



Fördermittel und Zinsmanagement im Firmenkundengeschäft

Vertriebsansätze und aktuelle Kundenlösungen

Meiko Lattermann & Stefan Müller Vertrieb Mittelstand Zins & FX



Agenda

- I Zinsmanagement – Marktüberblick
- II Doppelswap
- III Annuitätenswap
- IV Zinsmanagement – Grundlagen und Geschäftsablauf
- V Anhang
- VI Ansprechpartner

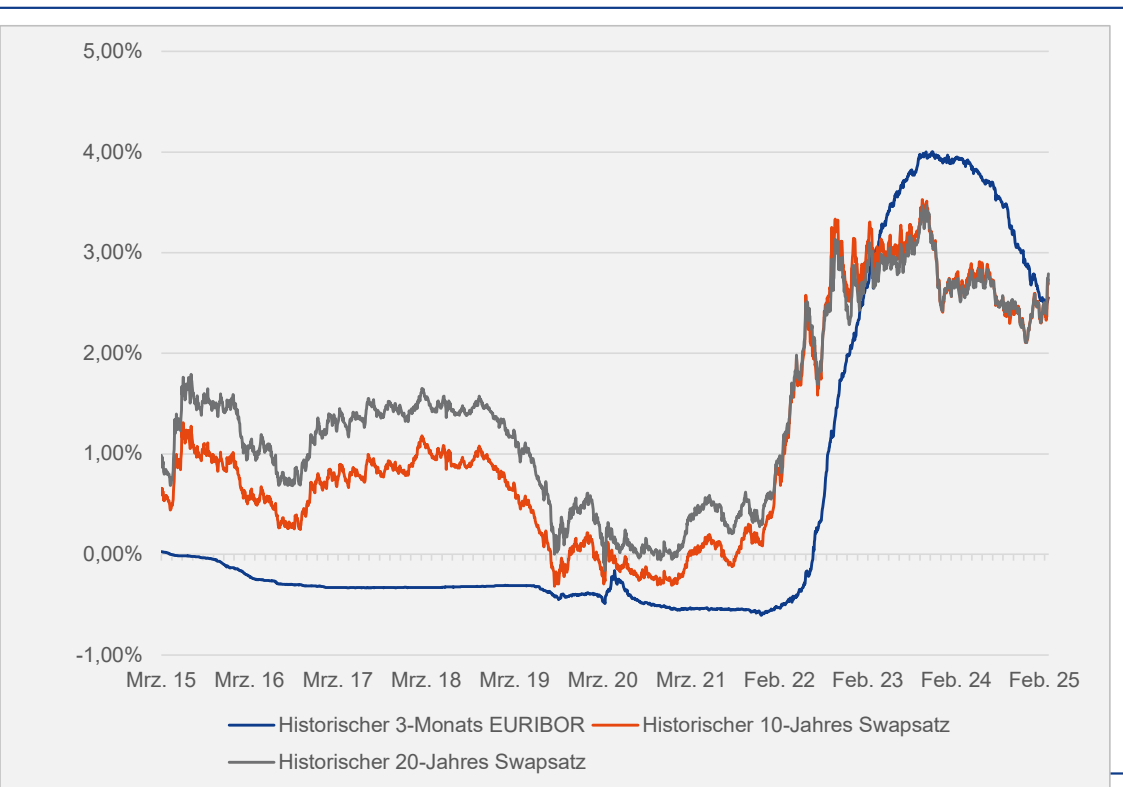


Zinsmanagement

Marktüberblick

Historischer Rückblick und aktuelle Zinssätze

Historische Zinssätze im EUR-Raum



Quelle: Thomson Reuters, Stand: 11.03.2025 | Diese Angaben beziehen sich auf die Vergangenheit und sind kein verlässlicher Indikator für zukünftige Wertentwicklungen.

Aktuelle Zinssätze EUR-Raum

3-Monats EURIBOR	2,553%
6-Monats EURIBOR	2,393%
12-Monats EURIBOR	2,449%
2-Jahres Swapsatz	2,319%
5-Jahres Swapsatz	2,525%
10-Jahres Swapsatz	2,734%
15-Jahres Swapsatz	2,824%
20-Jahres Swapsatz	2,792%

DZ BANK Zinsprognose



Stand: 11.03.2025	aktuell	+3 Monate	+6 Monate	+12 Monate
Leitzins Euroland (Refi-Satz)	2.65	2.40	2.15	2.15
3-Monats-Euribor	2.55	2.20	1.95	1.95
Bundesanleihen 10 Jahre	2.85	2.50	2.60	3.00
10 Jahre Swap	2.71	2.40	2.50	2.90
Leitzins USA (Fed Funds)	4.50	4.25	4.00	4.00
3-Monats SOFR	4.29	4.00	3.85	3.85
US-Staatsanl. 10 Jahre	4.19	4.50	4.70	5.00

