



---

**Dokumentation**

---

**Wagniskapitalinvestitionen in Deutschland, China und den USA**

**Wagniskapitalinvestitionen in Deutschland, China und den USA**

Aktenzeichen: WD 5 - 3000 - 040/19  
Abschluss der Arbeit: 10. April 2019  
Fachbereich: WD 5: Wirtschaft und Verkehr, Ernährung, Landwirtschaft und Verbraucherschutz

---

Die Wissenschaftlichen Dienste des Deutschen Bundestages unterstützen die Mitglieder des Deutschen Bundestages bei ihrer mandatsbezogenen Tätigkeit. Ihre Arbeiten geben nicht die Auffassung des Deutschen Bundestages, eines seiner Organe oder der Bundestagsverwaltung wieder. Vielmehr liegen sie in der fachlichen Verantwortung der Verfasserinnen und Verfasser sowie der Fachbereichsleitung. Arbeiten der Wissenschaftlichen Dienste geben nur den zum Zeitpunkt der Erstellung des Textes aktuellen Stand wieder und stellen eine individuelle Auftragsarbeit für einen Abgeordneten des Bundestages dar. Die Arbeiten können der Geheimschutzordnung des Bundestages unterliegende, geschützte oder andere nicht zur Veröffentlichung geeignete Informationen enthalten. Eine beabsichtigte Weitergabe oder Veröffentlichung ist vorab dem jeweiligen Fachbereich anzuzeigen und nur mit Angabe der Quelle zulässig. Der Fachbereich berät über die dabei zu berücksichtigenden Fragen.

**Inhaltsverzeichnis**

<b>1.</b>	<b>Vorbemerkungen</b>	<b>4</b>
<b>2.</b>	<b>Begriffsdefinition</b>	<b>4</b>
<b>3.</b>	<b>Quantitative Angaben laut KPMG-Studie</b>	<b>6</b>
<b>4.</b>	<b>Weitere Veröffentlichungen</b>	<b>8</b>

## 1. Vorbemerkungen

Die Wissenschaftlichen Dienste des Deutschen Bundestages wurden gefragt, wie viel Wagniskapital im Jahr 2018 jeweils in deutsche, chinesische und US-amerikanische Unternehmen investiert wurde. Zudem wurde die Frage gestellt, wie viel Wagniskapital in den vorbezeichneten Ländern im Jahr 2018 aus staatlichen und wie viel aus privatwirtschaftlichen Geldern stammte. Da Wagniskapitalinvestitionen in keiner amtlichen Statistik erfasst werden, liegen der Beantwortung der Frage primär Angaben und Auswertungen national oder international agierender Unternehmen zugrunde. Zur Beantwortung des ersten Teils der Frage soll zunächst der Begriff Wagniskapital (*venture capital*) definiert, anschließend Angaben einer alle drei Länder umfassenden Studie dargestellt und letztlich auf weitergehende themenbezogene Veröffentlichungen aus den Jahren 2017 bis 2019 hingewiesen werden. Statistische Angaben zum zweiten Teil der Frage, die einen Vergleich der entsprechenden Wagniskapitalgeber in Deutschland, China und den USA ermöglichen würden, waren nicht recherchierbar.<sup>1</sup>

Die in der Dokumentation angegebenen Links wurden zuletzt am 10. April 2019 abgerufen.

## 2. Begriffsdefinition

Die **Organisation für wirtschaftliche Zusammenarbeit und Entwicklung** (OECD) definiert *venture capital* als Teil des außerbörslichen Beteiligungskapitals, das sich auf die Unterstützung junger Unternehmen in frühen Entwicklungsphasen fokussiert:

*„Venture capital is a subset of private equity (i.e. equity capital provided to enterprises not quoted on a stock market) and refers to equity investments made to support the pre-launch, launch and early stage development phases of a business (Source: invest Europe).“*,

stellt jedoch gleichzeitig fest, dass es an einer international einheitlichen Definition des Begriffs mangle und die jeweilige Datenerhebungsmethodik in den einzelnen Ländern divergiere:

*„there are no standard international definitions of either venture capital or venture capital investments by development stage. in addition, the methodology for data collection differs across countries.“*<sup>2</sup>

Das **Bundesministerium der Finanzen** (BMF) definiert den Begriff Wagniskapital wie folgt:

