

**Dr. iur. Carlo Egle**

# **Das schleichende Ende der Anonymität des Aktionärs**

Unter besonderer Berücksichtigung  
der neuen Anti-Geldwäschereibestimmungen  
des GwG und der Art. 697i ff. OR

---

## Inhaltsübersicht

Inhaltsverzeichnis.....	XI
Abkürzungsverzeichnis .....	XXIX
Literaturverzeichnis.....	XXXIX
Materialienverzeichnis .....	LXXXIX
<b>§ 1 Einleitung</b> .....	1
 <b>Teil I: Die Anonymität des Aktionärs im Allgemeinen</b> .....	<b>5</b>
§ 2 Grundlagen.....	7
§ 3 Regelungen der Anonymität des Aktionärs.....	17
§ 4 Die Anonymität des Aktionärs in der Praxis – Einheit oder Vielfalt der schweizerischen Aktiengesellschaften? .....	73
§ 5 Zwischenfazit.....	97
 <b>Teil II: Regelung der Anonymität in der Geldwäschereibekämpfung</b> .....	<b>101</b>
§ 6 Die Rolle von Aktiengesellschaften im Geldwäschereizyklus .....	103
§ 7 Die Bekämpfung der Geldwäscherei im Allgemeinen .....	127
§ 8 Die Schaffung von Transparenz in juristischen Personen .....	147
 <b>Teil III: Kritik am Konzept des «Kontrollinhabers» nach Art. 2a Abs. 3 GwG</b> .....	<b>179</b>
§ 9 Vorbemerkungen und weiteres Vorgehen .....	181
§ 10 Der Begriff des «wirtschaftlich Berechtigten» nach Art. 305 <sup>ter</sup> Abs. 1 StGB und Art. 4 Abs. 1 GwG im Allgemeinen .....	185
§ 11 Zum «wirtschaftlich Berechtigten» einer Aktiengesellschaft .....	219
§ 12 Überprüfung des Konzepts des «Kontrollinhabers» nach Art. 2a Abs. 3 GwG anhand der gewonnenen Erkenntnisse .....	251
 <b>Teil IV: Die Anonymität des Aktionärs unter Art. 697i ff. OR</b> .....	<b>259</b>
§ 13 Gang der Gesetzgebung .....	261
§ 14 Räumlich-persönlicher Anwendungsbereich der Art. 697i ff. OR .....	267
§ 15 Meldung des Erwerbs von Inhaberaktien (Art. 697i OR) .....	271

## Inhaltsübersicht

---

§ 16 Meldung der an Aktien wirtschaftlich berechtigten Personen (Art. 697j OR).....	311
§ 17 Alternative Möglichkeit der Meldung an einen Finanzintermediär (Art. 697k OR).....	353
§ 18 Verzeichnis nach Art. 697l OR.....	361
§ 19 Folgen der Verletzung der Meldepflichten (Art. 697m Abs. 1–3 OR).....	385
§ 20 Pflichten des Verwaltungsrates (Art. 697m Abs. 4 OR) .....	415
<b>Teil V: Schlussbetrachtung .....</b>	<b>437</b>
§ 21 Gesamtwürdigung.....	439
§ 22 Auswirkungen auf die Praxis .....	445
§ 23 Ausblick.....	449

---

# Inhaltsverzeichnis

Abkürzungsverzeichnis .....	XXIX
Literaturverzeichnis.....	XXXIX
Materialienverzeichnis .....	LXXXIX
<b>§ 1 Einleitung.....</b>	<b>1</b>
I.    Hintergrund und Zielsetzung .....	1
II.   Gang der Untersuchung .....	3
<b>Teil I: Die Anonymität des Aktionärs im Allgemeinen .....</b>	<b>5</b>
<b>§ 2 Grundlagen.....</b>	<b>7</b>
I.    Begriff .....	7
1.  Anonymität im Allgemeinen .....	7
2.  Anonymität des Aktionärs .....	8
2.1  Externe Anonymität .....	9
2.2  Interne Anonymität .....	9
II.   Dogmatische Einordnung.....	9
1.  Externe Anonymität – Die AG als Körperschaft.....	9
2.  Interne Anonymität – Die AG als kapitalbezogene Gesellschaftsform .....	12
2.1  Allgemeines .....	12
2.2  Zwischen Aktionär und Gesellschaft .....	15
2.3  Zwischen einzelnen Aktionären.....	15
<b>§ 3 Regelungen der Anonymität des Aktionärs .....</b>	<b>17</b>
I.    Vorbemerkungen.....	17
II.   Normativer Schutz .....	17
1.  Grundrechtlicher Schutz .....	17
2.  Zivilrechtlicher Persönlichkeitsschutz .....	19
3.  Datenschutzgesetz .....	25
4.  Spezialgesetzlicher Schutz .....	27

