

Inhaltsübersicht

Einleitung	25
A. Einführung und Ziel der Untersuchung	25
B. Erläuterungen zum Vergleich und zur Terminologie	28
C. Gang der Untersuchung	29
1. Kapitel Ökonomischer, rechtlicher und faktischer Kontext	31
A. Geschäftsleitervergütungen und ihre Reglementierung aus ökonomisch-funktionaler Sicht	31
I. Verankerung im Principal-Agenten-Modell	31
II. Ansatzpunkte der Vergütungsregulierung	36
B. Kontext und Rechtsquellen der australischen Vergütungsreglementierung	51
I. Das australische Gesellschaftsrecht	51
II. Rechtsquellen der Vergütungsreglementierung	53
C. Die Faktenlage zur Geschäftsleitervergütung im Vergleich	57
I. Deutschland	57
II. Australien	65
III. Vergleich und Bewertung	71
2. Kapitel Das Vergütungsrecht im Einzelnen	77
A. Festsetzung der Vergütung	77
I. Deutschland	77
II. Australien	86
III. Vergleich und Bewertung	92

B. Höhe und Ausgestaltung der Vergütung	95
I. Deutschland	95
II. Australien	107
III. Vergleich und Bewertung	114
C. Abfindungen und Anerkennungsprämien	117
I. Deutschland	117
II. Australien	125
III. Vergleich und Bewertung	132
D. Pflichten und Verbote aufseiten der Vergütungsempfänger	135
I. Deutschland	135
II. Australien	136
III. Vergleich und Bewertung	139
E. Offenlegungspflichten	140
I. Deutschland	140
II. Australien	150
III. Vergleich und Bewertung	158
F. Einflussnahmemöglichkeiten der Aktionäre	165
I. Deutschland	165
II. Australien	182
III. Vergleich und Bewertung	194
G. Rechtsfolgen rechtswidriger Vergütungsgewährungen	205
I. Deutschland	205
II. Australien	218
III. Vergleich und Bewertung	226
H. Besondere Vergütungsreglementierung im Finanzsektor	230
I. Deutschland	230
II. Australien	244
III. Vergleich und Bewertung	253

3. Kapitel Ergebnisse	259
A. Zusammenfassung der Einzelergebnisse.....	259
I. Faktenlage.....	259
II. Festsetzung der Vergütung	260
III. Höhe und Ausgestaltung der Vergütung.....	260
IV. Abfindungen und Anerkennungsprämien.....	261
V. Pflichten und Verbote aufseiten der Vergütungsempfänger.....	262
VI. Offenlegungspflichten.....	262
VII. Einflussnahmemöglichkeiten der Aktionäre	263
VIII. Rechtsfolgen rechtswidriger Vergütungsgewährungen	264
IX. Besondere Vergütungsreglementierung im Finanzsektor	264
B. Gesamtbetrachtung	265
I. Gemeinsamkeiten und Unterschiede	265
II. Bewertung und Reformvorschläge	267
Literaturverzeichnis	269

Inhaltsverzeichnis

Einleitung	25
A. Einführung und Ziel der Untersuchung	25
B. Erläuterungen zum Vergleich und zur Terminologie	28
C. Gang der Untersuchung	29
1. Kapitel Ökonomischer, rechtlicher und faktischer Kontext.....	31
A. Geschäftsleitervergütungen und ihre Reglementierung aus ökonomisch-funktionaler Sicht	31
I. Verankerung im Prinzipal-Agenten-Modell	31
1. Kontrolle als Mittel zur Überwindung des Prinzipal-Agenten-Konflikts	32
2. Anreizsysteme als Mittel zur Überwindung des Prinzipal-Agenten-Konflikts	34
II. Ansatzpunkte der Vergütungsregulierung.....	36
1. Festsetzung der Vergütung	37
2. Vergütungshöhe und -struktur	38
3. Transparenz der Vergütung	40
4. Einfluss der Aktionäre in Vergütungsfragen	41
a) Vergütungsvotum.....	42
aa) Ausgestaltung des Vergütungsvotums	43
(1) Obligatorische oder fakultative Abstimmung	44
(2) Beschlussgegenstand	44
(3) Zeitlicher Bezug	45
(4) Rechtliche Wirkung	46
bb) Beurteilung	47
b) Hauptversammlungsbeschlüsse zu einzelnen Vergütungsinstrumenten.....	49
5. Steuerrechtliche Behandlung von Geschäftsleitervergütungen.....	50

