

Inhaltsverzeichnis

Abkürzungsverzeichnis	XXI
Schrifttumsverzeichnis	XXV

1. Teil. Wortlaut

Deutscher Corporate Governance Kodex	1
--	---

2. Teil. Vorbemerkung

Rn. Seite

I. Entstehungshintergrund des Kodex	1	17
1. Begriff und Aktualität der Corporate Governance	1	17
2. Internationale Kodex-Bewegung	3	18
3. Vorarbeiten in Deutschland	6	19
II. Einsetzung und Zusammensetzung der Kodexkommission	9	20
1. Bisherige Kommissionsmitglieder	9	20
2. Einbeziehung der wichtigsten Stakeholder	13	22
3. Berufung und Beendigung der Mitgliedschaft	23	24
III. Der Auftrag der Kodexkommission	28	25
IV. Ziele, Prinzipien und Auslegung des Kodex	33	28
1. Ziele und Aufbau des Kodex	33	28
2. Prinzipien des Kodex	40	31
3. Auslegung des Kodex	43	32
a) Auslegungsbedarf und Auslegungsmethode	43	32
b) Auslegungsprobleme und ihre Lösung	47	33
V. Abgrenzung zu anderen Kodizes	54	36
1. Nationale Kodizes	55	36
2. Ausländische Corporate Governance Kodizes	63	38
3. Supranationale Kodizes	65	39
VI. Die Arbeitsweise der Kodexkommission	67	40
VII. Behandlung der Empfehlungen der Baums-Kommission	74	41
VIII. Die Verabschiedung und Veröffentlichung des Kodex	78	42
IX. Rechtsnatur und Legitimation des Kodex	80	43
1. Rechtsnatur	80	43
2. Legitimation	82	44
X. Der Kodex in der Diskussion	85	46
1. Entwicklung und Stand der rechtspolitischen Debatte	85	46
2. Zentrale Kritikpunkte	88	47

3. Teil. Kommentierung

1. Präambel

I. Allgemeines zum Inhalt und Ziel des Kodex (Präambel Abs. 1)	100	50
1. Zweck des Kodex	100	50
2. Kommunikationsfunktion	102	50
3. Ordnungsfunktion	103	51
4. Anpassungsfähigkeit des Kodex	105	51
5. Transparenz und Flexibilität als Eckpunkte des Kodex	107	52
6. Ausdehnung auf die Europäische Gesellschaft (SE)	109	53
7. Sprachliche Änderungen	110	53
II. Leitmaxime für Vorstand und Aufsichtsrat (Präambel Abs. 2)	111	54
III. Das duale Führungssystem der deutschen Aktiengesellschaft (Präambel Abs. 3)	112	54
IV. Leitungsfunktion des Vorstands (Präambel Abs. 4)	115	55
V. Verantwortung des Vorstands (Präambel Abs. 4)	116	56
1. Organisation des Vorstands	116	56
2. Vorsitzender und Sprecher des Vorstands	118	57
VI. Der Aufsichtsrat (Präambel Abs. 5)	120	58
1. Bestellung des Vorstands	120	58
2. Überwachung des Vorstands	121	58
3. Beratung des Vorstands	123	59

Inhaltsverzeichnis

	R.n. Seite
4. Zustimmungspflichtige Geschäfte	124 59
5. Vorsitzender des Aufsichtsrats	125 60
VII. Wahl und Zusammensetzung des Aufsichtsrats (Präambel Abs. 6)	126 60
1. System der Mitbestimmung	126 60
2. Wahl der Mitglieder des Aufsichtsrats	127 61
3. Mitbestimmungssituationen	128 61
4. Zweitstimirecht des Aufsichtsratsvorsitzenden	130 62
5. Verpflichtung auf das Unternehmensinteresse	131 63
VIII. Europäische Gesellschaft – SE (Präambel Abs. 7, 8)	132 63
IX. Andere Unternehmensführungssysteme	135 64
X. Rechnungslegung/True-and-Fair-View-Prinzip (Präambel Abs. 9)	136 64
XI. Verbindlichkeit der Kodexbestimmungen (Präambel Abs. 10)	143 66
1. System der Kodexbestimmungen	143 66
2. Comply or Explain bei Empfehlungen	146 67
3. Abweichungsgründungen	147 67
4. Entsprechenserklärung	151 69
5. Anregungen	154 70
XII. Konzern (Präambel Abs. 11)	157 71
XIII. Adressaten des Kodex (Präambel Abs. 12)	159 72
1. Kapitalmarktorientierte Gesellschaften	159 72
2. Mittelständische Gesellschaften	162 73
3. Nicht börsennotierte Gesellschaften	167 75
XIV. Besonderheiten im Finanzsektor (Präambel Abs. 13)	170 76
XV. Kodexpflege (Präambel Abs. 14)	172 77
1. „Standing Commission“	172 77
2. Aktualisierung des Kodex	174 78
3. Bisherige Kodexanpassungen	177 79
4. Einbeziehung der Öffentlichkeit	212 92

