

# Inhaltsverzeichnis

<b>Einleitung</b> .....	13
-------------------------	----

## 1. Teil

<b>Innenkommunikation von Vorstand und Aufsichtsrat einer Aktiengesellschaft</b>	18
A. Kommunikation zwischen dem Vorstand und den Aktionären in der Hauptversammlung .....	18
I. Überblick über die Berichts- und Offenlegungspflichten des Vorstands .....	18
II. Auskunftsrecht gemäß § 131 Abs. 1 Satz 1 AktG .....	19
1. Grundlagen des Auskunftsrechts .....	19
2. Adressat der Auskunftspflicht .....	20
a) Grammatikalische Auslegung .....	20
b) Historische Auslegung .....	21
B. Informationsfluss zwischen dem Aufsichtsrat und den Aktionären in der Hauptversammlung .....	22
I. Überblick über die Berichts- und Erläuterungspflichten des Aufsichtsrates .....	22
II. Individueller Auskunftsanspruch gemäß § 131 Abs. 1 Satz 1 AktG bei aufsichtsratsspezifischen Themen .....	23
1. Zurechnung des Aufsichtsratswissens .....	23
a) Grundsätze der Wissenszurechnung bei juristischen Personen .....	24
aa) Gleichstellung der natürlichen und juristischen Personen im Rechtsverkehr .....	24
bb) Umsetzung in der älteren Rechtsprechung .....	25
cc) Neuere Rechtsprechungsansicht .....	26
b) Dogmatische Einordnung der Grundsätze der Wissenszurechnung .....	27
c) Übertragung der Grundsätze auf den Aufsichtsrat .....	29
2. Rechtliche Behandlung des Auskunftersuchens zu aufsichtsratsspezifischen Themen <i>de lege lata</i> .....	32
a) Rechtfertigung der Informationsweitergabe durch den Aufsichtsratsvorsitzenden in der Hauptversammlung .....	32
b) Keine Auskunft des Vorstands zu aufsichtsratsbezogenen Themen .....	33

3. Kompetenz des Aufsichtsrats zur Auskunftserteilung kraft Sachzusammenhangs	35
a) Grundzüge ungeschriebener Kompetenzen im (inter-)nationalen und ausländischen öffentlichen Recht	36
aa) Grundzüge ungeschriebener Kompetenzen im US-Verfassungsrecht, Völker- und Europarecht	36
bb) Grundzüge ungeschriebener Kompetenzen im deutschen Verfassungsrecht	38
cc) Strukturen ungeschriebener Kompetenzen im öffentlichen Recht	41
b) Dogmatik ungeschriebener Kompetenzen im Kapitalgesellschaftsrecht	42
aa) Übertragbarkeit der Grundsätze aus dem öffentlichen Recht	43
(1) Das „Ob“ der Übertragbarkeit	43
(2) Maß der Übertragung – wesentliche Unterschiede zwischen dem Staatsrecht und dem Kapitalgesellschaftsrecht	44
bb) Unterscheidung zwischen Annexkompetenz und Kompetenz kraft Sachzusammenhangs	46
cc) Voraussetzungen einer Kompetenz kraft Sachzusammenhangs im Kapitalgesellschaftsrecht	48
c) Kompetenz des Aufsichtsrats zur Auskunftserteilung i.S.d. § 131 Abs. 1 Satz 1 AktG kraft Sachzusammenhangs	50
aa) Planwidrige Regelungslücke im Kompetenzverteilungssystem	50
bb) Zwingender funktioneller Zusammenhang	51
d) Fragen mit engem Bezug zur Auskunftskompetenz des Vorstands	53
4. Verpflichtung des Aufsichtsrats zur Erteilung der Auskunft	53
5. Analoge Anwendung des § 131 Abs. 3 AktG	54
C. Das System der Innenkommunikation von Vorstand und Aufsichtsrat nach dem Konzept des AktG	55
D. Zwischenergebnisse	56