---

1 Zu staatlichen Förderungsprogrammen für junge Unternehmen/Start-Ups und zur Verbesserung der Rahmenbedingungen für Wagniskapitalinvestitionen in der Bundesrepublik Deutschland, siehe: Bundesministerium für Wirtschaft und Energie (BMWi), Jahreswirtschaftsbericht 2018 – Wirtschaftlich gestärkt in die Zukunft, Berlin, Januar 2018, insbesondere S. 18 ff., 33, 55, 60 f., abrufbar unter: [https://www.bmwi.de/Redaktion/DE/Publikationen/Wirtschaft/jahreswirtschaftsbericht-2018.pdf?\\_\\_blob=publicationFile&v=16](https://www.bmwi.de/Redaktion/DE/Publikationen/Wirtschaft/jahreswirtschaftsbericht-2018.pdf?__blob=publicationFile&v=16).

2 OECD, Entrepreneurship at a Glance 2017, OECD Publishing, Paris, 28. September 2017, S. 124, abrufbar in der OECD iLibrary unter: [https://www.oecd-ilibrary.org/employment/entrepreneurship-at-a-glance-2017\\_entrepreneur\\_aag-2017-en;jsessionid=0DJBMBpi-4c67Q7wM6Jtdnx5.ip-10-240-5-9](https://www.oecd-ilibrary.org/employment/entrepreneurship-at-a-glance-2017_entrepreneur_aag-2017-en;jsessionid=0DJBMBpi-4c67Q7wM6Jtdnx5.ip-10-240-5-9).

„Unter Wagniskapital (im Englischen Venture Capital) versteht man die Beteiligung eines Investors an einem Start-up/jungen Unternehmen, das für sein Wachstum Kapital benötigt. Wagniskapitalgeber werden Gesellschafter und partizipieren daher an Chancen und Risiken der Unternehmensentwicklung. Häufig stellen sie den Unternehmen ihr Know-how zur Verfügung. Davon abzugrenzen ist Venture Debt, eine Form von risikoreichem Kredit, den Banken üblicherweise nicht vergeben würden.“<sup>3</sup>

Eine im Jahr 2018 veröffentlichte Studie des **Bundesverbands Deutscher Kapitalbeteiligungsgesellschaften e.V.** (BVK), der **Internet Economy Foundation** (IE.F) und der Beratungsgesellschaft **Roland Berger GmbH** führt folgende Definitionen an:

„Venture Capital | Eigenkapitalinvestitionen in neu gegründete Unternehmen mit hohem Wachstums-potenzial, wird auch als Wagniskapital bezeichnet und gehört zur Anlageklasse des -> Private Equity.“<sup>4</sup>

„Private Equity | Außerbörsliches Beteiligungskapital für Start-ups und etablierte Unternehmen. -> Venture Capital ist ein Segment davon und bezeichnet die Finanzierung von Gründungen und jungen Unternehmen. Gleichzeitig für private oder institutionelle Investoren eine Anlageklasse.“<sup>5</sup>

Vor diesem Hintergrund ist Wagniskapital als eine Unterform des außerbörslichen Beteiligungskapitals zu definieren, das zwecks Unterstützung in junge Unternehmen/Start-Ups investiert wird. Der Kapitalgeber kann sowohl privater als auch staatlicher Natur sein.

Nähere Ausführungen zur Abgrenzung des Begriffs *venture capital* beziehungsweise Wagniskapital finden sich in folgender Veröffentlichung:

**Dr. Weitnauer**, Wolfgang, M.C.L., RA., Handbuch Venture Capital: Von der Innovation zum Börsengang, 6. überarbeitete Auflage, München 2019, C.H. Beck, ISBN 978-3-406-71086-5, abrufbar unter: [https://beck-online.beck.de/Dokument?vpath=bibdata%2Fkomm%2FWeitnauerHdbVC\\_6%2Fcont%2FWeitnauerHdbVC.Inhaltsverzeichnis.htm&anchor=Y-400-W-WEITNAUERHDBVC](https://beck-online.beck.de/Dokument?vpath=bibdata%2Fkomm%2FWeitnauerHdbVC_6%2Fcont%2FWeitnauerHdbVC.Inhaltsverzeichnis.htm&anchor=Y-400-W-WEITNAUERHDBVC) (Siehe insbesondere: Teil A, Abschnitt I. 1. sowie Anhang XIII).

