

Bewertung von Staatsanleihen

Ein interessanter und unabhängiger Ratgeber im Bereich von Staatsanleihen ist die kleine US-Analysefirma Weiss Research. Sie hat im Mai 2011 erstmals eine Einschätzung der Kreditwürdigkeit für 50 Staaten veröffentlicht. Die Ergebnisse weichen dabei teilweise sehr deutlich von den Bewertungen der großen Ratingagenturen ab. So stuft Weiss Research die USA nur auf Platz 33 ein – hinter Mexiko, Bulgarien und Russland! Auch Deutschland landet nur im Mittelfeld – deutlich geschlagen von Ländern wie Malaysia und Thailand.

Weiss Research stützt seine Bewertungen auf folgende Faktoren: Verschuldung, Stabilität, makroökonomische Faktoren und Finanzmarktzugang. Einige Bewertungen sind etwas überraschend (Russland z. B. schneidet angesichts seiner demografischen und politischen Lage zu gut ab), insgesamt zeichnet Weiss aber ein wesentlich treffenderes Bild der Kreditrisiken von Staatsanleihen als die großen Ratingagenturen.

Wer also auf der Suche nach soliden Schuldnern ist, der sollte sich die folgende Tabelle genau anschauen. Die gering verschuldeten und schnell wachsenden Länder Asiens erhalten die besten Bewertungen, gefolgt von den stabilen Musterknaben Europas. Völlig zu Recht schneiden dabei die Länder außerhalb des Euros besser ab, da sie vor den Begehrlichkeiten einer Transferunion weitgehend geschützt sind. Solche relativ kleinen, aber feinen Schuldner wie Norwegen, Schweden und die Schweiz halten auch wir für sehr sicher.

Platz	Land	Staatsanleihen Rating
1	Hong Kong	A
2	Singapore	A
3	China	A
4	Thailand	A
5	Saudi Arabia	A
6	Switzerland	B+
7	Korea	B+
8	Malaysia	B+
9	Chile	B+
10	Norway	B+
11	Sweden	B+
12	Russia	B
13	Kuwait	B
14	Netherlands	B
15	Denmark	B
16	Germany	C+
17	Philippines	C+
18	Australia	C+
19	Austria	C+
20	Indonesia	C+
21	Bulgaria	C+
22	Czech Republic	C
23	Mexico	C
24	Poland	C
25	Brazil	C
26	Colombia	C
27	France	C
28	New Zealand	C
29	Uruguay	C
30	Estonia	C
31	Canada	C
32	Hungary	C
33	Japan	C-
34	Finland	C-
35	Argentina	C-
36	United States	C-
37	India	C-
38	Belgium	C-
39	Turkey	C-
40	United Kingdom	C-
41	South Africa	C-
42	Italy	C-
43	Egypt	C-
44	Portugal	D+
45	Venezuela	D+
46	Iceland	D+
47	Spain	D+
48	Pakistan	D+
49	Ireland	D-
50	Greece	E

A = exzellent
 B = gut
 C = fair
 D = schwach
 E = sehr schwach
 + = das oberste Drittel der jeweiligen Bewertungsstufe
 - = das untere Drittel der jeweiligen Bewertungsstufe