

DEZERNAT ZUKUNFT

Welche Märkte lohnensich?

*Wie der Tragfähigkeitscheck
wirtschaftspolitische Hebel messbar macht.*

PAPER KURZFASSUNG

Mit dem Tragfähigkeitscheck stellen wir einen Indikator vor, der für spezifische Geschäftsmodelle berechnet, welche staatlichen und unternehmensseitigen Hebel deren Tragfähigkeit verbessern und die Chance für Folgeinvestitionen erhöht

AUTOREN

Paul Görlich
Dr. Maximilian Paleschke

VERÖFFENTLICHUNG

Dezernat Zukunft e.V.
2026



Der Tragfähigkeitscheck bringt Investorenlogik in die Politik und arbeitet in zwei Schritten

1 Berechnung des ökonomischen Profits

Anwendbar für:

Bestandsmärkte

Synthetische deutsche Gewinn-und-Verlust Rechnung aus veröffentlichten Jahresabschlüssen der relevanten Unternehmen (Bottom-up).

Oder:

Neue Märkte

Greenfield-Modellierung aus Marktschätzungen, Benchmarks und Experteninterviews (Top-down).

2 Simulation politischer & unternehmerischer Hebel

Einflussfaktoren, die auf die Gewinn-und-Verlust Rechnung und Bilanz wirken — beeinflussbar durch Politik, den Unternehmen oder abhängig vom Marktumfeld.

Labor

Energy

Capex

Capital

Workforce & Tax

Pricing & Material

FORMEL

$$EP = (ROIC - WACC) \times IC$$

Ökonomischer Profit = Differenz zwischen Kapitalrendite (ROIC) und gewichteten Kapitalkosten (WACC), multipliziert mit dem investierten Kapital (IC).

TRAGFÄHIGKEITSCHECK

EP > 0

Tragfähig.

Rendite liegt dauerhaft über Kapitalkosten → Private Folgeinvestitionen werden ausgelöst, da die erwartete Rendite den Mitteleinsatz übersteigt.

EP < 0

Nicht Tragfähig.

Eintrittsbarrieren erodieren oder Nachfrage fehlt → Staatliche Mittel finanzieren Verluste, Dividenden oder Investitionen im Ausland.

Subventionen alleine reichen nicht aus – Gesund schrumpfung der bestehenden Struktur notwendig

