

Inhaltsverzeichnis

Vorwort 1. Auflage	5
Vorwort 2. Auflage	6
Abkürzungsverzeichnis	13
Literatur	17
1. Teil: Einführung	27
I. Einleitung	29
II. Wesentliche Gesetzgebungsvorhaben im Bereich der Vorstandsvergütung ..	30
1. Das Gesetz über die Offenlegung von Vorstandsvergütungen („VorstOG“) vom 03.08.2005	30
2. Das Gesetz zur Angemessenheit der Vorstandsvergütung („VorstAG“) vom 31.07.2009	31
3. Regelung der Vorstandsvergütung auf europäischer Ebene	32
2. Teil: Formalien der Vergütungsentscheidung	33
I. Zuständigkeit des Aufsichtsrats	35
1. Entscheidung des Gesamtplenums	35
2. Vorbereitung der Vergütungsentscheidung durch einen Ausschuss	36
3. Zusätzliche Anforderungen des Deutschen Corporate Governance Kodex	37
II. Entscheidung des Aufsichtsrats durch Beschluss	38
III. Informationsrechte des einzelnen Aufsichtsratsmitglieds im Zusammenhang mit Vergütungsentscheidungen	39
3. Teil: Ausgestaltung der Vergütung im Anstellungsvertrag	41
I. Grundlagen und Vorgaben für die Vergütung	43
1. Aktienrechtliche Vorgaben	43
2. Zusätzliche Anforderungen des Deutschen Corporate Governance Kodex	45
3. Zusätzliche Anforderungen für Beteiligungen des Bundes	46
4. Weitere einzelfallbezogene Regelungen im öffentlich-rechtlichen Bereich	47
5. Zusätzliche Vorgaben für Banken und Versicherungen	47
II. Fixvergütung und Verhältnis zur variablen Vergütung	47
1. Allgemeine Grundsätze	47
2. Verhältnis von Fixvergütung und variabler Vergütung	48
3. Vorgaben des Kodex zur Fixvergütung	49
4. Ausgestaltung der Regelung zur Fixvergütung	49
III. Vorgaben zur Ausgestaltung der variablen Vergütung	50
1. Rechtliche Rahmenbedingungen	50
2. Unterscheidung von langfristiger und kurzfristiger variabler Vergütung	53
a) Langfristige variable Vergütung	54
b) Kurzfristige variable Vergütung	57
c) Verhältnis der langfristigen zur kurzfristigen variablen Vergütung	57
d) Spezielle Vorgaben für Banken und Versicherungen bei der Ausgestaltung der variablen Vergütung	58
IV. Vertragsgestaltung und Praxisbeispiele für die variable Vergütung	59

Inhaltsverzeichnis

1.	Aktienbasierte langfristige Vergütung	59
a)	Vergünstigter Erwerb von Aktien der Gesellschaft	59
b)	Aktienoptionen	60
c)	Virtuelle Aktienoptionen und Wertzuwachsrechte	63
2.	Gewinnbeteiligungen und andere Tantiemeformen	64
a)	Anteil am Jahresüberschuss	64
b)	EBIT bzw. EBITDA	65
c)	Gesamtkapitalrendite	65
d)	Eigenkapitalrendite	65
e)	Umsatzrendite	65
f)	Aktienrendite	65
g)	Dividendenzahlung	66
h)	Umsatz	66
i)	Mindest- und Garantietantieme	66
j)	Kundenzufriedenheit	66
k)	Beschäftigungssicherung	66
l)	Praxisbeispiele für Tantiemeanknüpfungspunkte	66
3.	Zielvereinbarungen	67
4.	Ermessenstantieme	69
5.	Praxisbeispiele und Gestaltungsvorschläge für eine nicht aktienbasierte „VorstAG-konforme“ langfristige variable Vergütung	69
a)	Performancemessung über mehrere Perioden	71
b)	Bonus-Malus-Systeme	72
c)	Echte „Claw-back“-Klauseln	74
d)	Bonusbank-Modelle mit Malus	75
6.	Vereinbarung einer Begrenzung („Cap“) bei der variablen Vergütung	76
a)	Gesetzliche Vorgaben	76
b)	Vorgaben des Kodex	76
c)	Ausgestaltung der Begrenzung	76
V.	Angemessenheit der Gesamtbezüge	77
1.	Einführung und Grundsatz	77
2.	Gegenstand der Angemessenheitskontrolle	79
a)	Begriff der Gesamtbezüge	79
b)	Konzernbetrachtung bei der „Lage der Gesellschaft“	80
3.	Aufbau der Angemessenheitskontrolle	81
4.	Kriterien für die Beurteilung der Angemessenheit	82
a)	Personenbezogene Faktoren: Aufgaben und Leistungen	83
b)	Die Lage der Gesellschaft: unternehmensbezogene Faktoren	84
c)	Sonstige Kriterien	86
d)	Steuerrechtliche Besonderheiten bei Aktionären	86
5.	Marktüblichkeit der Gesamtvergütung	87
a)	Einführung	87
b)	Begriff der marktüblichen Vergütung	87
6.	Besondere Gründe, die ein Überschreiten der üblichen Vergütung rechtfertigen	93
VI.	Ruhegehalt und vergleichbare Bezüge	93
1.	Einführung	93
2.	Erscheinungsformen	94

