



# Rating von Bund, Ländern und Kommunen: Wie kreditwürdig ist der öffentliche Sektor ?

Speyer, 7. April 2005

Prof. Dr. D. Budäus  
Universität Hamburg

E-Mail: [BudaeusD@hwp-hamburg.de](mailto:BudaeusD@hwp-hamburg.de)

<http://www.hwp-hamburg.de/puma>



# Agenda

- ➔ **Aktueller Themenbezug - Problemfelder des öffentlichen Sektors**
- ➔ **Ursachenanalyse – Folgen - Reaktionsstrategien**
- ➔ **Was ist Rating ?**
- ➔ **Einflußgrößen auf die derzeitige Rating-Diskussion**
- ➔ **Wie werden welche Gebietskörperschaften geratet?**
- ➔ **Bewertungskriterien**
  - ➔ **im privatwirtschaftlichen Unternehmens sektor**
  - ➔ **bei öffentlichen Gebietskörperschaften**
- ➔ **Zukünftige Entwicklungstendenzen**

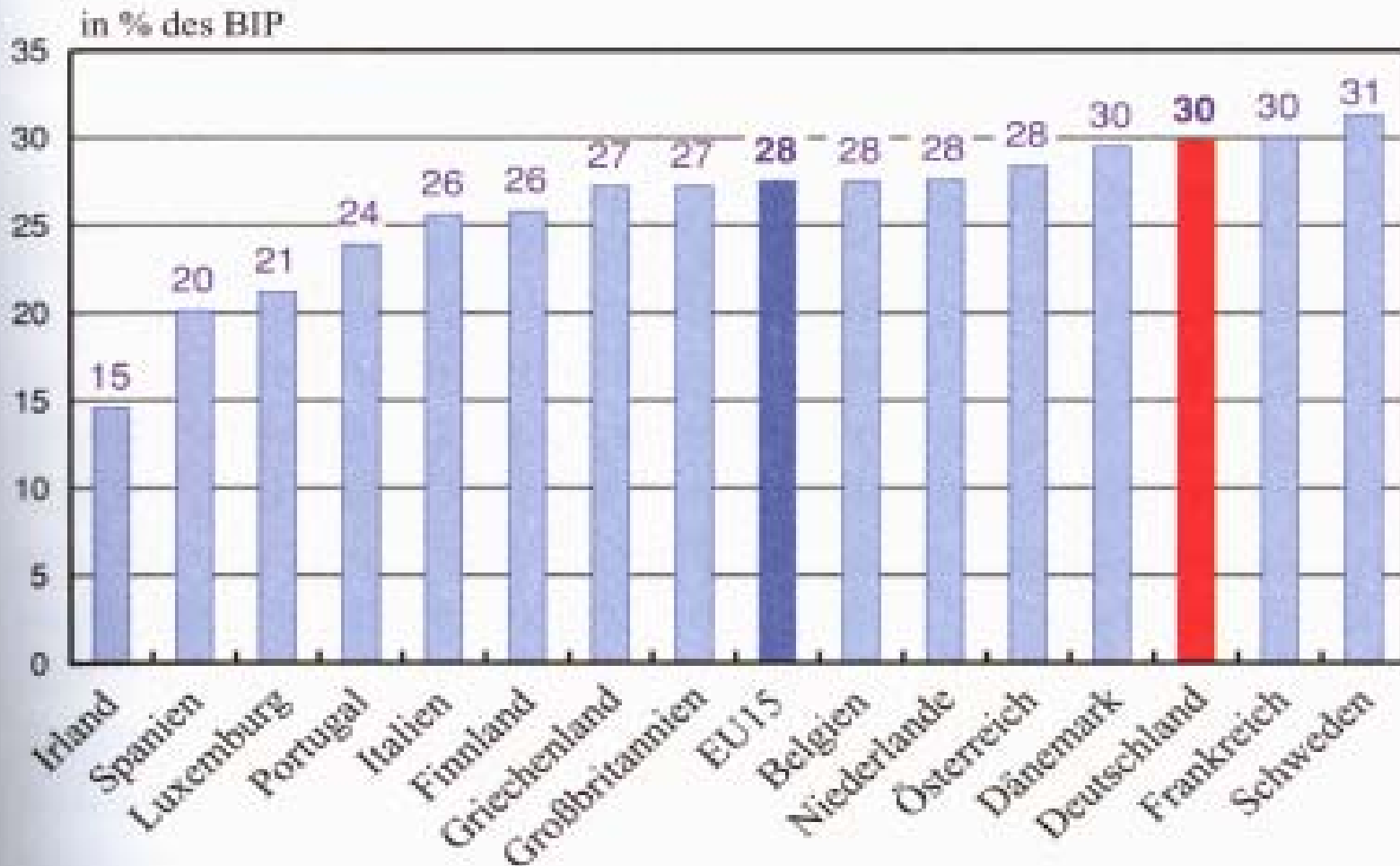


# Problemfelder des öffentlichen Sektors



## Sozialsysteme

# Sozialausgabenquote im internationalen Vergleich 2001



Quelle: Europäische Kommission, Eurostat: Europäische Sozialstatistik, Sozialschutz, Einnahmen und Ausgaben 1992 – 2001, 2004, S.14, Tab. B1.1.



# Immer länger im Ruhestand

So viele Jahre haben Rentner im Jahr ... durchschnittlich Rente bezogen



© 11/2003 Deutscher Institut Verlag

bis 1990: Westdeutschland; Renten wegen verminderter Erwerbsfähigkeit und wegen Alters; Quelle: Verband Deutscher Rentenversicherungsträger





# Problemfelder des öffentlichen Sektors

- ➔ **Sozialsysteme**
- ➔ **Arbeitslosigkeit**
- ➔ **Gesundheitssystem**
- ➔ **Bildungssystem**
- ➔ **Personelle Situation nach 68**



