

Inhaltsübersicht

Vorwort zur 3. Auflage 2024 Internationales Gesellschaftsrecht	V
Vorwort zur 2. Auflage (2012)	IX
Inhaltsverzeichnis	XIX
Abkürzungsverzeichnis	XXXV
Zur Erfassung von Internationalität und Transnationalität	1
I. Einführung	1
II. Parallele Entwicklung der AG.....	3
III. Die AG als juristische Person.....	8
IV. Konzernrecht.....	24
V. Die AG im europäischen Markt	35
VI. Ordentliche Anknüpfung nach IPR und weiteren Gesetzen	35
VII. Internationale Standards.....	37
VIII. Multinationale Unternehmen.....	38
IX. Korruption als Entwicklungshemmnis	43
X. Zur aktuellen Lage: Soziale Nachhaltigkeit	47
Kapitel 1: Internationales Gesellschaftsrecht der Schweiz	55
I. Vorbemerkungen.....	56
II. Gesellschaftsbegriff.....	59
III. Zuständigkeit.....	62
IV. Anwendbares Recht.....	85
V. Anerkennung von Urteilen	122
VI. Sitzverlegung und Umstrukturierungen.....	124
VII. Konzernrecht.....	204
VIII. Sonderfragen	216
IX. Internationales Insolvenzrecht.....	220
Kapitel 2: Trust	245
I. Umschreibung und Beteiligte.....	245
II. Bedeutung der Trusts	246
III. Entwicklung der Trusts	247
IV. Errichtung von Trusts.....	249
V. Haager Trust-Übereinkommen.....	250
VI. Lugano-Übereinkommen.....	257
VII. Trusts unter Schweizer Recht.....	257

Kapitel 3: Internationales Börsengesellschaftsrecht der Schweiz	269
I. Schweizer Emittenten im europäischen Umfeld.....	270
II. Handel im Ausland.....	342
III. Insiderrecht und Kursmanipulation: Internationaler Anwendungsbereich.....	344
IV. Übernahme- und Offenlegungsrecht	365
Kapitel 4: Foreign Company Listing and Trading in the US	401
I. Introduction.....	402
II. Background US Corporate and Securities Law	405
III. Amenability of Foreign Companies to US Securities Laws	435
IV. Delisting and Deregistration.....	443
V. US Financial Accounting and Reporting Standards	447
VI. Foreign Company Exposure to US Jurisdiction	449
VII. The Insider Trading Prohibition	455
VIII. The Extraterritorial Reach of § 10(b)	463
IX. Corporate Pretrial Agreements.....	468
X. Parent Liability for Wrongful Conduct of Subsidiaries, an Overview.....	470
XI. Significant Legislative Developments Affecting Listing and Trading	472
XII. Conclusion	501
Kapitel 5: Internationale Standards und Gesellschaftsrecht.....	505
I. Vorbemerkungen.....	509
II. Internationale Standardsetzer	515
III. Rechnungslegungsstandards.....	533
IV. International Standards on Auditing (ISA).....	555
V. Banken	569
VI. Arbeiten der International Securities Commissions Organization (IOSCO).....	584
VII. Corporate Governance.....	592

Kapitel 6: Investitionsschutz	657
I. Bedeutung des Investitionsschutzes	659
II. Quellen des internationalen Investitionsrechts	660
III. Investoren und Investitionen	669
IV. Zulassung von Investitionen	673
V. Internationale Organisationen	676
VI. Schutzstandards	678
VII. Enteignung	685
VIII. Staatliche Verantwortung und Zurechnung	686
IX. Kritische Stimmen zur Investitionsschiedsgerichtsbarkeit	688
Kapitel 7: Internationale Gesellschaften	691
I. Begriff und rechtliche Einordnung	691
II. Geschichtlicher Abriss	702
III. Immunität und Haftung	705
Kapitel 8: Europäisches Gesellschaftsrecht	715
I. Historische Grundlagen	718
II. Entwicklung von europäischem Gesellschaftsrecht	720
III. Bedeutung für die Schweiz	727
IV. Integrationsziel	728
V. Grundfreiheiten	728
VI. Richtlinien- und Verordnungsprogramm im EU-Gesellschaftsrecht	744
VII. Organisationsrecht und Strukturmassnahmen	748
VIII. Aktionärsrechte	763
IX. Digitalisierung des Gesellschaftsrechts	768
X. Unternehmensumstrukturierungen und -mobilität	770
XI. Insolvenz und Sanierung	786
XII. Arbeitnehmerrechte: Information, Europäischer Betriebsrat und Mitbestimmung	790
XIII. Publizität und Berichterstattung	805
XIV. Nachhaltigkeitsfragen im EU-Recht	812
XV. EU-Börsengesellschaftsrecht	819
XVI. Exkurs: Frage der Konzernbesteuerung	831
XVII. Rechtsformen des EU-Gesellschaftsrechts	832
XVIII. Regulierung von Ratingagenturen	869
Stichwortverzeichnis	873

