

# Regulierung von Ratingagenturen: Die Vorschläge der EU-Kommission

*attac*  
**AG Finanzmärkte und Steuern**

**Karl-Heinz Bächstädt**

10. Dezember 2011

# Bisheriger Stand der EU-Verordnungen

Die beiden bestehenden Verordnungen über Ratingagenturen konzentrieren sich auf:

1. Registrierung
2. Geschäftsführung
3. Aufsicht

(Quelle: Pressemitteilung EU-Kommission vom 15. November 2011)

# Hauptziele der EU-Kommission

Die Vorschläge der EU-Kommission für eine Richtlinie und eine Verordnung verfolgen vier Hauptziele:

- 1. Sicherstellen, dass sich die Finanzinstitute bei ihrer Anlagetätigkeit nicht blind ausschließlich auf Ratings stützen**
- 2. Transparentere und häufigere Länderratings**
- 3. Größere Vielfalt und striktere Unabhängigkeit der Ratingagenturen zur Vermeidung von Interessenkonflikten**
- 4. Stärkere Haftung der Ratingagenturen für die erstellten Ratings**

(Quelle: Pressemitteilung EU-Kommission vom 15. November 2011)

# Vorschläge

## Hauptziel:

Sicherstellen, dass sich die Finanzinstitute bei ihrer Anlagetätigkeit nicht blind ausschließlich auf Ratings stützen

## Vorschläge:

- Rückgriff auf externe Ratings in Gesetzen etc. soll verringert werden.
- Finanzinstitute, Fondsmanager und Versicherungsgesellschaften sollen eigene Prüfungen durchführen.
- Anleger sollen eigene Bewertungen vornehmen.
- Ratingagenturen und bewertete Unternehmen sollen umfassendere und bessere Basisinformationen zu den Ratings vorlegen, so dass professionelle Anleger besser in der Lage sind, sich ein eigenes Urteil zu bilden.
- Ratingagenturen melden ihre Ratings der Europäischen Wertpapieraufsichtsbehörde (ESMA) für Europäischen Ratingindex (EURIX).
- Ratingagenturen konsultieren Emittenten und Anleger zu allen geplanten Änderungen an ihren Ratingmethoden. Änderungen müssen der ESMA mitgeteilt werden.

# Vorschläge

## Hauptziel:

Transparentere und häufigere Länderratings

## Vorschläge:

- Kreditwürdigkeit der Mitgliedstaaten wird häufiger (alle sechs Monate statt wie bisher alle 12 Monate) bewertet.
- Anleger und Mitgliedstaaten werden über die jedem Rating zugrunde liegenden Fakten und Annahmen informiert.
- Länderratings dürfen erst nach Handelsschluss und mindestens eine Stunde vor Öffnung der Handelsplätze in der EU veröffentlicht werden.

# Vorschläge

## Hauptziel:

Größere Vielfalt und striktere Unabhängigkeit der Ratingagenturen zur Vermeidung von Interessenkonflikten

## Vorschläge:

- Emittenten müssen alle drei Jahre die sie bewertende Agentur wechseln.
- Für komplexe strukturierte Finanzinstrumente sind zwei Ratings von zwei verschiedenen Ratingagenturen vorgeschrieben.
- Ein großer Anteilseigner einer Ratingagentur darf nicht gleichzeitig ein großer Anteilseigner einer anderen Ratingagentur sein.
- Ein Agenturbesitzer darf keine Beratungsleistungen an Unternehmen verkaufen, deren Produkte von der Agentur benotet werden.
- Eine Ratingagentur darf auch nicht die Produkte eines Unternehmens bewerten, an dem einer ihrer großen Anteilseigner beteiligt ist.

# Vorschläge

## Hauptziel:

**Stärkere Haftung der Ratingagenturen für die erstellten Ratings**

## Vorschläge:

- **Ratingagentur haftet, wenn sie vorsätzlich oder grob fahrlässig gegen die Verordnung über Ratingagenturen verstößt, für den Schaden, der einem Anleger dadurch entstanden ist, dass er einem auf einer solchen Verletzung beruhenden Rating vertraut hat.**
- **Die geschädigten Anleger können ihre zivilrechtlichen Schadenersatzansprüche vor den mitgliedstaatlichen Gerichten geltend machen.**
- **Die Beweislast trägt die Ratingagentur.**

# Bewertung

- **Rotation**
- **Haftung**
- **Verringerung des Rückgriffs auf externe Ratings in Gesetzen etc.**



# Bewertung: Haftung

- **Haftungsgrad (grobe Fahrlässigkeit, Vorsatz?)**
- **Kreis der anspruchsberechtigten Personen und Institutionen (Auftraggeber, Anleger/Investoren?)**
- **Höhe der Haftung (Deckelung?)**
  
- **Orientierung an Haftung z.B. Wirtschaftsprüfung, Rechtsanwalt, Steuerberatung, Presse, Stiftung Warentest, Wetterdienst**
- **Bundesministerium der Finanzen (BMF), Bundesministerium der Justiz (BMJ): Intensive Diskussionen, aber keine Lösungsvorschläge in Sicht**
- **Antrag der Bundestagsfraktionen der CDU/CSU und FDP (November 2011): Keine Vorschläge**

## Anerkannte Ratingagenturen

	Von BaFin anerkannt	Für bankaufsicht- liche Risikogewich- tung anerkannt	Für unbeauftragte Bonitätsbeurtei- lungen anerkannt
Fitch Deutschland GmbH			
Moody's Deutschland GmbH			
Dominion Bond Rating Service	-		
Standard & Poor's Ratings Services	-		
Euler Hermes Rating GmbH			-
Creditreform Rating AG			-
PSR Rating GmbH		-	-
GBB-Rating Gesellschaft für Bonitätsbeurteilung mbH		-	-
ASSEKURATA Assekuranz Rating-Agentur GmbH		-	-
Feri EuroRating Services AG		-	-
Japan Credit Rating Agency Ltd.	-		-