3.	Vertragliche Gestaltung	94
a)	Ruhegehalt	94
b)	Übergangsgeld	96
c)	Versorgung von Hinterbliebenen.....	96
VII.	Abfindungszahlungen und Abfindungsklauseln	97
1.	Einführung	97
2.	Rechtliche Rahmenbedingungen	97
a)	Rechtslage nach Aktienrecht und Zivilrecht.....	97
b)	Abfindungsbegrenzung nach dem Kodex.....	99
c)	Kopplungsklauseln.....	100
d)	Empfehlungen der EU-Kommission zu Abfindungszahlungen	102
3.	Praktische Empfehlungen zur Ausgestaltung von Abfindungsklauseln ..	102
VIII.	Change-of-Control-Klauseln	103
1.	Einführung	103
2.	Rechtliche Rahmenbedingungen	104
3.	Ausgestaltung von Change-of-Control-Klauseln	104
a)	Kontrollwechsel als Kündigungsgrund.....	104
b)	Kündigungsrecht für das Vorstandsmitglied	107
c)	Abfindung für das Vorstandsmitglied	107
4.	Zulässigkeit und Angemessenheit von Change-of-Control-Klauseln	108
IX.	Sonstige vertraglich vereinbarte Nebenleistungen	110
1.	Einführung	110
2.	Nebenleistungen im Einzelnen	110
a)	Dienstwagen.....	110
b)	Kurzfristige Versorgungsleistungen	110
c)	Prämien zur D&O-Versicherung	110
d)	Auslagenersatz	111
e)	Freistellung eines Vorstandsmitglieds von Ansprüchen.....	112
f)	Zuschuss zur Lebensversicherung	112
g)	Sonstige Nebenleistungen	113
4. Teil:	Einseitige Herabsetzung der Bezüge des Vorstands nach Vertragsschluss	115
I.	Einführung	117
II.	Formalien der Herabsetzung	118
1.	Zuständigkeit des Aufsichtsrats	118
2.	Beschluss und einseitiges Gestaltungsrecht	118
3.	Rechtsschutz und Kündigungsmöglichkeit	118
III.	Voraussetzungen für die nachträgliche Herabsetzung	119
1.	Verschlechterung der Lage der Gesellschaft	120
2.	Unbilligkeit der Weitergewährung der Bezüge	123
3.	Zeitpunkt der Überprüfung einer Herabsetzung	123
4.	Gegenstand der Herabsetzung	124
a)	Bezüge von aktiven Vorstandsmitgliedern	124
b)	Herabsetzung von Ruhegehältern	124
5.	Umfang der Herabsetzung	125
6.	Besondere Umstände, bei deren Vorliegen eine Herabsetzung unterbleiben darf	126
7.	Verpflichtung des Aufsichtsrats zur Herabsetzung?	126

