

# Inhaltsübersicht

	Seite
<b>1. Teil:</b>	
Wirtschaftliche Grundlagen des Ratings .....	17
§ 1 Überblick .....	19
§ 2 Grundzüge des Ratingverfahrens .....	26
§ 3 Aktuelles Marktumfeld .....	39
<b>2. Teil:</b>	
Problemidentifikation .....	41
§ 4 Allgemeine Probleme .....	43
§ 5 Haftungsverhältnisse .....	46
<b>3. Teil:</b>	
Haftung von Ratingagenturen und Banken .....	51
§ 6 Allgemeines Rechtsumfeld des Ratings .....	53
§ 7 Haftung der Ratingagenturen und Banken gegenüber dem Unternehmen ..	57
§ 8 Haftung der Ratingagenturen gegenüber dem Anleger .....	97
§ 9 Haftung der Ratingagenturen beim auftragslosen Rating .....	125
<b>4. Teil:</b>	
Rating als Gegenstand des anwaltlichen Mandats .....	133
§ 10 Gestaltung eines Ratingvertrages .....	135
§ 11 Beweisführung .....	139
§ 12 Prozesstaktik .....	150
§ 13 Zusammenfassung .....	155

# Inhaltsverzeichnis

	Seite	Rand- nummer
<b>Vorwort .....</b>	7	
<b>Inhaltsübersicht .....</b>	9	
<b>1. Teil:</b>		
<b>Wirtschaftliche Grundlagen des Ratings .....</b>	17	1–67
<b>§ 1 Überblick .....</b>	19	1–20
A. Gegenstand .....	19	2– 4
B. Bedeutung .....	20	5– 7
C. Funktion .....	22	8–20
I. Zugangsfunktion .....	22	9–13
II. Kostenreduzierungsfunktion .....	23	14–15
III. Marketingfunktion .....	24	16
IV. Steuerungs- und Disziplinierungsfunktion .....	24	17
V. Anlegerfunktion .....	25	18–20
<b>§ 2 Grundzüge des Ratingverfahrens .....</b>	26	21–61
A. Ratingarten .....	26	21–27
I. Emittenten- und Emissionsrating .....	26	22–23
II. Auftragsgebundenes und auftragsloses Rating .....	26	24–25
III. Internes und externes Rating .....	27	26
IV. Kurzfristiges und langfristiges Rating .....	27	27
B. Ratingverfahren .....	28	28–37
I. Ablauf des externen auftragsgebundenen Ratings .....	28	29–34
1. Vorbereitungsphase .....	28	30
2. Ratingphase .....	29	31
3. Kommunikationsphase .....	29	32–33
4. Wiederholungsphase .....	30	34
II. Ablauf des internen Ratings .....	30	35–37
C. Beurteilungskriterien .....	31	38–56
I. Kriterien des externen Ratings .....	31	39–54
1. Länderrisiko .....	32	42–43
2. Branchenrisiko .....	32	44–45
3. Unternehmensrisiko .....	33	46–51
4. Emissionsrisiko .....	35	52–54
II. Kriterien des internen Ratings .....	36	55–56
D. Ratingsymbole .....	37	57–61
I. Ratingsymbole für externe Ratings .....	37	57–60
II. Ratingsymbole für interne Ratings .....	38	61
<b>§ 3 Aktuelles Marktumfeld .....</b>	39	62–67

	Seite	Rand- nummer
<b>2. Teil:</b>		
Problemidentifikation .....	41	68–85
<b>§ 4 Allgemeine Probleme .....</b>	<b>43</b>	<b>68–75</b>
A. Rechtliche Qualifizierung des Ratings .....	43	69–71
B. Überprüfung des Ratings .....	44	72–73
C. Politisch und wirtschaftlich motivierte Ratings .....	45	74–75
<b>§ 5 Haftungsverhältnisse .....</b>	<b>46</b>	<b>76–85</b>
A. Schäden des Unternehmens infolge zu pessimistischen Ratings .....	46	76–82
I. Rendite-Risiko-Zusammenhang bei Anleihen .....	46	77–78
II. Rendite-Risiko-Zusammenhang bei Krediten .....	47	79–81
III. Weitere Nachteile .....	47	82
B. Schäden der Anleger infolge zu optimistischen Ratings .....	48	83
C. Auftragsloses Rating .....	48	84–85
<b>3. Teil:</b>		
Haftung von Ratingagenturen und Banken .....	51	86–304
<b>§ 6 Allgemeines Rechtsumfeld des Ratings .....</b>	<b>53</b>	<b>88– 93</b>
A. Rechtsgrundlagen .....	53	88– 90
B. Rechtsprechung .....	55	91– 92
C. Fazit: zweigeteilter Rechtsrahmen .....	55	93
<b>§ 7 Haftung der Ratingagenturen und Banken gegenüber dem Unternehmen .....</b>	<b>57</b>	<b>94–205</b>
A. Vertragshaftung beim externen Rating – Haftung aus Werkvertrag .....	57	95–129
I. Rechtsnatur des Ratingvertrages .....	57	95–106
1. Vertragspflichten .....	57	96– 97
2. Werkvertrag versus Dienstvertrag .....	58	98–103
3. Andere Vertragsformen .....	60	104–106
II. Mangel .....	61	107–117
1. Soll-Beschaffenheit nach Beschaffenheitsvereinbarung .....	61	108–112
a) Zulässigkeit der AGB-Kontrolle .....	62	109–110
b) Inhaltskontrolle .....	62	111–112
2. Soll-Beschaffenheit nach der Funktionstüchtigkeit .....	63	113–116
3. Ist-Beschaffenheit und Abweichung .....	64	117
III. Nacherfüllung .....	64	118–119
IV. Schadensersatz .....	65	120–129
1. Verschulden .....	65	121–125
2. Kausalität .....	67	126–128
3. Mitverschulden .....	68	129