B. Kontext und Rechtsquellen der australischen Vergütungsreglementierung	51
I. Das australische Gesellschaftsrecht.....	51
1. Einführung.....	51
2. Die public company und ihre Organe	52
II. Rechtsquellen der Vergütungsreglementierung	53
1. Corporations Act 2001	54
2. Listing Rules	54
3. APRA Prudential Standard	55
4. ASX Corporate Governance Principles and Recommendations.....	55
5. Advisory guidelines	56
C. Die Faktenlage zur Geschäftsleitervergütung im Vergleich	57
I. Deutschland	57
1. Status quo.....	57
a) Höhe der Vergütung	57
b) Obergrenzen (Caps)	58
c) Struktur der Vergütung.....	59
aa) Überblick	59
bb) Kennzahlen der variablen Vergütung.....	61
2. Historische Entwicklung	62
a) Höhe der Vergütung	62
b) Struktur der Vergütung.....	64
II. Australien	65
1. Status quo.....	65
a) Höhe der Vergütung	65
b) Struktur der Vergütung.....	66
aa) Überblick	66
bb) Kennzahlen der variablen Vergütung.....	67
2. Historische Entwicklung	68
a) Höhe der Vergütung	68
b) Struktur der Vergütung.....	70

III. Vergleich und Bewertung	71
1. Status quo.....	72
2. Historische Entwicklung.....	74
2. Kapitel Das Vergütungsrecht im Einzelnen	77
A. Festsetzung der Vergütung	77
I. Deutschland	77
1. Die Personal- und Vergütungskompetenz des Aufsichtsrats.....	77
2. Kompetenzverlagerungen	78
a) Gerichtliche Festsetzung	78
b) Hauptversammlung	78
c) Vorstand	79
d) Ausschuss.....	79
e) Vergütungsberater	81
3. Herabsetzung der Vergütung	82
a) Zuständigkeit und Verfahren	82
b) Voraussetzungen	83
aa) Verschlechterung der Lage der Gesellschaft.....	84
bb) Unbilligkeit	84
c) Gegenstand und Umfang der Herabsetzung.....	85
d) Rechtsfolgen der Herabsetzung	85
II. Australien	86
1. Vergütungskompetenz des boards	86
2. Interessenkonflikt	87
3. Vergütungsausschüsse	88
4. Vergütungsberater	90
III. Vergleich und Bewertung	92
1. Interessenkonflikt und Vergütungsausschüsse	93
2. Vergütungsberater	93
3. Herabsetzung der Vergütung	94

B. Höhe und Ausgestaltung der Vergütung.....	95
I. Deutschland	95
1. Vorgaben des § 87 Abs. 1 AktG.....	95
a) Individuelle Gesamtbezüge	95
aa) Angemessenheit	96
(1) Aufgaben	97
(2) Leistungen.....	97
(3) Lage	98
(4) Sonstige Bezugspunkte	99
bb) Üblichkeit.....	100
b) Versorgungsbezüge.....	102
c) Vergütungsstruktur	102
d) Variable Vergütungsbestandteile.....	103
2. Vorgaben des DCGK.....	105
a) Individuelle Gesamtvergütung.....	105
b) Angemessenheit	105
c) Vergütungsstruktur	106
d) Variable Vergütungsbestandteile	106
e) Versorgungszusagen.....	107
3. Vorgaben durch Satzung	107
II. Australien	107
1. Allgemeine Sorgfaltspflichten und Treupflichten	108
2. Angemessenheitsgebot der sec. 211 (1) (b) CA 2001	108
a) Grundsätzliches Zustimmungserfordernis der Hauptversammlung	109
b) Ausnahme im Fall angemessener Vergütung	109
aa) Vergütungseigenschaft.....	110
bb) Angemessenheit	110
3. Vorgaben der Listing Rules	112
4. Vorgaben der ASX Corporate Governance Principles and Recommendations.....	112
a) Festvergütung	113

