

## Vorraussichtliche Auswirkungen der Rotationsvorschriften für Ratingagenturen auf die Marktgröße

[Art. 6b des Kommissionsvorschlages KOM(2011) 747 vom 15. November 2011 für eine Verordnung des Europäischen Parlaments und des Rates zur Änderung der Verordnung (EG) Nr. 1060/2009 über Ratingagenturen ]

*These: Bisher beschränkt sich die Nachfrage im Wesentlichen auf Ratings von 3 Ratingagenturen (CRA).  
Die Rotationsvorschriften schaffen eine Nachfrage für Ratings von insgesamt 5-6 Ratingagenturen*

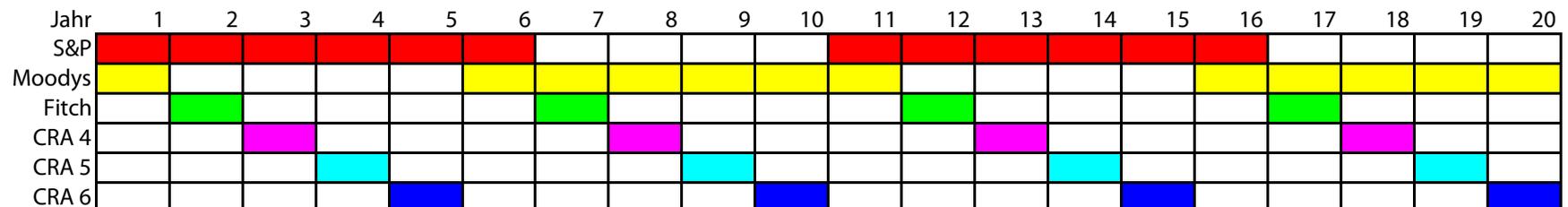
### I. Kurzübersicht

Emittentenszenario		Wahrscheinliche Nachfragekonstellation	Künftige Marktgröße
Szenario 1	> 10 strukturierte Finanzinstrumente/Jahr	1 CRA für 6 Jahre zusätzlich 5 CRA für jeweils 1 Jahr	6 CRA
Szenario 2	< 10 strukturierte Finanzinstrumente/Jahr (hier: 5)	1 CRA für 6 Jahre zusätzlich 4 CRA für jeweils 2 Jahre	5 CRA
Szenario 3	> 10 sonstige Finanzinstrumente/Jahr		
	Szenario 3.1	5 CRA für jeweils 1 Jahr	5 CRA
	Szenario 3.2	1 CRA für 6 Jahre zusätzlich 5 CRA für jeweils 1 Jahr	6 CRA
Szenario 4	<10 sonstige Finanzinstrumente/Jahr (hier: 5)		
	Szenario 4.1	3 CRA für jeweils 2 Jahre	3 CRA
	Szenario 4.2	1 CRA für 6 Jahre zusätzlich 4 CRA für jeweils 2 Jahre	5 CRA

### II. Szenarien in Detail

#### Szenario 1

Institute, die mehr als zehn strukturierte Finanzinstrumente (Verbriefungen) jährlich emittieren  
Nach KOM-Vorschlag KOM(2011) 747 sind zwei Ratings zwingend notwendig



### Szenario 2

Institute, die weniger als zehn strukturierte Finanzinstrumente (Verbriefungen) jährlich emittieren. Beispiel, jährlich fünf Verbriefungen

Nach KOM-Vorschlag KOM(2011) 747 sind zwei Ratings zwingend notwendig

Jahr	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20
S&P	Red	Red	Red	Red	Red	Red							Red	Red	Red	Red	Red	Red		
Moodys	Yellow	Yellow					Yellow	Yellow	Yellow	Yellow	Yellow	Yellow						Yellow	Yellow	Yellow
Fitch			Green	Green					Green	Green					Green	Green				
CRA 4					Pink	Pink					Pink	Pink							Pink	Pink
CRA 5							Cyan	Cyan					Cyan	Cyan						

### Szenario 3

Institute, die keine strukturierten Finanzinstrumente (Verbriefungen) und mehr als zehn 10 Finanzinstrumente jährlich emittieren

Nach KOM-Vorschlag KOM(2011) 747 reicht ein Rating aus

Unwahrscheinliches Szenario 3.1

Nachteil: jährlicher Wechsel der Ratingagentur notwendig

Jahr	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20
S&P	Red																			
Moodys		Yellow																		
Fitch			Green																	
CRA 4				Pink																
CRA 5					Cyan															

Wahrscheinliches Szenario 3.2

Vorteil: Das Institut kann sechs Jahr die Ratings einer Ratingagentur veröffentlichen. Nachteil: Mehrkosten für doppeltes Rating

Jahr	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20
S&P	Red	Red	Red	Red	Red	Red					Red	Red	Red	Red	Red	Red				
Moodys	Yellow					Yellow	Yellow	Yellow	Yellow	Yellow	Yellow					Yellow	Yellow	Yellow	Yellow	Yellow
Fitch		Green					Green					Green					Green			
CRA 4			Pink					Pink					Pink					Pink		
CRA 5				Cyan					Cyan					Cyan					Cyan	
CRA 6					Blue					Blue					Blue					Blue

### Szenario 4

Institute, die keine strukturierten Finanzinstrumente (Verbriefungen) und weniger als zehn 10 Finanzinstrumente jährlich emittieren. Beispiel jährlich fünf Finanzinstrumente  
Nach KOM-Vorschlag KOM(2011) 747 reicht ein Rating aus

#### Szenario 4.1

Jahr	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20
S&P	Red	Red					Red	Red					Red	Red					Red	Red
Moodys			Yellow	Yellow					Yellow	Yellow					Yellow	Yellow				
Fitch					Green	Green					Green	Green					Green	Green		

Nachteil: häufiger Wechsel der Ratingagentur

*oder*

#### Szenario 4.2

Jahr	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20
S&P	Red	Red	Red	Red	Red	Red							Red	Red	Red	Red	Red	Red		
Moodys	Yellow	Yellow					Yellow	Yellow	Yellow	Yellow	Yellow	Yellow					Yellow	Yellow	Yellow	Yellow
Fitch			Green	Green					Green	Green					Green	Green				
CRA 4					Magenta	Magenta					Magenta	Magenta							Magenta	Magenta
CRA 5							Cyan	Cyan					Cyan	Cyan						