

# Inhaltsübersicht

<b>Vorwort</b> . . . . .	V
<b>Inhalt</b> . . . . .	IX
<b>Einleitung</b> . . . . .	1
§ 1 Problemaufriss . . . . .	1
§ 2 Untersuchungsgegenstand und -grenzen . . . . .	3
§ 3 Gang der Untersuchung . . . . .	4
<b>Erster Teil Vorbetrachtung: Anonymität und Recht</b> . . . . .	7
§ 4 Der Begriff der »Anonymität« . . . . .	7
§ 5 Anonymität und Recht im weiteren Sinne . . . . .	8
§ 6 Anonymität und Recht im engeren Sinne: Anonymität in der Aktiengesellschaft . . . . .	11
<b>Zweiter Teil Die Aktiengesellschaft als »Société Anonyme«</b> . . . . .	17
§ 7 Ausgangspunkt: Inhaberaktie als Garant für Anonymität . . . . .	17
§ 8 Anonymität vor Umsetzung der ARRL II . . . . .	19
§ 9 Ergebnisse: Die Inhaberaktiengesellschaft als »Société Anonyme« . . . . .	75
<b>Dritter Teil Allgemeines Recht auf Anonymität in der Aktiengesellschaft</b> . . . . .	77
§ 10 Allgemeines Recht auf Anonymität in der Société Anonyme . . . . .	77
§ 11 Allgemeines Recht auf Anonymität in der deutschen Aktiengesellschaft . . . . .	83
§ 12 Ergebnisse: Kein allgemeines Recht auf Anonymität . . . . .	114
<b>Vierter Teil Die reformierte Aktionärsrechterichtlinie</b> . . . . .	115
§ 13 Wesensgehalt der ARRL I . . . . .	116
§ 14 Wesensgehalt der ARRL II . . . . .	118
§ 15 Bewertung und Umsetzung ins deutsche Recht . . . . .	122
§ 16 Ergebnisse: Die ARRL II als Mittel zur Deanonymisierung der »Société Anonyme« . . . . .	170
<b>Fünfter Teil Auswirkungen auf die Inhaberaktie</b> . . . . .	173
§ 17 Geschichtliche Entwicklung und Verbreitung . . . . .	173
§ 18 Rechtliche Bedeutung von Namens- und Inhaberaktie . . . . .	186
§ 19 Praktische Bedeutung von Namens- und Inhaberaktie . . . . .	212
§ 20 Abschaffung der Inhaberaktie als logische Schlussfolgerung? . . . . .	220
§ 21 Ergebnisse: Keine Abschaffung der Inhaberaktie . . . . .	228
<b>Sechster Teil Schlussbetrachtung</b> . . . . .	229
<b>Abkürzungen</b> . . . . .	237
<b>Literatur</b> . . . . .	243
<b>Sachregister</b> . . . . .	283

# Inhalt

<b>Vorwort</b> . . . . .	V
<b>Inhaltsübersicht</b> . . . . .	VII
<b>Einleitung</b> . . . . .	1
§ 1 <i>Problemaufriss</i> . . . . .	1
§ 2 <i>Untersuchungsgegenstand und -grenzen</i> . . . . .	3
§ 3 <i>Gang der Untersuchung</i> . . . . .	4
<b>Erster Teil Vorbetrachtung: Anonymität und Recht</b> . . . . .	7
§ 4 <i>Der Begriff der »Anonymität«</i> . . . . .	7
§ 5 <i>Anonymität und Recht im weiteren Sinne</i> . . . . .	8
A. Grundlagen . . . . .	8
B. Motive und Erscheinungsformen von Anonymität im Recht . . . . .	10
§ 6 <i>Anonymität und Recht im engeren Sinne:</i> <i>Anonymität in der Aktiengesellschaft</i> . . . . .	11
A. Tangierte Interessen . . . . .	11
I. Geheimhaltungsinteresse der Aktionäre . . . . .	11
II. Transparenzinteresse der Öffentlichkeit . . . . .	13
III. Transparenzinteresse der Mitaktionäre . . . . .	14
IV. (Eingeschränktes) Transparenzinteresse der Gesellschaft . . . . .	14
B. Ergebnisse . . . . .	16
<b>Zweiter Teil Die Aktiengesellschaft als »Société Anonyme«</b> . . . . .	17
§ 7 <i>Ausgangspunkt: Inhaberaktie als Garant für Anonymität</i> . . . . .	17
§ 8 <i>Anonymität vor Umsetzung der ARRL II</i> . . . . .	19
A. Externe Anonymität . . . . .	20
I. Aktienrechtliche Transparenzpflichten . . . . .	20
1. § 20 AktG . . . . .	20
a) Motive des Gesetzgebers . . . . .	20
b) Anwendungsbereich . . . . .	21
c) Normadressaten . . . . .	21
d) Mitteilungspflichtige Vorgänge . . . . .	22
e) Bekanntmachung der Mitteilung . . . . .	23
f) Sanktionen . . . . .	23
g) Kritik und Ausblick <i>de lege ferenda</i> . . . . .	24
aa) Höhe der Schwellenwerte . . . . .	24
bb) Meldepflichtige . . . . .	27

