

# Die Aktiengesellschaft

Börsenpflichtblatt  
der Frankfurter  
Wertpapierbörse



Zeitschrift für das  
gesamte Aktienwesen,  
für deutsches,  
europäisches und  
internationales  
Unternehmens- und  
Kapitalmarktrecht

Inhalt · 59. Jahrgang · Heft 17/2014

## Aufsätze

RA FAStR Prof. Dr. Christoph H. Seibt /  
Richter Dr. Bernward Wollenschläger

### Revision des Marktmissbrauchsrechts durch Marktmissbrauchsverordnung und Richtlinie über strafrechtliche Sanktionen für Marktmani- pulation

Mit der Verordnung über Marktmissbrauch (MMVO) und der Richtlinie über strafrechtliche Sanktionen bei Marktmanipulation (MMSanktions-RL) hat die Europäische Union das europäische Kapitalmarktrecht in einem wesentlichen Bereich auf neue Rechtsgrundlagen gestellt. Insiderrecht, Marktmanipulation und Ad-hoc-Publizität sind zukünftig unionsweit einheitlich geregelt; bei Verstößen gegen das EU-Recht drohen zwingend einschneidende Sanktionen. Die MMVO ist ab dem 3.7.2016 in den Mitgliedstaaten verbindlich, bis dahin müssen die Europäische Kommission und die Europäische Wertpapier- und Marktaufsichtsbehörde (ESMA) als sog. Level II-Maßnahmen Durchführungsbestimmungen in Form von delegierten Rechtsakten und Technischen Regulierungsstandards sowie daneben Leitlinien und Stellungnahmen erlassen. Die Vorgaben der MMSanktions-RL sind durch die Mitgliedstaaten ebenfalls bis zum 3.7.2016 in nationales Recht umzusetzen. Der vorliegende Beitrag untersucht die einzelnen Neuregelungen mit Blick auf deren Auswirkungen auf das deutsche Kapitalmarktrecht. 593

Dr. Joachim Faber / Prof. Dr. Axel v. Werder

### Nicht-finanzielle Ziele als Element nachhaltiger Vorstandsvergütung

Nach Gesetz und Kodex sind die Vergütungen für Vorstände börsennotierter Gesellschaften heute auf eine nachhaltige Unternehmensentwicklung auszurichten. Der Beitrag zeigt auf der Grundlage einer betriebswirtschaftlichen Nachhaltigkeitskonzeption, dass die Integration nicht-finanzieller Ziele in die Vergütungssysteme durch vorlaufende sowie stakeholder-bezogene Anreizeffekte zu einer langfristig erfolgreichen Unternehmensführung beitragen kann. Neben den Gestaltungsparametern solcher Systeme werden die praktischen Pro-

bleme und Gestaltungsprinzipien herausgearbeitet, mit denen sich jeder Aufsichtsrat bei der Aufnahme nicht-finanzieller Bemessungsgrundlagen in Vergütungssysteme auseinandersetzen muss. 608

## Steuer-Journal

RA FAStR Dr. Heinz-Willi Kamps /  
RA Cristian Esteves Gomes

### Nacherhebung und Erstattung von Kapitaler- tragsteuer bei verdeckter Gewinnausschüttung in DBA-Fällen

620

## Rechtsprechung

### Gewinnverwendung bei Ausschluss des Stimmrechts

BGH v. 29.4.2014 – II ZR 262/13

624

### Verbilligter Erwerb von Aktien vom Arbeitgeber als Arbeitslohn

BFH v. 7.5.2014 – VI R 73/12

625

### Eintragungsfähigkeit eines Teilgewinnabfüh- rungsvertrags mit einer GmbH

KG v. 24.3.2014 – 12 W 43/12

627

### Anwendungsbereich des Statusverfahrens

OLG Zweibrücken v. 20.2.2014 – 3 W 150/13

629

### Betriebspachtvertrag mit einer GmbH, Beendigung

OLG Zweibrücken v. 29.10.2013 – 3 W 82/13

630

## Impressum

R 264

## Wissensvorsprung nutzen!

### Mit dem wöchentlichen Aktualitätendienst

- die wichtigsten Entwicklungen in Gesetzgebung und Rechtsprechung
- die Vorschau auf die nächste Ausgabe
- kompakte Informationen zum gesamten Unternehmensrecht

Anmelden unter [www.die-aktiengesellschaft.de/newsletter](http://www.die-aktiengesellschaft.de/newsletter)

## Rechts-Report

### Aus der Gesetzgebung

Bundesregierung legt RefE für ein Kleinanleger-  
schutzgesetz vor R 251

### Anlegerschutz

Übernahm die Deutsche Bank die Postbank zu  
billig? R 251

## Kapitalmarkt-Report

### Zahlen, Fakten, Entwicklungen

Blick über den Gartenzaun – IR-Panel zum  
Thema IR-Benchmarking R 252

Erfolgreicher CfM-Mediations-Kongress 2014 R 254

### Börse

Schweizer Börse bietet verbesserte Handels-  
dienstleistung für ETFs R 255

EEX erweitert ihr Angebot um Ölprodukte R 255

CME Group kauft Trayport und Fenics von GFI R 255

Alberta Watt Exchange mit neuer Handelsplatt-  
form R 255

Koreanische Börse und Kotec unterstützen  
KMUs R 256

Nigerianische Börse lanciert neue Website R 256

## Branchen- und Unternehmens-Report

### Branchen-Nachrichten

TV-Geräte für Deutsche unverzichtbar R 256

Der deutsche Buchhandel im 1. Halbjahr 2014 R 257

Der deutsche Markt für digitale Spiele R 257

### Jahresabschlüsse

A.S. Création Tapeten AG R 258

DIC Asset AG R 260

## Bibliothek

Neuerscheinungen R 261

Zeitschriftenspiegel R 262

# Gesellschaftsrechtler gehen online aufs Ganze.



**Premiummodul Gesellschaftsrecht:** uneingeschränkter Zugang zur kompletten Online-Bibliothek für Gesellschaftsrechtler aus dem Verlag Dr. Otto Schmidt. Komfortabel ver-

linkt mit der Rechtsprechungs- und Gesetzesdokumentation von juris. Überzeugen Sie sich selbst beim **4-Wochen-Gratis-Test.** Anrufen 02 21 9 37 38-999 oder an-

klicken [www.otto-schmidt.de/online-gesellschaftsrecht](http://www.otto-schmidt.de/online-gesellschaftsrecht)

**Juris**® Das Rechtsportal