

Kommunalseminar der INTECON

18. Januar 2012

FitchRatings

Ratings für Gebietskörperschaften in Deutschland

Jens Schmidt-Bürgel

Geschäftsführer

Fitch Deutschland

Guido Bach

Senior Director

International Public Finance

Inhalt

Einführung

International Public Finance

Ratingansätze für Deutschland

Inhalt

Einführung

International Public Finance

Ratingansätze für Deutschland

Fitch Ratings

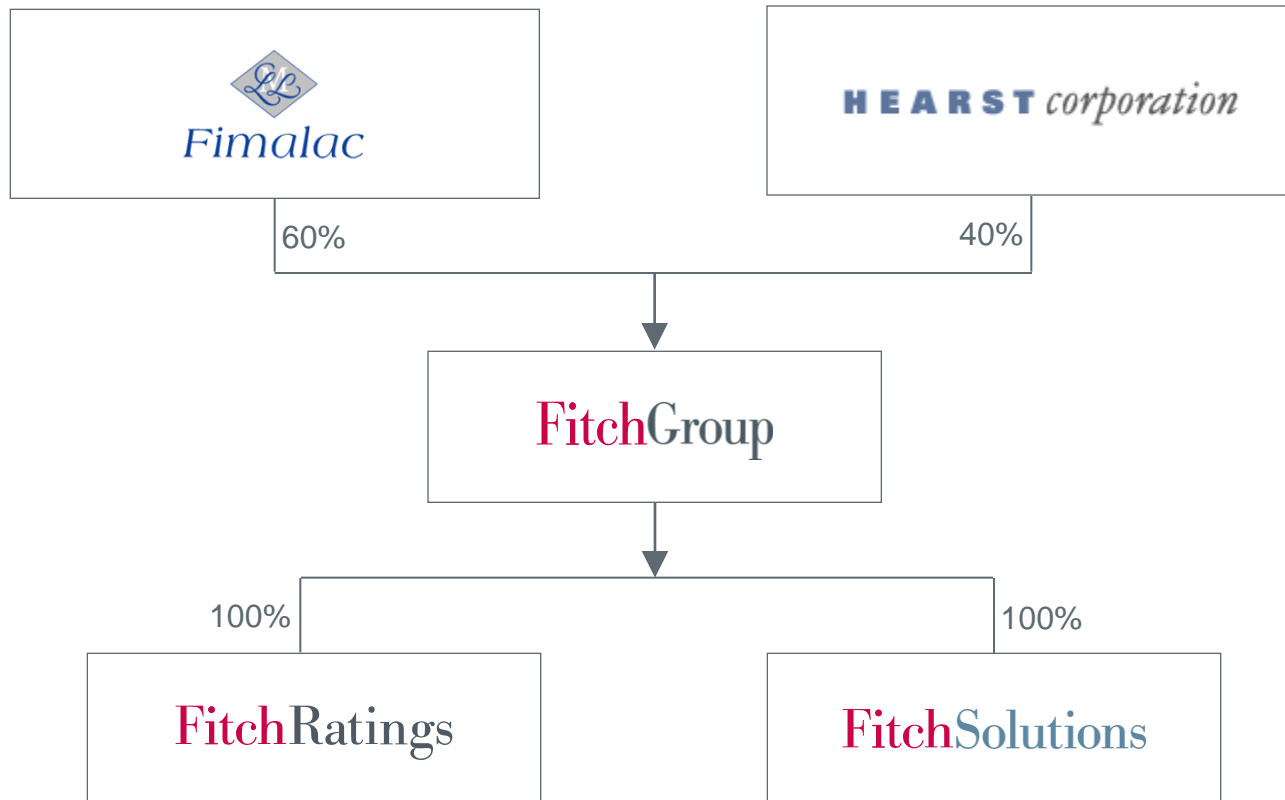
Einzige der drei großen Rating Agenturen mit europäischem Mehrheitseigentümer

- Mehrheitlich im Besitz der französischen FIMALAC S.A.
- Zentralen in London und New York
- Über 2.200 Mitarbeiter (ca. 1.100 Analysten) weltweit in 51 Büros