## 2. Teil

### **Außenkommunikation von Vorstand und Aufsichtsrat einer Aktiengesellschaft** 58

A. Außenkommunikation des Vorstands	58
I. Außenkommunikation zwischen dem Vorstand und dem Aktionär	58
1. Informationsweitergabe an Aktionäre durch den Vorstand	59
a) Kompetenz des Vorstands zur Informationsweitergabe	59
b) Schranken der Informationsweitergabe an Aktionäre	60
aa) Gleichbehandlungsgrundsatz gem. § 53a AktG	60
(1) Sachliche Rechtfertigung einer Ungleichbehandlung	61
(2) Punktuelle Privilegierung ausgewählter Aktionäre	62

(3) Regelmäßiger Dialog mit ausgewählten Aktionären .....	63
(a) Verstärkte Kontrolle der Verwaltung und langfristige Bindung des Ankeraktionärs als sachliche Gründe .....	63
(b) Pflichtenbindung institutioneller Investoren als sachlicher Grund .....	66
bb) Verschwiegenheitspflicht gem. § 93 Abs. 1 Satz 3 AktG .....	68
cc) Schranken des Insiderrechts gem. Artt. 10 Abs. 1, 14 lit. c MMVO ....	70
2. Meinungsäußerungen des Vorstands gegenüber Aktionären .....	74
a) Rechtsrahmen der Meinungsäußerungen im Namen der AG .....	75
aa) Wahrnehmung der Grundrechte der AG durch den Vorstand .....	75
bb) Keine Grundrechtsfähigkeit des Kollegialorgans .....	76
b) Abgrenzung zwischen einer Meinungsäußerung der Vorstandsmitglieder im Namen der AG und im eigenen Namen .....	77
c) Grenzen der Meinungsäußerung im Namen der AG im Aktionärsdialog ....	78
aa) Schranken des Insiderrechts gem. Artt. 10 Abs. 1, 14 lit. c MMVO ....	79
(1) Nicht öffentlich bekannte präzise Information .....	80
(2) Direkter oder indirekter Bezug zum Emittenten .....	82
(3) Erhebliche Kursrelevanz .....	82
bb) Verschwiegenheitspflicht gem. § 93 Abs. 1 Satz 3 AktG .....	83
cc) Leitungsermessensschranken und Sorgfaltspflicht des Vorstands .....	86
dd) Gebot der vertrauensvollen Zusammenarbeit zwischen dem Vorstand und dem Aufsichtsrat .....	90
d) Grenzen der Meinungsäußerung im eigenen Namen im Aktionärsdialog ...	91
aa) Verschwiegenheitspflicht gem. § 93 Abs. 1 Satz 3 AktG .....	91
bb) § 93 Abs. 1 Satz 1 AktG sowie § 76 Abs. 1 AktG .....	92
cc) Allgemeine Treuepflicht .....	93
(1) Grundsätzliche Anwendbarkeit der Treuepflicht im Privatbereich ...	94
(2) Intensität der Anwendung der Treuepflicht im Privatbereich .....	96
dd) Schranken des Insiderrechts gem. Artt. 10 Abs. 1, 14 lit. c MMVO ....	98
II. Kommunikation zwischen dem Vorstand und Nicht-Aktionären am Beispiel der Presseinterviews der Vorstandsmitglieder .....	98
1. Abgrenzung zwischen einem Interview im Namen der AG und im eigenen Namen .....	99
2. Gestaltung und Grenzen des Interviews im Namen der AG .....	100
a) Vorbereitung und Inhalt des Beschlusses sowie Sorgfaltspflichten des Vorstands im Vorfeld des Interviews .....	100
b) Sonderfall: Pressekonferenz und Live-Interviews .....	102
c) Sonderfall: Spontane Live-Interviews im Namen der AG .....	102
d) Kompetenzausübungsschranken des Vorstands bei der Gestaltung eines Interviews .....	103

