

# Inhaltsverzeichnis

Verzeichnis abgekürzt zitierter Literatur . . . . .	XXXV
Abkürzungsverzeichnis . . . . .	XLIII

## Teil 1: Grundlagen, Stand und Realität des Europäischen Unternehmens- und Kapitalmarktrechts

§ 1 Überblick . . . . .	3
I. Die Bedeutung des Europäischen Unternehmensrechts . . . . .	3
II. Der Begriff des Europäischen Unternehmensrechts . . . . .	4
III. Texte . . . . .	6
IV. Rechtsentwicklung . . . . .	6
§ 2 Die Rechtsgrundlagen der Europäisierung des Unternehmensrechts, insbesondere die Rechtsangleichung . . . . .	7
I. Rechtsangleichung, nicht Rechtsvereinheitlichung . . . . .	7
II. Grundlagen der Rechtsangleichung . . . . .	8
1. Art. 50 AEUV . . . . .	8
2. Art. 114 AEUV . . . . .	10
3. Art. 352 AEUV . . . . .	10
4. Art. 81 AEUV . . . . .	11
5. Art. 288 Abs. 5 AEUV . . . . .	12
III. Problemlösung durch Staatsvertrag . . . . .	12
§ 3 Instrumente und Folgen europäischer Rechtssetzung . . . . .	13
I. Anwendungsvorrang des Unionsrechts . . . . .	14
II. Verordnungen . . . . .	15
1. Rechtswirkungen . . . . .	15
2. Folgen für den nationalen Gesetzgeber . . . . .	16
III. Richtlinien . . . . .	17
1. Die Umsetzung der Richtlinie in nationales Recht . . . . .	17
2. Verletzung der Pflicht zur Umsetzung . . . . .	19
3. Rechtspflicht zum stand still und spätere Abweichungen des nationalen Gesetzgebers . . . . .	26
4. Die Vorwirkung von Richtlinien . . . . .	28
5. Rechtsangleichung und strengere Lösungen des nationalen Rechts . . . . .	31
6. Die Bedeutung der Richtlinien für das Verständnis der zu ihrer Umsetzung erlassenen Gesetze . . . . .	34
7. Zur Auslegung des angeglichenen nationalen Rechts (richtlinienkonforme Auslegung und Rechtsfortbildung) . . . . .	34
8. Die Funktion des EuGH bei der Umsetzung und Anwendung der Richtlinien . . . . .	39

9. Die überschießende Umsetzung von Richtlinien . . . . .	41
10. Zusammenfassung . . . . .	44
IV. (Staatengerichtete) Beschlüsse . . . . .	45
V. Empfehlungen . . . . .	45
VI. Exkurs: Delegierte Rechtssetzung und Komitologieverfahren . . .	47
1. Delegierte Rechtssetzung nach Art. 202 EG . . . . .	47
2. Neuordnung in Art. 290, 291 AEUV . . . . .	47
VII. Das Zusammenwirken von EuGH und nationalen Gerichten bei der Anwendung des europäischen Rechts (Vorlageverfahren gem. Art. 267 AEUV) . . . . .	49
1. Überblick . . . . .	49
2. Vorlagerecht und Vorlagepflicht . . . . .	50
3. Bindungswirkung . . . . .	54
§ 4 Niederlassungs- und Kapitalverkehrsfreiheit . . . . .	54
I. Die Niederlassungsfreiheit . . . . .	55
1. Rechtsgrundlagen . . . . .	55
2. Bedeutung . . . . .	56
II. Die Kapitalverkehrsfreiheit . . . . .	64
III. Abgrenzung und Verhältnis von Kapitalverkehrs- und Niederlassungsfreiheit . . . . .	65
IV. Verpflichtungsadressaten von Kapitalverkehrs- und Niederlassungsfreiheit . . . . .	67
V. Beeinträchtigungen von Niederlassungs- und Kapitalverkehrsfreiheit . . . . .	68
1. Niederlassungsfreiheit . . . . .	68
2. Kapitalverkehrsfreiheit . . . . .	69
3. Übertragung der „Keck“-Grundsätze? . . . . .	70
VI. Rechtfertigung von Beeinträchtigungen . . . . .	70
§ 5 Historische Entwicklung des Europäischen Gesellschaftsrechts . . . . .	76
I. Die Anfänge . . . . .	76
II. Die erste Generation der gesellschaftsrechtlichen Richtlinien . . .	77
III. Neubeginn Mitte der 1980er Jahre . . . . .	80
IV. Der Vertrag von Maastricht und die „Krise“ Mitte der 1990er Jahre	81
V. „Wiedergeburt“ mit der Jahrtausendwende . . . . .	83
VI. Neuausrichtung nach der Finanzkrise . . . . .	86
§ 6 Die Anerkennung von Gesellschaften in Europa . . . . .	89
§ 7 Grenzüberschreitende Mobilität von Gesellschaften . . . . .	90
I. Einleitung und Überblick . . . . .	92
II. Hintergrund: Mangelnde Harmonisierung des Gesellschaftskollisionsrechts . . . . .	93
III. Bisherige legislatorische (Harmonisierungs-)Bemühungen . . . . .	96

1. Übereinkommen auf der Basis von Art. 220 EWGV/293 EGV a.F. . . . .	96
2. Sitzverlegungs-RL . . . . .	97
3. Grenzüberschreitende Sitzverlegung bei den EU-Rechtsformen	97
IV. Die Entwicklung der EuGH-Judikatur . . . . .	97
1. Daily Mail (1988) . . . . .	98
2. Centros (1999) . . . . .	99
3. Überseering (2002) . . . . .	101
4. Inspire Art (2003) . . . . .	103
5. SEVIC (2005) . . . . .	105
6. Cartesio (2008) . . . . .	107
7. National Grid Indus (2011) . . . . .	112
8. VALE (2012) . . . . .	114
9. Kornhaas (2015) . . . . .	119
V. Die Mobilität von Gesellschaften in Europa: der Status quo . . . .	120
1. Sitzverlegung . . . . .	121
2. Grenzüberschreitende Verschmelzung . . . . .	136
3. Grenzüberschreitende Spaltung . . . . .	139
4. Resümee . . . . .	141
VI. Desiderata: weitere EU-Legislativmaßnahmen . . . . .	141
1. Desiderata . . . . .	141
2. Entwicklung der legislatorischen Überlegungen . . . . .	143
VII. Exkurs: Brexit . . . . .	144
§ 8 Die handelsrechtliche Publizität in Europa . . . . .	146
§ 9 Der Stand der Harmonisierung im Aktien- und GmbH-Recht im Überblick. . . . .	147
I. Einführung . . . . .	147
1. Modernisierung und Standardisierung durch Harmonisierung .	147
2. Unterschiedliche Wirkungen aufgrund verschiedener Gegebenheiten . . . . .	148
II. Stand der Harmonisierung im Aktienrecht . . . . .	149
1. Harmonisierte Bereiche . . . . .	149
2. (Noch) nicht harmonisierte Bereiche . . . . .	160
III. Stand der Harmonisierung im GmbH-Recht . . . . .	162
IV. Sondertypus Einpersonengesellschaften . . . . .	164
V. Übersicht: AG und GmbH im EU/EWR-Raum . . . . .	165
1. EU . . . . .	165
2. EWR . . . . .	166
§ 10 EU-Rechtsformen . . . . .	167
I. Einleitung und Überblick . . . . .	167
II. Europäische Wirtschaftliche Interessenvereinigung (EWIV) . . . .	167
III. Europäische Aktiengesellschaft (Societas Europaea – SE) . . . . .	168

