

# Inhaltsverzeichnis

Abkürzungsverzeichnis .....	XV
<i>1. Teil: Einleitung und Überblick über das Thema .....</i>	1
I. Einleitung.....	1
II. Problemaufriss und Stand der Diskussion.....	3
III. Abgrenzung des Themas .....	5
IV. Gang der Darstellung .....	7
<i>2. Teil: Die Kodexbewegung im Bereich der Corporate Governance.....</i>	9
I. Einführung: Das rechtstatsächliche Phänomen der Regulierung durch Corporate-Governance-Kodizes.....	9
II. Begriffsbestimmung: Corporate Governance.....	10
1. Sprachliche Begriffsbestimmung.....	10
2. Inhaltliche Begriffsbestimmung .....	12
a) Prinzipal-Agent-Konflikt .....	12
b) Problemkreise der Corporate Governance .....	14
III. Standortbestimmung der Corporate-Governance-Diskussion.....	14
IV. Regelungsebenen der Corporate Governance .....	17
V. Kodizes als Form der Regulierung .....	19
1. Begriffsbestimmung .....	19
2. Geschichte und Spektrum der Regulierung durch Kodizes .....	20
a) Regulierung durch Kodizes im Bereich der Corporate Governance.....	21
b) Weitere durch Kodizes regulierte Sachbereiche .....	23
aa) Richtlinien des Basler Ausschusses für Bankenaufsicht .....	23
bb) Umweltrecht .....	25
cc) Technikrecht .....	25
dd) Ethik-Kodizes in transnationalen Unternehmen.....	26

ee) Anti-Doping-Regeln im Sport .....	26
ff) Wirtschaftsrechtliche Regelungen .....	27
c) Bewertung .....	28
3. Kodizes als Teil einer neuen Regulierungswirklichkeit .....	29
a) Pluralisierung der Akteure .....	29
aa) Internationale Organisationen .....	30
bb) Beteiligung transnationaler Unternehmen .....	30
cc) Tendenzen in Deutschland .....	32
dd) Machtverlust des Staates.....	32
b) Pluralisierung der Regulierungsformen.....	33
aa) Problematik des Begriffs Soft Law.....	34
bb) Soft Law auf internationaler Ebene .....	36
cc) Soft Law auf nationaler Ebene .....	37
dd) Fazit.....	37
4. Motivation zur Regulierung durch Kodizes .....	38
5. Kodexregeln als rechtliche Regelungen.....	39
6. Umgehung der Gesetzgebung durch Kodizes .....	40
7. Ausblick auf die zukünftige Bedeutung von Kodizes .....	42
8. Fazit .....	44
VI. Zusammenfassung .....	44
<b>3. Teil: Die rechtlichen und faktischen Wirkungen</b>	
nationaler Corporate-Governance-Kodizes.....	47
I. Einführung .....	47
II. Unterscheidung zwischen rechtlichen und faktischen Wirkungen .....	47
1. Rechtliche Wirkungen von Corporate-Governance-Kodizes.....	48
a) Gesetzliche Regelungen.....	48
b) Private Regelungen .....	49
c) Hybride Regulierungsformen .....	50
d) Kriterien der Zuordnung zur staatlichen oder privaten Sphäre ..	52
aa) Regelungsgeber .....	52
bb) Geltungsbereich .....	52
cc) Verkündung .....	52
dd) Verknüpfung mit dem Gesetzesrecht .....	52
ee) Konkretisierung ausfüllungsbedürftiger Gesetzesbestimmungen .....	53
ff) Rechtsfolgen der Nichtbefolgung.....	53
gg) Anknüpfung in Verträgen.....	53
hh) Durchsetzbarkeit .....	54
ii) Überarbeitung .....	54
2. Faktische Wirkungen.....	54