Inhaltsverzeichnis

Vorwort zur 3. Auflage 2024 Internationales Gesellschaftsrecht.....	V
Vorwort zur 2. Auflage (2012).....	IX
Inhaltsübersicht	XV
Abkürzungsverzeichnis	XXXV
Zur Erfassung von Internationalität und Transnationalität	1
I. Einführung	1
II. Parallele Entwicklung der AG.....	3
A) Das ius commune societatis	3
B) Charakterisierende Merkmale der AG.....	5
III. Die AG als juristische Person	8
A) Die juristische Person als Fiktion	8
B) Die juristische Person als Schöpfung des Rechts	8
C) Etablierung der juristischen Person im 20. Jahrhundert.....	10
D) Ökonomisch beeinflusste Erklärungsmodelle	13
E) Agency-Theorie.....	13
F) Weitere Entwicklungen im Lichte des Law-and-Economics-Ansatzes.....	15
G) Kritische Theorie und Würdigung.....	16
H) Zwischenfazit	23
IV. Konzernrecht	24
A) Punktuelle Konzernbetrachtung	24
B) Welches Rechtskleid für den Konzern?.....	27
C) Integrales internationales Konzernrecht – ein Wunschdenken	29
1. Internationale Standards für die konsolidierte Rechnungslegung.....	29
2. Konzernkollisionsrecht	30
D) Der internationale Bankkonzern im Besonderen	31
1. Konzept des faktischen Beistandszwangs	31
2. Finanzgruppe gemäss Bankengesetz	31
E) Zum Durchgriff	33
V. Die AG im europäischen Markt	35
A) Niederlassungsfreiheit	35
VI. Ordentliche Anknüpfung nach IPR und weiteren Gesetzen	35
A) Hauptanknüpfungen: Inkorporations- bzw. Sitztheorie.....	35
B) Sonderanknüpfungen.....	36
VII. Internationale Standards	37
VIII. Multinationale Unternehmen	38
IX. Korruption als Entwicklungshemmnis	43
X. Zur aktuellen Lage: Soziale Nachhaltigkeit	47

Kapitel 1: Internationales Gesellschaftsrecht der Schweiz	55
I. Vorbemerkungen	56
II. Gesellschaftsbegriff	59
A) Organisiertheit.....	59
B) Auch ideelle Zweckverfolgung	60
C) Ausländische Gesellschaftsformen.....	60
D) Einfache Gesellschaften	60
E) Trusts.....	61
III. Zuständigkeit	62
A) Prüfung der Zuständigkeit.....	62
B) Grundsätze (Art. 151 IPRG).....	64
1. Allgemeine Zuständigkeit am Sitz (Art. 151 Abs. 1 IPRG).....	64
2. Beklagtenwohnsitz (Art. 151 Abs. 2 IPRG)	65
3. Emissionsort (Art. 151 Abs. 3 IPRG).....	66
C) Haftung für ausländische Gesellschaften (Art. 152 IPRG).....	66
D) Schutzmassnahmen (Art. 153 IPRG).....	68
E) Notzuständigkeit (Art. 3 IPRG).....	69
F) Zuständigkeit gemäss Lugano-Übereinkommen	69
1. Geltungsbereich	69
2. Allgemeine Zuständigkeit (Art. 2 Nr. 1 LugÜ)	70
3. Besondere Zuständigkeiten (Art. 5 LugÜ)	72
3.1. Gemeinsame Merkmale.....	72
3.2. Erfüllungsort (Art. 5 Nr. 1 LugÜ).....	73
3.3. Deliktort (Art. 5 Nr. 3 LugÜ).....	76
3.4. Ort der Niederlassung (Art. 5 Nr. 5 LugÜ).....	77
3.5. «Sitz» von Trusts (Art. 5 Nr. 6 LugÜ).....	78
4. Ausschliessliche Zuständigkeiten (Art. 22 LugÜ).....	79
4.1. Gültigkeit und Auflösung (Art. 22 Nr. 2 LugÜ)	79
4.2. Registereintragungen (Art. 22 Nr. 3 LugÜ).....	82
5. Gerichtsstandsvereinbarung (Art. 23 LugÜ)	82
6. Einstweilige Massnahmen (Art. 31 LugÜ).....	83
7. Verantwortlichkeitsansprüche.....	84
IV. Anwendbares Recht	85
A) Anknüpfungstheorien.....	85
1. Inkorporationstheorie	85
2. Sitztheorie	87
3. Weitere Anknüpfungstheorien	89
4. Korrekturbehelfe	90
4.1. Überblick.....	90
4.2. Ausnahmeklausel (Art. 15 IPRG).....	91
4.3. Negativer ordre public (Art. 17 IPRG)	91
4.4. Zwingende Schweizer Vorschriften (Art. 18 IPRG).....	92
4.5. Durchgriff.....	94
5. Kollision der Anknüpfungstheorien	95
6. Exkurs: Anknüpfungen im öffentlichen Recht.....	97
6.1. Finanzmarktrecht.....	97
6.2. Steuerrecht.....	102