Rechenbeispiel – keine Policy Empfehlung

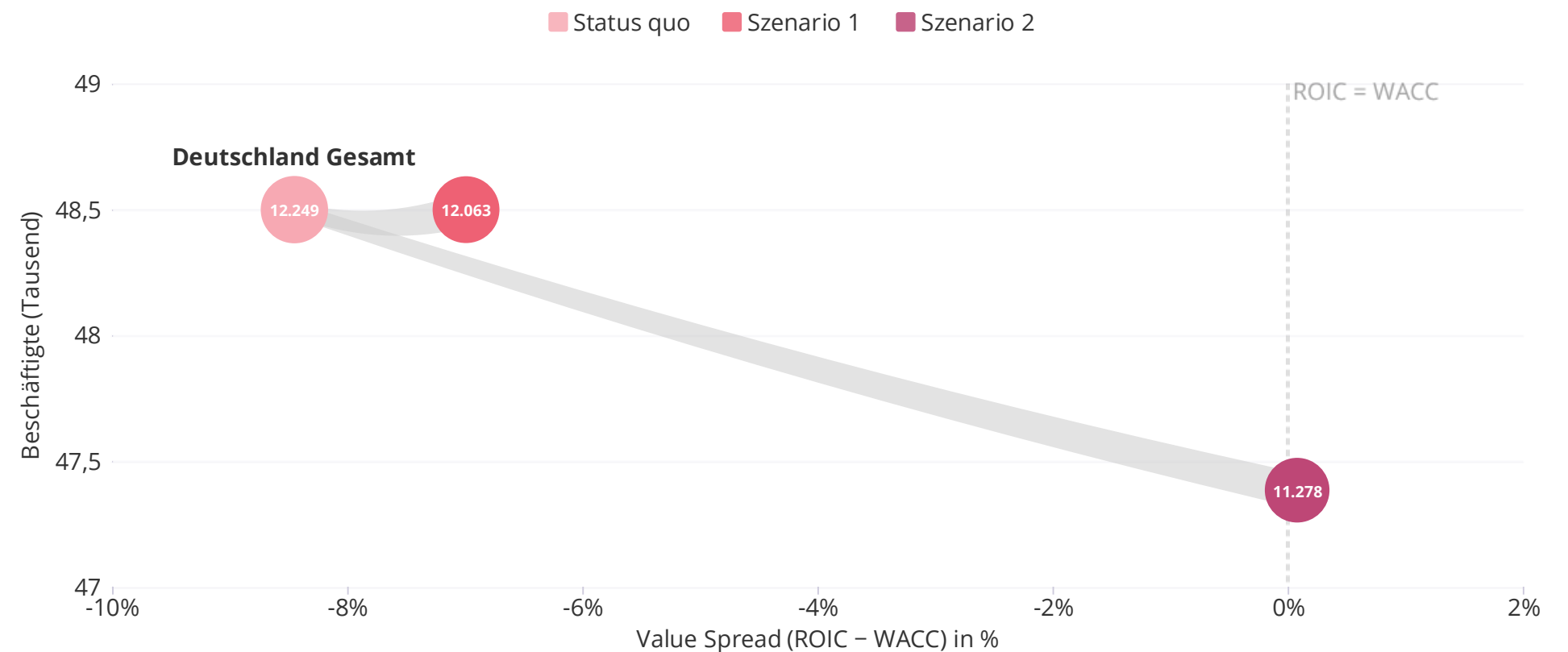
FALLSTUDIE 01

LKW & Busse mit Verbrennungsmotor

| | |
|-------------------------|--|
| Art der Technologie: | Etablierte Bestandsindustrie |
| Ursache EP < 0: | Hohe operative Kostenbasis bei schrumpfendem Markt Verlorene Preissetzungsmacht |
| Wirkungsvollster Hebel: | Gesund schrumpfung + Schaffung neuer Eintrittsbarrieren |
| Rolle des Staates: | Unterstützung des unternehmerischen Umbaus und technologischer Transition |

Szenarienvergleich: Wertschöpfung und Beschäftigung

Deutsche Verbrenner-LKW- und Bus-Industrie | Invested Capital in Millionen Euro (Blasengröße)



Szenario 1: Energiepreis auf 5 cent/kWh, Capex-Subvention von 20% und Unternehmenssteuer reduziert auf 20%

Szenario 2: Alles aus Szenario 1 + Arbeitsproduktivitätssteigerung um 5%, Auslastungserhöhung auf 83% (von vorher 80%), Reduzierung der gewerblichen Belegschaft (Blue-Collar) um 2%, Reduzierung der kaufmännischen Belegschaft (White-Collar) um 3% und Reduzierung der Kapazität um 7%

Der Staat kann durch die Absenkung der Kapitalhürde eine Zukunftsindustrie tragfähig machen

