

Inhaltsverzeichnis

Inhaltsübersicht.....	I
Inhaltsverzeichnis	V
Abkürzungsverzeichnis	XVII
A. Einleitung	1
B. Stimmrechtsvertretung im Wandel.....	5
I. Stimmrechtsvertretung	5
1. Versammlungsgebundene Aktionärsrechte	5
a) Verwaltungsrechte und Willensbildung	6
b) Teilnahmerecht	7
c) Stimmrecht	9
d) Auskunfts-, Widerspruchsrecht	10
e) Präsenzhauptversammlung	10
2. Rationale Apathie	12
a) Ursachen der Inaktivität der Aktionäre	12
b) Auswirkungen.....	13
3. Teilnahme- und Stimmrechtsvertretung	14
a) Rechtsnatur der Vertretung	15
b) Vorteile der Stimmrechtsvertretung	15
c) Regelungsbedürfnis	16
4. Zusammenfassung	17
II. Veränderungen tatsächlicher Art	17
1. Abnahme des Depotstimmrechts	18
a) Faktische Monopolstellung der Bankenvertreter	18
b) Kritik am Depotstimmrecht	19
c) Internationalisierung des Anlegerkreises	21
d) Zunahme der Namensaktie	21
e) Rückbesinnung auf das Kerngeschäft	22
2. Neue Medien.....	23
a) Internet.....	24
b) Einsatz neuer Medien in der Hauptversammlung und bei der	

	Stimmrechtsvertretung	24
aa)	Regional-, Satelliten- oder Tele-Hauptversammlung	25
bb)	Online-Hauptversammlung und Stimmrechtsvertretung	26
cc)	Elektronische Teilnahme	27
dd)	Cyber-Hauptversammlung	27
c)	Vorteile des Einsatzes neuer Medien	29
d)	Nachteile des Einsatzes neuer Medien	29
3.	Funktionswandel der Hauptversammlung	30
4.	Globalisierung	32
5.	Zusammenfassung und Ausblick	33
III.	Veränderungen rechtlicher Art	34
1.	NaStraG	35
2.	TransPuG	37
3.	UMAG	40
4.	Corporate Governance-Debatte	42
a)	Begriff der Corporate Governance	42
b)	Nationale Reformdiskussion	43
c)	Deutscher Corporate Governance Kodex	45
d)	Europäische Reformdiskussion	47
e)	Reformvorhaben zur Stimmabgabe	49
aa)	Direct Voting	49
bb)	Cyber-Hauptversammlung	51
cc)	Zeitplan	53
f)	Grenzüberschreitende Stimmrechtsausübung	53
g)	Elektronische Stellvertretung	54
h)	Societas Europaea	55
5.	Zusammenfassung und Ausblick	57
IV.	Stimmrechtsvertretungsbedürfnis	58
V.	Ergebnis	59
C.	Neues Stimmrechtsvertretungsmodell, § 134 III 3 AktG	61
I.	Grundsätzliches und Begrifflichkeiten	62
1.	Sinn und Zweck der Regelung in § 134 III 3 AktG	62
2.	Erfasster Personenkreis	63
3.	Organisierte Stimmrechtsvertretung	66
4.	Einführung des Begriffs „Verwaltungsvollmacht“	69

