

# Inhaltsübersicht

Vorwort . . . . .	5
Abkürzungsverzeichnis . . . . .	19
Einleitung . . . . .	29
Gang der Untersuchung . . . . .	35
1. Teil Die <i>Financial Action Task Force</i> . . . . .	37
2. Teil Mit dem <i>beneficial owner</i> vergleichbare Rechtsbegriffe des deutschen Rechts . . . . .	63
3. Teil Die Identifizierung potenzieller <i>beneficial owner</i> einer Aktiengesellschaft . . . . .	101
4. Teil Kritik, Reformanstöße und Ausblick . . . . .	213
Zusammenfassung in Thesen . . . . .	273
Literaturverzeichnis . . . . .	283

# Inhaltsverzeichnis

Vorwort . . . . .	5
Abkürzungsverzeichnis . . . . .	19
Einleitung . . . . .	29
Gang der Untersuchung . . . . .	35
<b>1. Teil Die <i>Financial Action Task Force</i> . . . . .</b>	<b>37</b>
A. Entstehung und Einfluss der FATF . . . . .	37
B. Transparenzempfehlungen der FATF bezüglich Gesellschaften . . . . .	44
I. Die Definition des <i>beneficial owner</i> . . . . .	45
II. Die <i>beneficial ownership information</i> und die <i>Customer Due Diligence</i> . . . . .	48
III. Die Mindesttransparenzanforderungen . . . . .	50
1. Handelsregister ( <i>Company Registry</i> ) . . . . .	51
2. Liste der Gesellschafter ( <i>register of share-                 holders</i> ) . . . . .	51
3. <i>Beneficial ownership information</i> . . . . .	51
4. Kurzfristiger Zugriff auf ausreichende, ge- naue und aktuelle Informationen . . . . .	52
5. Inhaberaktien und Bezugsrechte auf In- haberaktien . . . . .	53
6. <i>Nominee shareholder</i> und <i>nominee direc-                 tor</i> . . . . .	54
7. Sanktionierung bei Verstößen . . . . .	55
8. Internationale Zusammenarbeit . . . . .	55
IV. Zusammenfassung . . . . .	56

C. Bemängelungen der FATF zur Transparenz der deutschen Aktiengesellschaft . . . . .	57
I. Länderbewertung Deutschlands 2010 . . . . .	58
II. <i>Follow-up</i> Bewertung Deutschlands 2014 . . . . .	60
III. Länderbewertung Deutschlands 2022 . . . . .	60
D. Ergebnis . . . . .	61
<b>2. Teil Mit dem <i>beneficial owner</i> vergleichbare Rechtsbegriffe des deutschen Rechts . . . . .</b>	<b>63</b>
A. Das herrschende Unternehmen . . . . .	65
I. Unternehmensbegriff des § 17 AktG . . . . .	66
II. Beherrschungsverhältnisse . . . . .	67
1. Mehrheitsbesitz nach § 17 Abs. 2 AktG . . . . .	69
a) Abzug und Hinzurechnung Nenner . . . . .	70
b) Abzug und Hinzurechnung Zähler . . . . .	71
aa) Anteile/Stimmrechte eines abhängigen Unternehmens . . . . .	72
bb) Halten für fremde Rechnung . . . . .	72
cc) Anteile/Stimmrechte im Privatvermögen . . . . .	73
c) Keine Absorption der Beteiligung . . . . .	74
2. Widerlegung der Abhängigkeitsvermutung . . . . .	74
3. Sonstige Beherrschungsmöglichkeiten . . . . .	75
III. Vergleich mit dem <i>beneficial owner</i> . . . . .	76
B. Das Mutterunternehmen . . . . .	77
I. Unternehmensbegriff des § 290 Abs. 1 HGB . . . . .	78
II. Beherrschungsverhältnisse . . . . .	78
1. Mehrheit der Stimmrechte, § 290 Abs. 2 Nr. 1 HGB . . . . .	80
2. Bestellungs- und Abberufungsrechte, § 290 Abs. 2 Nr. 2 HGB . . . . .	80
3. Beherrschungsvertrag oder Satzungsrechte, § 290 Abs. 2 Nr. 3 HGB . . . . .	81
4. Zweckgesellschaft, § 290 Abs. 2 Nr. 4 HGB . . . . .	81
5. Zurechnung und Abzug nach § 290 Abs. 3 HGB . . . . .	82
III. Vergleich mit dem <i>beneficial owner</i> . . . . .	83
C. Der wirtschaftlich Berechtigte . . . . .	83
I. Das Verhältnis von § 3 Abs. 1 GwG und § 3 Abs. 2 GwG . . . . .	83

