

# Inhaltsverzeichnis

Einleitung .....	1
A. Die weltweite Krise an den Finanzmärkten .....	1
B. Regulierungsansätze auf internationaler und nationaler Ebene .....	3
I. Internationale Vergütungsanforderungen .....	3
II. Anforderungen an die Vergütung in Deutschland .....	6
1. Gesetze und Verordnungen zur Finanzmarktstabilisierung .....	6
2. Gesetz zur Angemessenheit der Vorstandsvergütung .....	7
3. Gesetz über die aufsichtsrechtlichen Anforderungen an die Vergütungssysteme von Instituten und Versicherungsunternehmen .....	8
4. Instituts-Vergütungsverordnung und Versicherungs- Vergütungsverordnung .....	9
5. Restrukturierungsgesetz .....	11
6. CRD IV – Umsetzungsgesetz .....	11
C. Ziel und Gang der nachfolgenden Untersuchung .....	12
1. Teil Die aufsichtsrechtlichen Anforderungen an Vergütungssysteme .....	15
A. Anwendungsbereich der Vorschriften und Begriffsbestimmungen .....	15
I. Institutioneller Anwendungsbereich .....	15
1. Institute .....	15
2. Unternehmen .....	18
II. Personeller Anwendungsbereich .....	20
1. Geschäftsleiter .....	21
2. Mitarbeiter .....	21
a) Mitarbeiter im Sinne der InstitutsVergV .....	21

b) Mitarbeiter im Sinne der VersVergV .....	24
3. Mitarbeiter mit wesentlichem Einfluss auf das Gesamtrisikoprofil ....	25
III. Sachlicher Anwendungsbereich .....	29
1. Der Begriff des Vergütungssystems.....	29
2. Die Vergütung .....	32
3. Aus dem Anwendungsbereich ausgenommene Vergütungen.....	34
a) Vergütungsregelungen in Tarifverträgen .....	35
b) Vergütungsregelungen in Betriebs- oder Dienstvereinbarungen .....	36
4. Bestandteile der Vergütungssysteme .....	38
a) Bestandteile des Vergütungssystems eines Geschäftsleiters .....	39
b) Bestandteile des Vergütungssystems eines Mitarbeiters .....	39
B. Überblick zum Inhalt der Vorschriften.....	40
I. Die Ausgangsregelungen im KWG und VAG.....	40
II. Allgemeine Anforderungen an Vergütungssysteme.....	41
III. Besondere Anforderungen an Vergütungssysteme .....	42
C. Untersagungs- und Beschränkungsbefugnis der Aufsichtsbehörde .....	44
2. Teil Künftige Gestaltung von Vergütungsvereinbarungen .....	45
A. Rahmenbedingungen für die Gestaltung der Verträge und Vereinbarungen .....	45
I. Die verfassungsrechtlich gewährleistete Vertragsfreiheit .....	46
II. Vertragskontrolle .....	47
1. Wirksamkeitskontrolle .....	47
a) Allgemeine Rechtskontrolle.....	48
b) Sittenwidrigkeitskontrolle.....	50
c) Inhaltskontrolle im engeren Sinne .....	53
aa) Anwendungsbereich .....	53

(1) Allgemeine Geschäftsbedingungen .....	53
(2) Individuell ausgehandelte Bestimmungen in den Arbeitsverträgen .....	56
(3) Individuell ausgehandelte Bestimmungen in den Anstellungsverträgen der Geschäftsleiter .....	58
(4) Betriebs-, Dienst- und Sprecherausschussvereinbarungen .....	59
bb) Maßstab der Kontrolle .....	61
cc) Rechtsfolgen .....	62
2. Ausübungskontrolle .....	63
a) Billigkeitskontrolle .....	63
b) Allgemeine Ausübungskontrolle .....	64
III. Relevanz der aufsichtsrechtlichen Anforderungen an Vergütungssysteme im System der Vertragskontrolle .....	65
1. Relevanz im Rahmen der allgemeinen Rechtskontrolle von Verträgen .....	65
2. Relevanz im Rahmen der Inhaltskontrolle nach den §§ 307 ff. BGB .....	69
a) Überprüfbarkeit von Vergütungsbestimmungen nach den §§ 307 ff. BGB .....	69
b) Maßstäbe für die inhaltliche Überprüfung .....	70
3. Ergebnis .....	73
B. Mitbestimmungsrechte eines Betriebs- beziehungsweise Personalrates, Mitwirkungsrechte eines Sprecherausschusses .....	74
I. Mitbestimmungsrechte eines Betriebsrates .....	75
II. Mitwirkungsrechte eines Sprecherausschusses .....	79
III. Mitbestimmungsrechte eines Personalrates .....	79
C. Vertragliche Umsetzung der einzelnen aufsichtsrechtlichen Anforderungen an Vergütungssysteme .....	82
I. Allgemeine Anforderungen an Vergütungssysteme .....	82