b)	Erfolgsbasierte Vergütung.....	113
c)	Aktienbasierte Vergütung	113
5.	Vorgaben durch Satzung	114
III.	Vergleich und Bewertung	114
C.	Abfindungen und Anerkennungsprämien.....	117
I.	Deutschland	117
1.	Abfindungen.....	117
a)	Abfindung bei Vertragsaufhebung	117
b)	Abfindung bei Kontrollwechsel	120
2.	Anerkennungsprämien	123
II.	Australien	125
1.	Grundsätzliches Verbot mit Zustimmungsvorbehalt	126
a)	Umfang des Verbots.....	126
b)	Zustimmung der Hauptversammlung	127
c)	Ausnahmen	128
aa)	Generelle Ausnahmen.....	128
bb)	Begrenzte Ausnahmen	129
2.	Höchstgrenzen mit Zustimmungsvorbehalt bei Börsennotierung	130
3.	Abfindungen für den Fall von Änderungen der Beteiligungsverhältnisse.....	130
4.	Leitlinien für die Gewährung von Abfindungen	131
5.	Anerkennungsprämien	131
III.	Vergleich und Bewertung	132
1.	Grundsätzliches	132
2.	Kapitalisierung variabler Vergütungsbestandteile	133
3.	Abfindung im Fall einer Änderung der Beteiligungsverhältnisse.....	134
4.	Anerkennungsprämien	134
D.	Pflichten und Verbote aufseiten der Vergütungsempfänger.....	135
I.	Deutschland	135
1.	Pflichten hinsichtlich der Rechtmäßigkeit der Vergütung	135

2. Verbot von Gegengeschäften.....	136
II. Australien	136
1. Pflichten hinsichtlich der Rechtmäßigkeit der Vergütung	137
2. Verbot von Gegengeschäften.....	138
III. Vergleich und Bewertung	139
E. Offenlegungspflichten.....	140
I. Deutschland	140
1. Einleitung.....	140
2. Allgemeine Offenlegungspflichten.....	141
a) Offenlegung der Summe der Gesamtbezüge.....	141
b) Offenlegungen zu anteilsbasierter Vergütung.....	143
c) Auskunftsrecht der Aktionäre.....	144
3. Zusätzliche Offenlegungspflichten bei Börsennotierung.....	145
a) Offenlegung individueller Bezüge.....	145
b) Offenlegung der Grundzüge des Vergütungssystems.....	147
c) Offenlegung von Entschädigungsvereinbarungen für den Fall eines Übernahmeangebots.....	149
d) Offenlegung der Art von Nebenleistungen	150
e) Offenlegung von wertpapierorientierten Anreizsystemen	150
II. Australien	150
1. Einleitung.....	150
2. Allgemeine Offenlegungspflichten.....	152
a) Offenlegung der Summe der Gesamtbezüge.....	152
b) Offenlegungen bezüglich anteilsbasierter Vergütung	153
c) Auskunftsrecht bezüglich der Einzelbezüge der directors	153
3. Zusätzliche Offenlegungspflichten bei Börsennotierung.....	154
a) Offenlegungen im Vergütungsbericht	154
aa) Informationen zu individuellen Bezügen	154
bb) Informationen zu Vergütungsgrundsätzen des boards.....	155