Starke Präsenz in Europa mit über 700 Mitarbeitern

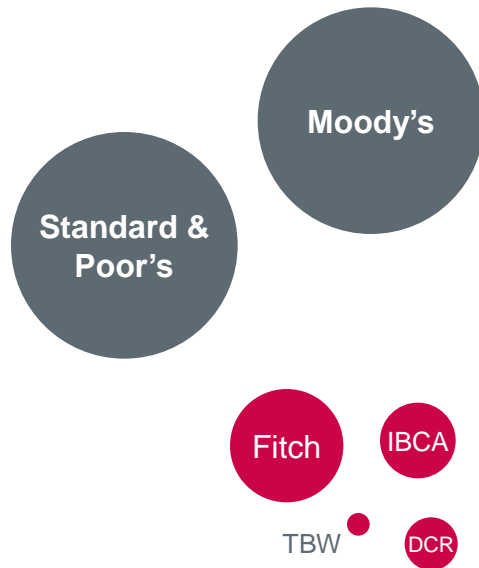
- Europa-Zentrale in London mit über 500 Mitarbeitern
- Büros in Barcelona, Frankfurt, Istanbul, Madrid, Mailand, Moskau, Paris and Warschau mit zusammen über 200 Mitarbeitern
- Büro in Frankfurt seit 1999 (derzeit 41 Mitarbeiter)

Struktur der Fitch Gruppe



Konsolidierung und Wettbewerb

1997



2012



Definition des Fitch Credit Ratings

- Credit Ratings provide an opinion on the relative ability of an entity to meet financial commitments, such as interest, preferred dividends, repayment of principal
- Credit Ratings are used by investors as indications of the likelihood of receiving the money owed to them in accordance with the terms on which they invested
- Credit Ratings express risk in relative rank order, which is to say they are ordinal measures of credit risk and are not predictive of a specific frequency of default or loss

Credit Ratings do NOT ...

- directly address any risk other than credit risk
- comment on the adequacy of market price or market liquidity for rated instruments
- constitute recommendations to buy, sell, or hold any security or the suitability of any security for a particular investor