# Problemfelder des öffentlichen Sektors



**Sozialsysteme**



**Arbeitslosigkeit**



**Verschuldung**



**Gesundheitssystem**



**Bildungssystem**



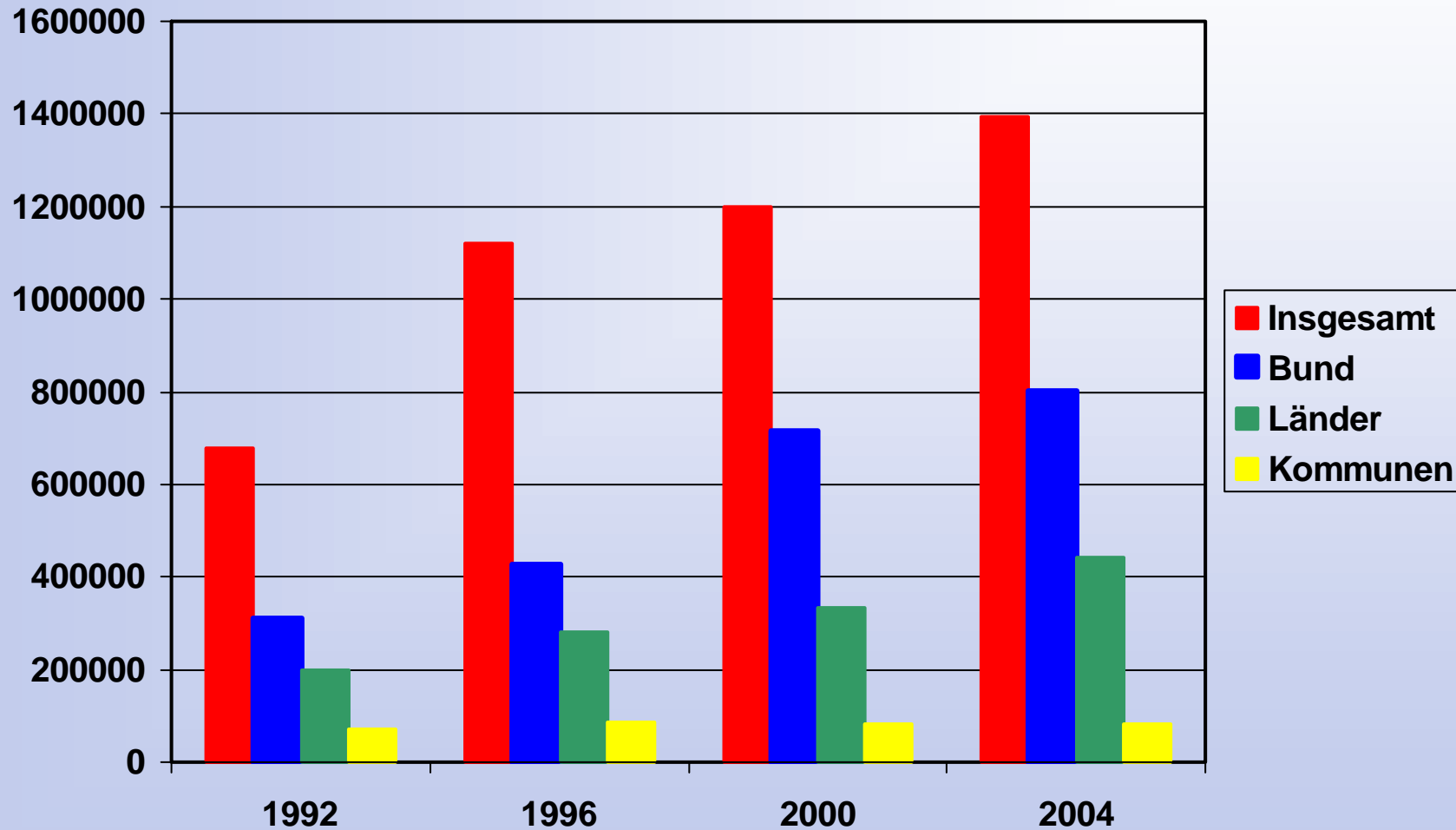
**Personelle Situation nach 68**

**Finanzkrise / Verschuldung**

**Belastung zukünftiger Generationen**



# Entwicklung der öffentlichen Schulden (Kreditmarktschulden) in Mio. €





# Entwicklung der öffentlichen Schulden (Kreditmarktschulden) in Mio. €

	<b>Insgesamt</b>	<b>Bund</b>	<b>Länder</b>	<b>Kommunen</b>
1992	679 867	310 224	197 342	70 172
1993	765 510	350 379	219 135	77 003
1994	1 009 323	364 289	235 542	80 642
1995	1 069 247	385 684	257 336	83 743
1996	1 119 076	426 025	279 864	85 396
1997	1 153 413	459 686	299 744	85 598
1998	1 183 063	487 991	314 765	84 826
1999	1 198 145	708 314	322 672	83 936



# Entwicklung der öffentlichen Schulden (Kreditmarktschulden) in Mio. € (1)

	<b>Insgesamt</b>	<b>Bund</b>	<b>Länder</b>	<b>Kommunen</b>
