



»» Transformationsfinanzierung aus Sicht der KfW

Tagung Transformationsfinanzierung am Institut der deutschen Wirtschaft
24. August 2022

Dr. Fritzi Köhler-Geib, Chefvolkswirtin der KfW

Bank aus Verantwortung

KfW





»»» Drei zentrale Fragen ...

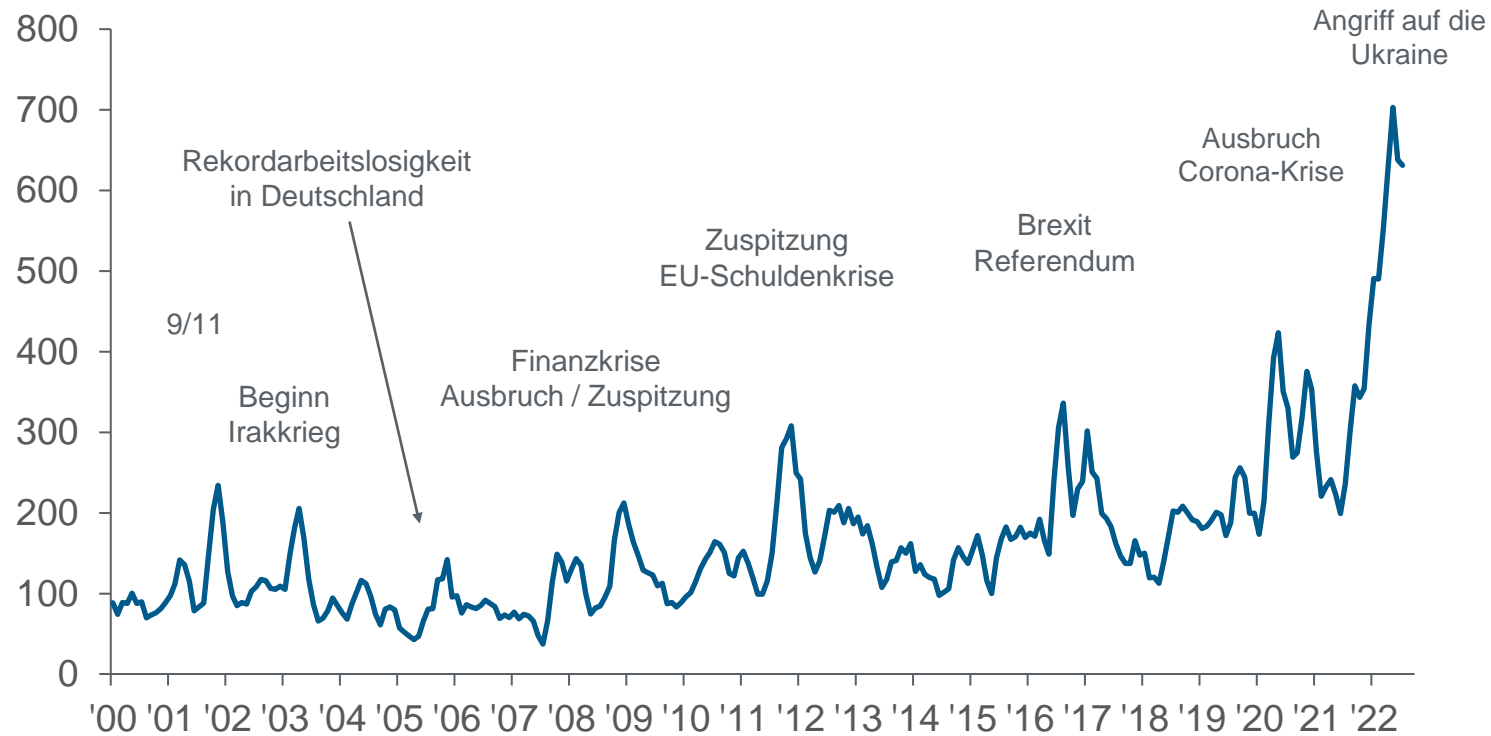
1. Was bedeutet das derzeitige Umfeld für die grüne Transformation in Deutschland?
2. Worin zeigt sich die Herausforderung für die Transformation konkret?
3. Welche Rolle spielt Finanzierung dabei?

»»» Was bedeutet das derzeitige Umfeld für die grüne Transformation in Deutschland?

