

# **Finanzierungskompass Q4 2025**

## Competence Center Debt Advisory

Hamburg / Düsseldorf, 20. Februar 2026



# Komprimierte Markteinschätzung

Volkswirtschaft / Politik	<p>Das volkswirtschaftliche Umfeld in Deutschland ist durch die makroökonomische und geopolitische Situation weiterhin von Unsicherheit geprägt (keine Veränderung der Dynamik zu Q3 2025). Eine deutliche Verbesserung ist für 2026 weiterhin nicht in Sicht.</p> <p>Die Investitionszurückhaltung, restriktive Kreditvergabe (insbesondere für KMU und zyklische Branchen) aufgrund des Marktumfelds werden das Kreditneugeschäft im mittelfristigen (&gt; 1 Jahr und ≤ 5 Jahre) und im langfristigen Laufzeitband (&gt; 5 Jahre) weiter hemmen.</p>
Geldmarkt	<p>Aufgrund der stabil gehaltenen EZB-Leitzinsen ist in Q4 2025 keine wesentliche Veränderung der EURIBOR-Sätze zu beobachten. Lediglich der 12M EURIBOR ist in Q4 2025 leicht angestiegen.</p> <p>Die Ausweitung der Spreads zwischen den kurz- bis langfristigen EURIBOR Swap-Sätzen hat sich auch in Q4 2025 weiter fortgesetzt. Seit Dezember 2025 war die weitere Entwicklung jedoch weitestgehend stabil beziehungsweise ganz leicht rückläufig.</p> <p>Nach den substantiellen Leitzinssenkungen von 2024 bis Sommer 2025 hat die EZB zuletzt die Zinssätze unverändert gelassen. Auf Basis der aktuellen Inflationsdaten halten wir keine oder lediglich geringe EZB-Leitzinssenkung im Jahr 2026 für wahrscheinlich.</p> <p>Eine „Normalisierung“ der Zinsstrukturkurve wurde in Q4 2025 vollzogen (wieder durchgehend ansteigende Kurve).</p>
Finanzierungs- markt	<p>Das Finanzierungsmarktumfeld hat sich für KMU in Q4 2025 wieder verschlechtert (KfW-ifo-Kreditthürde für KMU auf einem neuen Höchststand). Auch für GU<sup>1</sup> sind die Restriktionen in Q4 2025 weiter spürbar angestiegen, liegen aber noch unter dem Höchststand. Es treffen weiter eine geringe Kreditnachfrage und hohe Anforderungen der Banken aufeinander. Hohe Kreditthürden betreffen bei KMUs nahezu alle Branchen. Bei den GUs<sup>1</sup> ist die Lage im Einzelhandel, Großhandel, verarbeitendem Gewerbe und im Baugewerbe angespannt.</p> <p>Neugeschäftsvolumen ist in Q4 2025 im Vergleich zu Q3 2025 leicht angestiegen (analog Vorjahr). Im Vergleich zum Vorjahr ist ebenfalls ein Anstieg des Neugeschäftsvolumens zu beobachten, der jedoch insbesondere durch das kurzfristige Laufzeitband (≤ 1 Jahr) getrieben ist. Der Anteil der besicherten Finanzierungen ist weiterhin unverändert (hohe Anforderungen der Finanzierer in Bezug Sicherheitenstrukturen).</p>
Unternehmens- kreditzinssätze	<p>Die Unternehmenskreditzinsen sind zum Ende des Q4 2025 über alle Laufzeitbänder angestiegen. Wie in den Vorquartalen zu beobachten, ist der Anstieg im kurzfristigen Laufzeitband (≤ 1 Jahr) geringer als im mittelfristigen (&gt; 1 Jahr und ≤ 5 Jahre) und im langfristigen Laufzeitband (&gt; 5 Jahre). In Summe ist somit eine Stärkung zur normalen Zinsstrukturkurve ersichtlich.</p> <p>Insgesamt erwarten wir auch für 2026 kurzfristig stabile Referenzzinssätze sowie stabile Kreditmargen für gute Bonitäten (Investment Grade) bis leicht steigende Kreditmargen und somit Unternehmenskreditzinssätze für schwächere Bonitäten (Non-Investment Grade). Erwartete moderat steigende Swap Rates werden alle Finanzierungen im Laufzeitband &gt; 1 Jahr leicht betreffen.</p>
Fazit / Empfehlung	<p>Da sich das Marktumfeld in Q4 2025 kaum verändert hat bzw. eher verschlechtert hat, bleiben die Herausforderungen für viele Unternehmen bei der Einwerbung neuer oder Verlängerung bestehender Finanzierungen hoch. Eine deutliche Verbesserung der Situation ist weiterhin nicht absehbar. Der Druck bleibt insbesondere auf mittlere bis schwache Bonitäten und zyklische Branchen sehr hoch.</p>