2000	1 198 145	715 627	333 187	82 991
2001	1 203 887	697 290	357 684	82 669
2002	1 253 195	719 397	384 773	82 662
2003	1 325 733	760 453	414 952	84 069
2004	1 394 741	802 997	442 973	84 089

# Eichels Haushaltsplanung für 2005

Veränderung zum Vorjahr (in Prozent)

Haushaltsposten (in Mrd. Euro)

+1,7	84,689	Gesundheit, soziale Sicherung
+3,8	41,228	Zinszahlungen
+4,8	34,276	Wirtschaft, Arbeit
+0,4	23,900	Verteidigung
+0,8	23,222	Verkehr, Bau, Wohnungswesen
+0,8	8,821	Versorgung
+3,6	8,464	Bildung, Forschung
-5,1	6,188	Finanzverwaltung
-1,7	5,103	Verbraucherschutz, Landwirtschaft, Ernährung
-4,4	4,634	Familie, Senioren, Frauen, Jugend
+1,2	4,489	Finanzen
+1,0	4,045	Inneres
+1,0	3,783	Wirtschaftliche Zusammenarbeit
+0,4	2,149	Auswärtiges Amt
+2,2	1,506	Bundeskanzleramt
+0,5	0,769	Umwelt, Reaktorsicherheit, Naturschutz
-0,5	0,546	Bundestag
+0,7	0,339	Justiz
-2,1	0,087	Bundesrechnungshof
+2,6	0,024	Bundespräsidialamt
+9,4	0,020	Bundesrat
+3,6	0,018	Verfassungsgericht