<b>III. Europäischer und internationaler Rahmen nationaler Corporate-Governance-Kodizes .....</b>	<b>55</b>
1. OECD-Grundsätze .....	55
2. Bestrebungen in der EU .....	56
a) Vorgaben für die externe Corporate Governance .....	57
b) Vorgaben für die interne Corporate Governance .....	57
aa) Hochrangige Expertengruppe auf dem Gebiet des Gesellschaftsrechts .....	58
bb) EU-Aktionsplan .....	58
cc) Empfehlung zu den Aufgaben von Aufsichtsratsmitgliedern und -ausschüssen .....	60
dd) Empfehlung zur Vergütung von Vorstands- und Aufsichtsratsmitgliedern .....	61
ee) Einführung von Audit Committees .....	61
ff) Richtlinie zu Corporate-Governance-Statements .....	62
gg) Sachverständigenausschuss Corporate Governance .....	63
<b>IV. Die rechtlichen und faktischen Wirkungen des Deutschen Corporate Governance Kodexes .....</b>	<b>63</b>
1. Einleitung .....	63
2. Gesetzlicher Rahmen .....	63
3. Entwicklung des DCGK .....	64
a) Entwicklungen auf Unternehmensebene .....	65
b) Vorschlag der Grundsatzkommission Corporate Governance .....	65
c) Vorschlag des Berliner Initiativkreises .....	66
d) Scorecard for German Corporate Governance .....	66
e) Baums-Kommission .....	66
f) Kodex-Kommission .....	67
g) Überarbeitung des DCGK .....	68
h) Akzeptanz des DCGK .....	71
i) Begleitung durch das Transparenz- und Publizitätsgesetz .....	71
4. Inhalt und Regelungsarten des DCGK .....	72
a) Funktionen .....	73
b) Inhaltliche Differenzierung .....	73
c) Regelungsarten .....	74
aa) Gesetzliche Bestimmungen .....	74
bb) Empfehlungen .....	74
cc) Anregungen .....	76
d) Stellungnahme .....	77
5. Rechtliche Wirkungen .....	78
a) Wiedergabe gesetzlicher Bestimmungen .....	78
b) Empfehlungen .....	80
aa) Entsprechenserklärung nach § 161 AktG .....	80
(1) Wesen der Entsprechenserklärung .....	81
(2) Comply or explain <i>versus</i> comply or disclose .....	82

(3) Von der Entsprechenserklärung erfasster Zeitraum .....	83
(4) Prüfungspflicht hinsichtlich der Abgabe	
der Entsprechenserklärung .....	85
bb) Mittelbare rechtliche Wirkungen von Empfehlungen.....	86
cc) Ausstrahlungswirkung auf ausfüllungsbedürftige Normen.....	87
dd) Durchsetzbarkeit der Kodex-Regeln .....	87
ee) Rechtsfolgen der Nichtbefolgung.....	88
ff) Rechtsnatur der Kodex-Empfehlungen .....	88
(1) Gesetze .....	89
(2) Richterrecht oder Gewohnheitsrecht .....	89
(3) Verkehrspflichten.....	90
(4) Vertragsrecht.....	90
(5) Soziale Regeln oder reines Marketinginstrument .....	90
(6) Handelsbräuche .....	92
(7) Fachnormen .....	93
(8) Konkretisierungen gesetzlicher Bestimmungen .....	94
(9) Soft Law .....	95
(10) Eigene Einordnung: Hybride Regelungen .....	96
c) Anregungen .....	97
d) Die Rechtsnatur des DCGK .....	98
aa) Private Selbstverpflichtung oder staatliche Regulierung? .....	98
bb) Eigene Einordnung: Hybrides Regulierungsinstrument .....	100
(1) Atmende Größe im Spannungsfeld zwischen privater Selbstverpflichtung und staatlicher Regulierung.....	100
(2) Hybride Regulierungsinstrumente als Win-Win-Situation.....	102
(3) Der DCGK als dem Staat zurechenbares hybrides Regulierungsinstrument .....	103
e) Verfassungsrechtliche Zulässigkeit des DCGK.....	103
aa) Zusammensetzung des Gremiums .....	105
bb) Verfahren .....	106
cc) Finanzierung des Gremiums .....	107
dd) Rechtsaufsicht .....	108
ee) Vergleich mit anderen außergesetzlichen Regelungsquellen.....	108
(1) § 315a HGB .....	109
(2) § 342 HGB .....	110
(3) DIN-Normen .....	111
(4) Vergleich mit § 161 AktG .....	112
f) Erforderliche Änderungen.....	113
6. Faktische Wirkungen.....	114
a) Image des Unternehmens .....	114
b) Kapitalmarkt.....	115
c) Vergleich zwischen comply or explain und comply or disclose .....	116
d) Kodexregeln als Vorläufer von Gesetzen .....	116
e) Schaffung eines Bewusstseins für Corporate Governance.....	117

