



EULER HERMES
Rating



Erfahrungen bei der Umsetzung und Einhaltung des Ver- haltenskodexes

Juli 2009

Inhaltsverzeichnis

Inhaltsverzeichnis	2
Einleitung	3
Qualität und Integrität des Ratingprozesses	3
Unabhängigkeit und Vermeidung von Interessenskonflikten	3
Verantwortlichkeit gegenüber Finanzöffentlichkeit und Emittenten	3
Kommunikation mit den Marktteilnehmern	4

Einleitung

Euler Hermes Rating hat im Oktober 2006 ihren Verhaltenskodex, der den Vorschriften des „IOSCO Code of Conduct Fundamentals for Credit Rating Agencies“ und den „IOSCO Principles Regarding the Activities of Rating Agencies“ entspricht, veröffentlicht. Im Mai 2008 hat die IOSCO eine Aktualisierung des „Code of Conduct Fundamentals for Credit Rating Agencies“ herausgegeben. Primäres Ziel dieser Aktualisierung war es Vorschriften für den Umgang mit strukturierten Finanzierungen für Ratingagenturen zu konkretisieren.

Euler Hermes Rating ist nicht in der Kreditwürdigkeitseinstufung von strukturierten Finanzierungen engagiert. Gleichwohl gilt auch für Euler Hermes Rating der neue Verhaltenskodex der IOSCO, weshalb die Agentur im Juni 2009 einen dementsprechenden, aktualisierten Verhaltenskodex veröffentlicht hat.

Mit der Veröffentlichung des aktualisierten Verhaltenskodex nutzt Euler Hermes Rating die Möglichkeit ihre Erfahrungen bei der Umsetzung und Einhaltung der Richtlinien des Verhaltenskodexes interessierten Marktteilnehmern mitzuteilen. Diesem Ziel dient der vorliegende Erfahrungsbericht.

Die Struktur des Erfahrungsberichts orientiert sich an den Kapiteln des Verhaltenskodexes der Euler Hermes Rating.

Qualität und Integrität des Ratingprozesses

Eine hohe Qualität und Integrität des Ratingprozesses sind Bestandteil der Organisationsgrundsätze der Euler Hermes Rating.

Da sich das generelle methodische Vorgehen sowie die Kennzahlen der Ratingmethodik der Euler Hermes Rating nicht verändert haben, war eine Aktualisierung der Ratingmethodik seit Veröffentlichung des Verhaltenskodex nicht erforderlich.

Unabhängigkeit und Vermeidung von Interessenskonflikten

Der Verhaltenskodex der Euler Hermes Rating hat die primäre Funktion die Unabhängigkeit der Agentur zu wahren und Interessenskonflikte zu vermeiden. Neben dem IOSCO-Verhaltenskodex hat sich Euler Hermes Rating dem Verhaltenskodex der Allianz SE verpflichtet.

Gegenüber der Allianz Gruppe und der Euler Hermes Kreditversicherungs-AG hat Euler Hermes Rating keinerlei Auskunftspflichten bezüglich einzelner Ratingmandate. Auch sind die Intranets der Gesellschaften nicht miteinander verbunden und es kann nicht auf ratingrelevante Daten der Euler Hermes Rating von außen zugegriffen werden.

Euler Hermes Rating hat ferner durch eine Reihe von eigenen Richtlinien oder durch die Übernahme von Richtlinien, die für sämtliche Gruppengesellschaften der Allianz Gruppe gelten, Maßnahmen ergriffen, die z.B. der Betrugs- und Korruptionsprävention dienen.

Verantwortlichkeit gegenüber Finanzöffentlichkeit und Emittenten

Euler Hermes Rating hat in der Fachpresse diverse Aufsätze zu Ratingthemen veröffentlicht, die teilweise auf der Internetseite der Agentur herunter geladen werden können.

In der Vergangenheit hat die Euler Hermes Rating keine Ratingmigrationen und Ausfallstudien veröffentlicht, weil die Anzahl der vergebenen Ratings keine umfangreiche statistische Auswertung zuließ. Dies hat sich mit zunehmender Geschäftstätigkeit der Agentur geändert, weshalb Euler Hermes Rating mit Veröffentlichung dieses Erfahrungsberichts erstmals eine Studie über die eigenen Ratingmigrationen und Ausfälle der Finanzöffentlichkeit zur Verfügung stellt.

Marktteilnehmer können den Ratingprozess und die Ratingmethodik sowie das generelle Zustandekommen von Unternehmensratings anhand dem Dokument „Ratingmethodik“, das auf der Agenturhomepage veröffentlicht ist, nachvollziehen.

Kommunikation mit den Marktteilnehmern

Euler Hermes Rating hat ihren Verhaltenskodex den Marktteilnehmern auf der Agenturseite zur Verfügung gestellt. Marktanfragen oder Beschwerden können direkt an den Compliance Officer von Euler Hermes Rating gerichtet werden (compliance(at)eulerhermes-rating.com).