1. Entstehungsgeschichte . . . . .	85
2. Kontrollbegriff des § 3 Abs. 1 und Abs. 2 GwG . . . . .	88
3. Eigentumsbegriff in § 3 Abs. 1 Satz 1 Nr. 1 GwG . . . . .	92
4. Fiktionen in § 3 Abs. 2 GwG . . . . .	93
5. Zusammenfassung . . . . .	94
II. Folgen für die Problemlösung . . . . .	95
1. Mehrheitsbeteiligung bei mehrstufigen Be- teiligungsstrukturen . . . . .	95
2. Vetorechte . . . . .	96
3. Treuhandverhältnisse . . . . .	96
III. Vergleich mit dem <i>beneficial owner</i> . . . . .	98
D. Ergebnis . . . . .	98
<b>3. Teil Die Identifizierung potenzieller <i>beneficial owner</i> einer Aktiengesellschaft . . . . .</b>	<b>101</b>
A. Der Gesellschaftsansatz . . . . .	102
I. Nichtbörsennotierte Aktiengesellschaften . . . . .	104
1. Mitteilungs- und Nachforschungspflichten aus § 20 AktG . . . . .	104
a) Einzelne Mitteilungspflichten . . . . .	105
aa) Mitteilungspflicht nach § 20 Abs. 1 Satz 1 AktG . . . . .	105
bb) Mitteilungspflicht nach § 20 Abs. 4 AktG . . . . .	106
cc) Mitteilungspflicht nach § 20 Abs. 5 AktG . . . . .	107
dd) Verhältnis der einzelnen Mittei- lungspflichten . . . . .	107
b) Inhalt der Mitteilungen . . . . .	107
c) Nachforschungspflicht der Aktiengesell- schaft . . . . .	109
d) Bewertung . . . . .	112
2. Mitteilungs- und Nachforschungspflichten aus § 20 GwG . . . . .	112
a) Einzelne Mitteilungspflichten . . . . .	113
aa) Mitteilungspflicht der wirtschaft- lich Berechtigten nach § 20 Abs. 3 Satz 1 GwG . . . . .	114

bb)	Mitteilungspflicht der Anteilseigner nach § 20 Abs. 3 Satz 2 GwG	114
cc)	Mitteilungspflicht der Anteilseigner nach § 20 Abs. 3b GwG . . . . .	115
dd)	Entfall der Mitteilungspflichten . . . . .	115
b)	Inhalt der Mitteilungen . . . . .	116
aa)	Inhalt der Mitteilungen nach § 20 Abs. 3 GwG . . . . .	116
bb)	Inhalt der Mitteilungen nach § 20 Abs. 3b GwG . . . . .	118
c)	Nachforschungspflicht der Vereinigung	119
aa)	Beschränkung auf die der Aktiengesellschaft bekannten Aktionäre	120
(1)	Möglichkeiten der Aktienübertragung und die Rolle der Intermediäre . . . . .	120
(2)	Kenntnis des Namensaktionärs	124
(3)	Kenntnis des Inhaberaktionärs	126
(4)	Zusammenfassung . . . . .	127
bb)	Auskunft „in angemessenem Umfang“ . . . . .	127
cc)	Fehlen von wirtschaftlich Berechtigten . . . . .	128
dd)	Angaben zu allen wirtschaftlich Berechtigten . . . . .	128
ee)	Beschränkung auf die den Aktionären bekannten Informationen . . . . .	128
ff)	Keine Sanktionierung bei einem Verstoß . . . . .	131
gg)	Zwischenergebnis . . . . .	131
d)	Bewertung . . . . .	132
3.	Zwischenergebnis . . . . .	134
II.	Börsennotierte Aktiengesellschaften . . . . .	134
1.	Mitteilungs- und Nachforschungspflichten aus §§ 33 ff. WpHG . . . . .	135
a)	Einzelne Mitteilungspflichten . . . . .	136
aa)	Mitteilungspflicht nach § 33 Abs. 1 Satz 1, § 34 WpHG . . . . .	137