Ukraine-Krieg treibt Unsicherheit in Deutschland auf neues Hoch

Index wirtschaftspolitischer Unsicherheit für Deutschland

(gleitender Drei-Monats-Durchschnitt)



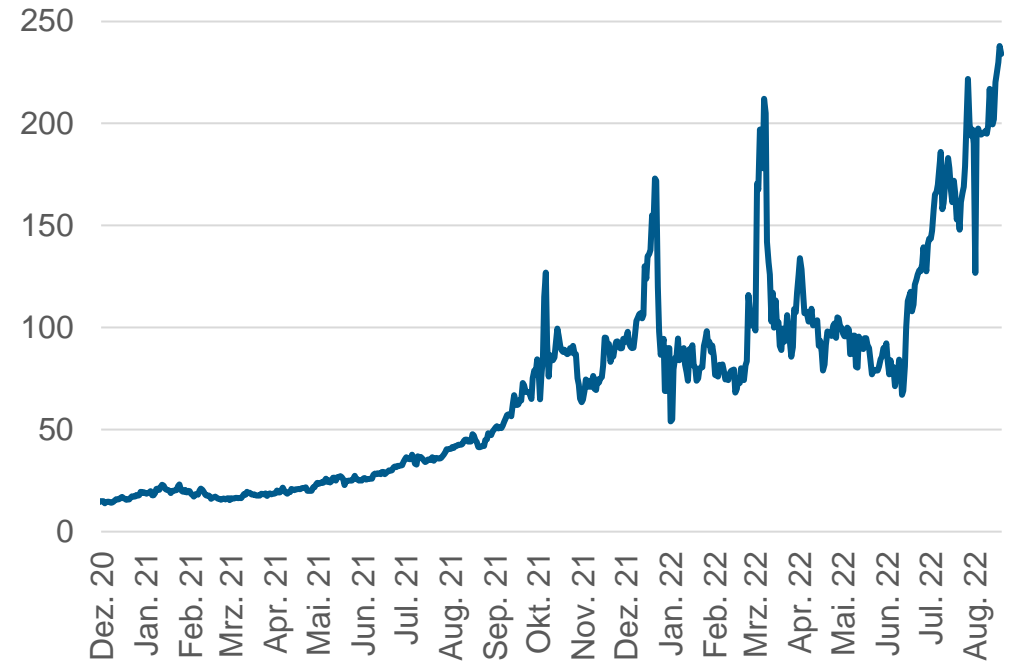
Quelle: 'Measuring Economic Policy Uncertainty' by Scott R. Baker, Nicholas Bloom and Steven J. Davis at www.PolicyUncertainty.com.

Erhöhte Energiepreise verdeutlichen die Notwendigkeit für die duale Transformation

Ölpreis in USD (Brent) je Barrel



Dutch TTF Natural Gas (EURO/MWh)



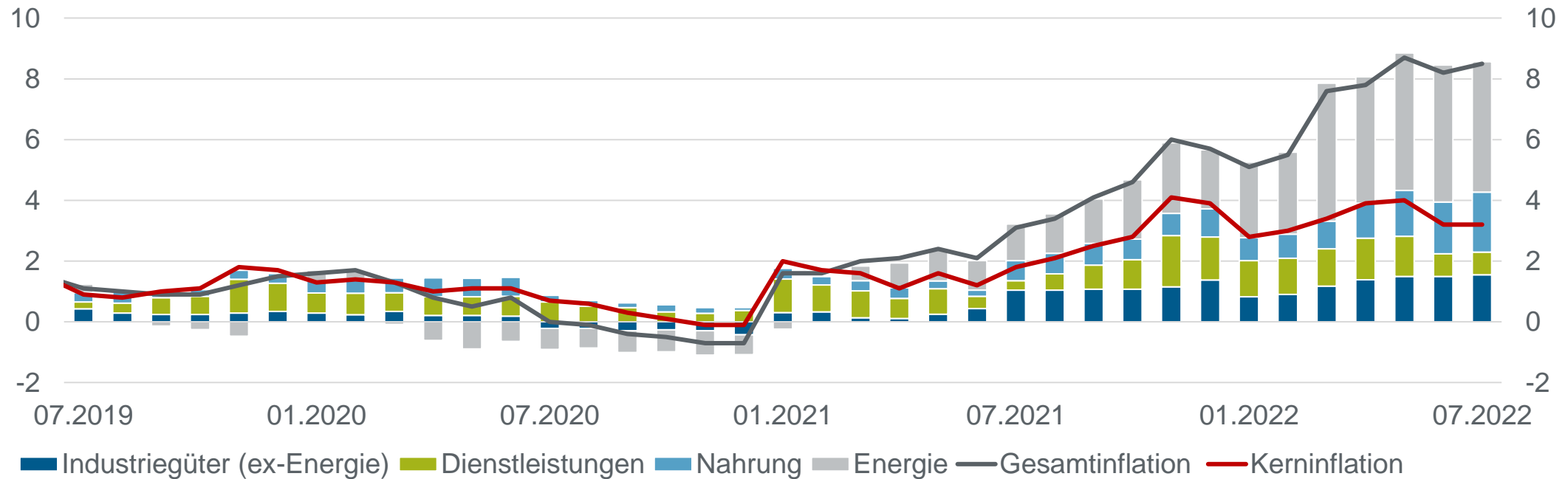
Quelle: Bloomberg, KfW Research

»»» Energie- und Lebensmittelpreise treiben die Inflation ...

