

Herausgegeben von  
Prof. Dr. Peter Forstmoser

**Florian Marxer**

# **Die personalistische Aktiengesellschaft im liechtensteinischen Recht**

Eine Analyse unter besonderer Berücksichtigung  
des Rechts der Vinkulierung und der  
Aktionärsbindungsverträge

**DIKE**

# Inhaltsübersicht

Vorwort	III
Inhaltsübersicht	V
Inhaltsverzeichnis	VII
Abkürzungsverzeichnis	XV
Liechtensteinische Erlasse und Materialien	XXIII
Literaturverzeichnis	XXXI
<b>A. Einleitung</b>	<b>1</b>
<b>B. Grundlagen</b>	<b>7</b>
I. Geschichte des liechtensteinischen Gesellschaftsrechts, insbesondere des Aktienrechts	9
II. Charakteristik des liechtensteinischen Aktienrechts	57
<b>C. Die personalistische Aktiengesellschaft in Liechtenstein</b>	<b>67</b>
I. Definition und Leitbild der Aktiengesellschaft	69
II. Die personalistische Aktiengesellschaft als besondere Gestaltungsform der AG	74
<b>D. Die Vinkulierung von Namenaktien</b>	<b>133</b>
I. Einleitende Bemerkungen	135
II. Gesetzliche Vinkulierung	141
IQ. Statutarische Vinkulierung	148
IV. Grade der statutarischen Vinkulierung	166
V. Aktienbuch	180
VI. Rechtsfolgen der zustimmungslosen Übertragung vinkulierter Namenaktien	186
VII. Rechtsbehelfe gegen die Verweigerung der Zustimmung zum Aktienübergang	191
VHL. Begünstigte Erwerbsarten	197
IX. Vorschläge zur Reform des Vinkulierungsrechts - Lock-in Problematik	219

E.	Aktionärbindungsverträge	231
I.	Gegenstand und Charakterisierung im liechtensteinischen Recht	233
II.	Rechtliche Qualifikation des Aktionärbindungsvertrags	243
in.	Gegenstand von Aktionärbindungsverträgen	252
IV.	Dauer und Beendigung von Aktionärbindungsverträgen	264
V.	Rechtsnachfolge in den Aktionärbindungsvertrag	270
VI.	Durchsetzung von Aktionärbindungsverträgen	282
VII.	Gültigkeit und Zulässigkeitsschranken von ABV	293
<b>F.</b>	<b>Schlussbetrachtung</b>	301
<b>G.</b>	<b>English Summary</b>	309
	Stichwortverzeichnis	317

# Inhaltsverzeichnis

Vorwort	III
Inhaltsübersicht	V
Inhaltsverzeichnis	VII
Abkürzungsverzeichnis	IX
Liechtensteinische Erlasse und Materialien	XXVIII
Literaturverzeichnis	XXXI
<b>A. Einleitung</b>	<b>1</b>
<b>B. Grundlagen</b>	<b>7</b>
I. Geschichte des liechtensteinischen Gesellschaftsrechts, insbesondere des Aktienrechts	9
1. Vor dem Allgemeinen Deutschen Handelsgesetzbuch	9
a) Landsbrauch	9
b) Der «Entwurf Schuppler»	11
c) Das Allgemeine Bürgerliche Gesetzbuch	12
i) Einführung in Liechtenstein	12
ii) Gesellschaftsrechtliche Normen im ABGB	13
iii) ABGB und aktienrechtliche Vorschriften	14
d) Exkurs: Perioden der Aktienrechtsentwicklung	15
i) Octroi- bzw. Privilegiensystem	16
ii) Konzessionssystem	16
iii) Normativsystem	17
2. Das Allgemeine deutsche Handelsgesetzbuch von 1861	17
a) Zur Entstehung des AD HGB	17
b) Regelungsbereich des ADHGB	19
c) Das Aktienrecht nach dem ADHGB - ein Apercu	20
i) Anwendungsbereich	20
ii) Generaliter: Materielles Aktienrecht nach ADHGB	21
iii) Specialiter: Das Konzessionssystem im ADHGB	24
d) Implementierung des ADHGB in Liechtenstein	28
e) Wirtschaftsgeschichtlicher Hintergrund	30
f) Die ersten Aktiengesellschaften in Liechtenstein	33
i) 1905: Gebrüder Rosenthal AG	33
ii) 1918: Liechtensteinische Gerberei AG	35
iii) 1926: TreblokAG	35
g) Fortentwicklung des ADHGB in Liechtenstein und gegenwärtiger Stand	36
3. DasPGR	40
a) Entstehungshintergrund	40