(1) Zurechnung von Stimmrechten eines Tochterunternehmens . . . . .	138
(2) Zurechnung bei Halten für Rechnung des Meldepflichtigen . . . . .	139
(3) Zurechnung bei Sicherheitsübertragungen . . . . .	140
(4) Zurechnung bei Nießbrauch . . . . .	140
(5) Zurechnung bei dinglichen Erwerbsoptionen . . . . .	140
(6) Zurechnung bei anvertrauten Aktien . . . . .	141
(7) Zurechnung bei zeitweiligen Überlassung der Stimmrechte	142
(8) Zurechnung bei Sicherheitsverwahrung . . . . .	143
(9) Zurechnung bei abgestimmtem Verhalten ( <i>acting in concert</i> ) . . . . .	143
bb) Mitteilungspflicht bei erstmaligen Börsenzulassung, § 33 Abs. 2 Satz 1 WpHG . . . . .	145
cc) Mitteilungspflichtige Instrumente, § 38 Abs. 1 Satz 1 WpHG . . . . .	145
(1) Instrumente nach § 38 Abs. 1 Satz 1 Nr. 1 WpHG . . . . .	146
(2) Instrumente nach § 38 Abs. 1 Satz 1 Nr. 2 WpHG . . . . .	147
(a) Instrumente ohne Anspruch auf physische Lieferung der Aktie . . . . .	148
(b) Instrumente mit Anspruch auf physische Lieferung der Aktie . . . . .	148
dd) Mitteilungspflicht bei Zusammerechnung, § 39 Abs. 1 WpHG . . .	149
b) Berechnung der Stimmrechtsschwellen	150

aa)	Zähler im Rahmen der Mitteilungspflichten aus § 33 WpHG . . . . .	151
bb)	Zähler im Rahmen der Mitteilungspflichten aus § 38 WpHG . . . . .	151
cc)	Zähler im Rahmen der Mitteilungspflicht aus § 39 WpHG . . . . .	152
c)	Inhalt und Abgabe der Mitteilungen . . . . .	152
d)	Nachforschungspflicht der börsennotierten Aktiengesellschaft . . . . .	154
e)	Bewertung . . . . .	154
2.	Mitteilungs- und Nachforschungspflichten aus § 20 GwG . . . . .	156
a)	Rechtslage vor dem 01.08.2021 . . . . .	157
b)	Rechtslage ab dem 01.08.2021 . . . . .	157
aa)	Abweichender Begriff des wirtschaftlich Berechtigten . . . . .	158
bb)	Entfall der Mitteilungspflicht durch WpHG Stimmrechtsmitteilungen? . . . . .	158
cc)	Übergangsregelungen . . . . .	160
dd)	Sekundärrechtliche Bedenken . . . . .	160
c)	Bewertung . . . . .	161
3.	Zwischenergebnis . . . . .	162
III.	Zusammenarbeit mit den zuständigen Behörden . . . . .	162
1.	Nichtbörsennotierte Aktiengesellschaft . . . . .	163
2.	Börsennotierte Aktiengesellschaft . . . . .	164
3.	Zwischenergebnis . . . . .	165
IV.	Ergebnis . . . . .	165
B.	Der Registeransatz . . . . .	165
I.	Handelsregister . . . . .	166
II.	Bundesanzeiger . . . . .	167
III.	Unternehmensregister . . . . .	168
1.	Rechnungslegungsunterlagen . . . . .	169
a)	Jahresabschluss und Lagebericht . . . . .	169
b)	Konzernabschluss und Konzernlagebericht . . . . .	170
c)	Bewertung . . . . .	171
2.	Kapitalmarktrechtliche Informationen . . . . .	172
a)	Mitteilungspflichten nach § 40 WpHG	172

