



(Risiko-)Kapitalbeziehungen und Raum / Standortentwicklung

Theoretische Betrachtungen, empirische Befunde

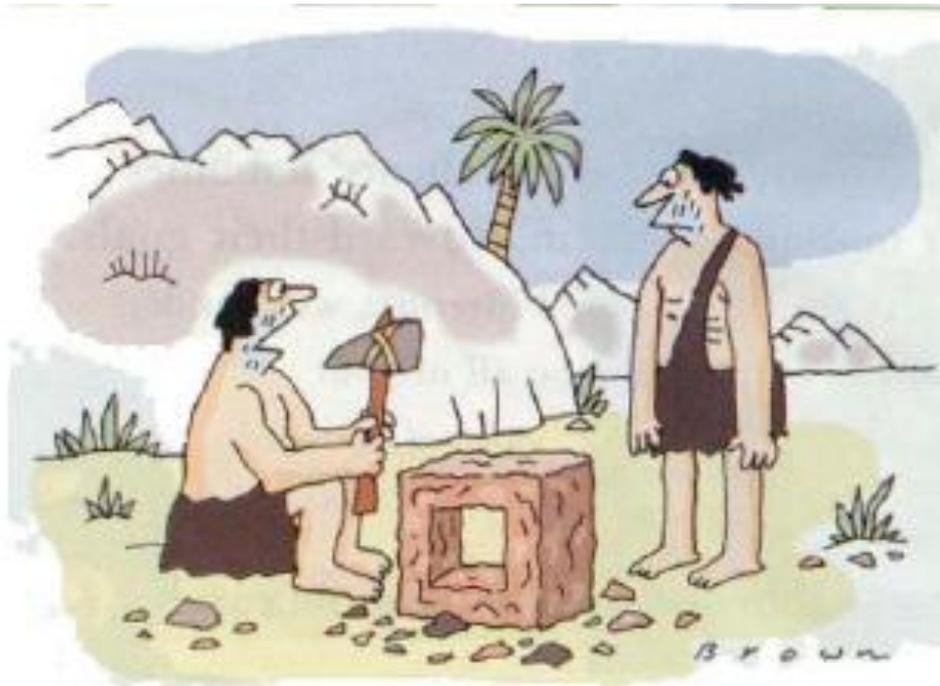
Praxis-Wissenschaftsdialog Finanzwirtschaft
IAT Gelsenkirchen, 19. Juni 2012

Hans-Martin Zademach



KU EICHSTÄTT-INGOLSTADT
Professur für Wirtschaftsgeographie

Motivation und Zielsetzungen



"I call my invention 'The Wheel,' but so far I've been unable to attract any venture capital."

“Without **venture capital** and **regional agglomeration**, the [biotechnology] industry would not exist in the form that it does today” (Powell et al. 2002, 304)

Powell, W.W., Koput, K., Bowie, J, Smith-Doerr, L. (2002): The spatial clustering of science and capital: Accounting for biotech firm-venture capital relationships, *Regional Studies* 36, 291-305.

Agenda

1. Hinführung

2. Theoretische Überlegungen

- (Risiko-)Kapitalbeziehungen und Standortentwicklung

3. Risikokapital und Beteiligungsfinanzierung in Deutschland

- Makrobetrachtungen

4. Fallbeispiel München

- Welche **Rollen** haben Finanzdienstleister und Kapitalverbindungen für die Entwicklung des Standorts und seine Wirtschaftsstruktur eingenommen? Mit welchen **Auswirkungen** für Unternehmen, Branchen und Standort?
- Beobachtungen aus der **Finanzindustrie**, der **Biotechnologie** und der **Medienwirtschaft**

5. Synthese und Schlussfolgerungen

Parameter der Standortentwicklung

Exogene Faktoren:

- Politische Intervention
- Infrastruktur / “Railroadization” (Schumpeter)

Endogene Faktoren:

- Kumulative Verursachung (Myrdal / Hirschmann)
 - Ballung von Innovationen im Umfeld von Universitäten und Forschungseinrichtungen, ausgeprägte Forschungsorientierung als Magnet für Unternehmen (Feldman/Florida 1994; Prevezer 1997; Zucker et al. 1998; Young et al. 2001)
- Technologische Konvergenz (‘related variety’) and Pfadabhängigkeiten
 - Vorhandensein einer Bandbreite unterschiedlicher Technologiefelder mit inhaltlichen Bezügen (Absorptionsfähigkeit) erleichtert Entstehung neuer Wirtschaftszweige (Jacobs 1969; Cooke 2008)
 - Historische Entwicklungen einschließlich Brüchen (Boyer 1990; Bathelt/Boggs 2003)
- ‘Smart money’ und globaler Wissensstransfer
 - Kolokation von Geld und Ideen, förderlich z.B. für Gründungsgeschehen (Mossig 2004, Glassmann 2008)
 - Kapital als Zugangsvoraussetzung zu externen Wissensquellen (‘Pipelines’) (Bathelt et al. 2004)

Risikofinanzierungen

From the Earth to the Moon - Can We Do This? (Episode 1)

faedra



Abonnieren

3 Videos ▾



<http://www.youtube.com/watch?v=xZVe8N5uICI>

Funktionen des Finanzsystems

1. *Clearing and settling payments*
2. *Pooling resources and subdividing shares*
3. *Transferring resources across time and space*
4. *Managing risk*
5. *Providing information*
6. *Dealing with incentive problems*

(Crane, D.B. et al. 1995: The Global Financial System: a functional Perspective, Harvard)

→ Kapitalverfügbarkeit und Wissenstransfer in breitem Spektrum zwischen **lokaler Persistenz** und **globaler Verfügbarkeit**

(Neue) Finanzierungen und ihre regionalen Folgen

(überregionale)
Kreditfinanzierung

höhere **Wettbewerbsintensität**
Vertrauens- vs. marktbasierende Beziehungen
Aufbrechen regionaler Netzwerke

