

Tamara Runow

---

**Aus der Reihe: e-fellows.net stipendiaten-wissen**

e-fellows.net (Hrsg.)

Band 2421

## **Kritik am Status quo der Ratingagenturen und Lösungsansätze in Europa**

Bachelorarbeit

# BEI GRIN MACHT SICH IHR WISSEN BEZAHLT



- Wir veröffentlichen Ihre Hausarbeit, Bachelor- und Masterarbeit
- Ihr eigenes eBook und Buch - weltweit in allen wichtigen Shops
- Verdienen Sie an jedem Verkauf

Jetzt bei [www.GRIN.com](http://www.GRIN.com) hochladen  
und kostenlos publizieren



## **Bibliografische Information der Deutschen Nationalbibliothek:**

Die Deutsche Bibliothek verzeichnet diese Publikation in der Deutschen Nationalbibliografie; detaillierte bibliografische Daten sind im Internet über <http://dnb.d-nb.de/> abrufbar.

Dieses Werk sowie alle darin enthaltenen einzelnen Beiträge und Abbildungen sind urheberrechtlich geschützt. Jede Verwertung, die nicht ausdrücklich vom Urheberrechtsschutz zugelassen ist, bedarf der vorherigen Zustimmung des Verlanges. Das gilt insbesondere für Vervielfältigungen, Bearbeitungen, Übersetzungen, Mikroverfilmungen, Auswertungen durch Datenbanken und für die Einspeicherung und Verarbeitung in elektronische Systeme. Alle Rechte, auch die des auszugsweisen Nachdrucks, der fotomechanischen Wiedergabe (einschließlich Mikrokopie) sowie der Auswertung durch Datenbanken oder ähnliche Einrichtungen, vorbehalten.

## **Impressum:**

Copyright © 2015 GRIN Verlag  
ISBN: 9783668472143

## **Dieses Buch bei GRIN:**

<https://www.grin.com/document/369370>

**Tamara Runow**

**Aus der Reihe: e-fellows.net stipendiaten-wissen**

e-fellows.net (Hrsg.)

Band 2421

## **Kritik am Status quo der Ratingagenturen und Lösungsansätze in Europa**

## **GRIN - Your knowledge has value**

Der GRIN Verlag publiziert seit 1998 wissenschaftliche Arbeiten von Studenten, Hochschullehrern und anderen Akademikern als eBook und gedrucktes Buch. Die Verlagswebsite [www.grin.com](http://www.grin.com) ist die ideale Plattform zur Veröffentlichung von Hausarbeiten, Abschlussarbeiten, wissenschaftlichen Aufsätzen, Dissertationen und Fachbüchern.

### **Besuchen Sie uns im Internet:**

<http://www.grin.com/>

<http://www.facebook.com/grincom>

[http://www.twitter.com/grin\\_com](http://www.twitter.com/grin_com)

OTH Regensburg – Fakultät Betriebswirtschaft

Ratingagenturen- Kritik am Status quo und  
Lösungsansätze in Europa

Bachelorarbeit  
zur Erlangung des akademischen Grades  
Bachelor of Arts (B.A.)

Verfasserin: *Tamara Runow*

Abgabe: *22.04.2015*

# Inhaltsverzeichnis

Inhaltsverzeichnis.....	I
Abbildungsverzeichnis.....	III
Abkürzungsverzeichnis .....	IV
1. Einleitung .....	1
2. Credit Rating .....	3
2.1 Definition .....	3
2.2 Arten von Rating.....	4
2.3 Ratingprozess.....	4
2.4 Ratingagenturen.....	6
2.4.1 Funktion.....	6
2.4.2 Vorstellung des Ratingmarktes .....	9
2.5 Zusammenfassung .....	10
3. Kritik an der Ratingpraxis .....	11
3.1 Marktmacht der „Großen Drei“ .....	11
3.2 Mangelnde Qualität und verspätete Anpassung der Ratings.....	12
3.3 Mangelnde Neutralität der Ratings durch Interessenkonflikte .....	14
3.3.1 Issuer-Pays-Modell .....	15
3.3.2 Doppelrolle Beratung und Rating .....	17
3.3.3 Voraussetzung für Gefälligkeitsratings: Mangelnde Transparenz.....	17
3.4 Exkurs: Krisenverstärkende Wirkung durch Ratingvorschriften.....	18
3.5 Zusammenfassung .....	20
4. Lösungsansätze in Europa zur Regulierung von Ratingagenturen .....	21
4.1 Selbstregulierung.....	22
4.2 Etappen zwischen Selbstregulierung und gesetzlicher Regulierung .....	23
4.2.1 Erste Regelungen zu Ratingagenturen in Richtlinien und Leitlinien.....	23
4.2.2 Konsultation von EU-Beratungsgremien zur Notwendigkeit einer gesetzlichen Regulierung.....	24

4.3	Gesetzliche Regulierung durch die EU-Ratingverordnungen .....	27
4.3.1	Verordnung (EG) Nr. 1060/2009 .....	27
4.3.2	Verordnungen (EU) Nr. 1095/2010 und 513/2011 .....	34
4.3.3	Verordnung (EU) Nr. 462/2013 .....	37
4.3.4	Fazit zur Behebung der Defizite der Ratingpraxis durch die Rating-VO ..	43
4.3.4.1	Marktmacht der „Großen Drei“ .....	43
4.3.4.2	Mangelnde Qualität und verspätete Anpassung der Ratings .....	44
4.3.4.3	Mangelnde Neutralität der Ratings durch Interessenkonflikte .....	45
4.3.4.4	Krisenverstärkende Wirkung durch Ratingvorschriften .....	45
4.4	Mögliche Lösungsansätze für die Zukunft.....	46
4.4.1	Schaffung eines europäischen Gegengewichts.....	47
4.4.1.1	Gründung einer Europäischen Ratingagentur .....	47
4.4.1.2	Errichtung eines Netzwerks kleiner europäischer Ratingagenturen.	48
4.4.2	Abwendung vom Issuer-Pays-Modell.....	49
4.4.3	Rating-Alternativen .....	50
4.5	Zusammenfassung .....	51
5.	Fazit und Ausblick .....	54
	Anhang.....	V
	Literaturverzeichnis .....	VIII