

Inhalt

| | |
|--|----------|
| Vorwort | VII |
| Tabellenverzeichnis | XIII |
| Abkürzungen | XV |
| | |
| 1. Kapitel Grundlagen und Ausgangssituation | 1 |
| § 1 Einführung | 1 |
| § 2 Institutionelle Anleger in Deutschland – Überblick | 5 |
| § 3 Banken | 7 |
| I. Anteilsbesitz und Stimmrechtsausübung – gegenwärtige Regulierung | 7 |
| 1. Anteilsbesitz | 7 |
| 2. Stimmrechtsausübung | 10 |
| II. Anteilsbesitz und Stimmrechtsausübung – Rechtstatsachen | 11 |
| 1. Anteilsbesitz | 11 |
| 2. Stimmrechtsausübung | 14 |
| a) Banken als Gruppe | 15 |
| b) Einzelne Bankengruppen und Bankinstitute | 16 |
| c) Stimmrechtsausübung in der eigenen Hauptversammlung | 17 |
| III. Anreize zur Stimmrechtsausübung | 18 |
| 1. Positive Anreize | 18 |
| a) Gesetzliche Verpflichtung | 18 |
| b) Entgeltlichkeit | 19 |
| c) Eigener Anteilsbesitz | 20 |
| aa) Rentabilität | 20 |
| bb) Absicherung | 23 |
| d) Geschäftsbeziehungen | 26 |
| aa) Sicherung der Absatzbasis | 26 |
| bb) Absicherung bestehender Kreditbeziehungen | 29 |
| e) Wechselseitige Managementkoalitionen | 30 |
| f) Zusammenfassung | 33 |
| 2. Negative Anreize | 34 |
| IV. Interessenkonflikte | 35 |
| 1. Kreditbeziehungen | 36 |
| 2. Emissionsgeschäft | 39 |
| 3. Eigener Anteilsbesitz | 40 |
| 4. Aufsichtsratsmandate | 41 |

| | |
|---|-----------|
| 5. Stimmrechtsausübung im Konzern | 43 |
| 6. Wechselseitige Managementkoalitionen | 43 |
| 7. Stimmrechtsvertretung in der eigenen Hauptversammlung | 44 |
| V. Kontrolle der »Kontrolleure« | 46 |
| 1. Markt für Stimmrechte | 47 |
| 2. Ausschaltung beeinflusster Willensbildung | 47 |
| a) Ausschluß des Stimmrechts | 47 |
| b) Nichtigkeit | 50 |
| c) Anfechtung | 50 |
| 3. Offenlegungspflichten | 50 |
| 4. Schadensersatzpflichten | 52 |
| 5. Depotprüfung | 53 |
| VI. Zusammenfassung und Bewertung | 54 |
| | |
| 2. Kapitel Versicherungen, Investmentfonds, Pensionsfonds und ausländische institutionelle Anleger | 57 |
| § 4 <i>Versicherungen</i> | 58 |
| I. Anteilsbesitz und Stimmrechtsausübung – gegenwärtige Regulierung | 58 |
| II. Anteilsbesitz und Stimmrechtsausübung – Rechtstatsachen | 61 |
| 1. Anteilsbesitz | 61 |
| 2. Stimmrechtsausübung | 62 |
| III. Anreize zur Stimmrechtsausübung | 62 |
| 1. Positive Anreize | 62 |
| a) Eigener Anteilsbesitz | 63 |
| b) Wechselseitige Managementkoalitionen | 64 |
| c) Sonstige Anreize | 65 |
| 2. Negative Anreize | 66 |
| IV. Interessenkonflikte | 66 |
| 1. Geschäftsbeziehungen | 67 |
| 2. Eigener Anteilsbesitz | 67 |
| 3. Aufsichtsratsmandate | 68 |
| 4. Wechselseitige Managementkoalitionen | 69 |
| V. Kontrolle der »Kontrolleure« | 69 |
| 1. Ausschaltung einer Stimmrechtsausübung zum Nachteil der Versicherungsnehmer | 70 |
| 2. Offenlegungspflichten | 70 |
| 3. Zivilrechtliche Ansprüche | 70 |
| 4. Staatliche Aufsicht | 71 |
| VI. Zusammenfassung und Bewertung | 72 |