Quelle: DZ BANK

Doppelswap

Übersicht Fördermitteldarlehen

Parameter

Rahmendaten

Laufzeit	30.03.2025 – 30.03.2045 Phase I: 30.03.2025 – 30.03.2035 (Fester Zins) Phase II: 30.03.2035 – 30.03.2045 (Variabler Zins)
Nominalbetrag	1.000.000 EUR
Tilgung	Vierteljährlich, linear 14.706 EUR, erstmals am 30.06.2028
Zinsvereinbarung im Darlehen	Phase I: 3,64% p.a. Phase II: 3-Monats EURIBOR, mind. 0,00% p.a., zzgl. 1,00% p.a.

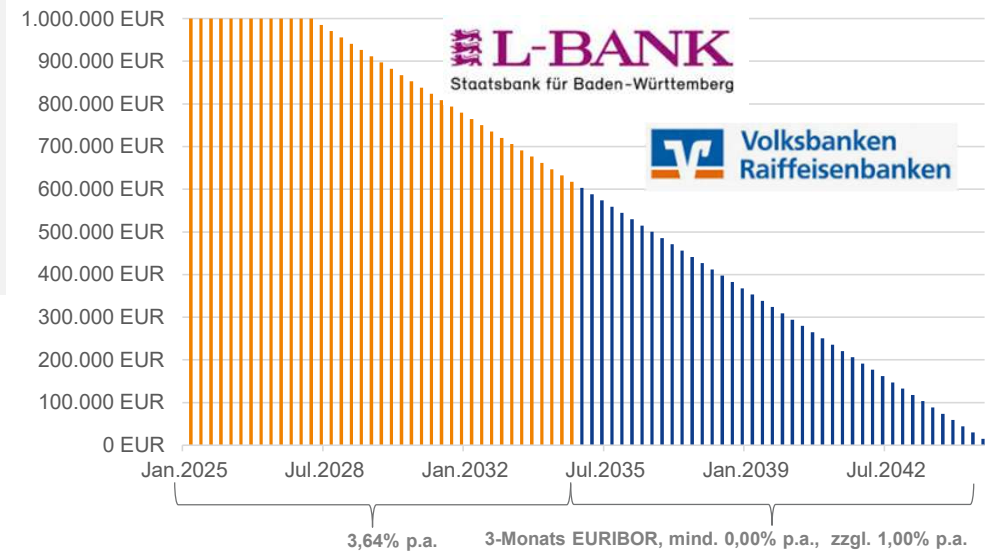
Allgemeine Unternehmensfinanzierung

10.03.2025

Gründungs- und Wachstumsfinanzierung BW (GuW-BW) - Etablierte KMU (≥ 5 J.)

5	1	5	100	3,15	3,19	3,55	3,60	3,85
8/10	2	8/10	100	3,43	3,47	3,83	3,89	4,13
15/20	2/3	10	100	3,64	3,69	4,04	4,10	4,34

Tilgungsstruktur



Der Kunde wünscht sich eine langfristige Zinssicherung bis zur vollständigen Rückführung

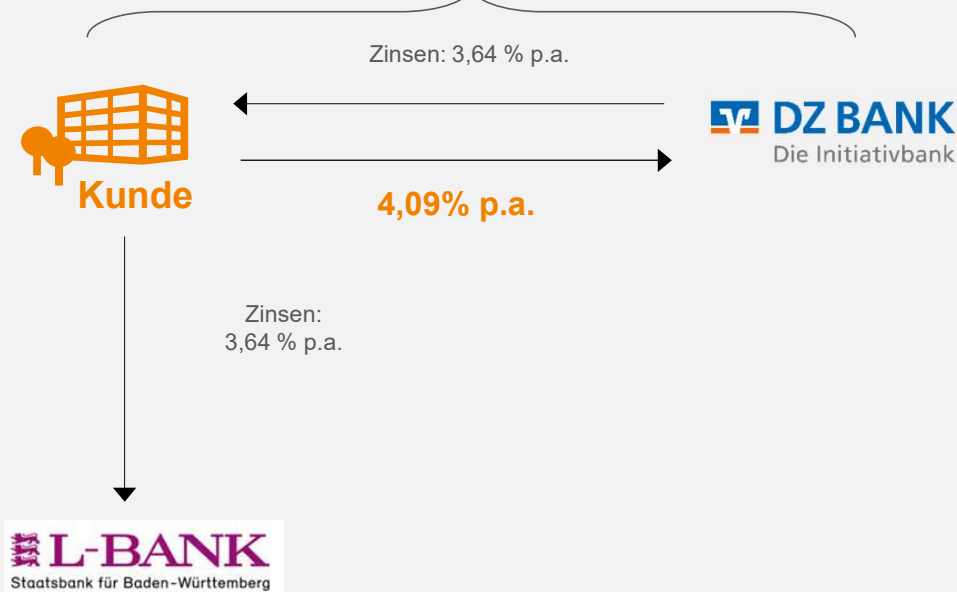
Doppelswap mit Zinsuntergrenze

Aval:
168.000 EUR

Verbundertrag:
32.600 EUR
(ca. 34 bp p.a.)