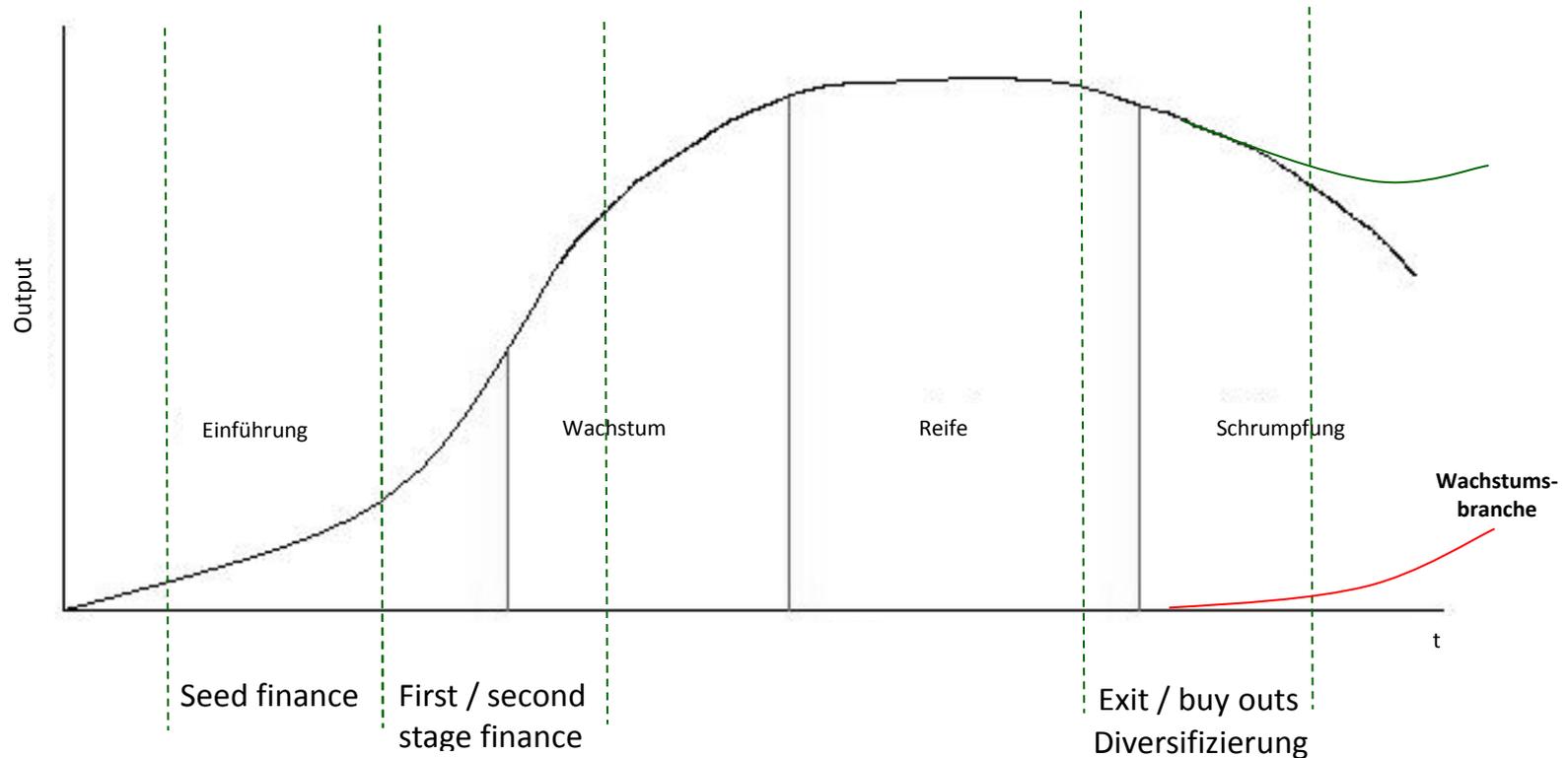
Risikokapital
(*Venture Capital*)

Unternehmensgründungen und Innovationen
Förderung neuer **Technologien** und Marktnischen
Intermediation ('smart money')

Beteiligungs-
finanzierung

Restrukturierung und Effizienzorientierung ('hands-on')
Veränderte Leitungsbefugnisse
Marktstrukturwirkungen (einschl. bewahrenden Funktionen)
Vermischung vormals klar abgegrenzter Rollen

Kapitalbeziehungen und Branchenentwicklung



- Turnarounds und Desinvestitionen
- Portfolioinvestitionen in neue Wachstumfelder

→ **Gleichzeitigkeit** unterschiedlicher Entwicklungspfade

Private Equity und Venture Capital in Deutschland

„Wagniskapital spielt für die Finanzierung von Innovationen in Deutschland **quantitativ eine geringe Rolle**. Aktuell werden nicht mehr als 1 % der gesamten Innovationsaufwendungen der deutschen Wirtschaft über Wagniskapitalinvestitionen finanziert“

(KfW 2006: 10)

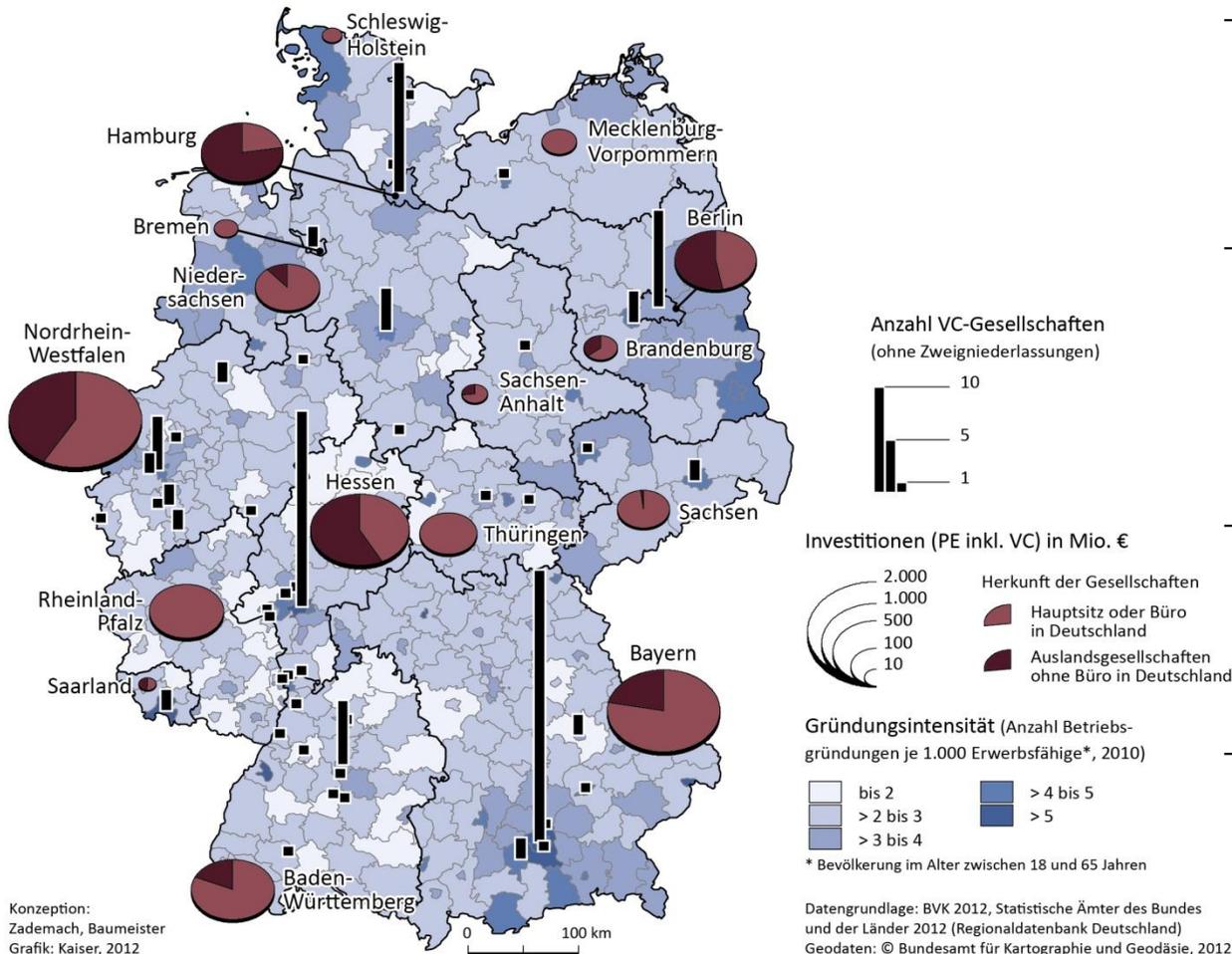
- 2011 etwa **240 Kapitalbeteiligungsgesellschaften** aktiv, davon 203 im BVK [im Folgenden Datengrundlage]
- Gesamtportfolio der in Deutschland ansässigen Gesellschaften ca. 37 Mrd. Euro, mehr als 40.000 Finanzierungsanfragen
- Investitionen in Deutschland in Höhe von 5,9 Mrd. Euro (davon 2,1 Mrd. Euro von ausländischen Beteiligungsgesellschaften)
- Insgesamt wurden 1.174 deutsche Unternehmen finanziert, dabei großer Schwerpunkt in der Spätphasenfinanzierung (Buy Outs, 78% der Investitionen), nur 8,6% Growth und 11,6% VC (Seed, Start up, Later stage VC)