B) Hauptanknüpfung.....	104
1. Grundsatz (Art. 154 IPRG)	104
2. Umfang (Art. 155 IPRG).....	104
3. Anwendung ausländischen Rechts.....	109
C) Sonderanknüpfungen.....	110
1. Überblick	110
2. Ansprüche aus Emissionen (Art. 156 IPRG).....	110
3. Namens- und Firmenschutz (Art. 157 IPRG).....	113
4. Beschränkung der Vertretungsbefugnis (Art. 158 IPRG).....	115
5. Haftung für ausländische Gesellschaften (Art. 159 IPRG).....	117
D) Zweigniederlassung.....	119
V. Anerkennung von Urteilen.....	122
A) Anerkennung nach IPRG.....	122
B) Anerkennung nach Lugano-Übereinkommen.....	123
VI. Sitzverlegung und Umstrukturierungen.....	124
A) Vorbemerkung.....	124
B) Gesetzlich vorgesehene Transaktionsformen	125
1. Überblick	125
2. Sitzverlegung	128
2.1. Sitzverlegung in die Schweiz (Art. 161 f. IPRG).....	128
2.1.1. Voraussetzungen (Art. 161 Abs. 1 IPRG).....	128
2.1.2. Ausnahmegewilligung (Art. 161 Abs. 2 IPRG).....	131
2.1.3. Zeitpunkt der Um-Inkorporation (Art. 162 IPRG)	132
2.2. Sitzverlegung ins Ausland (Art. 163 IPRG)	134
3. Fusion.....	137
3.1. Fusion vom Ausland in die Schweiz	137
3.2. Fusion von der Schweiz ins Ausland (Art. 163b f. IPRG).....	142
3.2.1. Voraussetzungen	142
3.2.2. Gesellschafterschutz.....	143
3.2.3. Gläubigerschutz	144
3.2.4. Arbeitnehmerschutz	147
3.2.5. Weitere Voraussetzungen.....	148
3.2.6. Fusionsvertrag.....	149
3.2.7. Eintragung in Handelsregister.....	149
4. Spaltung (Art. 163d IPRG).....	152
4.1. Spaltung vom Ausland in die Schweiz	152
4.2. Spaltung von der Schweiz ins Ausland	156
5. Vermögensübertragung (Art. 163d IPRG)	161
5.1. Vermögensübertragung vom Ausland in die Schweiz.....	161
5.2. Vermögensübertragung von der Schweiz ins Ausland	164
6. Betreibungsort und Gerichtsstand (Art. 164a IPRG).....	167
6.1. Überprüfungsklage (Art. 164a Abs. 1 IPRG)	167
6.2. Erhalt der Zuständigkeit (Art. 164a Abs. 2 IPRG).....	168
7. Anerkennung ausländischer Transaktionen (Art. 164b IPRG)	168
C) Erscheinungsformen der Praxis.....	170
1. Vertragliche Kooperation.....	170
1.1. Merkmale und Formen	170
1.2. Gleichordnungskonzern.....	172

1.3. Gemeinsame Holding	174
2. Quasifusion	175
3. Unechte Fusion	177
4. Dreiecksfusion	178
4.1. Umschreibung und Arten	178
4.2. Typischer Ablauf	183
4.3. Beurteilung aus Schweizer Sicht	185
4.3.1. Vorwärtsfusion	186
4.3.2. Rückwärtsfusion	188
4.4. Kapitalerhöhung	191
5. Scheme of Arrangement	196
5.1. Umschreibung	196
5.2. Anwendungsfälle	198
5.2.1. Glencore	198
5.2.2. Zurich	199
5.2.3. Hochschild	201
D) Steuerrechtliche Aspekte	202
VII. Konzernrecht	204
A) Entwicklung der Konzerne	204
B) Begriff des Konzerns	205
C) Begriff des Konzernrechts	206
D) Konzernkollisionsrecht	207
E) Weitere Aspekte	210
1. Einsichtsrecht im Konzern	210
2. Pflichten aus Arbeitsverhältnis	211
3. Konzernkapitalmarktrecht	213
4. Konzernpublizitätsrecht	213
5. Konzernrechnungslegungsrecht	214
6. Konzernsteuerrecht	214
7. Finanzgruppenrecht	215
VIII. Sonderfragen	216
A) Einschränkungen nach Nationalität	216
1. Ausländervinkulierung	216
2. Gesetze mit Ausländerrestriktionen	216
B) Sitzgesellschaften	218
C) Revisionsaufsicht	219
IX. Internationales Insolvenzrecht	220
A) Problemstellung	220
1. Generalliquidation	220
2. Admassierung ausländischer Vermögenswerte	221
B) Internationale Regelungen	221
1. Zweck des internationalen Insolvenzrechts	221
2. Völkerrechtliche Verträge	222
3. UNCITRAL-Modellgesetze	224
4. EU-Insolvenzverordnung	226
C) Schweizer Hilfskonkurs	226
1. Überblick	226

