

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