- 
- 3 Bundesministerium der Finanzen (BMF), Monatsbericht des BMF November 2018, Berlin 2018, S. 30, abrufbar unter: <https://www.bundesfinanzministerium.de/Monatsberichte/2018/11/Downloads/monatsbericht-2018-11-deutsch.pdf?blob=publicationFile&v=6>.
  - 4 Bundesverband Deutscher Kapitalbeteiligungsgesellschaften e.V. (BVK)/Internet Economy Foundation (IE.F)/Roland Berger GmbH, Treibstoff Venture Capital - Wie wir Innovation und Wachstum befeuern, Berlin/München 2018, S. 43, Studie als Download verfügbar unter: <https://www.rolandberger.com/de/Publications/Venture-Capital-Treibstoff-für-Innovationen-Wachstum-und-Wettbewerbsfähigkeit.html>; ähnlich auch: Definition nach Statista, Volumen der weltweiten Venture Capital-Investitionen von 2009 bis 2018 (in Milliarden US-Dollar), 2019, abrufbar unter: <https://de.statista.com/statistik/daten/studie/657543/umfrage/volumen-der-weltweiten-venture-capital-investitionen/>.
  - 5 Bundesverband Deutscher Kapitalbeteiligungsgesellschaften e.V. (BVK)/Internet Economy Foundation (IE.F)/Roland Berger GmbH, Treibstoff Venture Capital - Wie wir Innovation und Wachstum befeuern, Berlin/München 2018, S. 43.

### 3. Quantitative Angaben laut KPMG-Studie

Den nachfolgenden Angaben und Schaubildern liegt folgende Studie der **KPMG International Cooperative** vom 15. Januar 2019 zugrunde:

**KPMG Enterprise**, Venture Pulse Q4 2018: Global analysis of venture funding, 15. Januar 2019, Seite 1 bis 104, abrufbar unter: <https://assets.kpmg/content/dam/kpmg/xx/pdf/2019/01/kpmg-venture-pulse-q4-2018.pdf> (im Folgenden: KPMG-Studie).

Die Studie thematisiert die jüngsten globalen Trends im Bereich der Wagniskapitalinvestitionen. Dabei liefert sie auch Schaubilder zu der Höhe des investierten Wagniskapitals in den vorbezeichneten Ländern im Jahr 2018. Die verwendeten Daten sind dem Finanzdaten- und Softwareunternehmen **PitchBook Data, Inc** entnommen, auf dessen statistischer Methodik die Datenerhebung beruht.

**Weltweit** wurde laut der Studie im Jahr **2018** Wagniskapital in Höhe von insgesamt **250 Milliarden US-Dollar** investiert.<sup>6</sup> Im Folgenden finden sich Schaubilder zur entsprechenden Lage in Deutschland, China und den USA. Dargestellt wird jeweils die quartalsweise berechnete Summe der Wagniskapitalinvestitionen („*capital invested*“<sup>7</sup>) in Millionen US-Dollar („*\$M*“) oder Milliarden US-Dollar („*\$B*“) in den Jahren 2012 bis 2018. Ferner finden sich Angaben zur Zahl der diesbezüglich abgeschlossenen Transaktionen („*# of deals closed*“).<sup>8</sup>

Mangels konkreter Zahlenangaben in den Schaubildern liefern diese zwar Richtwerte, doch ist eine exakte Angabe der Höhe des investierten Wagniskapitals für alle drei Länder nicht möglich. Angaben finden sich lediglich für Unternehmen mit Sitz in den **USA**. Hier wurden laut KPMG-Studie im Jahr **2018** über **130 Milliarden US-Dollar** Wagniskapital investiert.<sup>9</sup> Entsprechende Aussagen für in deutsche oder chinesische Unternehmen investiertes Wagniskapital lassen sich sowohl den Schaubildern als auch den Begleittexten der Studie nicht entnehmen.