2. Aktionäre und Hauptversammlung

I. Allgemeines (Ziff. 2)	300 93
II. Ausübung der mitgliedschaftlichen Rechte der Aktionäre (Ziff. 2.1.1)	305 94
1. Aktionärsrechte	306 95
2. In der Hauptversammlung	310 96
III. Das Stimmrecht (Ziff. 2.1.2)	312 96
1. One share one vote	313 96
2. Stimmrechtslose Vorzugsaktien	315 97
3. Aktien mit Mehrstimmrechten	316 97
4. Aktien mit Vorzugsstimmrechten („golden shares“)	320 98
5. Höchststimmrechte	321 98
IV. Allgemeines zur Hauptversammlung (Ziff. 2.2)	322 99
1. Willensbildungsorgan der Aktionäre	324 99
2. Zusammenkunft der Aktionäre	327 100
3. Corporate Governance und Hauptversammlungspraxis	329 101
V. Zuständigkeiten der Hauptversammlung (Ziff. 2.2.1)	336 103
1. Ordentliche Hauptversammlung	337 103
2. Weitere Zuständigkeiten der Hauptversammlung	342 104
VI. Bezugsrecht (Ziff. 2.2.2)	347 105
1. Gesetzliches Bezugsrecht	348 105
2. Ausschluss des Bezugsrechts	349 106
VII. Teilnahme-, Rede-, Frage- und Antragsrecht (Ziff. 2.2.3)	350 106
1. Teilnahmerecht	351 106
2. Rederecht	352 106
3. Fragerecht	356 107
4. Antragsrecht	365 109
VIII. Versammlungsleiter (Ziff. 2.2.4)	370 109
1. Bestimmung und Aufgabe	372 110
2. Befugnisse	374 110
3. Herausforderungen in der Praxis	376 111
4. Beendigung einer ordentlichen Hauptversammlung spätestens nach vier bis sechs Stunden	378 111
5. Maßnahmen des Versammlungsleiters	381 112
IX. Einladung zur Hauptversammlung – Minderheitenrechte (Ziff. 2.3.1)	399 114
X. Aktionärsfreundliches Verhalten (Ziff. 2.3.2)	405 115

	Rn. Seite
XI. Hauptversammlung im Internet (Ziff. 2.3.3)	413 116
1. Teilübertragung im Internet	414 117
2. Vollübertragung der Hauptversammlung	415 117
3. Satzung und Geschäftsordnung	418 117
4. Virtuelle Hauptversammlungen	419 118
3. Zusammenwirken von Vorstand und Aufsichtsrat	
I. Zusammenarbeit zum Wohle des Unternehmens (Ziff. 3.1)	500 121
1. Bedeutung der Zusammenarbeit	500 121
2. Wohl des Unternehmens	501 121
3. Kooperationsfelder	502 122
4. Enge Zusammenarbeit	505 122
II. Abstimmung der strategischen Ausrichtung (Ziff. 3.2)	506 123
1. Beratende Kontrolle	507 123
2. „Strategische Ausrichtung“	509 123
3. Abstimmung	510 124
4. Regelmäßige Erörterung	513 124
5. Angleichung der Leitungssysteme	514 124
6. Unabhängige Kontrolle	516 125
III. Geschäfte von grundlegender Bedeutung (Ziff. 3.3)	517 125
1. Begriff	517 125
2. Regelung durch Satzung oder Beschluss	520 125
3. Katalog zustimmungsbedürftiger Maßnahmen	522 126
4. Einrichtung der Kataloge	524 126
5. Auswirkungen	525 127
IV. Informationsversorgung (Ziff. 3.4)	527 127
1. Entstehungsgeschichte	527 127
2. Mindeststandard	529 128
3. Miterantwortung des Aufsichtsrats	531 128
4. Vorgaben zur Informationsversorgung	532 129
5. Informationsordnung	533 129
6. Schwerpunktaussagen	534 129
7. Textform	537 130
8. Zeitpunkt der Information	539 130
9. Information von Dritten	540 130
V. Diskussion und Vertraulichkeit (Ziff. 3.5 Abs. 1)	541 131
1. Bedeutung der Diskussionskultur	541 131
2. Barrieren offener Sachdiskussionen	542 131
3. Förderung der Diskussionskultur	543 132
VI. Verschwiegenheitspflicht, inklusive eingeschalteter Mitarbeiter (Ziff. 3.5 Abs. 2)	544 133
1. Ziel	544 133
2. Geheimnis	546 133
3. Vertrauliche Angaben	547 133
4. Vertrauensvolle Zusammenarbeit	548 134
5. Vorstand und Aufsichtsrat	549 134
6. Bayer-Entscheidung des BGH	551 135
7. Ausnahmen von der Verschwiegenheitspflicht	553 135
8. Vertraulichkeitsrichtlinie	557 136
9. Folgen der Verletzung der Verpflichtung zu Vertraulichkeit	558 136
10. Persönliche Haftung	560 136
11. Vertrauensbildende Maßnahmen	561 137
12. Mitarbeiter	563 137
VII. Vorbereitung der Aufsichtsratssitzungen und Sitzungen ohne Vorstand (Ziff. 3.6)	565 137
1. Getrennte Vorbesprechungen	565 137
2. Beschränkung auf mitbestimmte Aufsichtsräte	570 139
3. Teilnahme von Vorstandsmitgliedern	571 139
4. Aufsichtsratssitzungen ohne Vorstand (Abs. 2)	573 140
5. Modalitäten von Klausursitzungen	574 141
VIII. Übernahmerecht (Ziff. 3.7)	579 142
1. Allgemeines	579 142
a) Bedeutung von Ziff. 3.7	579 142
b) Entwicklung von Ziff. 3.7	582 143
c) Parallelausagen in anderen Kodizes	585 144
2. Stellungnahmepflicht (Abs. 1)	586 144