... Preisdruck hat sich in den vergangenen Monaten allerdings verbreitert

Beiträge zur HVPI-Inflation in DE

(in Prozent, im Vergleich zum Vorjahr)



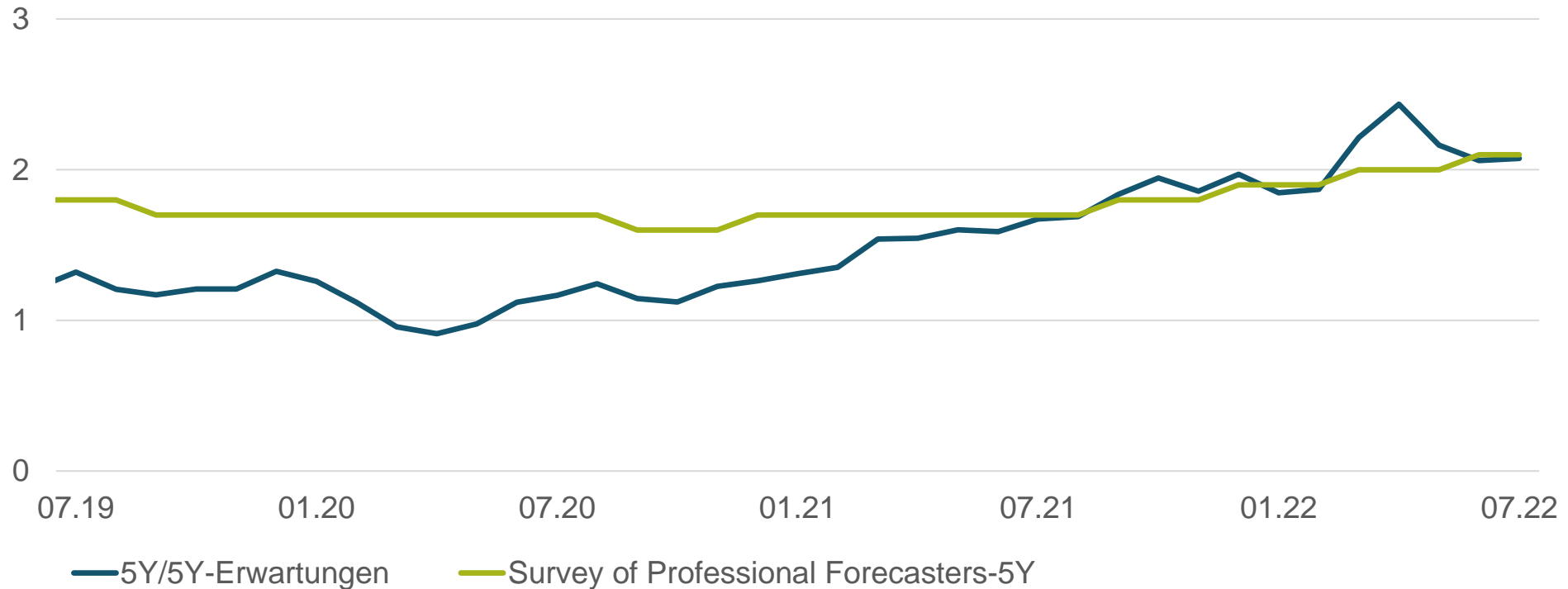
Quelle: Eurostat, KfW Research, eigene Berechnungen.

»» Inflationserwartungen seit Februar angestiegen ...

... die konjunkturelle Eintrübung und das Handeln der EZB grenzen Anstieg aktuell aber ein

Inflationserwartungen

(in Prozent)



