



Die Aktiengesellschaft

Zeitschrift für deutsches, europäisches und internationales Aktien-, Unternehmens- und Kapitalmarktrecht

Herausgeber:

Prof. Dr. Heinz-Dieter Assmann, LL.M., Universität Tübingen, E-Mail: assmann@jura.uni-tuebingen.de · Prof. Dr. Mathias Habersack, Universität München, E-Mail: mathias.habersack@jura.uni-muenchen.de

in Verbindung mit VorsRIBGH Prof. Dr. Ingo Drescher, Karlsruhe · Prof. Dr. Volker Emmerich, Bayreuth · PräSVerfG Prof. Dr. Stephan Harbarth, LL.M., Karlsruhe · Prof. Dr. Jens Koch, Bonn · Prof. Dr. Hans-Joachim Mertens, Königstein · Prof. Dr. Dr. h.c. Uwe H. Schneider, Mainz/Frankfurt a.M. · RA Prof. Dr. Jochen Vetter, München · Prof. Dr. Dr. h.c. Wolfgang Zöllner, Tübingen

Ständige Mitarbeiter AG-Report:

RA Prof. Dr. Michael Arnold, Stuttgart · Prof. Dr. Walter Bayer, Jena · Dipl.-Verw. Wiss. Marianne Gajo, Spaichingen · RA Dr. Thorsten Kuthe, Köln · Dr. Thomas Ledermann, Hamburg · Dr. Franz-Josef Leven, Frankfurt a.M. · Dr. Stefan Mai, Frankfurt a.M. · RA Dr. Stefan Mutter, Düsseldorf · Markus Rieger, Wolfratshausen · WP Prof. Dr. Eberhard Scheffler, Hamburg · Dipl.-Vw. Christoph Schlienkamp, Düsseldorf · Andreas Schmidt, München · Prof. Dr. Dr. h.c. Uwe H. Schneider, Mainz/Frankfurt a.M. · RAin Daniela Weber-Rey, LL.M., Frankfurt a.M. · RA Dr. Jochen Weck, München · RAin Madeleine Zipperle, Köln

Steuer-Journal:

Streck Mack Schwedhelm, Rechtsanwälte/Fachanwälte für Steuerrecht, Köln/Berlin/München

Inhalt

die-aktiengesellschaft.de

Aufsätze

Univ.-Prof. Dr. rer. pol. (habil.) Dr. iur. Dipl.-Kfm. Manuel R. Theisen – Aufsichtsratsbudget für einen finanzautonomen Aufsichtsrat

Das Aufsichtsratsbudget ist seit langem Gegenstand einer kontroversen Diskussion im aktienrechtlichen Schrifttum. Der Beitrag greift die bislang vertretenen Ansichten auf und arbeitet in einer interdisziplinären Untersuchung heraus, dass eine finanzielle Autonomie des Aufsichtsrats erforderlich ist, um eine effektive Überwachung des Vorstands zu gewährleisten. Auf dieser Grundlage werden konkrete Regelungsvorschläge hinsichtlich der Aufsichtsratsvergütung und des Aufsichtsratsbudgets entwickelt. 329

RA Dr. Thomas Müller-Bonanni / RAin Dr. Alice Jenner / RA Dr. Philip Denninger – Praxisfragen der Vorstandsvergütung nach ARUG II und neuem DCGK

Das ARUG II und die Neufassung des Deutschen Corporate Governance Kodex bringen weitreichende Änderungen im Bereich der Vorstandsvergütung mit sich. Einen wesentlichen Bestandteil der Neuregelungen stellen die nunmehr zwingenden Vergütungssysteme dar. Da sich die bislang veröffentlichten Vergütungssysteme zum Teil erheblich voneinander unterscheiden, was unter anderem auf unterschiedliche Interpretationen der neuen Regelungen zurückgeht, unternimmt der Beitrag den Versuch einer Klärung besonders wichtiger Praxisfragen aus dem Bereich der Vorstandsvergütung. 339

Steuer-Journal

RA FASr Prof. Dr. Burkhard Binnewies / RA FASr StB Marc Nürnberger – Steuerliche Berücksichtigung unwirksam übertragener Mitarbeiteraktien 349



Inhalt

Kommentar

RA Dr. Thorsten Kuthe / Alexander Hübner – Anforderung an die Liquidität von Aktien als Gegenleistung i.S.v. § 31 Abs. 2 Satz 1 WpÜG –
 Kommentar zu OLG Frankfurt v. 11.1.2021 – WpÜG 1/20

In einer aufsehenerregenden Entscheidung vom 11.1.2021 – WpÜG 1/20 hat das OLG Frankfurt sehr hohe Anforderungen an die Liquidität von Aktien aufgestellt, die im Rahmen öffentlicher Übernahmen nach § 31 Abs. 2 Satz 1 WpÜG als Gegenleistung angeboten werden. Die Autoren legen dar, dass die meisten Bieter wegen dieser Anforderungen von Tauschangeboten praktisch ausgeschlossen werden. Vor diesem Hintergrund plädieren sie für einen flexibleren Ansatz. 352

