

## Pressemitteilung

**13. Mai 2019, Neuss**

Die Creditreform Rating AG hat an ihrer Ratingsystematik „Rating Unbesicherte Bankemissionen (Bank Capital and Unsecured Debt Instruments Rating Methodology (Version 1.0))“ eine wesentliche Änderung im Sinne der EU-Verordnung (EG) Nr. 1060/2009 vorgenommen. Die wesentliche Änderung betrifft die Anwendung des Emissionsratings der Creditreform Rating AG für Bankkapital und unbesicherte Schuldtitel, und spezifiziert insbesondere das Rating der „Senior Unsecured“ Schuldverschreibungen deutscher Emittenten. Mit der Konkretisierung der „BRRD“ (Bank Recovery and Resolution Directive) im europäischen Recht wurde am 17. Dezember 2017 Klarheit im Hinblick auf die Haftungsreihenfolge der Kapitalinstrumente von Kreditinstituten geschaffen. In der Folge wurde diese Richtlinie jeweils in nationales Recht der EU-Mitgliedsstaaten umgesetzt. Konkret wurde damit der Rang der unbesicherten Forderung aus Schuldtiteln im Rahmen eines regulären Insolvenzverfahrens in der EU harmonisiert.

In Deutschland erfolgte die Umsetzung mit der Änderung des § 46 f Kreditwesengesetz zum 21. Juli 2018. Hiermit wurde es deutschen Kreditinstituten ermöglicht, sogenannte „Plain Vanilla Preferred Senior Unsecured“ Schuldverschreibungen neben den „Non-Preferred Senior Unsecured“ Schuldverschreibungen zu emittieren. „Senior Unsecured“ Schuldverschreibungen, die vor dem 21. Juli 2018 emittiert wurden, nehmen seitdem den Rang von „Non-Preferred Senior Unsecured“ Schuldverschreibungen ein. Daraus folgt, dass Schuldverschreibungen, die vor dem 21. Juli 2018 emittiert wurden, in der Haftungsreihenfolge um einen Rang herabgestuft wurden.

Im Gegensatz zu anderen großen europäischen Volkswirtschaften beschreitet Deutschland damit einen Sonderweg in der Behandlung von „Plain Vanilla Senior Unsecured“ Schuldverschreibungen. Für die Ratings der Creditreform Rating AG bedeutet das, dass jegliche „Senior Unsecured“ Schuldverschreibungen deutscher Emittenten, welche vor dem 21. Juli 2018 ausgegeben wurden, das Rating der Verbindlichkeitsklasse „Non-Preferred Senior Unsecured“ erhalten. Dies hat zur Folge, dass ein erheblicher Teil bestehender deutscher Emissionen in der Regel im Rahmen des Rating- und Monitoringprozesses herabgestuft werden. „Senior Unsecured“ Schuldverschreibungen, die nach dem 21. Juli 2018 ausgegeben wurden, werden künftig je nach Emissionsbedingung in die Klassen „Non-Preferred“ oder „Preferred Senior Unsecured“ eingeordnet. Die geplante Methodikänderung der Ratingsystematik „Rating Unbesicherte Bankemissionen (Bank Capital and Unsecured Debt Instruments Rating Methodology“ könnte ca. 145 zurzeit gültige Ratings betreffen.

Gemäß Artikel 8 der EU-Verordnung (EG) Nr. 1060/2009 fordern wir hiermit die interessierte Öffentlichkeit (insbesondere alle Marktakteure) zur Abgabe von Stellungnahmen zum folgenden Dokument auf:

- änderungsbedingt aktualisierte Version 2.0 der Ratingsystematik „Rating Unbesicherte Bankemissionen (Bank Capital and Unsecured Debt Instruments Rating Methodology“ (ursprüngliches Dokument: Version 1.0 aus Juli 2017).

