



Die Aktiengesellschaft

Zeitschrift für deutsches, europäisches und internationales Aktien-, Unternehmens- und Kapitalmarktrecht

Herausgeber:

Prof. Dr. Heinz-Dieter Assmann, LL.M., Universität Tübingen, E-Mail: assmann@uni-tuebingen.de ·

Prof. Dr. Mathias Habersack, Universität München, E-Mail: mathias.habersack@jura.uni-muenchen.de

in Verbindung mit VorsRiBGH Prof. Dr. Ingo Drescher, Karlsruhe · Prof. Dr. Volker Emmerich, Bayreuth · RA Prof. Dr. Stephan Harbarth, LL.M., Mannheim · Prof. Dr. Jens Koch, Bonn · Prof. Dr. Hans-Joachim Mertens, Königstein · Prof. Dr. Dr. h.c. Uwe H. Schneider, Mainz/Frankfurt a.M. · RA Prof. Dr. Jochen Vetter, München · Prof. Dr. Dr. h.c. Wolfgang Zöllner, Tübingen

Ständige Mitarbeiter AG-Report:

RA Prof. Dr. Michael Arnold, Stuttgart · Prof. Dr. Walter Bayer, Jena · Dipl.-Verw. Wiss. Marianne Gajo, Spaichingen · Dr. Thomas Ledermann, Hamburg · Dr. Franz-Josef Leven, Frankfurt a.M. · Dr. Stefan Mai, Frankfurt a.M. · RA Dr. Stefan Mutter, Düsseldorf · Markus Rieger, Wolfratshausen · WP Prof. Dr. Eberhard Scheffler, Hamburg · Dipl.-Vw. Christoph Schlienkamp, Düsseldorf · Andreas Schmidt, München · Prof. Dr. Dr. h.c. Uwe H. Schneider, Mainz/Frankfurt a.M. · RAin Daniela Weber-Rey, LL.M., Frankfurt a.M. · RA Dr. Jochen Weck, München

Steuer-Journal:

Streck Mack Schwedhelm, Rechtsanwälte/Fachanwälte für Steuerrecht, Köln/Berlin/München

Inhalt

die-aktiengesellschaft.de

Aufsätze

Peter Zickgraf – Initial Coin Offerings – Ein Fall für das Kapitalmarktrecht?

Bei *Initial Coin Offerings (ICOs)* handelt es sich um ein recht neues Phänomen, bei dem (junge) Unternehmen durch Ausgabe sog. *Tokens* versuchen, Kapital einzuwerben. Angesichts des starken Wachstums dieses Marktes haben zahlreiche Aufsichtsbehörden Stellungnahmen zu *ICOs* veröffentlicht. Vor diesem Hintergrund behandelt der Beitrag die Frage, ob die angebotenen *Tokens* als Wertpapiere i.S.d. deutschen und europäischen Kapitalmarktrechts zu qualifizieren sind und daher die Pflicht zur Veröffentlichung eines Wertpapierprospekts bestehen kann. Für die Beantwortung dieser Frage kommt es auf die Rechte der Anleger an, die mit dem jeweiligen *Token* verbunden sind: Während *Investment-Tokens* stets als Wertpapiere zu qualifizieren sind, kommt dies für reine *Currency-Tokens* in keinem Fall in Betracht. Hinsichtlich *Utility-Tokens* muss für jeden Einzelfall anhand der objektiven Funktion des jeweiligen *Utility-Token* unter Berücksichtigung der tatsächlichen Umstände entschieden werden, ob es sich um ein Wertpapier handelt. 293

RA Dr. Dirk Kocher, LL.M. – Gemeinsam handelnde Personen im Übernahmerecht – Herausforderungen und Lösungen für öffentliche Übernahmen

Viele Praxisprobleme des Übernahmerechts knüpfen an den sehr weiten und oft unklaren Begriff der gemeinsam handelnden Personen an. Das betrifft ganz besonders das Thema Mindestpreis. Der Beitrag behandelt den Begriff der gemeinsam handelnden Person ebenso wie die daraus resultierenden typischen Probleme. Er schlägt sowohl praktische Lösungen als auch Reformen des Übernahmerechts vor. 308



Aktionsmodul **Gesellschaftsrecht**, die perfekte Online-Bibliothek. Inklusive Selbststudium nach

§ 15 FAO! Jetzt testen: www.otto-schmidt.de/akgr

Inhalt

Steuer-Journal

RA FAStr Prof Dr. Burkhard Binnewies / RA FAStr Dr. Alexander Ruske – Zur umsatzsteuerlichen Behandlung der Tätigkeit von Aufsichtsratsmitgliedern	315
---	-----

