

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