

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 Marktmisbrauchrichtlinie	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