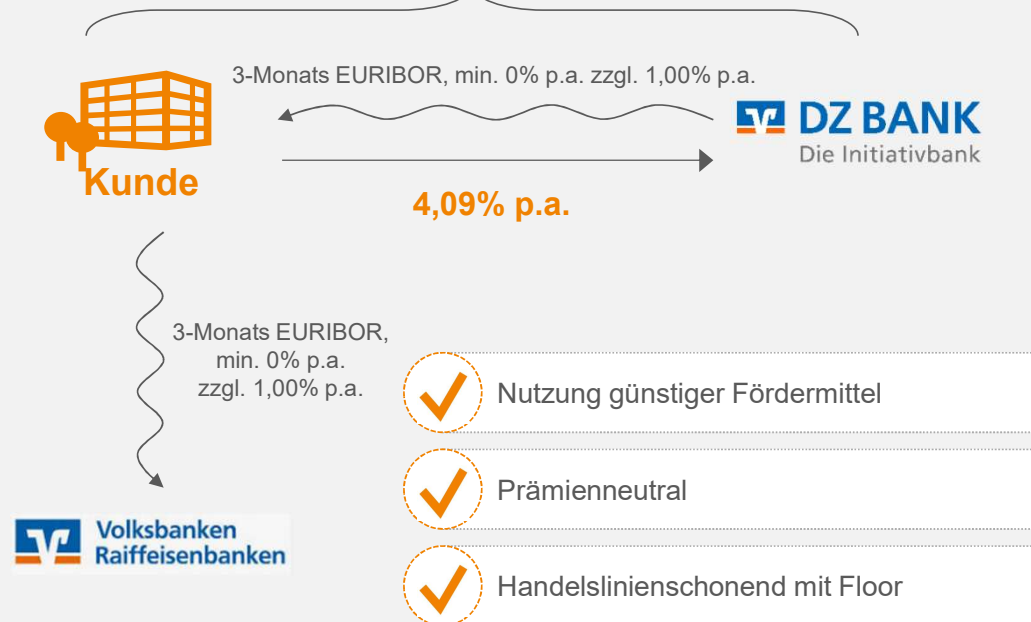
Phase I

30.03.2025 bis 30.03.2035



Phase II

30.03.2025 bis 30.03.2045



Annuitätenswap

für Innovationsfinanzierung 4.0 der L-Bank

Übersicht Fördermitteldarlehen

Parameter

Rahmendaten

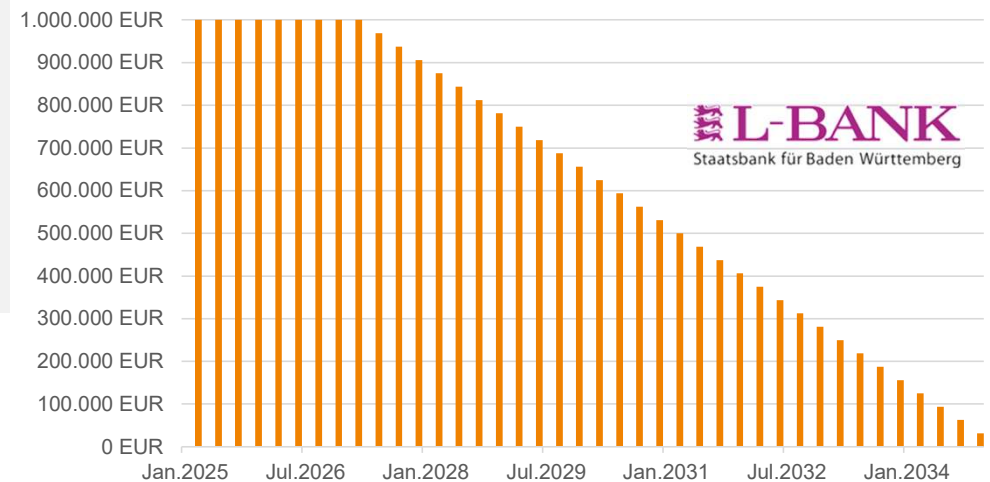
Laufzeit	30.03.2025 – 30.03.2035
Nominalbetrag	1.000.000,00 EUR
Tilgung	Vierteljährlich, linear 31.250 EUR, erstmals am 30.06.2027
Zinsvereinbarung im Darlehen	2,68% p.a.