The Fitch Rating Scale

Investment Grade

AAA

highest credit quality

AA +, AA, AA-

very high credit quality

A+, A, A-

high credit quality

BBB+, BBB, BBB-

good credit quality

Non-Investment Grade

BB+, BB, BB-

speculative

B+, B, B-

highly speculative

CCC, CC, C

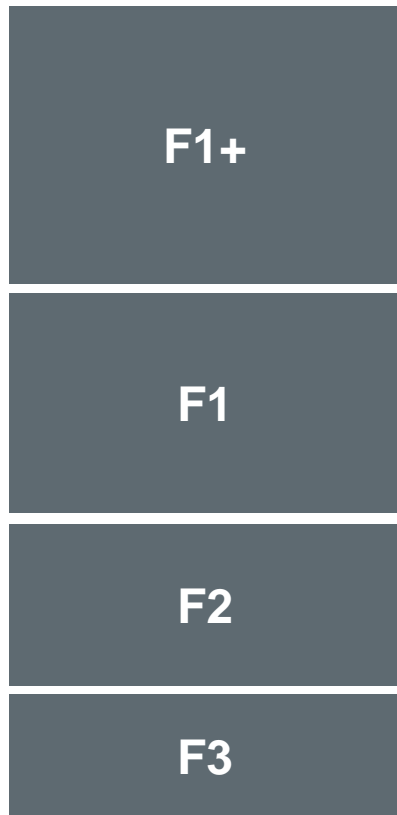
high risk of default

RD, D

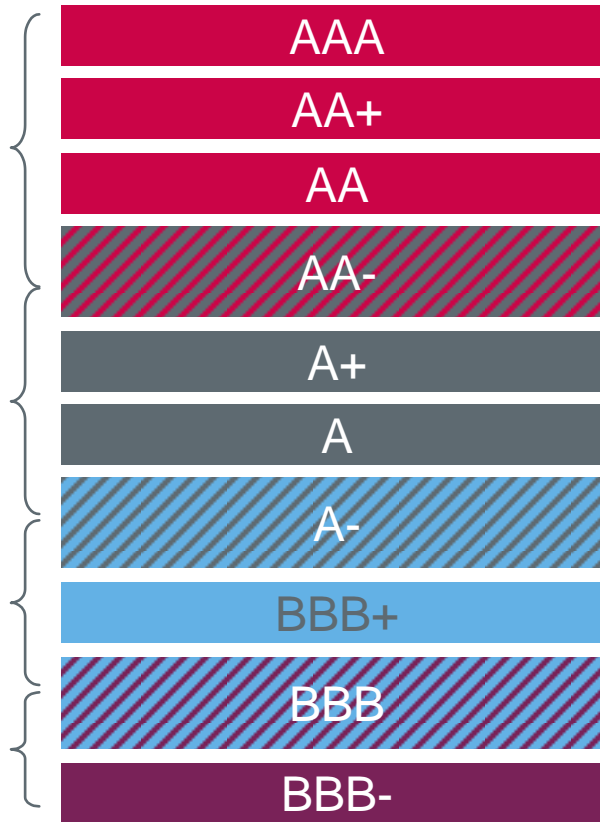
default

Zusammenhang Kurzfristige und Langfristige Ratings

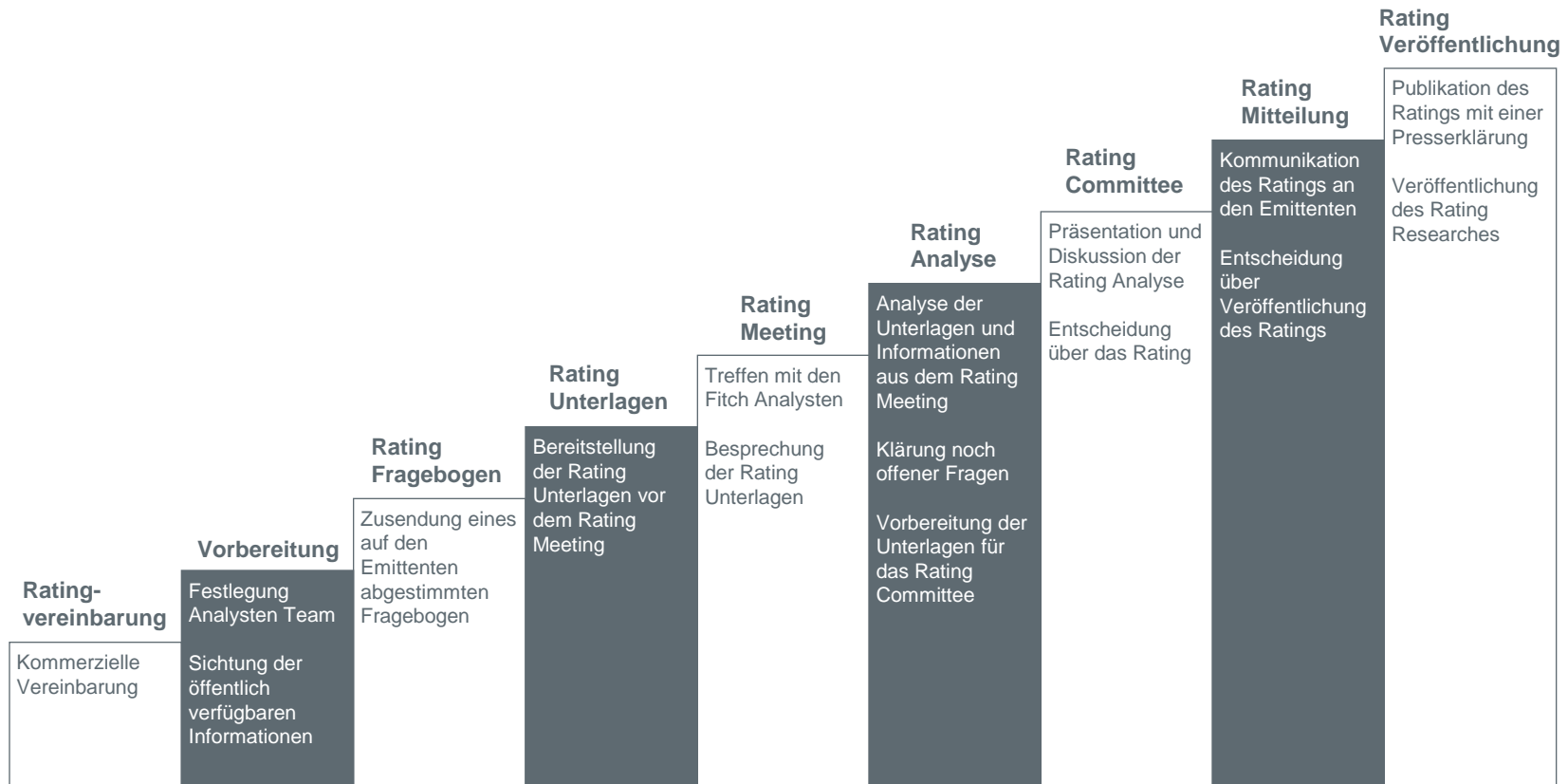
Kurzfristiges Rating



Langfristiges Rating



Der Ratingprozess - Vom Mandat zur Veröffentlichung



Ratingprozess dauert in der Regel 6-8 Wochen

Inhalt

Einführung

International Public Finance

Ratingansätze für Deutschland

International Public Finance (IPF)

