

# Inhaltsverzeichnis

<b>1</b>	<b>Herausforderungen bei der Immobilienfinanzierung</b>	<b>1</b>
1.1	Steigende Volatilität und Unsicherheit auf den Finanzmärkten	2
1.2	Stark verändertes Zinsumfeld	2
1.3	Verschärfte regulatorische Anforderungen	3
<b>2</b>	<b>Verschiedene Bausteine einer Finanzierung</b>	<b>7</b>
2.1	Eigenkapital	8
2.2	Mezzanine	8
2.3	Fremdkapital	10
<b>3</b>	<b>Die Rolle des Eigenkapitals bei der Immobilienfinanzierung</b>	<b>13</b>
3.1	Welche Rolle spielt das Eigenkapital bei der Immobilienfinanzierung?	13
3.2	Wie kann man das Eigenkapital ermitteln?	16
3.3	Klassische Finanzierungsmöglichkeiten und ihre Grenzen	17
3.4	Alternative Finanzierungslösungen gewinnen an Bedeutung	17

**V**

<b>4</b>	<b>Die optimale Strukturierung der Finanzierung für Immobilienprojekte</b>	<b>19</b>
4.1	Diese Faktoren sollten bei der Strukturierung einer Finanzierung immer im Blick sein	21
4.2	Der Leverage-Effekt bei der Immobilienfinanzierung	22
4.3	Komplexität der Informationen erschwert Immobilienfinanzierung häufig	23
<b>5</b>	<b>Projektfinanzierung in Deutschland</b>	<b>25</b>
5.1	Was versteht man unter einer Projektfinanzierung für Immobilien?	26
5.1.1	Cash Flow related Lending	27
5.1.2	Off Balance Sheet-Finanzierung	27
5.1.3	Risikoteilung	28
5.2	Was sind die Vor- und Nachteile einer Projektfinanzierung?	28
5.3	Welche Projektfinanzierer gibt es in Deutschland	29
5.3.1	Die Cronbank als Projektfinanzierer	29
5.3.2	sarbery.capital	30
5.3.3	Meine Bank/Raiffeisenbank im Hochtaunus eG	33
5.4	Ist eine Projektfinanzierung ohne Eigenkapital möglich?	34
<b>6</b>	<b>Die Bridge-Finanzierer in Deutschland</b>	<b>35</b>
6.1	Was ist eine Bridge-Finanzierung und wie funktioniert sie?	36
6.2	Welche Sicherheiten können für eine Bridge-Finanzierung hinterlegt werden?	37
6.3	Welche Vor- und Nachteile hat die Bridge-Finanzierung in Deutschland	38
6.3.1	Höhere Flexibilität bei Investitionen	38
6.3.2	Geringere Risiken bei der Finanzierung	39
6.3.3	Schnellere Verfügbarkeit von Kapital	39
6.3.4	Realisierung zeitkritischer Projekte:	40

6.3.5	Erhalt der Liquidität	40
6.3.6	Höhere Kosten für die Finanzierung	40
6.3.7	Kurzer Rückzahlungszeitraum	41
6.3.8	Höhere Anforderungen an Sicherheiten	41
6.4	Bridge-Finanzierung vs. klassische Baufinanzierung: ein Vergleich	41
6.5	Welche Bridge-Finanzierer gibt es?	42
6.5.1	Bridge Finanzierung mit Fiduciam	43
6.5.2	Brückenfinanzierungen mit Marshall Hutton	44
6.5.3	Finanzierungslösungen über den Emerald Mezzanine Fund	46
6.5.4	Finanzierungslösungen mit der HFH Bridge Capital GmbH	46
<b>7</b>	<b>Darlehensmöglichkeiten für Immobilieninvestitionen</b>	<b>49</b>
7.1	Hypothekendarlehen	50
7.1.1	Wer gewährt Hypothekendarlehen?	50
7.1.2	Wie funktioniert ein Hypothekendarlehen?	51
7.1.3	Welche Sicherheiten müssen bei einem Hypothekendarlehen heute hinterlegt werden?	51
7.1.4	Welche Rolle spielt das Eigenkapital bei einem Hypothekendarlehen?	52
7.1.5	Welche Vor- und Nachteile hat das Hypothekendarlehen bei der Immobilienfinanzierung?	52
7.2	Privatkredite	53
7.2.1	Wer vergibt Privatkredite?	54
7.2.2	Wie funktionieren Privatkredite?	54
7.2.3	Welche Sicherheiten müssen bei einem Privatkredit heute hinterlegt werden?	55
7.2.4	Welche Rolle spielt das Eigenkapital bei einem Privatkredit?	55
7.2.5	Welche Vor- und Nachteile hat der Privatkredit bei der Immobilienfinanzierung?	56