Innovationsfinanzierung 4.0 KMU

10.03.2025

5	1	5	100	2,40
7	2	7	100	2,55
10	2	10	100	2,68

Tilgungsstruktur



2,68% p.a.

Der Kunde wünscht sich eine Streckung und Glättung des Kapitaldienstes

Produktidee

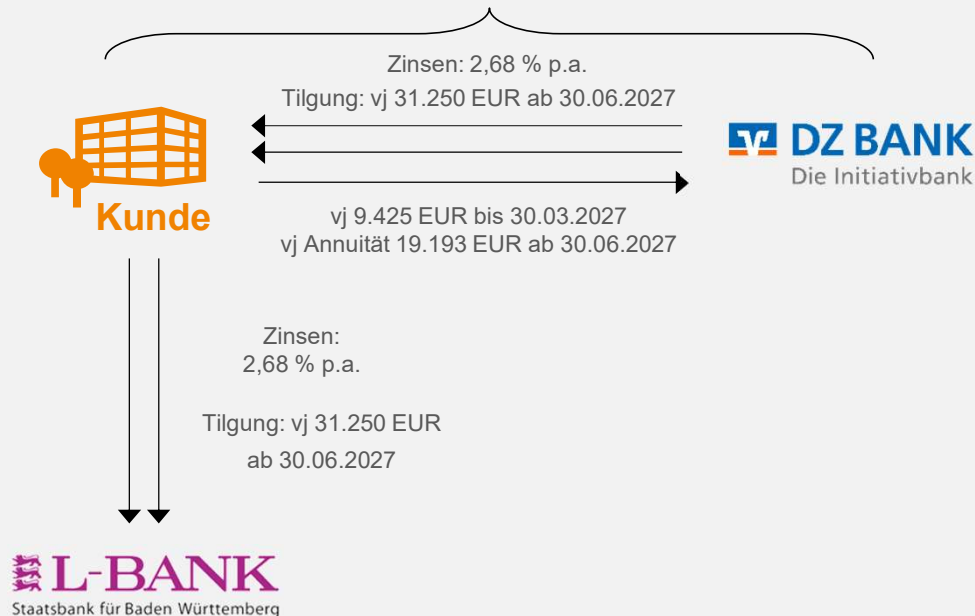
Annuitätenswap mit Laufzeitstreckung um 10 Jahre

Aval:
768.000 EUR

Verbundertrag:
101.100 EUR
(ca. 100 bp p.a.)