<sup>1</sup> GU = Großunternehmen



# Unternehmenskredite: Zinsen, Kredithürde und Neugeschäftsvolumen

## Unternehmenskreditzinssätze 12.2025 <sup>1</sup>



## Entwicklung Unternehmenskreditzinssätze <sup>1</sup>



## Baker Tilly Zinsprognose (indikativ)

### Leicht steigende Zinsen für 2026 erwartet

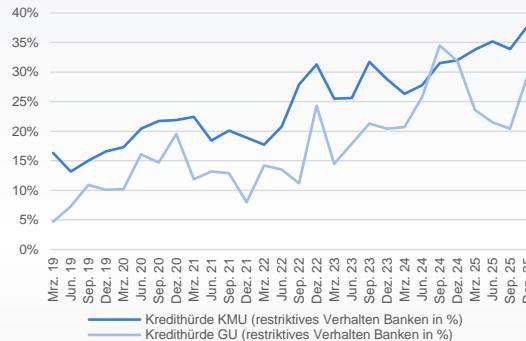
- Liquiditätskosten:**  
Materielle EZB Leitzinsreduktion in 2026 unwahrscheinlich, aber moderat steigende Swap Rates erwartet
- Kreditmargen:**  
Steigend für schwache Bonitäten und stabil für gute Bonitäten erwartet

<sup>1</sup> abgeleitete monatliche Durchschnittzinssätze (unbesicherte Kredite, Berücksichtigung aller Bonitäten)

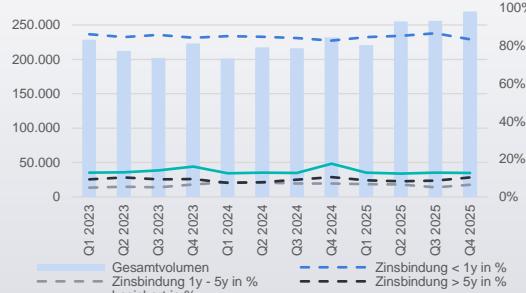
<sup>2</sup> jeweils absolute Veränderung

<sup>3</sup> Kredite > 1 MEUR (Banken), exklusive revolvernde Kredite und Überziehungskredite (Volumen in MEUR)