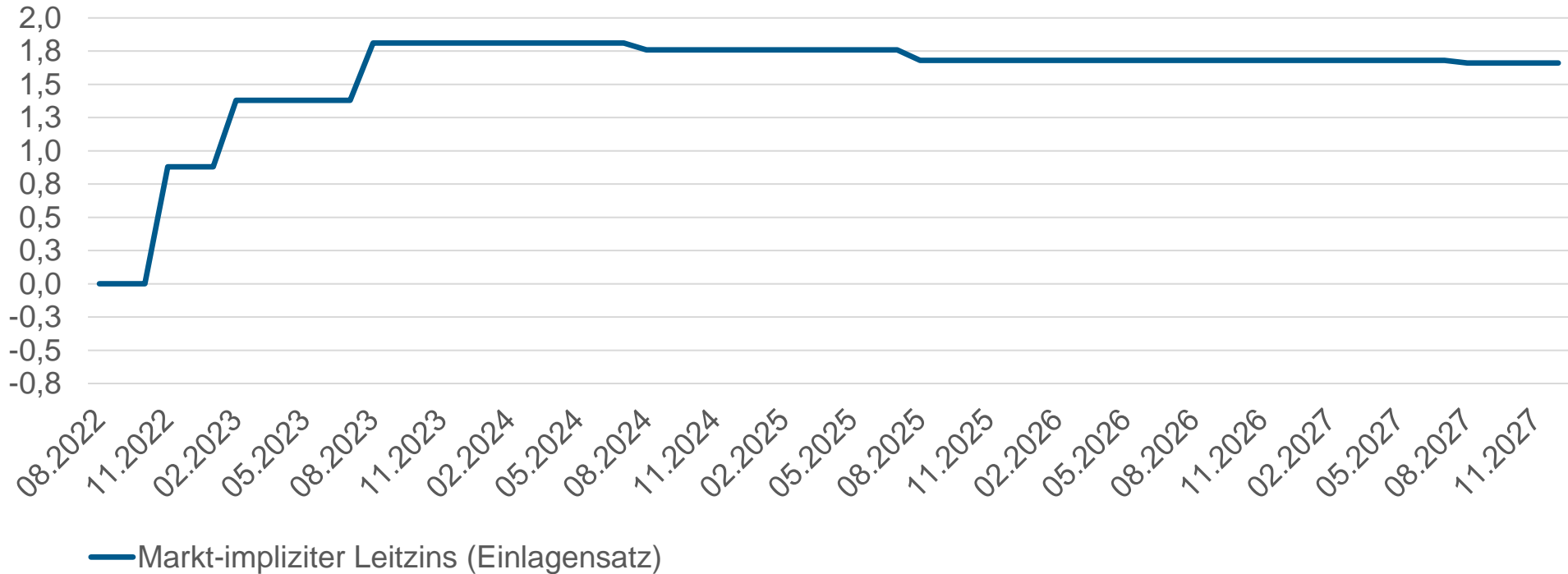
Quelle: Bloomberg, KfW Research

»»» Marktteilnehmer erwarten Fortsetzung der Zinswende der EZB ...

... trotz sich eintrübender konjunktureller Aussichten

Markt-impliziter EZB-Leitzins bis 2027

(in Prozent)



Quelle: Bloomberg (Stand: 19.08.2022)

»»» Vor dem Hintergrund des Kriegs in der Ukraine und der Zinswende ist die grüne Transformation dringlicher denn je, sie startet aber unter erschwerten Bedingungen.

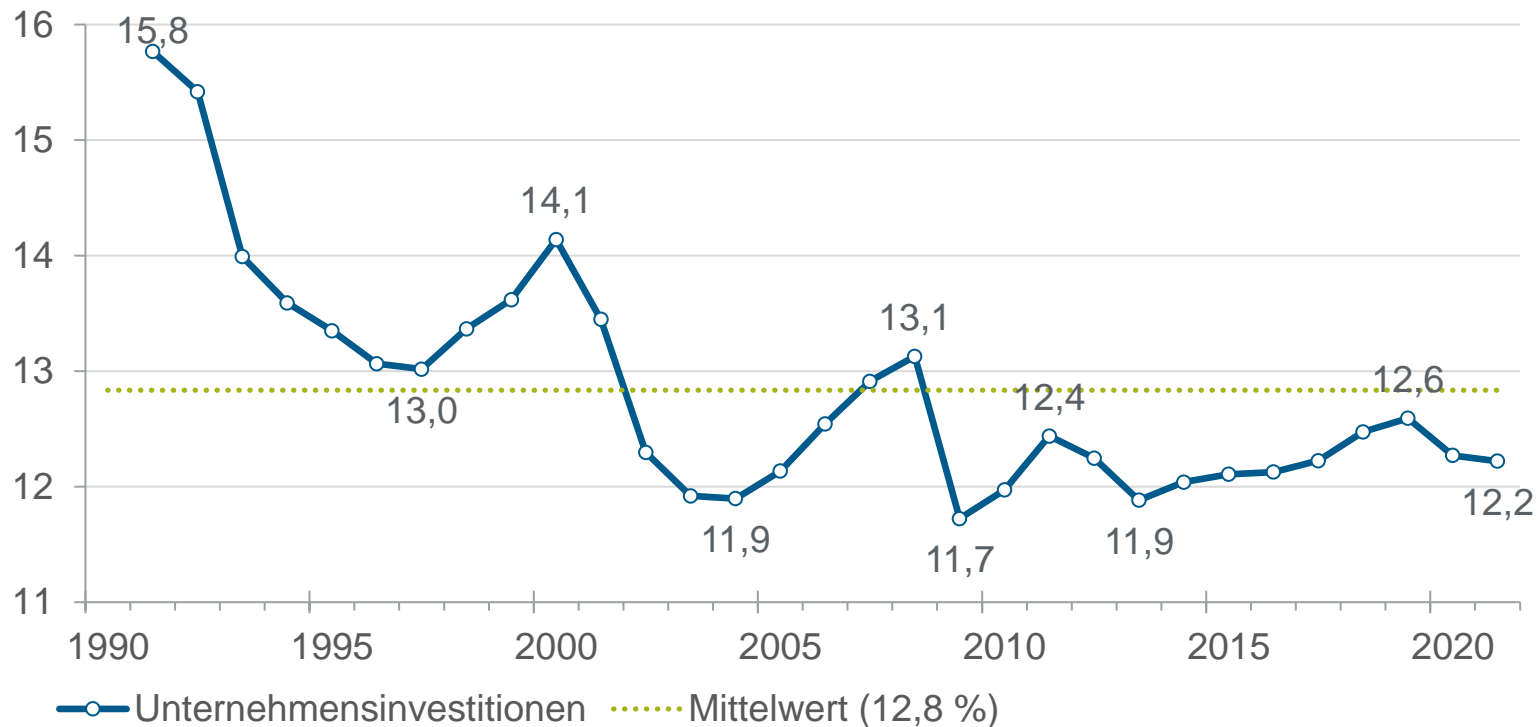
.