2. Voraussetzungen des Hilfskonkurses.....	227
3. Anerkennungsverfahren	228
4. Wirkungen.....	229
5. Verteilung des Vermögens.....	230
6. Rechtsstreitigkeiten im Ausland.....	232
7. Verzicht auf Hilfskonkursverfahren.....	235
D) Niederlassungskonkurs.....	236
1. Voraussetzungen	236
2. Koordination mit Hilfskonkurs	237
E) Verfahrenskoordination.....	238
F) Anerkennung ausländischer Entscheidungen	239
G) Konzernkonkurs	239
H) Insolvenz von Finanzinstituten.....	240
1. Ziele, Instrumente und Verhältnis zum SchKG.....	240
2. Grenzüberschreitende Aspekte.....	241
Kapitel 2: Trust	245
I. Umschreibung und Beteiligte.....	245
II. Bedeutung der Trusts	246
III. Entwicklung der Trusts.....	247
IV. Errichtung von Trusts	249
V. Haager Trust-Übereinkommen	250
A) Überblick.....	250
B) Zweck des Übereinkommens	251
C) Anwendungsbereich.....	252
1. Geografischer Anwendungsbereich	252
2. Sachlicher Anwendungsbereich	252
D) Anzuwendendes Recht	254
E) Abgrenzung des Truststatuts	254
F) Anerkennung von Trusts	255
VI. Lugano-Übereinkommen	257
VII. Trusts unter Schweizer Recht.....	257
A) Umsetzung des Haager Trust-Übereinkommens	257
B) Schweizer Kollisionsrecht.....	258
1. «Sitz» des Trusts	258
2. Begriff des Trusts.....	258
3. Zuständigkeit.....	258
4. Anwendbares Recht	259
5. Registereinträge	259
6. Anerkennung von Entscheidungen.....	260
C) Betreibungen gegen Trusts.....	261
D) Aufsichtsrechtliche Anforderungen.....	262
E) Geldwäschereirechtliche Behandlung	262
F) Trusts in Schweizer Rechtspraxis	263
G) Trust als Schweizer Rechtsform?	265

