



## 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](mailto:assmann@jura.uni-tuebingen.de) · Prof. Dr. Mathias Habersack, Universität München, E-Mail: [mathias.habersack@jura.uni-muenchen.de](mailto:mathias.habersack@jura.uni-muenchen.de)

**in Verbindung mit** VorsRIBGH Prof. Dr. Ingo Drescher, Karlsruhe · Prof. Dr. Volker Emmerich, Bayreuth · PräSBVerfG 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](http://die-aktiengesellschaft.de)

### Aufsätze

#### **RA Prof. Dr. Jochen Vetter / RAin Dr. Theresa Lauterbach – Flexibilität während der Ausgestaltung der Vorstandsvergütung und Bindungswirkung des Vergütungssystems nach § 87a Abs. 2 AktG**

Außergewöhnliche und unvorhersehbare Ereignisse – wie die COVID-19-Pandemie – können bei einer Vielzahl von Unternehmen zu erheblichen Verwerfungen der Vorstandsvergütung führen. Es stellt sich dann die Frage, ob und in welchem Umfang nachträgliche Anpassungen insbesondere der variablen Vergütung aktienrechtlich zulässig und mit dem Deutschen Corporate Governance Kodex konform sind. Nach ARUG II werden derartige Anpassungen nur noch zulässig sein, wenn sie in dem der Hauptversammlung vorgelegten Vergütungssystem vorgesehen sind. Der Beitrag befasst sich mit der Reichweite der zwingenden Bindungswirkung des Vergütungssystems für die Vorstandsvergütung nach § 87a Abs. 2 AktG und enthält Vorschläge für die Praxis, wie sich der Aufsichtsrat Flexibilität für Modifikationen der Vorstandsvergütung unter Beachtung der einschlägigen Empfehlungen im DCGK wahren kann. .... 89

#### **RA Dr. Wolfgang Groß – Wann ist der Bezugsrechtsausschluss bei sog. „Spitzen“ bei einer Kapitalerhöhung erforderlich und wann ist er gerechtfertigt?**

Zwar entspricht es allgemeiner und einhelliger Meinung, dass ein teilweiser Bezugsrechtsausschluss zur Vermeidung von sog. Spitzen bei Kapitalerhöhungen zulässig ist. Jedoch wird bei näherer Befassung mit dieser Frage schnell klar, dass darüber, was als „Spitze“ zu verstehen ist und wann bei verschiedenen Arten von „Spitzen“ der Bezugsrechtsausschluss zulässig sein soll, sehr unterschiedliche Ansichten bestehen. Der Beitrag befasst sich neben diesen Aspekten mit der entscheidenden Vorfrage, wann bei einer „Spitze“ überhaupt ein Bezugsrecht besteht, das es auszuschließen gilt, und wann nicht. .... 103



## Inhalt

### Podium

#### **RA Dr. Stefan Mutter / RA Dr. Carsten Kruchen, M. Jur. (Oxford) – Paukenschlag des Gesetzgebers: Virtuelle HV 4.0 ab dem 28.2.2021**

Der Gesetzgeber hat mit dem Gesetz zur weiteren Verkürzung des Restschuldbefreiungsverfahrens und zur Anpassung pandemiebedingter Vorschriften im Gesellschafts-, Genossenschafts-, Vereins- und Stiftungsrecht sowie im Miet- und Pachtrecht vom 22.12.2020 als „Omnibus“-Gesetz in einem Husarenritt kurz vor Jahresende die Rechtsgrundlagen für die Durchführung virtueller Hauptversammlungen geändert. Hierdurch sind zahlreiche Unsicherheiten geschaffen worden, denen der Beitrag nachgeht und für die er erste Auswege sucht. .... 108

### Steuer-Journal

#### **RA FASr Prof. Dr. Burkhard Binnewies / RA StB FASr Dipl.-Kfm. Dr. Moritz Mühling, LL.M. – Reichweite der teleologischen Reduktion von Körperschaftsklauseln – Übertragung von Wirtschaftsgütern im Rahmen von § 6 Abs. 5 Satz 3 und § 16 Abs. 3 Satz 2 EStG** ..... 113