- Die IPF Gruppe bei Fitch deckt über 400 unterstaatliche Gebietskörperschaften ab
- IPF veröffentlicht internationale und nationale Ratings für lokale und regionale Gebietskörperschaften wie Städte (z.B. Barcelona, Danzig, Moskau, Paris, Rom) oder Regionen (z.B. Lombardei, Katalonien, Ile de France, NRW)
- Zusätzlich werden Ratings für öffentlich-rechtliche Einheiten und andere öffentliche Institutionen wie z.B. Nahverkehrsunternehmen (Transport for London) oder Staatliche Wohnungsbau Unternehmen oder Universitäten vergeben
- Fitch's Kenntnisse der unterstaatlichen Gebietskörperschaften genießt den Respekt von Investoren und Emittenten auf Basis von umfassendem Wissen im Bereich der öffentlichen Finanzierung

IPF in EMEA

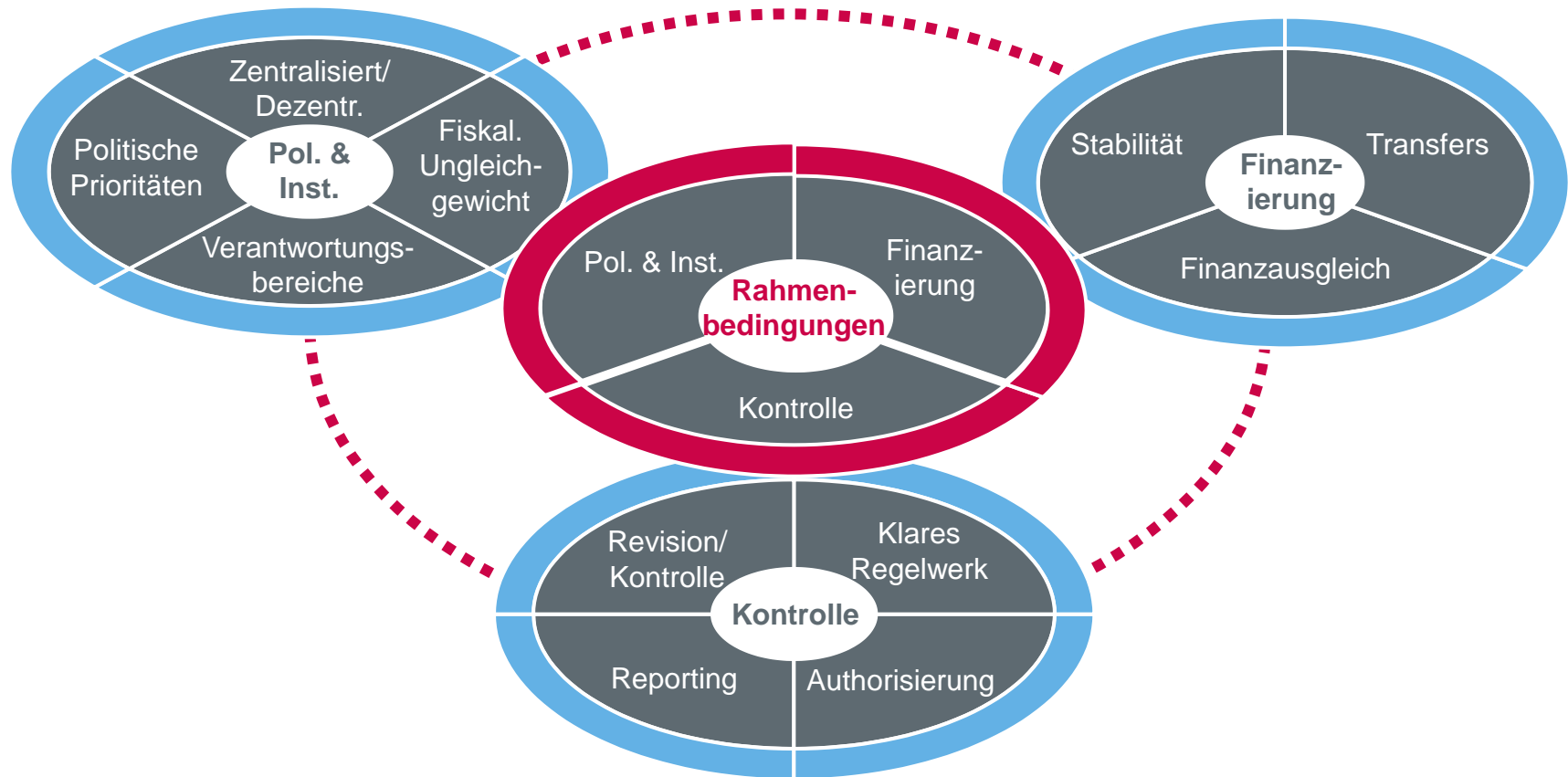
Ressourcen, Expertise, Erfahrung, Service