2.	§ 42 AktG . . . . .	29
3.	§ 131 AktG; §§ 293g Abs. 3, 295 Abs. 1 Satz 2, Abs. 2 Satz 3 AktG; § 326 AktG . . . . .	29
II.	Kapitalmarktrechtliche Transparenzpflichten. . . . .	30
1.	§§ 33 ff. WpHG . . . . .	31
a)	Motive des Gesetzgebers . . . . .	32
b)	Anwendungsbereich . . . . .	34
c)	Normadressat. . . . .	34
d)	Mitteilungspflichtige Vorgänge . . . . .	35
aa)	§ 33 Abs. 1 WpHG . . . . .	35
bb)	§ 38 Abs. 1 WpHG . . . . .	36
cc)	§ 39 Abs. 1 WpHG . . . . .	38
e)	Bekanntmachung der Beteiligung . . . . .	38
f)	Sanktionen . . . . .	39
g)	Kritik und Ausblick <i>de lege ferenda</i> . . . . .	41
aa)	Beschränkung auf Stimmrechtsanteil . . . . .	41
bb)	Abstimmung mit § 20 AktG . . . . .	43
2.	Ad-hoc Publizität, Art. 17 MAR . . . . .	44
3.	Eigengeschäfte von Führungskräften, Art. 19 MAR . . . . .	47
III.	Übernahmerechtliche Transparenzpflichten. . . . .	47
1.	§ 11 Abs. 4 WpÜG iVm. § 2 Nr. 5 WpÜG-AV . . . . .	48
2.	§ 23 WpÜG . . . . .	48
3.	§ 35 WpÜG . . . . .	49
IV.	Sonstige Transparenzpflichten . . . . .	50
1.	Transparenzregister . . . . .	50
a)	Motive des Gesetzgebers . . . . .	50
b)	Der Begriff des wirtschaftlich Berechtigten . . . . .	51
c)	Zugängliche Angaben im Transparenzregister . . . . .	52
d)	Angabe- und Meldepflichten nach §§ 18 ff. GWG. . . . .	52
aa)	Mitteilungspflicht nach § 20 Abs. 1 GWG . . . . .	52
bb)	Angabepflicht nach § 20 Abs. 3 Satz 1 GWG . . . . .	54
e)	Öffentlicher Zugang zu den Informationen des Transparenzregisters . . . . .	54
f)	Sanktionen . . . . .	55
g)	Bewertung . . . . .	55
2.	Rechnungslegung. . . . .	57
3.	Prospektpublizität . . . . .	58
V.	Auswirkungen auf Deanonymisierung . . . . .	59
B.	Interne Anonymität gegenüber Mitaktionären . . . . .	60
I.	Gesellschaftsrechtliche Treuepflicht . . . . .	60
II.	Aktienrechtliche Vorschriften . . . . .	63
1.	Inhaberaktie . . . . .	63
2.	Namensaktie . . . . .	65
a)	Aktienregister . . . . .	65
b)	Teilnehmerverzeichnis der Hauptversammlung. . . . .	67
III.	Auswirkungen auf Deanonymisierung . . . . .	68
C.	Interne Anonymität gegenüber der Gesellschaft. . . . .	68