»»» Worin zeigt sich die Herausforderung für die Transformation konkret?

»» Unternehmen investieren schon lange zu wenig, dieser Trend hat sich unter Covid verschärft, Ukraine-Krieg wirkt in dieselbe Richtung

Unternehmensinvestitionen

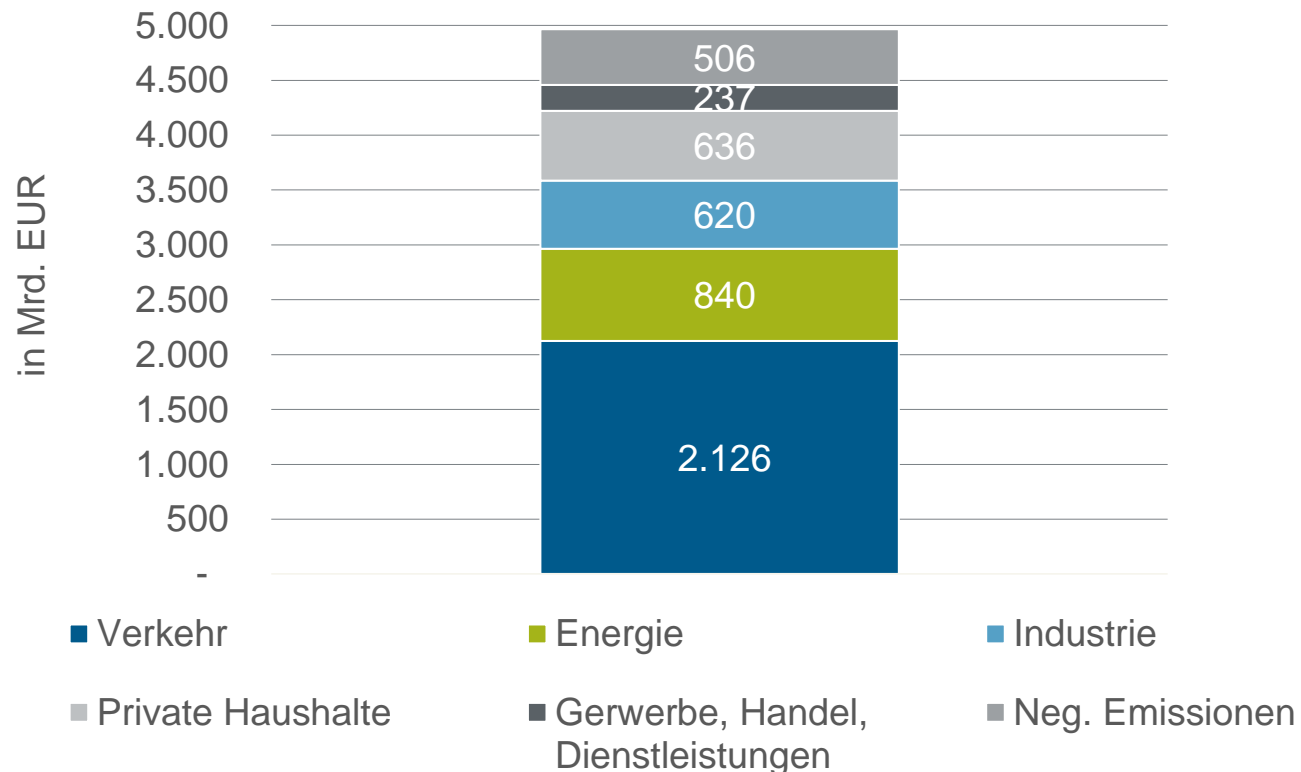
In Prozent des BIP, jeweilige Preise



Quelle: Destatis, KfW Research

Die Transformation zur Klimaneutralität erfordert in Deutschland klimafreundliche Investitionen in Höhe von 5 Bio. EUR

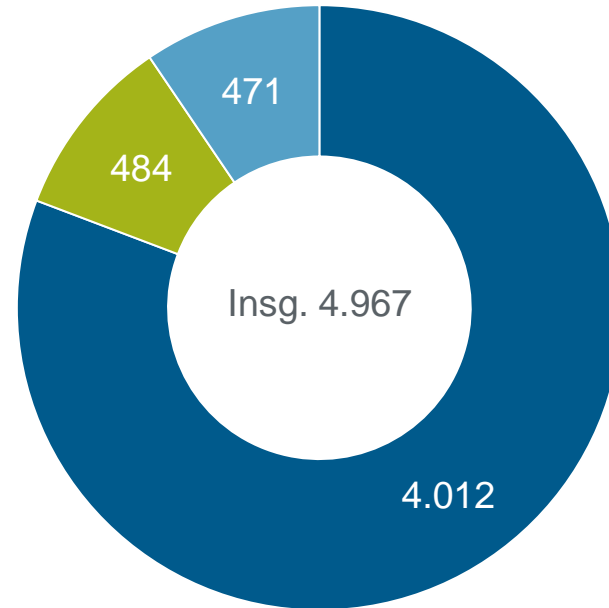
Erforderliche Klimaschutzinvestitionen nach Wirtschaftssectoren