Kapitel 3: Internationales Börsengesellschaftsrecht der Schweiz 269

I. Schweizer Emittenten im europäischen Umfeld..... 270

A) Funktionen im Börsenbereich 273

B) Recht der Aktiengesellschaft und Kotierung 274

C) Wer ist ein Emittent?..... 278

D) Die Kotierung des Emittenten an der SIX 279

1. Primär- und Sekundärkotierung 279

1.1. Einleitung 279

1.2. Kotierungsvorschriften für ausländische Unternehmen
in der Schweiz 279

1.2.1. Primärkotierung 279

1.2.2. Sekundärkotierung 280

1.3. Alternativen für Schweizer Unternehmen im Ausland 281

2. Das Kotierungsreglement der SIX 283

3. Voraussetzungen der Kotierung 285

4. Rechtsfolgen der Kotierung 286

4.1. Rechnungslegung des Emittenten gemäss Art. 51 KR..... 287

4.2. Geteilte Rechnungslegungsaufsicht durch SEG und FINMA..... 288

4.3. Berichterstattung und Offenlegung nach Corporate
Governance-Prinzipien 289

4.4. Ad-hoc-Publizität (Art. 53 KR) 294

4.5. Management-Transaktionen 296

4.6. Aktionärsrechte 297

4.6.1. Vertretung und Durchführung Generalversammlung ... 298

4.6.2. Entscheidung über Saläre 299

4.6.3. Wahl von Organen 300

E) Zur Dekotierung 301

F) Börsenkotierung und Aktienrecht..... 304

G) Einschränkungen der Aktionärsstellung..... 305

1. Beschränkung durch Wertpapierart..... 305

2. Beschränkung der Stimmrechtsausübung und Vertretung..... 309

H) Aktionär werden..... 311

1. Das Kommissionsgeschäft der Börsenteilnehmer 311

2. Überwachung der Handelsplätze..... 313

2.1. Verwendung von vertraulichen kursrelevanten Informationen ... 314

2.2. Sorgfaltsregeln der Teilnehmer 315

3. Clearing und Central Counterparty 316

4. Die Verwahrung der Effekten 319

5. Das Bucheffektengesetz 320

6. Das Haager Wertpapierübereinkommen (HWpÜ) 324

7. Settlement 326

I) Internationale Kapitalaufnahme 327

1. Aktienmarkt 327

2. Anlagefonds, Investmentgesellschaften und die Kotierung
von SPV und SPAC: Internationalistische Differenzierungen 330

2.1. Anlagefonds	330
2.2. Investmentgesellschaften.....	334
2.3. Special Purpose Vehicle (SPV) und Special Purpose Acquisition Companies (SPAC).....	336
3. Anleihensmarkt	337
4. Internationale Anleihen.....	339
4.1. Begriff.....	339
4.2. Zulassung zum Handel an der SIX.....	340
4.3. Abgrenzung zur Kotierung von Anleihen.....	340
II. Handel im Ausland	342
A) virt-x und Blue-Chip-Segment	342
B) Eurex	343
III. Insiderrecht und Kursmanipulation: Internationaler Anwendungsbereich	344
A) Rechtsvergleich zur EU.....	344
B) Fragen des Insiderrechts.....	345
C) Zur Kursmanipulation	353
D) Amtshilfe der Schweiz bei Marktmissbrauchstatbeständen.....	356
E) Strafrechtliche Verfolgung der Börsendelikte	364
IV. Übernahme- und Offenlegungsrecht.....	365
A) Einleitung.....	365
B) Offenlegungsrecht.....	372
1. Entstehungsgeschichte	372
2. Adressat	373
3. Grundsätze	374
3.1. Meldepflicht	374
3.2. Veröffentlichungspflicht.....	375
4. Zweck.....	375
5. Offenlegung von Übernahmehindernissen	376
C) Übernahmerecht	378
1. Entstehungsgeschichte	378
2. Internationale Abgrenzungen	379
3. Gleichbehandlungsgrundsatz	380
3.1. Best Price-Regel.....	381
3.1.1. Allgemein.....	381
3.1.2. Anwendungsbereich und zeitlicher Anknüpfungspunkt..	383
3.1.3. Vertiefte Betrachtung – der Fall <i>Quadrant</i>	384
3.2. Ausnahmen von der Gleichbehandlung.....	386
3.2.1. Ausschluss der Aktionäre aus einzelnen Ländern vom Angebot (Purchase Restrictions).....	386
3.2.2. Unterschiedliche Besteuerung.....	387
3.3. Meldung von Transaktionen.....	387
3.4. Rückkaufprogramme	388
3.5. Abwehrmassnahmen	391
3.6. Handeln in gemeinsamer Absprache.....	392

4.	Adressaten.....	394
4.1.	Wirtschaftlich Berechtigte.....	394
4.2.	Zur freiem Stimmrechtsausübung ermächtigte Dritte.....	396
4.3.	Gruppen.....	396
4.4.	Internationale Abgrenzung	398
Kapitel 4:	Foreign Company Listing and Trading in the US	401
I.	Introduction	402
II.	Background US Corporate and Securities Law	405
A)	Corporate Law.....	405
1.	In General	405
2.	The Model Business Corporation Act, A Closer Look.....	409
3.	The Public Benefit Corporation	411
4.	Incorporating in Delaware.....	412
5.	Business Roundtable.....	414
6.	Foreign Companies and US Bankruptcy Law (Chapter 11).....	416
6.1.	In General.....	416
6.2.	Statutory Requirements	417
6.3.	Foreign Debtors and US Laws.....	417
6.4.	Recognition of Foreign Bankruptcy Proceedings	419
6.5.	Following Recognition	421
B)	US Securities Law	422
1.	In General	422
2.	The “Blue Sky” Laws.....	423
3.	The Securities Act of 1933 (The 1933 Act)	424
4.	The Securities and Exchange Act (The 1934 Act or the Exchange Act).....	425
4.1.	Registration	426
4.2.	Reporting under the 1934 Act	426
4.3.	Disclosure.....	427
4.4.	The Jumpstart Our Business Start-ups Act (JOBS)	428
4.5.	Fraud/Insider trading under the 1934 Act.....	428
5.	The US Securities and Exchange Commission (SEC)	430
6.	Other US Federal Securities Laws	432
7.	The National Exchanges and other Self-Regulatory Bodies.....	433
III.	Amenability of Foreign Companies to US Securities Laws	435
A)	Background	435
B)	The Foreign Private Issuer (FPI)	436
1.	Foreign Private Issuer (FPI) Exemptions	437
2.	Filing and Registration Requirements for Foreign Private Issuers....	440
IV.	Delisting and Deregistration	443
A)	In General.....	443
B)	Foreign Issuer Delisting	444
V.	US Financial Accounting and Reporting Standards.....	447
VI.	Foreign Company Exposure to US Jurisdiction.....	449
A)	In General.....	449

B) The Applicable Law	450
C) Federal Jurisdiction	451
D) Due Process and the Contacts Based Analysis	452
E) Long-Arm Jurisdiction and “minimum contacts”	453
VII. The Insider Trading Prohibition	455
A) In General	455
B) The Insider Trading Theories	457
C) Tipper Tippee Liability	458
D) 18 USC § 1348, Securities and Commodities Fraud	459
E) The Insider Trading Prohibition Act (ITPA)	460
F) Insider trading by Congress and the Stock Act	462
VIII. The Extraterritorial Reach of § 10(b)	463
IX. Corporate Pretrial Agreements	468
X. Parent Liability for Wrongful Conduct of Subsidiaries, an Overview	470
A) In General	470
B) Successor Liability	471
XI. Significant Legislative Developments Affecting Listing and Trading	472
A) The Sarbanes-Oxley Act, 2002	472
1. Background	472
2. The Public Company Accounting Oversight Board (PCAOB)	473
3. Corporate Responsibility	475
4. Section 404, Management’s Assessment of Internal Controls	476
5. Auditing Requirements	477
6. Penalties under SOX	477
7. Protection of “Whistleblowers”	478
8. The Application of SOX to Foreign Private Issuers	479
9. SEC Efforts at Foreign Issuer Accommodation	482
10. Foreign Company and Foreign Legislative Responses to SOX	485
B) The Dodd-Frank Act, 2010	486
1. In General	486
2. Foreign Private Issuers and Extraterritorial Jurisdiction under Dodd-Frank	489
3. Implications of Dodd-Frank for Foreign Banks and Financial Institutions	491
C) The JumpStart Our Business Startups Act	492
1. First Aid for Small Businesses	492
2. Emerging Growth Companies (EGCs)	493
3. The JOBS Act and Foreign Companies	494
4. Benefits of the JOBS Act	494
D) The Foreign Account Tax Compliance Act (FATCA), 2010	495
1. Intergovernmental Agreements (IGAs)	496
2. FATCA Switzerland	497
3. Criticism of FATCA	498