I.	Aktienrechtliche Vorschriften . . . . .	68
1.	Inhaberaktie . . . . .	68
2.	Namensaktie . . . . .	69
3.	§ 10 Abs. 1 AktG . . . . .	72
II.	Auswirkungen auf Deanonymisierung . . . . .	74
§ 9	<i>Ergebnisse: Die Inhaberaktiengesellschaft als »Société Anonyme«</i> . . . . .	75
<b>Dritter Teil Allgemeines Recht auf Anonymität in der Aktiengesellschaft . . . . .</b>		<b>77</b>
§ 10	<i>Allgemeines Recht auf Anonymität in der Société Anonyme</i> . . . . .	77
A.	Bezeichnung als Société Anonyme . . . . .	78
B.	Rechtstheoretische Begründung eines allgemeinen Rechts auf Anonymität . . . . .	78
I.	Externe Anonymität . . . . .	78
II.	Interne Anonymität gegenüber Mitaktionären . . . . .	80
III.	Interne Anonymität gegenüber der Gesellschaft . . . . .	81
IV.	Zwischenergebnis . . . . .	83
C.	Schlussfolgerung für das deutsche Recht . . . . .	83
§ 11	<i>Allgemeines Recht auf Anonymität in der deutschen Aktiengesellschaft</i> . . . . .	83
A.	Anonymität als Persönlichkeitsrecht . . . . .	84
I.	Schutz der Anonymität als Ausdruck der informationellen Selbstbestimmung . . . . .	84
II.	Verfassungsrechtliche Einschränkung der Deanonymisierung <i>de lege lata</i> . . . . .	86
1.	Teilnehmerverzeichnis der Hauptversammlung . . . . .	87
a)	Aufhebung der Verpflichtung zur Einreichung des Teilnehmerverzeichnisses zum Handelsregister . . . . .	87
b)	Möglichkeit der verdeckten Stellvertretung . . . . .	88
2.	Beteiligungstransparenz-Vorschriften . . . . .	89
3.	Aufhebung des Einsichtsrechts in das Aktienregister . . . . .	90
III.	Zwischenergebnis . . . . .	91
B.	Rechtstheoretische Begründung eines allgemeinen Rechts auf Anonymität . . . . .	92
I.	Externe Anonymität . . . . .	92
1.	Allgemeines Recht auf Anonymität als Charakteristikum sämtlicher Kapitalgesellschaften? . . . . .	92
2.	Recht auf Anonymität aus Vergleich zur Stillen Gesellschaft? . . . . .	94
3.	Allgemeines Recht auf Anonymität als aktienrechtliche Besonderheit? . . . . .	98
a)	Natürliche Personen . . . . .	99
aa)	Teilnehmerverzeichnis der Hauptversammlung . . . . .	99
bb)	Beteiligungstransparenz-Vorschriften . . . . .	99
b)	(Kapital-)Gesellschaften . . . . .	101
c)	Zwischenergebnis . . . . .	102
II.	Interne Anonymität gegenüber Mitaktionären . . . . .	103
1.	Allgemeines Recht auf Anonymität als Besonderheit sämtlicher Publikumsgesellschaften? . . . . .	103
a)	Rechtsprechung zur Publikums-GbR . . . . .	103
b)	Rechtsprechung zur Treuhand-Publikums-KG . . . . .	104

c) Zwischenergebnis . . . . .	108
2. Allgemeines Recht auf Anonymität als aktienrechtliche Besonderheit? . . . . .	109
a) Inhaberaktie . . . . .	109
b) Namensaktie . . . . .	110
aa) Aktienregister. . . . .	110
bb) Teilnehmerverzeichnis der Hauptversammlung. . . . .	111
3. Zwischenergebnis . . . . .	111
III. Interne Anonymität gegenüber der Gesellschaft . . . . .	111
1. Allgemeines Recht auf Anonymität als aktienrechtliche Besonderheit? . . . . .	112
a) Inhaberaktie . . . . .	112
b) Namensaktie . . . . .	113
2. Zwischenergebnis . . . . .	114
<i>§ 12 Ergebnisse: Kein allgemeines Recht auf Anonymität.</i> . . . . .	114
<b>Vierter Teil Die reformierte Aktionärsrechterichtlinie.</b> . . . . .	115
<i>§ 13 Wesensgehalt der ARRL I</i> . . . . .	116
<i>§ 14 Wesensgehalt der ARRL II.</i> . . . . .	118
I. Anwendungsbereich, Art. 1 Abs. 1 ARRL II . . . . .	119
II. Mindestnormcharakter, Art. 3 ARRL I. . . . .	119
III. Deanonymisierung auf Grundlage des <i>know-your-shareholder</i> -Prinzips. . . . .	120
1. Recht der Gesellschaften auf Identifizierung, Art. 3a Abs. 1 ARRL II. . . . .	120
2. Optionale Schwellenwertregelung, Art. 3a Abs. 1 Satz 2, 3 ARRL II. . . . .	120
3. Informationsübermittlung . . . . .	120
4. Schutz personenbezogener Daten, Art. 3a Abs. 4-6 ARRL II. . . . .	121
IV. Zwischenergebnis . . . . .	122
<i>§ 15 Bewertung und Umsetzung ins deutsche Recht.</i> . . . . .	122
A. Die Identifikation der Aktionäre als aktienrechtliche Thematik . . . . .	123
B. Anwendungsbereich der ARRL II. . . . .	123
C. Regelungsziel: Prävention von Geldwäsche und Terrorismusfinanzierung . . . . .	126
D. Aktionärsbegriff der ARRL II . . . . .	127
I. Keine autonome Begriffsbestimmung . . . . .	128
II. Nationaler Aktionärsbegriff . . . . .	132
1. Inhaberaktie . . . . .	133
2. Namensaktie . . . . .	134
III. Bewertung . . . . .	135
IV. Zwischenergebnis . . . . .	138
E. Identifizierung der Aktionäre gemäß Art. 3a ARRL II. . . . .	139
I. Umsetzungsbedarf . . . . .	140
II. Rechtsqualität des Identifikationsrechts . . . . .	140