Rechtsprechung

Prospekthaftung: Zum Ausschluss der Haftung wegen Prospektfehlers (Dritter Börsengang der Telekom)	(BGH, Beschl. v. 15.12.2020 – XI ZB 24/16 [Ls.])	355
Umsatzsteuer: EuGH-Vorlage zum Vorsteuerabzug einer geschäftsleitenden Holding	(BFH, Beschl. v. 23.9.2020 – XI R 22/18 [Ls.])	355
Squeeze-Out: Sofortiges Anerkenntnis im Freigabeverfahren	(KG, Beschl. v. 18.2.2021 – 2 AktG 1/21)	355
Übernahmeangebot: Zu der Voraussetzung der Liquidität von Aktien als Gegenleistung i.S.v. § 31 Abs. 2 Satz 1 WpÜG	(OLG Frankfurt, Beschl. v. 11.1.2021 – WpÜG 1/20)	356
Kapitalmarktinformationshaftung: Keine Gehilfenhaftung des Lieferanten der Steuerungssoftware im Dieselskandal	(OLG Stuttgart, Ur. v. 24.3.2020 – 10 U 496/19)	365

AG Report

Rechts-Report | Aus der Rechtsprechung

Ausschluss der Prospekthaftung im Telekom-KapMuG-Verfahren – Zum Beschl. des BGH v. 15.12.2020 – XI ZB 24/16 (*Rafael Harnos*)

Kapitalmarkt-Report | Börse

Eurex führt erste Mikro-Futures auf Benchmark-Indizes ein (<i>Marianne Gajo</i>)	R135
EEX erhält Zuschlag als Verkaufsplattform für Brennstoffemissionshandel (<i>Marianne Gajo</i>)	R135
Moskauer Börse lanciert neue Indizes (<i>Marianne Gajo</i>)	R136
Börsen Shanghai und Belgrad arbeiten zusammen (<i>Marianne Gajo</i>)	R136
FIA-Branchenumfrage zur Entwicklung der Derivatmärkte (<i>Marianne Gajo</i>)	R136
Start der australischen Futuresbörse FEX Global (<i>Marianne Gajo</i>)	R137

Branchen- und Unternehmens-Report | Branchen-Nachrichten

Finanzvorstände deutscher Großunternehmen sind optimistisch (<i>Marion Müller</i>)	R137
Pandemie könnte zu Produktivitätssteigerung führen (<i>Marion Müller</i>)	R137



Fiktiv selbständig?

Von ausgewiesenen Experten verfasst, liefert dieses Handbuch eine lösungsorientierte Auseinandersetzung mit dem rechtlichen Rahmen sowie den Einzelregelungen des AOA in Deutschland.

Bestellen Sie jetzt versandkostenfrei unter otto-schmidt.de

Inhalt

Wirtschaftliche Entwicklung der Consultingbranche (Marion Müller)	R138
Deutscher Heimtiermarkt (Marion Müller)	R139

Branchen- und Unternehmens-Report | Jahresabschlüsse

RWE AG – Konzernabschluss zum 31.12.2020 (Christoph Schlienkamp)	R139
Wacker Chemie AG – Konzernabschluss zum 31.12.2020 (Christoph Schlienkamp)	R141

Bibliothek

Zeitschriftenspiegel (Katharina Melkko)	R142
---	------

Zeitschrift und Online-Datenbank gehören zusammen!

Nutzen Sie die Online-Vorteile: **Ihre neuen Zugangsdaten für 3 Nutzer finden Sie im Oktoberheft links neben dem Inhaltsverzeichnis.** Auch für die Otto Schmidt Zeitschriften-App! **Wichtige Info für bereits registrierte Nutzer:** Verlängern Sie jetzt Ihren Zugriff mit den neuen Zugangsdaten!

**Otto Schmidt online**

Bewährte Kompetenz in zukunftsweisendem Format!
Die Datenbank von Otto Schmidt sorgt für mehr Aktualität und Komfort in Ihrem Arbeitsalltag:

- **Neu:** Alle Ausgaben der ZIP – Zeitschrift für Wirtschaftsrecht
- Führende Kommentare, Handbücher und Zeitschriften, meinungsbildend, umfassend und tiefgehend
- Rechtssicherheit und Zitierfähigkeit
- Gesetze, Entscheidungen und Verwaltungsanweisungen im Volltext
- Inklusive Selbststudium mit Zertifikat nach § 15 FAO

5 Module, 3 Nutzer, 1 Preis: nur 159,-€ mtl. statt 230,-€.
Mehr als 30 Prozent Preisvorteil.

Jetzt 4 Wochen gratis nutzen!

www.otto-schmidt.de/akgr