- Team von über 40 Analysten in 12 internationalen Büros
- Expertise in allen Ländern mit interdisziplinärem und multi-kulturellem Ansatz
- Jeder Analyst deckt 10-12 Emittenten ab. Dies ermöglicht hochqualitativen Research und einen pro-aktiven Dialog mit Investoren und Emittenten
- Klare Methodologien und Kriterien – regelmäßig aktualisiert
 - International Local and Regional Governments Rating Criteria (April 2011)
 - Ratings of Non-US Public Sector Entities (April 2011)
- Berichte, die die institutionellen Rahmenbedingungen in einem Land beschreiben, wurden für die wesentlichen Länder veröffentlicht

IPF Methodologie – Maßgeblicher Fokus

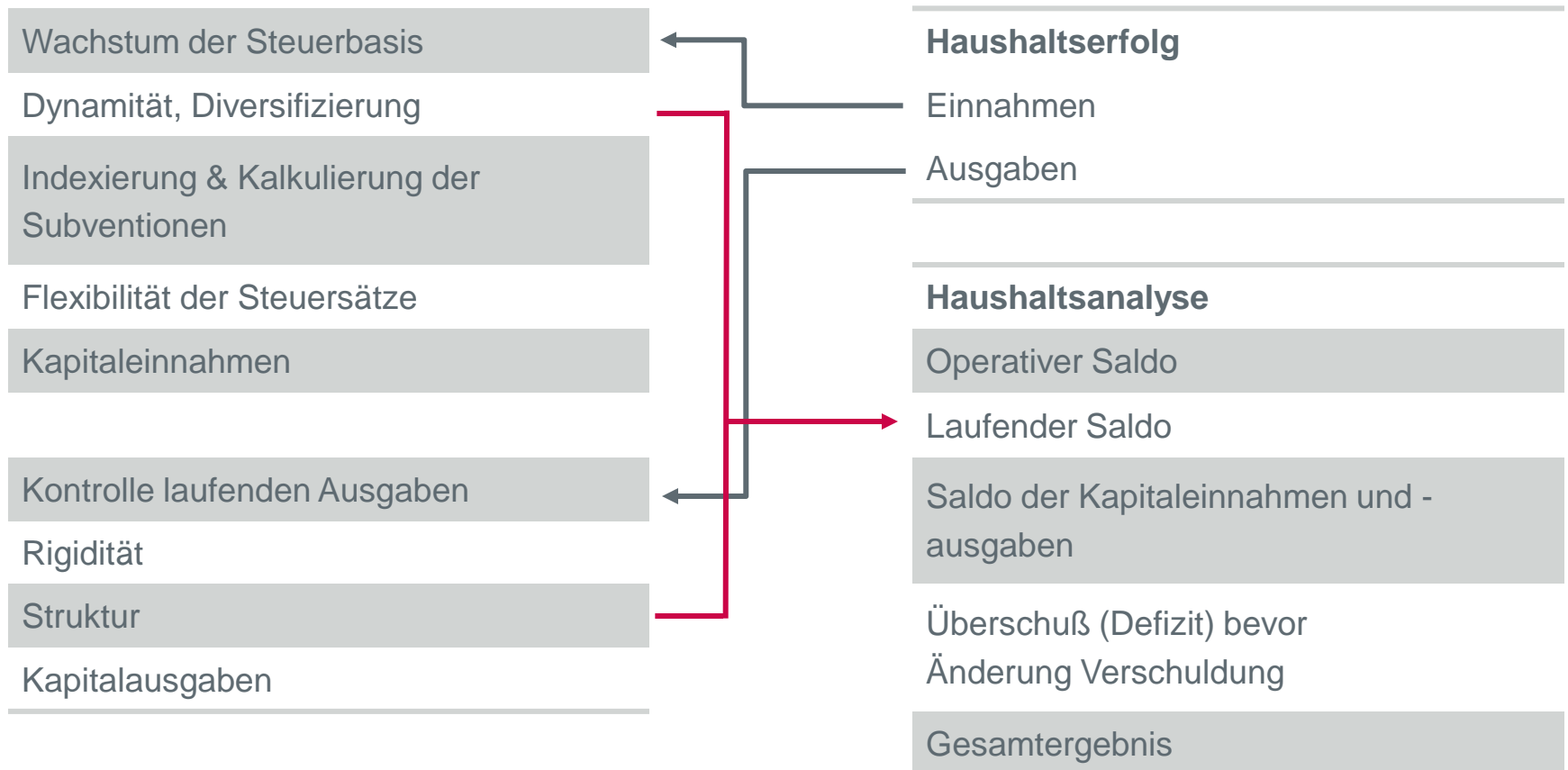
- Institutionelle Rahmenbedingungen
- Politischer Kontext
- Sozio-ökonomisches Profil
- Haushaltsentwicklung
- Verschuldung, Eventualverbindlichkeiten und Liquidität

