



# KfW-Studie: Mittelstand meidet KrediteKreditverzicht im Mittelstand: Stabilitätsstreben verdrängt Investitionsdynamik

Ute Pappelbaum

**Der deutsche Mittelstand wendet sich von der klassischen Kreditfinanzierung ab. Nur noch 27 Prozent der kleinen und mittleren Unternehmen ziehen Bankkredite zur Investition in Betracht – ein historischer Tiefstand im KfW-Mittelstandspanel. Besonders ausgeprägt ist der Rückzug bei Kleinstunternehmen und im Dienstleistungssektor.**

## Ökonomische Mechanik: Risiko, Zins, Regulierung

Der Befund markiert keine bloße Stimmungsverschiebung, sondern eine strukturelle Veränderung im Finanzierungsverhalten. Drei Mechanismen greifen ineinander. Erstens: Die gestiegene makroökonomische Unsicherheit – geprägt durch volatile Energiepreise, geopolitische Risiken und schwache Nachfrage – erhöht den impliziten Risikopreis von Fremdkapital. Unternehmen internalisieren dieses Risiko durch Zurückhaltung. Zweitens: Die Zinswende der vergangenen Jahre hat Fremdfinanzierung real verteuert und gleichzeitig die Opportunitätskosten von Eigenmitteln gesenkt. Drittens: Regulatorische Anforderungen und Offenlegungspflichten

wirken als nicht-monetäre Transaktionskosten, die insbesondere kleine Unternehmen überproportional belasten.

## Präferenzverschiebung: Stabilität vor Wachstum

Auffällig ist dabei die Verschiebung der Präferenzstruktur: Schuldenvermeidung wird zum dominanten Motiv. 63 Prozent der Unternehmen lehnen Kredite explizit aus Stabilitätsgründen ab, während parallel der Anteil der Betriebe mit ausreichender Eigenmittelausstattung deutlich gestiegen ist. Das deutet auf eine defensive Bilanzpolitik hin, die Liquidität und Unabhängigkeit höher gewichtet als Wachstum durch Hebelung.

## Systemischer Konflikt: Rationalität vs. Kapitalbildung

Der zentrale Konflikt liegt in der Diskrepanz zwischen einzelwirtschaftlicher Rationalität und gesamtwirtschaftlicher Notwendigkeit. Für das einzelne Unternehmen ist Schuldenverzicht unter Unsicherheit konsistent: geringeres Insolvenzrisiko, höhere Resilienz. Für die Volkswirtschaft entsteht jedoch ein kollektives Investitionsdefizit. Wenn insbesondere Kleinunternehmen – die zahlenmäßig dominieren – Investitionen aus Eigenmitteln begrenzen oder verschieben, sinkt die gesamtwirtschaftliche Kapitalbildung. Die Stabilität des Einzelnen aggregiert sich so zu struktureller Wachstumsschwäche.

## Sektorale Verschiebung: Dienstleistung als Risikoindikator

Hinzu kommt eine sektorale Schieflage. Der besonders starke Rückgang im Dienstleistungsbereich verweist auf ein verändertes Investitionsprofil: weniger kapitalintensive, stärker flexible Geschäftsmodelle benötigen zwar kurzfristig weniger Fremdkapital, reagieren aber sensibler auf Nachfrageunsicherheit. Kreditverzicht wird hier zur Anpassungsstrategie an volatile Märkte – mit dem Risiko, dass produktivitätssteigernde Investitionen unterbleiben.

## Ordnungspolitische Spannung

Ordnungspolitisch entsteht daraus eine Spannung: Während die Bankenregulierung Transparenz und Stabilität erhöhen soll, verstärkt sie zugleich die Zugangshürden für jene Unternehmen, die am stärksten auf externe Finanzierung angewiesen wären. Der Rückgang der Kreditnachfrage ist somit nicht nur konjunkturell erklärbar, sondern auch institutionell mitbedingt.

## Konsequenz: Investitionslogik im Wandel

Die Konsequenz reicht über den Mittelstand hinaus. Wenn Eigenfinanzierung zur dominanten Strategie wird, verschiebt sich die Investitionslogik von wachstumsgetriebenen zu sicherheitsgetriebenen Entscheidungen. Das dämpft Innovation, verlängert Investitionszyklen und erhöht die Abhängigkeit von internen Cashflows. In einer Phase struktureller Transformation – Digitalisierung, Dekarbonisierung, demografischer Wandel – steht damit weniger Kapital für notwendige Anpassungen zur Verfügung.

## Gefährliche Vorsicht

Der Kreditrückzug ist kein Zeichen finanzieller Stärke, sondern Ausdruck eines systemischen Vorsichtsmodus. Eine Volkswirtschaft, in der Unternehmen Investitionen primär aus Angst vor Unsicherheit unterlassen, stabilisiert ihre Gegenwart – und riskiert ihre Zukunft.

Quelle:

KfW-Mittelstandspanel: [Fokus Volkswirtschaft Nr. 543, April 2026](#)

Versicherungs- und Finanznachrichten

# expertenReport



<https://www.experten.de/id/4949312/kfw-mittelstand-kredite-investitionen-rueckgang/>