



Supreme Court in Washington

Downgrade, schrijft de zakenkrant. Hoogleraar Elson zegt ook verbaasd te zijn dat alleen S&P wordt aangepakt. "Ik hoop dat er geen politieke link is met de afwaardering van de VS. Dat zou heel erg zijn. De overheid is volgens mij op zoek naar een zondebok terwijl het in de crisis van 2008 toch echt een combinatie van dingen was."

Niet iedereen is er gerust op dat kredietbeoordelaars hun lesje hebben geleerd. Nog altijd is sprake van een oligopolie van ratingbureaus. Nieuwe regelgeving is bovendien grotendeels aan kredietbeoordelaars voorbijgegaan. Veel medewerkers die alarmerende e-mails stuurden, zijn nog in dienst bij S&P. Hun werk is ook niet wezenlijk veranderd. Nog altijd wordt 90 procent van de obligaties door de drie marktleiders beoordeeld. Verpakte hypotheekobligaties zijn nauwelijks teruggekeerd,

maar in CDO verpakte bedrijfsleningen maken een opmars. Het is niet waarschijnlijk dat de justitiezaak het definitieve antwoord zal geven op de vraag of ratingbureaus intellectueel incompetent of gecorrumpeerd waren – of beide. In de VS eindigen vrijwel alle effectenrechtzaken met schikkingen en zonder schuldbekentenissen. Misschien is een rammelend oor-

OF S&P-MEDEWERKERS INTELLECTUEEL OF INCOMPETENT WAREN, WE ZULLEN HET NIET WETEN ALS ER GESCHIKT WORDT

deelvermogen voor de toekomst van de financiële wereld wel erger, aldus Robert Teitelman, voormalig hoofdredacteur van zakenblad *The Deal* in een column op *Huffington Post*. Corruptie en belangenverstremgeling zouden met regels in te dammen moeten zijn. Maar een te kortschietend intellect is zelfs onder de hoogopgeleiden van Wall Street niet uit te bannen.

DE AANLEIDING

De crisis begint in 2007 met het opdrogen van de markt voor interbancaire leningen. Het wordt steeds moeilijker de waarde vast te stellen van de massaal opgeknipte en weer doorgeleende pakketten hypotheekobligaties. Kredietbeoordelaars gaan in de zomer van 2007 over tot herziening van hun goudgerande rap-

portcijfers. Banken en beleggers moeten miljardenafschrijvingen doen. Zakenbanken Bear Stearns en Lehman Brothers vallen om. De eerste bank wordt op het nippertje gered door JP Morgan, maar Lehman gaat failliet. Dat vergroot de onrust alleen maar. De Amerikaanse overheid pompt tijdelijk 700 miljard dollar aan belasting-

geld in het financiële systeem. De VS raakt in een diepe recessie, maar krabbelt er relatief snel weer uit. Juristen en aanklagers hebben de crisis niet achter zich gelaten. Alhoewel niemand in de gevangenis is beland, lopen nog volop procedures over de miljardenschades en de dubieuze rol van banken en kredietbeoordelaars.