(BVK 2012; Achleitner et al. 2010; Röhl 2010)

→ Im **internationalen Vergleich** junger und noch **schwach entwickelter Markt** mit Angebotslücke v.a. in der Frühphasenfinanzierung

Venture Capital und Gründungen: erste Indizien

Standorte und Investitionen von Kapitalbeteiligungsgesellschaften in Deutschland 2011



→ 1.174 Beteiligungsfinanzierungen ggü. 149.400 Betriebsgründungen (2010)

→ Dezentrale Konzentration der Gesellschaften in München, FaM, Hamburg & Berlin

→ NRW (31%), Bayern (19%) & Hessen (13%) vereinen Großteil der Investitionen

→ größte Anzahl von Investitionen in Bayern (232), Ba-Wü (196) & NRW (134)

Konzeption:
Zademach, Baumeister
Grafik: Kaiser, 2012

München als Standort der Finanzindustrie



Bayerische

Briennerstraße

Finanzplatz München im europäischen Vergleich



Parent-Subsidiary links of Western European banks to their subsidiaries in the CEE, 2007.

(Karreman, B., 2009: Financial Geographies and Emerging Markets in Europe, *TESG* 100: 260-266)

Finanzplatz München – Entwicklungen (I)

bis ca. 1800	Nürnberg, Augsburg und auch Regensburg sind die vorrangigen Finanzplätze Bayerns. Finanzdienstleitungen beschränken sich auf den Bedarf des Hofes
1824	Gründung der Münchner Sparkasse
1830	Eröffnung der Münchner Börse
1835	Gründung der Bayerischen Hypotheken- und Wechsel-Bank AG (Hypo-Bank)
1869	Gründung der Bayerischen Vereinsbank AG
1880	Gründung der Münchener Rück
1884	Gründung der Bayerischen Landeskulturrentenanstalt (Vorgänger der Bayerischen Landesbank)
1920	Die Staatsregierung verlegt die Bayerischen Staatsbank von Nürnberg nach München.
1924	Die Swiss Re kauft die Bayerische Rückversicherung AG (seit 2001 Swiss Re Germany AG)
1935	Fusion der Münchner und der Augsburger Börse zur Bayerischen Börse mit Sitz in München
1949	Verlegung der Hauptverwaltung der Allianz-Versicherungs-AG von Berlin nach München
1971	Fusion der Bayerischen Staatsbank mit der Bayerischen Vereinsbank .
1971	Gründung der BMW Bank GmbH
1970er / 1980er	Nationale und internationale Marktdurchdringung der in München ansässigen Versicherungsunternehmen, z.B. Gründung Victoria (geht später in die MEAG auf). Übernahme des frz. Versicherungskonzern AGF durch Allianz, Vereinigung des Erstversicherungsgeschäfts der Münchener Rück mit der ERGO

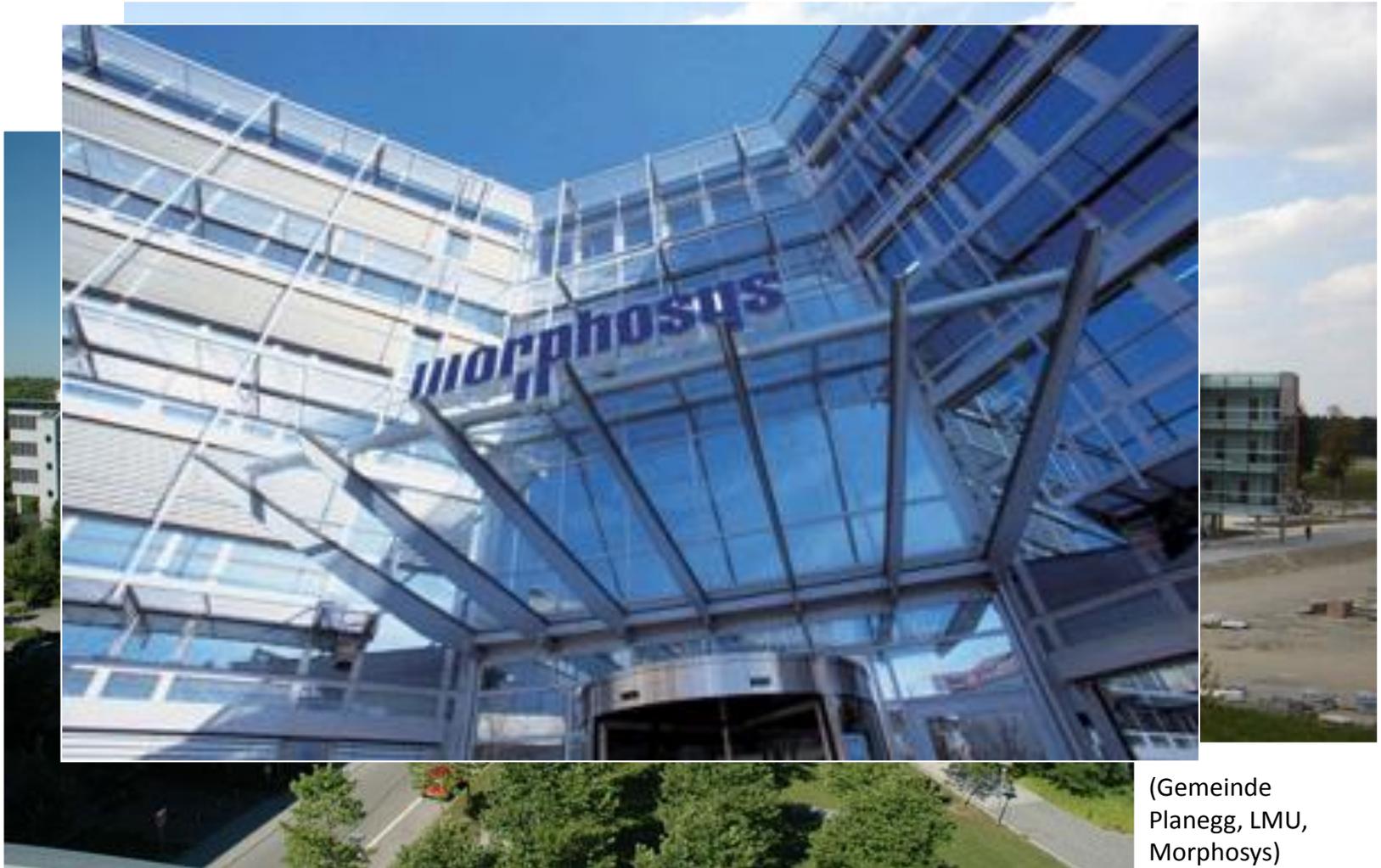
Finanzplatz München – Entwicklungen (II)