# Anerkannte Ratingagenturen

## Von der BaFin registrierte Ratingagenturen:

- Euler Hermes Rating GmbH
- Feri EuroRating Services AG
- Creditreform Rating AG
- PSR Rating GmbH
- GBB-Rating Gesellschaft für Bonitätsbeurteilung mbH
- ASSEKURATA Assekuranz Rating-Agentur GmbH
- Fitch Deutschland GmbH
- Moody's Deutschland GmbH

gemäß Art. 14 Abs. 1 in Verbindung mit Art. 2 Abs. 1 der Verordnung (EG) Nr. 1060/2009 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 16.09.2009 über Ratingagenturen

(Stand: 31. Oktober 2011)

# Anerkannte Ratingagenturen

## Von der BaFin für die bankaufsichtliche Risikogewichtung anerkannte Ratingagenturen:

- **Creditreform Rating AG [CRAG]**  
(für das Marktsegment "Andere Forderungen" nach § 52 Abs. 2 Satz 6 Nr. 3 SolvV)
- **DBRS**  
(für alle Marktsegmente nach § 52 Abs. 2 Satz 6 SolvV)
- **Euler Hermes Rating GmbH [EHRG]**  
(für das Marktsegment "Andere Forderungen" nach § 52 Abs. 2 Satz 6 Nr. 3 SolvV)
- **Fitch Ratings**  
(für alle Marktsegmente nach § 52 Abs. 2 Satz 6 SolvV)
- **Japan Credit Rating Agency Ltd. [JRCA]**  
(für das Marktsegment "Andere Forderungen" nach § 52 Abs. 2 Satz 6 Nr. 3 SolvV)
- **The McGraw-Hill Companies unter der Marke "Standard & Poor's Ratings Services" [S&P]**  
(für alle Marktsegmente nach § 52 Abs. 2 Satz 6 SolvV)
- **Moody's Investors Service**  
(für alle Marktsegmente nach § 52 Abs. 2 Satz 6 SolvV)

(Stand: 9. Mai 2011)

# Anerkannte Ratingagenturen

## Von der BaFin anerkannte Ratingagenturen für unbeauftragte Bonitätsbeurteilungen:

- DBRS
- Fitch Ratings
- The McGraw-Hill Companies unter der Marke "Standard & Poor's Ratings Services" (S&P)
- Moody's Investors Service

(nach § 46 Satz 2 und 3 SolvV sowie § 237 Abs. 2 Satz 1 Nr. 1 SolvV)  
(Stand: 9. Mai 2011)

## Registrierte oder zertifizierte Ratingagenturen (ESMA)

<b>Euler Hermes Rating GmbH</b>	<b>Germany</b>
<b>Japan Credit Rating Agency Ltd</b>	<b>Japan</b>
<b>Feri EuroRating Services AG</b>	<b>Germany</b>
<b>Bulgarian Credit Rating Agency AD</b>	<b>Bulgaria</b>
<b>Creditreform Rating AG</b>	<b>Germany</b>
<b>PSR Rating GmbH</b>	<b>Germany</b>
<b>ICAP Group SA</b>	<b>Greece</b>
<b>GBB-Rating Gesellschaft für Bonitätsbeurteilung GmbH</b>	<b>Germany</b>
<b>ASSEKURATA Assekuranz Rating-Agentur GmbH</b>	<b>Germany</b>
<b>Companhia Portuguesa de Rating, S.A. (CPR)</b>	<b>Portugal</b>
<b>AM Best Europe-Rating Services Ltd. (AMBERS)</b>	<b>United Kingdom</b>
<b>DBRS Ratings Limited</b>	<b>United Kingdom</b>
<b>Fitch France S.A.S.</b>	<b>France</b>
<b>Fitch Deutschland GmbH</b>	<b>Germany</b>
<b>Fitch Italia S.p.A.</b>	<b>Italy</b>
<b>Fitch Polska S.A.</b>	<b>Poland</b>

## Registrierte oder zertifizierte Ratingagenturen (ESMA)

<b>Fitch Ratings España S.A.U.</b>	<b>Spain</b>
<b>Fitch Ratings Limited</b>	<b>United Kingdom</b>
<b>Fitch Ratings CIS Limited</b>	<b>United Kingdom</b>
<b>Moody's Investors Service Cyprus Ltd</b>	<b>Cyprus</b>
<b>Moody's France S.A.S.</b>	<b>France</b>
<b>Moody's Deutschland GmbH</b>	<b>Germany</b>
<b>Moody's Italia S.r.l.</b>	<b>Italy</b>
<b>Moody's Investors Service España S.A.</b>	<b>Spain</b>
<b>Moody's Investors Service Ltd</b>	<b>United Kingdom</b>
<b>Standard &amp; Poor's Credit Market Services France S.A.S.</b>	<b>France</b>
<b>Standard &amp; Poor's Credit Market Services Italy S.r.l.</b>	<b>Italy</b>
<b>Standard &amp; Poor's Credit Market Services Europe Limited</b>	<b>United Kingdom</b>

(Stand: 31. Oktober 2011)

## **Karl-Heinz Bächstädt**

**10827 Berlin, Crellestraße 6**  
**Telefon: (030) 91 70 37 07**  
**Mobiltel.: (0175) 517 80 34**  
**Telefax: (030) 23 63 25 35**  
**E-Mail: [baechstaedt@gmx.net](mailto:baechstaedt@gmx.net)**