DIRK – Creditor Relations Tagung 2026

The Age of Debt

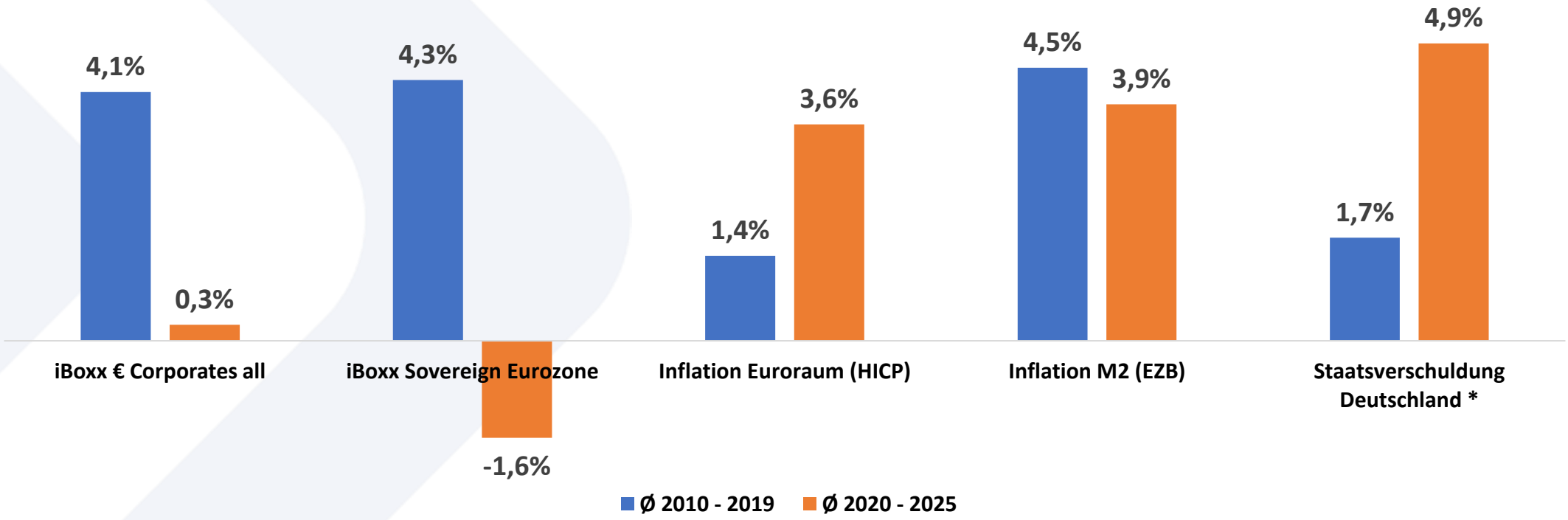
Warum Schuldenmanagement zur Schlüsselkompetenz für Unternehmen wird?

11.02.2026, Frankfurt am Main



Tobias Mock, Deutschlandchef S&P Global Ratings
Ingo Speich, Head of Sustainability and Corporate Governance, Deka Investments
Dr. Markus Walchshofer, DebtRay (Moderation)

Vergleich der 2010er Jahre mit den 2020er Jahren …



*** Jährliches Ø Wachstum der deutschen Staatsschulden**
Quellen: iBoxx, Refinitiv, EZB

DebtRay

Was hat sich seit den 2010er Jahren verändert?

- **Nominal** lagen die Erträge von **Corporate Bonds** in diesem Jahrzehnt zwar deutlich über jenen von **Staatsanleihen**

- **Real – inflationsbereinigt – hat sich das Bild im Vergleich zum letzten Jahrzehnt jedoch deutlich verschlechtert:**
  Ein Investment in **€-Corporates** führte seit **2020** zu einem **kumulierten <u>realen</u> Verlust von rund -17,6 %** (≈ **-3,3 % p.a.**)
  (Sovereigns kumuliert -26,4% (≈ -5,0 % p.a.)

- **Konsequenz aus Investment-Perspektive:**
  Die Renditen von Corporate Bonds (Total Return) sind deutlich gesunken. Zusätzlich haben höhere Zinsvolatilität und stärkere Spread-Schwankungen das Rendite-Risiko-Profil gegenüber den 2010er-Jahren spürbar verschlechtert

- **Staaten als stärkere Wettbewerber am Kapitalmarkt:**
  Die Staatsverschuldung steigt in diesem Jahrzehnt deutlich stärker als im vorangegangenen Jahrzehnt. Staaten benötigen mehr Kapital am Finanzmarkt und treten damit **zunehmend in Konkurrenz zu Corporates**. Trotz deutlich geringerer Attraktivität von Staatsanleihen in einem Umfeld hoher Inflation und niedriger Zinsen verfügen Staaten über **regulatorische Vorteile**. Zudem verstärkt die steigende staatliche Kreditnachfrage den **inflationären Druck**.

- **Fazit:**
  Das Rendite-Risiko-Profil von €-Anleihen hat sich strukturell verschlechtert, insbesondere zulasten von Corporate Bonds

Was folgt aus dieser Entwicklung für Emittenten?

1. In einem zunehmend wettbewerbsintensiven Kapitalmarkt und steigenden geopolitischen Risiken sollten Unternehmen ihre **Gläubigerbeziehungen aktiv und transparent managen – effizientes Funding ist kein „Selbstläufer“ mehr**

2. Professionelles **Creditor-Relations-Management** birgt **erhebliches Einsparpotenzial**, welches die Finanzierungskosten senken kann und zugleich **in Krisenzeiten den stabilen Zugang zum Kapitalmarkt sichert**

3. **Creditor Relations = Profit Center & Risk Management**

Um es mit Voltaire zu sagen …



DebtRay

Haftungsausschluss

Die in dieser Präsentation enthaltenen Informationen wurden nach bestem Wissen und Gewissen zusammengestellt. Trotz sorgfältiger Recherche wird keine Gewähr für die Vollständigkeit, Richtigkeit und Aktualität der dargestellten Inhalte übernommen. Die Präsentation dient ausschließlich Informationszwecken und stellt weder eine Anlageberatung noch eine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Finanzinstrumenten dar. Für Entscheidungen, die auf Grundlage der bereitgestellten Informationen getroffen werden, wird keine Haftung übernommen.