1998	Fusion Hypo-Bank und Bayerische Vereinsbank zur Bayerischen Hypo- und Vereinsbank (HVB)
2000	Die HVB integriert im Rahmen des ersten grenzübergreifenden Bankenzusammenschlusses Europas die Bank Austria
2000	Gründung der Finanzplatz München Initiative auf Anregung des bayerischen Wirtschaftsministers Otto Wiesheu
2001	Übernahme der Dresdner Bank durch die Allianz
2003	Einführung des Handelssystems Max One durch die Börse München
2005	Übernahme der Hypovereinsbank durch die Unicredit
2007 -	Internationale Finanzkrise, zahlreiche Banken, v.a. die Bayern LB und die Hypo Real Estate geraten massiv unter Druck und erhalten staatliche Unterstützungen

(Pohl 2007, FPMI, eigene Recherchen)

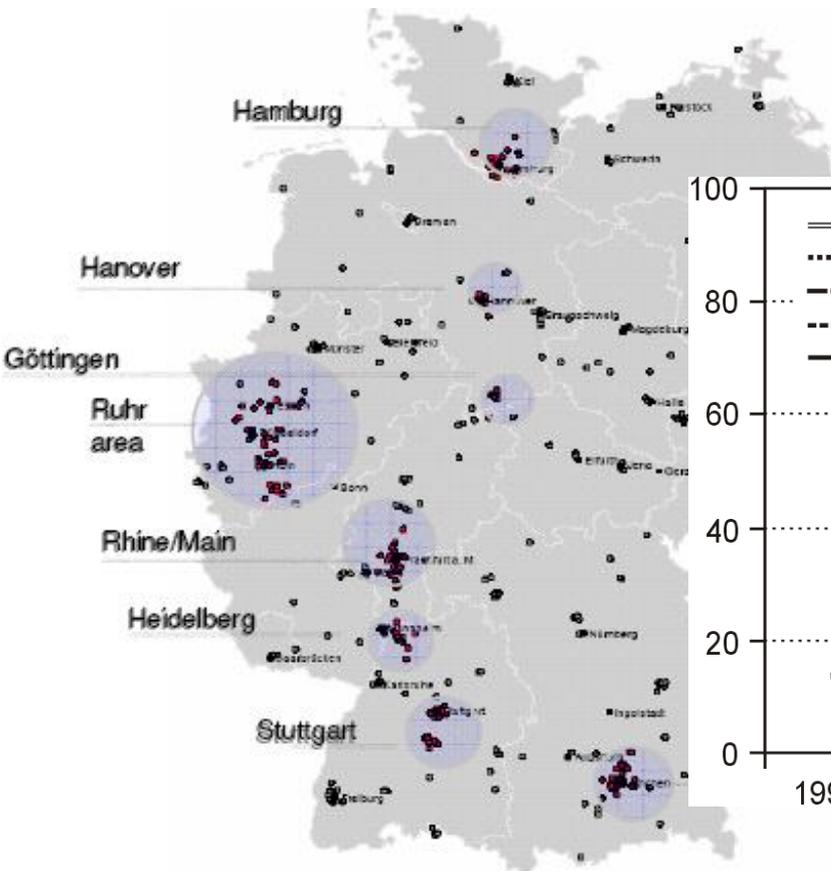
- Bis Mitte des 20. Jh. eher nachrangige Rolle als Finanzzentrum, Wachstum v.a. im Bereich der **Versicherungswirtschaft**
- In den 1990ern und 2000er Jahren Profilierung als Standort für **Risiko- und Beteiligungskapitalgeber** (Zademach/Haas 2008, Klagge/Peters 2009)