	Seite	Rand- nummer
<b>B. Vertragshaftung beim internen Rating – Haftung aus culpa in contrahendo .....</b>	68	130–164
I. Schuldverhältnis .....	69	132
II. Pflichtverletzung bei inhaltlich nachteiliger Vertragsgestaltung .....	69	133–148
1. Informationsbedarf: Rating als bedeutsame Tatsache .....	70	135–137
2. Keine Möglichkeit der Selbstinformation .....	71	138–140
3. Grenze: Eigenart des Schuldverhältnisses .....	71	141–148
a) Vertragsrisiko der Bank .....	72	143–144
b) Verteilung der Vor- und Nachteile des internen Ratings .....	73	145–146
c) Gesamtwirtschaftliches Risiko .....	73	147–148
III. Pflichtverletzung beim Abbruch von Vertragsverhandlungen .....	74	149–160
1. Grundsatz der Privatautonomie .....	74	149–150
2. Entstehung von Vertrauen .....	75	151–160
a) Veranlassung von Vermögensdispositionen .....	75	153
b) Besondere Gefahrenlage .....	76	154–160
IV. Pflichtverletzung bei falscher Auskunft .....	78	161–162
V. Schaden .....	79	163–164
<b>C. Deliktshaftung .....</b>	80	165–205
I. Kreditgefährdung .....	80	166–195
1. Tatsache .....	81	169–184
a) Gegenwärtiger Meinungsstand .....	81	170–171
b) Allgemeine Abgrenzungskriterien .....	82	172
c) Verkehrsanschauung: Rating als substantiiertes Bonitätsurteil .....	83	173–177
d) Ratingagenturen als objektive, unabhängige Institutionen .....	85	178–180
e) Einwand der Zukunftsbezogenheit .....	86	181–183
f) Zwischenergebnis .....	87	184
2. Unwahrheit .....	88	185
3. Behaupten oder Verbreiten .....	88	186
4. Kreditgefährdung .....	89	187
5. Wahrnehmung berechtigter Interessen .....	89	188–191
6. Verschulden .....	91	192
7. Schaden .....	91	193
8. Negatorische Ansprüche .....	92	194–195
II. Anschwärzung .....	92	196–199
III. Schutzgesetzverletzung .....	94	200–202
IV. Vorsätzlich sittenwidrige Schädigung .....	95	203–204
V. Recht am Unternehmen .....	95	205

	Seite	Rand- nummer
<b>§ 8 Haftung der Ratingagenturen gegenüber dem Anleger .....</b>	<b>97</b>	<b>206–283</b>
A. Haftung aus Abonnementvertrag .....	97	208–237
I. Vertragsnatur .....	97	209–217
1. Meinungsstand .....	98	210–213
2. Stellungnahme: Abonnement als Kaufvertrag .....	99	214–217
II. Mangel .....	100	218–229
1. Soll-Beschaffenheit nach Beschaffenheitsvereinbarung .....	101	219–227
a) Inhaltliche Unrichtigkeit als Beschaffenheit .....	101	219–223
b) Vereinbarung .....	102	224–227
2. Sollbeschaffenheit nach Verwendungseignung .....	103	228–229
III. Rechtsfolgen .....	104	230–237
1. Nacherfüllung .....	104	231
2. Schadensersatz .....	105	232–237
a) Verschulden .....	105	233
b) Ersatzfähigkeit des Schadens .....	105	234–236
c) Mitverschulden des Anlegers .....	107	237
B. Haftung aus konkludentem Auskunftsvertrag .....	107	238–241
C. Haftung aus Vertrag mit Schutzwirkung zu Gunsten Dritter .....	109	242–250
I. Fürsorgeverhältnis .....	109	243–250
1. Gegenläufigkeit der Interessen und Fürsorgeverhältnis .....	109	244–247
2. Gegenläufigkeit der Interessen und Einwendungen .....	111	248–250
D. Vertrauenshaftung .....	113	251–269
I. Gesetzgeberische Konzeption .....	113	251
II. Inanspruchnahme von persönlichem Vertrauen .....	113	252–267
1. Begründung von Vertrauen .....	113	253–258
a) Gutachten als Vertrauensträger .....	113	253–254
b) Ausschluss eigener Untersuchungen .....	114	255–258
2. Umfang des Vertrauens .....	115	259–260
3. Subjektive Voraussetzungen .....	116	261–267
a) Kenntnis vom Vertrauenstatbestand .....	116	262–263
b) Gutgläubigkeit des Anlegers .....	117	264–266
c) Vertrauensinvestition .....	117	267
III. Sonstige Voraussetzungen .....	118	268–269
E. Prospekthaftung .....	118	270–277
I. Börsenrechtliche Prospekthaftung .....	118	271–274
II. Allgemeine zivilrechtliche Prospekthaftung .....	120	275–277
1. Prospektbegriff .....	120	275
2. Rating als Prospekt .....	121	276–277
F. Deliktshaftung .....	122	278–283
I. Schutzgesetzverletzung .....	122	278–281