Quelle: Prognos / IKT / Nextra (2021)

>>> Von den rund 5 Bio. EUR Investitionsbedarf zur Erreichung der Klimaneutralität bis 2045 entfallen ca. 10 % auf den Öffentlichen Sektor

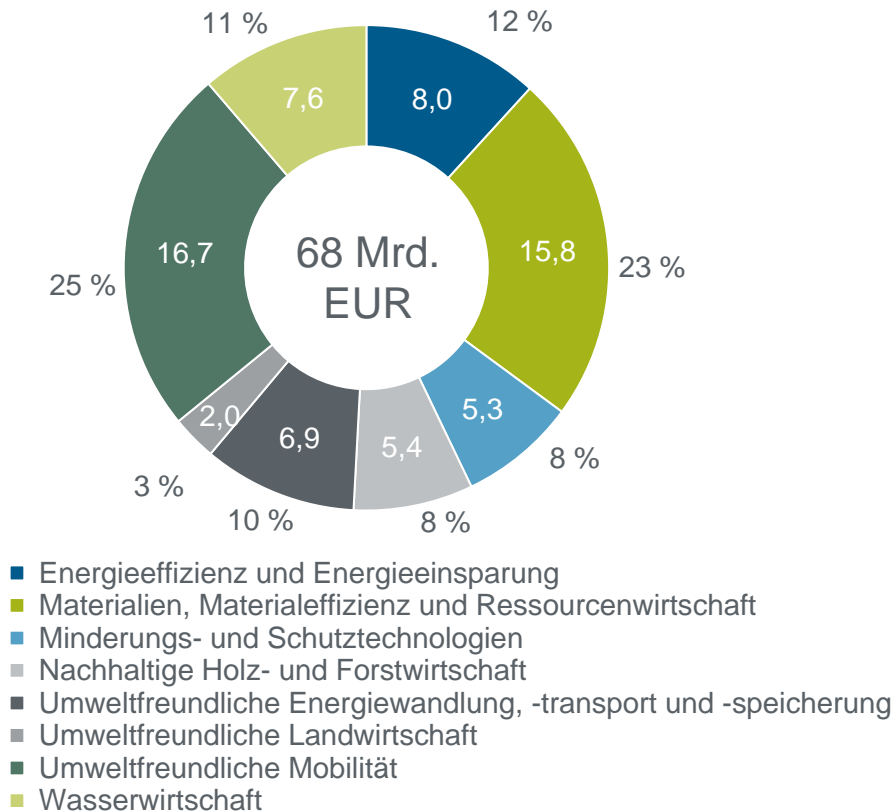
Privatwirtschaftliche und Öffentliche Investitionsbedarfe
(in Mrd. EUR)



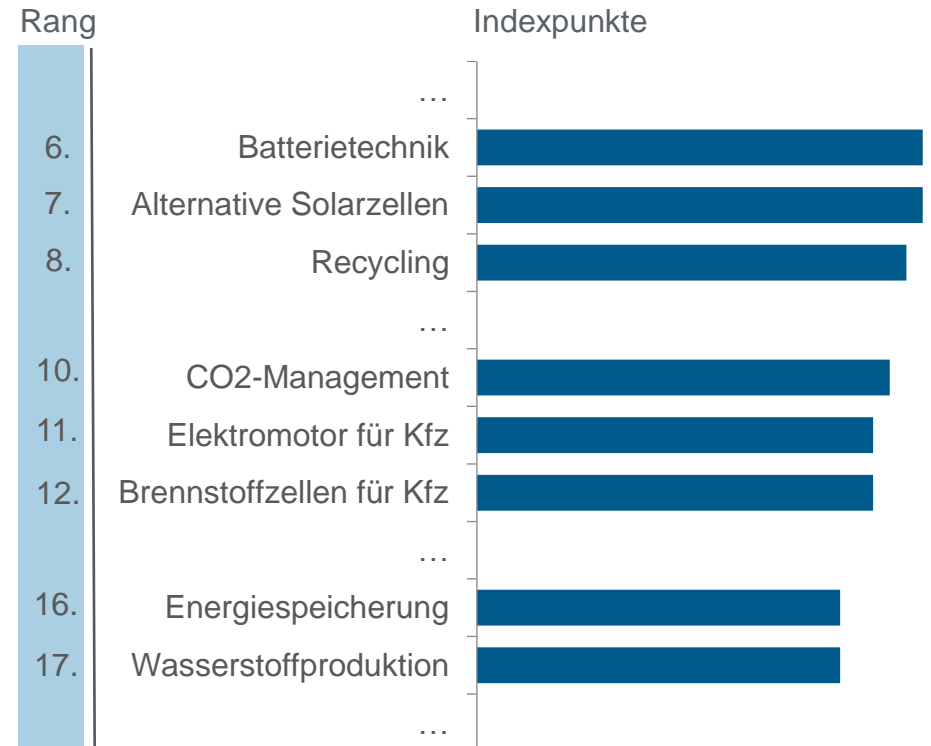
- Privatwirtschaftl. Klimaschutzinv.
- Öffentl. Klimaschutzinvestitionen
- Negativemissionen ohne Zuordnung