Biotechnologie in München

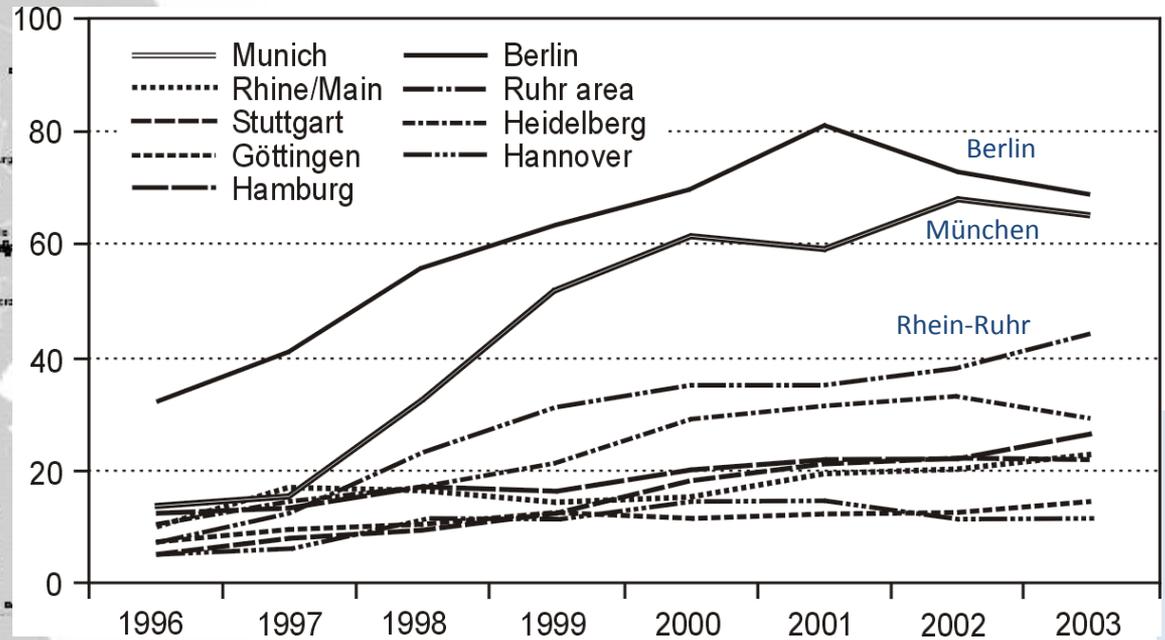


(Gemeinde
Planegg, LMU,
Morphosys)

Entwicklung der Branche im Bundesvergleich



Entwicklung der Biotechnologiecluster in Deutschland, gemessen an der Zahl der Unternehmen (Quelle: Häussler/Zademach 2007)



Öffentliche Finanzierungen und VC

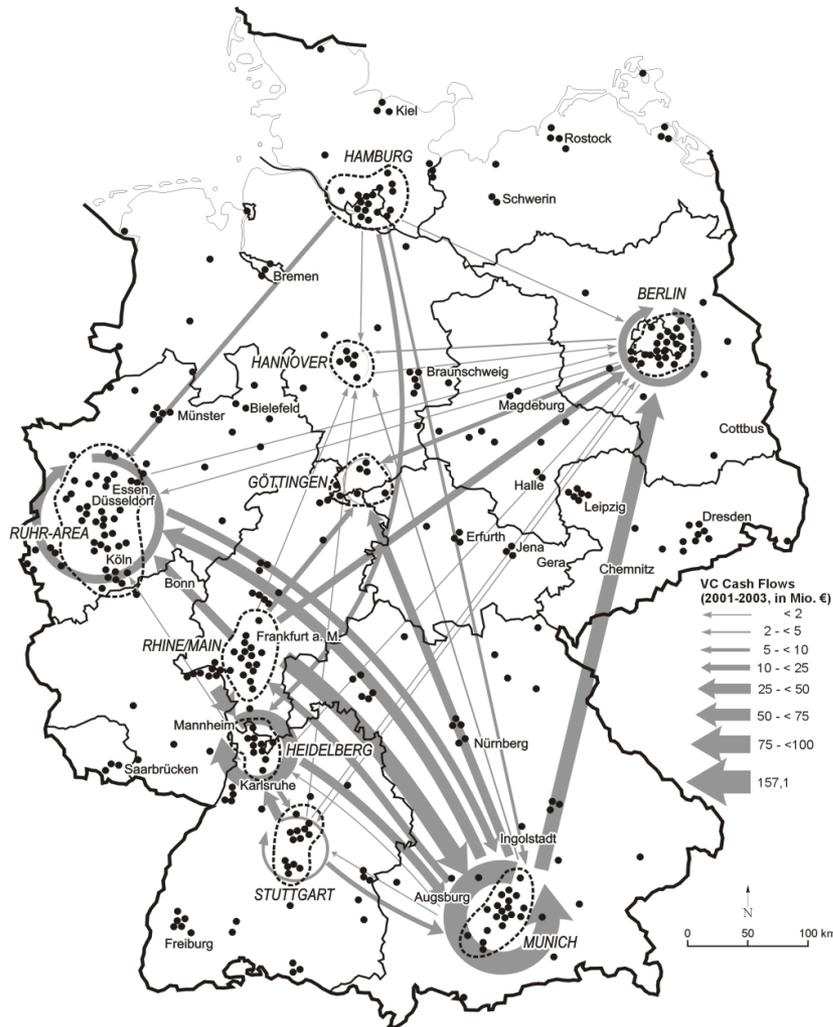
	VC Cash flow						VC Deals						2002		2003		Total		
	Total cash-flow (Mio.€)	Intra-cluster cash-flow (Mio €)	National outside flows (Mio €)	Outside flows from abroad (Mio €)	Share of nat. intra flows (%)	Share of nat. outside flows (%)	Total no. of VC deals	No. of intra cluster deals	No. of out-side cluster deals (nat.)	No. of deals from abroad	Share of nat. intra deals (%)	Share of nat. outside deals (%)	(%)	(1,000€)	(%)	(1,000€)	(%)	(1,000€)	(%)
Receiver	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)	(8)	(9)	(10)	(11)	(12)	0.0	0	0.0	0	0.0	0	0.0
Munich	1166.9	238.5	733.2	195.2	47.1	54.0	415	120	230	65	36.5	49.0	7.6	3,345.2	43.9	2,380.6	46.1	22,265.2	30.4
Ruhr area	333.8	42.8	184.2	106.8	8.4	13.6	89	17	56	16	5.2	11.9	0.9	0	0.0	40.3	0.8	320.7	0.4
Heidelberg	286.3	55.9	152.3	78.1	11.0	11.2	84	21	44	19	6.4	9.4	0.9	0	0.0	40.3	0.8	320.7	0.4
Berlin	244.7	45.8	171.3	33.2	9.0	12.6	114	30	74	13	9.1	15.8	6.8	0	0.0	150.0	2.9	8,196.0	11.2
Hamburg	43.8	15.6	9.3	18.9	3.1	0.7	9	4	4	1	1.2	0.9	4.7	0	0.0	0	0.0	2,127.2	2.9
Göttingen	42.4	6.2	31.8	4.4	1.2	2.3	17	8	8	1	2.4	1.7	1.7	0	0.0	0	0.0	1,015.5	1.4
Stuttgart	35.3	14.9	19.3	1.2	2.9	1.4	33	20	12	1	6.1	2.6	1.7	0	0.0	0	0.0	1,015.5	1.4
Hanover	15.0	3.8	9.4	1.9	0.7	0.7	12	4	7	1	1.2	1.5	5.4	0	0.0	0	0.0	3,072.3	4.2
Rhine/Main	3.5	1.6	1.2	0.8	0.3	0.1	9	3	4	2	0.9	0.9	5.4	0	0.0	0	0.0	3,072.3	4.2
Outside	179.4	81.9	45.8	51.7	-	3.4	150	102	30	18	-	6.4	100	7,611.4	100	5,158.6	100	73,206.1	100
Total	2351,2	506,8	1357,8	492,2	100	100	932	329	469	137	100	100							

and other organisations is not contained

Source: BMBF Fördermitteldatenbank 2004

- Wichtige Impulse für die Entwicklung der Branche durch **Öffentliche Hand** (€ 24,4 Mio.), wesentlich jedoch **Risiko- und Beteiligungskapital** (€ 1,17 Mrd.)
- Anknüpfung an existierendes Wissen / **Konvergenz vorhandener Technologien** (Medizintechnik, Nahrungsmittel, Feinmechanik)