b)	Mitteilungspflichten nach § 35 Abs. 1 Satz 1 WpÜG . . . . .	173
c)	Mitteilungspflichten nach § 26 Abs. 1 WpHG . . . . .	174
aa)	Nicht öffentlich bekannte Infor- mation . . . . .	175
bb)	Kursrelevanz der Information . .	176
cc)	Unmittelbare Betroffenheit . . .	178
dd)	Kenntnis von der Insiderinforma- tion und Compliance-Pflichten . .	179
ee)	Möglichkeit eines Aufschubs . .	180
d)	Bewertung . . . . .	181
aa)	Mitteilungspflichten nach §§ 40 f. WpHG . . . . .	181
bb)	Mitteilungspflichten nach § 26 Abs. 1 WpHG . . . . .	182
cc)	Mitteilungspflichten nach § 35 Abs. 1 WpÜG . . . . .	183
3.	Zwischenergebnis . . . . .	184
IV.	Transparenzregister . . . . .	184
1.	Mitteilungspflicht der Vereinigungen nach § 20 Abs. 1 GwG . . . . .	185
2.	Übergangsregelung aufgrund der Umstel- lung zum Vollregister . . . . .	187
3.	Rolle der registerführenden Stelle . . . . .	187
a)	Nachfragerecht, § 18 Abs. 3 Satz 1 GwG . . . . .	188
b)	Unstimmigkeitsmeldung, § 23a GwG .	188
4.	Bewertung . . . . .	190
V.	Ergebnis . . . . .	191
C.	Die Verwendung sonstiger vorhandener Informatio- nen . . . . .	191
I.	<i>Customer Due Diligence</i> nach GwG und AO	192
1.	Sorgfaltspflichten gegenüber der Aktiengesell- schaft . . . . .	193
2.	Sorgfaltspflichten gegenüber den „Aktionä- ren“ . . . . .	196
a)	Keine generelle Sorgfaltspflicht der Ak- tiengesellschaft . . . . .	196

b) Sorgfaltspflichten der Intermediäre . . . . .	197
c) Sorgfaltspflichten nach § 154 Abs. 2 AO . . . . .	201
3. Bewertung . . . . .	202
a) Sorgfaltspflichten gegenüber der Aktiengesellschaft . . . . .	202
b) Sorgfaltspflichten gegenüber den „Aktionären“ . . . . .	203
II. Zugriffsrecht der zuständigen Behörden . . . . .	203
1. Auskunftspflicht der Verpflichteten nach dem GwG . . . . .	204
2. Auskunftspflicht der Verpflichteten i.S.d. § 154 Abs. 2 AO . . . . .	204
3. Automatisches Abrufrecht nach § 24c Abs. 1 KWG . . . . .	205
4. Bewertung . . . . .	206
III. Ergebnis . . . . .	207
D. Zusammenwirken der Ansätze und Kritikpunkte der FATF . . . . .	207
I. Nichtbörsennotierte Aktiengesellschaft . . . . .	208
II. Börsennotierte Aktiengesellschaft . . . . .	210
<b>4. Teil Kritik, Reformanstöße und Ausblick . . . . .</b>	<b>213</b>
A. Kritik und Reformanstöße . . . . .	213
I. Zwei nichtabgestimmte Regelungssysteme . . . . .	213
1. Transparenz zur Verbesserung der <i>Corporate Governance</i> und Markteffizienz . . . . .	214
a) Verbesserung der <i>Corporate Governance</i> . . . . .	214
b) Verbesserung der Markteffizienz . . . . .	217
c) Übertragung auf § 20 AktG und §§ 33 ff. WpHG . . . . .	218
2. Transparenz zur Bekämpfung der Geldwäsche? . . . . .	219
3. Fehlende Abstimmung der Regelungssysteme . . . . .	222
a) Parallele Anwendung des § 20 GwG und der §§ 33 ff. WpHG . . . . .	222
b) Parallele Anwendung des § 20 GwG und des § 20 AktG . . . . .	224
c) „Registerchaos“ . . . . .	227

