

Andreas Buschmeier

Ratingagenturen

Wettbewerb und Transparenz
auf dem Ratingmarkt

Mit einem Geleitwort von Prof. Dr. Rainer Stöttner

A 261821



RESEARCH

Inhaltsverzeichnis

Geleitwort	VII
Inhaltsverzeichnis.....	XI
Abbildungsverzeichnis.....	XV
Formelverzeichnis	XVII
Abkürzungsverzeichnis	XIX
1 Einleitung.....	1
1.1 Problemstellung	1
1.2 Gang der Untersuchung	3
2 Theoretische Grundlagen des Kreditgeschäfts.....	5
2.1 Bedeutung der Kreditinstitute und ihrer Funktionen	5
2.2 Bankbetriebliche Risiken	10
2.3 Grundlagen des Kreditgeschäfts: Informationsprobleme, Interessenkonflikte und Möglichkeiten zu deren Minderung.....	20
2.3.1 Die Neue Institutionenökonomik als Ausgangspunkt zur Entwicklung einer Banktheorie	20
2.3.2 Probleme aufgrund asymmetrischer Informationsverteilung.....	24
2.3.2.1 Adverse Selection	24
2.3.2.2 Moral Hazard	26
2.3.2.3 Costly State Verification.....	28
2.3.3 Einzelgeschäftsbezogene Maßnahmen zur Verringerung von Interessenkonflikten	29
2.3.3.1 Kreditvolumensteuerung.....	29
2.3.3.1.1 Typ-I-Rationierung	29
2.3.3.1.2 Typ-II-Rationierung.....	30
2.3.3.1.3 Ergebnis beider Kreditrationierungsmodelle	31
2.3.3.2 Bonitätsprüfung der Kreditnehmer	32
2.3.3.3 Zusatzvereinbarungen / Financial Covenants	37
2.3.3.4 Finanzintermediation als Delegated Monitoring.....	40
2.3.3.5 Zusammenfassung der einzelgeschäftsbezogenen Maßnahmen	41
2.3.4 Gesamtgeschäftsbezogene Maßnahmen zur Verringerung von Interessenkonflikten	42

2.3.4.1	Ursachenbezogene und wirkungsbezogene Strategien zur Begrenzung des Kreditrisikos auf Portfolioebene.....	42
2.3.4.2	Securitization	48
2.3.5	Kreditderivate.....	50
2.3.5.1	Einsatz von Derivaten auf Einzelgeschäftsebene.....	50
2.3.5.2	Einsatz von Derivaten auf Portfolioebene.....	57
2.4	Zusammenfassung.....	58
3	Aufsicht und Regulierung von Banken und Ratingagenturen.....	60
3.1	Einleitung	60
3.2	Grundlagen der Bankenaufsicht.....	61
3.2.1	Gründe für eine Regulierung von Finanzintermediären.....	61
3.2.1.1	Einleitung	61
3.2.1.2	Bank Run-Mechanik	62
3.2.1.3	Exzessive Risikoübernahme und Plünderung (Looting).....	66
3.2.1.4	Repräsentationshypothese	69
3.2.2	Instrumente der Bankenregulierung und Funktionen des Eigenkapitals....	78
3.2.2.1	Grundlegende Gestaltungsformen bankaufsichtlicher Normen	78
3.2.2.2	Selbstregulierung durch Marktkräfte	79
3.2.2.3	Protektive Maßnahmen	81
3.2.2.4	Präventive Maßnahmen.....	84
3.2.2.5	Eigenkapitalfunktionen aus Sicht der Bankenaufsicht.....	86
3.3	Bankenaufsicht in Deutschland.....	88
3.4	Der Baseler Ausschuss für Bankenaufsicht	93
3.5	Erster Baseler Akkord von 1988.....	95
3.5.1	Regelungen im Überblick	95
3.5.2	Beurteilung.....	96
3.6	Zweiter Baseler Akkord von 2004.....	101
3.6.1	Ziele und Entwicklung	101
3.6.2	Aufbau des neuen Baseler Akkords.....	105
3.6.2.1	Die erste Säule – Mindestkapitalanforderungen	105
3.6.2.2	Die zweite Säule – Aufsichtliches Überprüfungsverfahren	108
3.6.2.3	Die dritte Säule – Marktdisziplin und Offenlegungspflichten	111
3.6.3	Beurteilung.....	113

3.7	Umsetzung der Baseler Empfehlungen in deutsches Recht.....	119
3.7.1	Juristische Grundlagen.....	119
3.7.2	Änderungen im Kreditwesengesetz – KWG.....	121
3.7.3	Solvabilitätsverordnung – SolvV.....	124
3.7.4	Großkredit- und Millionenkreditverordnung – GroMiKV.....	125
3.7.5	Liquiditätsverordnung – LiqV.....	126
3.7.6	Mindestanforderungen an das Risikomanagement – MaRisk.....	127
3.8	Aufsicht und Regulierung von Ratingagenturen.....	134
3.9	Zusammenfassung und Ausblick.....	142
4	Ratingformen nach Basel II.....	145
4.1	Einführung.....	145
4.2	Grundlegende Anforderungen an Ratings.....	147
4.3	Ratingkriterien.....	150
4.3.1	Quantitative Ratingkriterien.....	150
4.3.2	Qualitative Ratingkriterien.....	152
4.4	Standardansatz – externe Ratings.....	154
4.4.1	Entstehungsgeschichte der Ratingagenturen.....	154
4.4.2	Ratingarten.....	156
4.4.2.1	Emissionsrating vs. Emittentenrating.....	156
4.4.2.2	Solicited Rating vs. Unsolicited Rating.....	157
4.4.2.3	Debt Rating vs. Equity Rating.....	158
4.4.2.4	Branchenrating und Länderrating.....	158
4.4.3	Gesetzliche Anforderungen an externe Ratingagenturen.....	159
4.4.4	Grundlagen der Ratings externer Agenturen.....	162
4.4.5	Eigenkapitalunterlegung beim Standardansatz.....	169
4.4.6	Kritische Betrachtung der Ratingagenturen.....	171
4.4.6.1	Geschäftsmodell und Transparenz der Verfahren.....	171
4.4.6.2	Haftung für Ratingurteile.....	174
4.4.6.3	Marktform.....	176
4.4.6.4	Kontrolle und Regulierung.....	181
4.4.6.5	Staatliche Ratingagentur als Alternative?.....	184
4.5	IRB-Ansatz – bankinterne Ratings.....	186
4.5.1	Grundlagen.....	186

4.5.2	Basisansatz – Foundation Approach	189
4.5.3	Fortgeschrittener Ansatz – Advanced Approach	190
4.5.4	Ratingkriterien interner Ratings	191
4.5.5	Zwischenfazit	194
4.6	Vergleich interner und externer Ratings und Fazit	194
5	Modell eines zentralisierten bankinternen Ratings der Institutsgruppen	198
5.1	Modellbeschreibung.....	198
5.2	Vorteile und Nachteile für Kreditinstitute.....	207
5.3	Vorteile und Nachteile für Kreditnehmer	210
5.4	Modellerweiterung auf europäische und internationale Ebene.....	212
5.5	Problem der Monopolisierungstendenz.....	213
5.6	Vorschlag zur praktischen Umsetzung – am Beispiel der Sparkassenorganisation	213
6	Ausblick und aktuelle Entwicklungen.....	216
	Literaturverzeichnis.....	221