E) The Holding Foreign Companies Accountable Act (HFCAA), 2020.....	499
1. In General	499
2. “Covered Issuers”	499
3. The Tasks Ahead for the SEC and the PCAOB	500
XII. Conclusion	501
Kapitel 5: Internationale Standards und Gesellschaftsrecht	505
I. Vorbemerkungen	509
II. Internationale Standardsetzer	515
A) FSB, BIZ, BCBS, IOSCO und IAIS.....	515
B) Die Group of 20 (G20)	518
C) Der internationale Währungsfonds	519
D) OECD.....	520
E) FATF/ GAFI	526
F) EU-Recht.....	530
1. Exkurs: Zur Börsenäquivalenz mit der EU.....	531
III. Rechnungslegungsstandards	533
A) International Financial Reporting Standards (IFRS)	536
1. International Accounting Standards Board (IASB).....	536
2. Merkmale der IFRS.....	538
3. IAS-Rahmenkonzept	542
4. IAS/IFRS – die wichtigsten Standards	547
B) US Generally Accepted Accounting Principles (US-GAAP)	548
C) Verhältnis IFRS/US-GAAP	549
D) IFRS für KMU	551
E) Swiss GAAP FER	553
F) EU-Richtlinien und Rechnungslegung für bestimmte Wirtschaftszweige	554
1. EU-Richtlinien	554
2. Besondere Vorschriften für Banken und andere Wirtschaftszweige	555
IV. International Standards on Auditing (ISA)	555
A) International Federation of Accountants (IFAC).....	556
B) International Standards on Auditing (ISA).....	557
C) Implementierung der ISA	562
1. Umsetzung in der Schweiz.....	562
2. Umsetzung in der EU.....	568
V. Banken	569
A) Begriff.....	569
B) Anforderungen für den Bankbetrieb.....	569
C) Die Eigenkapitalvereinbarungen (Basel I-III Final bzw. IV)	570
1. Die Eigenkapitalvereinbarung von 1988 (Basel I)	571
2. Die zweite Eigenkapitalvereinbarung (Basel II)	572
3. Die Dritte Eigenkapitalvereinbarung (Basel III)	573
4. «Basel III Final».....	577
5. «Basel IV»	578

D) Rechnungslegung für Banken	579
E) Finanzgruppen und Finanzkonglomerate	579
F) Bestimmung systemrelevanter Banken («TBTF»-Regulierung)	580
G) Krisenmanagement.....	581
VI. Arbeiten der International Securities Commissions Organization (IOSCO)	584
A) Objectives and Principles of Securities Regulation (IOSCO-Principles).....	586
B) Rules of Conduct.....	587
C) Multilateral Memorandum of Understanding concerning Consultation and Cooperation and the Exchange of Information («IOSCO-MOU»)	588
D) International Disclosure Standards («IDS»).....	589
E) Weitere Arbeiten	590
F) Offenlegungspflichten für öffentliche Kaufangebote und Kotierungen von ABS («Asset-Backed Securities»).....	591
G) Kooperationen der IOSCO	592
VII. Corporate Governance.....	592
A) Begriff und Geschichtliches	592
B) Compensation/Vergütungen im Finanzbereich	596
C) Moderne Entwicklungen	600
1. Allgemein.....	600
2. G20/OECD-Grundsätze der Corporate Governance	601
3. OECD Leitsätze für multinationale Unternehmen zur verantwortungsvollen Unternehmensführung	604
4. Institutionelle Anleger – the UK Stewardship Code	605
5. Santiago Principles.....	607
D) Von Corporate Social Responsibility (CSR) zu Environmental, Social & Governance (ESG) Standards.....	608
1. CSR.....	608
2. ESG Standards	611
E) Entwicklungen in der Schweiz	618
1. Vorbemerkung	618
2. Swiss Code.....	620
3. RLCG.....	626
4. Salärbestimmungen gemäss Art. 732-735d OR.....	630
5. Konzernverantwortungsinitiative	632
5.1. Einleitung.....	632
5.2. Jährliche Rechenschaftspflicht über nichtfinanzielle Belange..	635
5.2.1. Gesetzesinhalt	635
5.2.2. Zivilrechtliche Haftung für fehlende oder fehlerhafte Berichterstattungen	637
5.2.2.1. Organhaftungsrecht	638
5.2.2.2. Deliktsrecht	639
5.3. Sorgfalts- und Transparenzpflichten bezüglich Konflikt-mineralien.....	641
5.3.1. Anwendbarkeit	641
5.3.2. Sorgfaltspflichten	642