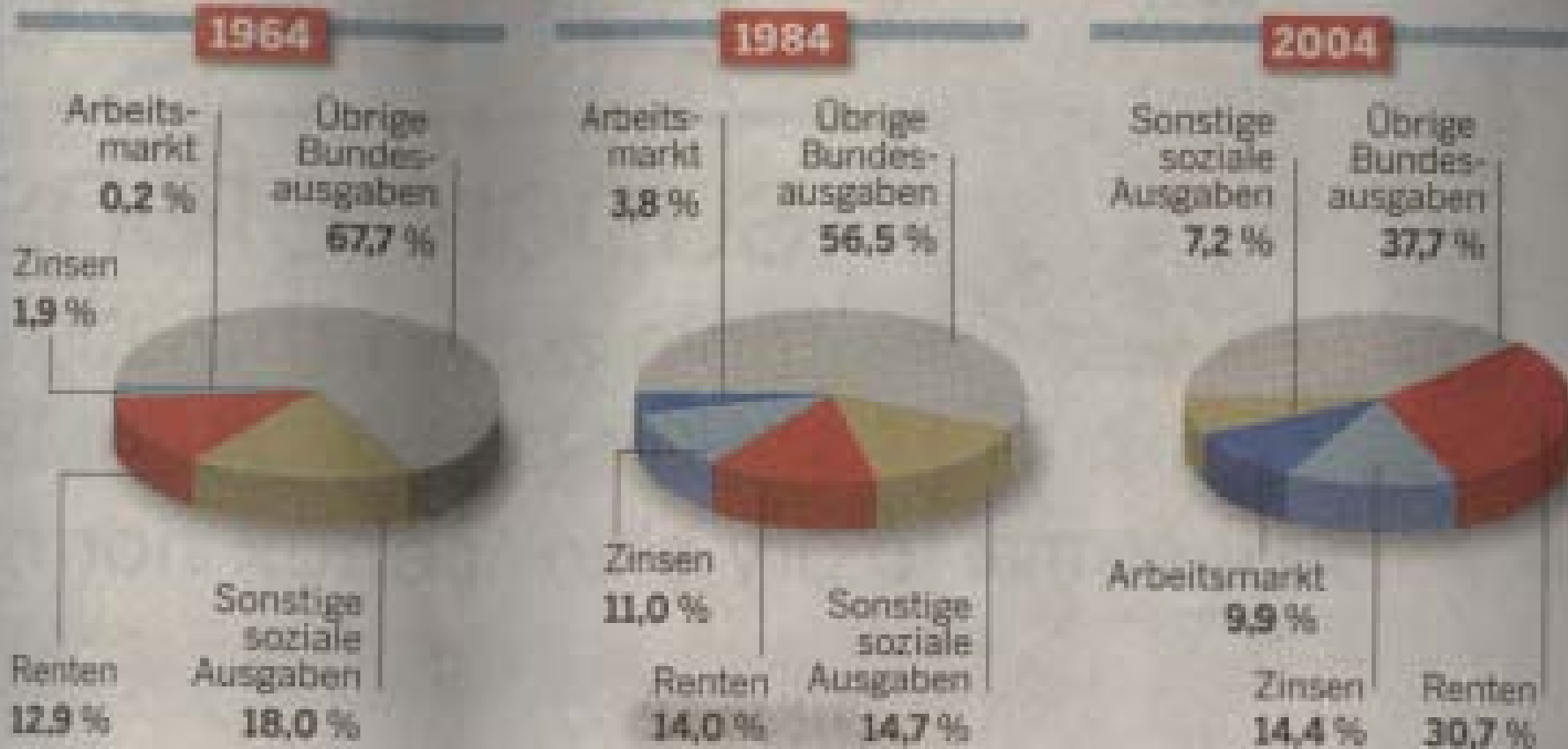


Eckwerte (in Euro)

Ausgaben:	258,3 Mrd.
davon Investitionen:	22,8 Mrd.
Einnahmen:	236,3 Mrd.
Neuverschuldung	22,0 Mrd.