---

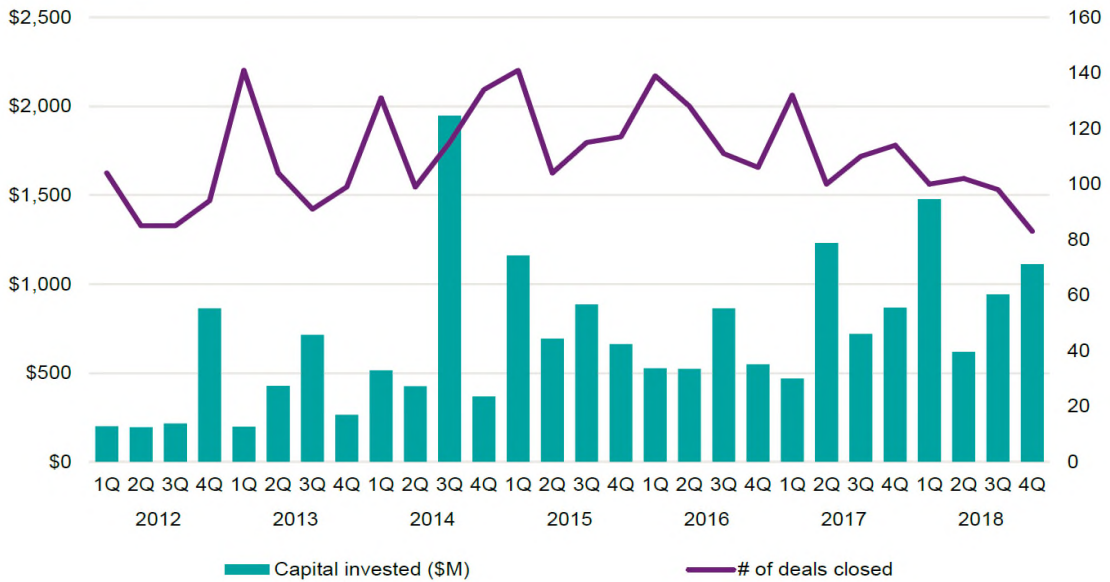
6 KPMG-Studie, S. 7; anders: Statista, **274 Milliarden US-Dollar**, in: Volumen der weltweiten Venture Capital-Investitionen von 2009 bis 2018 (in Milliarden US-Dollar), 2019, abrufbar unter: <https://de.statista.com/statistik/daten/studie/657543/umfrage/volumen-der-weltweiten-venture-capital-investitionen/>.

7 Vgl. KPMG-Studie, S. 18: "*the capital invested is the sum of all the round values in which corporate venture capital investors participated, not the amount that corporate venture capital arms invested in themselves.*".

8 Zu den Definitionen der im Schaubild „*Venture Financing in the US*“ verwendeten Begriffe „*angel/seed*“, „*early VC*“ und „*later VC*“, siehe KPMG-Studie, S. 102.

9 KPMG-Studie, S. 43.

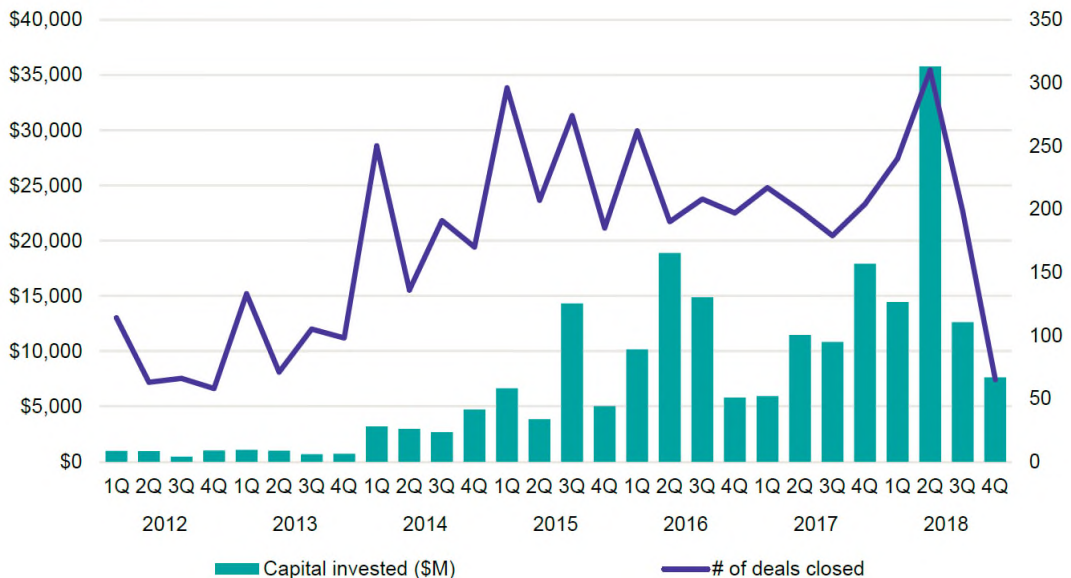
**Venture financing in Germany**  
2012–Q4'18



Source: Venture Pulse, Q4'18, Global Analysis of Venture Funding, KPMG Enterprise. Data provided by PitchBook, January 15, 2019.