Die Stellungnahmen können innerhalb eines Monats an folgende E-Mail-Adresse gesendet werden: [Comments-Consultation@creditreform-rating.de](mailto:Comments-Consultation@creditreform-rating.de) oder per Post an die Geschäftsadresse **Hellersbergstraße 11, 41460 Neuss, Deutschland**. Die Stellungnahmen müssen innerhalb der Einsendefrist bis zum 13. Juni 2019 (24:00 Uhr CET) eingehen.

Sollten bis zum 13. Juni 2019 keine Stellungnahmen eingehen oder sollten diese Stellungnahmen zu keiner Änderung der in diesem Dokument dargelegten Vorgehensweise führen, wird die Creditreform Rating ab dem 14. Juni 2019 die in diesem Dokument beschriebene Vorgehensweise in ihrem Ratingprozess anwenden.

**WICHTIGER HINWEIS:** Alle Teilnehmer des Konsultationsverfahrens, die eine Stellungnahme zu der veröffentlichten Ratingsystematik an die Creditreform Rating AG richten wollen, werden hiermit aufgefordert, bei ihren Stellungnahmen die Vertraulichkeit oder die Veröffentlichung ihrer Stellungnahmen deutlich zu kennzeichnen. Nur so kann sichergestellt werden, dass die Vertraulichkeit der eingereichten Schreiben gewahrt werden kann.

## Press release

**13 May 2019, Neuss**

On 13 May 2019 for the purpose of the “Consultation process” Creditreform Rating AG has published its changed rating methodology “Bank Capital and Unsecured Debt Instruments Rating Methodology (Version 2.0)”. The main change concerns the application of the credit rating for bank capital and unsecured debt, and specifies in particular the rating of the senior unsecured bonds of German issuers. Clarification of the Bank Recovery and Resolution Directive (BRRD) in European law provided clarity on 17 December 2017 with regard to the order of liability of the capital instruments of credit institutions. As a result, this directive has been transposed into the national law of the EU member states. Specifically, it harmonized the rank of unsecured debt claims under regular EU insolvency proceedings.

In Germany, the implementation took place with the amendment of § 46f KWG on 21 July 2018. This allowed German banks to issue so-called “plain vanilla preferred senior unsecured” bonds in addition to the “non-preferred senior unsecured” bonds. “Senior Unsecured Debentures” issued prior to 21 July 2018 have since then become “Non-Preferred Senior Unsecured Debentures”. It follows that bonds issued before 21 July 2018 have been downgraded in the order of liability by one rank.

In contrast to other major European economies, Germany describes a special way of treating “plain vanilla senior unsecured” bonds. For the Creditreform's ratings, this means that all senior unsecured bonds issued by German issuers issued before 21 July 2018 receive the rating of the “Non-preferred senior unsecured” liability class. As a result, a significant proportion of existing German emissions are usually downgraded as part of the rating and monitoring process. “Senior Unsecured Notes” issued after 21 July 2018 will be assigned to the “Non-preferred” or “Preferred senior unsecured” classes, depending on the terms of the issue. After the first review of the possible impact to the outstanding ratings based on the changes of the rating methodology, Creditreform Rating expects up to 145 ratings to be affected.

Accordingly to the Article 8 of the EU-Regulation (EC) No. 1060/2009 Creditreform Rating AG invites stakeholders to submit their comments to the following changes made to the document:

- updated version No 2.0 of the rating methodology “Bank Capital and Unsecured Debt Instruments Rating Methodology” (previous version 1.0 / July 2017).

The comments shall be sent to the email address: [Comments-Consultation@creditreform-rating.de](mailto:Comments-Consultation@creditreform-rating.de) or by post to the company address: **Hellersbergstraße 11, 41460 Neuss, Germany**. All comments must arrive until 13 June 2019 (24:00 h CET).

In the case where no comments are submitted or where comments do not lead to any change of the text in the above mentioned document, Creditreform Rating is going to apply this document beginning on 14 June 2019 within the rating process.

**IMPORTANT NOTICE:** All comments received will be published on the website unless otherwise requested. Please indicate clearly in your comment if you do not wish your comment to be publically disclosed.