5.	Zusammenfassung	72
II.	Online-Hauptversammlung (Praxis)	73
1.	Merkmale einer Online-Hauptversammlung	73
2.	Vorbereitung einer Online-Hauptversammlung	74
3.	Bevollmächtigung und Weisungserteilung auf Online-Hauptversammlungen	76
a)	Namensaktien	76
b)	Inhaberaktien	77
4.	Zusammenfassung	80
III.	Regulierung der Verwaltungsvollmacht	81
1.	Regelungserfordernis	81
a)	Historischer Meinungsstand	82
b)	Regelungsnotwendigkeit	84
2.	Regelungsebene	84
a)	Gesetz	84
b)	Satzung	85
c)	Kodex	86
aa)	Erklärungspflicht gemäß § 161 AktG	87
bb)	Haftung	88
cc)	Fehlendes Enforcement	92
d)	Schlussfolgerung	93
3.	Regelungsmaßstab	94
a)	Geschäftsmäßiger Stimmrechtsvertreter i.S. des § 135 IX 1 Nr. 3 AktG	94
b)	Generelle Analogie des § 135 AktG	95
c)	Punktuelle Analogie des § 135 AktG	96
4.	Zusammenfassung und Ausblick	97
D.	Anforderungen an die Verwaltungsvollmacht	99
I.	Rechtsverhältnis	99
1.	Allgemein	99
2.	Verwaltungsvollmacht	99
a)	Besonderheit im Verhältnis Gesellschaft - Gesellschaftsvertreter ..	99
b)	Besonderheit im Verhältnis Aktionär - Gesellschaft	100
aa)	Bedürfnis für ein gesondertes Rechtsverhältnis zwischen Aktionären und Gesellschaft	101
bb)	Vertrag mit Schutzwirkung zugunsten Dritter	102
cc)	Eigenständiges Vertragsverhältnis	104

3.	Zusammenfassung	105
II.	Sanktionen.....	106
1.	Anfechtung der Hauptversammlungsbeschlüsse wegen Pflichtverletzungen	106
a)	Gesellschaftsfremde Stimmrechtsvertretung.....	106
b)	Anfechtungsrelevanz bei der Verwaltungsvollmacht	107
c)	Zusammenfassung	109
2.	Haftung des Gesellschaftsvertreters	110
a)	Haftung gegenüber vertretenen Aktionären	110
aa)	Aus Vertrag	110
bb)	Aus § 117 I 2 AktG	110
cc)	Aus allgemeinem Deliktsrecht	112
dd)	Haftungsumfang	114
b)	Haftung des Gesellschaftsvertreters gegenüber nicht vertretenen Aktionären	114
aa)	Aus Treuepflicht.....	114
bb)	Aus § 179 I BGB analog	117
cc)	Aus weiteren vertraglich oder gesetzlich begründeten Schuldverhältnissen.....	117
dd)	Haftungsumfang	118
c)	Zusammenfassung	118
3.	Haftung der Gesellschaft	119
a)	Haftung aus Treuepflicht.....	119
b)	Haftung aus Deliktsrecht.....	120
c)	Zusammenfassung	120
III.	Benannter Stimmrechtsvertreter i.S. von § 134 III 3 Hs. 1 AktG	121
1.	Benennung	121
a)	Namentliche Nennung	121
b)	Keine Anbietungspflicht der Gesellschaft.....	121
c)	Kompetenz zur Benennung	122
d)	Zusammenfassung	123
2.	Umfang der Verwaltungsvollmacht.....	123
a)	Gesellschaftsfremde Stimmrechtsvertretung.....	123
b)	Verwaltungsvollmacht.....	125
aa)	Beschränkte Vertretungsmacht des Gesellschaftsvertreters	125
bb)	Organisierte Auskunfts- und Rederechtsvertreter.....	126
cc)	Voranfragen auf elektronischem Weg	127
c)	Zusammenfassung	128
3.	Stimmrechtsermächtigung des Gesellschaftsvertreters	129
a)	Gesellschaftsfremde Stimmrechtsermächtigung	129
b)	Verwaltungsermächtigung.....	131