Inhaltsverzeichnis

	Rn. Seite
a) Stellungnahme gemäß § 27 WpÜG	586 144
b) Empfehlung zur Einholung einer Fairness Opinion?	588 145
3. Vereitelungsverbot (Abs. 2 Satz 1)	589 145
4. Handeln im Interess der Gesellschaft (Abs. 2 Satz 2)	593 146
5. Einberufung der Hauptversammlung (Abs. 3)	595 147
a) Gesetzeslage	595 147
b) Kodex-Anregung	596 147
IX. Bindung an die Regeln der ordnungsgemäßen Unternehmensführung (Ziff. 3.8 Abs. 1)	600 149
1. Bedeutung der Regeln	600 149
2. Konkrete Grundsätze ordnungsmäßiger Unternehmensleitung (GoU) und -überwachung (GoÜ)	602 150
X. Folgen von Pflichtverletzungen (Ziff. 3.8 Abs. 1 Satz 2)	603 151
1. Überblick	603 151
2. Vorstandspflichten	605 151
a) Besondere gesetzliche Pflichten des Vorstands	605 151
b) Besondere Pflichten aus der Satzung	609 152
c) Besondere Pflichten aus der Geschäftsordnung	610 152
d) Besondere Pflichten aus dem Anstellungsvertrag	612 152
e) Pflicht zur Verschwiegenheit	613 152
f) Allgemeine Sorgfals- und Treuepflichten	614 152
aa) Organisationspflicht	615 153
bb) Finanzierung	617 153
cc) Organschaftliche Treuepflicht, Interessenkonflikte (Ziff. 4.3)	620 153
g) Unternehmerische Entscheidungen und unternehmerisches Ermessen des Vorstands (business judgment rule)	621 153
3. Aufsichtsratspflichten	624 154
a) Pflicht zur Bestellung und Abberufung des Vorstands (§ 84 AktG; Ziff. 5.1.2)	625 154
b) Pflicht zum Abschluss des Anstellungsvertrages mit dem Vorstand und zur Durchsetzung von Ansprüchen der Gesellschaft gegen den Vorstand	627 154
c) Pflicht zur Überwachung des Vorstands (§ 111 Abs. 1 AktG)	630 155
d) Pflicht zur Beratung mit dem Vorstand (insbesondere über Planung und Strategie)	633 155
e) Pflicht zur Mitentscheidung mit dem Vorstand	634 155
f) Pflicht zur Verschwiegenheit (§ 93 Abs. 1 Satz 2 und § 116 AktG; Ziff. 3.5)	635 155
g) Allgemeine Sorgfals- und Treuepflicht	640 156
4. Kodex-Verstöße	643 156
5. Business Judgement Rule im Einzelnen (Ziff. 3.8 Satz 3)	647 157
6. Schaden	656 159
7. Kausalität	658 159
8. Verschulden	659 159
a) Eigenes persönliches Verschulden	660 159
b) Ressortfragen, Delegation	661 160
9. Prozess	663 160
a) Verfahren gegen Vorstandsmitglieder	663 160
b) Beweislast	664 160
10. Vergleich, Verzicht	665 160
11. Die angemessene Information des Vorstands bei unternehmerischen Entscheidungen (Ziff. 3.8 Abs. 1 Satz 3)	666 160
XI. D&O-Versicherung (Ziff. 3.8 Abs. 2, 3)	672 163
1. Allgemeines und Entwicklung	672 163
2. D&O-Versicherung im Überblick	677 164
a) Struktur und Funktionsweise	677 164
b) Rechtspolitische Würdigung	679 165
c) Publizität der D&O-Versicherung	681 165
3. Obligatorischer Selbstbehalt beim Vorstand (Abs. 2)	682 166
a) Rechtslage bei der AG	682 166
b) Versicherung des Selbstbehalts	688 166
4. Empfohlener Selbstbehalt beim Aufsichtsrat (Abs. 3)	689 167
XII. Gewährung von Krediten (Ziff. 3.9)	693 168
1. Kredite des Unternehmens	694 168
2. Kreditgewährung an Vorstandsmitglieder	696 169
3. Kreditgewährung an Aufsichtsratsmitglieder	698 169
4. Zustimmung des Aufsichtsrats	699 169
XIII. Bericht über Corporate Governance (Ziff. 3.10)	700 169
1. Corporate Governance-Publizität	700 169

2. Corporate Governance Bericht im Zusammenhang mit der Erklärung zur Unternehmensführung	707	171
3. Jährlicher Bericht	712	173
4. Konzerndimensionalität	714	173
5. Erläuterung von Abweichungen	716	174
6. Stellungnahme zu den Kodexanregungen	717	174
7. Bericht von Vorstand und Aufsichtsrat	721	175
8. Vorhalten nicht mehr aktueller Entsprechenserklärungen	723	175

