



# Bonitätsrisiko

---

und Rating am Beispiel von  
Anleihen und KfW-Krediten

# Ratingklassen

Focus  
Money  
Nr. 8  
S. 72

## Rating

Die Agenturen Standard & Poor's und Moody's bewerten die Zahlungsfähigkeit von Anleihe-Emittenten: Die Noten der Experten:

Standard & Poor's	Bewertung	Moody's
AAA	Geringstes Anlagerisiko. Sehr gute Zahlungsfähigkeit des Emittenten.	Aaa
AA+, AA, AA-	Hohe Qualität. Starke Zahlungsfähigkeit des Schuldners	Aa1, Aa2, Aa3
A+, A, A-	Gute Zahlungsfähigkeit	A1, A2, A3
BBB+, BBB, BBB-	Angemessene Kreditwürdigkeit. Spekulative Elemente	Baa1, Baa2, Baa3
BB+, BB, BB-	Korrekte Bedienung wahrscheinlich. Stark spekulative Elemente	Ba1, Ba2, Ba3
B+, B, B-	Emittent mit Bonitätseinschränkung. Langfristige Bonität nicht gesichert	B1, B2, B3
CCC+, CCC, CCC-	Schlechte Bonität. Hohes Ausfallrisiko	Caa1, Caa2, Caa3
CC	Hochspekulativ. Oft bereits in Zahlungsverzug	Ca

72

# Bonitätsrisikoprämien

Perridon  
/ Steiner  
S. 199

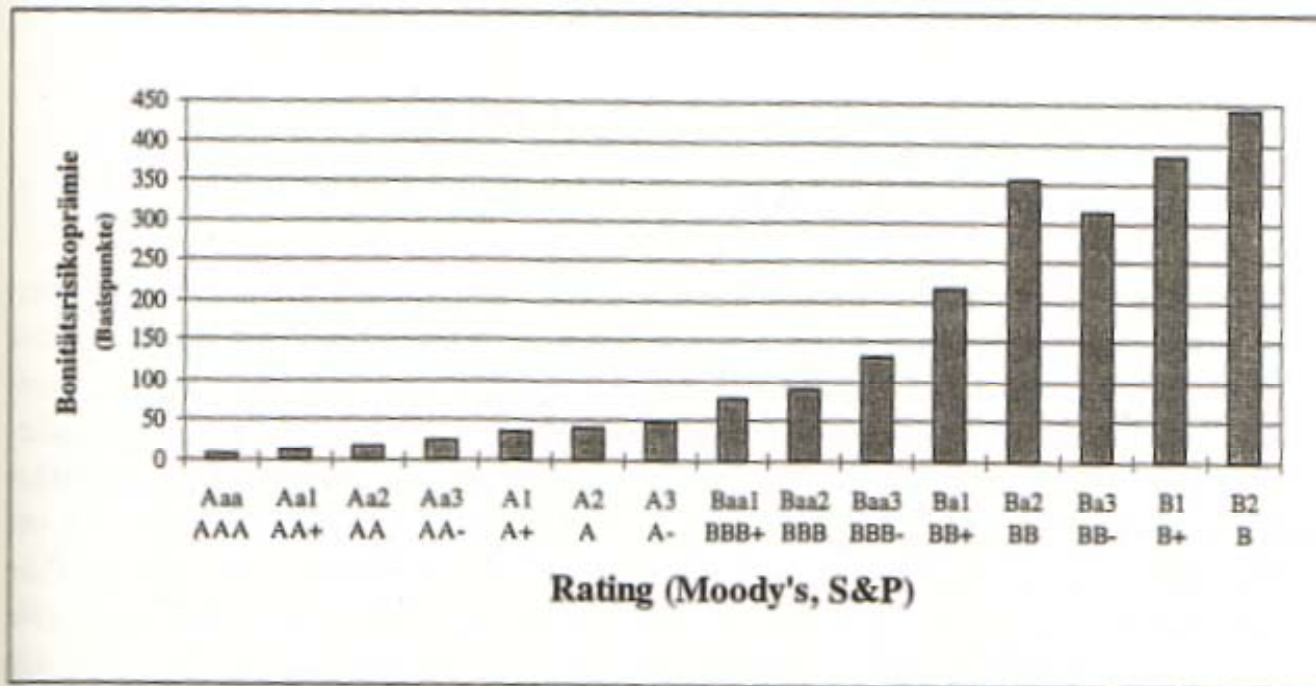


Abb. C 15: Bonitätsrisikoprämien neuemittierter DM-Anleihen(1988-1997)<sup>3</sup>