aa)	Zulässigkeit	131
bb)	Kein praktisches Bedürfnis für die Verwaltungs- ermächtigung	132
c)	Zusammenfassung	133
IV.	Form der Verwaltungsvollmacht, § 134 III 2 AktG	133
1.	Allgemein	134
a)	Formfreiheit im Zivilrecht	134
b)	Formzwang im Aktienrecht, § 134 III 2 AktG	134
c)	Ausnahme Depotstimmrecht, § 135 I 1 AktG	135
2.	Verwaltungsvollmacht	137
a)	Grundsätzliche Schriftform, § 134 III 2 AktG	137
b)	Formfreiheit gemäß § 135 IX 1 Nr. 3 i.V.m. § 135 I 1 AktG	138
c)	Formerleichterungen gemäß § 126 a, b BGB	138
d)	Formerleichterungen durch die Satzung	141
e)	Formerleichterungen gemäß § 16 IV 4 WpÜG	142
3.	Zusammenfassung	145
V.	Dokumentation der Verwaltungsvollmacht, § 134 III 3 Hs. 1 AktG	146
1.	Adressat der Dokumentationspflicht	147
2.	Besondere Anforderung: „Nachprüfbares Festhalten“	147
3.	Aufbewahrungsdauer	150
4.	Zusammenfassung	150
VI.	Dauervollmacht, Einzelvollmacht	151
1.	Begrifflichkeiten	151
2.	Zulässigkeit einer Dauervollmacht	152
a)	Gesellschaftsfremde Stimmrechtsvertretung	152
aa)	Kritik am unbefristeten Depotstimmrecht	153
bb)	Besonderheit Aktionärsvereinigung	153
b)	Verwaltungsvollmacht	154
3.	Hinweispflicht gemäß § 135 II 2 AktG	156
a)	Hinweis auf den jederzeitigen Widerruf, § 135 II 2 Alt. 1 AktG	156
aa)	Entsprechende Anwendung auf die Verwaltungsvollmacht	156
bb)	Schuldner der Hinweispflicht	156
b)	Hinweis auf Vertretungsalternativen	157
aa)	Gesellschaftsfremde Stimmrechtsvertretung	157
bb)	Verwaltungsvollmacht	159
(1)	Hinweispflicht bei Dauervollmachten, § 135 II 2 Alt. 2 AktG analog	159

(2) Hinweispflicht nach § 135 II 5 AktG analog	159
c) Form der Hinweise	160
4. Zusammenfassung	160
VII. Widerruf der Verwaltungsvollmacht	161
1. Adressat des Widerrufs	162
2. Abspaltungsverbot	162
3. Widerruf während der Hauptversammlung	164
a) Widerruf der Verwaltungsvollmacht	165
b) Widerruf des Depotstimmrechts	165
c) Legitimation des Widerrufenden	167
4. Zusammenfassung	167
VIII. Verdeckte Stimmrechtsvertretung	168
1. Gesellschaftsfremde Stimmrechtsvertretung	168
a) Verdeckte Stimmrechtsvertretung als typische Vertretungs- variante des Depotstimmrechts	168
b) Verdeckte Vertretung von Namensaktionären	169
c) Gestattung und Umfang	170
2. Verwaltungsvollmacht	171
a) Zulässigkeit verdeckter Vertretung, § 134 III 3 Hs. 2 i.V.m. § 135 IV 2 AktG	171
b) Faktische Offenlegung der Aktionäre, § 134 III 3 Hs. 1 AktG	172
c) Reichweite der Anonymität bei verdeckter Vertretung	172
aa) Anonymität von Namens- und Inhaberaktionären	172
bb) Sinn und Zweck der verdeckten Vertretung	174
cc) Anonymität vertretener Inhaberaktionäre	175
(1) Vollständige Anonymität bei gesellschaftsfremder Massenvertretung	175
(2) Teilweise Anonymität bei der Verwaltungsvollmacht	175
dd) Teilweise Anonymität vertretener Namensaktionäre	176
3. Zusammenfassung	176
IX. Ergebnis	177
E. Überlegungen zum Schutz vor Interessenkonflikten der Verwaltung	181
I. Statutarische Beschränkungen der Verwaltungsvollmacht	182
1. Sinn und Zweck statutarischer Vertretungsbeschränkungen	182
2. Verbot der Verwaltungsvollmacht	185

