

# Inhaltsverzeichnis

Abkürzungsverzeichnis .....	9
Einleitung.....	11
1. Kapitel – Entwicklung der vormitgliedschaftlichen	
Beteiligungstransparenz.....	13
I. Europarechtlicher Hintergrund .....	13
II. Nationaler Entstehungsprozess .....	16
1. Anfänge der Beteiligungstransparenz im Aktienrecht .....	16
2. Wertpapierhandelsgesetz .....	20
III. Dualistische Ziel- und Funktionskonzeption des	
Kapitalmarktrechts .....	25
1. Anlegerschutz .....	27
a. Risiken des Anlegers.....	27
b. Beteiligungstransparenz und Anlegerrisiken.....	28
2. Funktionsschutz .....	30
a. Funktionsbedingungen.....	30
b. Beteiligungstransparenz und Funktionsbedingungen .....	30
3. Ausgleich von Informationsasymmetrien .....	31
IV. Ziele der Beteiligungstransparenz.....	33
V. Résumé.....	35
2. Kapitel – Statistik zur vormitgliedschaftlichen	
Beteiligungstransparenz.....	39
3. Kapitel – Ausweitung der vormitgliedschaftlichen	
Beteiligungstransparenz.....	45
I. Differenzkontrakte .....	45
II. Differenzkontrakte und Abspaltungsverbot.....	50
III. Differenzkontrakte und Unternehmensübernahmen .....	53
1. Schaeffler/ Continental .....	55
2. CSX Corp./ The Children´s Investment Fund .....	56
3. Laxey/ Implenla.....	60
IV. Regelungsbedürfnis.....	62
1. Auswirkungen der Differenzkontrakte .....	62

a. Marktstörungen .....	63
1) Markt für Referenzaktien .....	64
2) Markt für Unternehmenskontrolle .....	65
b. Frühwarnsystem .....	67
c. Stimmrechtsausübung .....	68
2. Offenlegungspflichten in verschiedenen Rechtsordnungen .....	69
a. England .....	70
b. Frankreich .....	72
c. Schweiz .....	76
d. USA .....	78
e. Deutschland .....	81
1) Meinungsstand vor dem AnsFuG .....	81
2) AnsFuG .....	89
f. Europäische Union .....	90
3. Aufsichtsrechtliche Offenlegungspflichten für Differenzkontrakte .....	92
V. Kritik der Reform durch das AnsFuG .....	95
4. Kapitel – Vormitgliedschaftliche Beteiligungstransparenz und Treuepflicht .....	99
I. Beteiligungstransparenz und Mitgliedschaft .....	99
Exkurs: Internationalprivatrechtliche Implikationen .....	100
II. Treuepflicht zwischen Aktionären .....	102
III. Vorwirkung der mitgliedschaftlichen Treuepflicht .....	107
IV. Vorverlagerung der Beteiligungstransparenz .....	111
V. Fazit .....	112
5. Kapitel – Vormitgliedschaftliche Beteiligungstransparenz und Satzungsgestaltung .....	113
I. Aktienrechtliche Zulässigkeit satzungsmäßiger Meldeschwellen .....	115
1. Satzungsmäßige Beteiligungstransparenz und Satzungsstrenge .....	115
2. Satzungsmäßige Beteiligungstransparenz und Aktionärspflichten .....	122
3. Zwischenfazit .....	126
II. Rechtspolitischer Gestaltungsspielraum .....	127
1. Gestaltungsspielraum und Europäisches Recht .....	127
a. Grundfreiheiten .....	127
b. Transparenzrichtlinie II .....	130

2. Gestaltungsspielraum und Kapitalmarktrecht.....	131
a. Wertpapierhandelsgesetz (WpHG) .....	132
b. Wertpapiererwerbs- und Übernahmegesetz (WpÜG).....	133
3. Ergebnis und Ausblick .....	134
II. Satzungsmäßige Vorfeldtransparenz.....	135
III. Durchsetzbarkeit satzungsmäßiger Regelungen zur Beteiligungs- transparenz .....	138
1. Auskunftsanspruch der Aktiengesellschaft.....	139
2. Bedingte Geltendmachung von Aktionärsrechten.....	142
3. Rechtsverlust bei satzungsmäßigen Meldeschwellen .....	144
4. Veröffentlichungspflicht der Gesellschaft .....	146
5. Anfechtungspotential .....	148
IV. Schlussfolgerung.....	150
6. Kapitel – Struktur der vormitgliedschaftlichen Beteiligungstransparenz.....	153
I. Die Methode der Zurechnung im Rahmen der kapitalmarktrechtlichen Beteiligungstransparenz.....	155
II. Ersatztatbestand und Rückbindung .....	157
1. Tochterunternehmen .....	157
a. Ersatztatbestand .....	157
1) Kontrolle.....	158
2) Abhängigkeit.....	163
b. Rückbindung.....	165
2. Für Rechnung.....	166
a. Ersatztatbestand .....	166
b. Rückbindung.....	167
3. Sicherungsübereignung .....	167
a. Ersatztatbestand .....	167
b. Rückbindung.....	168
4. Nießbrauch .....	169
a. Ersatztatbestand .....	169
b. Rückbindung.....	170
5. Dingliches Erwerbsrecht .....	171
a. Ersatztatbestand .....	171
b. Rückbindung.....	171

6. Anvertrautsein und Vollmacht.....	172
a. Ersatztatbestand .....	172
1) Anvertrautsein .....	172
2) Vollmacht .....	173
b. Rückbindung.....	174
7. Verhaltensabstimmung (acting in concert).....	174
a. Ersatztatbestand .....	175
b. Rückbindung.....	178
8. Schuldrechtliches Erwerbsrecht (§ 25 WpHG).....	180
a. Ersatztatbestand .....	181
b. Rückbindung.....	181
9. Erwerbsmöglichkeit (§ 25a WpHG).....	182
a. Ersatztatbestand .....	182
b. Rückbindung.....	185
c. Abgrenzungsfragen .....	187
d. Tatsachenvermutung als Anknüpfungspunkt.....	190
III. Reichweite der Zurechnungsmethode.....	194
IV. Schlussfolgerung.....	196
 7. Kapitel – Systematisierung der vormitgliedschaftlichen	
Beteiligungstransparenz.....	199
I. Regelungstechnik .....	200
II. Anknüpfung.....	203
III. Sanktionen .....	206
IV. Einheitliche Regelung der vormitgliedschaftlichen	
Beteiligungstransparenz.....	207
Zusammenfassung.....	209
Urteile und Verwaltungsentscheidungen.....	211
Literaturverzeichnis .....	215