Phase I

30.03.2025 bis 30.03.2035



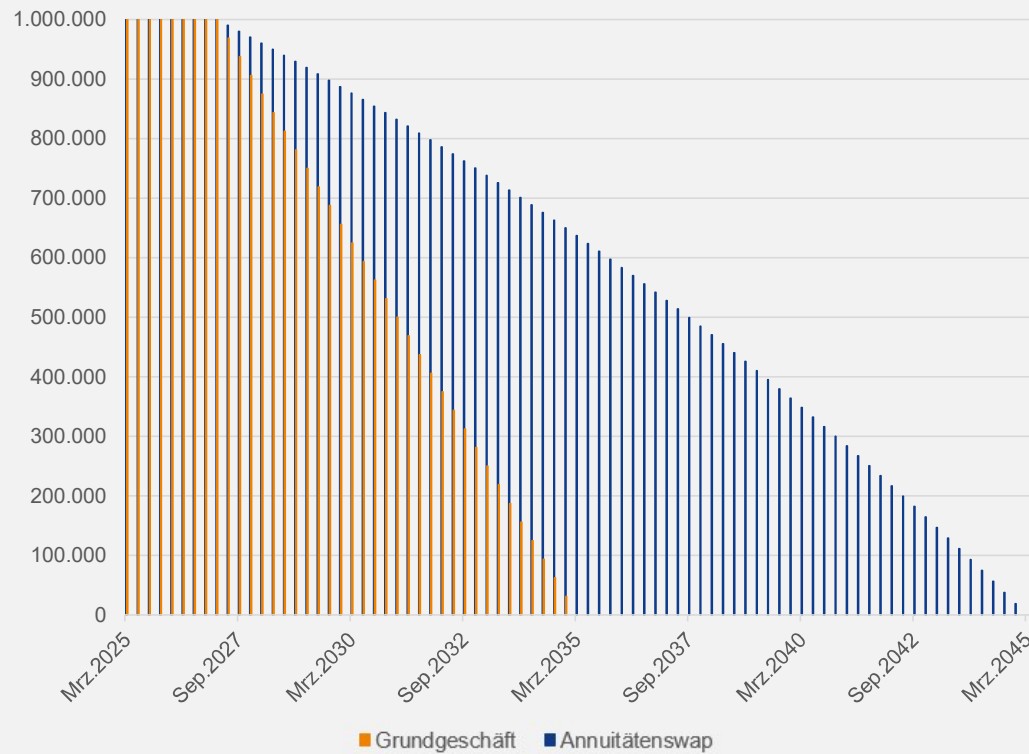
Phase II

30.03.2035 bis 30.03.2045

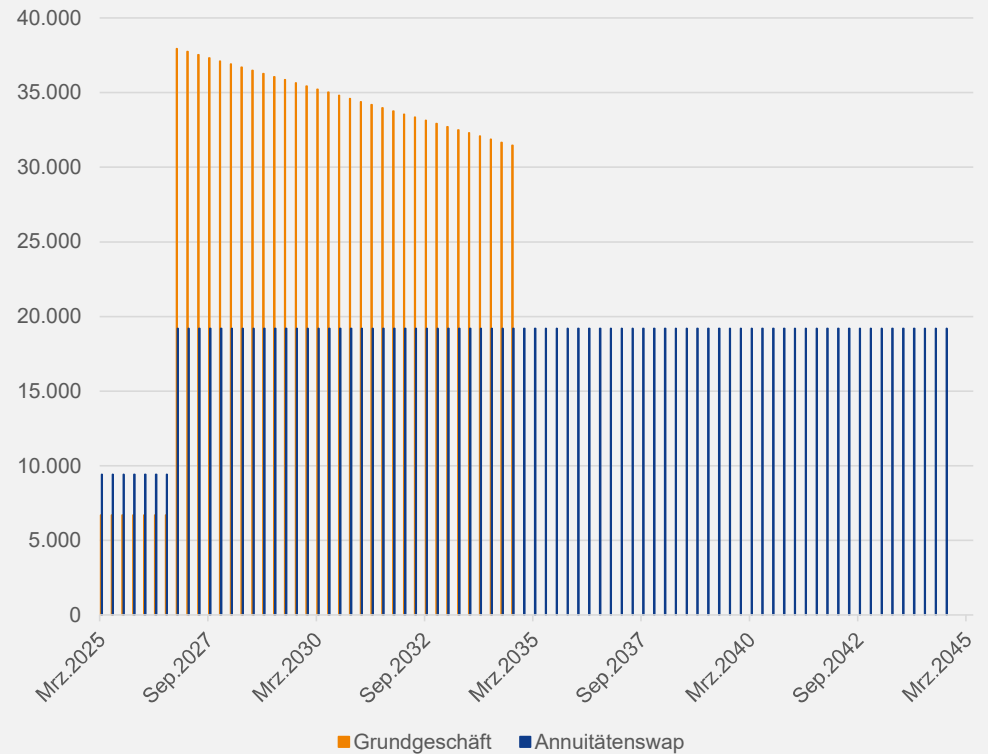


Vergleich der Nominalverläufe und Cashflow

Nominalverlauf



Cashflow / Raten



Zinsmanagement

Grundlagen und Geschäftsablauf

Überblick der VR CrossSelling Modelle

	VRCS I		VRCS II
Kundenbeziehung	 Volksbanken Raiffeisenbanken	 Volksbanken Raiffeisenbanken	 Volksbanken Raiffeisenbanken
Beratungsrisiken/ Regulatorische Pflichten	 DZ BANK Die Initiativbank	 DZ BANK Die Initiativbank	 DZ BANK Die Initiativbank
Kreditrisiko	 Volksbanken Raiffeisenbanken	 Volksbanken Raiffeisenbanken	 DZ BANK Die Initiativbank
Besicherung durch VRB	Höchstbetragsbürgschaft	Garantie	Keine
Abschluss über	 DZ BANK Die Initiativbank	 DZ BANK Die Initiativbank	 DZ BANK Die Initiativbank
Produkte	Zinssicherung	Währungssicherung	Zins- und Währungssicherung
WpHG	Beratung und Beratungsfrei	Beratung und Beratungsfrei	Beratung und Beratungsfrei
Margenanteil VRB	50%	50%	25%

Rahmenbedingungen für Zinssicherungsgeschäft

1 Mindestvolumen
> 1.000 TEUR

3 Vertriebswege

	 Linie*	 Margensplit**
VRCS I		50:50
VRCS II		25:75

* Stellung der Handelslinie durch VR-BANK; ** Ertragsanteil in % aus Sicht VR-Bank