7.3	Crowdfunding und Peer-to-Peer- Lending (Crowdlending)	57
7.3.1	Wer kann am Immobilien-Crowdfunding teilnehmen?	57
7.3.2	Wie funktioniert das Crowdfunding für Immobilien?	58
7.3.3	Welche Immobilienarten eignen sich für eine Crowdfunding-Finanzierung?	59
7.3.4	Welche Rolle spielt das Eigenkapital beim Crowdfunding?	59
7.3.5	Der Unterschied zwischen Crowdfunding und Crowdlending?	60
7.3.6	Welche Vor- und Nachteile hat das Hypothekendarlehen bei der Immobilienfinanzierung?	61
7.3.7	Welche Risiken sind mit einem Immobilien- Crowdfunding verbunden?	64
7.4	Verkäuferfinanzierung von Immobilien	64
7.4.1	Wie funktioniert eine Verkäuferfinanzierung?	64
7.4.2	In welchen Fällen macht ein Verkäuferdarlehen Sinn?	65
7.4.3	Welche Vor- und Nachteile hat die Verkäuferfinanzierung von Immobilien?	66
7.5	Immobilienfinanzierung über Nachrangdarlehen	67
7.5.1	Was ist ein Nachrangdarlehen?	67
7.5.2	Das ist der entscheidende Unterschied zwischen einem erstrangigen und einem nachrangigen Darlehen	68
7.5.3	Eine Sonderform ist das partiarische Nachrangdarlehen	69
7.5.4	Wer sind die Kreditgeber bei einem Nachrangdarlehen?	69
7.5.5	Welche Rolle spielt das Eigenkapital bei der Nachrangfinanzierung?	70

7.5.6	Das sind die Besonderheiten einer Nachrangfinanzierung	71
7.5.7	Welche Vor- und Nachteile hat eine Nachrangfinanzierung für Projektentwickler?	71

<b>8</b>	<b>Immobilienfinanzierung durch Partnerschaften und Beteiligungen</b>	<b>73</b>
8.1	Joint Ventures	73
8.1.1	Es gibt verschiedene Arten von Joint Ventures	74
8.1.2	Equity Joint Ventures: Gründung einer rechtlich selbstständigen Gesellschaft	75
8.1.3	Wie funktionieren Joint Ventures in der Praxis	76
8.1.4	Wie können Projektentwickler von Joint Ventures profitieren?	77
8.1.5	Auch die Risiken von Joint Ventures sollten betrachtet werden	79
8.1.6	Syndikate	80
8.1.7	Mietshäuser Syndikat: Wenn Mieter ihre Häuser vor Investoren retten	81
8.2	Investorenfinanzierung	83
8.2.1	Investorenfinanzierung in der Praxis	83
8.2.2	Vor- und Nachteile einer Investorenfinanzierung	84
8.3	Immobilienfinanzierung durch Private-Equity-Firmen	85
8.3.1	Wie funktioniert eine Private-Equity-Finanzierung?	85
8.3.2	Wann kommt diese Form der Gemeinschaftsfinanzierung in der Praxis zum Tragen?	86
8.3.3	Die Funktion der Private Equity Fonds	86
8.3.4	Typische Private Equity Investoren	87
8.4	Institutionelle Investoren für Immobilienvorhaben	87
8.4.1	Warum sind Immobilien für institutionelle Investoren so interessant	87
8.4.2	Das Portfolio für institutionelle Investoren ist groß	88
8.4.3	Verschiedene Investment-Möglichkeiten für institutionelle Investoren	89

## **X        Inhaltsverzeichnis**

<b>9    Kreative Finanzierungslösungen für die Immobilienfinanzierung</b>	<b>91</b>
9.1   Mietkauf von Immobilien	91
9.1.1   Wie funktioniert der Mietkauf?	92
9.1.2   Die zwei verschiedenen Modelle für den Mietkauf in Deutschland	92
9.1.3   Vor- und Nachteile eines Mietkaufs	93
9.1.4   Was ist der Unterschied zwischen einem Mietkauf und der Finanzierung?	95
9.2   Immobilienleasing als kreative Finanzierungslösung	95
9.2.1   Wie funktioniert das Immobilienleasing in der Praxis?	96
9.2.2   Immobilie mieten vs. leasen: Das sind die Unterschiede	96
9.2.3   Was sind die Vor- und Nachteile des Immobilienleasings	97
9.3   Stille Teilhaberschaft bei Immobilienvorhaben	98
9.3.1   Wie funktioniert die stille Teilhaberschaft?	98
9.3.2   Eine stille Beteiligung hat Vor- und Nachteile	99
9.3.3   Immobilienfinanzierung über Förderungen und Zuschüsse	100
 <b>10   Alternative Sicherheiten und Absicherungen bei der Immobilienfinanzierung</b>	 <b>103</b>
10.1   Sicherheiten aus den eigenen Vermögenswerten	104
10.2   Unkonventionelle Formen der Absicherung	105
 <b>11   Bewertung der Risiken und Vorsichtsmaßnahmen bei der Immobilienfinanzierung</b>	 <b>107</b>
11.1   Bewertung der Risiken bei alternativen Finanzierungsmethoden	108
11.2   Due Diligence und vertragliche Absicherung bei der Immobilienfinanzierung	108
 <b>Schluss</b>	 <b>111</b>