IV. Europäische Genossenschaft (Societas Cooperativa Europaea – SCE)	169
V. Pläne für weitere EU-Rechtsformen . . . . .	169
1. Eine spezielle EU-Rechtsform für KMU: SPE oder SUP? . . . . .	169
2. Europäischer Verein und Europäische Gegenseitigkeitsgesellschaft . . . . .	169
3. Europäische Stiftung . . . . .	171
4. Eine Europäische Rechtsform für Sozialunternehmen? . . . . .	172
§ 11 Rechnungslegung und Abschlussprüfung in Europa . . . . .	173
§ 12 Europäisches Konzernrecht . . . . .	174
I. Die Idee einer 9. (Konzernrechts-)RL und ihr Scheitern . . . . .	175
II. Der Status quo des Konzernrechts in Europa . . . . .	177
1. Die rechtliche Behandlung des Phänomens Konzern in den nationalen Rechtsordnungen der Mitgliedstaaten. . . . .	177
2. Konzernspezifisches EU-Recht . . . . .	178
III. Konzernrecht und Niederlassungsfreiheit . . . . .	180
IV. Perspektiven des Europäischen Konzernrechts . . . . .	181
1. Perspektiven für die Harmonisierung klassischer Konzernrechtsmaterien . . . . .	181
2. ICLEG . . . . .	184
3. Konzerndimensionale Bedeutung des SUP-RLE . . . . .	186
4. Das konzernrechtliche Regelungskonzept des EMCA . . . . .	187
V. Resümee . . . . .	189
§ 13 Corporate Governance in der EU . . . . .	190
I. Corporate Governance in der EU – eine Skizze der Entwicklung . . . . .	190
II. Leitungssysteme . . . . .	196
1. Status quo in den Mitgliedstaaten . . . . .	196
2. Das Wahlrecht bei SE und SCE . . . . .	197
3. Wahlrecht auch für alle nationalen Gesellschaften? . . . . .	197
III. Transparenz der Corporate Governance . . . . .	199
1. Corporate Governance Statement . . . . .	199
2. „Comply or Explain“-Empfehlung 2014/208/EU . . . . .	199
IV. Gesellschaftsorgane . . . . .	201
1. Zusammensetzung und Rolle des Vorsitzenden . . . . .	201
2. Profil der Organmitglieder. . . . .	203
3. Ausschüsse . . . . .	213
4. Vergütung . . . . .	216
5. Haftung . . . . .	225
V. Aktionäre und Hauptversammlung. . . . .	225
1. Aktionärsrechte. . . . .	225
2. „One share, one vote“ . . . . .	226
3. Berater für die Stimmrechtsausübung ( <i>proxy advisors</i> ) . . . . .	226

4. Institutionelle Anleger . . . . .	227
5. Mitarbeiterbeteiligungen . . . . .	227
6. Langfristige und nachhaltige Investments . . . . .	227
VI. Digitalisierung . . . . .	228
§ 14 Kapitalmarktrecht in der EU . . . . .	228
I. Einführung . . . . .	229
1. Der Europäische Kapitalmarkt . . . . .	230
2. Das Europäische Kapitalmarktrecht . . . . .	231
II. Die europäische Kapitalmarktinfrastruktur . . . . .	250
1. Einführung . . . . .	250
2. Finanzinstrumente . . . . .	251
3. Kapitalmärkte . . . . .	251
4. Kapitalmarktteilnehmer . . . . .	252
III. Das europäische Markteintrittsrecht . . . . .	254
1. Zulassung zur amtlichen Notierung und Zulassung zum Handel . . . . .	254
2. Prospektrecht . . . . .	254
IV. Das europäische Kapitalmarktverhaltensrecht . . . . .	255
1. Marktintegrität . . . . .	255
2. Transparenz . . . . .	255
V. Kapitalmarktaufsicht im Europäischen Finanzaufsichtssystem. . . . .	258
1. Entstehung . . . . .	258
2. Das Europäische Finanzaufsichtssystem im Überblick . . . . .	262
3. Ausführung in Deutschland . . . . .	274
4. Evaluation der Grundkonzeption des ESFS . . . . .	274
5. Überprüfung des ESFS und potentielle Reform . . . . .	278
VI. Überblick über die weitere Peripherie des Europäischen Kapitalmarktrechts . . . . .	279
1. Bankenunion . . . . .	279
2. Sonstige Finanzinstitutionen . . . . .	287
3. Sektor Finanzmärkte . . . . .	289
4. Sektor Verbraucherfragen . . . . .	292
5. Geldwäsche: AMLD IV . . . . .	293
VII. Ausblick: Auf dem Weg zu einer Kapitalmarktunion (?) . . . . .	295
1. Hintergründe, Entwicklung und Ziele . . . . .	295
2. Bausteine der Kapitalmarktunion, Zeitplan und Stand der Umsetzung . . . . .	297
3. Gewährleistung der Kohärenz des EU-Rechtsrahmens . . . . .	303
4. Neue technologische Herausforderungen: FinTech . . . . .	304
5. Resümee . . . . .	304
§ 15 Goldene Aktien („golden shares“) . . . . .	305
I. Einleitung . . . . .	307
II. Gestaltungsvarianten . . . . .	308

III. Goldene Aktien als Beschränkungen der Kapitalverkehrs- und/oder der Niederlassungsfreiheit . . . . .	309
1. Abgrenzung und Verhältnis von Kapitalverkehrs- und Niederlassungsfreiheit . . . . .	309
2. Nationale Maßnahme. . . . .	309
3. Beschränkung . . . . .	311
4. Keine Berufung auf die Eigentumsordnung. . . . .	316
IV. Rechtfertigungsgründe . . . . .	317
1. Öffentliche Sicherheit (Art. 52 Abs. 1, 65 Abs. 1 lit. b AEUV) .	317
2. Art. 106 Abs. 2 AEUV . . . . .	318
3. Zwingende Gründe des Allgemeininteresses . . . . .	318
4. Verhältnismäßigkeit . . . . .	320
V. Ausblick: Kontrolle des gesamten nationalen Gesellschaftsrechts am Maßstab der Kapitalverkehrs- und Niederlassungsfreiheit? . .	322
§ 16 Mitbestimmung und unternehmensrechtlich relevante Arbeitnehmerrechte . . . . .	326
I. Mitbestimmung . . . . .	327
1. Die Mitbestimmung als „Gretchenfrage“ des Europäischen Unternehmensrechts . . . . .	327
2. Unionsrechtskonformität der deutschen Mitbestimmung. . . .	328
3. Das Mitbestimmungsmodell von SE, SCE und CBMD . . . . .	329
II. Informationsrechte. . . . .	330
1. BÜRL . . . . .	330
2. EBR-RL . . . . .	330
3. Rahmen-RL . . . . .	331
III. Übergang der Arbeitsverhältnisse bei Betriebsübergang . . . . .	332
IV. Zusammenfassung und Ausblick . . . . .	332
§ 17 Europäisches Insolvenzrecht . . . . .	333
I. Die Entwicklung des Europäischen Insolvenzrechts im Überblick . . . . .	341
1. Der Weg zur EuInsVO 2000 und ihre Kerninhalte . . . . .	341
2. Von der EuInsVO 2000 zur EuInsVO 2015 . . . . .	343
3. Weitergehende Harmonisierung des Insolvenzverfahrensrechts	345
4. Harmonisierung des materiellen Insolvenzrechts? . . . . .	346
II. Die EuInsVO 2015. . . . .	347
1. Anwendungsbereich . . . . .	347
2. Das Prinzip „eine Person, ein Vermögen, eine Insolvenz“ und seine Durchbrechungen . . . . .	349
3. Internationale Zuständigkeit . . . . .	350
4. Anwendbares Recht . . . . .	361
5. Gegenseitige Anerkennung von Insolvenzverfahren . . . . .	365
6. Sekundärinsolvenzverfahren . . . . .	372