5. Schutz externer Anonymität im Gesellschaftsinteresse .....	27
III. Regelungen durch das Aktienrecht .....	27
1. Anonymität gegenüber der Gesellschaft .....	28
1.1 Namenaktionäre .....	28
1.1.1 Aktienübertragung .....	28
1.1.2 Ausübung der Aktionärsrechte .....	30
1.2 Inhaberaktionäre .....	31
1.2.1 Aktienübertragung .....	31
1.2.2 Ausübung der Aktionärsrechte .....	32
1.2.3 Stimmrechtsbeschränkungen insbesondere .....	35
1.3 Faktischer Identifikationszwang .....	36
1.4 Anonyme Abstimmungen an der Generalversammlung insbesondere .....	36
2. Anonymität gegenüber Mitaktionären .....	39
2.1 Kein Recht auf Kenntnis der Identität .....	39
2.2 Ausnahmeweise Offenlegung durch die Gesellschaft .....	40
3. Anonymität gegenüber der Revisionsstelle .....	44
4. Anonymität gegenüber Aussenstehenden .....	44
5. Anonymität im Rahmen der Gründung .....	46
5.1 Vorbereitungsstadium .....	46
5.2 Errichtungsstadium .....	48
6. Anonymität im Rahmen der Kapitalerhöhung .....	48
7. Exkurs: Anonymität des Aktionärs bei unverbrieften Aktien und Bucheffekten .....	49
7.1 Unverbriefte Aktien .....	49
7.2 Mediatisierter Wertpapierhandel .....	52
IV. Normative Offenlegungspflichten .....	55
1. Allgemeines .....	55
2. Rechnungslegungsrecht .....	55
3. Öffentliches Recht .....	56
3.1 Verwaltungsrecht im Allgemeinen .....	56
3.2 Finanzmarktrecht im Besonderen .....	57
4. Steuerrecht .....	62

V.	Statutarische und vertragliche Regelungen .....	63
1.	Wahl der Aktienart.....	63
2.	Weitergehende statutarische Regelungen.....	63
3.	Vertragliche Regelungen.....	64
3.1	Allgemeines .....	64
3.2	Vertragliche Vereinbarungen mit der Gesellschaft und Mitaktionären.....	65
3.3	Vertragliche Vereinbarungen mit Aussenstehenden .....	67
VI.	Bundesgerichtliche Rechtsprechung .....	69
<b>§ 4</b>	<b>Die Anonymität des Aktionärs in der Praxis – Einheit oder Vielfalt der schweizerischen Aktiengesellschaften? .....</b>	<b>73</b>
I.	Vorbemerkungen.....	73
II.	Die Einpersonen-AG.....	76
III.	Die Familien-AG .....	77
IV.	Die «private» AG mit limitiertem Gesellschafterkreis .....	79
V.	Die Publikums-AG.....	81
1.	Terminologie.....	81
2.	Anonymität der Publikumsaktionäre.....	82
2.1	Gegenüber der Gesellschaft .....	82
2.1.1	Allgemeines .....	82
2.1.2	Dispoaktionäre insbesondere.....	85
2.2	Gegenüber Mitaktionären und Aussenstehenden.....	88
VI.	Sonstige Realtypen.....	89
1.	Konzernstrukturen.....	89
2.	Private-Equity- und Fonds-Strukturen .....	91
3.	Sitz- und «Briefkasten»-Gesellschaften .....	94
<b>§ 5</b>	<b>Zwischenfazit.....</b>	<b>97</b>

**Teil II: Regelung der Anonymität in der Geldwäschereibekämpfung .....101**

**§ 6 Die Rolle von Aktiengesellschaften im Geldwäschereizyklus .....103**

I.	Vorbemerkungen zur Geldwäscherei .....	103
1.	Definition .....	103
2.	Volumen und Kriminalstatistiken .....	104
II.	Fallbeispiel.....	106
III.	Schaffung von Anonymität durch den Einsatz von Aktiengesellschaften.....	108
1.	Allgemeines .....	108
2.	Vorschieben als Drittperson.....	110
3.	Veränderung des Wertobjekts .....	114
3.1	Methoden während des «Placements» .....	114
3.2	Methoden während des «Layerings» und der «Integration» .....	116
4.	Vermögensumschichtung mit Aktien «rechtschaffener» Gesellschaften.....	118
4.1	Vorbemerkungen .....	118
4.2	Publikumsgesellschaften.....	118
4.2.1	Allgemeines .....	118
4.2.2	Dispoaktien insbesondere.....	119
4.3	Private Gesellschaften .....	120
5.	Die Rolle einzelner Aktiengattungen insbesondere .....	121
5.1	Vorbemerkungen .....	121
5.2	Erwerb und Veräußerung.....	121
5.3	Ausübung von Aktionärsrechten .....	122
5.4	Erkenntnis.....	122
IV.	Exkurs: Die «Panama-Papers» .....	123

