

Klaus-Peter Röhler

# American Depositary Shares

Zugang deutscher Gesellschaften zum US-amerikanischen  
Eigenkapitalmarkt, Rechnungslegung und das rechtliche  
Verhältnis zur Aktie



Nomos Verlagsgesellschaft  
Baden-Baden

# Inhaltsübersicht

1. Teil: Rechtsstellung deutscher Unternehmen bei Inanspruchnahme des US-amerikanischen Eigenkapitalmarktes	35
§ 1 Möglichkeiten für deutsche Unternehmen, den US-amerikanischen Eigenkapitalmarkt in Anspruch zu nehmen	35
§ 2 Gesetzliche und institutionelle Strukturen des US-amerikanischen Kapitalmarktes	43
§ 3 Erscheinungsformen der ADR-Programme	53
§ 4 Handel von ADSs, denen Aktien deutscher Gesellschaften aus dem Sekundärmarkt zugrunde liegen, im unregulierten <i>Over-the-Counter Market</i> (OTC), in NASDAQ und an der Börse	65
§ 5 Public Offering	81
§ 6 Von einer Registrierung unter dem SA ausgenommene Vertriebsarten ( <i>unregistered offerings</i> )	95
§ 7 Internationale und multinationale Emissionen	105
2. Teil: Publizitätsniveau und Rechnungslegung	115
§ 8 Publizitätsniveau	115
§ 9 Unterschiede zwischen der US-amerikanischen und der deutschen Rechnungslegung	137
3. Teil: Rechtsbeziehungen, die durch einen Depotvertrag und die <i>receipts</i> zwischen den Beteiligten konstituiert werden	149
§ 10 Inhalt der Depotverträge	149
§ 11 Reichweite und Zulässigkeit der Rechtswahlklausel in den Depotverträgen und den <i>receipts</i>	169
§ 12 Wer ist Aktionär?	195
§ 13 Rechtliche Einordnung der ADR-Programme im US-amerikanischen Recht	221
§ 14 Funktionsäquivalentes Institut im deutschen Recht	233

§ 15	Der Treuhänder ( <i>agent-trustee</i> ) als Gesellschafter und die unmittelbaren Beschränkungen des Aktienrechts, denen die Depotbank in eigener Person bei der Ausübung der Mitgliedschaftsrechte im Außenverhältnis unterliegt	259
§ 16	Ausstrahlungswirkung der zum Schutz der Aktiengesellschaft, der Mitaktionäre und der Gläubiger der Gesellschaft bestehenden Vorschriften und Pflichten auf das Treuhandverhältnis	275
§ 17	Anwendung des Aktienrechts im Interesse der mittelbar Beteiligten	329
§ 18	Rechtsbeziehungen der Gesellschaft gegenüber den <i>holders</i> einerseits und andererseits gegenüber der Depotbank über deren Mitgliedschaft hinaus	341
	Schluß	351
	Literaturverzeichnis	357
	Materialien	377