5.3.3. Spezifische Transparenzpflicht	645
5.3.4. Haftungsrechtliche Implikationen	646
5.3.4.1. Organhaftungsrecht	646
5.3.4.2. Deliktsrecht	647
5.4. Sorgfalts- und Transparenzpflichten bezüglich Kinderarbeit ...	650
5.4.1. Anwendbarkeit	650
5.4.2. Sorgfalts- und spezifische Transparenzpflichten	651
5.4.3. Haftungspotenziale	651
5.4.3.1. Materielles Recht	651
5.4.3.2. Kollisionsrecht	653
5.5. Ergebnis	654
6. Einzelbemerkungen	655
Kapitel 6: Investitionsschutz	657
I. Bedeutung des Investitionsschutzes	659
II. Quellen des internationalen Investitionsrechts	660
A) Mindeststandard des allgemeinen Völkerrechts	660
B) Bilaterale Investitionsschutzabkommen (BIT)	661
C) Multilaterale Verträge	663
D) Auslegung von Investitionsverträgen	664
E) Investmentverträge	666
III. Investoren und Investitionen	669
A) Investoren	669
B) Investitionen	671
IV. Zulassung von Investitionen	673
V. Internationale Organisationen	676
A) Internationales Zentrum für Investitionsstreitigkeiten	676
VI. Schutzstandards	678
A) Fair and Equitable Treatment (FET)	679
B) Voller Schutz und Sicherheit	679
C) Schutz vor willkürlichen oder diskriminierenden Massnahmen	680
D) Inländerbehandlung	682
E) Meistbegünstigungsregelung (Most-Favoured- Nation Treatment)	683
VII. Enteignung	685
VIII. Staatliche Verantwortung und Zurechnung	686
A) Staatsorgane	686
B) Provinzen und Gemeinden	686
C) Staatliche Behörden	687
IX. Kritische Stimmen zur Investitionsschiedsgerichtsbarkeit	688
A) Allgemein	688
B) TTIP	689

Kapitel 7: Internationale Gesellschaften	691
I. Begriff und rechtliche Einordnung	691
A) Das Wesen der Internationalen Gesellschaft	691
1. Völkerrechtspersönlichkeit.....	693
1.1. Funktionelles Rechtssubjekt.....	693
1.2. Völkerrechtliche Rechte und Pflichten.....	694
1.3. Anerkennung in Drittstaaten (relative Völkerrechts- subjektivität).....	695
2. Rechtspersönlichkeit im innerstaatlichen Recht.....	695
2.1. Rechtsgrundlage	695
2.2. Anerkennung in Drittstaaten.....	697
3. Wirtschaftliches Ziel	697
4. Organisationsform.....	698
B) Abgrenzung zu anderen Bindungen	699
1. Internationale Organisationen	699
2. NGOs	700
II. Geschichtlicher Abriss	702
III. Immunität und Haftung.....	705
A) Privilegien und Immunitäten	705
B) Die Schweiz als Sitzstaat.....	706
C) Unterscheidung zu Privilegien und Immunitäten eines Staates	708
D) Haftung Internationaler Gesellschaften	709
E) Die Haftung der BIZ am Beispiel eines Praxisfalles (Urteil BGer 5A_360/2010 vom 12. Juli 2010).....	710
1. Sachverhalt.....	710
2. Zusammenfassung der Erwägungen des Bundesgerichts.....	711
Kapitel 8: Europäisches Gesellschaftsrecht	715
I. Historische Grundlagen	718
II. Entwicklung von europäischem Gesellschaftsrecht.....	720
A) Supranationales Gesellschaftsrecht	720
B) Nationale Konvergenz.....	723
C) Private Rechtsetzung	724
D) Wettbewerb der Gesetzgeber.....	724
III. Bedeutung für die Schweiz.....	727
IV. Integrationsziel	728
V. Grundfreiheiten	728
A) Niederlassungsfreiheit.....	728
1. Allgemein.....	728
2. Niederlassungsfreiheit und grenzüberschreitende Mobilität	732
B) Kapitalverkehrsfreiheit	737
C) Dienstleistungsfreiheit.....	742
VI. Richtlinien- und Ordnungsprogramm im EU-Gesellschaftsrecht.....	744

