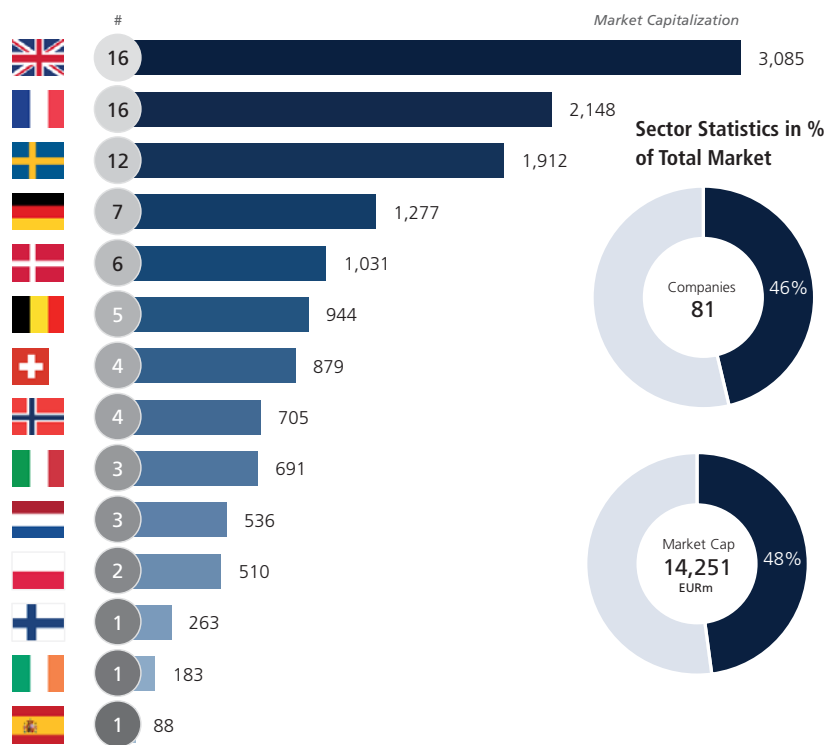


Abb. 2: Total Number and Market Capitalization of Public Life Sciences Companies by Country



Quelle: FCF Fox Corporate Finance

Management zusätzlich in Equity anlegen dürften, oder dass Small- und Mid-Cap-Unternehmen steuerbegünstigt würden, solange sie in Forschung und Entwicklung investieren. Irgendetwas in der Art. In anderen Ländern hat man das auch geschafft, wenn der politische Wille da war. Dann hätten wir heute nicht zehn, sondern 50 relevante Fonds, die in Wachstumsfirmen investieren. Auf diese Weise hätten wir auch einen ganz anderen Kapitalmarkt.

Aktuell scheint die Emissionsfront doch wieder recht aktiv. Noch nicht genug?

Dass es wieder einen IPO-Boom geben wird, sage ich schon länger voraus. Allerdings besteht in Deutschland die Gefahr, dass es wieder die gleiche Entwicklung nimmt wie zur Jahrtausendwende. Ein IPO-Boom zieht vor allem sogenanntes Hot Money an, das Kurse für eine Phase nach oben treibt: IPOs zu übertriebenen Bewertungen, und wenig später, wenn das Geld aus welchen Gründen auch immer wieder abgezogen wird, bricht es in sich zusammen. Dann haben wir wieder Katzenjammer und keine gesunde langfristige Entwicklung.

Ist dann nicht sogar der größte Hebel bei einem Wachstumsunternehmen, in einem international versierten – womöglich gleich angelsächsischen – CEO zu investieren, wenn denn schon die relevante Investorenschaft vorrangig im Ausland angesiedelt zu sein scheint? Dr. Lanthaler von Evotec oder Moroney von MorphoSys fallen mir da zuerst ein.

Aber ja: in einen internationalen Vorstand – kann auch von der Nationalität ein Deutscher sein –, der in der Lage ist, sich in diesem Kontext mit seinen Investoren auf Augenhöhe zu bewegen. Die halbe Million, die er verdient, holt er mindestens zehnmals wieder heraus. Meine Erfahrung ist, dass selbst die besten „Tekkies“ wesentlich schlechter bei Präsentationen abschneiden als ein halbwegs anglophiler Vorstand. Es ist ein typisch deutscher Missstand, hier an der völlig falschen Stelle zu knausern.

Herr Fuchs, einmal mehr ganz herzlichen Dank für Ihre Einblicke – wir überprüfen den Status quo sicherlich wieder bei nächster Gelegenheit!

Das Interview führte Falko Bozicevic.

bereich. Da sie zuvor längst verkauft worden sind. Das ist eine sehr bedenkliche Entwicklung.



Auch mal eine Phase III selbst finanzieren – und wenn nötig noch den Vertrieb!

Und weshalb? Spielt denn eine Rolle, wer deutsche Firmen groß macht?

Wir befinden uns aktuell in einer Welt, in der die USA das partnerschaftliche, freundliche Verständnis aufgekündigt haben und viel wettbewerbler denken. Als Land und Kontinent sollten wir bei den wichtigen Zukunftstechnologien, -patenten und -produkten, die ursprünglich hierzulande entwickelt wurden, nicht vom Ausland abhängig sein. Sehr wahrscheinlich nämlich müssen wir die teuer bezahlen. Möglicherweise wird der Zugang auch strategisch gegen andere Länder eingesetzt. Ich halte es für einen strategischen Imperativ, dass auch die deutsche Politik

ein Signal setzt, dass deutsche Firmen mit hier erfundenen Patenten und Produkten groß werden können. Auch mal eine Phase III selbst finanzieren können und, wenn es sein muss, noch den Vertriebsaufbau. Wie in Amerika nämlich.

Ist für ein deutsches Unternehmen relevant, wer es durch eine Phase III begleitet?

Für das Unternehmen selbst etwas weniger, und sie finden ja auch Kapitalgeber – nur eben ausländische. Aber unter viel größeren Zugeständnissen und schlechteren Bewertungen als amerikanische. Das ist nicht nur schädlich, sondern langfristig wahrscheinlich sogar volkswirtschaftlich schädlich in einem so wichtigen Sektor wie der Biopharmazie.

Da gab es doch aber die eine oder andere wohlgemeinte Initiative.

Diese Feigenblätter sind mir wohlbekannt. Die Diskussion liegt seit sicherlich zehn Jahren auf dem Tisch. Wenn man vor zehn Jahren mehr auf die Politik eingewirkt hätte, hätte man vor vielleicht fünf Jahren die Weichen noch in eine adäquate Richtung stellen können. Zum Beispiel, dass die Versicherungen und Pensionsfonds, sagen wir, 1% oder 2% ihrer Assets unter