



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@jura.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 · VizepräsBVerfG 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

RA Dr. Tobias A. Heinrich, LL.M. (London) / Farhad Jalinos, BA, JD / RA Jakob Staudt – „Chinese Walls“ – Grenzgänge zwischen nationalen Sicherheitsinteressen und Technologie-Protektionismus – Zur Reform des US-amerikanischen CFIUS-Verfahrens durch FIRRMA und aktuellen Initiativen in Deutschland und Europa

Gleich drei internationale Legislativpakete im Bereich der außenwirtschaftsrechtlichen Investitionskontrolle wurden in der zweiten Jahreshälfte 2018 verabschiedet: In den USA, auf EU-Ebene und in Deutschland. Vorreiter waren wieder einmal die USA, wo das Committee on Foreign Investment in the United States (CFIUS) für die Kontrolle ausländischer Direktinvestitionen zuständig ist. Die Rechtsgrundlagen für die Arbeit von CFIUS wurden nun im Rahmen des Foreign Investment Risk Review Modernization Act of 2018 (FIRRMA) reformiert und die Eintrittshürden für ausländische Investitionen in den USA damit weiter erhöht. Auch auf europäischer Ebene wird seit einiger Zeit die Bedrohung durch Investitionen insbesondere aus China verstärkt wahrgenommen. Vor diesem Hintergrund ist im Dezember 2018 erstmals ein europäischer Rechtsrahmen zur Überprüfung ausländischer Direktinvestitionen auf den Weg gebracht worden. In Deutschland wurde das Reglement der Außenwirtschaftsverordnung (AWV) Ende 2018 weiter verschärft. Daneben werden mit dem im Februar 2019 veröffentlichten Konzeptpapier „Nationale Industriestrategie 2030“ des BMWi bereits die nächsten Schritte in Richtung einer strengereren und im Ergebnis industriepolitisch ausgerichteten Investitionskontrolle vorgezeichnet. Der Beitrag analysiert die sich aus den Reformen ergebenden rechtlichen und praktischen Neuerungen in den USA, Deutschland und der EU.

145

RA Prof. Dr. Jochen Vetter / RA Dr. Daniel Engel / RAin Dr. Theresa Lauterbach – Zwischenschritte als ad-hoc-veröffentlichungspflichtige Insiderinformation

Eines der schwierigsten insiderrechtlichen Probleme in der Praxis ist die Frage, unter welchen Voraussetzungen ein Zwischenschritt hin zu einem Endereignis, das bei seinem Eintritt den Aktienkurs maßgeblich beeinflussen würde, selbst eine Insiderinformation darstellt. Die praktische Bedeutung ergibt sich insbesondere daraus, dass den allermeisten Insiderinformationen eine Vielzahl von Zwischenschritten vorausgeht. Die BaFin scheint hierzu gerade einen Paradigmenwechsel vollzogen zu haben, wenn sie in den aktuellen FAQs zu Art. 17 MAR ausführt, dass es für die

Inhalt

Einstufung eines Zwischenschritts als Insiderinformation auf eine überwiegende Eintrittswahrscheinlichkeit des Endereignisses nicht mehr ankommen soll, sofern das Endereignis lediglich „nicht völlig ausgeschlossen“ ist. Der Beitrag wendet sich gegen diese undifferenzierte Bewertung von Zwischenschritten und soll zeigen, dass Art. 7 Abs. 2 und 3 MAR und die ihnen zugrunde liegende Geltl-Rechtsprechung eine abweichende, differenzierende Beurteilung erfordern, die je nach Typus des Zwischenschritts zu unterschiedlichen Ergebnissen hinsichtlich der erforderlichen Eintrittswahrscheinlichkeit des Endereignisses führt.	160
--	-----

Steuer-Journal

RA FASR Prof. Dr. Burkhard Binnewies / RA FASR Dr. Christian Bertrand – Anwendbarkeit der Datenschutz-Grundverordnung auf die Ak- tiengesellschaft im Besteuerungsverfahren	170
--	-----

Kommentar

RA Dr. Gerald Reger / RAin Dr. Ricarda-Charlotte Jud – Verletzung des Gleichbehandlungsgebots durch nachträgliche Zulassung zur Hauptversammlung und Anfechtbarkeit von Wahlbeschlüssen bei Abweichung vom DCGK – Kommentar zu BGH v. 9.10.2018 – II ZR 78/17, AG 2019, 176