Quelle: KPMG-Studie, Seite 77.

**Venture financing in China**  
2012–Q4'18

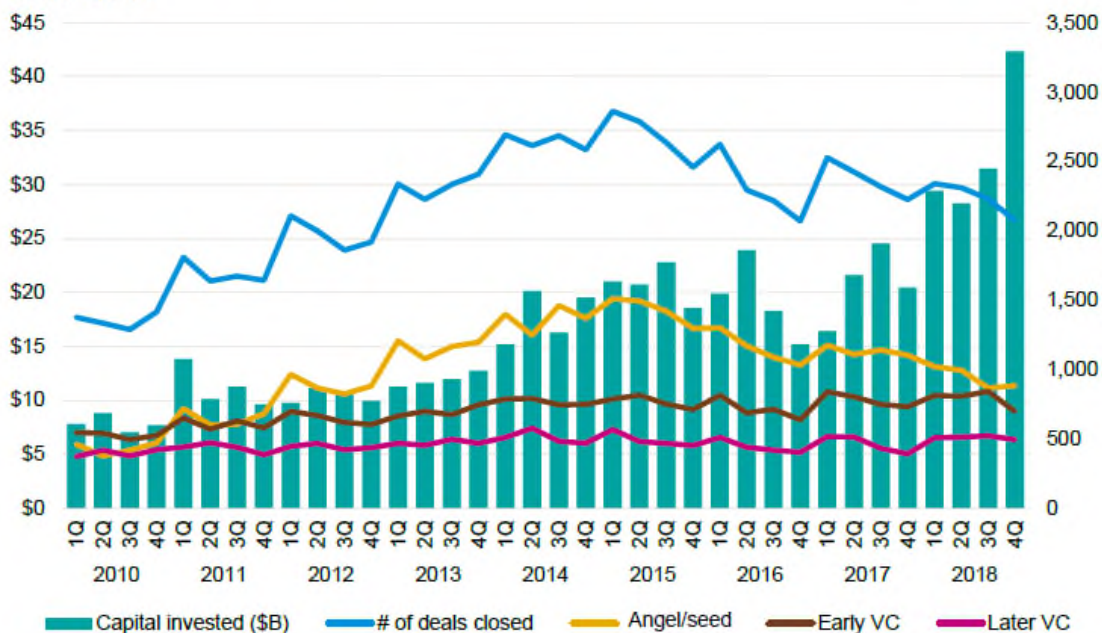


Source: Venture Pulse, Q4'18, Global Analysis of Venture Funding, KPMG Enterprise. Data provided by PitchBook, January 15, 2019.

Quelle: KPMG-Studie, Seite 97.

### Venture financing in the US

2010–Q4'18



Source: Venture Pulse, Q4'18, Global Analysis of Venture Funding, KPMG Enterprise. Data provided by PitchBook, January 15, 2019.

Quelle: KPMG- Studie, Seite 45.

#### 4. Weitere Veröffentlichungen

Hinsichtlich weiterer themenbezogener Veröffentlichungen soll zunächst auf einzelne Studien und Marktstatistiken des **BVK** verwiesen werden.

Insbesondere ist dabei auf die Studie „*Treibstoff Venture Capital: Wie wir Innovation und Wachstum befeuern*“ des **BVK**, der **IE.F** und der Beratungsgesellschaft **Roland Berger** aus dem Jahr 2018 aufmerksam zu machen, die unter <https://www.bvkap.de/presse/pressemitteilungen/2018-06-14/treibstoff-venture-capital-wie-deutschland-innovation-und> als Download zur Verfügung steht. Im Fokus der Studie steht eine Analyse der bestehenden Investitionshemmnisse für Wagniskapital und die Ausarbeitung verschiedener Lösungsmodelle zur Überwindung dieser Hemmnisse. In diesem Zusammenhang wird auf Seite 20 und 24 dargestellt, dass im Jahr **2017** in **Deutschland** Wagniskapital in Höhe von **1,1 Milliarden Euro**, in **Asien** insgesamt in Höhe von **62,8 Milliarden Euro** und in den **USA** in Höhe von **63,8 Milliarden Euro** investiert wurde.

