

Inhaltsverzeichnis

| | |
|--|-----------|
| Dank | 5 |
| Inhaltsverzeichnis..... | 7 |
| Abbildungsverzeichnis..... | 10 |
| Abkürzungsverzeichnis..... | 12 |
| A. Einleitung | 13 |
| B. Institutionalisierung | 17 |
| 1. Baring Brothers' Idee | 17 |
| 2. Die Intermediärsfunktion von Ratingagenturen | 18 |
| 3. Die Kosten des Tausches..... | 24 |
| 4. Gründungsphase in den USA | 27 |
| 5. Etablierung und frühe Regulierung | 29 |
| 6. Die Änderung des Vergütungssystems..... | 32 |
| C. Wachstum und regulatorische Verflechtung | 35 |
| 1. Die Nachfrage nach Ratings steigt | 35 |
| 2. Die regulatorische Verflechtung wird verdichtet | 37 |
| 3. Die Ratingagentur als hoheitliche Institution..... | 40 |
| D. Ratingagenturen in der Krise..... | 45 |
| 1. Asienkrise | 45 |
| 2. Der Fall Enron | 46 |
| 3. Subprime-Krise | 48 |
| 4. Europäische Staatsschuldenkrise..... | 54 |
| E. Ursachen schlechter Ratingperformance | 57 |
| 1. Interessenkonflikte und Rating-Shopping | 57 |
| 1.1 Das „free-rider“-Problem..... | 57 |
| 1.2 Die abhängige Ratingindustrie..... | 59 |

| | | |
|-----------|---|------------|
| 1.3 | Exzellente Ratings gegen gute Bezahlung? | 66 |
| 2. | Intransparenz und Unvergleichbarkeit der Ratingperformance | 67 |
| 2.1 | Über die Pluralität der Ratingmaßstäbe und -kriterien | 67 |
| 2.2 | Unvergleichbarkeit der Ratingperformance..... | 71 |
| 3. | Mangelnder Wettbewerb | 76 |
| 3.1 | Wenig Wettbewerb in der Ratingindustrie | 76 |
| 3.2 | Ursachen der Marktkonzentration | 80 |
| 3.3 | Nachteile durch mangelnden Wettbewerb | 83 |
| 4. | Bewertungsfehler und Modellrisiken | 85 |
| 4.1 | Prozyklität..... | 85 |
| 4.2 | Personelle Engpässe..... | 86 |
| 4.3 | Falsche Annahmen..... | 87 |
| 4.4 | Eine anglo-amerikanische Vorherrschaft?..... | 88 |
| 5. | Regulatorische Verflechtung und Abhängigkeit | 88 |
| F. | Regulierung der Ratingindustrie I: Vor der Finanzkrise..... | 91 |
| 1. | Die Aufarbeitung des Enron-Skandals | 91 |
| 2. | Die IOSCO entwickelt Handlungsprinzipien für die Ratingindustrie | 92 |
| 3. | Die Konkretisierung der Richtlinien | 94 |
| 4. | Die Europäische Union erkennt eine ausreichende Regulierung | 97 |
| 5. | Neue Bestimmungen zur Verleihung eines NRSRO-Status..... | 98 |
| G. | Regulierung der Ratingindustrie II: Nach der Finanzkrise | 101 |
| 1. | Die Überarbeitung des freiwilligen IOSCO-Kodexes | 101 |
| 2. | Zu abhängig von externen Ratings | 102 |
| 3. | Die Suche nach einer besseren Regulierung | 102 |
| 4. | Die Verordnung (EG) Nr. 1060/2009..... | 104 |
| 5. | Eine neue Aufsicht für Europa | 107 |
| 6. | Der Dodd-Frank-Act | 110 |
| 7. | Bewertung der Reformen | 112 |
| H. | Reformvorschläge für ein stabiles Finanzsystem | 115 |
| 1. | Falsche Reformwege | 115 |
| 1.1 | Investor-Payment Model..... | 115 |

| | |
|--|------------|
| 1.2 Clearinghouse | 116 |
| 1.3 Staatliche Ratingagentur | 119 |
| 2. Notwendige Reformschritte..... | 127 |
| 2.1 Eine globale Aufsicht..... | 127 |
| 2.2 Identische Ratingsymboliken und gleiche Ratingkategorien..... | 128 |
| 2.3 Offenlegungspflicht der Ratingperformance | 129 |
| 2.4 Reduzierung der Abhängigkeit und Wettbewerbsförderung..... | 134 |
| 2.5 Stärkere Transparenz gegenüber der Öffentlichkeit | 135 |
| I. Fazit | 137 |
| | |
| Anhang | 141 |
| Ratingagenturen weltweit – eine Übersicht | 141 |
| Afrika | 141 |
| Asien | 142 |
| Australien..... | 150 |
| Europa..... | 150 |
| Nordamerika | 155 |
| Südamerika | 160 |
| | |
| Quellenverzeichnis..... | 163 |