Mitten in der Vorbereitungszeit für die Hauptversammlungssaison 2019 hat der BGH eine Leitsatzentscheidung veröffentlicht, in der er zu einigen relevanten Grundsatzfragen der Hauptversammlungspraxis Stellung nimmt.	172
---	-----

Rechtsprechung

Hauptversammlung: Verletzung des Gleichbehandlungsgebots durch nachträgliche Zulassung zur Hauptversammlung, Anfechtbarkeit von Wahlbeschlüssen bei Abweichung vom DCGK	(BGH, Urt. v. 9.10.2018 – II ZR 78/17).....	176
--	---	-----

Spruchverfahren: Keine Anfechtung von Zwischenentscheidungen im Spruchverfahren	(OLG Düsseldorf, Beschl. v. 5.7.2018 – 26 W 12/18 (AktE)) ...	183
--	---	-----

Spruchverfahren: Berechnung des Gegenstandswert in sog. Übergangsfällen	(OLG Düsseldorf, Beschl. v. 15.1.2018 – 26 W 10/17 (AktE))... ..	185
--	--	-----

AG Report

Rechts-Report Anlegerschutz	Aufklärungs- und Treuepflichten einer Treuhandgesellschaft – Anm. zu OLG Celle v. 23.10.2018 – 9 U 42/18 (<i>Johanna Kaufmann</i>).....	R60
--------------------------------------	---	-----

Rechts-Report Neues zur Rechnungslegung	Tätigkeitsbericht der DPR 2018 (<i>Eberhard Scheffler</i>).....	R62
--	---	-----



Meisterhaft arrangiert.

Ein exzellentes Team hat die komplexen Formen der Unternehmensfinanzierung am Kapitalmarkt für die Neuauflage wieder strukturiert, praxisnah und topaktuell aufbereitet!

Probe lesen und bestellen unter **otto-schmidt.de/hms4**

Inhalt

Kapitalmarkt-Report | Börse

Europäische Aufsichtsbehörden treffen Vereinbarungen mit britischem Pendant (<i>Marianne Gajo</i>)	R63
Börse London beteiligt sich an Euroclear (<i>Marianne Gajo</i>)	R63
Digitale Börse AAX wählt Technologie der Londoner Börse (<i>Marianne Gajo</i>)	R63
Nasdaq will ebenfalls Börse Oslo übernehmen (<i>Marianne Gajo</i>)	R63
Bukarester Börse plant Gründung einer lokalen zentralen Gegenpartei (<i>Marianne Gajo</i>)	R64
Nigerianische Börse lanciert neue Indizes (<i>Marianne Gajo</i>)	R64

Branchen- und Unternehmens-Report | Branchen-Nachrichten

Cyber Security und Digitalisierung in Politik und Wirtschaft (<i>Marion Müller</i>)	R64
Wirtschaftliche Entwicklung und Perspektive des deutschen Einzelhandels (<i>Marion Müller</i>)	R65
Aufgeschlossenheit gegenüber autonomen Fahrzeugen nimmt zu (<i>Marion Müller</i>)	R66

Branchen- und Unternehmens-Report | Jahresabschlüsse

Infineon SA – Konzernabschluss zum 30.9.2018 (<i>Christoph Schlienkamp</i>)	R66
Metro AG – Konzernabschluss zum 30.9.2018 (<i>Christoph Schlienkamp</i>)	R67

Bibliothek

Neuerscheinungen (<i>Barbara Lange</i>)	R69
Zeitschriftenspiegel (<i>Katharina Melkko</i>)	R69

Wussten Sie schon ...

Im **Beratermodul AG** haben Sie Zugriff auf das Online-Archiv Ihrer Zeitschrift. In der **Zeitschriften-App** lesen Sie aktuelle Beiträge auf Ihrem Smartphone. Bei Fragen zu Ihren **Freischaltcodes** wenden Sie sich gerne an den Kundenservice: Telefon 0221 / 93738-997 oder E-Mail an kundenservice@otto-schmidt.de.



Garantiert Mehrwert.

Der Kommentar von Rödder/Herlinghaus/van Lishaut ist das Standardwerk für Umstrukturierungen der Oberklasse. Die umfassende und ausgewogene Kommentierung hilft Ihnen, selbst die größten oder komplexesten Umstrukturierungen souverän und fehlerfrei zu beraten.

Bestellen Sie jetzt unter otto-schmidt.de/rug3