Ferner veröffentlichte der **BVK** in Zusammenarbeit mit der **European Data Cooperative** (EDC) im Februar 2019 die Statistik „*Das Jahr in Zahlen 2018*“, welche sowohl in Form einer Präsentation als auch in Form einer Tabelle unter <https://www.bvkap.de/markt/bvk->



[statistiken-deutschland](#) als Download zur Verfügung steht.<sup>10</sup> Auf Seite 13 der entsprechenden Präsentation „*Der deutsche Beteiligungskapitalmarkt 2018*“ wird der Wert der Venture Capital-Investitionen in **Deutschland** im Jahr **2018** auf **1.373 Millionen** angesetzt. Dieser Gesamtwert wird auf Seite 19 zusätzlich in Finanzierungsphasen unterteilt. Unter dem Abschnitt „*Investitionen*“ stellt auch die Tabelle die in Deutschland im Jahr 2018 getätigten Venture Capital-Investitionen dar.

Zudem wird auf eine **Antwort der Bundesregierung** auf die Kleine Anfrage der Abgeordneten Dr. Danyal Bayaz, Lisa Paus, Dr. Gerhard Schick, u.a. und der Fraktion BÜNDNIS 90/DIE GRÜNEN zum Thema „*Status quo und Pläne der Bundesregierung zur Verbesserung von Startup – und Gründungsfinanzierungen*“ (BT-Drucksache 19/3976) vom 19.09.2018 hingewiesen, die unter [https://www.bmwi.de/Redaktion/DE/Parlamentarische-Anfragen/2018/19-3976.pdf? blob=publicationFile&v=2](https://www.bmwi.de/Redaktion/DE/Parlamentarische-Anfragen/2018/19-3976.pdf?blob=publicationFile&v=2) abrufbar ist. Auf Seite zwei der Drucksache findet sich die Angabe, dass im Jahr **2017** in **Deutschland** Wagniskapital in Höhe von **1.049 Millionen** Euro investiert wurde. Bei der Zahl wird eine Marktstatistik des BVK zugrunde gelegt.

Darüber hinaus ist auf einzelne Statistiken sowie Studien/Dossiers des Online-Portals **Statista** hinzuweisen.

So zeigt die Statistik „*Volumen der weltweiten Venture Capital-Investitionen im Jahr 2018 nach Regionen (in Milliarden US-Dollar)*“, abrufbar unter: <https://de.statista.com/statistik/daten/studie/960225/umfrage/volumen-der-weltweiten-venture-capital-investitionen-nach-regionen/>, beispielsweise die Verteilung des Umfangs weltweiter Wagniskapitalinvestitionen im Jahr **2018**. Hiernach wurde in **Nordamerika** Wagniskapital in Höhe von **118 Milliarden US-Dollar**, in **China** in Höhe von **107 Milliarden US-Dollar** und in **Europa** in Höhe von **22 Milliarden US-Dollar** investiert.

Zudem zeigt die Statistik „*Halbjährliche Private Equity-Investitionen in Deutschland von 2010 bis 2018 nach Finanzierungsanlass (in Millionen Euro)*“, abrufbar unter: <https://de.statista.com/statistik/daten/studie/232398/umfrage/private-equity-investitionen-in-deutschland-nach-segmenten/>, unter anderem, dass sich die Venture Capital-Investitionen in **Deutschland** im Jahr **2018** auf insgesamt rund **1.373 Millionen Euro** beliefen.

Auch ist das Statista-Dossier „*Private Equity*“ zu erwähnen, das als Download unter <https://de.statista.com/statistik/studie/id/9987/dokument/private-equity-statista-dossier/> abrufbar ist. Neben einem Schaubild zu Private Equity-Investitionen in **Deutschland** bis **2018** auf Seite 14 findet sich unter dem Abschnitt „*Private Equity und Venture Capital in den USA*“ auf Seite 40 ein Schaubild zum Volumen der Venture Capital-Investitionen in den **USA**, wonach dieses im Jahr **2017** insgesamt **73.793 Millionen US-Dollar** betrug.

Näheres in Bezug auf den **US-amerikanischen Venture Capital-Markt** im Jahr **2017** findet sich auch in der Studie „*Venture Capital Report 2018*“ der **Kanzlei Wilmer Cutler Pickering**

---

10 Alle Statistiken aus den Jahren 2000 bis 2018 sind als Download verfügbar unter: <https://www.bvkap.de/markt/bvk-statistiken-deutschland>.

**Hale and Dorr LLP** (WilmerHale) vom Juni 2018, die unter <https://de.statista.com/statistik/studie/id/57292/dokument/studie-zum-risikokapitalmarkt-in-den-usa-2018/> als Download verfügbar ist (Siehe insbesondere Seite 2 ff.).

\*\*\*