7. Unterrichtung der Gläubiger und Anmeldung ihrer Forderungen . . . . .	377
8. Konzerninsolvenzverfahren . . . . .	378
III. Empfehlung 2014/135/EU . . . . .	382
IV. Vorschlag für eine Unternehmensinsolvenz-RL (UntInsRLE) . . . . .	383
1. Frühwarnsystem . . . . .	384
2. Präventive Restrukturierungsrahmen . . . . .	384
3. Zweite Chance für Unternehmer . . . . .	385
4. Maßnahmen zur Steigerung der Effizienz von Restrukturierung, Insolvenz und zweiter Chance . . . . .	386
5. Ausnahme von kapitalschutzrechtlichen Vorgaben . . . . .	386
V. Fundstellenverzeichnis . . . . .	386
1. EuInsVO 2000 . . . . .	386
2. EuInsVO 2015 . . . . .	388

## Teil 2: Erläuterungen der wichtigsten Rechtsakte

§ 18 GesRRL I: Die frühere Publizitäts-RL (PubRL) . . . . .	391
I. Genese und Ratio . . . . .	392
1. Historie, Inhalt und Grundgedanken im Überblick . . . . .	392
2. Änderungen und Kodifizierungen . . . . .	393
3. Integration in die GesRRL 2017 . . . . .	395
4. Umsetzung in Deutschland . . . . .	395
II. Anwendungsbereich . . . . .	396
III. Wesentlicher Inhalt . . . . .	397
1. Handelsrechtliche Publizität . . . . .	397
2. Gültigkeit der von der Gesellschaft eingegangenen Verpflichtungen gegenüber Dritten . . . . .	416
3. Nichtigkeit und Vernichtbarkeit von Gesellschaften (Art. 10–12 GesRRL [≅ Art. 11–13 PubRL]) . . . . .	428
IV. Fundstellenverzeichnis . . . . .	432
§ 18 Anhang GesRRL . . . . .	434
§ 19 GesRRL II: Die frühere Kapital-RL (KapRL) . . . . .	504
I. Genese und Ratio . . . . .	506
1. Historie, Inhalt und Grundgedanken im Überblick . . . . .	506
2. Änderungen und Neufassung 2012 . . . . .	508
3. Integration in die GesRRL 2017 . . . . .	510
4. Umsetzung in Deutschland . . . . .	510
II. Anwendungsbereich . . . . .	511
III. Wesentlicher Inhalt . . . . .	512
1. Regelung betreffend die Gründung der Aktiengesellschaft (Art. 3–6 GesRRL [≅ Art. 2–5 KapRL]) . . . . .	512

2. Grundkapital . . . . .	519
3. Kapitalaufbringung . . . . .	524
4. Kapitalerhaltung . . . . .	547
5. Kapitaländerungen (Art. 68–82 GesRRL [≅ Art. 29–43 KapRL])	583
6. Abweichungsmöglichkeiten/Bereichsausnahmen gem. Art. 84 GesRRL (≅ Art. 45 KapRL) . . . . .	615
7. Das Gleichbehandlungsgebot als Leitmotiv (Art. 85 GesRRL [≅ Art. 46 KapRL]) . . . . .	617
IV. Fundstellenverzeichnis . . . . .	619
§ 20 GesRRL III: Die frühere Fusions-RL (FusRL) . . . . .	621
I. Genese und Ratio . . . . .	622
1. Historie, Inhalt und Grundgedanken im Überblick . . . . .	622
2. Änderungen und Kodifizierung 2011 . . . . .	623
3. Integration in die GesRRL 2017 . . . . .	625
4. Umsetzung in Deutschland . . . . .	625
II. Anwendungsbereich . . . . .	626
III. Erfasste Verschmelzungsvorgänge (Art. 88–90 GesRRL [≅ Art. 2–4 FusRL]) . . . . .	627
1. Regelungsauftrag (Art. 88 GesRRL [≅ Art. 2 FusRL]) . . . . .	627
2. Verschmelzung durch Aufnahme und durch Neugründung (Art. 89 f. GesRRL [≅ Art. 3 f. FusRL]) . . . . .	628
3. Sonderfall: Liquidationsgesellschaften (Art. 89 Abs. 2 und Art. 90 Abs. 2 GesRRL [≅ Art. 3 Abs. 2 und Art. 4 Abs. 2 FusRL]) . . . . .	631
4. Fusionsähnliche Vorgänge (Art. 117 GesRRL [≅ Art. 31 FusRL]) . . . . .	631
IV. Das Verschmelzungsverfahren bei der Verschmelzung durch Aufnahme (Art. 91–108 GesRRL [≅ Art. 5–22 FusRL]) . . . . .	632
1. Überblick . . . . .	632
2. Der Verschmelzungsplan und seine Offenlegung (Art. 91 GesRRL [≅ Art. 5 f. FusRL]) . . . . .	633
3. Verschmelzungsbericht (Art. 95 GesRRL [≅ Art. 9 FusRL]) . . . . .	639
4. Verschmelzungsprüfung (Art. 96 GesRRL [≅ Art. 10 FusRL]) . . . . .	642
5. Verschmelzungsbeschlüsse . . . . .	646
6. Rechtmäßigkeitskontrolle, Wirksamwerden und Offenlegung . . . . .	653
V. Rechtsfolgen der Verschmelzung (Art. 105 GesRRL [≅ Art. 19 FusRL]) . . . . .	655
1. Universalsukzession (Gesamtrechtsnachfolge) (Art. 105 Abs. 1 lit. a GesRRL [≅ Art. 19 Abs. 1 lit. a FusRL]) . . . . .	655
2. „Aktientausch“ (Art. 105 Abs. 1 lit. b GesRRL [≅ Art. 19 Abs. 1 lit. b FusRL]) . . . . .	658
3. Erlöschen der übertragenden Gesellschaft(en) (Art. 105 Abs. 1 lit. c GesRRL [≅ Art. 19 Abs. 1 lit. c FusRL]) . . . . .	659
4. Umsetzung im deutschen Recht . . . . .	659