Standortvernetzung und Wissenstransfer durch VC



- Kolokation von Geld und Ideen *und* translokale Pipelines
- Syndizierte Finanzierungslösungen
- Erklärungsgehalt der evolutionären Perspektive

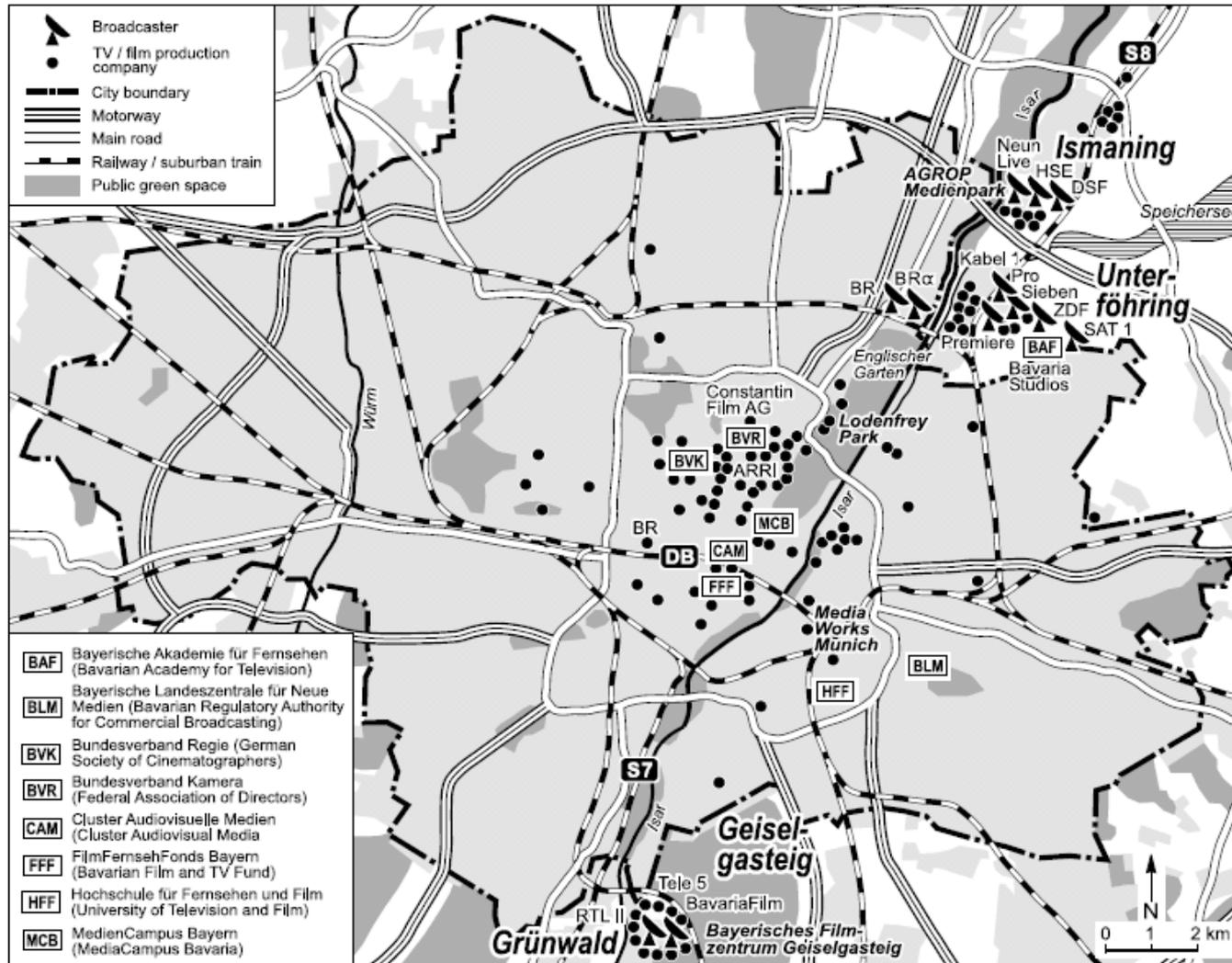
(Häussler/Zademach 2007, 273)

