

Inhaltsverzeichnis

Dank	5
Inhaltsverzeichnis.....	7
Abbildungsverzeichnis.....	10
Abkürzungsverzeichnis.....	12
A. Einleitung	13
B. Institutionalisation	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