## AUSGABENSTRUKTUR IM BUNDESHAUSHALT





# Weitere „Indikatoren“ zur aktuellen Lage

- Anzahl der faktisch nicht verfassungskonformen Haushalte;
- Anzahl (und Dauer) der Kommunen mit Haushaltssicherungskonzepten;
- Manifest der Rechnungshöfe zur Verschuldung der Gebietskörperschaften 2003;
- Erneutes Wegbrechen von Steuereinnahmen (Steuerschätzung Mai 2005: ca. 5 Mrd. € Mindereinnahmen);
- Aktuelle interne Analyse zu einem faktischen Staatsbankrott im BMF
- Aktueller Vorschlag eines nationalen Paktes zur Eindämmung der Verschuldung in Anlehnung an Maastricht



# Problemfelder des öffentlichen Sektors



**Sozialsysteme**



**Arbeitslosigkeit**



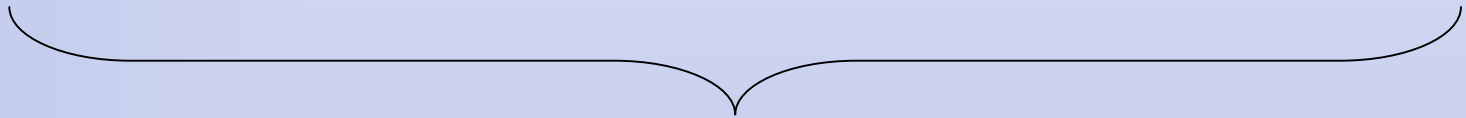
**Gesundheitssystem**



**Bildungssystem**



**Personelle Situation nach 68**



**Finanzkrise / Verschuldung**

**Ursachenanalyse ?????**



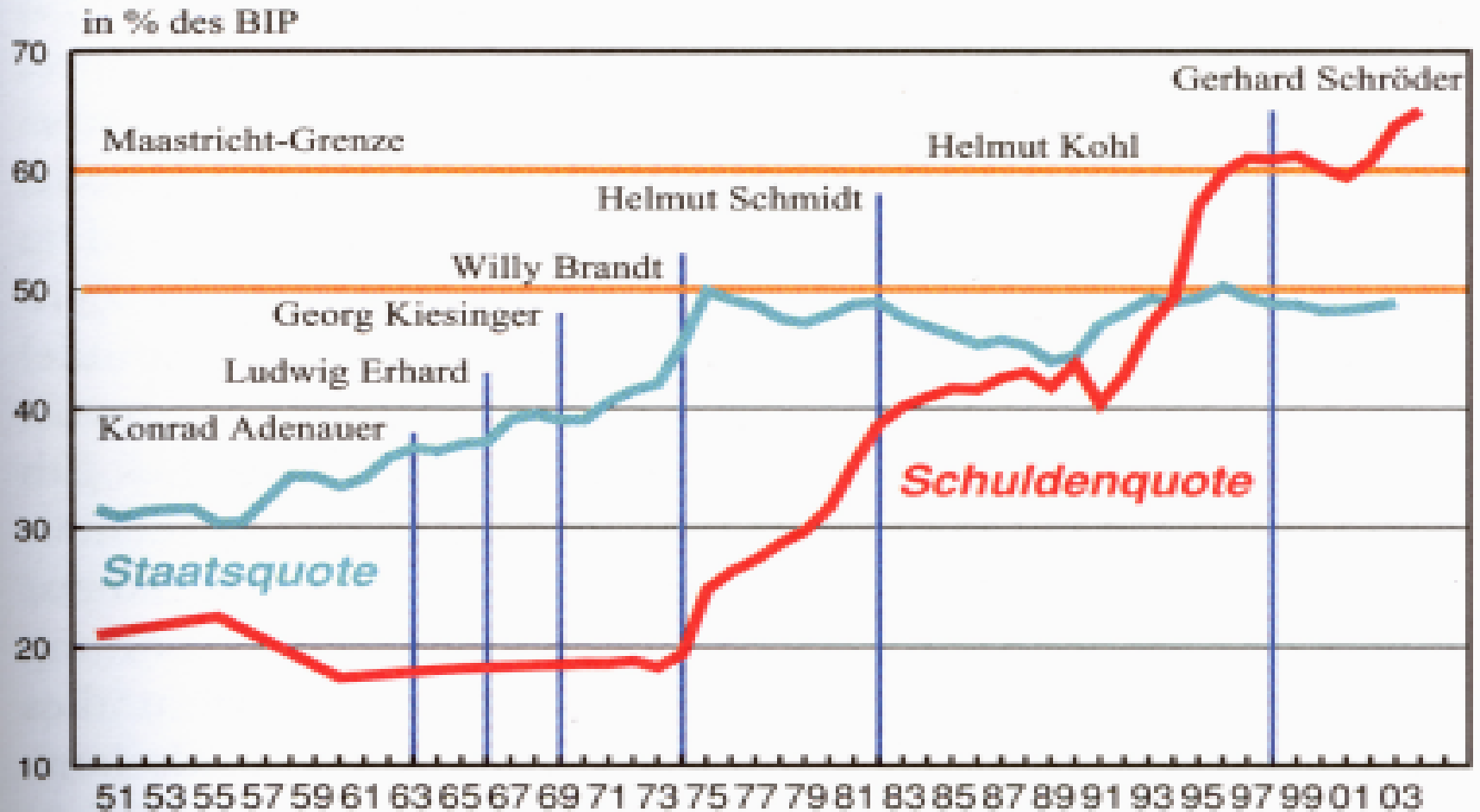
Konstruktion einer **virtuellen Welt** in den vergangenen 20 bis 30 Jahren neben kollektiver Spaß- und Sozialromantik vor allem durch:

