

**Wirtschaftspolitische Forschungsarbeiten  
der Universität zu Köln**

Band 58

*Langfristige KMU-Finanzierung  
in Brasilien*

Chancen, Risiken und die Rolle  
öffentlicher Institutionen

von

Christina Keppel

Herausgegeben von Prof. Dr. Manfred Feldsieper  
und Prof. Dr. Federico Foders

Tectum Verlag

In der Schriftenreihe *Wirtschaftspolitische Forschungsarbeiten* des Tectum Verlags erscheinen herausragende Forschungsarbeiten aus dem Umfeld der Universität zu Köln.  
Herausgegeben wird die Reihe von Prof. Dr. Manfred Feldsieper und Prof. Dr. Federico Foders.

Christina Keppel

Langfristige KMU-Finanzierung in Brasilien  
Chancen, Risiken und die Rolle öffentlicher Institutionen

ISBN: 978-3-8288-3788-1

ISSN: 1867-7738

© Tectum Verlag Marburg, 2016

Druck und Bindung: CPI buchbücher.de, Birkach  
Printed in Germany  
Alle Rechte vorbehalten



Besuchen Sie uns im Internet  
[www.tectum-verlag.de](http://www.tectum-verlag.de)

#### **Bibliografische Informationen der Deutschen Bibliothek**

Die Deutsche Bibliothek verzeichnet diese Publikation in der Deutschen Nationalbibliografie; detaillierte bibliografische Angaben sind im Internet über <http://dnb.ddb.de> abrufbar.

# Inhaltsverzeichnis

|                                                                                                |    |
|------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| <b>Abbildungsverzeichnis</b> .....                                                             | IX |
| <b>Tabellenverzeichnis</b> .....                                                               | X  |
| <b>Abkürzungsverzeichnis</b> .....                                                             | XI |
| <b>1 Einleitung</b> .....                                                                      | 1  |
| 1.1 Methodik .....                                                                             | 8  |
| 1.2 Forschungsstand .....                                                                      | 9  |
| <b>2 Langfristige, externe KMU-Finanzierung<br/>in Schwellenländern</b> .....                  | 13 |
| 2.1 Formen der Unternehmensfinanzierung .....                                                  | 15 |
| 2.2 Besondere Bedeutung von Informationen bei der Kreditvergabe<br>in Schwellenländern .....   | 17 |
| 2.3 Die Rolle öffentlicher Institutionen bei der KMU-Finanzierung<br>in Schwellenländern ..... | 19 |
| <b>3 KMU-Finanzierung in Brasilien</b> .....                                                   | 23 |
| 3.1 Brasilianische KMU .....                                                                   | 23 |
| 3.1.1 KMU-Definition .....                                                                     | 24 |
| 3.1.2 Brasilianische KMU in Zahlen .....                                                       | 28 |
| 3.1.2.1 Ursachen und Konsequenzen der Schattenwirtschaft ...                                   | 29 |
| 3.1.2.2 Der Anteil brasilianischer KMU an allen<br>Unternehmen .....                           | 34 |
| 3.1.2.3 Die Anteile brasilianischer KMU an Beschäftigung<br>und Entlohnung .....               | 36 |
| 3.1.3 Die fiskalische Sonderstellung von Mikro- und kleinen<br>Unternehmen .....               | 41 |
| 3.1.4 Der besondere Fall der mittelgroßen Unternehmen .....                                    | 43 |
| 3.1.5 Zwischenfazit .....                                                                      | 46 |
| 3.2 Entstehung und Merkmale der KMU-Finanzierung in Brasilien ..                               | 48 |
| 3.2.1 Das brasilianische Finanzsystem und die Geldpolitik<br>nach 1994 .....                   | 49 |

|          |                                                                                                     |           |
|----------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| 3.2.2    | Marktversagen auf dem brasilianischen Kapitalmarkt . . .                                            | 51        |
| 3.2.3    | Merkmale brasilianischer KMU-Finanzierung . . . . .                                                 | 54        |
| 3.2.4    | Zwischenfazit . . . . .                                                                             | 56        |
| <b>4</b> | <b>Die langfristige KMU-Finanzierung durch öffentliche Institutionen . . . . .</b>                  | <b>57</b> |
| 4.1      | Akteure und Formen langfristiger KMU-Finanzierung und -Förderung durch öffentliche Mittel . . . . . | 59        |
| 4.1.1    | BNDES . . . . .                                                                                     | 60        |
| 4.1.1.1  | BNDES Automático . . . . .                                                                          | 64        |
| 4.1.1.2  | BNDES Finame. . . . .                                                                               | 66        |
| 4.1.1.3  | Cartão BNDES (CB). . . . .                                                                          | 67        |
| 4.1.2    | Banco do Brasil (BB) und bundesstaatliche Entwicklungsbanken . . . . .                              | 70        |
| 4.1.3    | Garantiefonds und die Rolle des SEBRAE . . . . .                                                    | 71        |
| 4.2      | Strukturelle Probleme der öffentlichen KMU-Finanzierung . . . . .                                   | 75        |
| <b>5</b> | <b>Lösungsansätze für die Probleme der KMU-Finanzierung . .</b>                                     | <b>79</b> |
| 5.1      | Fiskalpolitische und legislative Maßnahmen . . . . .                                                | 79        |
| 5.2      | Geldpolitische Maßnahmen und Handlungsempfehlungen für öffentliche Institutionen . . . . .          | 81        |
| <b>6</b> | <b>Fazit . . . . .</b>                                                                              | <b>85</b> |
|          | <b>Anhang A: Leitfaden der Experteninterviews . . . . .</b>                                         | <b>89</b> |
|          | <b>Interviewpartner für die Experteninterviews . . . . .</b>                                        | <b>91</b> |
|          | <b>Literaturverzeichnis . . . . .</b>                                                               | <b>93</b> |