**§ 7 Die Bekämpfung der Geldwäscherei im Allgemeinen.....127**

I.	Regulierung auf internationaler Ebene.....	127
1.	Allgemeines .....	127
2.	Die «Groupe d'action financière».....	130
2.1	Gründung, Aufgabe und Organisation.....	130
2.2	Die «GAFI-Empfehlungen» .....	131
2.3	Durchsetzungsmechanismus.....	131

2.4 Die «schwarzen Listen» .....	133
2.5 Situation der Schweiz .....	134
3. Das «Global Forum» .....	135
3.1 Gründung, Aufgabe und Organisation .....	135
3.2 Die Global Forum Standards .....	136
3.3 Durchsetzungsmechanismus .....	136
3.4 Situation der Schweiz .....	137
II. Das Geldwäschereiabwehrdispositiv der Schweiz .....	138
1. Die gesetzgeberischen Entwicklungen im Überblick .....	138
2. Das heutige Normgefüge .....	140
2.1 Vorbemerkungen .....	140
2.2 Das GwG und seine Ausführungsbestimmungen .....	141
2.2.1 Normzweck und Verhältnis zu Art. 305 <sup>ter</sup> StGB .....	141
2.2.2 Pflichten der Finanzintermediäre .....	142
2.2.3 Pflichten der Händler .....	143
2.2.4 Das GwG als Rahmengesetz .....	143
2.2.5 Sanktionsordnung .....	144
2.2.5.1 Strafrecht .....	144
2.2.5.2 Aufsichtsrecht .....	145
2.3 Weitere Grundlagen .....	146
<b>§ 8 Die Schaffung von Transparenz in juristischen Personen.....</b>	<b>147</b>
I. Vorbemerkungen.....	147
II. Internationale Regulierung.....	149
1. Die GAFI-Empfehlungen.....	149
1.1 «Customer Due Diligence» der Finanzintermediäre .....	149
1.1.1 Die Empfehlungen von 1990 und 2003 .....	149
1.1.2 Die Empfehlung 10 von 2012 .....	149
1.2 Informationsbeschaffung durch Aktiengesellschaften .....	151
1.2.1 Die Empfehlung 33 von 2003 .....	151
1.2.2 Die Empfehlung 24 von 2012 .....	151
1.3 Regulierung von Inhaberaktien insbesondere .....	152
1.4 Regulierung von «Nominee Shareholders and Directors» insbesondere.....	152
2. Die Global Forum Standards Ziff. 11 & 12.....	153
3. Vorgaben durch EU-Regelwerke .....	154



III. Das System der Schweiz.....	156
1. Vorbemerkungen .....	156
2. Sorgfaltspflichten der Finanzintermediäre und Händler nach GwG und StGB .....	156
2.1 Identifikation des Vertragspartners (Art. 3 GwG) .....	156
2.2 Identifikation des wirtschaftlich Berechtigten (Art. 305 <sup>ter</sup> StGB und Art. 4 GwG).....	157
2.2.1 Operativ tätige Gesellschaften .....	158
2.2.1.1 Der Begriff des «Kontrollinhabers» .....	158
2.2.1.2 Kontrolle durch qualifizierte Beteiligung.....	159
2.2.1.3 Kontrolle «auf andere Weise» .....	161
2.2.1.4 Verhältnis der beiden Kriterien .....	162
2.2.1.5 Vorgeschlagene Prüfungsreihenfolge .....	164
2.2.2 Sitzgesellschaften.....	165
2.3 Abklärung des Hintergrundes und Zwecks (Art. 6 GwG) .....	167
2.4 Zugriff auf Informationen durch Behörden .....	168
3. Informationsbeschaffung durch die Aktiengesellschaft nach Art. 697i ff. OR .....	170
3.1 Allgemeines.....	170
3.2 Meldepflicht der Aktionäre.....	171
4. Geplante Massnahmen .....	172
4.1 Abschaffung von Inhaberaktien.....	172
4.2 Pflicht zur Begründung einer Kontobeziehung mit einer Bank .....	173
4.3 Erweiterung des persönlichen GwG-Anwendungsbereichs auf «Beraterinnen und Berater» .....	175
<b>Teil III: Kritik am Konzept des «Kontrollinhabers»         nach Art. 2a Abs. 3 GwG.....</b>	<b>179</b>
<b>§ 9 Vorbemerkungen und weiteres Vorgehen .....</b>	<b>181</b>
<b>§ 10 Der Begriff des «wirtschaftlich Berechtigten» nach Art. 305<sup>ter</sup>         Abs. 1 StGB und Art. 4 Abs. 1 GwG im Allgemeinen.....</b>	<b>185</b>
I. Vorbemerkungen zur «wirtschaftlichen Betrachtungsweise» .....	185
II. Bestehende Begriffsrezeptionen .....	191
1. Übersicht.....	191
2. Stellungnahme .....	192