Film- und Fernsehstandort München

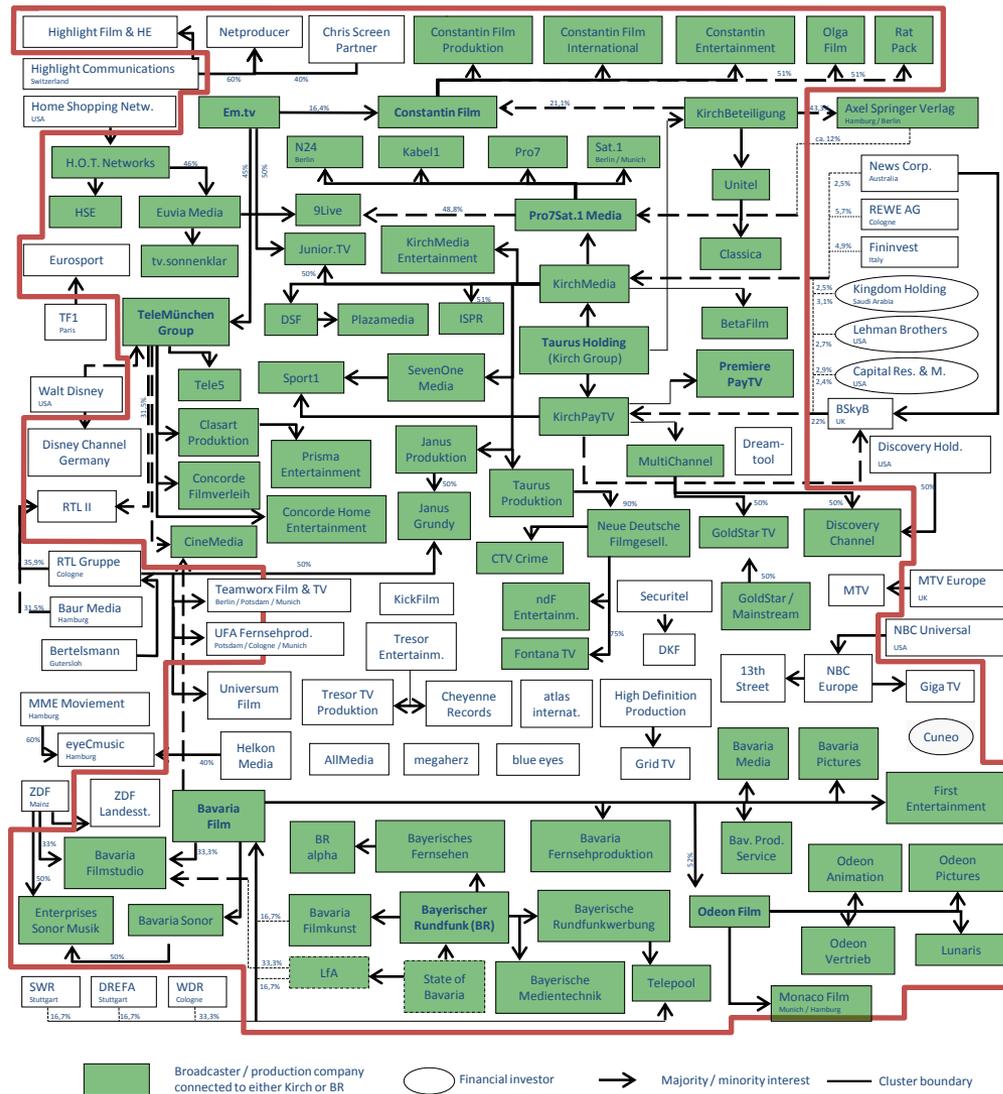


(Gemeinde
Unterföhring)

Film- und Fernsehstandort München



Netzwerke 2002



Film und Fernsehen – der Fall ProSiebenSat.1

2003: Übernahme durch Saban Capital Group	Austausch des Managements, massive Einsparungen, Implementierung einer Diversifizierungs- und Wachstums- strategie, ausgeprägte Shareholder-Orientierung
2006/2007: Übernahme KKR & Permira und Akquisition SBS	Bedeutungsgewinn des Standorts (Verlagerung Sat1 / N24 von Berlin) Aber: Kontroverse Bewertungen (z.B. gegenseitiges „Auspielen“ der Investitionsobjekte, Diffusion von Erfahrungswissen)

*Das ist jetzt so eine gewisse Wechselwirkung, wenn jetzt die Permira hier ein **großes europäisches Medienhaus** entstehen lässt, dann ist das **für den Standort München von allergrößter Bedeutung**, also bedeutsamer als noch zu der Zeit der öffentlich-rechtlichen Übermacht, wo der Bayerische Rundfunk hier noch entschieden hat, wo es lang geht.*

(BC5, Juli 2007)

Film und Fernsehen – Entwicklungen auf Branchenebene

2002 / 2003: (unmittelbar nach Kirch- Insolvenz)	Insolvenzen ehemaliger Kirch-Töchter sowie vor- / nach- gelagerter Unternehmen, gleichzeitig steigende Anzahl unabhängiger Produktionsfirmen (MBOs) Rückzug der Banken
--	---

seitdem	Neugründungen und Markteintritte gestiegene Präsenz von Finanzinvestoren größere Anzahl externer Cluster-Beziehungen
---------	--

*Das war ungewöhnlich, als wir als junge Produzenten in den **verfestigten Markt** eintraten ...
Niemand wollte neue Leute kennen lernen, alle versuchten nur, ihre alten Seilschaften zu
erhalten. Andererseits sahen wir gerade in dieser **Umbruchphase** des verknöcherten
Systems unsere **Chance** ... Wir mussten durch mehr Arbeit, **Kreativität und bessere Ideen**
die Leute mitreißen – das war unsere Idee.*

(FP6, August 2007)

Film und Fernsehen – Auswirkungen auf den Standort

Stärkere
internationale
Orientierung

Internationale Ko-Produktionen und -Finanzierungen
(z.B. Tandem, Bavariapool International Coproductions)
zunehmend Englisch als Unternehmenssprache

Diversifizierung der
Branchenstruktur

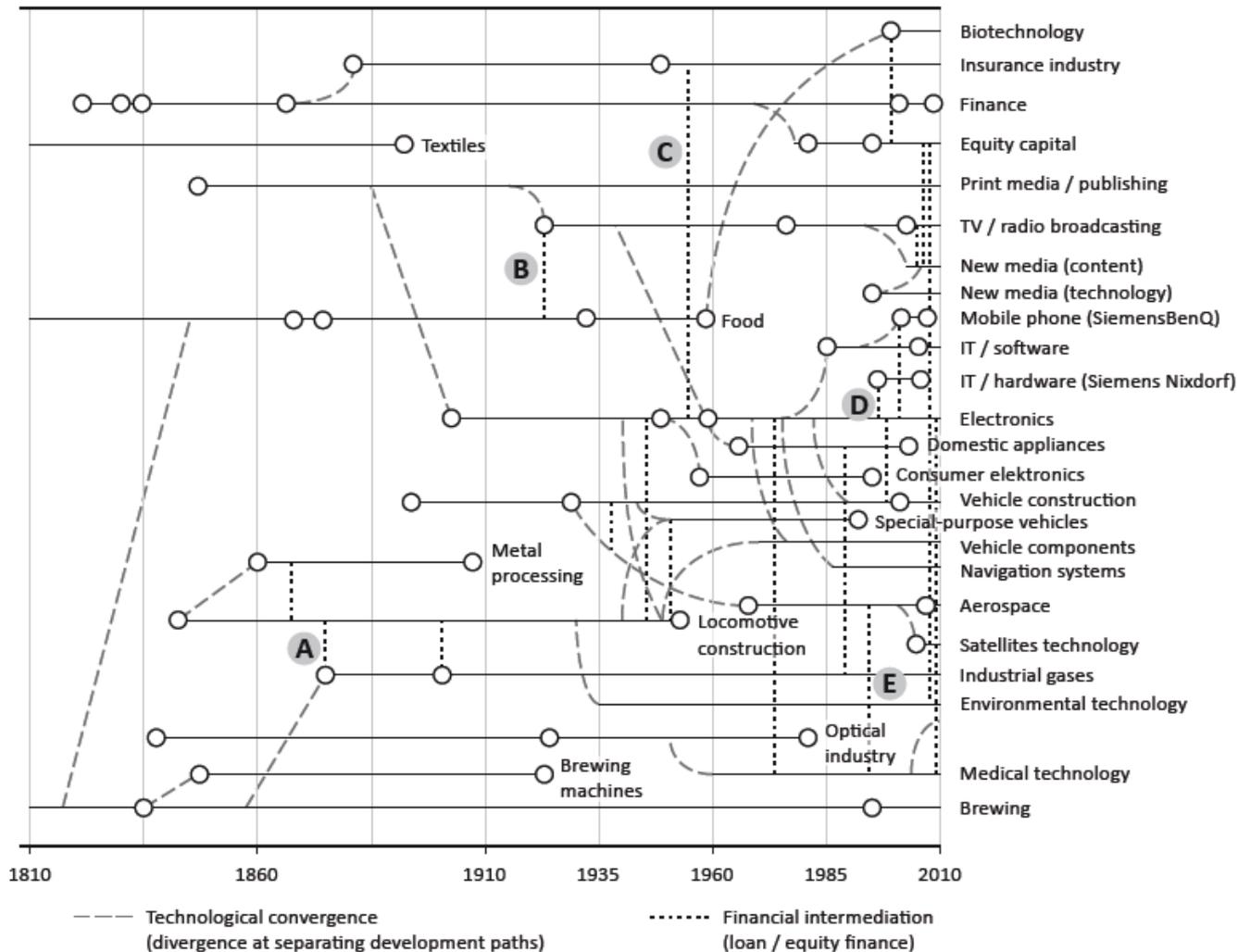
Entwicklung des technologieorientierten Segments (z.B. IP-TV)
Spieleindustrie