VI. Nichtigkeit und Bestandsschutz (Art. 108 GesRRL [ $\cong$ Art. 22 FusRL]) . . . . .	660
VII. Haftungsvorschriften (Art. 106 f. GesRRL [ $\cong$ Art. 20 f. FusRL]) . . . . .	662
VIII. Schutz der (Minderheits-)Aktionäre, Arbeitnehmer und Gläubiger . . . . .	665
1. Schutz der (Minderheits-)Aktionäre . . . . .	665
2. Schutz der Arbeitnehmer (Art. 98 GesRRL [ $\cong$ Art. 12 FusRL]) . . . . .	667
3. Schutz der Gläubiger (Art. 99–101 GesRRL [ $\cong$ Art. 13–15 FusRL]) . . . . .	667
IX. Verschmelzung durch Neugründung (Art. 109 GesRRL [ $\cong$ Art. 23 FusRL]) . . . . .	674
X. Konzernverschmelzungen (Art. 110–115 GesRRL [ $\cong$ Art. 24–31 FusRL]) . . . . .	676
1. Verschmelzung einer 100%igen Tochter (Art. 110–112 GesRRL [ $\cong$ Art. 24–26 FusRL]) . . . . .	677
2. Verschmelzung einer mindestens 90%igen Tochter (Art. 113–115 GesRRL [ $\cong$ Art. 27–29 FusRL]) . . . . .	680
XI. Fundstellenverzeichnis . . . . .	683
§ 21 GesRRL IV: Die frühere Spaltungs-RL (SpRL) . . . . .	685
I. Genese und Ratio . . . . .	685
1. Historie, Inhalt und Grundgedanken im Überblick . . . . .	685
2. Änderungen . . . . .	687
3. Integration in die GesRRL 2017 . . . . .	688
4. Umsetzung in Deutschland . . . . .	688
II. Anwendungsbereich . . . . .	689
III. Erfasste Spaltungsvorgänge . . . . .	690
1. Spaltung durch Übernahme und Spaltung durch Gründung neuer Gesellschaften . . . . .	690
2. Verhältniswahrende und nicht-verhältniswahrende Spaltungen . . . . .	691
3. Sonderfall: Liquidationsgesellschaften (Art. 136 Abs. 2, 155 Abs. 2 GesRRL [ $\cong$ Art. 2 Abs. 2, 21 Abs. 2 SpRL]) . . . . .	692
4. Sonderfall: Spaltung ohne Erlöschen der gespaltenen Gesellschaft (Art. 159 GesRRL [ $\cong$ Art. 25 SpRL]) . . . . .	692
5. Umsetzung in Deutschland . . . . .	694
IV. Das Verfahren bei der Spaltung durch Übernahme . . . . .	694
1. Überblick . . . . .	694
2. Der Spaltungsplan und seine Offenlegung (Art. 137 f. GesRRL [ $\cong$ Art. 3 f. SpRL]) . . . . .	695
3. Spaltungsbericht (Art. 141 GesRRL [ $\cong$ Art. 7 SpRL]) . . . . .	698
4. Spaltungsprüfung (Art. 142 GesRRL [ $\cong$ Art. 8 SpRL]) . . . . .	701
5. Spaltungsbeschlüsse . . . . .	704
6. Rechtmäßigkeitskontrolle, Wirksamwerden und Offenlegung . . . . .	706
V. Rechtsfolgen der Spaltung (Art. 151 GesRRL [ $\cong$ Art. 17 SpRL]) . . . . .	707

1. (Partielle) Universalsukzession (Art. 151 Abs. 1 lit. a GesRRL [ $\cong$ Art. 17 Abs. 1 lit. a SpRL]) . . . . .	707
2. „Aktientausch“ (Art. 151 Abs. 1 lit. b GesRRL [ $\cong$ Art. 17 Abs. 1 lit. b SpRL]) . . . . .	708
3. Erlöschen der gespaltenen Gesellschaft (Art. 151 Abs. 1 lit. c GesRRL [ $\cong$ Art. 17 Abs. 1 lit. c SpRL]) . . . . .	709
4. Umsetzung im deutschen Recht . . . . .	709
VI. Nichtigkeit und Bestandsschutz (Art. 153 GesRRL [ $\cong$ Art. 19 SpRL]) . . . . .	710
VII. Haftungsvorschriften (Art. 152 GesRRL [ $\cong$ Art. 18 SpRL]) . . . . .	711
VIII. Schutz der (Minderheits-)Aktionäre, Arbeitnehmer und Gläubiger . . . . .	712
1. Schutz der (Minderheits-)Aktionäre . . . . .	712
2. Schutz der Arbeitnehmer (Art. 145 GesRRL [ $\cong$ Art. 11 SpRL]) . . . . .	714
3. Schutz der Gläubiger (Art. 146 GesRRL [ $\cong$ Art. 12 f. SpRL]) . . . . .	714
IX. Spaltung durch Gründung neuer Gesellschaften . . . . .	719
X. Konzernspaltung (Art. 154 GesRRL [ $\cong$ Art. 20 SpRL]) . . . . .	722
XI. Spaltung unter Aufsicht eines Gerichts (Art. 157 GesRRL [ $\cong$ Art. 23 SpRL]) . . . . .	723
1. Hintergrund der Sonderregelung . . . . .	723
2. Befugnis des Gerichts zur Befreiung von bestimmten verfahrensrechtlichen Anforderungen (Art. 157 GesRRL [ $\cong$ Art. 23 SpRL]) . . . . .	724
3. Spezielle Mitgliedstaatenoption bezüglich des Gläubigerschutzes (Art. 146 Abs. 3 S. 3 GesRRL [ $\cong$ Art. 12 Abs. 3 S. 3 SpRL]) . . . . .	725
4. Keine Umsetzung in Deutschland . . . . .	725
XII. Fundstellenverzeichnis . . . . .	725
§ 22 GesRRL V: die frühere Cross Border Mergers Directive (CBMD) . . . . .	727
I. Genese und Ratio . . . . .	729
1. Historie, Inhalt und Grundgedanken im Überblick . . . . .	729
2. Änderungen . . . . .	732
3. Integration in die GesRRL 2017 . . . . .	732
4. Reformüberlegungen . . . . .	733
5. Umsetzung in Deutschland . . . . .	733
II. Anwendungsbereich . . . . .	733
1. Grenzüberschreitende Verschmelzung von EU-/EWR-Kapitalgesellschaften . . . . .	733
2. Limitierung der zulässigen Verschmelzungskombinationen (Art. 121 Abs. 1 lit. a GesRRL [ $\cong$ Art. 4 Abs. 1 lit. a CBMD]) . . . . .	742
3. Umsetzung in Deutschland . . . . .	42
III. Grundkonzeption . . . . .	743
IV. Das Verschmelzungsverfahren im Einzelnen . . . . .	745
1. Der Verschmelzungsplan und seine Offenlegung . . . . .	745
2. Verschmelzungsbericht (Art. 124 GesRRL [ $\cong$ Art. 7 CBMD]) . . . . .	757

3. Verschmelzungsprüfung (Art. 125 GesRRL [ $\cong$ Art. 8 CBMD]) . . . . .	764
4. Verschmelzungsbeschlüsse (Art. 126 GesRRL [ $\cong$ Art. 9 CBMD]) . . . . .	769
5. Rechtmäßigkeitskontrolle, Wirksamwerden und Offenlegung .	774
V. Rechtsfolgen der Verschmelzung (Art. 131 GesRRL [ $\cong$ Art. 14 CBMD]) . . . . .	782
1. Universalsukzession (Art. 131 Abs. 1 lit. a, Abs. 2 lit. a GesRRL [ $\cong$ Art. 14 Abs. 1 lit. a, Abs. 2 lit. a CBMD]) . . . . .	783
2. „Anteilstausch“ (Art. 131 Abs. 1 lit. b, Abs. 2 lit. b GesRRL [ $\cong$ Art. 14 Abs. 1 lit. b, Abs. 2 lit. b CBMD]) . . . . .	784
3. Erlöschen der übertragenden bzw. sich verschmelzenden Gesellschaft(en) (Art. 131 Abs. 1 lit. c, Abs. 2 lit. c GesRRL [ $\cong$ Art. 14 Abs. 1 lit. c, Abs. 2 lit. c CBMD]) . . . . .	785
4. Deutsches Recht . . . . .	785
VI. Bestandsschutz (Art. 134 GesRRL [ $\cong$ Art. 17 CBMD]) . . . . .	785
VII. Haftung der Organe und Sachverständigen . . . . .	786
VIII. Konzernverschmelzungen (Art. 132 GesRRL [ $\cong$ 15 CBMD]) . . .	787
1. Verschmelzung einer 100%igen Tochter (Art. 132 Abs. 1 GesRRL [ $\cong$ Art. 15 Abs. 1 CBMD]) . . . . .	787
2. Verschmelzung einer mindestens 90%igen Tochter . . . . .	788
3. Deutsches Recht . . . . .	789
IX. Schutz der (Minderheits-)Gesellschafter und Gläubiger . . . . .	790
1. Schutz der (Minderheits-)Gesellschafter (Art. 121 Abs. 2 S. 2 GesRRL [ $\cong$ Art. 4 Abs. 2 S. 2 CBMD]) . .	790
2. Schutz der Gläubiger . . . . .	796
X. Einspruchsrecht zum Schutz öffentlicher Interessen (Art. 121 Abs. 1 lit. b S. 2 GesRRL [ $\cong$ Art. 4 Abs. 1 lit. b S. 2 CBMD]) . . .	800
XI. Beteiligung der Arbeitnehmer (Art. 133 GesRRL [ $\cong$ Art. 16 CBMD]) . . . . .	801
1. Betriebliche Mitbestimmung . . . . .	801
2. Unternehmerische Mitbestimmung . . . . .	801
3. Deutsches Recht . . . . .	805
XII. Fundstellenverzeichnis . . . . .	805
§ 23 EU-Bilanz-RL . . . . .	807
I. Genese und Ratio . . . . .	810
1. Grundgedanken und Inhalt im Überblick . . . . .	810
2. Von der 4. (Bilanz-)RL und 7. (Konzernbilanz-)RL zur EU-Bilanz-RL . . . . .	811
3. Änderungen . . . . .	815
4. Umsetzung in Deutschland . . . . .	816
II. Inhalt . . . . .	819
1. Anwendungsbereich und Größenklassen . . . . .	819