Institutionelle Rahmenbedingungen



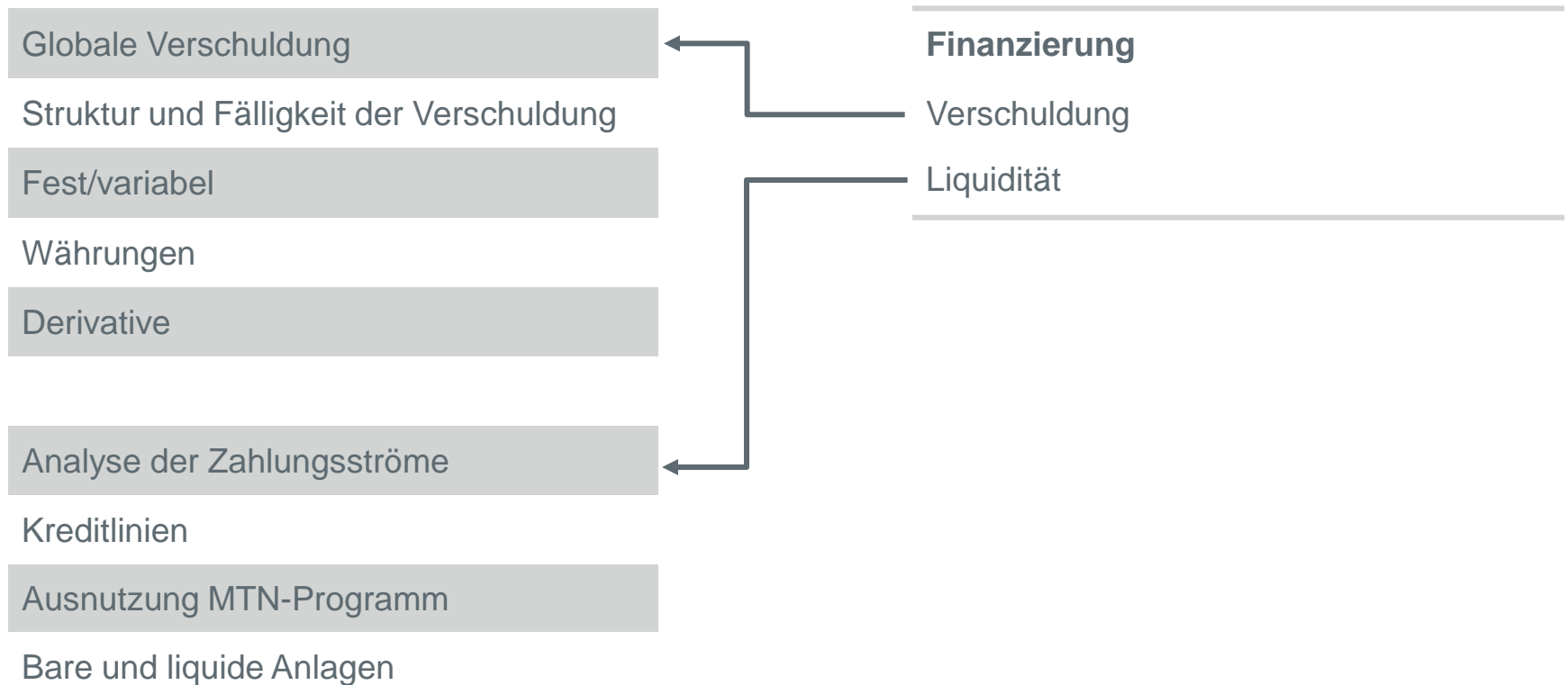
Quelle: Fitch Ratings

Fiskalischer Erfolg



Quelle: Fitch Ratings

Fiskalischer Erfolg



Quelle: Fitch Ratings

Eventualverbindlichkeiten

Indirektes Risiko



Außerbilanzielle Verbindlichkeiten

Garantierte Verschuldung

Analyse von Beteiligungen, z.B.
kommunale Unternehmen

PPP/PFI

Quelle: Fitch Ratings

Inhalt

Einführung

International Public Finance

Ratingansätze für Deutschland

Ratings für Bundesländer

Emittent	Ratings
Berlin	AAA/F1+/AAA
Nordrhein-Westfalen	AAA/F1+/AAA
Rheinland-Pfalz	AAA/F1+/AAA
Sachsen-Anhalt	AAA/F1+/AAA
Schleswig-Holstein	AAA für eine Anleihe
Thüringen	AAA für eine Anleihe