III. Eigenes Lösungskonzept.....	194
1. Zur Normauslegung im Allgemeinen.....	194
2. Normzweck und Historie von Art. 305 <sup>ter</sup> Abs. 1 StGB und Art. 4 Abs. 1 Satz 1 GWG .....	200
3. Eigene Begriffsdefinition .....	201
4. Objekt und Subjekt der wirtschaftlichen Berechtigung.....	201
5. Bestimmung des wirtschaftlich Berechtigten .....	202
5.1 Allgemeines .....	202
5.2 Fiduziarische Verhältnisse .....	205
5.3 Teilrechtserwerb .....	208
5.3.1 Vorbemerkungen.....	208
5.3.2 Nutzniessung .....	209
5.3.3 Pfandrechte.....	211
5.4 Darlehen.....	212
5.5 Rechtsgemeinschaften und körperschaftlich organisierte Gesellschaften .....	214
5.5.1 Vorbemerkungen.....	214
5.5.2 Rechtsgemeinschaften.....	214
5.5.2.1 Gesamthandsgemeinschaften .....	215
5.5.2.2 Bruchteilsgemeinschaften .....	216
5.5.3 Körperschaftlich organisierte Gesellschaften.....	217
<b>§ 11 Zum «wirtschaftlich Berechtigten» einer Aktiengesellschaft.....</b>	<b>219</b>
I. Vorbemerkungen zur wirtschaftlichen Betrachtungsweise einer Aktiengesellschaft .....	219
1. Allgemeines .....	219
2. Mögliche Anknüpfungspunkte.....	220
2.1 (Qualifizierte) Aktienbeteiligung .....	220
2.2 «Kontrolle», «Beherrschung» und «massgeblicher Einfluss».....	221
2.3 «Wirtschaftliche Identität» .....	225
II. Eigene Begriffsdefinition .....	227
III. Bestimmung des wirtschaftlich Berechtigten.....	228
1. Allgemeines .....	228

2. Wirtschaftliche Berechtigung durch Aktionärsrechte? .....	229
2.1 Gesetzliche Dichotomie der Organkompetenzen zur Verwaltung des Gesellschaftsvermögens .....	229
2.2 Normative Zuweisung weiterer Kompetenzen an Aktionäre .....	233
2.3 Generalversammlung als ausnahmsweises Leitungsorgan? .....	233
2.4 Vermögensdisposition durch (Zwischen)Dividende? .....	235
2.5 Zwischenfazit.....	236
3. Der «kontrollierende» Aktionär als wirtschaftlich Berechtigter .....	236
3.1 Vorbemerkungen .....	236
3.2 Allgemeines zu weisungsgebundenen Verwaltungsratsmitgliedern .....	237
3.3 Kontrolle durch Stimmenmehrheit .....	240
3.4 Keine wirtschaftliche Berechtigung trotz Mehrheitsbeteiligung? .....	240
3.5 Abgrenzung zum «faktischen Organ» .....	241
4. «Kontrolle» ohne (direkte) Stimmenmehrheit .....	242
4.1 Vorbemerkungen .....	242
4.2 Recht zur Wahl und Abberufung von Organmitgliedern .....	243
4.3 Indirekte Kontrolle der Stimmenmehrheit .....	243
4.3.1 Allgemeines .....	243
4.3.2 Zwischengeschaltete natürliche Personen .....	243
4.3.3 Zwischengeschaltete juristische Personen.....	244
4.3.3.1 «Indirekte» Beteiligung in anderen Rechtsbereichen .....	244
4.3.3.2 «Indirekte» Beteiligung im vorliegenden Zusammenhang .....	248
4.4 Sonstige Möglichkeit Schicksal des Gesellschaftsvermögens zu bestimmen.....	248
5. Keine wirtschaftliche Berechtigung an fiduziarisch gehaltenen Vermögenswerten .....	250
 <b>§ 12 Überprüfung des Konzepts des «Kontrollinhabers» nach Art. 2a Abs. 3     GwG anhand der gewonnenen Erkenntnisse.....</b>	 <b>251</b>
I. Allgemeines .....	251
II. Prozentuale Beteiligungsgrenze .....	251
III. Einbezug der kapitalmässigen Beteiligungshöhe .....	254
IV. Gruppentatbestand .....	254
V. Einbezug von Organpersonen .....	255