## KfW-ifo Kredithürde

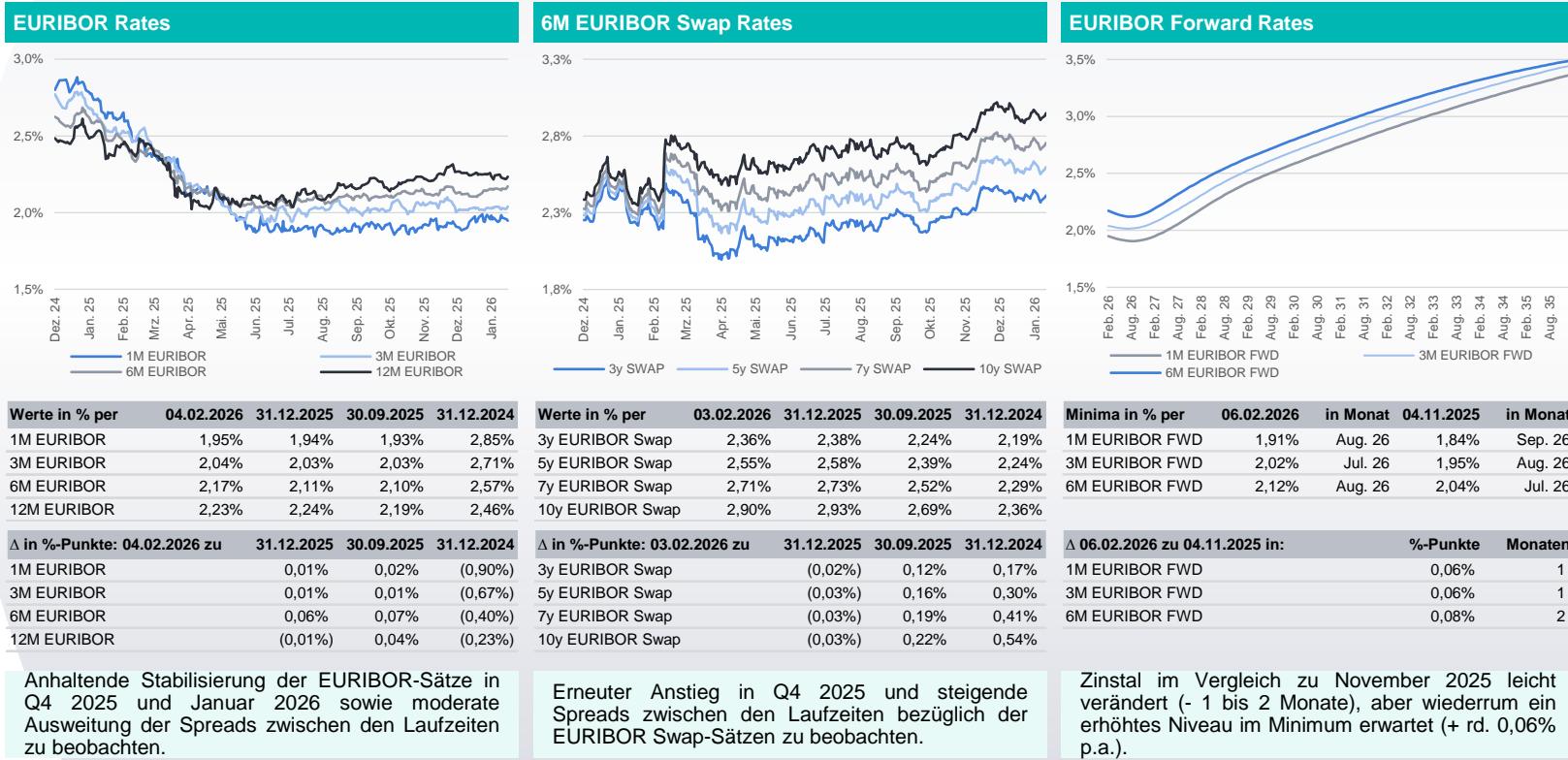


## Neugeschäftsvolumen Banken <sup>3</sup>



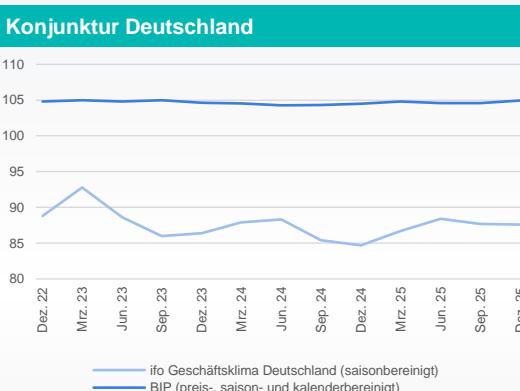
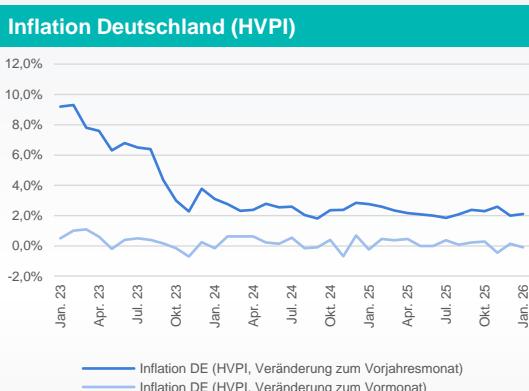
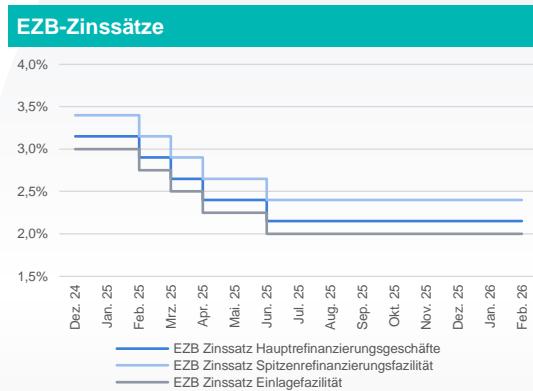


# Entwicklung EURO Geldmarkt (EURIBOR Rates, Swaps & Forwards)





# Entwicklung EZB-Zinssätze, Inflation & Konjunktur



Werte in % per	31.01.2026	31.12.2025	30.09.2025	31.12.2024
Haupt-Refi-Zins	2,15%	2,15%	2,15%	3,15%
Spitzen-Refi-Zins	2,40%	2,40%	2,40%	3,40%
Einlagezins	2,00%	2,00%	2,00%	3,00%
Δ in %-Punkte: 31.01.2026 zu				
31.12.2025				
30.09.2025				
31.12.2024				
Haupt-Refi-Zins	-	-	(1,00%)	
Spitzen-Refi-Zins	-	-	(1,00%)	
Einlagezins	-	-	(1,00%)	

EZB-Zinssatz für Hauptrefinanzierungsgeschäfte („Leitzins“) per Ende September 2025: 2,15%. Aktuell halten wir keine oder lediglich moderate Zinsschritte der EZB im Jahr 2026 für das wahrscheinlichste Szenario.

Werte in % per	31.01.2026	31.12.2025	30.09.2025	31.12.2024
Inflation, HVPI Jahr	2,10%	2,00%	2,39%	2,84%