3.	Qualitative Vertretungsbeschränkungen	187
a)	Zulässigkeit im Allgemeinen.....	187
b)	Verwaltungsvollmacht.....	189
c)	Schlussfolgerung	191
4.	Quantitative Vertretungsbeschränkungen	192
a)	Höchstvertretungs- und Höchststimmübungsklausel.....	192
aa)	Sinn und Zweck.....	192
bb)	Höchstvertretungsklausel	194
cc)	Höchststimmübungsklausel	195
dd)	Verwaltungsvollmacht	195
ee)	Zusammenfassung	196
b)	Beschränkung der Aktionärszahl pro Vertreter.....	197
c)	Beschränkung der Vertreterzahl pro Aktionär	198
aa)	Zulässigkeit von Mehrfachvertretungen	199
bb)	Satzungsbeschränkung	201
cc)	Besonderheiten	201
dd)	Schlussfolgerung	202
5.	Zusammenfassung	203
II.	Weisung an den Gesellschaftsvertreter.....	204
1.	Einzelweisungsgebot	204
a)	Gesellschaftsfremde Stimmrechtsvertretung.....	205
aa)	Sonderfälle: Weisungserteilungsgebot gemäß § 135 I 2, 3 AktG.....	205
bb)	Zurechnung gemäß § 30 I Nr. 6 WpÜG.....	206
b)	Verwaltungsvollmacht.....	207
aa)	Historischer Meinungsstand.....	207
bb)	Minderansicht.....	208
cc)	Herrschende Ansicht	209
dd)	Weisungserteilungsgebot unzureichend.....	210
ee)	Zurechnung gemäß § 30 I Nr. 6 WpÜG.....	211
c)	Zusammenfassung	211
2.	Form und Zeitpunkt der Weisungserteilung	212
a)	Form	212
b)	Zeitpunkt.....	212
c)	Weisungsänderungen.....	214
d)	Zusammenfassung	214
3.	Schutzvorkehrungen gegen Weisungsmanipulationen.....	215
4.	Fehlen von Weisungen	215
a)	Stimmenthaltung.....	215
b)	Praktische Verknüpfung von Vollmacht und Weisung.....	217
c)	Sanktionen bei Fehlen von Weisungen	218
d)	Zusammenfassung	218

5.	Untervollmacht an den Gesellschaftsvertreter, § 135 III AktG.....	219
6.	Abweichen von Weisungen	220
a)	Gesellschaftsfremde Stimmrechtsvertretung.....	220
b)	Verwaltungsvollmacht.....	222
aa)	Online-Schaltung zur Hauptversammlung.....	223
bb)	Offline-Schaltung zur Hauptversammlung.....	223
cc)	Benachrichtigungspflicht	224
dd)	Sanktionen bei pflichtwidriger Nichtenthaltung oder inhaltlich abweichender Stimmabgabe	225
c)	Zusammenfassung	226
7.	Dokumentation von Weisungen	227
a)	Gesellschaftsfremde Stimmrechtsvertretung.....	227
b)	Verwaltungsvollmacht.....	228
c)	Schlussfolgerung	229
8.	Zusammenfassung	229
III.	Mitteilungspflichten des Gesellschaftsvertreters, § 128 AktG.....	230
1.	Weiterleitung durch Informationsmittler, § 128 I AktG	231
a)	Einbeziehung des Gesellschaftsvertreters in den Kreis der Informationsmittler.....	233
b)	Exkurs: Weiterleitung an ausländische Aktionäre	233
2.	Eigene Mitteilungspflichten nach § 128 II AktG	236
a)	Stimmrechtsausübungsabsicht.....	236
b)	Abstimmungsvorschläge, § 128 II 1-3 AktG	237
aa)	Gesellschaftsfremde Stimmrechtsvertretung	237
(1)	Kontroll- und Vorschlagspflicht	238
(2)	Form der Abstimmungsvorschläge.....	239
bb)	Verwaltungsvollmacht	240
c)	Einholung und Erteilung von Weisungen, § 128 II 4, 5 AktG.....	242
aa)	Gesellschaftsfremde Stimmrechtsvertretung	242
bb)	Verwaltungsvollmacht	243
d)	Hinweispflichten, § 128 II 6-8 AktG.....	243
aa)	Gesellschaftsfremde Stimmrechtsvertretung	243
bb)	Verwaltungsvollmacht	244
e)	Sanktionen	245
3.	Zusammenfassung	246
IV.	Offenlegung von Sonderinteressen der Verwaltungsmitglieder.....	247
1.	Einberufungsinhalt.....	247
a)	Tagesordnung und Verwaltungsvorschläge, § 124 AktG	249
b)	Verwaltungsvorschläge als Einfallstor von Sonderinteressen der Verwaltung.....	250