1. Anforderungen an die Vergütungssysteme im Allgemeinen .....	82
a) Ausrichtung an den Strategien und Zielen des Instituts/ Unternehmens.....	82
aa) Vergütungssysteme als Instrument zur Unternehmens- steuerung .....	82
bb) Variable Vergütungsformen, Ausgestaltungsmöglichkeiten und Anreizwirkungen.....	84
(1) Provision.....	84
(2) Zielvergütung.....	85
(a) Zielvergütung bei den Mitarbeitern.....	87
(b) Zielvergütung bei den Geschäftsleitern.....	88
(3) Umsatzbeteiligung.....	90
(4) Gewinnbeteiligung .....	90
(5) Aktienoptionen .....	91
b) Anpassung bei Strategieänderungen.....	92
c) Angemessene Ausgestaltung.....	94
aa) Vermeidung von Anreizen zur Eingehung unverhältnis- mäßig hoher Risiken .....	94
(1) Anreize durch die variable Vergütung .....	94
(a) Keine signifikante Abhängigkeit von variabler Vergütung.....	95
(aa) Möglichkeit des vollständigen Abschmelzens.....	96
(bb) Variabilisierung der Vergütung bei Arbeitnehmern.....	99
(b) Angemessenes Verhältnis zwischen der fixen und der variablen Vergütung.....	101
(c) Berücksichtigung der Risiken bei der variablen Vergütung.....	103

<b>(2) Anreize durch bestimmte, einzelvertraglich begründete Ansprüche auf Leistungen für den Fall der Beendigung der Tätigkeit .....</b>	<b>105</b>
<b>(a) Leistungen für den Fall der Beendigung der Tätigkeit.....</b>	<b>105</b>
<b>(b) Ziel und Reichweite der Regelung des § 3 Abs. 4</b>	
<b>Satz 1 Nr. 2 InstitutsVergV.....</b>	<b>107</b>
<b>(c) Referentenentwurf zur Neufassung der InstitutsVergV .....</b>	<b>111</b>
<b>bb) Vermeidung sonstiger, negativer Anreize .....</b>	<b>112</b>
<b>cc) Nicht der Überwachungsfunktion der Kontrolleinheiten zuwiderlaufend .....</b>	<b>112</b>
<b>d) Anpassung bei Feststellung der Unangemessenheit .....</b>	<b>114</b>
<b>e) Unzulässigkeit garantierter variabler Vergütungen .....</b>	<b>115</b>
<b>2. Anforderungen an die Vergütungssysteme der Mitarbeiter in den Kontrolleinheiten.....</b>	<b>118</b>
<b>3. Anforderungen an die Vergütungssysteme der Geschäftsleiter.....</b>	<b>119</b>
<b>a) Abschließende Festlegung der Vergütung im Anstellungsvertrag.....</b>	<b>119</b>
<b>b) Anforderungen an die Vergütung als solche .....</b>	<b>121</b>
<b>aa) Angemessenheit der Vergütung der Geschäftsleiter.....</b>	<b>122</b>
<b>bb) Mehrjährige Bemessungsgrundlage für die variable Vergütung.....</b>	<b>124</b>
<b>(1) Performance- Betrachtung über einen Mehrjahreszeitraum ....</b>	<b>125</b>
<b>(2) Bonus-Malus-Systeme.....</b>	<b>125</b>
<b>(3) Auszahlungshürden und Rückzahlungsverpflichtungen .....</b>	<b>126</b>
<b>(4) Aktienkursorientierte variable Vergütungen .....</b>	<b>130</b>
<b>(5) Zulässigkeit variabler Vergütungen ohne mehrjährige Bemessungsgrundlage.....</b>	<b>130</b>
<b>cc) Begrenzungsmöglichkeit für außerordentliche Entwicklungen.....</b>	<b>132</b>

