

Ausgangslage

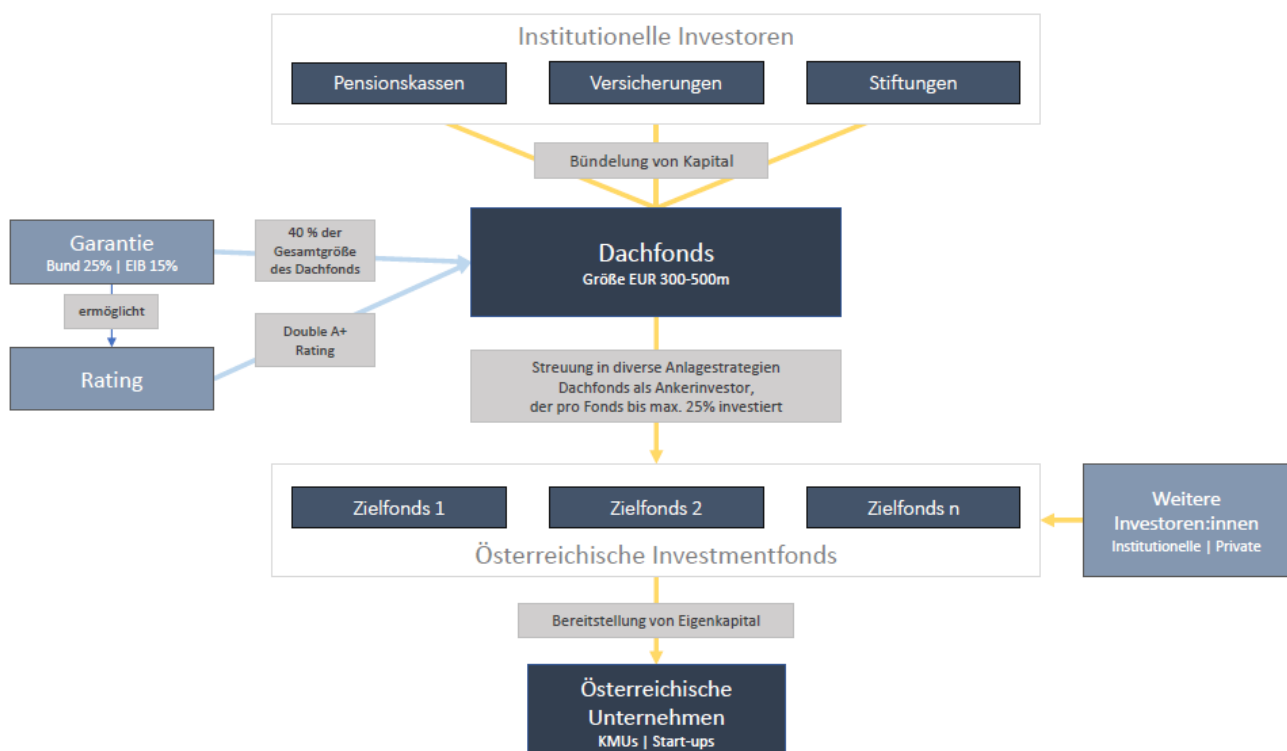
- Österreichs Unternehmen brauchen in der aktuellen Krise dringend zusätzliches **Eigenkapital**.
- Eigenkapital kann von den österreichischen Anleger:innen kommen – aus zwei potenzielle Quellen:
 1. ca. 290 Mrd. Euro liegen auf den Sparbüchern der österreichischen **Kleinanleger:innen**¹
 2. ca. 260 Mrd. Euro liegen bei **institutionellen Investoren**²
(Pensionskassen, Versicherungen, Banken, Stiftungen)

Umfeld-Darstellung

- Für die Mobilisierung der Kleinanleger:innen gibt es bereits attraktive Lösungsvorschläge, die teilweise schon in Umsetzung sind: Beteiligungsfreibetrag, Verwertung von Verlusten, SICAV Austria Modell, etc.
- Für institutionelle Investoren muss ein geeignetes, professionell strukturiertes Vehikel bereitgestellt werden, um den Unternehmen Eigenkapital zur Verfügung stellen zu können.
- Österreich hätte grundsätzlich gute rechtliche Rahmenbedingungen für den Aufbau eines vorbörslichen Kapitalmarkts. Klarstellungen bei der Besteuerung von Gewinnen der Investor:innen sowie der Vergütung von Investmentmanager:innen wären aber zusätzlich notwendig, um Rechtssicherheit zu schaffen.

Lösungsansatz

Als Vehikel für die Bereitstellung von Eigenkapital für österreichische Unternehmen schlagen wir das Aufsetzen eines Dachfonds vor. Dieser bündelt Investmentkapital österreichischer institutioneller Investoren (Pensionskassen, Versicherungen, Stiftungen, Banken) und fungiert als Ankerinvestor für weitere österreichische Investmentfonds, die schließlich Eigenkapitalfinanzierungen für Unternehmen zur Verfügung stellen.



Eckpunkte und Vorteile

- Mit **500 Mio. Euro** Investment in den Dachfonds werden in weiterer Folge ca. **2 Mrd. Euro** an Eigenkapital mobilisiert, was einem Verhältnis von 1:4 entspricht (wobei der Dachfonds jederzeit aufgestockt werden kann).
- **Die Garantie hat keine Defizitwirkung** nach Maastricht (es ist nur eine Rückstellung im Ergebnishaushalt zu bilden).
- **Keine Kosten oder Investitionen für die Garantiegeber** (Bund/EIB), **sondern sogar Vergütung** für die Vergabe der Garantie
- Professionelle, nach **europäischen Standards** aufgesetzte Struktur verknüpft mit einem **AA+ Rating** bietet den institutionellen Investoren eine **attraktive Investmentmöglichkeit** (mit niedriger Eigenkapitalunterlegung).

Quellen:

¹ ÖNB, Vermögen Haushalte: <https://www.oenb.at/isaweb/report.do?lang=DE&report=801.1.2>

² FMA, Vermögen Fonds: <https://www.fma.gv.at/download.php?d=4903>

PWC, Vermögen Stiftungen:

<https://www.pwc.at/de/publikationen/mittelstand-kmu/privatstiftungen-in-oesterreich.pdf>