Inhalt

Vorwort 9

I. Problemstellung 11
1. Der Begriff des „Ökonomischen Patriotismus“ 11
2. Ausländische Staatsfonds 13
3. Wirtschaftliche Bedeutung der Direktinvestitionen 13
4. Gang der Darstellung 14

II. Institutionelle Grundlagen 15
1. Rechtslage in einzelnen EU/EFTA-Mitgliedstaaten 15
a) Frankreich 15
b) Spanien und Italien 17
c) Deutschland 19
d) Vereinigtes Königreich 23
e) Mittel- und Osteuropa 24
f) Schweiz 25
2. Ausgewählte andere Staaten 28
a) USA 28
b) Kanada 31
c) Japan 33
d) Russische Föderation 34
e) Volksrepublik China 35
3. Ansatzpunkte von Investitionskontrollregeln 37
4. Faktische Interventionen 38

III. Internationales Wirtschaftsrecht 39
1. Allgemeines Wirtschaftsvölkerrecht 39
2. Bilaterale Verträge 40
3. Multi- und Plurilaterale Verträge 44

a) OECD 44
b) WTO 46
c) Multilateral Agreement on Investment (MAI) 48
d) Energiecharta 49
4. Regionale Verträge ohne EU 50
5. Fazit 51

IV. Europäisches Wirtschaftsrecht 52
1. Freier Kapitalverkehr 52
a) Regelungsgrundsätze 53
b) Verhältnis der Kapitalverkehrs- zur Niederlassungs- und Dienstleistungsfreiheit 54
c) Gewährleistung im Verhältnis zu Drittstaaten 55
d) Beschränkung der Kapitalverkehrsfreiheit 58
e) Rechtfertigungsgründe 60
f) Vorgaben des Lissabonner Vertrags 63
g) Anmelde- und Genehmigungserfordernisse 64
h) „Goldene Aktien“ 65
i) VW-Gesetz 68
j) Spielraum für staatliche Maßnahmen zur Übernahmeabwehr 70
k) Konsequenzen für den nationalen Gesetzgeber 72
aa) Frankreich 72
bb) Deutschland 73
2. Niederlassungs- und Dienstleistungsfreiheit sowie das Diskriminierungsverbot 75
3. Fusionskontrollrecht 76
4. Gesellschafts- und kapitalmarktrechtliches Übernahmerecht 78
a) Vinkulierte Namensaktien 79
b) Stimmbindungs-/Aktionärsbindungsverträge 79
c) Kapitalmarktrecht 80
d) Fazit 82
5. EWR/EFTA 84
6. Folgerungen 85

V. Ökonomische Analyse staatlicher Investitionskontrolle 86
1. Volkswirtschaftlicher Ausgangspunkt 86
2. Ziele von Unternehmensübernahmen 87
3. Ziele der Übernahmeabwehr 88
4. Wirkungen einer Unternehmensübernahme 89
5. Vorbehalt zugunsten strategisch wichtiger Sektoren? 91
a) Energiesektor 91
b) Andere Sektoren 94
c) Nationale Sicherheit 94
d) Grundeigentum und natürliche Ressourcen 95
e) Arbeitsmarktpolitik 95
6. Staatsfonds und Staatsunternehmen 96
a) Ausgangslage 96
b) Santiago Principles 97
c) OECD 97
d) EU 98
e) Bewertung 99
7. Reziprozität? 101
8. Tatsächliche Bestimmungsgründe für Regulierung 102
9. Reformbedarf 105

VI. Ausblick 107
1. Gefahr des Protektionismus 107
2. Verbesserung des internationalen Regelwerks 108

Literaturverzeichnis 111

Register 121