# Übergangswahrscheinlichkeiten

12-Month Rating Migration Rates Ending February 2001

To Rating	Aaa	Aa1	Aa2	Aa3	A1	A2	A3	Baa1	Baa2	Baa3	Ba1	Ba2	Ba3	B1	B2	B3	Caa-C	Default
<b>Aaa</b>	96.1%	0.8%	0.0%	0.0%	2.4%	0.0%	0.8%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
<b>Aa1</b>	0.8%	95.8%	0.0%	0.0%	0.0%	2.5%	0.0%	0.0%	0.8%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
<b>Aa2</b>	0.6%	2.9%	87.1%	5.3%	0.6%	2.3%	0.6%	0.0%	0.6%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
<b>Aa3</b>	0.3%	0.0%	3.0%	87.6%	7.4%	1.7%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
<b>A1</b>	0.0%	0.0%	0.0%	12.0%	73.1%	10.6%	3.7%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.6%	0.0%	0.0%	0.0%
<b>A2</b>	0.0%	0.0%	1.6%	4.1%	3.9%	79.8%	5.4%	1.8%	0.7%	0.2%	0.9%	0.0%	0.2%	0.0%	0.2%	0.0%	0.7%	0.2%
<b>A3</b>	0.0%	0.0%	0.3%	0.3%	1.1%	8.4%	75.5%	7.8%	4.9%	1.1%	0.0%	0.3%	0.0%	0.0%	0.3%	0.0%	0.0%	0.0%
<b>Baa1</b>	0.3%	0.3%	0.3%	0.6%	0.9%	1.2%	7.0%	75.6%	9.3%	2.0%	0.3%	1.5%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.3%	0.6%
<b>Baa2</b>	0.0%	0.0%	0.0%	0.8%	1.1%	1.1%	8.0%	5.4%	72.9%	7.8%	0.5%	0.5%	0.0%	0.0%	1.1%	0.3%	0.5%	0.0%
<b>Baa3</b>	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.7%	3.4%	4.4%	7.4%	76.1%	3.0%	1.0%	0.3%	1.3%	1.0%	0.0%	0.7%	0.3%
<b>Ba1</b>	0.0%	0.0%	0.0%	0.5%	0.5%	0.5%	1.9%	1.9%	4.7%	15.0%	61.7%	5.1%	3.3%	0.9%	2.3%	0.5%	0.0%	0.9%
<b>Ba2</b>	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.7%	2.7%	13.5%	69.6%	4.7%	4.1%	1.4%	0.7%	1.4%	1.4%
<b>Ba3</b>	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.1%	0.5%	0.0%	1.6%	9.7%	5.4%	68.3%	2.7%	5.4%	1.1%	2.2%	2.2%
<b>B1</b>	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.3%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.6%	1.5%	2.5%	77.8%	7.4%	4.9%	3.1%	1.8%
<b>B2</b>	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.5%	0.0%	0.0%	0.0%	0.5%	0.5%	1.8%	13.1%	67.0%	7.3%	5.5%	3.7%
<b>B3</b>	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.9%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.4%	0.4%	0.0%	1.8%	5.8%	68.0%	15.1%	7.6%
<b>Caa-C</b>	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.4%	0.4%	0.4%	6.1%	75.7%	17.0%

Die Wahrscheinlichkeit, dass sich die Bonität eines »A1«-Unternehmens innerhalb eines Jahres auf »A3« verschlechtert, beträgt 3,7%.

Beike u.  
Schlütz  
S. 404

# KfW-Zinssätze und Rating

## Förderprogramme: Maßgeschneiderte Zinssätze

Je nach Bonität und Sicherheiten erhalten Unternehmen künftig beim Antrag auf Fördermittel der KfW-Mittelstandsbank einen auf sie zugeschnittenen Zinssatz

A = sehr gute Bonität und Darlehen zu 80 Prozent besichert, G = zufrieden stellende Bonität und Darlehen zu weniger als 30 Prozent besichert

	effektiver Zinssatz in Prozent
A	4,45
B	4,82
C	5,14
D	5,46
E	6,00
F	6,75
G	7,51

© 14/2005 Deutscher Instituts-Verlag

Stand: 15. März 2005  
Quelle: KfW

Institut der deutschen  
Wirtschaft Köln