VI. Fehlende klare Prüfungsrangfolge .....	255
VII. Unterscheidung zwischen operativ tätiger und Sitzgesellschaft.....	255
VIII. Fiduziarisch gehaltene Vermögenswerte .....	256
IX. Exkurs: Anwendung auf Personengesellschaften.....	256
X. Vorschlag de lege ferenda.....	257
<b>Teil IV: Die Anonymität des Aktionärs unter Art. 697i ff. OR.....</b>	<b>259</b>
<b>§ 13 Gang der Gesetzgebung.....</b>	<b>261</b>
I. Vorgeschichte .....	261
II. Vorentwurf und Vernehmlassung .....	262
III. Entwurf und parlamentarische Beratung .....	263
IV. Bundesgesetz .....	264
V. Revisionsvorhaben.....	265
<b>§ 14 Räumlich-persönlicher Anwendungsbereich der Art. 697i ff. OR.....</b>	<b>267</b>
<b>§ 15 Meldung des Erwerbs von Inhaberaktien (Art. 697i OR).....</b>	<b>271</b>
I. Normzweck.....	271
II. Objekt der Meldepflicht.....	272
1. Inhaberaktien.....	272
2. Partizipationsscheine, Genussscheine, Anlehensobligationen .....	272
3. Ausnahmetatbestände.....	273
3.1 Allgemeines .....	273
3.2 Börsenkotierte Aktien .....	273
3.3 Bucheffekten.....	276
3.4 Sonstige Ausnahmetatbestände? .....	278
III. Subjekt der Meldepflicht.....	278
1. Allgemeines .....	278
2. Rechtsnatur der Meldung .....	279
3. Zuständigkeit.....	279

IV. Erwerbstatbestand.....	282
1. Allgemeines .....	282
2. Originärer Erwerb .....	282
3. Derivativer Erwerb.....	283
3.1 Rechtsgeschäftliche Übertragung .....	283
3.2 Übertragung durch Gesetz .....	284
3.3 Übertragung durch richterliches Urteil/Zwangsvollstreckung .....	286
3.4 Erwerb ohne Übertragung der Aktionärsstellung?.....	287
4. Meldepflicht bei Kapitalherabsetzung und Umwandlung von Beteiligungspapieren?.....	289
V. Modalitäten der Meldung.....	290
1. Form.....	290
2. Empfänger.....	291
3. Frist.....	292
VI. Inhalt der Meldung.....	292
1. Allgemeines .....	292
2. Erwerbsbestätigung .....	293
3. Identifizierung.....	293
4. Besitzesnachweis .....	295
VII. Änderungsmeldung nach Art. 697i Abs. 3 OR .....	297
VIII. Weitere Einzelfragen .....	297
1. Meldepflicht bei bestehender Beteiligung?.....	297
2. Meldepflicht des Veräusserers? .....	298
3. Möglichkeit der «präventiven» Meldung? .....	298
4. Weitere Ausnahmetatbestände? .....	298
4.1 Allgemeines.....	298
4.2 Identifizierung gegenüber Notar anlässlich der Gründung .....	301
4.3 Identifizierung gegenüber der Gesellschaft anlässlich der Kapitalerhöhung .....	302
4.4 Meldepflicht bei anderweitiger gesetzlicher Offenlegungspflicht? .....	302
4.5 Ergebnis .....	303