## Inhaltsverzeichnis

i	Der Erste Weltkrieg und seine Folgen für Liechtenstein	40
ii	Hinwendung zur Schweiz	41
b)	Gesetzwerdung des PGR	43
i	Die Gesetzesredakteure	43
ii	Parlamentarische Behandlung	45
c)	Novellierungen der aktienrechtlichen Bestimmungen des PGR	48
i	Bis 2000	48
ii	Ab 2000 - Europäisches Gesellschaftsrecht	51
iii	Gesetzgebungsprojekte	54
iv	Supranationale Gesellschaftsformen	55
n.	Charakteristik des liechtensteinischen Aktienrechts	57
1.	Würdigung der Gesamtkodifikation	57
2.	Würdigung des Aktienrechts	60
a)	Vorbildrechtsordnungen	60
b)	Beurteilung *	63
c)	Die erste Aktiengesellschaft gemäss PGR	65
C	Die personalistische Aktiengesellschaft in Liechtenstein	67
I.	Definition und Leitbild der Aktiengesellschaft	69
1.	Definition der AG	69
a)	Legaldefinition	69
b)	Definitionsvorschlag der Professoren Forstmoser, Meier-Hayoz und Nobel	71
c)	Eigener Definitionsvorschlag	72
2.	Leitbild der AG	72
a)	Schweiz	72
b)	Liechtenstein	73
II.	Die personalistische Aktiengesellschaft als besondere Gestaltungsform der AG	74
1.	Merkmale	74
a)	Definitionen	74
b)	Eigener Definitionsvorschlag	76
c)	Atypizität der personalistischen AG?	77
d)	Abgrenzung vom Begriff des KMU	78
2.	Mittel zur Personalisierung von Aktiengesellschaften - ein Überblick	79
a)	Einleitende Bemerkungen	79
b)	Vinkulierung von Namenaktien und Aktionärbindungsverträge	80
c)	Flexible Kompetenzzuteilung zwischen den Gesellschaftsorganen	80
i	Prinzip der Drittorganschaft - Good Governance	80
ii	Kein strenges Paritätsprinzip im liechtensteinischen Recht	83
d)	Personalistische Entscheidungsfindung	86

e)	Stimmrechtsaktien	88
3.	Beweggründe für die Errichtung einer personalistischen AG	90
a)	Einfache Nachfolgeregelung	90
b)	Haftungsschutz	91
c)	Prestige der Rechtsform	92
d)	Firmenrechtliche Überlegungen	92
e)	Finanzierung	94
f)	Anonymität	96
4.	Nachteile der personalistischen AG gegenüber der GmbH oder der Anstalt	99
a)	GmbH und Anstalt	99
b)	Mindestkapital und Registeröffentlichkeit	101
c)	Rechnungslegung	102
d)	Revisionspflicht	104
e)	Steuerliche Rahmenbedingungen	106
5.	Sonderformen der personalistischen Aktiengesellschaft	108
a)	Übersicht	108
b)	Die Familien-Aktiengesellschaft	108
c)	Die Zweipersonen-Aktiengesellschaft	112
d)	Exkurs: Die Einpersonen-AG	115
6.	Pro und Contra einer «Privaten AG» als eigener Gesellschaftsform	121
a)	Ausgangslage	121
i)	Einheitstheorie - Differenzierungstheorie	121
ii)	Unterscheidung nach dem Aktienkapital und der Aktionärsanzahl	123
iii)	Unterscheidung nach den Schwellenwerten des Art. 1064 PGR	124
b)	Keine Notwendigkeit einer «Privaten AG» in Liechtenstein	126
c)	Keine Notwendigkeit einer «Europäischen Privatgesellschaft»	129
<b>D.</b>	<b>Die Vinkulierung von Namenaktien</b>	<b>133</b>
I.	Einleitende Bemerkungen	135
1.	Überblick	135
2.	Die Vinkulierungsnormen im ADHGB	137
3.	Vinkulierung und Europarecht	139
U.	Gesetzliche Vinkulierung	141
1.	Übertragung nicht voll liberierter Namenaktien	141
2.	Sonderformen	144
a)	Überblick	144
b)	Arbeitsaktien nach Art. 272 PGR	144
c)	Nebenleistungsaktien	145
d)	Unterpari-Emission	146
3.	Keine gesetzliche Fiduzklausel	147
in.	Statutarische Vinkulierung	148
1.	Sedes materiae	148
2.	Nachträgliche Einführung von Vinkulierungsbestimmungen	151