cc) Erklärung des boards zu negativem Vergütungsvotum	156
dd) Informationen zu Vergütungsberatern.....	156
b) Offenlegung auf Anfrage der Aktionäre.....	157
c) Offenlegungen im corporate governance statement und öffentliche Bekanntmachungen.....	157
d) Ad-hoc-Publizität.....	158
III. Vergleich und Bewertung	158
1. Einleitung.....	158
2. Grundsätzliche Gemeinsamkeiten	159
a) Summe der Gesamtbezüge	159
b) Anteilsbasierte Vergütungen.....	160
c) Individuelle Bezüge.....	160
d) Vergütungsgrundsätze	161
e) Entschädigungsvereinbarungen für den Fall eines Übernahmeangebots.....	162
f) Offenlegung auf Initiative der Aktionäre	162
3. Weitergehende Anforderungen des australischen Rechts	163
4. Fazit	164
F. Einflussnahmemöglichkeiten der Aktionäre	165
I. Deutschland	165
1. Votum zum Vergütungssystem	166
a) Das Votum nach § 120 Abs. 4 AktG	166
aa) Regelungsgegenstand	166
bb) Ziel und Hintergrund	166
cc) Initiativrecht.....	168
dd) Inhalt des Hauptversammlungsbeschlusses.....	170
(1) Vergütungssystem.....	170
(2) Informationsgrundlage	172
(3) Billigung und Missbilligung.....	172
(4) Zeitlicher Bezug des Votums	173
ee) Rechtsfolgen	173

(1) Keine Begründung von Rechten und Pflichten	174
(2) Ausschluss der Anfechtbarkeit	175
ff) Geplante Änderung des § 120 Abs. 4 AktG.....	175
b) Votum in nicht-börsennotierter AG.....	177
c) Votum nach § 119 Abs. 2 AktG	178
2. Entlastung.....	179
3. Hauptversammlungsbeschluss bei aktienbasierter Vergütung	180
4. Fragerecht der Aktionäre	182
II. Australien	182
1. Votum zum Vergütungsbericht.....	183
a) Das Votum nach sec. 250R (2) CA 2001.....	183
aa) Regelungsgegenstand.....	183
bb) Ziel und Hintergrund	183
cc) Ausschluss des Stimmrechts.....	184
dd) Rechtsfolgen	184
(1) Two strikes rule	185
(2) Die two strikes rule in der Praxis	188
b) Vergütungsvotum in nicht-börsennotierten Gesellschaften	190
2. Zustimmungserfordernisse und -möglichkeiten	191
a) Gewährung von Aktien und Bezugsrechten.....	191
b) Gewährung (unangemessener) Vergütung.....	192
c) Gewährung von Abfindungen.....	193
d) Vorteilsgewährungen im Zusammenhang mit Übernahmeangeboten.....	194
3. Auskunftsrechte der Aktionäre.....	194
III. Vergleich und Bewertung	194
1. Grundsätzliches	194
2. Zustimmungserfordernis bei aktienbasierter Vergütung	195
3. Vergütungsvotum.....	196
a) Anwendungsbereich.....	196
b) Optionale bzw. zwingende Abhaltung und Beschlussgegenstand.....	196

c)	Stimmrecht und Mehrheitserfordernis.....	198
d)	Zeitlicher Bezug und Rechtsfolgen	199
e)	Die two strikes rule als wesentlicher Unterschied.....	200
aa)	Allgemeine Vorteilhaftigkeit der two strikes rule	200
bb)	Vorzugswürdigkeit gegenüber der geplanten Neufassung des § 120 Abs. 4 AktG	201
cc)	Mögliche Implementierung der two strikes rule	203
G. Rechtsfolgen rechtswidriger Vergütungsgewährungen		205
I.	Deutschland	205
1.	Auswirkungen auf den Vergütungsanspruch.....	205
a)	Nichtigkeit nach § 134 BGB.....	206
b)	Nichtigkeit nach § 138 BGB.....	206
c)	Unwirksamkeit wegen Fehlens oder Missbrauchs der Vertretungsmacht.....	207
d)	Rechtsfolgen einer unwirksamen Vergütungsvereinbarung.....	208
2.	Haftung von Aufsichtsrat und Vorstand.....	209
a)	Haftung der Aufsichtsratsmitglieder	209
b)	Haftung der Vorstandsmitglieder	213
3.	Geltendmachung von Rückforderungs- und Schadensersatzansprüchen	213
4.	Anfechtbarkeit von Entlastungsbeschlüssen.....	214
5.	Abberufung von Aufsichtsratsmitgliedern	215
6.	Strafrechtliche Sanktionen.....	216
a)	Aufsichtsratsmitglieder.....	216
b)	Vorstandsmitglieder.....	218
II.	Australien	218
1.	Verstöße gegen die Vorgaben des Corporations Act 2001.....	218
a)	Verletzung von Sorgfaltspflichten und Treupflichten	218
b)	Verstoß gegen sec. 208 CA 2001	221
aa)	Auswirkungen auf Rechtsgeschäfte.....	221
bb)	Sanktionen	221
c)	Verstoß gegen sec. 200B (1) CA 2001.....	221