2. Allgemeine Bestimmungen und Grundsätze (Art. 4–8 EU Bilanz-RL) . . . . .	821
3. Jahresabschluss . . . . .	822
4. Konsolidierte Abschlüsse . . . . .	826
5. Abschlussprüfung . . . . .	828
6. Offenlegung . . . . .	829
7. Befreiungen und Einschränkungen . . . . .	830
8. Country-by-Country-Reporting . . . . .	830
III. Fundstellenverzeichnis . . . . .	831
1. 4. (Bilanz-)RL . . . . .	831
2. 7. (Konzernbilanz-)RL . . . . .	834
3. EU-Bilanz-RL . . . . .	835
§ 23 Anhang EU-Bilanz-RL . . . . .	837
§ 24 IFRS-VO . . . . .	893
I. Genese und Ratio . . . . .	894
1. Historie, Grundgedanken und Inhalt im Überblick . . . . .	894
2. Änderungen und Evaluierungen . . . . .	895
3. Ausführung in Deutschland . . . . .	896
II. Die IFRS und ihre Übernahme ins Unionsrecht . . . . .	896
1. IFRS . . . . .	896
2. Verfahren der Übernahme und Anwendung der IFRS . . . . .	897
III. Reichweite der Pflicht zur Bilanzierung nach IFRS . . . . .	898
1. Differenzierung zwischen kapitalmarktorientierten und nicht kapitalmarktorientierten Gesellschaften . . . . .	898
2. Interrelation mit der EU-Bilanz-RL . . . . .	899
3. Umsetzung in Deutschland . . . . .	899
IV. Exkurs: IFRS für KMU? . . . . .	900
V. Fundstellenverzeichnis. . . . .	901
§ 24 Anhang IFRS-VO . . . . .	902
§ 25 Abschlussprüfer-RL (APRL) und Abschlussprüfer-VO (APVO) . . . . .	906
I. Genese und Ratio . . . . .	909
1. Grundgedanken und Inhalt im Überblick . . . . .	909
2. Von 8. RL zur APRL und APVO . . . . .	910
3. Umsetzung in Deutschland . . . . .	913
II. Anwendungsbereich . . . . .	915
1. APRL . . . . .	915
2. APVO . . . . .	915
III. Inhalt . . . . .	916
1. Zulassung, kontinuierliche Fortbildung und gegenseitige Anerkennung . . . . .	916
2. Registrierung . . . . .	917

3. Berufsgrundsätze . . . . .	918
4. Prüfungsstandards und Bestätigungsvermerk . . . . .	924
5. Verstärkte Transparenz bei PIE . . . . .	925
6. Bestellung und Abberufung . . . . .	926
7. Prüfungsausschuss . . . . .	927
8. Externe Qualitätssicherung . . . . .	929
9. Untersuchungen, Sanktionen, Haftung . . . . .	930
10. Öffentliche Aufsicht und gegenseitige Anerkennung der mitgliedstaatlichen Regelungen . . . . .	931
11. Internationale Aspekte/Drittstaaten . . . . .	933
IV. Fundstellenverzeichnis . . . . .	935
1. 8. RL . . . . .	935
2. APRL . . . . .	935
3. APVO . . . . .	936
§ 25 Anhang APRL und APVO . . . . .	937
§ 26 GesRRL VI: Die frühere Zweigniederlassungs-RL (ZNRL) . . . . .	999
I. Genese und Ratio . . . . .	1000
1. Historie, Inhalt und Grundgedanken im Überblick . . . . .	1000
2. Änderungen . . . . .	1001
3. Integration in die GesRRL . . . . .	1002
4. Umsetzung in Deutschland . . . . .	1002
II. Anwendungsbereich . . . . .	1003
1. Zweigniederlassungen ausländischer Kapitalgesellschaften im EU/EWR-Gebiet (Art. 29 Abs. 1, Art. 36 Abs. 1 GesRRL [≙ Art. 1 Abs. 1, 7 Abs. 1 ZNRL]) . . . . .	1003
2. Beschränkung auf registerrechtliche Offenlegungspflichten . . . . .	1005
III. Offenlegungspflichten . . . . .	1006
1. Regelungskonzeption . . . . .	1006
2. Publizitätsobjekte . . . . .	1006
3. Publizitätsinstrumente . . . . .	1027
4. Sprachenregime . . . . .	1032
5. Publizitätswirkungen . . . . .	1034
6. Publizitätsverpflichtete . . . . .	1034
7. Informationsaustausch über das BRIS . . . . .	1035
IV. Sanktionen . . . . .	1036
V. Fundstellenverzeichnis . . . . .	1038
§ 27 Die Einpersonengesellschafts-RL (EpGRL) . . . . .	1039
I. Genese und Ratio . . . . .	1040
1. Grundgedanken und Inhalt im Überblick . . . . .	1040
2. Änderungen und Kodifizierung . . . . .	1041
3. Umsetzung in Deutschland . . . . .	1042
II. Anwendungsbereich . . . . .	1042

III. Reichweite des Gebots der Zulassung der Einpersonengesellschaft	1044
1. Originäre und „nachträgliche“ Einpersonengesellschaft (Art. 2 Abs. 1 EpGRL) . . . . .	1044
2. Alternative: Einpersonen-Unternehmen mit beschränkter Haftung (Art. 7 EpGRL) . . . . .	1046
3. Zulässige Einschränkungen . . . . .	1046
IV. Spezielle Schutznormen . . . . .	1051
1. Publizität der „nachträglichen“ Einpersonengesellschaft (Art. 3 EpGRL) . . . . .	1052
2. Beschlussfassung in der Einpersonengesellschaft (Art. 4 EpGRL) . . . . .	1054
3. Insihgeschäfte (Art. 5 EpGRL) . . . . .	1055
V. Fundstellenverzeichnis . . . . .	1058
§ 27 Anhang EpGRL . . . . .	1060
§ 28 Die Übernahme-RL – Takeover Bids Directive (TBD) . . . . .	1065
I. Genese und Ratio . . . . .	1069
1. Historie, Grundgedanken und Inhalt im Überblick . . . . .	1069
2. Änderungen/Reform . . . . .	1073
3. Umsetzung in Deutschland . . . . .	1074
II. Anwendungsbereich (Art. 1 TBD) . . . . .	1075
III. Allgemeine Grundsätze (Art. 3 TBD) . . . . .	1076
IV. Prinzipielle Mindest-, aber partielle Maximalharmonisierung . . . . .	1078
V. Aufsichtsstelle und anwendbares Recht (Art. 4 TBD) . . . . .	1078
1. Aufsichtsstelle . . . . .	1078
2. Zuständigkeitsverteilung und anwendbares Recht (Art. 4 Abs. 2 TBD) . . . . .	1081
VI. Pflichtangebot (Art. 5 TBD) . . . . .	1083
1. Ratio . . . . .	1083
2. Auslösungstatbestand: Kontrollerlangung . . . . .	1085
3. Ausnahmen . . . . .	1092
4. Inhalt des Pflichtangebots . . . . .	1094
VII. Verfahrens- und Transparenzvorschriften (Art. 6–8, 13 f. TBD) . . . . .	1099
1. Information über Angebote (Art. 6 TBD) . . . . .	1100
2. Annahmefrist (Art. 7 TBD) . . . . .	1103
3. Bekanntmachung (Art. 8 TBD) . . . . .	1104
4. Weitere Verfahrensregeln (Art. 13 TBD) . . . . .	1104
5. Unterrichtung und Anhörung der Arbeitnehmervertreter (Art. 14 TBD) . . . . .	1105
VIII. Zulässigkeitsrahmen für Abwehrmaßnahmen und Transparenz für Aktionäre und Kapitalmarkt (Art. 9–12 TBD) . . . . .	1106
1. Hintergründe und Grundstruktur der Regelung . . . . .	1106
2. Neutralitätspflicht, Durchbrechungsregel und Optionsmodell . . . . .	1107