Aufgrund des Ratingansatzes von Fitch für die deutschen Bundesländer, würden alle Bundesländer, zu denen derzeit keine aktive Ratingbeziehung zu Fitch Ratings besteht, aktuell ebenfalls 'AAA' gerated werden.

Quelle: Fitch Ratings; Stand 17. Januar 2012 (ohne Länderjumbos)

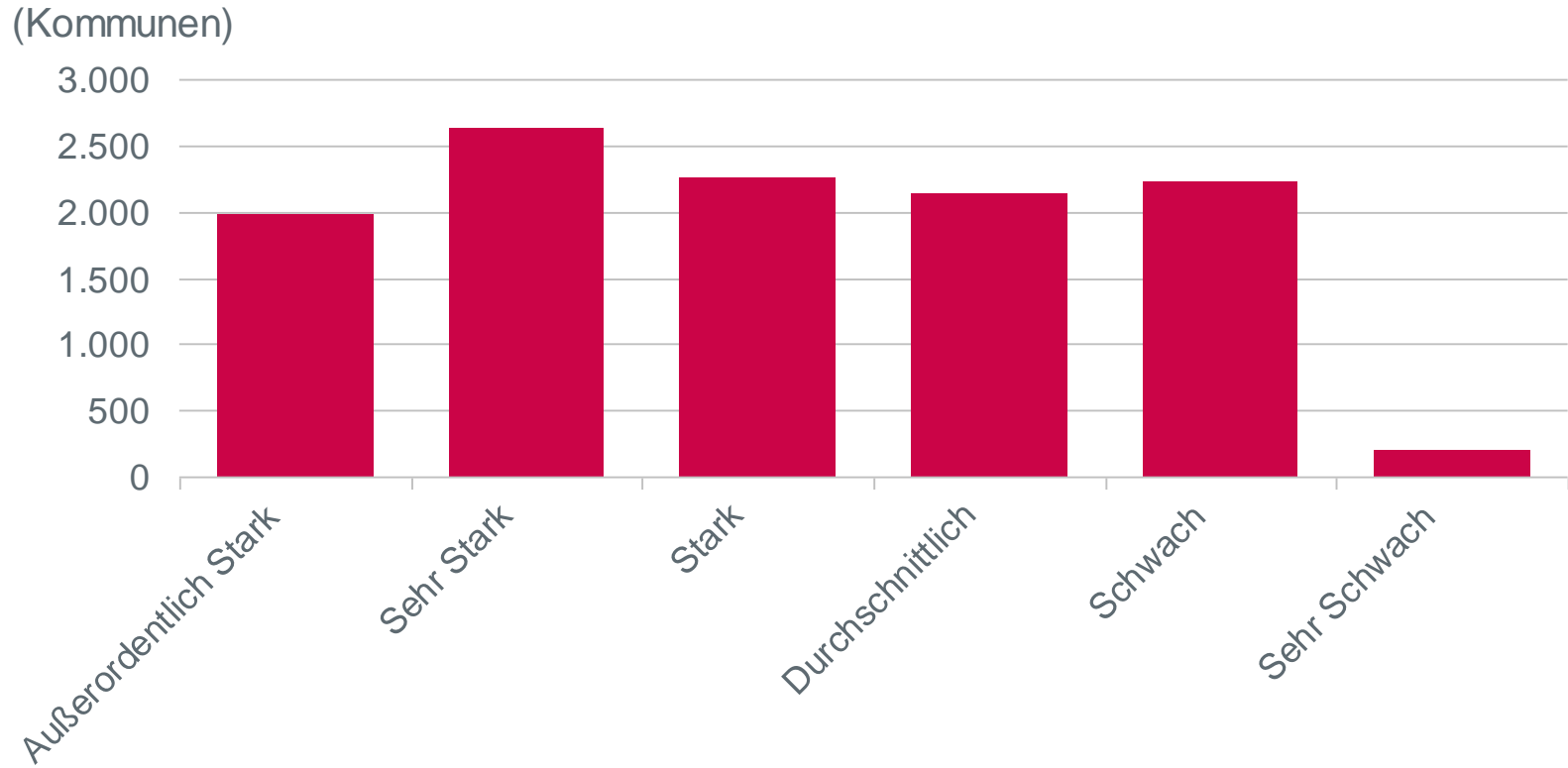
Einheitliches Rating für die deutschen Bundesländer