Inflation, HVPI Monat	(0,10%)	0,15%	0,23%	0,70%
Δ in %-Punkte: 31.01.2026 zu				
31.12.2025				
30.09.2025				
31.12.2024				
Inflation, HVPI Jahr	0,10%	(0,29%)	(0,74%)	
Inflation, HVPI Monat	(0,25%)	(0,33%)	(0,80%)	

Harmonisierter VPI in Deutschland ist weiterhin vergleichsweise stabil. Mehrheit der Ökonomen rechnet für 2026 mit einer Inflationsrate leicht über bzw. auf dem EZB-Ziel von 2%.

Werte in % per	31.01.2026	31.12.2025	30.09.2025	31.12.2024
ifo Geschäftsklima	87,60	87,60	87,70	84,70
BIP (bereinigt)		104,95	104,59	104,49
Δ (nominal): 31.01.2026 zu				
31.12.2025				
30.09.2025				
31.12.2024				
ifo Geschäftsklima	-	(0,10)	2,90	
Δ (nominal): 31.12.2025 zu				
30.09.2025				
31.12.2024				
BIP (bereinigt)	0,36	0,46		

Der ifo Geschäftsklimaindex ist im Januar 2026 unverändert zu Dezember 2026. Seit Sommer 2025 ist somit keine wesentliche Veränderung ersichtlich. Das BIP hingegen ist in Q4 2025 leicht angestiegen aufgrund privater und staatlicher Konsumausgaben.