III.	Informationsübermittlung durch Intermediäre, Art. 3 Abs. 2 ARRL II bzw. § 67d Abs. 3 und 4 AktG . . . . .	141
1.	Der Intermediär als notwendiger Bestandteil des »gesellschaftsrechtlichen Dreiecks« . . . . .	142
a)	Intermediärsbegriff . . . . .	142
b)	Intermediäre aus Drittstaaten. . . . .	142
2.	Ausgestaltung der Übermittlung der Aktionärsdaten durch die Intermediäre . . . . .	143
a)	Kette von Intermediären. . . . .	143
b)	Informationsübermittlung entlang der Kette von Intermediären . . . . .	144
c)	(elektronisches) Informationsübermittlungssystem . . . . .	146
3.	Zwischenergebnis . . . . .	147
IV.	Schutz personenbezogener Daten bzw. Anonymitätsinteresse der Aktionäre. . . . .	147
1.	Vereinbarkeit der ARRL II mit sonstigem EU-Recht . . . . .	148
a)	Art. 16 Abs. 1 AEUV, Art. 8 Abs. 1 GrCh. . . . .	148
b)	Zwischenergebnis. . . . .	152
2.	Optionale Schwellenwertregelung, Art. 3a Abs. 1 Satz 2 ARRL II . . . . .	153
a)	Delegation an Gesellschaften . . . . .	153
b)	Bestimmung des konkreten Aktienbestandes durch den Intermediär . . . . .	154
aa)	Stimmrechtsanteil oder Beteiligung am Grundkapital . . . . .	154
bb)	Konstruktionsprobleme bei Bestimmung des Aktienbestandes . . . . .	155
c)	Umsetzung . . . . .	156
aa)	Keine Unterscheidung zwischen Namens- und Inhaberaktie. . . . .	156
bb)	Corporate Governance-Aspekte und ökonomische Gesichtspunkte . . . . .	157
cc)	Geheimhaltungsinteresse der Aktionäre. . . . .	159
(1)	Schwellenwertregelung als Ausfluss eines allgemeinen gesellschaftsrechtlichen bzw. aktienrechtlichen Rechts auf Anonymität. . . . .	159
(2)	Schwellenwertregelung als Ausfluss der Schutzpflicht nach Art. 2 Abs. 1 iVm. Art. 1 Abs. 1 GG . . . . .	159
dd)	Gleichbehandlung der Aktionäre . . . . .	161
3.	Zwischenergebnis . . . . .	162
V.	Legitimationswirkung. . . . .	162
VI.	Sonstige Fragestellungen. . . . .	165
1.	Kosten . . . . .	165
2.	Sanktionen . . . . .	166
3.	Verhältnis zu §§ 33 ff. WpHG . . . . .	166
F.	Auswirkungen auf Inhaber- und Namensaktie . . . . .	167
I.	Transparenz vor Umsetzung der ARRL II. . . . .	167
1.	Inhaberaktie . . . . .	168