5. Teil: Rechtsfolgen, Haftung und Verantwortung für fehlerhafte Vergütungsentscheidungen	129
I. Gewährung einer Vergütung aufgrund eines fehlerhaften Anstellungsvertrags	131
II. Rechtswidrige und pflichtwidrige Vergütungsentscheidungen	131
1. Allgemeines	131
2. Entscheidung auf der Grundlage angemessener Information	133
3. Folgen von Verstößen gegen § 87 AktG	133
a) Rückgewähr der unzulässigen Vergütung nur im Ausnahmefall	134
b) Eingeschränkte Mitverantwortung des Vorstandsmitglieds	134
4. Verhinderung von fehlerhaften Entscheidungen	135
5. Verantwortung des einzelnen Aufsichtsratsmitglieds	136
6. Haftungsrechtliche Auswirkungen der externen Beratung des Aufsichtsrats	136
7. Schadensumfang und D&O-Versicherung	137
a) Umfang des Schadensersatzes	137
b) Vergütungsentscheidung und D&O-Versicherung	138
III. Überblick zu strafrechtlichen Folgen fehlerhafter Vergütungsentscheidungen	138
6. Teil Änderung der Vergütungsabreden und vertraglich nicht vereinbarte Sonderzahlungen während der Vertragslaufzeit	141
I. Vorbemerkung	143
II. Formalien der Änderung der Vergütungsvereinbarung während der Vertragslaufzeit	143
III. Materielle Voraussetzungen einer Vertragsänderung	144
1. Nachträgliche Änderungen der Vergütungsabrede unter Praktikabilitäts erwägungen und aufgrund von gesetzlichen Änderungen	145
2. Nachträgliche Änderungen der Vergütungsabrede mit finanzieller Belastung	145
3. Nachträgliche Sonderzahlungen an Vorstandsmitglieder	147
7. Teil: Drittvergütung und Besonderheiten im Konzern	149
I. Anstellungsvertrag mit einer anderen Gesellschaft	151
II. Unzulässige Anknüpfungspunkte für die variable Vergütung im Konzern	151
III. Vergütung von einem außenstehenden Dritten, insbesondere von einem Aktionär	153
1. Drittvergütung als Vergütungsbestandteil im Sinne von § 87 AktG	153
2. Gefahr von Interessenkonflikten (§ 76 Abs. 1 AktG)	154
3. Publizität der Drittvergütung	154
8. Teil: Transparenz der Vorstandsvergütung	155
I. Angaben zu Vorstandsbezügen im Lagebericht und Anhang zum Jahresabschluss	157
1. Angaben im Anhang und Konzernanhang	157
a) Allgemeines	157
b) Individuelle Offenlegung von Einzelbezügen	158
c) Änderungen durch das VorstAG	159
d) Konkretisierung der gesetzlichen Vorschriften durch DRS Nr. 17	159

2.	Opting-out – Vermeidung der Individualisierung	160
3.	Angaben im Lagebericht	160
II.	Vergütungsbericht nach dem Deutschen Corporate Governance Kodex	162
III.	Votum zum Vergütungssystem durch die Hauptversammlung („Say-on-pay“)	162
IV.	Auskunftsrechte von Aktionären in der Hauptversammlung	165
Anhang	167
Anhang 1: Ausgewählte Praxisdaten aus der Vorstandsvergütung		169
1.	Zusammensetzung der Vergütung regulärer Vorstandsmitglieder – Indexbetrachtung	169
2.	Verhältnis variabler Vergütungsbestandteile zur Gesamtvergütung 2013 – Indexbetrachtung	169
3.	Zusammensetzung der Vergütung der Vorstandsvorsitzenden – Indexbetrachtung	170
4.	Durchschnittliche Vergütung von regulären Vorstandsmitgliedern 2013 – Branchenbetrachtung	171
5.	Vergütung von Vorstandsvorsitzenden 2013 – Branchenbetrachtung ...	172
6.	Verhältnis variabler Vergütungsbestandteile zur Gesamtvergütung – Branchenbetrachtung	173
7.	Gesamtvergütung der Vorstandsmitglieder deutscher Unternehmen 2013 – nach Regionen	174
8.	Durchschnittliche Vergütung und Unternehmenserfolg im Zeitvergleich– Gesamtstichprobe	175
Anhang 2: Vertragsmuster und Musterprotokolle		176
1.	Muster eines Vorstands-Anstellungsvertrags	176
2.	Muster eines Vorschlags der Verwaltung für einen Opting-out-Beschluss zur Vermeidung der individualisierten Offenlegung der Vorstandsvergütung (§ 286 Abs. 5 HGB)	184
3.	Muster eines Vorschlags der Verwaltung für einen Beschluss der Hauptversammlung über die Billigung des Vergütungssystems für die Mitglieder des Vorstands (§ 120 Abs. 4 AktG)	185
4.	Muster eines Beschlusses zur Herabsetzung der Vorstandsbezüge gemäß § 87 Abs. 2 AktG	186
Anhang 3: Rechtsprechung zur Vorstandsvergütung		187
Anhang 4: Auszug von Gesetzestexten und Materialien		189
2.	Handelsgesetzbuch (Auszug)	199
3.	Wertpapiererwerbs- und Übernahmegesetz (WPÜG)	206
4.	Gesetz über den Wertpapierhandel (WpHG)	209
5.	Deutscher Corporate Governance Kodex (Auszug)	218
6.	Grundsätze guter Unternehmens- und Beteiligungsführung im Bereich des Bundes	222
7.	Arbeitspapier der Aufsichtsbehörden der Sozialversicherungsträger Vorstandsvergütungen im Bereich der gesetzlichen Krankenkassen	229
Stichwortverzeichnis		235