4. Vorstand

I. Leitung des Unternehmens (Ziff. 4.1.1)	800	179
1. Vorstand als Unternehmensleitung	800	179
2. Unternehmensinteresse	802	180
3. Nachhaltige Wertschöpfung	805	182
II. Entwicklung der strategischen Ausrichtung (Ziff. 4.1.2)	807	182
1. Strategische Entscheidungen als Vorstandsaufgabe	807	182
2. Inhalt strategischer Entscheidungen	808	183
III. Einhaltung der gesetzlichen Bestimmungen – Compliance (Ziff. 4.1.3)	811	184
1. Allgemeines	811	184
a) Bedeutung der Ziff. 4.1.3	811	184
b) Entwicklung der Ziff. 4.1.3	817	185
c) Erwähnung in der Rechtsprechung	818	186
2. Die Sorge für die Einhaltung der gesetzlichen Bestimmungen (Compliance)	819	186
a) Legalitäts- und Legalitätskontrollpflicht	819	186
b) Rechtsgrundlagen der Compliance-Pflicht	821	186
aa) Compliance-Pflicht im Außenverhältnis	822	187
bb) Compliance-Pflicht im Innenverhältnis	825	187
c) Zwecke von Compliance	826	188
d) Inhalt der Compliance-Pflicht	827	188
aa) Allgemeines	827	188
bb) Elemente einer tauglichen Compliance-Organisation	829	189
cc) Grenzen der Compliance-Pflicht	837	191
dd) Ermessen bei der Compliance-Umsetzung	838	191
e) Compliance als Vorstandsaufgabe	839	192
f) Prüfung der Compliance	841	192
g) Rechtsfolgen schlechter/guter Compliance	843	193
3. Die „unternehmensinternen Richtlinien“	846	193
4. Compliance im Konzern (Hs. 2)	848	194
5. Auslandsbezüge	849	195
IV. Risikomanagement und Risikokontrolle (Ziff. 4.1.4)	851	195
1. Allgemeines	851	195
a) Bedeutung der Ziff. 4.1.4	851	195
b) Parallelausagen im DCGK und in anderen Kodizes	855	196
2. Die Sorge für angemessenes Risikomanagement	856	197
a) „Risikomanagement“ und „Risikokontrolle“	856	197
b) Die Struktur eines Risikomanagementsystems	858	197
aa) Allgemeines	858	197
bb) Elemente eines tauglichen Risikomanagements	864	199
cc) Organisatorische Einbindung, Abgrenzung zur Compliance	871	200
c) Grenzen der Risikomanagement-Pflicht	872	200
d) Risikomanagement als Vorstandsaufgabe	873	200
3. Prüfung und Berichterstattung	874	200
4. Rechtsfolgen mangelhaften Risikomanagements	876	201
5. Risikomanagement im Konzern	877	201
V. Diversity (Ziff. 4.1.5)	878	202
1. Überblick	878	202
2. Kodex-Empfehlung zur Diversität	881	203
a) Vielfaltgebot (Diversity)	881	203
b) Insbesondere: Erhöhung des Frauenanteils	888	205
3. Zielgrößen für den Frauenanteil (Satz 2)	890	206
VI. Zusammensetzung, Geschäftsordnung (Ziff. 4.2.1)	894	207
1. Allgemeines	894	207
a) Bedeutung der Ziff. 4.2.1	894	207
b) Entwicklung der Ziff. 4.2.1	895	208

Inhaltsverzeichnis

	Rn. Seite
c) Besonderheiten bei monistischer SE und KGaA	896 208
2. Mehrköpfiger Vorstand	898 209
a) Gesetzeslage	898 209
b) Kodexempfehlung	900 209
c) Umsetzung der Empfehlung	901 210
3. Der Vorsitzende oder Sprecher des Vorstands	905 211
a) Gesetzeslage	905 211
b) Empfehlung	907 211
c) Umsetzung der Empfehlung	910 213
d) Kein CEO-Modell	914 214
4. Geschäftsordnung des Vorstands	917 214
a) Gesetzeslage	917 214
b) Kodex-Empfehlung	918 215
c) Umsetzung der Empfehlung	920 215
aa) Art der Umsetzung	920 215
bb) Mindestinhalt der Geschäftsordnung	923 216
cc) Sonstiger Inhalt der Geschäftsordnung	927 217
d) Offenlegung	933 218
VII. Vergütung (Ziff. 4.2.2–4.2.5)	934 218
1. Vorbemerkungen	934 218
a) Bedeutung der Vergütungsregeln	934 218
b) Schrittweise Verschärfung durch den Gesetzgeber	937 219
c) Entwicklung auf EU-Ebene	940 220
d) Entwicklung der Kodexregeln zur Vergütung	941 220
e) Würdigung der Kodexregeln	944 221
2. Vergütungskompetenz (Ziff. 4.2.2 Abs. 1)	947 222
a) Aufgabe des Aufsichtsrats	947 222
b) Besonderheiten bei der KGaA	949 223
c) Zuständigkeit des Aufsichtsratsplenums	950 223
aa) Plenarvorbehalt	950 223
bb) Beschluss über die „Gesamtvergütung“	953 223
cc) „Vergütungssystem“	955 224
dd) Überprüfung	958 224
d) Zuständigkeit des Vergütungsausschusses	960 225
e) Fehlerhafte Vergütungentscheidungen	963 226
3. Vergütungshöhe (Ziff. 4.2.2 Abs. 2)	965 226
a) Allgemeines	965 226
b) Besonderheiten bei der KGaA	967 227
c) Kodex-Aussagen im Detail	968 227
aa) Leistungsbezogenheit der Vergütung (Abs. 2 Satz 1)	968 227
bb) Leistungsbeurteilung	972 228
cc) (Weitere) Kriterien für die Angemessenheit (Abs. 2 Satz 2)	974 229
dd) Durchführung des Vertikalvergleichs (Abs. 2 Satz 3)	978 230
ee) Einbeziehung der Konzernvergütung	979 230
4. Der externe Vergütungsexperte (Ziff. 4.2.2 Abs. 3)	980 231
a) Allgemeines	980 231
b) Unabhängigkeit	982 231
c) Umsetzung der Empfehlung	984 232
5. Vergütungskomponenten (Ziff. 4.2.3 Abs. 1)	985 233
6. Vergütungsstruktur (Ziff. 4.2.3 Abs. 2)	989 233
a) Überblick	989 233
b) Gebot der Nachhaltigkeit (Abs. 2 Satz 1)	990 234
c) Grundsätze der variablen Vergütung	992 234
aa) Fixe und variable Bestandteile (Abs. 2 Satz 2)	993 235
bb) Mehrjährige Bemessungsgrundlage (Abs. 2 Satz 3)	995 235
cc) Positive und negative Entwicklungen (Abs. 2 Satz 4)	998 236
dd) Anspruchsvolle Vergleichsparameter (Abs. 2 Satz 7)	1000 237
ee) Kein Repricing (Abs. 2 Satz 8)	1002 237
d) Angemessenheit einzelner Vergütungsteile (Abs. 2 Satz 5)	1004 238
e) Höchstbeträge (Abs. 2 Satz 6)	1008 239
aa) Allgemeines	1008 239
bb) Inhalt und Umsetzung der Empfehlung	1012 240
cc) „Zweistufiges Cap“ bei aktienbasiertter Vergütung?	1016 242
7. Zusagen im Zusammenhang mit dem Ausscheiden	1017 242
a) Versorgungszusagen (Ziff. 4.2.3 Abs. 3)	1017 242