2 Kundengruppen

-  Firmenkundengeschäft
-  EE-Geschäft
-  Immobiliengeschäft (Privatkunden nur bei Schwerpunkt Vermietung und Verpachtung)

4 Raterfordernis



Geschäftsvoraussetzungen

Definition Verbraucher

Nach § 13 BGB ist jede natürliche Person, die ein Rechtsgeschäft zu einem Zwecke abschließt, der weder ihrer gewerblichen noch selbständigen beruflichen Tätigkeit zugerechnet werden kann ein Verbraucher. Darunter fallen auch:

- GbRs ohne Bilanzierung, da hier nur ein gemeinsamer Zweck zugrunde liegt, keine gewerbliche Tätigkeit
- Natürliche Personen (z.B. Geschäftsführer einer Firma), die privat eine Immobilie kaufen

Übersicht handelbarer Produkte nach Kundengruppen*

	Klassische Verbraucher ohne gew. Hintergrund	Klassische Betriebs- aufspaltung	Nat. Pers. mit gewerblicher V & V**	Nat. Pers. mit gew. Tätigkeit/Freiberufler**	GbR mit Gewerbebetrieb und Bilanzierung
Zinsswaps und Kombinations-produkte	X	☒	☒	☒	☒
Zinscaps	☒	☒	☒	☒	☒

*Handelbarkeit ausschließlich im VR Cross-Selling I. ** Handelbarkeit sofern das Derivat für gewerbliche Zwecke abgeschlossen wird bzw. dem Betriebszweck dient.

VR Cross Selling: Kalkulationsgrundlage

Beispiel: Darlehenstermsheet

Allgemeine Darlehensdaten	
Darlehensart	Tilgungsdarlehen
Darlehensbetrag	6.500.000,00 EUR
Nettodarlehensbetrag	6.500.000,00 EUR
Angenommene Auszahlung am	01.02.2024
Gebundener Sollzinssatz p. a.	4,15000 %
Sollzinsbindung bis	30.03.2034
Dauer Sollzinsbindung	10 Jahre 1 Monat
Restschuld zum 30.03.2034	3.994.791,42 EUR
Monatlicher Abschlussrhythmus ab dem	29.02.2024
Effektiver Jahreszins auf die Gesamtlaufzeit	4,23 %
30.12.2048 (24 Jahre und 10 Monate)	
Erste Teilzahlung am	30.03.2025
Vierteljährliche Tilgungsrate	67.708,34 EUR
Bis zur Fälligkeit der ersten Tilgungsrate ist die Zinsrate zu zahlen.	
Anzahl Teilzahlungen zzgl. letzte Teilzahlung	95
Letzte Teilzahlung am 30.12.2048	67.707,70 EUR
Jährliche Tilgung	4,17 %
Tilgungsverrechnung	sofortige Verrechnung
Gesamtlaufzeit bis	30.12.2048
Gesamtlaufzeit in Jahren und Monaten	24 Jahre 10 Monate
Bereitstellungszins ab dem 01.05.2024	0,25000 % pro Monat

Allgemeine Darlehensdaten	
Darlehensart	Tilgungsdarlehen
Darlehensbetrag	6.500.000,00 EUR
Nettodarlehensbetrag	6.500.000,00 EUR
Angenommene Auszahlung am	01.02.2024
Gebundener Sollzinssatz p. a.	4,15000 %
Sollzinsbindung bis	30.03.2034
Dauer Sollzinsbindung	10 Jahre 1 Monat
Restschuld zum 30.03.2034	3.994.791,42 EUR
Monatlicher Abschlussrhythmus ab dem	29.02.2024
Effektiver Jahreszins auf die Gesamtlaufzeit	4,23 %
30.12.2048 (24 Jahre und 10 Monate)	
Erste Teilzahlung am	30.03.2025
Vierteljährliche Tilgungsrate	67.708,34 EUR
Bis zur Fälligkeit der ersten Tilgungsrate ist die Zinsrate zu zahlen.	
Anzahl Teilzahlungen zzgl. letzte Teilzahlung	95
Letzte Teilzahlung am 30.12.2048	67.707,70 EUR
Jährliche Tilgung	4,17 %
Tilgungsverrechnung	sofortige Verrechnung
Gesamtlaufzeit bis	30.12.2048
Gesamtlaufzeit in Jahren und Monaten	24 Jahre 10 Monate
Bereitstellungszins ab dem 01.05.2024	0,25000 % pro Monat