| | | |
|-----|--|-----|
| § 5 | <i>Investmentfonds</i> | 76 |
| | I. Anteilsbesitz und Stimmrechtsausübung – gegenwärtige Regulierung | 76 |
| | 1. Anteilsbesitz | 76 |
| | 2. Stimmrechtsausübung | 77 |
| | II. Anteilsbesitz und Stimmrechtsausübung – Rechtstatsachen | 79 |
| | 1. Anteilsbesitz | 79 |
| | 2. Stimmrechtsausübung | 82 |
| | III. Anreize zur Stimmrechtsausübung | 84 |
| | 1. Positive Anreize | 84 |
| | a) Gesetzliche Verpflichtung | 84 |
| | b) Eigener Anteilsbesitz | 85 |
| | c) Abhängigkeit | 87 |
| | d) Geschäftsbeziehungen | 87 |
| | 2. Negative Anreize | 88 |
| | IV. Interessenkonflikte | 88 |
| | V. Kontrolle der »Kontrolleure« | 90 |
| | 1. Leistungsvergleich | 90 |
| | 2. Ausschaltung beeinflusster Willensbildung | 91 |
| | 3. Offenlegungspflichten | 92 |
| | 4. Schadensersatzpflichten | 92 |
| | 5. Kontrolle durch die Depotbank | 93 |
| | 6. Staatliche Aufsicht | 94 |
| | VI. Zusammenfassung und Bewertung | 94 |
| § 6 | <i>Pensionsfonds</i> | 97 |
| | I. Anteilsbesitz und Stimmrechtsausübung – gegenwärtige Regulierung | 97 |
| | II. Anteilsbesitz und Stimmrechtsausübung – Rechtstatsachen | 99 |
| | 1. Anteilsbesitz | 99 |
| | 2. Stimmrechtsausübung | 100 |
| | III. Anreize zur Stimmrechtsausübung, Interessenkonflikte und Kontrolle | 100 |
| § 7 | <i>Ausländische Anleger</i> | 102 |
| | I. Anteilsbesitz und Stimmrechtsausübung – Rechtstatsachen | 102 |
| | 1. Anteilsbesitz | 102 |
| | 2. Stimmrechtsausübung | 103 |
| | II. Anreize zur Stimmrechtsausübung | 103 |
| | 1. Positive Anreize | 103 |
| | 2. Negative Anreize | 104 |
| | a) Kenntnis der Einberufung | 104 |
| | b) Inanspruchnahme von Beratungsleistungen | 107 |
| | c) Hinterlegung | 108 |

| | |
|--|------------|
| d) Veräußerung während der Hinterlegung | 109 |
| e) Veräußerung statt Stimmrechtsausübung (»Wall-Street-Rule«) | 110 |
| f) Teilnahmekosten | 111 |
| g) Zusammenfassung | 111 |
| III. Interessenkonflikte | 112 |
| IV. Kontrolle der »Kontrolleure« | 114 |
| 3. Kapitel Zusammenfassung und gesetzgeberische Maßnahmen | 115 |
| § 8 Zusammenfassung | 116 |
| I. Anreize und Interessenkonflikte | 116 |
| II. Kontrolle der »Kontrolleure« | 120 |
| § 9 Regulierung | 123 |
| I. Erforderlichkeit | 123 |
| 1. Wachstum des Anteilsbesitzes institutioneller Anleger | 123 |
| 2. Möglichkeiten nach geltendem Recht | 125 |
| a) Verpflichtung zur Stimmrechtsausübung durch die Satzung | 125 |
| b) Zahlung einer Vergütung | 127 |
| II. Alle Anlegergruppen | 130 |
| 1. Verbot wechselseitiger Beteiligungen? | 130 |
| 2. Verbesserte Transparenz bei Unternehmensbeteiligungen | 131 |
| a) Offenlegungspflichten nach dem Wertpapierhandelsgesetz ... | 131 |
| aa) Vorschaltgesellschaften | 132 |
| bb) Kapitalanlagegesellschaften | 134 |
| b) Auskunftsrecht des Aktionärs | 135 |
| c) Verbesserungsmöglichkeiten | 136 |
| 3. Verbesserte Transparenz bei personellen Verflechtungen | 139 |
| 4. Erleichterung der Kommunikation zwischen Aktionären | 140 |
| III. Einzelne Anlegergruppen | 140 |
| 1. Begrenzung des Anteilsbesitzes von Versicherungen? | 141 |
| 2. Verbot der Beteiligung von Banken und Versicherungen an Kapitalanlagegesellschaften? | 142 |
| a) Banken | 142 |
| b) Versicherungen | 146 |
| 3. Ausländische Anleger | 146 |
| § 10 Ergebnis | 148 |
| Anhang | 153 |
| Literatur | 175 |
| Materialien | 185 |
| Sachregister | 189 |