	Rn. Seite
b) Abfindungs-Cap (Ziff. 4.2.3 Abs. 4)	1019 242
aa) Hintergrund und Entstehung der Empfehlung	1019 242
bb) Inhalt der Empfehlung	1021 243
cc) Anwendungsbereich der Empfehlung	1023 244
dd) Umsetzung der Empfehlung	1025 245
c) Change-of-Control (Ziff. 4.2.3 Abs. 5)	1031 249
8. Information der Hauptversammlung (Ziff. 4.2.3 Abs. 6)	1035 250
a) Die Empfehlung und ihre Umsetzung	1035 250
b) Rechtspolitische Würdigung	1040 251
9. Offenlegung der Vergütung (Ziff. 4.2.4)	1043 252
a) Entwicklung und Bedeutung der Pflicht zur individualisierten Offenlegung der Vergütung	1043 252
b) Umfang der Offenlegungspflicht	1046 253
c) Befreiung von der Pflicht zur individualisierten Offenlegung	1048 253
d) Ort der Offenlegung	1050 254
e) Geltung für die KGaA	1051 254
10. Vergütungsbericht (Ziff. 4.2.5)	1052 254
a) Entwicklung und Bedeutung des Vergütungsberichts	1052 254
b) Inhalt des Vergütungsberichts	1056 256
c) Form des Vergütungsberichts	1064 258
d) Mustertabellen	1065 258
VIII. Interessenkonflikte (Ziff. 4.3)	1070 259
1. Überblick	1070 259
a) Bedeutung der Kodexregeln	1070 259
b) Entwicklung der Kodexregeln zu Interessenkonflikten	1073 260
2. Interessebewahrungspflicht (Ziff. 4.3.1)	1074 260
a) Bindung an das Unternehmensinteresse (Satz 1)	1074 260
b) Keine Verfolgung persönlicher Interessen (Satz 2 Hs. 1)	1075 261
c) Wettbewerbsverbot (Satz 2 Hs. 2)	1077 261
aa) Umfassendes Wettbewerbsverbot	1077 261
bb) Nachvertragliches Wettbewerbsverbot	1081 262
d) Geschäftschancenlehre (Satz 2 Hs. 3)	1083 263
3. Korruptionsverbot (Ziff. 4.3.2)	1085 263
a) Bedeutung der Kodex-Aussage	1085 263
b) Korruptionsverbot im Detail	1088 264
aa) Gesetzeslage	1088 264
bb) Kodexregelung	1091 265
c) Korruptionsprävention	1094 266
4. Behandlung von Interessenkonflikten (Ziff. 4.3.3)	1095 266
a) Überblick	1095 266
b) Offenlegung (Ziff. 4.3.3 Satz 1)	1096 267
aa) Kodexempfehlung	1096 267
bb) Begriff des „Interessenkonflikts“	1099 267
cc) Umsetzung der Empfehlung	1104 269
dd) Folgen der Offenlegung	1108 271
c) Rechtsgeschäfte mit der Gesellschaft	1110 271
aa) Überblick und europarechtlicher Hintergrund	1110 271
bb) Branchenüblicher Standard (Satz 2)	1113 272
cc) Geschäfte mit nahe stehenden Personen	1118 273
dd) Vertretung durch den Aufsichtsrat (Satz 3)	1121 274
ee) Zustimmung des Aufsichtsrats (Satz 4)	1123 275
5. Nebentätigkeiten (Ziff. 4.3.4)	1128 276

5. Aufsichtsrat

I. Vorbemerkung (Ziff. 5)	1200 279
II. Aufgaben des Aufsichtsrats (Ziff. 5.1.1)	1206 281
1. Überblick	1206 281
2. Überwachung	1207 281
3. Die zu überwachenden Personen	1208 281
4. Gegenstände der Überwachung	1209 282
a) Überwachung	1209 282
b) Rechtmäßigkeit	1210 282
c) Ordnungsmäßigkeit	1211 282
d) Wirtschaftlichkeit	1212 282