Beispiel: SAP

Konditionen Referenzen Anmerkungen Zentralbank Druckvorlagen

Kredit

Betrag 10.000.000,00 Auszahlungssatz 100,00 %

Raten

71 Raten zu 138.889,00 ab 31.12.2024 vierteljährlich

Letzte Tilgungsrate 138.881,00 am 30.09.2042

Zinsen laut Förderinstitut

Sollzinsbindung bis	Sollzinssatz Bank in %	Sollzinssatz Darlehensnehmer in %	Effektiver Jahreszins in %
30.09.2032	2,6050	3,5400	3,5870

Angaben aus Modellrechnung

Gesamtbetrag Effektiver Jahreszins %

Auszahlung am

Letzte Änderung am von

Sonstiges

Bereitstellungsprovision 2,0000 % ab 08.06.2023 Tag ist inklusiv

Ende Abruffrist am 30.11.2024 Aktivauflagen nicht vorhanden

Tilgungszuschuss %

Anhang

Volkswirtschaftliche Prognosen wichtigste Länder



Deutschland	2024	2025p	2026p
Wirtschaftswachstum*	-0.2	0.2	1.8
Inflationsrate*	2.5	2.3	1.9
Budgetsaldo**	-2.6	-2.3	-2.0
Leistungsbilanz**	6.0	5.5	5.5

USA	2024	2025p	2026p
Wirtschaftswachstum*	2.8	1.6	2.1
Inflationsrate*	3.0	3.5	3.0
Budgetsaldo**	-8.2	-8.3	-8.5
Leistungsbilanz**	-3.8	-4.0	-3.6

Euro-Raum	2024	2025p	2026p
Wirtschaftswachstum*	0.8	0.7	1.4
Inflationsrate*	2.5	2.3	2.2
Budgetsaldo**	-3.0	-2.9	-2.4
Leistungsbilanz**	2.3	2.1	2.0

China	2024	2025p	2026p
Wirtschaftswachstum*	5.0	4.5	3.4
Inflationsrate*	0.2	0.6	1.5
Budgetsaldo**	-7.4	-7.6	-7.6
Leistungsbilanz**	1.7	1.5	0.9

*in % gegenüber Vorjahr

**in % des BIP

Quelle: DZ BANK

DZ BANK Währungsprognose



11.3.25	aktuell	+3 Monate	+6 Monate	+12 Monate
US-Dollar je Euro (EUR/USD)	1.08	1.04	1.07	1.10
Euro in Yen (EUR/JPY)	160	150	143	148
US-Dollar in Yen (USD/JPY)	148	150	147	145
Euro in Pfund (EUR/GBP)	0.84	0.83	0.82	0.84
Euro in Franken (EUR/CHF)	0.95	0.94	0.94	0.95

Quelle: DZ BANK

Prognosen für Aktien- und Rohstoffmärkte



Rohstoffe

Stand: 10.03.2025	aktuell	+3 Monate	+6 Monate	+12 Monate
Brent-Rohöl in USD/ Barrel	69,3	75,0	75,0	70,0
Brent Rohöl in EUR/ Barrel	63,9	72,1	77,3	68,6
Gold in USD/Unze	2.895	2.900	3.000	3.100

Aktienmärkte

Stand: 10.03.2025	aktuell	30.06.2025		31.12.2025
DAX	22.621	24.000		26.000
Euro Stoxx 50	5.387	5.600		6.000
S&P 500	5.615	6.500		6.900
MSCI World	3.651	4.040		4.290
MSCI World EMU SRI (in Euro)	1.603	1.650		1.775
MSCI World SRI (in Euro)	3.874	4.650		4.930

Quelle: Bloomberg, DZ BANK

Ansprechpartner

Zins- und Währungsmanagement Mittelstandskunden

Ihre Ansprechpartner in der Region Süd

Standort Frankfurt

Oliver Diel	069 / 7447 – 4426	oliver.diel@dzbank.de
Lukas Hempel	069 / 7447 – 4426	lukas.hempel@dzbank.de
Gerrit Malkomes	069 / 7447 – 4354	gerrit.malkomes@dzbank.de
Rossella Silvestri	069 / 7447 – 4426	rossella.silvestri@dzbank.de
Sascha Steinhausen	069 / 7447 – 4426	sascha.steinhausen@dzbank.de
Sabine Zehnpfenning	069 / 7447 – 4354	sabine.zehnpfenning@dzbank.de

Standort Nürnberg

Rico Köhler	0911 / 2016 – 145	rico.koehler@dzbank.de
-------------	-------------------	------------------------

