

## ANPASSUNG DER RATINGMETHODIK FÜR GARANTIEN UND AUSSERORDENTLICHEN SUPPORT / ÜBERPRÜFUNG SUPPORT-EINSTUFUNG BEI REGIONALSPITÄLERN

Fedafin passt die Methodik zur Beurteilung von expliziten Garantien und ausserordentlichem Support an. Bisher kommt für eine bestimmte Beurteilung des Support Profile im Top-down-Ansatz ein fixes Down-Notching vom Ankerrating der Supportgeber zur Anwendung. Je nach Stärke des Supports liegt dieses zwischen 0 und 4 Notches (vgl. Abbildung 1). Neu wird für das Down-Notching für jede mögliche Beurteilung des Support Profile eine Bandbreite definiert. Wird das Support Profile als «excellent» eingestuft, entspricht das Issuer Credit Profile wie bisher dem Ankerrating. Bei einem schwächeren Support Profile kann der Abzug zwischen einem und sieben Notches betragen (vgl. Abbildung 2). Innerhalb der Bandbreite eines bestimmten Support Profile hängt das effektive Down-Notching von der Differenz zwischen dem Stand-alone Profile des Emittenten und dem Ankerrating der Supportgeber ab. Die Beurteilung gemäss Bottom-up-Ansatz ist von der Modellanpassung nicht betroffen und erfolgt weiterhin wie bisher.

Die Anpassung wirkt sich insbesondere auf Emittenten mit tiefen Stand-alone Profiles und/oder schwächeren Support Profiles aus. Die maximale Anpassung beträgt einen Notch. Die Umsetzung erfolgt für alle Emittenten voraussichtlich per 27. Januar 2026. Die aktualisierte Guarantee & Extraordinary Support Methodology ist [hier](#) verfügbar.

Abbildung 1: Top-down Support bisher

SUPPORT RISK PROFILE					
	excellent	strong	fair	limited	weak
Notches subtracted from anchor	0	1	2	3	4

Abbildung 2: Top-down Support neu

SUPPORT RISK PROFILE					
	excellent	strong	fair	limited	weak
Notches subtracted from anchor	0	1 to 2	2 to 4	3 to 5	4 to 7

Aufgrund der aktuellen Entwicklungen und Herausforderungen insbesondere bei Regionalspitalern überprüft fedafin gleichzeitig die Beurteilung des ausserordentlichen Supports im Spital-Sektor. Allfällige Anpassungen erfolgen voraussichtlich ebenfalls per 27. Januar 2026.

Interessierte Marktteilnehmer können gerne Anregungen oder Fragen dazu bis 23. Januar 2026 an fedafin richten ([ratingmethodik@fedafin.ch](mailto:ratingmethodik@fedafin.ch)).