5. Alternative Erfüllungsformen?.....	303
5.1 «Beiläufige» Meldepflichterfüllung?.....	303
5.2 Meldepflichterfüllung bei Erwerb durch Organperson? .....	305
5.3 Meldepflichterfüllung durch nicht legitimierte Personen?.....	306
5.4 Meldepflichterfüllung durch Meldung an Dritte? .....	308
6. Strengere Meldevorgaben durch Statuten oder Gesellschaftsbeschluss? .....	309
7. Möglichkeit zum Verzicht auf eine Meldung?.....	309
8. Klage auf Vornahme der Meldung? .....	309
 <b>§ 16 Meldung der an Aktien wirtschaftlich berechtigten Personen (Art. 697j OR).....</b>	<b>311</b>
I. Normzweck .....	311
II. Objekt der Meldepflicht.....	312
1. Inhaber und Namenaktien .....	312
2. Partizipationsscheine, Genussscheine, Anlehensobligationen .....	312
3. Ausnahmen .....	312
3.1 Börsenkotierung.....	312
3.2 Ausgestaltung als Bucheffekten.....	313
III. Subjekt der Meldepflicht.....	314
1. Vorbemerkungen.....	314
2. Allgemeines .....	314
3. Gruppenerwerb .....	314
IV. Erwerbstatbestand .....	315
1. Vorbemerkungen.....	315
2. Erwerbstatbestände .....	315
2.1 Allgemeines .....	315
2.2 Erwerb «allein».....	316
2.3 Erwerb «in gemeinsamer Absprache mit Dritten» .....	316
2.3.1 Form und Gegenstand der Absprache .....	317
2.3.2 An der Absprache beteiligte Personen .....	318

3. Erreichen oder Überschreiten des 25 %-Grenzwertes.....	322
3.1 Allgemeines.....	322
3.2 Berechnung des Grenzwertes.....	322
3.2.1 Vorbemerkungen.....	322
3.2.2 Berechnung.....	323
3.2.2.1 Berechnung des Grenzwertes nach Kapital.....	323
3.2.2.2 Berechnung des Grenzwertes nach Stimmrechten .....	324
3.3 Erreichen vs. Überschreiten?.....	325
3.4 Meldepflicht bei Unterschreiten?.....	325
V. Modalitäten der Meldung.....	326
VI. Inhalt der Meldung.....	326
1. Identifikation des wirtschaftlich Berechtigten .....	326
1.1 Vorbemerkungen .....	326
1.2 Bestehende Begriffsdefinitionen.....	326
1.3 Eigener Ansatz.....	327
1.3.1 Objekt und Subjekt der wirtschaftlichen Berechtigung.....	327
1.3.2 An Aktien wirtschaftlich Berechtigte in anderen Rechtsbereichen .....	329
1.3.3 Eigene Begriffsdefinition .....	331
1.4 Bestimmung des wirtschaftlich Berechtigten .....	332
1.4.1 Allgemeines .....	332
1.4.2 Fiduziarische Verhältnisse .....	333
1.4.3 Fondsstrukturen insbesondere .....	335
1.4.4 Stiftungs- und Trustverhältnisse.....	337
1.4.5 Weitere Fälle der Trennung von Aktionärsstellung und Rechteinhaberschaft .....	338
1.4.5.1 Nutzniessung.....	338
1.4.5.2 Verpfändung .....	340
1.4.5.3 Leihe .....	341
1.4.5.4 Prekaristische Gestattung und Gefälligkeit .....	342
1.4.6 Erwerb durch eine Aktiengesellschaft.....	343
1.4.6.1 Allgemeines .....	343
1.4.6.2 Lehrmeinungen .....	344
1.4.6.3 Eigener Ansatz .....	345
1.4.7 Erwerb durch eine GmbH .....	346

2. Weiterer Inhalt der Meldung .....	346
2.1 Identifikation des Erwerbers .....	346
2.2 Art der qualifizierten Beteiligung .....	346
2.3 Mehrere zwischengeschaltete Personen .....	346
2.4 Gemeinsame Absprache Dritter .....	347
VII. Änderungsmeldung nach Art. 697j Abs. 2 OR .....	347
VIII. Weitere Einzelfragen .....	348
1. Pflicht zur Negativmeldung bei Fehlen wirtschaftlich berechtigter Personen? .....	348
2. Pflicht zur Mitwirkung des wirtschaftlich Berechtigten? .....	349
3. Meldung bei personeller Änderung des wirtschaftlich Berechtigten ohne Wechsel des Aktionärs? .....	349
4. Weitere Ausnahmetatbestände? .....	351
5. Alternative Erfüllungsformen? .....	352
IX. Verhältnis zur Meldung von Art. 697i OR .....	352
<b>§ 17 Alternative Möglichkeit der Meldung an einen Finanzintermediär (Art. 697k OR) .....</b>	<b>353</b>
I. Regelungszweck .....	353
II. Erfasste Beteiligungen .....	354
III. Kompetenzzuordnung .....	354
1. Beschluss der Generalversammlung .....	354
2. Verwaltungsrat .....	354
2.1 Bezeichnung und Bekanntgabe des Finanzintermediärs .....	354
2.2 Vertragsabschluss mit Finanzintermediär .....	355
3. Finanzintermediär .....	356
3.1 Informationspflicht .....	356
3.1.1 Inhalt der Information .....	356
3.1.2 Zeitpunkt der Information .....	357
3.2 Prüfpflicht .....	357
3.3 Weitere Pflichten .....	357