Auswirkungen auf den
Finanzplatz München

Wachstum der VC-Industrie und Angel-Investoren (Syndizierung)
Innovative Finanzierungslösungen der lokalen Banken
(Patronatmodell) bei größerer Offenheit für Beteiligungen

- **Pfadbrechung** und **neue Kreuzungen**:
- Aufbrechen und Rekonfiguration vormals verkrusteter Netzwerke
 - neue Marktchancen und Marketingstrategien
 - mehr Vielfalt

Branchengenealogie am Standort München



(Zademach 2011)

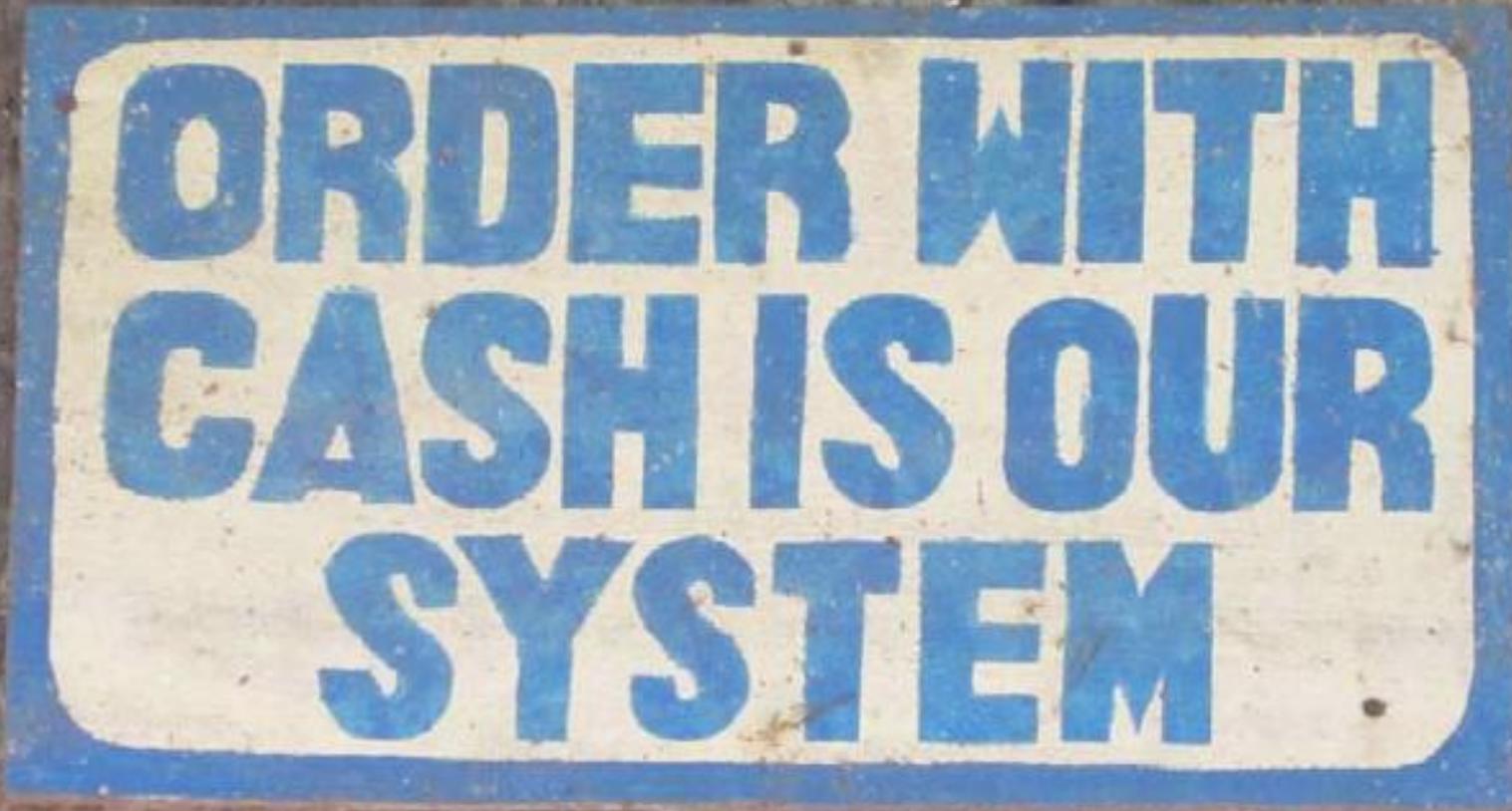
Schlussbetrachtung

(Risiko-)Kapital und Standortentwicklung

- **Wirtschaftliches Umfeld** als zunächst entscheidender Standortfaktor für Kapital und Investoren (vgl. auch Klagge/Peters 2009, S. 85)
- Kapitalbeziehungen wichtiger Motor für die Intermediation zwischen Branchen und das Entstehen **diversifizierter regionaler Ökonomien** (**Substitution** schrumpfender Wirtschaftszweige und **Pfadbrechungen**, Erschließung neuer Wachstumsfelder)
- Größter Einfluss von Kapital auf die Entwicklung von Branchen während **Wachstumsphasen** und bei **Restrukturierung** nach Reife sowie in technologisch **verwandten Wirtschaftszweigen**
- Vielfältige **induzierte Effekte**

Vermögen der (geographischen) Forschung

- Berücksichtigung von **Historie** und **Kontext** in Multipfad- und **Mehrebenenanalytik**



**ORDER WITH
CASH IS OUR
SYSTEM**

(Risiko-)Kapitalbeziehungen und Raum / Standortentwicklung

Theoretische Betrachtungen, empirische Befunde

Praxis-Wissenschaftsdialog Finanzwirtschaft
IAT Gelsenkirchen, 19. Juni 2012

Kontakt:
Zademach@de.de



KU EICHSTÄTT-INGOLSTADT
Professorship of Economic Geography