»» Deutschland in guter Ausgangsposition bei Umwelt- und Klimaschutzgütern

Dt. Exporte von Umwelt- und Klimaschutzgütern im Jahr 2018 – D weltweit zweitgrößter Exporteur



Grüne Technologien sind eine Stärke des deutschen Innovationssystems

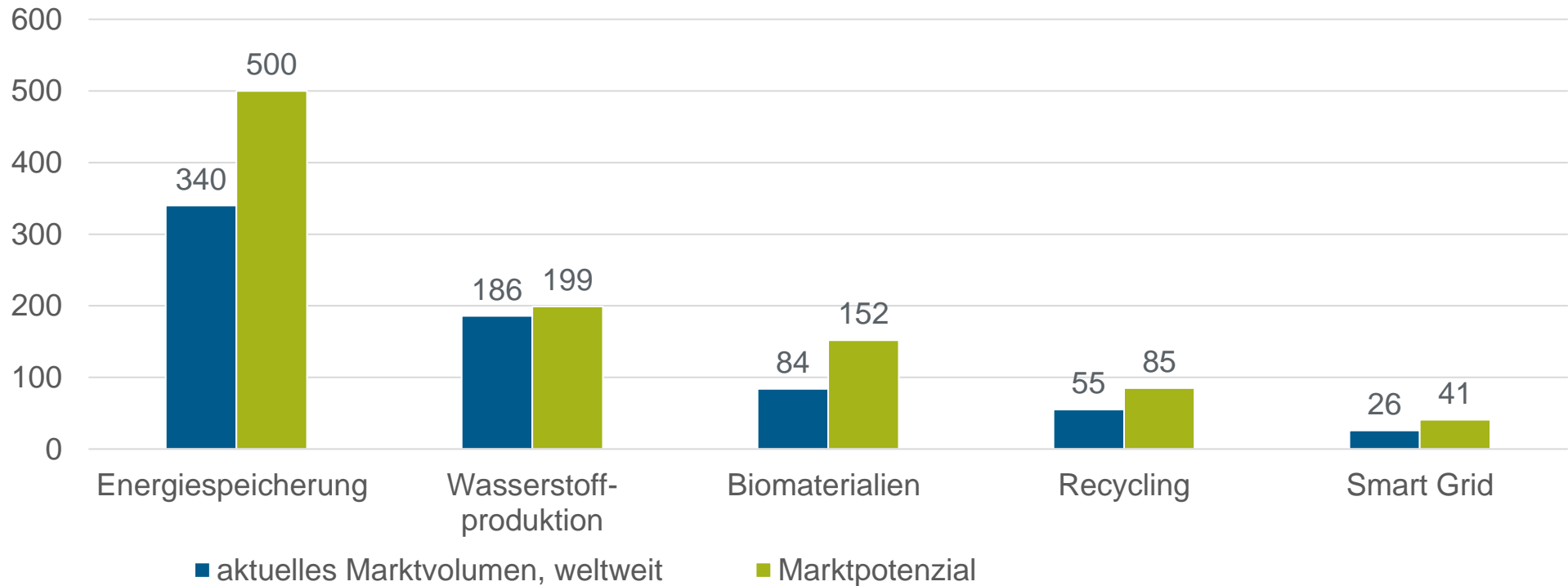


Indexpunkte auf Basis von Patenten, wiss. Publikationen und Markenmeldungen

Quelle: Schmoch et al. (2021)

»» Grüne Märkte sind Wachstumsmärkte

Globales Marktvolumen grüner Technologien heute und in der 2. Hälfte der 2020er-Jahre
(in Mrd. Euro)



Quelle: Schmoch et al. (2021)

»»» Die grüne Transformation stellt Deutschland vor Investitionsherausforderungen – die auch große Chancen bergen.

»»» Welche Rolle spielt Finanzierung dabei?

»» Die großen transformativen Aufgaben unserer Zeit verlangen ein investitionsfreundliches Klima



Transformation braucht kluge Finanzierung

Klassische Kapitalmarktfinanzierung (Aktien, Unternehmensanleihen)