aa) Auswirkungen auf Rechtsgeschäfte	221
bb) Sanktionen	222
d) Geltendmachung von Ansprüchen und Initiierung von Sanktionen	222
2. Oppression Remedy	224
3. Verstoß gegen sec. 1325C (1) CA 2001	225
4. Verstoß gegen Listing Rules	225
5. Nichtbeachtung der ASX Corporate Governance Principles and Recommendations	226
III. Vergleich und Bewertung	226
1. Schicksal der Vergütungsabrede und Haftung des Vergütungsempfängers	227
2. Haftung der Aufsichtsrats- bzw. der board-Mitglieder	228
3. Quantifizierung von Ansprüchen	230
H. Besondere Vergütungsreglementierung im Finanzsektor	230
I. Deutschland	230
1. Einleitung	230
2. Allgemeine aufsichtsrechtliche Regeln	233
a) Systematik der Vorgaben	233
b) Allgemein verbindliche Vorgaben	234
c) Weitergehende Vorgaben für bedeutende Institute	236
d) Aufsicht	238
3. Besondere (krisenbedingte) Vergütungsregeln	240
a) Vergütungsobergrenze von € 500.000	241
b) Weitere Vorgaben	241
c) Gerichtliche Vergütungsprüfung nach dem KredReorgG	243
II. Australien	244
1. Einleitung	244
2. Die Vorgaben im Einzelnen	245
a) Remuneration policy	245
aa) Erfasster Personenkreis	245
bb) Inhaltliche Anforderungen	246
(1) Anforderungen an die Vergütungsgrundsätze an sich	246

(2) Erfolgsabhängige Vergütungselemente	247
(3) Aktienbezogene Vergütungselemente.....	249
(4) Antrittsprämien und Abfindungen	249
(5) Nebenleistungen.....	250
b) Board remuneration committee.....	250
3. Aufsicht	252
III. Vergleich und Bewertung	253
1. Vergütungssystem und remuneration policy	255
2. Erfolgsabhängige Vergütung und Vergütungszusammensetzung.....	255
3. Abfindungen.....	256
4. Interne Kontrollinstanzen	257
5. Offenlegung.....	257
6. Aufsicht	257
3. Kapitel Ergebnisse	259
A. Zusammenfassung der Einzelergebnisse.....	259
I. Faktenlage.....	259
II. Festsetzung der Vergütung	260
III. Höhe und Ausgestaltung der Vergütung.....	260
IV. Abfindungen und Anerkennungsprämien.....	261
V. Pflichten und Verbote aufseiten der Vergütungsempfänger	262
VI. Offenlegungspflichten.....	262
VII. Einflussnahmemöglichkeiten der Aktionäre	263
VIII. Rechtsfolgen rechtswidriger Vergütungsgewährungen	264
IX. Besondere Vergütungsreglementierung im Finanzsektor	264
B. Gesamtbetrachtung	265
I. Gemeinsamkeiten und Unterschiede	265
II. Bewertung und Reformvorschläge	267
Literaturverzeichnis	269