- Basis ist die enge Beziehung zur Bundesrepublik Deutschland ('AAA'/'F1+'/'Stable)
- Fitch hat die Ratings der deutschen Bundesländer an das Rating der Bundesrepublik Deutschland gekoppelt aufgrund
 - des konstitutionellen Prinzips des "Bundestreuekonzeptes", einer Art Solidaritätsprinzip,
 - des weitreichenden Finanzausgleichssystems und
 - des sehr guten Zugangs der deutschen Bundesländer zu Liquidität sowie ihrem guten und vorausschauenden Liquiditätsmanagement
- Für die Städte und Gemeinden in Deutschland ist dieser Ansatz jedoch nicht anwendbar, da deren Bonität nicht an die der deutschen Bundesländer gekoppelt werden kann, in dem die jeweilige Gemeinde beheimatet ist.

Studie zu den Deutschen Kommunen

- Um eine Expertise über die Kreditqualität der Kommunen und ein besseres Verständnis über den lokalen Sektor in Deutschland zu erlangen, hat Fitch 2010 erstmals eine quantitative Messung der Kreditqualität aller rund 12.300 Kommunen in Deutschland vorgenommen
- Diese Bewertung basiert auf den Haushaltsdaten der Kommunen aber und berücksichtigt Einnahmen, Ausgaben und Verschuldung sowie die Bevölkerungsgroße und das Bruttoinlandsprodukt. Der Datensatz war ausreichend, um die Kreditqualität von 11.426 Kommunen quantitativ zu messen. Die Ergebnisse sind kumuliert auf der nächsten Folie dargestellt
- Eine Aktualisierung der Studie ist in Kürze geplant. Diese wird dann neben den vergangenen Haushaltsdaten auch eine Erwartung von Fitch für das Jahr 2012 berücksichtigen.

Einschätzung der Kommunen in Deutschland



Quelle: Fitch Ratings

Zugehöriger Research

- Institutional Framework for German Subnationals (April 2008)
- German Municipalities – Important Role Within the Federal System (January 2010)
- Tax-Supported Rating Criteria (August 2010)
- International Local and Regional Governments Rating Criteria - Outside the United States (April 2011)
- Interpreting the Financial Ratios in International Public Finance Reports (July 2010)



Kontaktdetails

FitchRatings

Jens Schmidt-Bürgel
Geschäftsführer

Fitch Deutschland GmbH
Taunusanlage 17
D-60325 Frankfurt am Main
T +49 (0)69 7680 76 110
F +49 (0)69 7680 76 250
M +49 (0)162 2652 222
E jens.schmidtburgel@fitchratings.com

FitchRatings

Guido Bach
Senior Direktor

Fitch Deutschland GmbH
Taunusanlage 17
D-60325 Frankfurt am Main
T +49 (0)69 7680 76 111
F +49 (0)69 7680 76 20
M +49 (0)162 7425 346
E jguido.bach@fitchratings.com

Disclaimer

Fitch Ratings' credit ratings rely on factual information received from issuers and other sources. Fitch Ratings cannot ensure that all such information will be accurate and complete. Further, ratings are inherently forward-looking, embody assumptions and predictions that by their nature cannot be verified as facts, and can be affected by future events or conditions that were not anticipated at the time a rating was issued or affirmed.

The information in this presentation is provided "as is" without any representation or warranty. A Fitch Ratings credit rating is an opinion as to the creditworthiness of a security and does not address the risk of loss due to risks other than credit risk, unless such risk is specifically mentioned. A Fitch Ratings report is not a substitute for information provided to investors by the issuer and its agents in connection with a sale of securities.

Ratings may be changed or withdrawn at any time for any reason in the sole discretion of Fitch Ratings. The agency does not provide investment advice of any sort. Ratings are not a recommendation to buy, sell, or hold any security.

ALL FITCH CREDIT RATINGS ARE SUBJECT TO CERTAIN LIMITATIONS AND DISCLAIMERS. PLEASE READ THESE LIMITATIONS AND DISCLAIMERS AND THE TERMS OF USE OF SUCH RATINGS AT WWW.FITCHRATINGS.COM.