Inhaltsverzeichnis

	R.n. Seite
e) Zweckmäßigkeit	1213 283
5. Maßstab der Überwachung	1214 283
6. Eingriffsmittel der Überwachung	1215 283
7. Beratung	1217 283
a) Überblick	1217 283
b) Beratung im Überwachungsbereich	1218 284
c) Beratung in anderen Bereichen	1221 284
8. Überwachung und Beratung im Konzern	1222 284
a) Konzernleitung durch die Obergesellschaft	1222 284
b) Überwachungspflicht	1223 285
c) Rechtmäßiges Verhalten	1224 285
9. Einbindung des Aufsichtsrats in Entscheidungen des Vorstands von grundlegender Bedeutung	1225 285
III. Zuständigkeit für Vorstandangelegenheiten (Ziff. 5.1.2)	1227 285
1. Personalkompetenz des Gesamtaufsichtsrats (Abs. 1 Satz 1)	1229 286
2. Vielfalt (Diversity)	1236 287
3. Frauenquote (Abs. 1 Satz 2)	1241 288
4. Nachfolgeplanung (Abs. 1 Satz 4)	1244 289
5. Befassung eines Ausschusses mit Vorstandpersonalien (Abs. 1 Satz 5)	1245 289
6. Erstbestellungen (Abs. 2 Satz 1)	1249 291
7. Vorzeitige Wiederbestellungen (Abs. 2 Satz 2)	1252 291
8. Altersgrenze für Vorstandsmitglieder (Abs. 2 Satz 3)	1253 291
IV. Geschäftsordnung (Ziff. 5.1.3)	1257 292
V. Der Aufsichtsratsvorsitzende (Ziff. 5.2)	1262 293
1. Bestellung (Abs. 1)	1263 294
2. Aufgaben (Abs. 1)	1266 294
3. Wahrnehmung der Belange des Aufsichtsrats nach außen (Abs. 1)	1268 295
4. Kein Vorsitz im Prüfungsausschuss (Abs. 2)	1269 295
5. Meinungsaustausch mit dem Vorstand (Abs. 3)	1271 296
VI. Bildung fachlich qualifizierter Ausschüsse (Ziff. 5.3.1)	1276 297
1. Größe des Aufsichtsrats und Ausschussbildung	1277 297
2. Berücksichtigung spezifischer Gegebenheiten	1280 298
3. Anzahl der Ausschüsse	1281 298
4. Besetzung der Ausschüsse	1282 298
5. Größe der Ausschüsse	1283 299
6. Berichterstattung über die Ausschussarbeit	1285 299
VII. Prüfungsausschuss (Ziff. 5.3.2)	1286 299
1. Zielsetzung	1288 300
2. Abgrenzung zum „Audit Committee“	1291 301
3. Aufgaben	1293 302
4. Fachliche Qualifikation und Unabhängigkeit des Ausschussvorsitzenden	1298 303
5. Fachliche Qualifikation der Ausschussmitglieder	1301 304
6. Besetzung	1305 305
VIII. Nominierungsausschuss (Ziff. 5.3.3)	1309 306
1. Aufgaben	1311 306
2. Ausschussbildung und Besetzung	1312 307
IX. Gestiegene Anforderungen an Aufsichtsratsmitglieder und Aufsichtsrat (Ziff. 5.4.1)	1314 308
1. Gesetzliche Mindestanforderungen zur Qualifikation	1316 309
2. Erforderliche Kenntnisse, Fähigkeiten und fachliche Erfahrungen (Abs. 1)	1318 310
3. Wesentliche Qualifikationsmerkmale für den Aufsichtsrat (Abs. 2)	1320 310
4. Benennung konkreter Ziele (Abs. 2)	1339 314
5. Verbindliche Gender-Quote im Aufsichtsrat	1341 315
6. Vergewisserung über den zu erwartenden Zeitaufwand (Abs. 4)	1348 316
7. Wahlvorschläge und Berichterstattung	1357 318
8. Insbesondere: Publizität von Unabhängigkeitsthemen bei Wahlvorschlägen (Abs. 5 bis 7)	1360 319
X. Unabhängigkeit des Aufsichtsrats (Ziff. 5.4.2)	1364 320
1. Bedeutung der Unabhängigkeit	1368 321
2. Vorstellungen der EU-Kommission zur Unabhängigkeit	1371 321
3. Unabhängigkeitsregeln des Aktiengesetzes	1374 322
4. Unabhängigkeitsregeln des Kodex	1376 323
5. Beziehungsadressaten	1378 324
6. Persönliche Beziehungen	1382 324
7. Geschäftliche Beziehungen	1383 325
8. Wesentliche und nicht nur vorübergehende Interessenkonflikte	1387 325

	Rn. Seite
9. Angemessene Anzahl unabhängiger Aufsichtsratsmitglieder	1390 326
10. Nicht mehr als zwei ehemalige Vorstandsmitglieder	1392 327
11. Mandate bei Wettbewerbsunternehmen	1395 327
12. Organfunktionen und Beratungsaufgaben	1397 327
13. Wesentliche Wettbewerber des Unternehmens	1398 328
XI. Wahlen zum Aufsichtsrat (Ziff. 5.4.3)	1399 328
XII. Wechsel vom Vorstand in den Aufsichtsrat (Ziff. 5.4.4)	1407 330
XIII. Zeitliches Engagement (Ziff. 5.4.5)	1414 331
1. Der erforderliche Zeitaufwand (Abs. 1 Satz 1)	1416 332
2. Unterschiede zur gesetzlichen Regelung	1418 333
3. Konzernexterne börsennotierte bzw. vergleichbare Gesellschaften (Abs. 1 Satz 2)	1422 333
4. Aus- und Fortbildung der Aufsichtsratsmitglieder (Abs. 2)	1423 333
XIV. Vergütung (Ziff. 5.4.6)	1425 334
1. Vergütungskompetenz der Hauptversammlung	1426 334
2. Festlegung der Aufsichtsratsvergütung	1431 336
3. Vergütung für besondere Funktionen	1432 336
4. Keine Empfehlung einer erfolgsorientierten Vergütung (Abs. 2)	1439 337
5. Individualisierte Offenlegung im Anhang oder im Lagebericht (Abs. 3 Satz 1)	1442 338
6. Steuerliche Behandlung	1448 339
XV. Teilnahme an Aufsichtsratssitzungen (Ziff. 5.4.7)	1449 339
XVI. Unternehmensinteresse (Ziff. 5.5.1)	1452 340
1. Interessenkonflikte	1454 340
2. Inhaltliche Bestimmung des Unternehmensinteresses	1456 341
3. Geltungsbereich	1457 341
4. Vorrang vor persönlichen Interessen	1459 341
5. Geschäftschancen	1461 342
XVII. Offenlegung von Interessenkonflikten (Ziff. 5.5.2)	1462 342
1. Offenlegungspflichtige Interessenkonflikte	1465 343
2. Behandlung offengelegter Konflikte im Aufsichtsrat	1468 343
3. Umsetzung der Kodexempfehlung	1471 344
XVIII. Information über Interessenkonflikte (Ziff. 5.5.3)	1474 344
1. Hauptversammlungsbericht	1476 345
2. Ausscheiden aus dem Aufsichtsrat	1480 345
XIX. Beraterverträge (Ziff. 5.5.4)	1482 346
1. Zustimmungsfähige Verträge	1483 346
2. Offenlegung und Zustimmungserteilung	1485 347
3. Aufsichtsratsmitglied als Vertragspartner	1489 348
4. Beraterverträge mit Tochtergesellschaften	1491 348
5. Zurückhaltende Handhabung	1492 349
XX. Selbstevaluierung (Ziff. 5.6)	1493 349
1. Empfehlung zur Evaluation	1493 349
2. Kernfragen und Ablauf von Aufsichtsratsbeurteilungen	1497 350

