

Inhaltsverzeichnis

Vorwort	VII
Inhaltsverzeichnis	IX
Abkürzungsverzeichnis	XV
A. Konzernrecht und Kapitalmarktrecht in Belgien	1
I. Definitionen	1
1. Regelungsbereich des Kapitalmarktrechts	1
2. Im Kapitalmarktrecht verwendeter Begriff der Kontrolle	3
II. Kapitalmarktrecht	5
1. Übersicht	5
2. Offenlegung von Finanzinformationen	6
3. Offenlegung von größeren oder maßgeblichen Beteiligungen	12
4. Verhaltenspflichten	16
5. Der Markt für Gesellschaftskontrolle	21
III. Ergebnis	30
B. Konzernrecht und Kapitalmarktrecht in Deutschland	31
I. Einleitung	31
II. Anwendungsbereich: Konzern- und Wertpapierdefinitionen	34
1. Allgemeine konzernrechtliche Definitionen (§§ 15–19 AktG) als ursprünglicher Ausgangspunkt des deutschen Rechts	34
2. Bilanzrechtliche Konzerndefinitionen (§ 290 HGB) als Import von europäischem Gesellschaftsrecht	35
3. Weitere bereichsspezifische, teilweise europarechtlich begründete Konzerndefinitionen im Bankaufsichts- und Kartellrecht	36
4. Konzerndefinitionen im Kapitalmarktrecht	39
5. Wertpapierdefinitionen im Kapitalmarktrecht	42
III. Konzernpublizität	43
1. Bilanzrechtliche Konzernpublizität	43
2. Börsenrechtliche Konzernpublizität	43
IV. Mitteilungs- und Veröffentlichungspflichten bei Paketen	46
1. Mitteilungs- und Veröffentlichungspflichten nach Aktienrecht unter dem Eindruck des Kapitalmarktrechts	46
2. Mitteilungs- und Veröffentlichungspflichten nach dem WpHG	49
3. Richterrechtliche Auskunftspflichten über Beteiligungen	53
V. Insidergeschäfte, Ad-hoc-Publizität und Interessenkonflikte	55
1. Insidergeschäfte	55
2. Ad-hoc-Publizität	58
3. Interessenkonflikte	60
VI. Markt für Unternehmenskontrolle	62
1. Allgemeine Regeln für öffentliche Übernahmeangebote und Pakethandel	62
2. Austrittsrechte von Minderheitsaktionären und Pflichtangebot bei öffentlichen Übernahmeangeboten	66

C. Konzernrecht und Kapitalmarktrecht in Frankreich	69
I. Einleitung	69
II. Kapitalmarkt und Kapitalmarktaufsicht	72
1. Behörden	72
2. Die französischen Finanzmärkte	74
III. Wertpapierdefinitionen	75
IV. Konzerndefinitionen	76
1. Gesellschaftsrechtliche Definitionen	76
2. Bilanzrechtliche Definitionen	77
V. Konzernpublizität	78
1. Bilanzrechtliche Konzernpublizität	78
2. Börsenrechtliche Konzernpublizität	78
VI. Konzerndimensionale Verhaltensvorschriften	82
1. Insidergeschäfte	82
2. Ad-hoc Publizität	88
3. Marktmanipulationen	89
4. Vermeidung von Interessenkonflikten	90
VII. Vorschriften für den Markt für Unternehmenskontrolle	90
1. Regeln für öffentliche Übernahmeangebote	90
2. Austrittsrecht und Ausschluß von Gesellschaftern	93
3. Das öffentliche Verkaufsangebot	94
4. Wechselseitige Beteiligungen	94
5. Der Handel von Kontrollpaketen	96
D. Konzernrecht und Kapitalmarktrecht in Grossbritannien	99
I. Einleitung	99
1. Definitionen der „Gruppe“	99
2. Die Struktur des Kapitalmarktrechts im Vereinigten Königreich	99
3. Die allgemeine Definition von Mutter- und Tochtergesellschaft	102
4. Mutter- und Tochterunternehmen	102
II. Offenlegung der Finanzen: die Rechnungslegung	105
III. Verhaltensregeln	108
IV. Offenlegung wichtiger Beteiligungen	111
V. Methoden des Erwerbs der Kontrolle über eine Gesellschaft	115
VI. Kontrolle und Kontrollerwerb	118
VII. Obligatorische Übernahmeangebote	120
VIII. Zusammenfassung	122
E. Konzernrecht und Kapitalmarktrecht in Italien	123
I. Einleitung	123
II. Begriff und Rechtsfolgen der Unternehmenskontrolle	123
1. Systematik	123
2. Gesellschaftsrecht	124
3. Bilanzrecht	129
4. Bankrecht	133
5. Kartellrecht	135
6. Insolvenzrecht	137
7. Kapitalmarktrecht	139
8. Bewertung	142
III. Öffentliche Übernahmeangebote	142
1. Rechtsgrundlagen	142
2. Allgemeine Grundsätze für das Übernahmeverfahren	144