	Seite	Rand- nummer
1. Ablehnende Meinung .....	122	279
2. Befürwortende Meinung .....	123	280
3. Stellungnahme: Keine Schutzgesetzeigenschaft .....	123	281
II. Sonstige deliktische Haftungsnormen .....	124	282–283
<b>§ 9 Haftung der Ratingagenturen beim auftragslosen Rating ..</b>	<b>125</b>	<b>284–304</b>
A. Verbot unlauterer geschäftlicher Handlungen .....	125	286–302
I. Konkurrenzen .....	125	286
II. Geschäftliche Handlung .....	126	287–291
1. Begriff .....	126	288
2. Auftragsloses Rating als Motivation für den Abschluss eines Ratingvertrages .....	126	289
3. Auftragsloses Rating zur Erhöhung der Reputation .....	127	290–291
III. Interessenabwägung .....	127	292–302
1. Methode .....	127	292–293
2. Interessen der Ratingagentur .....	128	294–295
3. Interessen des Unternehmens .....	129	296–297
4. Interessen der Öffentlichkeit .....	129	298
5. Abwägung .....	129	299–302
B. Recht am Unternehmen .....	131	303–304
<b>4. Teil:</b>		
<b>Rating als Gegenstand des anwaltlichen Mandats ..</b>	<b>133</b>	<b>305–390</b>
<b>§ 10 Gestaltung eines Ratingvertrages ..</b>	<b>135</b>	<b>306–318</b>
A. Ausgangslage .....	135	306–307
B. Vertragsinhalt .....	135	308–318
I. Bewertung gegen Vergütung .....	135	308–310
II. Ablauf und Bewertungskriterien .....	136	311–314
III. Veröffentlichung und Veröffentlichungsvorbehalt .....	137	315
IV. Geheimhaltungspflicht .....	137	316
V. Folgeratings .....	138	317
VI. Schlussbestimmungen .....	138	318
<b>§ 11 Beweisführung ..</b>	<b>139</b>	<b>319–356</b>
A. Beweis der Unrichtigkeit des Ratings .....	139	321–333
I. Konzeption der Umkehr der objektiven Beweislast ..	139	322–323
II. Umkehr der objektiven Beweislast beim Rating? ..	140	324–328
III. Sekundäre Behauptungslast .....	142	329–333
B. Beweis des Verschuldens .....	143	334–339
C. Beweis der Kausalität .....	145	340–343
I. Voraussetzungen des Anscheinsbeweises .....	145	341
II. Schadensarten .....	146	342–343
1. Erhöhte Refinanzierungskosten des Unternehmens	146	342
2. Ausfall von Zins- und Rückzahlungen .....	146	343

---

	Seite	Rand- nummer
D. Beweis des Schadens .....	146	344–345
E. Anwendung des Kapitalanleger-Musterverfahrensgesetzes ..	147	346–356
I. Konzeption und Zielsetzung des Gesetzes .....	147	347–348
II. Gesetzlicher Anwendungsbereich .....	148	349–354
1. Sachlicher Anwendungsbereich .....	148	349–352
2. Persönlicher Anwendungsbereich .....	148	353–354
III. Feststellungsziel .....	149	355–356
<b>§ 12 Prozesstaktik .....</b>	<b>150</b>	<b>357–390</b>
A. Vertragsgestaltung – insbesondere Gerichtsbarkeit .....	150	358–361
I. Gerichtsstands- versus Schiedsklausel .....	150	359–360
II. Gespaltene Zuständigkeiten .....	151	361
B. Verbesserung der Beweisführung .....	151	362–365
I. Beweisbewertung .....	151	362
II. Konkretisierung des Sachvortrags .....	152	363–364
III. Zeugengewinnung .....	152	365
C. Reduzierung des Prozessrisikos .....	153	366
D. Suche nach Vergleichsmöglichkeiten .....	153	367–370
I. Suche nach Gewinnmaximierung .....	153	368–369
II. Vergleichsvorschlag gegenüber dem Mandanten .....	154	370
<b>§ 13 Zusammenfassung .....</b>	<b>155</b>	<b>371–390</b>
<b>Literaturverzeichnis .....</b>	<b>161</b>	
<b>Stichwortverzeichnis .....</b>	<b>175</b>	