6. Transparenz

I. Vorbemerkung (Ziff. 6)	1600 353
II. Gleichbehandlung der Aktionäre (Ziff. 6.1)	1602 354
1. Gleichmäßige Information des Kapitalmarkts	1602 354
2. Gleichbehandlung der Aktionäre	1604 354
3. Fair Disclosure	1606 355
4. Sämtliche wesentlichen neuen Tatsachen	1608 355
5. Finanzanalysten und andere Adressaten	1611 356
6. Unverzüglich zur Verfügung stellen	1612 357
III. Kommunikationsmedien	1613 357
IV. Informationelle Gleichbehandlung auf internationaler Ebene	1614 357
V. Transparenz des Anteilsbesitzes (Ziff. 6.2)	1615 358
1. Allgemeines	1615 358
2. Eigengeschäfte (Directors' Dealings)	1619 359
3. Anteilsbesitz von Vorstand und Aufsichtsrat	1620 360
a) Selbst gehaltene Anteile	1620 360
b) Indirekt gehaltene Anteile	1621 360
c) Gesamtbesitz (Satz 2)	1622 360
d) Art und Weise der Bekanntmachung	1623 361
VI. „Finanzkalender“ (Ziff. 6.3)	1624 361
VII. Internetseite	1627 362

7. Rechnungslegung und Abschlussprüfung

I. Allgemeines zur Rechnungslegung (Ziff. 7.1)	1700	365
1. Überblick	1700	365
2. Entwicklung von Ziff. 7.1	1701	365
3. Rechtsfolgen von Verstößen	1703	366
II. Unternehmenspublizität (Ziff. 7.1.1)	1704	366
1. Konzernabschluss und Lagebericht (Satz 1)	1704	366
a) Funktion und Inhalt des Jahresabschlusses	1704	366
b) Weitere Berichte	1707	367
c) Offenlegung	1709	367
2. Unterjährige Publizität (Satz 2)	1710	367
a) Halbjahresbericht	1710	367
b) Zwischenmitteilung oder Quartalsbericht	1711	368
3. Internationale Rechnungslegungsgrundsätze (Satz 3)	1714	369
III. Aufstellung und Prüfung des Jahresabschlusses (Ziff. 7.1.2)	1715	369
1. Aufstellung und Prüfung (Satz 1)	1715	369
2. Erörterung der Zwischenabschlüsse (Satz 2)	1717	370
3. Enforcement-Verfahren (Satz 3)	1719	370
4. Veröffentlichungsfrist (Satz 4)	1721	371
IV. Angaben über wertpapierorientierte Anreizsysteme (Ziff. 7.1.3)	1724	372
V. Angaben über nahe stehende Personen (Ziff. 7.1.4)	1726	373
VI. Allgemeines zur Abschlussprüfung (Ziff. 7.2)	1729	374
VII. Unabhängigkeit des Prüfers (Ziff. 7.2.1)	1731	375
1. Bedeutung der Unabhängigkeit des Prüfers	1731	375
2. Die gesetzlichen Unabhängigkeitsregeln	1733	376
3. Die Kodexempfehlungen zur Unabhängigkeit	1736	376
a) Unabhängigkeitserklärung (Abs. 1)	1736	376
aa) Bedeutung der Erklärung	1736	376
bb) Abgabe und Inhalt der Erklärung	1738	377
cc) Insbesondere: Angabe von Beratungsleistungen	1740	378
b) Informationsvereinbarung (Abs. 2)	1741	378
VIII. Prüfungsauftrag und Honorarvereinbarung (Ziff. 7.2.2)	1744	379
1. Prüfungsauftrag	1744	379
2. Honorarvereinbarung	1747	380
IX. Offenlegungsvereinbarung (Ziff. 7.2.3)	1748	380
1. Überblick	1748	380
2. Erweiterung der Redepflicht (Abs. 1)	1749	380
a) Gesetzliche Redepflicht	1749	380
b) Kodexempfehlung	1751	381
3. Mängel der Entsprechenserklärung (Abs. 2)	1753	381
X. Teilnahme an Aufsichtsratssitzungen (Ziff. 7.2.4)	1757	382