	3. Zwingende öffentliche Übernahmeangebote	147
	4. Bewertung	156
IV.	Kapitalmarktrechtliche Konzernpublizität	156
	1. Börsenzulassung	156
	2. Emissionsprospekte	157
	3. Veröffentlichung kursbeeinflussender Tatsachen	158
	4. Mitteilungs- und Veröffentlichungspflichten beim Paketerwerb	159
	5. Veröffentlichung von Gesellschaftervereinbarungen	162
V.	Insiderüberwachung	163
	1. Insider	163
	2. Verbotstatbestände	166
VII.	Zusammenfassung	166
F.	Konzernrecht und Kapitalmarktrecht in den Niederlanden	169
I.	Einleitung	169
II.	Wertpapierdefinitionen	170
III.	Konzerndefinitionen	170
IV.	Konzernpublizität	171
V.	Insidergeschäfte	172
VI.	Ad-hoc-Publizität	173
VII.	Vorschriften für den Markt der Unternehmenskontrolle	173
VIII.	Aufsicht	176
IX.	Fazit	176
G.	Konzernrecht und Kapitalmarktrecht in Österreich	177
I.	Konzernbegriff	177
	1. Allgemeines und Rechtstatsachen	177
	2. Gesellschaftsrechtlicher Konzernbegriff	179
	3. HGB-Rechnungslegung	181
	4. Börsengesetz	182
	5. Übernahmegesetz	183
	6. Bankwesengesetz	185
	7. Kartellgesetz	186
	8. Arbeitsverfassungsgesetz	186
II.	Kapitalmarktwertpapiere	186
	1. Rechtliche Rahmenbedingungen	186
	2. Wertpapierbegriff	187
III.	Publizitätspflichten	188
	1. Prospekt	188
	2. Publizitätserfordernisse nach dem Rechnungslegungsgesetz	192
	3. Ad-hoc-Publizität	194
	4. Zwischenberichte	195
IV.	Offenlegung von Beteiligungen	196
	1. Börsenrechtliche Offenlegungspflichten	196
	2. Sonstige Offenlegungspflichten	198
V.	Verhaltensregeln	198
	1. Insiderdealing	198
	2. Compliance-Bestimmungen	200
VI.	Markt für Unternehmenskontrolle	203
	1. Rechtliche Voraussetzungen für die Börsennotierung (Going Public)	203
	2. Rechtliche Bestimmungen zur Einflußwahrung	203
	3. Abnahme- oder Übergaberechte von geringen Anteilen	204
	4. Going Private	205
	5. Übernahmeangebote	207

VII. Kapitalmarktaufsicht	209
H. Konzernrecht und Kapitalmarktrecht in Schweden	211
I. Einleitung	211
II. Das Leitbild des Konzern im schwedischen Recht	213
1. Das Leitbild des Konzern im schwedischen Aktien- und Bilanzierungsgesetz	213
2. Der Begriff des Konzerns im Versicherungsrecht	215
3. Der Begriff des Konzerns im Kapitalmarktrecht	216
III. Informationspflichten im Konzernrecht	216
1. Informationen über die Finanzlage	216
2. Nachweis einer größeren oder Mehrheitsbeteiligung	218
IV. Ständerecht des Kapitalmarktes	220
1. Insiderhandel	220
2. Interessenkonflikte	221
V. Der Erwerb einer beherrschenden Beteiligung	222
1. Empirisches zur schwedischen Übernahmepraxis	222
2. Rechtsquellen zur Übernahme	222
3. Pflicht zur Gesamtübernahme	224
4. Das Einlösen von Aktien einer Konzerntochter	225
I. Konzernrecht und Kapitalmarktrecht in der Schweiz	227
I. Konzernbegriff	227
II. Konzernspezifische Regelungen im Kapitalmarktrecht	228
1. Aktienrecht und Börsenkotierung	228
2. Börsenrecht	231
3. Bankenrecht	235
4. Verhaltenspflichten	237
5. Die Rolle von Gerichten und Verwaltungsbehörden	239
6. Schlussfolgerungen	240
J. Konzernrecht und Kapitalmarktrecht in Spanien	243
I. Konzern und Wertpapiermarkt	243
1. Definition des Konzerns	244
2. Geltungsbereich der Regelungen des Wertpapiermarktes	251
II. Mitteilung von Kapitalinformationen	255
1. Informationen aufgrund der Zulassung von Wertpapieren zur amtlichen Börsennotierung	255
2. Regelmäßige Berichte börsennotierter Gesellschaften	261
3. Informationen, die aufgrund einer Emission oder eines öffentlichen Wertpapierverkaufs erteilt werden müssen	264
4. Informationen beim öffentlichen Übernahmeangebot	265
III. Mitteilung der Mehrheitsaktionäre	266
IV. Verwendung von Insiderwissen	268
V. Markt für Unternehmenskontrolle	269
1. Kontrolle und Kontrollerwerb	269
2. Die Mechanismen des Kontrollerwerbs	271
3. Zwingende Übernahmeangebote	272
K. Konzernrecht und Kapitalmarktrecht: Rechtsvergleichende Synthese ..	279
I. Anwendungsbereich: Konzern- und Wertpapierdefinitionen	281

1. Wertpapierdefinitionen	281
2. Konzerndefinitionen	282
II. Konzernpublizität	284
1. Besondere Eignung der Konzernpublizität als marktwirtschafts- konformes Instrument	284
2. Ausbaumöglichkeiten	284
III. Konzerndimensionale Verhaltensvorschriften	286
1. Insidergeschäfte	286
2. Ad-hoc-Publizität	286
3. Marktmanipulationen	287
4. Interessenkonflikte	287
IV. Vorschriften für den Markt für Unternehmenskontrolle	287
1. Konzernrechtsbezug der übernahmerechtlichen Vorschriften	287
2. Harmonisierungsrelevante Verhaltensvorschriften	288
V. Vorschriften über Transaktionen und Geschäftsbeziehungen „at arm's length“ innerhalb des Konzerns	292
VI. Aufsicht, Regelungsbefugnisse und Durchsetzung	294
Stichwortverzeichnis	297