Rechenbeispiel – keine Policy Empfehlung

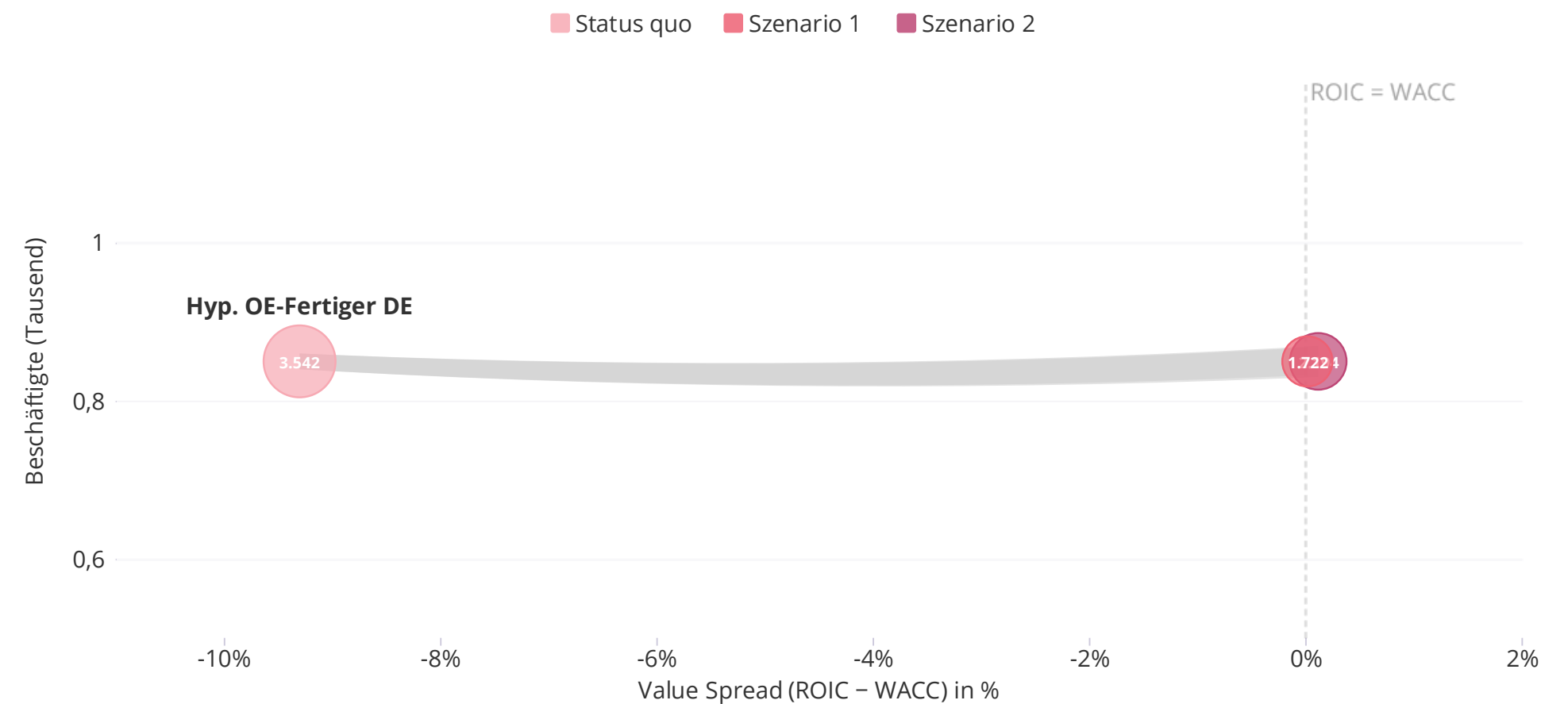
FALLSTUDIE 02

Optical Engines

| | |
|-------------------------|--|
| Art der Technologie: | Zukunftstechnologie |
| Ursache EP < 0: | Hohe Anfangsinvestition bei noch nicht skaliertem Markt Kapitalkosten (Abschreibung + Verzinsung) |
| Wirkungsvollster Hebel: | Absenkung der Kapitalhürde |
| Rolle des Staates: | Risikopartner bei der Erstinvestition |

Szenarienvergleich: Hypothetischer OE-Fertiger DE

Greenfield-Investition | Invested Capital in Millionen Euro (Blasengröße)



Szenario 1:

Capex-Subvention von 54 Prozent auf die Greenfield-Investition

Szenario 2:

Capex-Subvention von 40 Prozent auf die Greenfield-Investition und Reduzierung des WACC auf 8 Prozent durch KfW-Bürgschaften und Abnahmegarantien

FAZIT

Die Wirksamkeit von wirtschaftspolitischen Instrumenten hängt von der Wertschöpfungsmechanik ab

*Welches wirtschaftspolitische Instrument wirkt, entscheidet das Geschäftsmodell. **Energie, Steuern und Lohnnebenkosten sind in beiden Fallstudien nicht der wirkungsvollste Hebel.***

BESTANDSINDUSTRIE

Gesund schrumpfen & neu positionieren

Kostensenkung stabilisiert das Bestandsgeschäft, schafft aber kein neues Wachstum. Förderung sollte in den Aufbau neuer Eintrittsbarrieren fließen.

ZUKUNFTSTECHNOLOGIE

Die Kapitalhürde senken

Bürgschaften und Capex-Zuschüsse senken die Kapitalkosten, wodurch das Risiko für langfristig tragfähige Geschäftsmodelle sinkt. Der Staat kann private Anschlussinvestitionen auslösen und sichert Resilienz und Jobwachstum.

AUSBLICK

Der Tragfähigkeitscheck bildet den Profitabilitäts- und Wertschöpfungsaspekt einer größeren Opportunitätsmatrix, die wir gerade ausarbeiten. Diese soll zeigen, welche Technologien in Deutschland das größte Potenzial für langfristig unsubventionierte Wertschöpfung und Arbeitsplätze bieten.