V. Die rechtlichen und faktischen Wirkungen des DCGK im Vergleich mit anderen nationalen Corporate-Governance-Kodizes .....	118
1. Einleitung.....	118
2. Entstehungsgeschichte .....	119
3. Geltungsbereich .....	121
4. Inhalt der Kodizes .....	122
5. Anknüpfung der Kodizes an das Gesetzesrecht .....	125
6. Die Rolle des Staates.....	127
7. Faktische Relevanz.....	130
8. Nationale Corporate-Governance-Kodizes als hybride Regulierungsinstrumente.....	131
VI. Zusammenfassung .....	132
4. Teil: Die extraterritoriale Wirkung nationaler Corporate-Governance-Kodizes.....	137
I. Einleitung.....	137
II. Grundlagen extraterritorialer Konflikte .....	139
1. Begriffsbestimmungen .....	139
2. Staatliche Souveränität als Grundlage extraterritorialer Probleme .....	140
3. Gründe für extraterritoriale Jurisdiktion .....	142
4. Fallgruppen extraterritorialer Jurisdiktion .....	143
III. Tatsächliches Vorkommen extraterritorialer Konflikte im Zusammenhang mit Kodizes .....	143
1. Einleitung.....	143
2. Sarbanes-Oxley Act.....	144
3. Arbeitsrecht.....	145
4. Datenschutzrecht .....	147
5. Bewertung .....	148
IV. Völkerrechtliche Behandlung extraterritorialer Jurisdiktion .....	150
1. Entwicklung der Rechtsprechung zu extraterritorialen Konflikten .....	151
2. <i>Genuine Link</i> .....	153
a) Ursprung der <i>Genuine Link</i> -Theorie.....	153
b) Anerkannte <i>Genuine Links</i> .....	154
3. Folgen extraterritorialer Jurisdiktion und Möglichkeiten der Konfliktbewältigung .....	155
a) Politische Lösungen.....	155
b) Schutz- und Gegengesetzgebung.....	156

c) Gerichtliche Lösungen .....	157
d) Streitbeilegung auf anderen Wegen.....	157
V. Übertragung der Regeln auf nationale Corporate-Governance-Kodizes? .....	158
1. Kodizes als Teil staatlicher Jurisdiktion .....	159
2. Regelung extraterritorialer Sachverhalte in nationalen Corporate-Governance-Kodizes .....	160
a) Dem Staat zuzurechnender Corporate-Governance-Kodex.....	160
b) Private Regelungen.....	160
3. Konflikt zwischen einem nationalen Corporate-Governance-Kodex und einer ausländischen gesetzlichen Regelung .....	161
a) Dem Staat zurechenbarer nationaler Corporate-Governance-Kodex .....	161
b) Privater Corporate-Governance-Kodex .....	162
4. Konflikt zweier nationaler Corporate-Governance-Kodizes .....	162
a) Konflikt zweier dem Staat zurechenbarer nationaler Corporate-Governance-Kodizes .....	162
b) Konflikt zwischen einem dem Staat zurechenbaren nationalen Corporate-Governance-Kodex und einem privaten Corporate-Governance-Kodex.....	162
c) Konflikt zwischen zwei privaten Corporate-Governance-Kodizes.....	163
5. Konflikt zwischen einem nationalen Corporate-Governance-Kodex und einem internationalen Regelwerk .....	163
a) Rechtlich bindendes internationales Regelwerk .....	164
b) Rechtlich unverbindliches internationales Regelwerk .....	164
6. Faktische Wechselwirkungen nationaler Corporate-Governance-Kodizes im internationalen Kontext .....	165
7. Geltung auch für Kodizes in anderen Sachbereichen? .....	166
VI. Zusammenfassung.....	167
5. Teil: Zusammenfassung der Ergebnisse der Arbeit und Resümee .....	169
I. Zusammenfassung der Ergebnisse der Arbeit .....	169
II. Resümee und Ausblick .....	172
Literaturverzeichnis.....	175
Sachverzeichnis.....	193