4. Zusammenfassung . . . . .	227
II. Unzureichender Inhalt der Mitteilungen . . . . .	228
III. Erhebliche Gesetzesmängel des GwG . . . . .	229
1. Primärrechtliche Bedenken . . . . .	229
2. Begriff des wirtschaftlich Berechtigten . . . . .	232
3. Ermittlung der wirtschaftlich Berechtigten durch die Vereinigung . . . . .	233
4. Ermittlung der wirtschaftlich Berechtigten durch die Verpflichteten i.S.d. § 2 Abs. 1 GwG . . . . .	234
5. Keine konsequente Verfolgung eines Regelungsansatzes . . . . .	236
IV. Unzureichende Auskunftsansprüche . . . . .	237
1. Auskunftsansprüche der Behörden . . . . .	237
2. Auskunftsansprüche der Aktiengesellschaft	238
a) § 67 Abs. 1 Satz 2 AktG . . . . .	238
b) § 67 Abs. 4 Satz 2 und Satz 3 AktG .	239
c) § 67d Abs. 1 Satz 1 AktG . . . . .	241
3. Zusammenfassung . . . . .	243
V. Anonymität der Aktionäre und deren <i>beneficial owner</i> . . . . .	243
1. Verbot von Nominee-Strukturen und Grenzen der Endinvestor-Kontotrennung auf Ebene der Zentralverwahrer . . . . .	246
2. Pflicht zur Informationsweiterleitung der Letztintermediäre . . . . .	248
3. Transparenz durch DLT und Tokenisierung von Aktien . . . . .	250
4. Zusammenfassung . . . . .	255
VI. Ergebnis . . . . .	255
B. Ausblick: Geldwäsche-Gesetzespaket der EU-Kommission . . . . .	256
I. Wesentliche Änderungen . . . . .	258
1. Neuer Begriff des „wirtschaftlichen Eigentümers“ . . . . .	258
2. Wesentliche Änderungen in Bezug auf den Gesellschaftsansatz . . . . .	259
3. Wesentliche Änderungen in Bezug auf den Registeransatz . . . . .	261

4. Wesentliche Änderungen in Bezug auf Verpflichtete . . . . .	262
5. Ausnahme von börsennotierten Gesellschaften . . . . .	262
II. Bewertung der Vorschläge der EU-Kommission . . . . .	263
1. Neuer Begriff des wirtschaftlichen Eigentümers . . . . .	263
2. Änderungen in Bezug auf den Gesellschaftsansatz . . . . .	264
3. Fokussierung auf den Registeransatz . . . . .	266
4. Ausnahme von börsennotierten Gesellschaften . . . . .	269
C. Ergebnis . . . . .	270
Zusammenfassung in Thesen . . . . .	273
Thesen 1. Teil . . . . .	273
Thesen 2. Teil . . . . .	274
Thesen 3. Teil . . . . .	275
Thesen 4. Teil . . . . .	279
Literaturverzeichnis . . . . .	283