VII.	Organisationsrecht und Strukturmassnahmen	748
	A) Gründungsvorschriften.....	748
	B) Grundsatz des festen Kapitals	749
	C) Kapitalaufbringung.....	750
	D) Kapitalerhaltung und eigene Aktien.....	752
	E) Kapitalerhöhung und Bezugsrecht	755
	F) Kapitalherabsetzung.....	758
	G) Gleichbehandlung der Aktionäre.....	759
	H) Einpersonen-GmbH und Einpersonen-AG.....	759
	I) Konzernrecht.....	761
VIII.	Aktionärsrechte	763
IX.	Digitalisierung des Gesellschaftsrechts	768
X.	Unternehmensumstrukturierungen und -mobilität	770
	A) Fusion und Spaltung.....	770
	1. Geregelte Umstrukturierungsarten	771
	2. Verfahren	773
	3. Schutzanliegen	775
	4. Wirksamkeit und Fehlerbehaftung	777
	B) Internationale Verschmelzung.....	778
	C) Grenzüberschreitende Sitzverlegung.....	781
	D) Konsequenzen für die Schweiz	785
XI.	Insolvenz und Sanierung	786
	A) EU-Insolvenzverordnung	786
	B) Restrukturierungsrichtlinie.....	789
XII.	Arbeitnehmerrechte: Information, Europäischer Betriebsrat und Mitbestimmung	790
	A) Einleitung.....	790
	B) Strukturmassnahmen und Arbeitsverhältnis.....	793
	1. Betriebsübergangsrichtlinie (2001/23/EG).....	793
	1.1. Kriterien für die Beurteilung des Begriffs «Betriebsübergang».....	794
	1.2. Wahrung von Ansprüchen der Stakeholder.....	795
	1.3. Betriebsübergänge in Konzernen.....	797
	2. Arbeitgeberinsolvenz-Richtlinie (2008/94/EG)	797
	C) Partizipation der Arbeitnehmerseite	798
	1. Europäische Betriebsrat-Richtlinie (2009/38/EG).....	799
	2. Rechtsprechung des EuGH zur Betriebsrats-Richtlinie.....	803
	3. Richtlinie zur betrieblichen Mitbestimmung (2002/14/EG).....	803
XIII.	Publizität und Berichterstattung	805
	A) Bilanzrichtlinie.....	806
	B) IAS-Verordnung (Nr. 1606/2002/EG).....	809
	C) Abschlussprüfung.....	811
XIV.	Nachhaltigkeitsfragen im EU-Recht	812
	A) Publish What You Pay (PWYP).....	812
	B) NFRD (Non-Financial Reporting Directive).....	812

C) CSRD (Corporate Sustainability Reporting Directive).....	813
D) ESRS (European sustainability Reporting Standards).....	815
E) CSDDD (Corporate Sustainability Due Diligence Directive)	817
F) Offenlegungsverordnung (Sustainable Finance Disclosure Regulation, SFDR).....	818
G) Richtlinie über Umweltaussagen	819
XV. EU-Börsengesellschaftsrecht	819
A) Aktionsplan Finanzdienstleistungen (FSAP).....	820
1. Das Projekt.....	820
2. Lamfalussy-Bericht.....	822
3. Ergebnisse des FSAP	823
B) Richtlinien- und Verordnungsprogramm.....	824
1. Börsenkotierungsrichtlinie	825
2. Finanzmarktrichtlinie (MiFID II).....	825
3. Finalitäts-Richtlinie.....	826
4. Collateral-Richtlinie.....	827
5. Prospektverordnung.....	827
6. Transparenzrichtlinie.....	828
7. Übernahmerichtlinie.....	829
8. Marktmissbrauchsverordnung.....	830
XVI. Exkurs: Frage der Konzernbesteuerung	831
XVII. Rechtsformen des EU-Gesellschaftsrechts.....	832
A) Einleitung.....	832
B) Europäische Aktiengesellschaft.....	834
1. Entstehungsgeschichte	835
2. Rechtsgrundlagen und Normenhierarchie	836
3. Wesen und Struktur.....	839
4. Gründung	840
4.1. Allgemeines.....	840
4.2. Verschmelzung.....	840
4.3. Holding-SE.....	841
4.4. Tochter-SE.....	842
4.5. Umwandlung	842
5. Hauptversammlung	842
5.1. Zuständigkeiten	843
5.2. Verfahren der Hauptversammlung	843
6. Sitzverlegung	844
7. Arbeitnehmerbeteiligung.....	846
7.1. Verhandlungslösung.....	847
7.2. Auffangregelung.....	847
7.3. Mitbestimmung im dualistischen und monistischen Leitungssystem.....	849
8. Kapitalmassnahmen	850
9. Auflösung und Abwicklung	850
10. Rechnungslegung.....	851
11. Konzernrecht.....	851
12. Steuerrecht	852

13. Zukunftsfähigkeit der SE	853
13.1. Vorzüge einer SE	853
13.2. Nachteile einer SE	855
C) Europäische Genossenschaft	855
1. Wesen.....	855
2. Gründung	856
3. Zweck.....	857
4. Organe.....	857
5. Arbeitnehmerbeteiligung.....	858
5.1. Grundlagen.....	858
5.2. Verfahren.....	858
5.3. Voraussetzung und Inhalt der Auffangregelungen	859
6. Besteuerung.....	860
D) Europäische wirtschaftliche Interessenvereinigung.....	860
1. Rechtsgrundlagen.....	860
2. Zweck.....	860
3. Gründung und Rechtsfähigkeit.....	862
3.1. Gründungsvorgang	862
3.2. Kapitalausstattung	863
4. Haftung	863
5. Sitz	864
6. Rechte der Mitglieder, assoziierte Mitglieder	865
7. Organe.....	866
8. Besteuerung.....	867
9. Auflösung.....	867
E) Europäische GmbH	868
XVIII. Regulierung von Ratingagenturen	869
A) Rating-Verordnung.....	869
B) Ratings mit Drittlandbezug	869
C) Vorschlag für eine ESG-Rating-Verordnung	870
Stichwortverzeichnis	873