2. Namensaktie . . . . .	168
II. Transparenz nach Umsetzung der ARRL II. . . . .	168
1. Inhaberaktie . . . . .	168
2. Namensaktie . . . . .	169
§ 16 Ergebnisse: Die ARRL II als Mittel zur Deanonymisierung der »Société Anonyme« . . . . .	170
<b>Fünfter Teil Auswirkungen auf die Inhaberaktie. . . . .</b>	<b>173</b>
§ 17 Geschichtliche Entwicklung und Verbreitung . . . . .	173
A. Geschichtliche Entwicklung von Namens- und Inhaberaktie in Deutschland . . . . .	173
I. Handelskompanien als erste Aktiengesellschaften nach modernem Begriffsverständnis . . . . .	174
II. Die Gesetzgebung zum Aktienrecht in Preußen . . . . .	176
III. ADHGB von 1861 . . . . .	178
IV. HGB von 1897 . . . . .	179
V. AktG von 1937 . . . . .	179
VI. AktG von 1965 . . . . .	180
VII. »Renaissance« der Namensaktie . . . . .	181
VIII. Zwischenergebnis . . . . .	182
B. Verbreitung . . . . .	182
I. National . . . . .	183
II. International . . . . .	184
§ 18 Rechtliche Bedeutung von Namens- und Inhaberaktie . . . . .	186
A. Zulässigkeit der Ausgabe . . . . .	186
I. Inhaberaktie . . . . .	186
II. Namensaktie . . . . .	187
1. Vinkulierung . . . . .	187
2. Teileinzahlung . . . . .	188
3. Nebenverpflichtungen . . . . .	188
4. Entsenderechte . . . . .	188
5. Gewerberechtliche Erfordernisse . . . . .	189
III. Zwischenergebnis . . . . .	189
B. Übertragbarkeit . . . . .	189
I. Unverbriefte Aktien . . . . .	190
II. Verbriefte Aktien. . . . .	191
1. Inhaberaktien . . . . .	191
a) Nicht in einem Depot verwahrte Inhaberaktien . . . . .	191
b) Inhaberaktien in Depotverwahrung. . . . .	192
aa) Sonderverwahrung . . . . .	192
bb) Girosammelverwahrung . . . . .	194
cc) Sonderfall - Übertragung nach Depotgesetz . . . . .	197
2. Namensaktien . . . . .	198
a) Nicht in einem Depot verwahrte Namensaktien . . . . .	198
b) Depotverwahrung . . . . .	200
aa) Sonderverwahrung . . . . .	200

bb) Girosammelverwahrung . . . . .	201
cc) Sonderfall – Übertragung nach Depotgesetz . . . . .	202
3. Sonderfall – Dauerglobalurkunde . . . . .	202
a) Allgemeines . . . . .	202
b) Übertragung . . . . .	203
III. Zwischenergebnis . . . . .	205
IV. Ausblick – de lege ferenda. . . . .	205
C. Anonymität der Aktionäre. . . . .	209
D. Legitimation. . . . .	210
I. Inhaberaktie . . . . .	210
II. Namensaktie. . . . .	211
E. Zwischenergebnis . . . . .	212
§ 19 <i>Praktische Bedeutung von Namens- und Inhaberaktie.</i> . . . . .	212
A. Namensaktie . . . . .	212
I. Variabilität der Einsatzmöglichkeiten . . . . .	213
II. Investor Relations . . . . .	213
III. Global Share und Akquisitionswährung . . . . .	214
B. Inhaberaktie . . . . .	216
C. Zwischenergebnis . . . . .	219
§ 20 <i>Abschaffung der Inhaberaktie als logische Schlussfolgerung?</i> . . . . .	220
A. Anonymität als bloße Nebenfolge. . . . .	220
B. Unzulässige Beschränkung der Satzungsfreiheit . . . . .	221
I. Rechtliche Annäherung von Inhaber- und Namensaktie als nicht schutzwürdiges Interesse. . . . .	222
II. Fehlende Geeignetheit und Erforderlichkeit . . . . .	223
III. Fehlende Angemessenheit . . . . .	225
1. Umstellung auf Namensaktien . . . . .	225
2. Laufender Aufwand und Kosten . . . . .	226
3. Zwischenergebnis . . . . .	227
§ 21 <i>Ergebnisse: Keine Abschaffung der Inhaberaktie.</i> . . . . .	228
<b>Sechster Teil Schlussbetrachtung</b> . . . . .	229
<b>Abkürzungen</b> . . . . .	237
<b>Literatur</b> . . . . .	243
<b>Sachregister</b> . . . . .	283