

## Aufsätze

### **RAin Dr. Cordula Heldt – „Say on Pay“ und „Related Party Transactions“ im Referentenentwurf des ARUG II aus gesellschaftsrechtspolitischer Sicht**

Der am 11.10.2018 vorgelegte Referentenentwurf eines Gesetzes zur Umsetzung der zweiten Aktionärsrechterichtlinie (ARUG II) setzt u.a. Art. 9a bis 9c der EU-Aktionärsrechterichtlinie um. Diese enthalten für börsennotierte Gesellschaften Regelungen zur Vergütungspolitik, zum Vergütungsbericht („Say on Pay“) und zur Behandlung von wesentlichen Geschäften mit nahestehenden Personen („Related Party Transactions“). Der Beitrag stellt diese Aspekte sowohl in einen größeren gesellschaftsrechtspolitischen Kontext als auch in eine gesamtwirtschaftliche Perspektive. Die These ist: je formalistischer der Ansatz der Umsetzung, desto weniger materieller Inhalt wird von den Unternehmen preisgegeben werden. Berichte, die das wirkliche interne Geschehen von Unternehmen behandeln, hier: Details hinsichtlich Strategieplanung, Budget oder bestimmte RPT, sind wegen ihrer wettbewerblichen Implikationen nicht für die Öffentlichkeit bestimmt, und zwar im Interesse der Unternehmen – und der Aktionäre. Der Gesetzgeber befindet sich in einer Zwickmühle, auf der einen Seite den berechtigten Transparenzerwartungen der Aktionäre und ggf. auch der Öffentlichkeit gerecht zu werden und auf der anderen Seite Risiken für die Wettbewerbsposition von Unternehmen zu vermeiden. .... 905

### **Gesellschaftsrechtliche Vereinigung (VGR) – Stellungnahme der Gesellschaftsrechtlichen Vereinigung - Wissenschaftliche Vereinigung für Unternehmens- und Gesellschaftsrecht (VGR) e.V. („VGR“) zum Referentenentwurf des BMJV eines Gesetzes zur Umsetzung der zweiten Aktionärsrechterichtlinie (ARUG II)**

Das Bundesministerium der Justiz und für Verbraucherschutz hat am 11. Oktober 2018 den Entwurf eines Gesetzes zur Umsetzung der zweiten Aktionärsrechterichtlinie (ARUG II) vorgelegt. Kernstück des Entwurfs sind – neben Regeln zur Identifikation von Aktionären, institutionellen Anlegern etc. – Vorschriften zur Vergütung von Vorstand und Aufsichtsrat und zu sog. Geschäften mit nahestehenden Personen (*Related Party Transactions*). Zu diesen beiden Partien des Entwurfs nimmt die Wissenschaftliche Vereinigung für Unternehmens- und Gesellschaftsrecht e.V. (VGR) Stellung. .... 920

## Inhalt

### **RA Prof. Dr. Peter Henning / RA In Evgenia Gissing – Eignungsprüfung für Aufsichtsratsmitglieder von Instituten gemäß der Leitlinien der Europäischen Bankenaufsichtsbehörde – Eine Betrachtung aus Sicht des Aufsichtsrats**

Seit dem 30.6.2018 gelten die neuen gemeinsamen Leitlinien der Europäischen Bankenaufsichtsbehörde (EBA) und der Europäischen Wertpapier- und Marktaufsichtsbehörde (ESMA) zur Bewertung der Eignung von Mitgliedern des Leitungsorgans und Inhabern von Schlüsselfunktionen. Ihr Kernstück bilden die detaillierten Vorgaben für die Eignungsprüfung von Organmitgliedern und die korrespondierenden Aufgaben des Nominierungsausschusses bzw. des Aufsichtsrats. Ergänzende Regelungen zu dessen Zusammensetzung finden sich ebenfalls in den seit dem 30.6.2018 geltenden Leitlinien zur internen Governance der EBA. Aus den Eignungsleitlinien geht klar hervor, dass in erster Linie die Institute die Eignung ihrer Organmitglieder und ihrer Organe jederzeit selbst sicherzustellen haben. Sie müssen die Eignung (über)prüfen, bei festgestellten Defiziten Korrekturmaßnahmen ergreifen und eine ordnungsgemäße Dokumentation der Ergebnisse sowie die entsprechende Kommunikation mit der zuständigen Aufsichtsbehörde sicherstellen. Nach deutschem Recht handelt es sich primär um Aufgaben des Aufsichtsrats, der vom Institut unterstützt wird. .... 925

---

## Rechtsprechung

---

- Bank- und Kapitalmarktrecht:** Umfang der Einlagensicherungs- und Anleger\_entschädigungssysteme des Unionsrechts (EuGH, Urt. v. 22.3.2018 – C-688/15, C-109/16 – Snoras) .... 936
- Aktienrecht:** Keine entsprechende Anwendung der Regelung des „Verwässerungsschutzes“ bei Fällen effektiver Kapitalerhöhung (BAG, Urt. v. 27.6.2018 – 10 AZR 295/17) ..... 942
- Aktienrecht:** Abführung von Aufsichtsratsantienen eines Gewerkschaftsmitglieds an die Gewerkschaft (OLG Frankfurt, Urt. v. 7.12.2017 – 3 U 167/14, nrkr.) ..... 948
- Schuldverschreibungs- und Prozessrecht:** Fehlende Prozessfähigkeit der Anleihegläubiger bei Bestellung eines gemeinsamen Vertreters (OLG München, Urt. v. 12.7.2018 – 23 U 2832/17)..... 950

---

## AG Report

---

### **Rechts-Report | Anlegerschutz**

Widersprüchliches Verhalten des Insolvenzverwalters zur Erforderlichkeit von Ausschüttungsrückzahlungen (*Marlen Träber*)..... R357

### **Rechts-Report | Neues zur Rechnungslegung**

- Prüfungsschwerpunkte der DPR für 2019 (*Eberhard Scheffler*)..... R357
- Forderungen der DVFA für eine analytischen- und investorenorientierte Non-GAAP-Berichterstattung (*Christoph Schlienkamp*) ..... R358

### **Kapitalmarkt-Report | Zahlen, Fakten, Entwicklungen**

Aktuelle aktienrechtliche Themen im Brennpunkt (*Katharina Melkko*)..... R359

### **Kapitalmarkt-Report | Börse**

- Elite-Programm umfasst mehr als 1.000 Firmen (*Marianne Gajo*) ..... R360
- Green Bond-Segment an der Frankfurter Börse (*Marianne Gajo*) ..... R360