3. Öffentliche Äußerungen im eigenen Namen .....	104
a) Zurechnung einer Stellungnahme zum amtlichen Wirkbereich und Anwendung des § 31 BGB .....	104
aa) Bedeutung der Abgrenzung zwischen dem privaten und amtlichen Wirkbereich im Rahmen des § 31 BGB .....	105
bb) Analyse der Zurechnungskriterien des § 31 BGB .....	105
cc) Zurechnung öffentlicher Äußerungen der Vorstandsmitglieder auf der Grundlage eines Vorstandsbeschlusses .....	110
dd) Zurechnung öffentlicher Äußerungen der Vorstandsmitglieder ohne einen Vorstandsbeschluss .....	110
b) Grenzen der Freiheiten in Fällen öffentlicher Interviews im eigenen Namen .....	114
aa) Verschwiegenheitspflicht gem. § 93 Abs. 1 Satz 3 AktG .....	115
bb) Insiderrecht (insb. Artt. 10 Abs. 1, 14 lit. c MMVO) .....	115
cc) Allgemeine Treuepflicht .....	115
B. Außenkommunikation des Aufsichtsrats .....	120
I. Außenkommunikation zwischen dem Aufsichtsrat und dem Aktionär .....	120
1. Kompetenz zur Kommunikation mit den Aktionären .....	120
a) Kommunikationskompetenz als Kompetenz kraft Sachzusammenhangs .....	120
b) Übertragung der Kommunikationskompetenz kraft Satzung .....	124
c) Kommunikation mit Zustimmung des Vorstands – insbesondere Kommunikation mit dem Mehrheitsaktionär .....	125
d) Rechtsfolgen der Überschreitung der Kompetenzgrenzen durch den Aufsichtsrat .....	129
aa) Möglichkeit der Abberufung des Aufsichtsrats gem. § 103 AktG .....	129
bb) Schadensersatzansprüche der AG gem. §§ 116, 93 Abs. 2 AktG .....	129
cc) Strafbarkeit gem. § 404 Abs. 1 Nr. 1 AktG .....	130
dd) Prozessuale Abwehrmöglichkeiten des Vorstands .....	130
e) Schranken der Informationsweitergabe unter Beteiligung des Aufsichtsrats .....	134
aa) Verschwiegenheitspflicht .....	134
bb) Gleichbehandlungsgrundsatz .....	134
cc) Insiderrecht (Artt. 10 Abs. 1, 14 lit. c MMVO) .....	134
f) Anwendung des § 131 Abs. 4 Satz 1 AktG auf den Aufsichtsrat .....	135
g) Rolle des Aufsichtsratsvorsitzenden .....	137
2. Meinungs austausch mit dem Aktionär .....	138
a) Meinungsäußerung im Namen der AG .....	138
b) Meinungsäußerung im eigenen Namen .....	139
aa) Zulässigkeit der Meinungsäußerungen „des Aufsichtsrats“ .....	139
bb) Schranken der Meinungsäußerungen der Aufsichtsratsmitglieder im eigenen Namen .....	140
(1) Verschwiegenheitspflicht .....	140
(2) Insiderrecht (insb. Artt. 10 Abs. 1, 14 lit. c MMVO) .....	141

(3) Schranke der Leitungskompetenz des Vorstands .....	141
(4) Grundsatz der vertrauensvollen Zusammenarbeit .....	142
(5) Organschaftliche Treuepflicht .....	143
II. Kommunikation zwischen dem Aufsichtsrat und Nicht-Aktionären .....	143
1. Ad-hoc-Publizitätskompetenz des Aufsichtsrats .....	143
a) Art. 17 Abs. 1 MMVO als Wissensnorm .....	144
b) Zurechnung des Aufsichtsratswissens i.R.d. Art. 17 MMVO .....	146
aa) Grundsätzlicher Rückgriff auf das nationale Recht .....	146
bb) Wissenszurechnungsgrund im Rahmen der Ad-hoc-Publizität .....	148
c) Ad-hoc-Publizitäts- und Selbstbefreiungskompetenz des Aufsichtsrats kraft Sachzusammenhangs .....	150
2. Öffentliche Äußerungen, insbesondere Presseinterviews .....	153
a) Repräsentation der AG .....	153
b) Selbstrepräsentation der Aufsichtsratsmitglieder .....	154
c) Schranken der Selbstrepräsentation der Aufsichtsratsmitglieder .....	154
3. Pressemitteilungen des Aufsichtsrats .....	155
4. Investorendialog .....	156
a) Kompetenz des Aufsichtsrats zum Investorendialog .....	156
b) Meinungsaustausch mit einem Investor .....	157
c) Umgang mit der Anregung A.6 DCGK .....	158
<b>Zusammenfassung der Ergebnisse .....</b>	<b>160</b>
<b>Literaturverzeichnis .....</b>	<b>167</b>
<b>Stichwortverzeichnis .....</b>	<b>185</b>