

# Inhaltsverzeichnis

Abkürzungsverzeichnis .....	11
1 Einleitung.....	15
2 Ratings und Ratingagenturen .....	21
2.1 Ratings .....	21
2.1.1 Begriffsbestimmung.....	21
2.1.2 Bedeutung von Ratings.....	26
2.1.2.1 Ökonomischer Nutzen.....	27
2.1.2.2 Regulierung der Kapitalmärkte.....	29
2.2 Ratingagenturen.....	36
2.2.1 Rolle der Agenturen.....	36
2.2.2 Entwicklung und gegenwärtige Marktverhältnisse .....	40
2.2.3 Überblick über die wichtigsten Agenturen.....	41
2.2.3.1 Standard&Poor's .....	41
2.2.3.2 Moody's Investors Service.....	42
2.2.3.3 Fitch Ratings.....	43
3 Bestehender Rechtsrahmen für Ratingagenturen .....	44
3.1 Gemeinschaftsrecht.....	44
3.1.1 Marktmissbrauchrichtlinie.....	44
3.1.2 Märkte für Finanzinstrumente .....	48
3.1.3 „Anerkannte Ratingagentur“ nach RL 2006/48/EG .....	49
3.2 Selbstregulierung der Agenturen.....	51
3.2.1 IOSCO Code of Conduct Fundamentals .....	51
3.2.2 Effektivität der Selbstregulierung.....	54
3.2.3 Maßnahmen der Agenturen .....	55
4 Sicherung der Ratingqualität .....	58
4.1 Möglichkeiten zur Messung der Ratingqualität .....	58
4.1.1 Ausfallsstudien.....	58
4.1.2 Migrationsmatrizen.....	59
4.1.3 Ratingverteilung vor Zahlungsausfall.....	60
4.2 Anforderungen an den Standard von Ratings und Methoden .....	61
4.2.1 Adäquanz der Ratingmethoden und -kriterien.....	61
4.2.2 Aktualität der Ratings .....	64
4.2.3 Vergleichbarkeit der Ratings .....	66
4.2.4 Qualität der verwendeten Informationen.....	69
4.2.5 Qualität und Quantität der Mitarbeiter .....	70
4.2.6 Berücksichtigung von Marktveränderungen .....	73
5 EG-Verordnung .....	75
5.1 Entstehungsgeschichte.....	76
5.1.1 Mitteilung der Kommission von 2005.....	76
5.1.2 Subprime-Krise 2007.....	78

5.1.3	Aufarbeitung der Krise .....	82
5.2	Wahl des Mittels .....	83
5.3	Geltungs- und Anwendungsbereich.....	86
5.4	Ziele der Verordnung im Überblick .....	91
5.4.1	Registrierung und Aufsicht.....	92
5.4.1.1	Registrierungspflicht .....	92
5.4.1.2	CESR und zuständige Behörden .....	92
5.4.1.3	Registrierungsverfahren .....	94
5.4.1.4	Widerruf der Registrierung .....	97
5.4.1.5	Sanktionen .....	98
5.4.2	Transparenz.....	99
5.4.2.1	Allgemeine Angaben.....	99
5.4.2.2	Regelmäßige Angaben .....	100
5.4.2.3	Transparenzbericht .....	101
5.4.3	Unabhängigkeit und Vermeidung von Interessenkonflikten..	101
5.4.3.1	Organisatorische Anforderungen .....	102
5.4.3.2	Operationelle Anforderungen.....	104
5.5	Maßnahmen zur Sicherung der Qualität.....	106
5.5.1	Adäquanz der Ratingmethoden und -kriterien.....	106
5.5.2	Aktualität der Ratings .....	111
5.5.3	Vergleichbarkeit.....	113
5.5.4	Qualität der verwendeten Informationen.....	115
5.5.5	Qualität und Quantität der Mitarbeiter .....	117
5.5.6	Berücksichtigung von Marktveränderungen .....	125
6	Schlussfolgerung und Ausblick .....	127
7	Literaturverzeichnis .....	131