Rechtsprechung

Kartellrecht: Rechtsschutz im Fusionskontrollverfahren, Anfechtbarkeit des Beschlusses zur Einleitung der Phase II		
	(EuG, Beschl. v. 22.11.2017 – T-907/16, ECLI:EU:T:2017:858 – „Schwenk Zement/Kommission“)	317
Kapitalmarktrecht: Kapitalanleger-Musterverfahren, Feststellungsziel der Fehlerhaftigkeit einer Kapitalmarktinformation		
	(BGH, Beschl. v. 9.1.2018 – II ZB 14/16)	319
Verfahrens- und Bilanzrecht: Rechtzeitige Klage des Insolvenzverwalters auf Feststellung der Nichtigkeit der Bilanz		
	(OLG Dresden, Urt. v. 9.11.2017 – 8 U 772/17)	324
Aktien- und Haftungsrecht: Rückzahlung eines Teilbetrags des Genusscheinkapitals, Verjährung von Verzugszinsen		
	(OLG München, Urt. v. 11.1.2018 – 23 U 1783/17)	331

Buchbesprechungen

RA Prof. Dr. Roger Kiem, LL.M. (London) – Marsch-Barner/Schäfer, Handbuch börsennotierte AG	335
Prof. Dr. Dr. h.c. Uwe H. Schneider – Birgit Spielshofer, Unternehmerische Verantwortung. Zur Entstehung einer globalen Wirtschaftsordnung	336

AG Report

Rechts-Report Aktienrecht in Zahlen	
Beherrschung und Unabhängigkeit in der deutschen Börsenlandschaft (Walter Bayer / Thomas Hoffmann)	R116
Rechts-Report Anlegerschutz	
Neues zur Verwirkung des Widerrufsrechts bei Verbraucherdarlehensverträgen (Johannes Schumacher)	R119
Rechts-Report Neues zur Rechnungslegung	
Entwürfe neuer Deutscher Rechnungslegungs Standards (DRS) (Eberhard Scheffler)	R120
Elektronisches Berichtsformat für Finanzberichte (Eberhard Scheffler)	R122

Perfekte Verbindung.

Die Synthese aus Aktienrecht und Kapitalmarktrecht im Handbuch börsennotierte AG – ganzheitlich dargestellt, praxisorientiert und natürlich topaktuell!



Bestellen Sie jetzt unter **otto-schmidt.de/fms4**

Inhalt

Kapitalmarkt-Report | Zahlen, Fakten, Entwicklungen

Erste Beobachtungen nach MiFID II – Es wird komplexer, aber auch vielfältiger! (Jörg Hoffmann) R122

Kapitalmarkt-Report | Börse

Anlage-Barometer: Mehr Zuversicht trotz Handelsstreit (Stefan Mai) R123

Weltbörsenverband und McKinsey veröffentlichen Bericht über Fintech-Unternehmen (Marianne Gajo) R124

Gruppe Deutsche Börse und HQLAX entwickeln gemeinsame Lösung für die Wertpapierleihe (Stefan Mai) R124

Stoxx lanciert neues Produktangebot (Marianne Gajo) R125

CME übernimmt NEX Group (Marianne Gajo) R125

Intercontinental Exchange übernimmt Börse Chicago (Marianne Gajo) R125

Branchen- und Unternehmens-Report | Branchen-Nachrichten

Markt für Big Data wächst in Deutschland zweistellig (Marion Müller) R126

Öl- und Gasindustrie entwickelt sich positiv (Marion Müller) R126

Deutsche Elektroexporte erzielen Höchstwert zum Jahresbeginn 2018 (Marion Müller) R127

Branchen- und Unternehmens-Report | Jahresabschlüsse

BayWa AG – Konzernabschluss zum 31.12.2017 (Christoph Schlienkamp) R127

Ludwig Beck AG – Konzernabschluss zum 31.12.2017 (Christoph Schlienkamp) R129

Bibliothek

Neuerscheinungen (Barbara Lange) R130

Zeitschriftenspiegel (Katharina Melkko) R130



Vorbeugen ist besser als haften.

Endlich wieder da – das „Handbuch Managerhaftung“: Nachschlagewerk und professioneller Ratgeber im Haftungsfall. Topaktuell und alle modernen Entwicklungen begleitend.

Bestellen Sie jetzt unter **otto-schmidt.de/ksm3**