aa)	Interessenkonflikte bei der Ausarbeitung der Verwaltungsvorschläge	251
bb)	Auswirkungen aufgrund der Verwaltungsvollmacht	253
2.	Reformüberlegungen zur Vorschlagspflicht, § 124 III 1 AktG.....	254
a)	Abschaffung der Verwaltungsvorschläge	255
b)	Abschaffung nur der Vorstandsvorschläge	256
c)	Offenlegung von Interessenkonflikten der Verwaltung	259
3.	Zusammenfassung	262
V.	Ergebnis	263
F.	Überlegungen zur Verbesserung der Aktionärskontrolle	267
I.	Ausübung der Aktionärskontrolle.....	268
1.	Delegation der Aktionärskontrolle an Dritte	268
a)	Mängel der organisierten Drittkontrolle.....	269
aa)	Unentgeltlichkeit des Depotstimmrechts	269
bb)	Fehlende Überwachung kostenloser Stimmrechtsvertreter	270
cc)	Fehlender Markt für sonstige unabhängige Stimmrechts- vertreter	270
dd)	Zusammenfassung	272
b)	Verbesserungsansätze.....	272
aa)	Kostenübernahme durch die Gesellschaft	272
bb)	Abstimmungspflicht institutioneller Anleger.....	274
c)	Zusammenfassung	276
2.	Exkurs: proxy system in den USA	277
a)	Merkmale des proxy system.....	278
b)	Proxy Regulation	280
c)	Unterlagenkontrolle der SEC und Sanktionen	284
d)	Zusammenfassung	286
3.	Delegation der Aktionärskontrolle an den Staat.....	286
a)	Mittelbare staatliche Kontrolle der Verwaltung	287
b)	Unmittelbare staatliche Kontrolle	288
c)	Zusammenfassung	289
4.	Kontrolle durch die Aktionäre selbst.....	290
a)	Transparenz von Interessenkonflikten der Verwaltung	290
b)	Minimales Regelwerk.....	292
c)	Institutionelle Anleger.....	292
d)	Schlussfolgerung	293
5.	Zusammenfassung	294
II.	Binnenkommunikation.....	294

1.	Bedürfnis zur Förderung der Binnenkommunikation.....	295
2.	Teilbereiche der Binnenkommunikation	296
3.	Minderheitsrechte	297
a)	Einberufung und Ergänzung der Tagesordnung auf Verlangen einer Minderheit, § 122 AktG.....	298
b)	Regelung im UMAG, § 127 a AktG n.F.	299
c)	Ergänzende Vorschläge zur Erleichterung der Binnen- kommunikation.....	301
aa)	Einsicht ins Teilnehmerverzeichnis	301
bb)	Versand durch die Gesellschaft.....	302
(1)	Exkurs: shareholder-communication-rule.....	302
(2)	Überlegung zum deutschen Aktienrecht.....	303
cc)	Herausgabe von Aktionärsdaten	305
d)	Zusammenfassung	307
4.	Gegenanträge	308
a)	Überblick über die Regelung des § 126 AktG	309
aa)	Zugänglichmachen der Gegenanträge, § 126 I AktG	309
bb)	Ausnahmen, § 126 II AktG	310
b)	Ergänzende Vorschläge zur Erleichterung der Binnen- kommunikation.....	312
aa)	Exkurs: shareholder-proposal-rule	312
bb)	Aktive Mitteilung	313
(1)	Versand durch die Gesellschaft	313
(2)	Herausgabe von Aktionärsdaten	314
cc)	Unternehmensinternetseite als Kommunikationsplattform.....	314
c)	Zusammenfassung	315
5.	Zusammenführung der Vorschläge zur Binnenkommunikation	316
a)	Gemeinsamkeiten der untersuchten Teilbereiche	316
b)	Zusammenführung der Vorschläge	318
6.	Zusammenfassung	319
III.	Ergebnis	320
G.	Schlussbetrachtung.....	323
I.	Zusammenfassung der wesentlichen Ergebnisse.....	323
II.	Vorschläge an den Gesetzgeber	327
III.	Vorschläge an die <i>Cromme</i> -Kommission	328
	Literaturverzeichnis	331

Verzeichnis Gesetzesmaterialien.....	357
Rechtsprechungsverzeichnis.....	361
Anhang.....	363