## Inhaltsverzeichnis

3.	Die Rektaaktie als Sonderform der statutarischen Vinkulierung	153
4.	Verhältnis der statutarischen Vinkulierung zu Bezugs-, Wandel- und Optionsrechten	154
	a) Vinkulierung und Bezugsrecht	154
	b) Vinkulierung und Wandel-oder Optionsrechte	157
5.	Beschränkte dingliche Rechte an vinkulierten Namenaktien	160
	a) Verpfändung vinkulierter Namenaktien	160
	i) Einräumung des Pfandrechts	160
	ii) Pfandverwertung	162
	- iii) Sicherungsübereignung	163
	b) Nutzniessung an vinkulierten Namenaktien	164
IV.	Grade der statutarischen Vinkulierung	166
	1. Gänzlicher Ausschluss der Übertragbarkeit	166
	2. Beschränkung der Übertragbarkeit	169
	a) Überblick	169
	b) Ablehnung aus den in den Statuten angegebenen Gründen	170
	i) Allgemeines	170
	ii) Sippen-Klauseln	172
	iii) Beitritt zu einem ABV	173
	iv) Konkurrenzklauseln	175
	v) Weitere Beispiele für Vinkulierungsklauseln	176
	c) Ablehnung aus wichtigen Gründen	177
	d) Keine Ablehnung ohne Angabe von Gründen	179
V.	Aktienbuch	180
	1. Eintragung in das Aktienbuch	180
	2. Eintragungswirkungen	183
	3. Erschlichehe Eintragung des Erwerbers	183
VI.	Rechtsfolgen der zustimmungslosen Übertragung vinkulierter Namenaktien	186
	1. Allgemeines	186
	2. Theorien	187
	a) Spaltungstheorie	187
	b) Einheitstheorie	188
	3. Vorgeschlagene Lösung für Liechtenstein	189
VII.	Rechtsbehelfe gegen die Verweigerung der Zustimmung zum Aktienübergang	191
	1. Leistungsklage	191
	a) Rechtsschutzinteresse	191
	b) Verfahrensart	192
	c) Elemente der Leistungsklage	195
	2. Anfechtungsklage	196
VIII.	Begünstigte Erwerbsarten	— 197
	1. Überblick	197
	2. Herkunft der Bestimmungen	198

3.	Spaltung der Aktionärsrechte	199
4.	Einlösungsrecht	202
	a) Rechtliche Qualifikation	202
	b) Praktische Durchführung	205
	c) Bewertung der zu übernehmenden Aktien	207
5.	Einzelne begünstigte Erwerbsarten	209
	a) Allgemeines	209
	b) Begünstigter Erwerb infolge Erbgangs	210
	c) Begünstigter Erwerb infolge Fusion	213
	d) Begünstigter Erwerb kraft Ehegüterrechts	215
	e) Begünstigter Erwerb kraft Zwangsvollstreckung oder Konkurs	217
IX.	Vorschläge zur Reform des Vinkulierungsrechts - Lock-in Problematik	219
	1. Reformbedürftigkeit des Vinkulierungsrechts	219
	2. Exkurs zum Problem des Lock-in: Die personalistische AG als Käfig	220
	3. Lösungsvorschläge	222
	a) Einleitende Bemerkungen	222
	b) Übernahme der schweizerischen Vinkulierungsordnung	223
	c) Art. 123 Abs. 1 Ziff. 3 PGR als Individualklage	224
E.	Aktionärbindungsverträge	231
I.	Gegenstand und Charakterisierung im liechtensteinischen Recht	233
	1. Definition und mangelnde Normierung im liechtensteinischen Recht	233
	2. Ziele des Aktionärbindungsvertrags	235
	3. Wirkung inter partes - Trennungsprinzip	236
	4. Exkurs: Nebenleistungsaktien im liechtensteinischen Recht	238
	a) Kurzdarstellung	238
	b) Gründe für die Überlegenheit von ABV gegenüber Nebenleistungsaktien	241
II.	Rechtliche Qualifikation des Aktionärbindungsvertrags	243
	1. Allgemeines und Vertragsparteien	243
	2. Verwaltungsrats-Bindungsverträge	244
	3. ABV in der Form eines Gesellschaftsvertrags	246
	a) Die einfache Gesellschaft	246
	b) Tunlichkeit anderer Gesellschaftsformen?	247
	c) Auswirkungen der Qualifikation eines ABV als einfache Gesellschaft	249
	4. ABV in der Form eines Schuldvertrags	250
<b>f</b>	<b>m.</b> Gegenstand von Aktionärbindungsverträgen	252
	1. Übersicht	252
	2. Stimmbindungen	252
	3. Erwerbsberechtigungen i.w.S. al# Arten	254