c)	Zusätzliche Anforderungen in der VersVergV .....	134
II.	Besondere Anforderungen an Vergütungssysteme .....	136
1.	Anforderungen an die variable Vergütung.....	136
a)	Berechnung der variablen Vergütung .....	136
aa)	Berechnungsgrundlage .....	136
(1)	Bottom-Up-Ansatz .....	137
(2)	Top-Down-Ansatz .....	138
bb)	Ermittlung der Erfolge und Erfolgsbeiträge .....	139
cc)	Bestimmung des individuellen Erfolgsbeitrags .....	141
b)	Zurückbehaltung der variablen Vergütung .....	143
aa)	Anforderung in der InstitutsVergV .....	143
(1)	Zurückbehaltung gemäß § 5 Abs. 2 Nr. 4 InstitutsVergV .....	143
(2)	Ausscheiden des Geschäftsleiters/ Risk Takers im Zurückbehaltungszeitraum .....	146
bb)	Anforderung in der VersVergV .....	149
(1)	Zurückbehaltung gemäß § 4 Abs. 3 Nr. 3 VersVergV .....	149
(2)	Ausscheiden des Geschäftsleiters/ Risk Takers im Zurückbehaltungszeitraum .....	150
c)	Abhängigkeit der variablen Vergütung von einer nachhaltigen Wertentwicklung des Instituts/ Unternehmens .....	151
aa)	§ 5 Abs. 2 Nr. 5 a) und b) InstitutsVergV .....	152
(1)	Abhängigkeit von einer nachhaltigen Wertentwicklung .....	152
(2)	Sperrfrist .....	154
(3)	Umfang .....	155
bb)	§ 4 Abs. 3 Nr. 3 Satz 3 VersVergV .....	156
d)	Verringerung der variablen Vergütung bei negativen Erfolgsbeiträgen .....	156
aa)	Erste Ermittlung der variablen Vergütung .....	156
bb)	Verringerung der zurückbehaltenen variablen Vergütung .....	157

(1) Umsetzung der Anforderung im Geltungsbereich der InstitutsVergV .....	158
(2) Umsetzung der Anforderung im Geltungsbereich der VersVergV .....	160
cc) Verringerung der direkt ausgezahlten variablen Vergütung .....	164
dd) Nachträgliche Erhöhung der zurückbehaltenen variablen Vergütung.....	166
e) Referentenentwurf zur Neufassung der InstitutsVergV.....	166
2. Anforderungen an die ermessensabhängigen Leistungen zur Altersversorgung .....	167
a) Ruhestandsbedingte Beendigung des Beschäftigungs- verhältnisses .....	168
b) Nicht ruhestandsbedingte Beendigung des Beschäftigungs- verhältnisses .....	169
III. Zulässigkeit reiner Fixvergütungen.....	170
IV. Folgen der Nichtbeachtung der aufsichtsrechtlichen Anforderungen an Vergütungssysteme .....	174
1. Aufsichtsrechtliche Eingriffsbefugnisse der Aufsichtsbehörde .....	174
2. Gesellschaftsrechtliche Sanktionsmöglichkeiten .....	175
D. Untersagungs- und Beschränkungsbefugnis der Aufsichtsbehörde.....	176
I. Hintergrund der Regelung.....	177
II. § 4 InstitutsVergV: Sicherung einer angemessenen Eigenmittelausstattung .....	178
III. Reichweite der Befugnis der Aufsichtsbehörde.....	180
IV. Wirkung einer Untersagungs- beziehungsweise Beschränkungs- anordnung .....	181
1. Wirkung gegenüber dem betroffenen Institut/ Unternehmen .....	181
2. Wirkung gegenüber den Geschäftsleitern und Mitarbeitern .....	183
V. Umsetzung in den Verträgen und Vereinbarungen .....	184