### Rechtsprechung

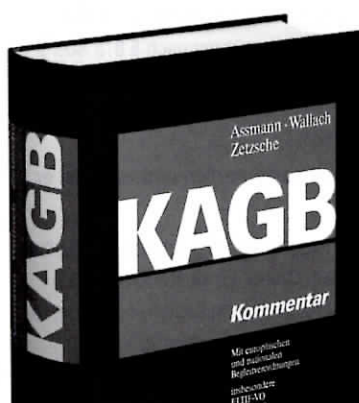
- Negative Einnahmen aus Kapitalvermögen:** Steuerliche Behandlung gezahlter Zwischengewinne bei Erwerb von Anteilen an einem Investmentfonds (BFH, Urt. v. 4.8.2020 – VIII R 13/17) ..... 116
- Konzernhaftung:** Käuferansprüche gegen Konzernmutter im Dieselskandal (OLG Stuttgart, Urt. v. 4.8.2020 – 16a U 197/19) ..... 119
- Statusverfahren:** Statusverfahren zur Zusammensetzung des SE-Aufsichtsrats nach Beteiligungsvereinbarung (OLG Stuttgart, Beschl. v. 11.8.2020 – 20 W 9/20) ..... 122

### Buchbesprechungen

- Prof. Dr. Heinz-Dieter Assmann – Hopt/Roth, Der Aufsichtsrat: Aktienrecht und Corporate Governance** ..... 126
- RA Dr. Dirk Kocher, LL.M. – Kölner Kommentar zum Aktiengesetz Band 4, 6. Teillieferung, §§ 202–220** ..... 128

### AG Report

- Rechts-Report | Aktienrecht in Zahlen**
- Empirie zur Vermögensübertragung gem. §§ 174 ff. UmwG (Walter Bayer / Thomas Hoffmann) ..... R36
- Rechts-Report | Finanzmarktaufsicht**
- Änderungen im Marktmissbrauchsrecht ab 1.1.2021 (Thorsten Kuthe / Madeleine Zipperle) ..... R39



## Alle Anlagen fest im Griff.

Dieser Kommentar besticht durch eine tiefgehende Kommentierung des KAGB einschließlich aller relevanten Begleitrechtsakte und Berücksichtigung der AIFM-VO. Dabei ist das Werk auf den höchstmöglichen Praxiswert ausgerichtet und liefert meinungsbildende Lösungen.

Bestellen Sie jetzt versandkostenfrei unter [otto-schmidt.de](http://otto-schmidt.de)

## Inhalt

**Rechts-Report** | Anlegerschutz

Nichtigkeit und Rückabwicklung kommunaler Optionsgeschäfte/Swaptions bei Genehmigungsversagung der Rechtsaufsicht – Teil 2 (*Michael Schick*) ..... R40

**Rechts-Report** | Neues zur Rechnungslegung

Update zur Stärkung der Integrität der Rechnungslegung: RegE des Finanzmarktintegritätsgesetzes (*Eberhard Scheffler*) ..... R42

**Kapitalmarkt-Report** | Börse

SIX beteiligt sich an Custodigit (*Marianne Gajo*) ..... R43

Joint Venture von SIX und SBI Digital Asset Holdings (*Marianne Gajo*) ..... R43

**Branchen- und Unternehmens-Report** | Branchen-Nachrichten

Auftragseingänge in Elektroindustrie steigen leicht (*Marion Müller*) ..... R44

**Branchen- und Unternehmens-Report** | Jahresabschlüsse

Ceconomy AG – Konzernabschluss zum 30.9.2020 (*Christoph Schlienkamp*) ..... R44

Metro AG – Konzernabschluss zum 30.9.2020 (*Christoph Schlienkamp*) ..... R46

**Zeitschrift und Online-Datenbank gehören zusammen!**

Nutzen Sie Ihre **Online-Vorteile** und auch die **Otto Schmidt Zeitschriften-App!** Haben Sie Fragen zu Ihren Zugangsdaten? Haben Sie Ihren alten Zugang noch nicht verlängert? **Kundenservice Telefon: 0221/93738-997.**

**Blitzschnell blitzgescheit.**

Das **Handbuch Aktiengesellschaft** bietet als Komplettwerk alles Notwendige für den Praktiker – und das permanent aktuell in Print und Online: das gesamte Gesellschafts- und Steuerrecht der AG, übersichtlich gegliedert in zwei große Teile.

Bestellen Sie jetzt versandkostenfrei unter **otto-schmidt.de**