## Inhaltsverzeichnis

b)	Wirkung von Erwerbsberechtigungen in ABV	256
c)	Exkurs: Statutarische Erwerbsberechtigungen	257
4.	Konkurrenzverbot und Treuepflichten	260
a)	Als Bestimmung in Aktionärbindungsverträgen	260
b)	Exkurs: Gesetzliche Treuepflichten des Aktionärs?	261
c)	Exkurs: Anordnung von Treuepflichten in den Statuten?	263
IV.	Dauer und Beendigung von Aktionärbindungsverträgen	264
1.	Bei gesellschaftsrechtlich zu qualifizierenden ABV	264
• a)	Beendigung	264
b)	Zulässigkeit des Ausschlusses der ordentlichen Kündigung	265
c)	Ausserordentliche Kündigung des ABV	268
2.	Bei vertragsrechtlich zu qualifizierenden ABV	269
V.	Rechtsnachfolge in den Aktionärbindungsvertrag	270
1.	Einzelrechtsnachfolge	270
a)	Kein anteilsakzessorischer Übergang der Vertragsstellung	270
b)	Vertragsübernahme	271
2.	Gesamtrechtsnachfolge	272
a)	Beziehung zum Vinkulierungsrecht	272
b)	Schuldrechtlich zu qualifizierender ABV	273
c)	Gesellschaftsrechtlich zu qualifizierender ABV	273
i	Erb- und gesellschaftsrechtliche Schnittstelle	273
ii	Fortsetzungs- und Abfindungsklausel	276
iii	Eintrittsklausel	278
iv	Nachfolgeklausel	279
3.	Zur Übertragbarkeit von Erwerbsberechtigungen	281
VI.	Durchsetzung von Aktionärbindungsverträgen	282
1.	Klagslegitimation und Zuständigkeit	282
2.	Primat der Realerfüllung - Vollstreckung	284
a)	Allgemein	284
b)	Vollstreckung von Urteilen auf Stimmabgabe im ABV- konformen Sinn	285
3.	Faktische Sicherungsmassnahmen	288
4.	Einstweiliger Rechtsschutz bei ABV	289
a)	Allgemeine Voraussetzungen - der Amtsbefehl	289
b)	Amtsbefehle im Zusammenhang mit Aktionärbindungsverträgen	291
VII.	Gültigkeit und Zulässigkeitschranken von ABV	293
1.	Allgemeine Wirksamkeitsschranken	293
2.	Wirksamkeitsschranken von Stimmbindungsverträgen	294
a)	Allgemeines	294
b)	Umgehung von Stimmrechtsbeschränkungen	296
c)	Umgehung von Vinkulierungsbestimmungen	298
d)	Stimmenkauf	299

<b>F. Schlussbetrachtung</b>	301
1. Herkunft und Charakteristik des liechtensteinischen Aktienrechts	303
2. Die personalistische Aktiengesellschaft	304
3. Die Vinkulierung von Namenaktien	305
4. Der Abschluss von Aktionärbindungsverträgen	307
<b>G. English Summary</b>	309
Stichwortverzeichnis	317