**Staat** als genereller Problemlöser



**Staatsquote**

# Staatsquote und Schuldenquote in Deutschland



Quellen: Staatsquote: Statistisches Bundesamt; 1950 bis 1970: Fachserie 18, Reihe S.15 und Reihe S.16; 1970 bis 1990: Fachserie 18, Reihe S.21; ab 1991: Fachserie 18, Reihe I.2, 2002, 1995 und 2002 ohne Sondereffekte; Berechnungen des ifo Instituts.- Schuldenquote: 1950 bis 1990 früheres Bundesgebiet, bis 1959 ohne Saarland und Berlin; Daten von 1950 bis 1970 nur fünfjährlich verfügbar, Sachverständigenrat; 1991 bis 2004: Monatsbericht März 2004, Bundesministerium der Finanzen.



Konstruktion einer **virtuellen Welt** in den vergangenen 20 bis 30 Jahren neben kollektiver Spaß- und Sozialromantik vor allem durch:

**Staat** als genereller Problemlöser

➔ **Staatsquote**

**Verschuldung** als (scheinbarer) Problemlöser

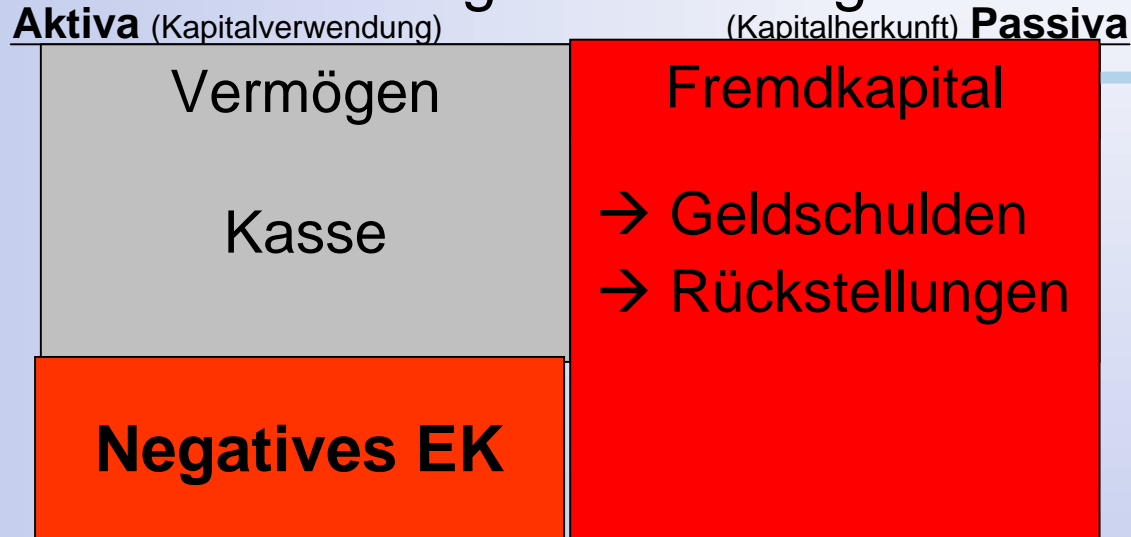
➔ **Deficit spending**

Öfftl. Informationssystem, das nur den aktuellen **Geldverbrauch** einer Haushaltsperiode erfasst