IV. Weitere Einzelfragen .....	358
1. Meldung an Gesellschaft trotz alternativem Melderegime nach Art. 697k OR? .....	358
2. Vorgehen bei Interaktion mit anderen Finanzintermediären .....	358
3. Vorgehen bei Erwerb von Namen- und Inhaberaktien .....	359
<b>§ 18 Verzeichnis nach Art. 697l OR .....</b>	<b>361</b>
I. Normzweck .....	361
II. Pflichtenkatalog .....	361
1. Verzeichnisführung .....	361
1.1 Allgemeines .....	361
1.2 Subjekt der Verzeichnungsführungspflicht .....	362
1.3 Gegenstand der Eintragung .....	363
1.3.1 Gemeldete Inhaberaktionäre .....	363
1.3.2 Gemeldete wirtschaftlich berechnigte Personen .....	363
1.3.3 Weitere Angaben .....	364
1.4 Modalitäten .....	364
1.4.1 Form .....	364
1.4.2 Ort .....	365
1.4.3 Sicherheit .....	365
2. Jederzeitiger Zugriff in der Schweiz auf das Verzeichnis .....	366
3. Aufbewahrung des Verzeichnisses und der Belege .....	366
3.1 Verzeichnis .....	366
3.2 Belege .....	367
III. Wirkung der Verzeichniseinträge .....	368
IV. Einsichtnahme und Offenlegung .....	369
1. Vorbemerkungen .....	369
2. Verzeichnisführer .....	369
3. Organpersonen .....	369
4. Aktionäre und Partizipanten .....	370
4.1 Eigene Einträge .....	370
4.2 Fremde Einträge .....	370
5. Wirtschaftlich berechnigte Personen .....	371

6. Behörden.....	371
6.1 Vorbemerkungen .....	371
6.2 Strafverfolgungsbehörden.....	372
6.2.1 Allgemeines .....	372
6.2.2 Verzeichnisführung im Ausland.....	373
6.2.3 Einschränkungen .....	374
6.3 Andere Behörden .....	375
7. Drittpersonen.....	375
8. Einsichtnahme in Meldungen und Belege.....	376
V. Folgen des Unterlassens der Verzeichnisführung .....	376
VI. Alternatives Melderegime nach Art. 697k OR.....	378
1. Verzeichnisführungs- und Aufbewahrungspflichten.....	378
2. Einsichtnahme und Zugriff auf das Verzeichnis nach Art. 697l OR.....	379
VII. Weitere Einzelfragen .....	379
1. Pflicht zur Prüfung der Meldungen, Nachforschung und Benachrichtigung des Meldepflichtigen?.....	379
2. Prüfung des Verzeichnisses durch Revisionsstelle?.....	381
3. Durchsetzbares Recht auf Eintragung? .....	382
4. Durchsetzbares Recht auf Streichung?.....	382
5. Eintragung ohne Meldung?.....	382
<b>§ 19 Folgen der Verletzung der Meldepflichten (Art. 697m Abs. 1–3 OR) .....</b>	<b>385</b>
I. Vorbemerkungen.....	385
II. Suspendierung von Mitgliedschafts- und Vermögensrechten (Art. 697m Abs. 1 und 2 OR).....	385
1. Normzweck und Rechtsnatur von Art. 697m Abs. 1 und 2 OR .....	385
2. Tatbestand.....	386
2.1 Verletzung der Meldepflichten .....	386
2.1.1 Erwerbsmeldepflicht im Sinne von Art. 697i Abs. 1 und Art. 697j Abs. 1 OR .....	386
2.1.2 Änderungsmeldepflicht im Sinne von Art. 697i Abs. 3 und Art. 697j Abs. 2 OR .....	387
2.2 Weitere Voraussetzungen? .....	389