4. Teil. Die Umsetzung des Kodex in der Praxis

I. Die Einbindung des Kodex in das System des § 161 AktG	1800	385
II. Der Anwendungsbereich des § 161 AktG	1801	385
1. Der persönliche Anwendungsbereich: Vorstand und Aufsichtsrat der nach § 161 Abs. 1 AktG betroffenen Gesellschaften	1801	385
a) Die betroffenen Gesellschaften	1801	385
aa) Rechtsform	1801	385
bb) Inländische Gesellschaften	1803	385
cc) Börsennotierte Gesellschaften und weitere Gesellschaften mit Kapitalmarktzu- gang iSd § 161 Abs. 1 Satz 2 AktG	1804	386
b) Vorstand und Aufsichtsrat als Erklärungsverpflichtete	1807	387
2. Sachlicher Anwendungsbereich	1812	388
3. Zeitlicher Anwendungsbereich	1815	388
III. Beschlussfassung in Vorstand und Aufsichtsrat über die Abgabe der Entsprechenserklä- rung	1816	389
1. Überblick	1816	389
2. Unabhängigkeit der Organe voneinander	1817	389
3. Erklärung des jeweiligen Organs und seiner Mitglieder	1818	390
4. Entscheidungsablauf	1821	390
5. Vorbereitung der Entscheidung des Vorstands und Beschlussfassung im Vorstand	1822	390
a) Vorbereitung der Entscheidung des Vorstands	1822	390

	R.n. Seite
aa) Überblick	1822 390
bb) Retrospektiver Teil der Erklärung	1825 391
cc) Zukunftsorientierte Absichtserklärung	1827 391
b) Entscheidung des Vorstands	1828 391
6. Vorbereitung der Entscheidung des Aufsichtsrats und Beschlussfassung im Aufsichtsrat	1832 392
a) Vorbereitung der Entscheidung des Aufsichtsrats	1832 392
b) Entscheidung im Aufsichtsrat	1834 392
7. Gemeinsame Beratung und Beschlussfassung von Vorstand und Aufsichtsrat	1838 393
8. Divergierende Beschlüsse von Vorstand und Aufsichtsrat	1842 394
IV. Entsprechenserklärung im Einzelnen	1844 394
1. Inhalt der Entsprechenserklärung	1844 394
2. Arten der Entsprechenserklärung	1850 395
a) Allgemeines	1850 395
b) Uneingeschränkte Positiverklärung	1852 396
c) Eingeschränkte Positiverklärung	1854 397
d) Uneingeschränkte Negativerklärung	1855 398
e) Hauskodizes	1857 398
3. Begründungspflicht bei Nichtbefolgung (§ 161 Abs. 1 Satz 1 AktG aE)	1860 399
4. Erklärungsturnus	1864 400
a) Die „jährliche“ Erklärung	1864 400
aa) Zeitpunkt der Erklärung	1866 400
bb) Bezugzeitraum	1869 401
b) Unterjährige Erklärungen	1873 402
aa) Unterjährige Änderung des Kodex	1875 402
bb) Unrichtige oder unterjährige Änderung der Absichtserklärung	1878 403
5. Veröffentlichung der Erklärung	1881 403
a) Veröffentlichung nach § 161 Abs. 2 AktG	1882 404
b) Anderweitige Publizitätserfordernisse	1888 404
V. Gesellschaftsinterne Umsetzungsmöglichkeiten der Kodex-Empfehlungen	1892 405
a) Geschäftsordnung von Vorstand und Aufsichtsrat	1893 405
b) Anstellungsverträge der Vorstandsmitglieder	1895 406
c) Aufnahme in die Satzung der Gesellschaft	1897 406
VI. Haftungsfragen und Haftungsrisiken im Zusammenhang mit dem Kodex	1899 406
1. Überblick	1899 407
2. Interne und externe Haftung – Überblick	1900 407
a) Eigene Ansprüche der Gesellschaft	1901 407
b) Ansprüche Dritter	1904 408
3. Interne Haftung aus der Verletzung der Erklärungspflicht gemäß § 161 Abs. 1 Satz 1 AktG	1905 408
a) Nichtabgabe der Entsprechenserklärung	1905 408
b) Abgabe einer falschen Entsprechenserklärung	1908 409
aa) Die vergangenheitsbezogene Erklärung	1908 409
bb) Die zukunftsgerichtete (Absichts-)Erklärung	1909 409
cc) Falsche Erklärungen und ihre internen Rechtsfolgen	1915 410
4. Interne Haftung aus Kodex-Verstößen	1916 411
5. Externe Haftung der Organmitglieder aus falscher Kodex-Erklärung	1920 412
VII. Resonanz des Kodex in der Praxis	1929 414
1. Überblick	1929 414
2. Akzeptanz der Empfehlungen	1932 415
3. Akzeptanz der Anregungen	1936 416
4. Fazit	1940 417

5. Teil. Anhang

I. Geschäftsordnung der Regierungskommission Deutscher Corporate Governance Kodex	2000 418
II. Anzahl und Abgrenzung der Empfehlungen und Anregungen des Kodex in der Fassung vom 5.5.2015	2001 422
III. Muster Entsprechenserklärungen	2003 429
IV. Muster Gestraffter Leitfaden für den Versammlungsleiter (Hauptversammlung)	2006 431
V. Muster Themenliste/Fragebogen zur Effizienzprüfung des Aufsichtsrats	2007 438
VI. Muster Geschäftsordnung für den Vorstand der ...-Aktiengesellschaft	2008 441

Inhaltsverzeichnis

Rn. Seite

6. Teil. Checklisten zum Kodex

Hinweise zur Verwendung der Checklisten	2009	444
I. Aktionäre und Hauptversammlung	2011	444
II. Zusammenwirken von Vorstand und Aufsichtsrat	2012	446
III. Vorstand	2013	449
IV. Aufsichtsrat	2014	453
V. Transparenz	2015	459
VI. Rechnungslegung und Abschlussprüfung	2016	459
Sachverzeichnis		463