7. ➔ **Kameralistik**



## Vermögensrechnung



Ressourcenver-  
brauchskonzept

$$\Sigma \text{ Vermögen} = \Sigma \text{ Kapital}$$

Verlust

**Insolvenz im privatwirtschaftlichen Unternehmenssektor**



## Zwischenfazit:

Nach privatwirtschaftlichen Grundsätzen ist ein großer Teil der öffentlichen Gebietskörperschaften in Deutschland insolvent, d. h. in der klassischen Terminologie:

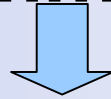
**Konkurs / Bankrott**



# Kreditfähigkeit von Gebietskörperschaften in Deutschland ???

Formal keine Insolvenzmöglichkeit

**Kommunen**



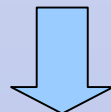
**Gewährträger seitens der Länder**  
(Kommunalaufsicht der Länder)

**Länder**



**Länderfinanzausgleich**

**Bund**



**Finanzierungshoheit**  
(gemeinsam mit den Ländern)



# Was ist Rating ?

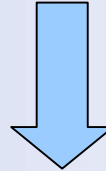
Einschätzung/Prognose einer Organisation  
( z.B. Unternehmen/ Gebietskörperschaft)  
den **Finanzierungsverpflichtungen** in  
Zukunft zu jeder Zeit

- **rechtzeitig und**
- **vollständig** (Tilgung u. Zinszahlung)  
nachkommen zu können.

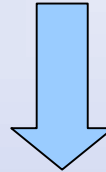


# Ursachen - Weshalb Rating ?

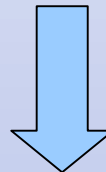
**Wachsende Insolvenzrisiken von Unternehmen**



**Risiken für das Bankensystem / Basel II**



**Kreditvergabe/-kosten nach Risikokategorien**



**Ratingklassen/-kategorien**



# Rating-Skala Standard & Poor's

PUBLIC MANAGEMENT

Rating - Note	Beurteilung	Ausfallwahrscheinlichkeit
AAA	Höchste Bonität, geringstes Ausfallrisiko	0,01 %
AA+	Hohe Bonität, kaum erhöhtes Ausfallrisiko	0,02 %
AA		0,03 %
AA-		0,04 %
A+	Überdurchschnittliche Bonität, etwas erhöhtes Ausfallrisiko	0,05 %
A		0,08 %
A-		0,11 %
BBB+	Mittlere Bonität, stärkere Anfälligkeit bei negativen Entwicklungen im Unternehmensumfeld	0,15 %
BBB		0,20 %
BBB-		0,40 %



# Rating-Skala Standard & Poor's

PUBLIC MANAGEMENT

Rating - Note	Beurteilung	Ausfallwahrscheinlichkeit
BB+	Spekulativ. Zins- und Tilgungsrückzahlungen bei negativen Entwicklungen gefährdet	0,65 %
BB		1,20 %
BB-		1,95 %
B+	Schlechte Bonität, sehr hohes Ausfallrisiko	3,20 %
B		7,00 %
B-		13,00 %
CCC CC C	Geringste Bonität, höchstes Ausfallrisiko	
D	Ungenügender Bonität, Kreditnehmer bereits im Zahlungsverzug oder Konkurs	

# ANLEIHEN

Titel	Rating	Laufzeit	Kurs	Änderung	Yield
			01.04		
5.00 Anuld	BB-	05/08	105,40H		
5.75 Allianz Fin.	AA-	07/07	106,85G	-0,10	3,98
4.50 Altria Finance	BBB	04/06	101,75G	-0,25	2,73
10.00 Argentinien	D	09/07	32,60G	0,40	3,07
5.00 Avanta	A+	04/06	102,90G	-0,50	3,8
5.25 Bosch	AA-	07/06	103,44G	0,10	2,54
11.00 Brasilien	BB-	02/10	117,40B	0,05	2,51
5.50 Bund 00	AAA	01/31	121,88	2,05	5,79
5.00 Bund 01	AAA	07/11	109,92	1,28	4,11
5.00 Bund 02	AAA	01/12	110,21G	0,72	3,27
4.50 Bund 03	AAA	01/13	107,30	0,73	3,29
4.25 Bund 04	AAA	07/14	105,28	0,73	3,41
6.50 Bund 95	AAA	10/05	102,24G	0,85	3,87
6.00 Bund 96	AAA	02/06	103,20	-0,05	2,10
6.00 Bund 97	AAA	01/07	106,05	-0,01	2,24
5.25 Bund 98	AAA	01/08	106,83	0,15	2,43
5.30 Bund 99	AAA	01/10	110,41	0,38	2,64
4.40 Bundesl. 00	NR	11/08	101,80	0,59	2,99