3. Rechtsfolgen .....	390
3.1 Suspendierung der Mitgliedschaftsrechte (Art. 697m Abs. 1 OR).....	390
3.1.1 Allgemeines .....	390
3.1.2 Mitwirkungsrechte .....	391
3.1.3 Informationsrechte .....	392
3.1.4 Schutzrechte .....	393
3.2 Suspendierung der Vermögensrechte (Art. 697m Abs. 2 OR).....	394
3.2.1 Allgemeines .....	394
3.2.2 Recht auf Dividende.....	395
3.2.3 Bezugs- und Vorwegzeichnungsrecht .....	395
3.2.4 (Teil-)Liquidationserlös .....	396
3.2.5 Anderweitige finanzielle Leistungen.....	397
3.2.6 Rechte im Rahmen von Umstrukturierungen .....	397
3.3 Bedeutung und Geltungsumfang der Suspendierungswirkung .....	398
III. Verwirkung der Vermögensrechte (Art. 697m Abs. 3 OR).....	399
1. Normzweck und Rechtsnatur von Art. 697m Abs. 3 OR .....	399
1.1 Allgemeines .....	399
1.2 Strafrechtlicher Charakter.....	399
1.2.1 Vorbemerkungen.....	399
1.2.2 Kriterien zur Beurteilung des Strafcharakters .....	399
1.2.2.1 Eigenständiger Strafzweck.....	400
1.2.2.2 Besondere Vermögensseinbusse.....	402
1.2.2.3 Fazit .....	403
1.2.3 Konsequenzen für die Rechtsanwendung.....	403
2. Tatbestand.....	405
2.1 Vorbemerkungen .....	405
2.2 Nichtvornahme der Meldung .....	405
2.3 Ablauf der einmonatigen Frist .....	406
2.4 Verschulden.....	406
3. Rechtsfolgen .....	408
3.1 Bedeutung der Verwirkung.....	408
3.2 Geltungsumfang der Verwirkung .....	408
3.3 Bemessung nach Schuld? .....	410
3.4 Strafe ohne Prozess und richterliches Urteil? .....	411

IV. Rechte der Partizipanten .....	411
V. Weitere Einzelfragen .....	412
1. «Haftet» Suspendierungs- und Verwirkungswirkung bei Veräusserung der Aktien an? .....	412
1.1 Suspendierungswirkung .....	412
1.2 Verwirkungswirkung .....	413
2. «Haftet» Suspendierungs- und Verwirkungswirkung bei Teilrechtsveräusserung an? .....	413
<b>§ 20 Pflichten des Verwaltungsrates (Art. 697m Abs. 4 OR).....</b>	<b>415</b>
I. Normzweck .....	415
II. Pflicht des Verwaltungsrats zur Legitimationsüberprüfung der Aktionäre .....	415
1. Inhaberaktionäre .....	415
1.1 Allgemeines .....	415
1.2 Vertretungsverhältnisse und Teilrechtserwerbe insbesondere .....	417
1.3 Bei delegierter Verzeichnissführung nach Art. 697k OR .....	418
2. Namenaktionäre .....	418
3. Überprüfung der Meldepflicht nach Art. 697j OR .....	419
III. Pflicht zur Verweigerung der Rechtsausübung .....	419
IV. Rechtsfolgen bei Verletzung der Pflichten.....	420
1. Anfechtung von Generalversammlungsbeschlüssen und Rückforderung bereits erfolgter Leistungen.....	420
1.1 Gewährung von suspendierten Rechten .....	420
1.1.1 Vorbemerkungen.....	420
1.1.2 Mitgliedschaftsrechte .....	420
1.1.3 Vermögensrechte.....	421
1.2 Gewährung von verwirkten Vermögensrechten.....	422
1.2.1 Dividendenausschüttung .....	422
1.2.2 Bezugsrechte .....	425
1.2.3 (Teil-)Liquidationserlös .....	425
1.2.4 Andere geldwerte Leistungen.....	425

## Inhaltsverzeichnis

---

2. Verantwortlichkeit des Verwaltungsrates .....	426
2.1 Vorbemerkungen .....	426
2.2 Aktiv- und Passivlegitimation .....	426
2.3 Schaden.....	427
2.4 Pflichtverletzung.....	428
2.5 Kausalzusammenhang .....	430
2.6 Verschulden.....	430
2.7 Delegation von Geschäftsführungsaufgaben .....	431
3. Strafrechtlich relevantes Verhalten? .....	432
V. Weitere Einzelfragen .....	433
1. Umgang mit verwirkten Vermögensrechten .....	433
1.1 Dividenden .....	433
1.2 Bezugs- und Vorwegzeichnungsrechte .....	434
1.3 (Teil-)Liquidationserlös .....	434
2. Möglichkeit zur Gewährung von Vermögensrechten trotz Verwirkung? .....	434
<b>Teil V: Schlussbetrachtung .....</b>	<b>437</b>
<b>§ 21 Gesamtwürdigung.....</b>	<b>439</b>
I. Vorbemerkung .....	439
II. Art. 305 <sup>ter</sup> StGB und Art. 4 i.V.m. Art. 2a Abs. 3 GwG.....	439
III. Art. 697i ff. OR.....	440
<b>§ 22 Auswirkungen auf die Praxis.....</b>	<b>445</b>
<b>§ 23 Ausblick .....</b>	<b>449</b>