Interne Finanzierung

Forschung und Entwicklung

Markteinführung

Diffusion



Zuschüsse, steuerliche FuE-Förderung

Innovationsförderkredite

Beteiligungskapital, insbesondere VC

Förderung von Demonstrationsvorhaben

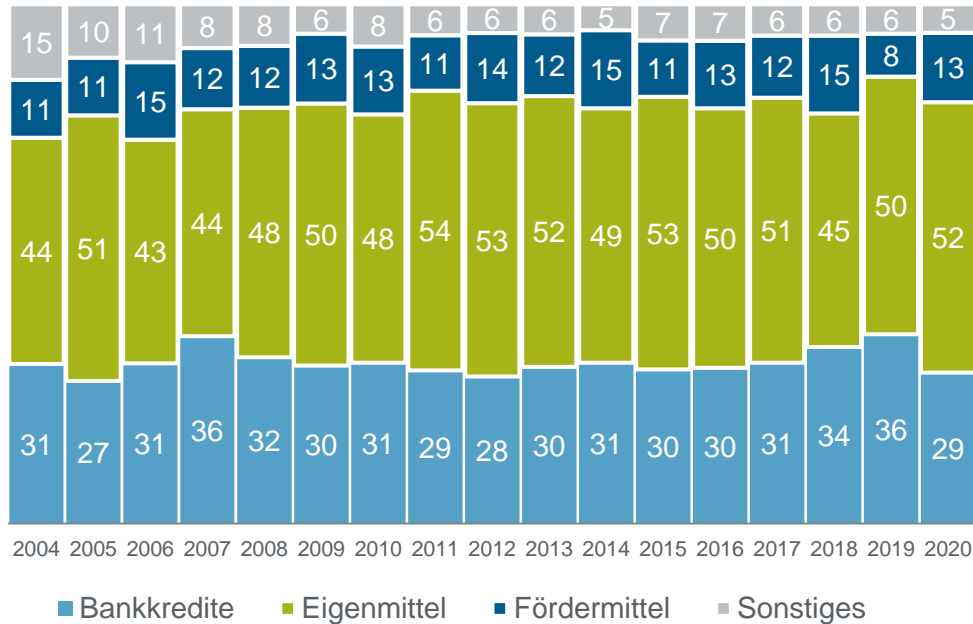
Investitionskredit

Förderkredit

Bankfinanzierung bewegt sich im Spannungsfeld von erhöhten Transparenzanforderungen und schlanker Umsetzbarkeit

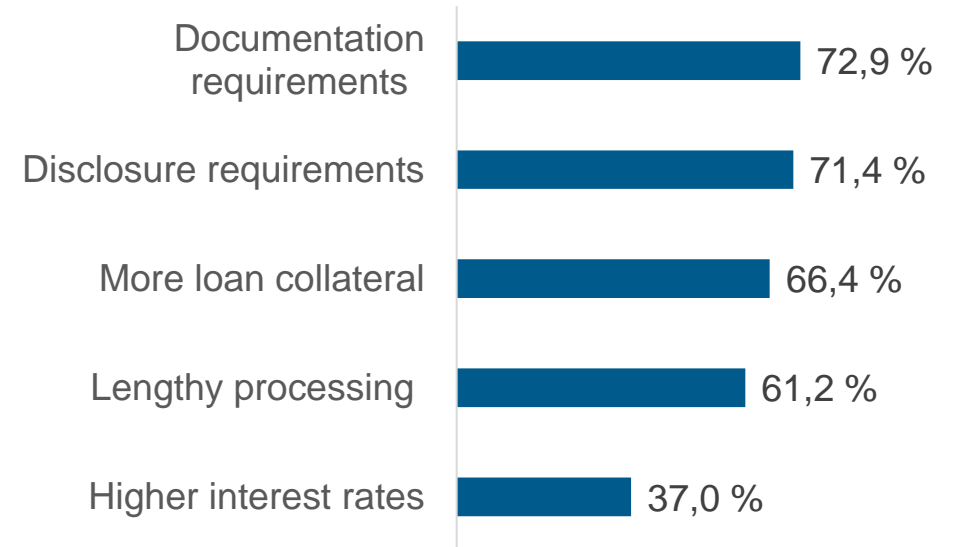
Investitionsfinanzierung des Mittelstands

(In Prozent)



Gründe für Finanzierungsschwierigkeiten

Anteile unter den Unternehmen mit erschwertem Kreditzugang.



Quellen: KfW-Mittelstandspanel (links), KfW-Unternehmensbefragung 2021 (rechts).

>>> Förderbanken geben Impulse für Real- und Finanzwirtschaft

Stimulation privaten Kapitals

KfW

Energieeffizient Bauen und Sanieren:
180 Mrd. EUR KfW-Zusagen und 480 Mrd.
EUR ausgelösten Investitionen in 15 Jahren

Gestaltung und Etablierung von grünen Finanzprodukten

KfW

Zentraler Akteur auf dem Green Bonds
Markt (angebots- und nachfrageseitig),
VC-Ansätze durch KfW Capital

Öffentliches
Kapital und
die
Transformation

Marktbildender Charakter für grüne Technologien

KfW

Wind-Offshore-Finanzierung in Deutschland,
KfW-Effizienzhaus-Label

Vorbildcharakter bei grünen Bankprozessen

KfW

SDG-Mapping, Roadmap Sustainable
Finance, Paris-kompatible
Sektorleitlinien

»»» Damit die duale Transformation gelingt, braucht es ein investitionsfreundliches Umfeld und einen klugen Mix an Finanzierungsinstrumenten.

»»» Vielen Dank für Ihre Aufmerksamkeit