# Baker Tilly Debt Advisory: Team, Eigenschaften, Mehrwert und Service

Warum Baker Tilly Debt Advisory?		Unsere Services
<b>Das Team</b>  <b>Seniorität:</b> Hohe Seniorität und Entscheidungskompetenz prägen unsere Arbeit  <b>Expertise:</b> Wir gehören zu den bekanntesten Spezialisten für den deutschen Mittelstand  <b>Erfahrung:</b> > 70 Jahre Finanzierungserfahrung aus Bank & Beratung für Ihr Umfeld  <b>Verlässlichkeit:</b> Mit unserem spezialisierten Team arbeiten wir stets persönlich, schnell und zuverlässig	<b>Dafür stehen wir</b>   <b>Transparenz</b> und <b>Kompetenz</b>   <b>Unabhängigkeit</b>   <b>Hohe Flexibilität</b> und <b>Schnelligkeit</b>   <b>Persönlichkeit</b> und <b>Vertraulichkeit</b>   <b>Passgenaue Beratung</b> , z.B. „Inkognito“   <b>Faire</b> und <b>transparente Vergütung</b>	<b>Wir beraten</b>  a) <b>Bei Deals / Transaktionen</b> (u.a.): <ul style="list-style-type: none"><li>– Refinanzierung / Amend &amp; Extend</li><li>– Betriebsmittel / Working Capital</li><li>– Lieferketten / Supply Chain Finance</li><li>– Wachstum / Investition / CAPEX</li><li>– Nachfolge / Management Buy Out</li><li>– Akquisitionen / Leverage Finance</li><li>– Projektfinanzierung</li><li>– Ausschüttungen / Rekapitalisierungen</li><li>– Neustrukturierung der Passivseite</li></ul> b) <b>Unabhängig von Deals / Transaktionen</b> (u.a.): <ul style="list-style-type: none"><li>– Entwicklung Finanzierungsstrategie</li><li>– Erstellung / Review von Financial Models</li><li>– Ratingerstellung und -analyse (BaFin-zertifiziertes Tool)</li><li>– Finanzierung in Stresssituationen</li><li>– Debt Compliance (Einhaltung Covenants)</li></ul>
<b>Ihr Mehrwert</b>  <b>Fundierte Markteinschätzung</b>  <b>Zugang zu vielen</b> Finanzierungspartnern / Investoren  <b>Auswahl der passenden</b> Finanzierungspartner und Finanzierungsinstrumente gemäß Zielbild  <b>Optimale</b> Vorbereitung  <b>Aktives</b> Prozessmanagement und Koordination	  <b>Entlastung von (Management)Ressourcen</b>  <b>Maximierung der Transaktionsgeschwindigkeit</b>  <b>Erhöhung der Umsetzungswahrscheinlichkeit</b>  <b>Verbesserung der Konditionen</b> und <b>Optimierung</b> der <b>strukturellen / vertraglichen</b> Bedingungen  <b>Langfristige Ausrichtung</b> der Finanzstrategie	



# Ihre Ansprechpartner



**Markus  
Paffenholz**

Partner,  
Head of Debt Advisory

+49 (0)40 600880-479  
[Markus.Paffenholz@bakertilly.de](mailto:Markus.Paffenholz@bakertilly.de)

Baker Tilly  
Valentinskamp 88  
20355 Hamburg



**Jan-Phillipp  
Bülow**

Director

+49 (0)40 600880-356  
[Jan-Philipp.Bülow@bakertilly.de](mailto:Jan-Philipp.Bülow@bakertilly.de)

Baker Tilly  
Valentinskamp 88  
20355 Hamburg



**Benjamin  
Kortmann**

Senior Manager

+49 (0)40 600880-167  
[Benjamin.Kortmann@bakertilly.de](mailto:Benjamin.Kortmann@bakertilly.de)

Baker Tilly  
Valentinskamp 88  
20355 Hamburg



Baker Tilly  
Cecilienallee 6-7  
40474 Düsseldorf

T +49 211 6901-01  
[info@bakertilly.de](mailto:info@bakertilly.de)  
[www.bakertilly.de](http://www.bakertilly.de)

© 2026 Baker Tilly

Follow us:     