3. Transparenz für Aktionäre und Kapitalmarkt . . . . .	1132
IX. Squeeze-out und Sell-out (Art. 15, 16 TBD) . . . . .	1137
1. Hintergründe, Ratio und Grundstruktur . . . . .	1137
2. Squeeze-out (Art. 15 TBD) . . . . .	1139
3. Sell-out (Art. 16 TBD) . . . . .	1148
X. Sanktionen (Art. 17 TBD) . . . . .	1150
XI. Fundstellenverzeichnis . . . . .	1151
§ 28 Anhang TBD . . . . .	1153
§ 29 Aktionärsrechte-RL (ARRL) . . . . .	1166
I. Genese und Ratio . . . . .	1168
1. Historie, Inhalt und Grundgedanken im Überblick . . . . .	1168
2. Änderungen . . . . .	1170
3. Umsetzung in Deutschland . . . . .	1171
II. Anwendungsbereich . . . . .	1172
1. Grundsätzlicher Anwendungsbereich gem. Art. 1 Abs. 1 ARRL . . . . .	1172
2. Keine autonome Definition der Aktionärseigenschaft . . . . .	1173
3. Ausnahmeoptionen für die Mitgliedstaaten (Art. 1 Abs. 3 ARRL) . . . . .	1174
4. Bereichsausnahme für Maßnahmen aufgrund der BRRD (Art. 1 Abs. 4 ARRL) . . . . .	1174
5. Besonderheiten betreffend den Geltungsbereich für Intermediäre, institutionelle Anleger, Vermögensverwalter und proxy advisors (Art. 1 Abs. 5, 6 ARRL) . . . . .	1174
6. Verhältnis zu anderen EU-Rechtsakten (Art. 1 Abs. 7 ARRL) . . . . .	1175
III. Mindestcharakter . . . . .	1176
IV. Leitmotiv: Gleichbehandlung der Aktionäre (Art. 4 ARRL) . . . . .	1176
V. Identifizierung der Aktionäre, Übermittlung von Informationen und Erleichterung der Ausübung von Aktionärsrechten (Art. 3a–3f ARRL) . . . . .	1177
1. Hintergründe und Ratio . . . . .	1177
2. Identifizierung der Aktionäre . . . . .	1178
3. Informationsübermittlung . . . . .	1180
4. Erleichterung der Ausübung von Aktionärsrechten . . . . .	1181
5. Kosten . . . . .	1181
6. Revisionsklausel . . . . .	1182
7. Umsetzung in Deutschland . . . . .	1182
VI. Transparenz und Engagement von institutionellen Anlegern und Vermögensverwaltern (Art. 3g–3i ARRL) . . . . .	1183
1. Hintergründe und Ratio . . . . .	1183
2. Mitwirkungspolitik . . . . .	1184
3. Anlagestrategie institutioneller Anleger und Vereinbarungen mit Vermögensverwaltern . . . . .	1185

4. Transparenz bei Vermögensverwaltern . . . . .	1186
5. Umsetzung in Deutschland . . . . .	1186
VII. Transparenz bei Stimmrechtsberatern (proxy advisors) (Art. 3j ARRL) . . . . .	1187
VIII. Mindeststandards für Hauptversammlungen . . . . .	1188
1. Einberufung der Hauptversammlung (Art. 5 und 6 ARRL) . . . . .	1188
2. Voraussetzungen für den Zugang zur Hauptversammlung (Art. 7 ARRL) . . . . .	1197
3. Teilnahme und Stimmrechtsausübung „in absentia“ . . . . .	1199
4. Fragerecht (Art. 9 ARRL) . . . . .	1205
5. Vergütungspolitik und Vergütungsbericht . . . . .	1209
6. Geschäfte mit nahestehenden Unternehmen oder Personen (related party transactions) . . . . .	1222
7. Stimmrechtsvertretung (Art. 10, 11 ARRL) . . . . .	1235
8. Beseitigung bestimmter Hemmnisse betreffend Intermediäre . . . . .	1245
9. Feststellung und Veröffentlichung der Abstimmungsergebnisse (Art. 14 ARRL) . . . . .	1248
IX. Sanktionen . . . . .	1250
X. Fundstellenverzeichnis . . . . .	1251
§ 29 Anhang ARRL . . . . .	1252
§ 30 Das Projekt einer Sitzverlegungs-RL (14. RL) . . . . .	1272
I. Überblick . . . . .	1273
II. Der Vorentwurf von 1997 . . . . .	1274
1. Hintergrund . . . . .	1274
2. Wesentlicher Inhalt . . . . .	1275
3. Reaktionen in Praxis und Schrifttum . . . . .	1280
III. Weitere Entwicklung . . . . .	1281
1. Aktionsplan 2003, Konsultation 2004 und Impact Assessment 2007 . . . . .	1281
2. Die EP-Entschließung vom März 2009 . . . . .	1282
3. Die Thesen des Arbeitskreises Europäisches Unternehmensrecht vom Januar 2011 . . . . .	1284
4. Der Bericht der Reflection Group . . . . .	1285
5. EP-Entschließung 2012 . . . . .	1285
6. Aktionsplan 2012 und Konsultation 2013. . . . .	1286
7. EAVA 2013 . . . . .	1286
8. EP-Workshop und JURI-Studie 2016, EP-Entschließung 2017. . . . .	1286
9. Studie zum Gesellschaftskollisionsrecht 2016 . . . . .	1287
10. Konsultation 2017. . . . .	1287
IV. Ausblick . . . . .	1287
V. Fundstellenverzeichnis . . . . .	1288