Standort München

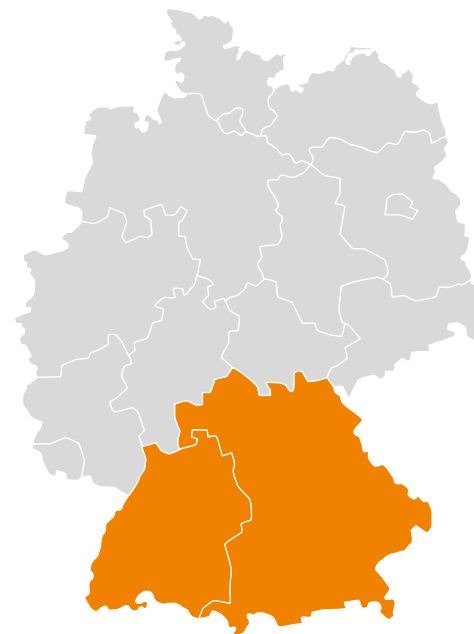
Nils Müller	069 / 7447 – 57389	nils.mueller@dzbank.de
-------------	--------------------	------------------------

Standort Stuttgart

Stefan Müller	069 / 7447 – 52673	stefan.mueller@dzbank.de
Meiko Lattermann	069 / 7447 – 52380	meiko.lattermann@dzbank.de

Gruppenleitung

Evelyne Thiessen	069 / 7447 – 4426	evelyne.thiessen@dzbank.de
------------------	-------------------	----------------------------



Impressum

Herausgeber:	DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main, Platz der Republik, 60265 Frankfurt am Main Telefon: +49 69 7447 - 01 Telefax: + 49 69 7447 - 1685 Homepage: www.dzbank.de E-Mail: mail@dzbank.de
Vertreten durch den Vorstand:	Dr. Cornelius Riese, Vorstandsvorsitzender, Souâd Benkredda, Uwe Berghaus, Dr. Christian Brauckmann, Ulrike Brouzi, Johannes Koch, Michael Speth, Thomas Ullrich
Aufsichtsratsvorsitzender: Sitz der Gesellschaft:	Henning Deneke-Jöhrens Eingetragen als Aktiengesellschaft in Frankfurt am Main, Amtsgericht Frankfurt am Main, Handelsregister HRB 45651
Aufsicht:	Die DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main wird durch die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) und die Europäische Zentralbank (EZB) beaufsichtigt.
Umsatzsteuer Ident. Nr.: Sicherungseinrichtungen:	DE114103491 Die DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main ist der amtlich anerkannten BVR Institutssicherung GmbH und der zusätzlich freiwilligen Sicherungseinrichtung des Bundesverband der Deutschen Volksbanken und Raiffeisenbanken e.V. angeschlossen: www.bvr-institutssicherung.de www.bvr.de/SE

© DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main, 2021

Nachdruck, Vervielfältigung und sonstige Nutzung nur mit vorheriger Genehmigung der DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main

Disclaimer

Dieses Dokument dient ausschließlich Informationszwecken. Dieses Dokument ist durch die DZ BANK AG Deutsche Zentral- Genossenschaftsbank („DZ BANK“) erstellt und zur Verteilung in der Bundesrepublik Deutschland bestimmt. Dieses Dokument darf im Ausland nur in Einklang mit den dort geltenden Rechtsvorschriften verteilt werden, und Personen, die in den Besitz dieser Informationen und Materialien gelangen, haben sich über die dort geltenden Rechtsvorschriften zu informieren und diese zu befolgen.

Dieses Dokument stellt weder ein öffentliches Angebot noch eine Aufforderung zur Abgabe eines Angebots zum Erwerb von Wertpapieren oder Finanzinstrumenten dar. Die DZ BANK ist insbesondere nicht als Anlageberater oder aufgrund einer Vermögensbetreuungspflicht tätig. Dieses Dokument ist keine Finanzanalyse. Alle hierin enthaltenen Bewertungen, Stellungnahmen oder Erklärungen sind diejenigen des Verfassers des Dokuments und stimmen nicht notwendigerweise mit denen dritter Parteien überein.

Die DZ BANK übernimmt keine Haftung für unmittelbare oder mittelbare Schäden, die durch die Verteilung und/oder Verwendung dieses Dokuments verursacht werden und/oder mit der Verteilung und/oder Verwendung dieses Dokuments im Zusammenhang stehen. Eine Investitionsentscheidung bezüglich irgendwelcher Wertpapiere oder sonstiger Finanzinstrumente sollte auf der Grundlage eines Beratungsgesprächs sowie Prospekts oder Informationsmemorandums erfolgen und auf keinen Fall auf der Grundlage dieses Dokuments.

Die Inhalte dieses Dokuments entsprechen dem Stand zum Zeitpunkt der Erstellung des Dokuments. Sie können aufgrund künftiger Entwicklungen überholt sein, ohne dass das Dokument geändert wurde.