# Beispielrechnung Eigenkapitalunterlegung bei einem Kredit von 1 Mio. Euro

<b>EK-Unterlegung Rating - Note</b>	<b>Eigenkapitalunterlegung lt. Basel I (alt) 8%</b>	<b>Gewichtg. lt. Basel II (neu – zu Basel I)</b>	<b>Eigenkapitalunterlegung lt. Basel II</b>
AAA bis AA-	80.000 €	20 %	16.000 € (1,6% d. Kreditsumme)
A+ bis A-	80.000€	50 %	40.000 € (4% d. Kreditsumme)
BBB+ bis BB-	80.000€	100 %	80.000 € (8% d. Kreditsumme)
B+ und schlechter	80.000€	150 %	120.000 € (12 % d. Kreditsumme)



# Zinsen in Abhängigkeit vom Rating- Ergebnis

<b>Rating – Note Standard &amp; Poor's</b>	<b>Zuschlag bei Zinsen lt. Standard &amp; Poors's</b>
AAA	0,0 %
AA	+ 0,3 %
A	+ 0,8 %
BBB	+ 1,9 %
BB	+ 9,0 %
B	+ 10,1 %
CCC	+ 23,8 %



- **Kapitalrisiko**
- **Finanzierung über internationale Kapitalmärkte**
  - **Bedarf professioneller Anleger an standardisierten Informationen**
- **Markt-/Absatzstrategien von Rating-Agenturen**



## Vorgehensweise:

Rating als „Kommunikationsprozess“ zwischen Gebietskörperschaft und Rating-Agentur

## Umfang/

In Deutschland werden bisher

- nur Bund u. Länder geratet
- kein Rating von Kommunen

## Art

- Rating von Emittenten von Anleihen (Emittentenrating)
- Rating von Landesbanken



**Finanzwirtschaftliche Verhältnisse:  
Finanz-, Ertrags- und  
Vermögenslage (Auswertung des  
Jahresabschlusses)**

**50 %**

- Finanzlage
- Ertragslage
- Vermögenslage
- Weiterentwicklung des Unternehmens
- Werthaltigkeit der Daten



## **Branchen-, Markt- und Wettbewerbssituation**

**20 %**

- Branchensituation
- Spezifische Marktsituation und -entwicklung
- Wettbewerbssituation
- Produktprogramm
- Kundenbindung und -struktur
- Abhängigkeit von Lieferanten



<b>Managementqualität, Controlling, Planung und Steuerung</b>	<b>20 %</b>
---	-------------

- Unternehmensführung
- Eigentumsverhältnisse
- Nachfolgeregelung
- Technologie und Produktion
- Mitarbeiterpotenziale
- Controlling und Unternehmenssteuerung
- Rechtsform



<b>Bisherige Geschäftsbeziehungen und Zahlungsverhältnisse</b>	<b>10 %</b>
--	-------------

- Analyse der Kontobewegungen
- Bisherige Geschäftsbeziehungen
- Zahlungsverhalten



## Primär:

- Haushaltssituation (aktuelles Defizit)
- tatsächliche Verschuldung/  
Verbindlichkeiten
- Einnahmeflexibilität/Steueraufkommen
- Wirtschaftswachstum



- Die Bedeutung von Rating für Gebietskörperschaften wird zunehmen;
- Mittelfristig werden neue rechtlich selbständige Einheiten mit eigener Finanzierung entstehen; diese werden direkt oder indirekt geratet werden (z.B. als Prognose: Hochschulen ab ca. 2012; Autobahn AG ab 2010)
- Die Einführung eines neuen Rechnungswesens in Form der Integrierten Verbundrechnung wird zunehmend als Informationsgrundlage für das Rating notwendig;
- Die organisierte Unverantwortlichkeit der vergangenen 20 bis 30 Jahre wird hinsichtlich der öffentlichen Verschuldung auch in Zukunft weiter anhalten und sich zunächst noch verstärken.



**Vielen Dank für Ihre  
Aufmerksamkeit !**