§ 30 Anhang Vorentwurf Sitzverlegungs-RL . . . . .	1289
§ 31 ESMA-VO . . . . .	1295
I. Genese und Ratio . . . . .	1296
1. Historie, Grundgedanken und Inhalt im Überblick . . . . .	1296
2. Änderungen . . . . .	1297
II. Inhalt . . . . .	1298
1. Errichtung und Rechtsstellung der ESMA . . . . .	1298
2. Aufgaben und Befugnisse der ESMA . . . . .	1298
3. Organisation . . . . .	1304
4. Gemeinsame Gremien der ESA . . . . .	1306
5. Rechtsbehelfe . . . . .	1306
6. Finanzvorschriften und allgemeine Bestimmungen . . . . .	1307
III. Umsetzung in Deutschland . . . . .	1307
IV. Fundstellenverzeichnis . . . . .	1307
§ 32 Markets in Financial Instruments Directive II (MiFID II) und Markets in Financial Instruments Regulation (MiFIR) . . . . .	1308
I. Genese und Ratio . . . . .	1312
1. Historie, Grundgedanken und Inhalt im Überblick . . . . .	1312
2. Änderungen . . . . .	1315
3. Level 2-Rechtsakte und Level 3-Maßnahmen . . . . .	1315
II. Inhalt . . . . .	1315
1. Anwendungsbereich . . . . .	1315
2. Regelungsrahmen für Wertpapierfirmen . . . . .	1319
3. Regelungsrahmen für Handelsplätze und SI . . . . .	1327
4. Regulierung des Handels . . . . .	1341
5. Nachhandelsinfrastruktur: Diskriminierungsfreier Zugang zum Clearing für Finanzinstrumente . . . . .	1344
6. Datenbereitstellungsdienstleistungen (DRS) . . . . .	1345
7. Aufsichtsstruktur . . . . .	1346
8. Zivilrechtliche Haftung . . . . .	1352
9. Drittstaatenregime . . . . .	1353
III. Umsetzung/Ausführung in Deutschland . . . . .	1356
1. MiFID I . . . . .	1356
2. MiFID II/MiFIR . . . . .	1356
IV. Fundstellenverzeichnis . . . . .	1358
1. MiFID I . . . . .	1358
2. MiFID II und MiFIR . . . . .	1359
§ 33 Consolidated Admissions and Reporting Directive (CARD) . . . . .	1365
I. Genese und Ratio . . . . .	1365
II. Inhalt . . . . .	1367
1. Anwendungsbereich . . . . .	1367
2. Zulassungsvoraussetzungen . . . . .	1368

3. Zulassungsverfahren . . . . .	1371
4. Fortdauernde Pflicht zur Vollzulassung . . . . .	1371
5. Aufsicht . . . . .	1371
III. Umsetzung in Deutschland . . . . .	1372
IV. Fundstellenverzeichnis . . . . .	1373
1. Börsenzulassungs-RL . . . . .	1373
2. CARD . . . . .	1374
§ 34 Prospekt-VO (ProspVO) . . . . .	1375
I. Überblick . . . . .	1378
1. Gegenstand und Ratio . . . . .	1378
2. Die Entwicklung des EU-Prospektrechts . . . . .	1378
3. Rechtstatsachen . . . . .	1382
4. Umsetzung/Ausführung in Deutschland . . . . .	1382
II. Anwendungsbereich . . . . .	1383
III. Inhalt . . . . .	1384
1. Prospektpflicht . . . . .	1384
2. Anforderungen an den Prospekt . . . . .	1385
3. Billigung und Veröffentlichung des Prospekts . . . . .	1389
4. Werbung . . . . .	1389
5. Gültigkeitsdauer . . . . .	1390
6. Europäischer Pass . . . . .	1390
7. Sprachenregelung . . . . .	1391
8. Emittenten aus Drittstaaten . . . . .	1391
9. Aufsichtsbehörden . . . . .	1392
10. Sanktionsregime . . . . .	1392
11. Zivilrechtliche Prospekthaftung . . . . .	1393
IV. Fundstellenverzeichnis . . . . .	1394
1. ProspRL . . . . .	1394
2. ProspVO . . . . .	1397
§ 35 Market Abuse Regulation (MAR) und Market Abuse Directive II (MAD II) . . . . .	1398
I. Genese und Ratio . . . . .	1404
1. Historie, Grundgedanken und Inhalt im Überblick . . . . .	1404
2. Änderungen . . . . .	1407
3. Level 2-Rechtsakte und Level 3-Maßnahmen . . . . .	1407
II. Inhalt . . . . .	1407
1. Anwendungsbereich . . . . .	1407
2. Das Verbot des Marktmissbrauchs . . . . .	1410
3. Offenlegungsvorschriften . . . . .	1426
4. Aufsicht . . . . .	1435
5. Sanktionen . . . . .	1437
6. Zivilrechtliche Haftung . . . . .	1442

III. Umsetzung in Deutschland . . . . .	1442
1. MAD I . . . . .	1442
2. MAR/MAD II . . . . .	1443
IV. Fundstellenverzeichnis . . . . .	1444
1. MAD I . . . . .	1444
2. MAD II und MAR . . . . .	1445
§ 36 Transparenz-RL (TrRL) . . . . .	1448
I. Genese und Ratio . . . . .	1450
1. Historie, Grundgedanken und Inhalt im Überblick . . . . .	1450
2. Änderungen . . . . .	1452
3. Level 2-Rechtsakte und Level 3-Maßnahmen . . . . .	1454
II. Inhalt . . . . .	1454
1. Anwendungsbereich . . . . .	1454
2. Herkunftslandprinzip . . . . .	1454
3. Harmonisierungsgrad . . . . .	1454
4. Publizitätskomplexe . . . . .	1455
5. Publikationsmodalitäten . . . . .	1464
6. Emittenten aus Drittstaaten (Art. 23 TrRL) . . . . .	1466
7. Zuständige Behörden . . . . .	1466
8. Sanktionen . . . . .	1466
III. Umsetzung in Deutschland . . . . .	1468
IV. Fundstellenverzeichnis . . . . .	1470
§ 37 European Market Infrastructure Regulation (EMIR) . . . . .	1473
I. Genese und Ratio . . . . .	1474
1. Historie, Grundgedanken und Inhalt im Überblick . . . . .	1474
2. Änderungen . . . . .	1475
3. Level 2-Rechtsakte und Level 3-Maßnahmen . . . . .	1476
II. Inhalt . . . . .	1476
1. Anwendungsbereich . . . . .	1476
2. Clearing, Risikominderung und Meldung von OTC-Derivaten . . . . .	1477
3. Zulassung und Beaufsichtigung von CCPs, organisatorische Anforderungen an CCPs und Interoperabilitätsvereinbarungen . . . . .	1483
4. Zulassung von und Anforderungen an Transaktionsregister . . . . .	1484
III. Ausführung in Deutschland . . . . .	1485
IV. Fundstellenverzeichnis . . . . .	1485
§ 38 Investmentfonds (OGAW, AIF, EuVECA, EuSEF, ELTIF, MMF) . . . . .	1493
I. Überblick . . . . .	1495
II. Die einzelnen Typen von Investmentfonds . . . . .	1497
1. OGAW . . . . .	1497
2. AIFMD . . . . .	1509
3. EuVECA . . . . .	1519