1. Umsetzung in den Arbeitsverträgen.....	186
a) Freiwilligkeitsvorbehalt .....	188
aa) Arbeitsentgelt im engeren und im weiteren Sinne .....	189
bb) Laufendes Arbeitsentgelt und Sonderzahlungen .....	190
cc) Einhaltung des Transparenzgebots.....	191
b) Widerrufsvorbehalt .....	192
aa) Inhaltskontrolle.....	192
bb) Anforderungen in formeller Hinsicht .....	195
c) Keine Anordnung als Anspruchsvoraussetzung .....	196
2. Umsetzung in den Anstellungsverträgen der Geschäftsleiter .....	198
3. Umsetzung in den Betriebs-, Dienst- und Sprecherausschuss-vereinbarungen .....	200
<b>VI. Folgen der Nichtberücksichtigung der Anordnungsbefugnisse der Aufsichtsbehörde.....</b>	<b>201</b>
 3. Teil Umgang mit bestehenden Vergütungsvereinbarungen.....	205
 A. Aufsichtsrechtliche Anforderungen an Vergütungssysteme.....	205
I. Den neuen Vorgaben nicht widersprechende Vergütungsvereinbarungen .....	205
II. Mit den neuen Vorgaben nicht im Einklang stehende Vergütungsvereinbarungen .....	206
1. Adressat der Pflicht auf eine Anpassung hinzuwirken .....	207
2. Umfang der Pflicht auf eine Anpassung hinzuwirken .....	208
3. Möglichkeiten zur Erfüllung der Pflicht auf eine Anpassung hinzuwirken .....	212
a) Anpassung der einzelvertraglichen Vereinbarungen .....	213
aa) Anpassung der Arbeitsverträge .....	213

(1) Mitbestimmungsrechte eines Betriebs- beziehungsweise Personalrates, Mitwirkungsrechte eines Sprecherausschusses .....	213
(a) Mitbestimmungsrechte eines Betriebsrates .....	213
(b) Mitwirkungsrechte eines Sprecherausschusses .....	216
(c) Mitbestimmungsrechte eines Personalrates .....	217
(2) Berufung auf das Rechtsinstitut der Störung der Geschäftsgrundlage .....	219
(3) Änderungskündigung .....	221
(4) Nutzung vertraglich vereinbarter Vorbehalte .....	225
(a) Widerrufsvorbehalt .....	226
(b) Teilkündigungsvorbehalt .....	226
(5) Einvernehmliche Änderung .....	228
bb) Anpassung der Anstellungsverträge der Geschäftsleiter .....	231
b) Anpassung der betrieblichen Übungen .....	232
aa) Beseitigung der Bindungswirkung bei Zugrundelegung der Vertragstheorie .....	233
(1) Einvernehmliche Änderung oder Änderungskündigung .....	234
(2) Ablösung durch eine Betriebsvereinbarung .....	235
bb) Beseitigung der Bindungswirkung bei Zugrundelegung der Vertrauenshaftungstheorie .....	236
cc) Stellungnahme .....	237
c) Anpassung der Kollektivvereinbarungen .....	238
aa) Anpassung der Betriebsvereinbarungen .....	238
(1) Einvernehmliche Änderung .....	238
(2) Beendigungskündigung .....	239
(a) Ordentliche Beendigungskündigung .....	239
(b) Außerordentliche Beendigungskündigung .....	241
(3) Änderungskündigung .....	242

(4) Teilkündigung.....	242
bb) Anpassung der Dienstvereinbarungen .....	243
cc) Anpassung der Sprecherausschussvereinbarungen.....	245
4. Folgen einer unterbliebenen Anpassung bestehender Verträge und Vereinbarungen .....	246
B. Untersagungs- und Beschränkungsbefugnis der Aufsichtsbehörde .....	247
4. Teil Zusammenfassung und Ausblick.....	249
Literaturverzeichnis.....	253