§ 44 Europäische Wirtschaftliche Interessenvereinigung (EWIV) . . . . .	1626
I. Überblick . . . . .	1627
II. Anwendbares Recht . . . . .	1629
III. Rechtsnatur . . . . .	1630
IV. Zweck . . . . .	1631
1. Zweckbeschränkung . . . . .	1631
2. Kooperationszweck (Art. 3 Abs. 1 EWIV-VO) . . . . .	1631
3. Ausdrückliche Verbote (Art. 3 Abs. 2 EWIV-VO) . . . . .	1632
4. Kapitalmarktsperre (Art. 23 EWIV-VO) . . . . .	1634
5. Sanktionen . . . . .	1634
V. Sitz . . . . .	1635
1. Sitzfestlegung (Art. 12 EWIV-VO) . . . . .	1635
2. Sitzverlegung (Art. 13 f. EWIV-VO) . . . . .	1635
VI. Gründung . . . . .	1636
1. Überblick . . . . .	1636
2. Gründungsvertrag . . . . .	1636
3. Registereintragung . . . . .	1638
4. Gründungspublizität . . . . .	1638
5. Handelndenhaftung (Art. 9 Abs. 2 EWIV-VO) . . . . .	1638
VII. Publizität . . . . .	1639
1. Publizitätsinstrumente . . . . .	1639
2. Publizitätsobjekte . . . . .	1639
3. Publizitätswirkungen . . . . .	1640
VIII. Organisationsverfassung . . . . .	1640
1. Überblick . . . . .	1640
2. Die gemeinschaftlich handelnden Mitglieder . . . . .	1641
3. Geschäftsführer . . . . .	1642
4. Fakultative Organe . . . . .	1644
IX. Mitgliedschaft . . . . .	1645
1. Mitgliederkreis und -zahl (Art. 4 EWIV-VO) . . . . .	1645
2. Rechte und Pflichten der Mitglieder . . . . .	1647
3. Veränderungen im Mitgliederkreis . . . . .	1648
X. Finanzverfassung . . . . .	1649
XI. Haftungsverfassung . . . . .	1650
1. Haftung der EWIV . . . . .	1650
2. Haftung der Mitglieder . . . . .	1650
XII. Nichtigkeit, Auflösung, Abwicklung und Insolvenz . . . . .	1653
1. Nichtigkeit (Art. 15 EWIV-VO) . . . . .	1653
2. Auflösung . . . . .	1653
3. Abwicklung (Liquidation) . . . . .	1654
4. Insolvenz . . . . .	1655
XIII. Steuerrecht . . . . .	1656
XIV. Fundstellenverzeichnis . . . . .	1656

§ 44 Anhang EWIV-VO . . . . .	1657
§ 45 Europäische Aktiengesellschaft (Societas Europaea – SE) . . . . .	1667
I. Einleitung . . . . .	1670
1. Eine kurze Skizze zur (un)endlichen Geschichte der SE . . . . .	1670
2. Umsetzung in Deutschland . . . . .	1674
3. Praktische Erfahrungen mit der SE . . . . .	1675
II. Allgemeine Charakteristika der SE . . . . .	1676
1. Rechtsnatur . . . . .	1676
2. Firma und Rechtsformzusatz . . . . .	1676
3. Sitz . . . . .	1677
4. Publizität . . . . .	1678
III. Das auf die SE anwendbare Recht . . . . .	1679
1. Die SE-VO als Rahmenregelung . . . . .	1679
2. Regelungsbereich der SE-VO . . . . .	1680
3. Die Verweisungssystematik der SE-VO . . . . .	1681
IV. Gründung der SE . . . . .	1683
1. Grundkonzeption des numerus clausus der Gründungsvarianten . . . . .	1683
2. Die Gründungsvarianten im Einzelnen . . . . .	1685
3. Haftung und Rechtsnatur im Gründungsstadium . . . . .	1707
V. Finanzverfassung . . . . .	1710
1. Grundlagen und Grundkonzeption . . . . .	1710
2. Mindestbetrag und Währung des Grundkapitals . . . . .	1711
3. Die Generalverweisungen in Art. 5 SE-VO und Art. 15 Abs. 1 SE-VO und die sich daraus ergebende Finanzverfassung der SE im Übrigen . . . . .	1712
4. Exkurs: Die börsennotierte SE . . . . .	1714
VI. Organisationsverfassung . . . . .	1715
1. Grundstruktur . . . . .	1715
2. Leitungsverfassung . . . . .	1715
3. Hauptversammlung . . . . .	1744
VII. Rechnungslegung . . . . .	1752
VIII. Reorganisation bestehender SE . . . . .	1753
1. Sitzverlegung . . . . .	1753
2. Verschmelzung . . . . .	1755
3. Spaltung . . . . .	1756
4. Formwechsel . . . . .	1757
5. Beteiligung an einer SE-Gründung . . . . .	1758
IX. Liquidation und Insolvenz . . . . .	1759
1. Auflösung, Liquidation, Zahlungseinstellung, etc. . . . .	1759
2. Insolvenz . . . . .	1759
X. Beteiligung der Arbeitnehmer . . . . .	1761
1. Allgemeines . . . . .	1761

2. Verhandlungsverfahren . . . . .	1761
3. Auffanglösung . . . . .	1763
4. Sonderfälle . . . . .	1765
5. Evaluation und Reformbedarf . . . . .	1767
XI. Steuerrecht . . . . .	1768
XII. Fundstellenverzeichnis . . . . .	1769
§ 45 Anhang SE-VO und SE-RL . . . . .	1771
§ 46 Europäische Genossenschaft (Societas Cooperativa Europaea – SCE) . . . . .	1802
I. Überblick . . . . .	1803
II. Allgemeine Charakteristika der SCE . . . . .	1806
III. Das auf die SCE anwendbare Recht . . . . .	1808
IV. Satzung . . . . .	1809
V. Gründung einer SCE . . . . .	1811
1. Numerus clausus der Gründungsvarianten . . . . .	1811
2. Die einzelnen Gründungsvarianten im Überblick . . . . .	1811
3. Haftung und Rechtsnatur im Gründungsstadium . . . . .	1816
VI. Finanzverfassung . . . . .	1817
1. Grundkonzeption . . . . .	1817
2. Geschäftsanteile . . . . .	1817
3. Mindestkapital . . . . .	1818
4. Kapitalaufbringung . . . . .	1818
5. Kapitalveränderungen . . . . .	1819
6. Kapitalerhaltung . . . . .	1819
7. Wertpapiere und Schuldverschreibungen . . . . .	1820
8. Verwendung des Betriebsergebnisses . . . . .	1820
VII. Mitgliedschaft . . . . .	1821
1. Mitgliederkreis . . . . .	1821
2. Erwerb und Verlust der Mitgliedschaft . . . . .	1822
3. Rechte, Pflichten und Haftung der Mitglieder . . . . .	1824
VIII. Organisationsverfassung . . . . .	1825
1. Grundstruktur . . . . .	1825
2. Leitungsverfassung . . . . .	1825
3. Generalversammlung . . . . .	1837
IX. Rechnungslegung und genossenschaftliche Pflichtprüfung . . . . .	1844
X. Reorganisation bestehender SCE . . . . .	1845
1. Sitzverlegung . . . . .	1845
2. Verschmelzung, Spaltung, Formwechsel . . . . .	1845
XI. Liquidation und Insolvenz . . . . .	1846
XII. Beteiligung der Arbeitnehmer . . . . .	1847
XIII. Steuerrecht . . . . .	1848
XIV. Fundstellenverzeichnis . . . . .	1849

§ 46 Anhang SCE-VO und SCE-RL . . . . .	1850
§ 47 Eine spezielle Rechtsform für KMU? –	
Die Projekte zur Schaffung einer SPE und einer SUP . . . . .	1886
I. Einführung und Überblick . . . . .	1889
II. Das Projekt einer SPE . . . . .	1890
1. Der steinige Weg zum SPE-Vorschlag . . . . .	1890
2. Kontroverse Beratungen und letztendliche Rücknahme . . . . .	1893
3. Grundzüge der SPE nach dem 3. Kompromissentwurf der ungarischen Ratspräsidentschaft 2011 (SPE-VOE-HU3) . . . . .	1894
III. Das Projekt einer SUP . . . . .	1929
1. Von der SPE zur SUP . . . . .	1929
2. Grundzüge des SUP-RLE . . . . .	1931
IV. Ein neuer Anlauf für die SPE? . . . . .	1940
V. Fundstellenverzeichnis . . . . .	1940
1. SPE . . . . .	1940
2. SUP . . . . .	1941
§ 47 Anhang SPE-VOE-HU3 und SUP-RLE. . . . .	1942
Register . . . . .	1977