

Die Aktiengesellschaft

Börsenpflichtblatt
der Frankfurter
Wertpapierbörse



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

Inhalt · 60. Jahrgang · Heft 4/2015

Aufsätze

RA FAStR Prof. Dr. Christoph H. Seibt, LL.M. (Yale) /
RA Dr. Johannes Cziupka

Rechtspflichten und Best Practices für Vorstands- und Aufsichtsrats Handeln bei der Kapitalmarktrecht-Compliance

Legalität im eigenen Handeln zu wahren und Illegalitäten aus dem Unternehmen heraus entgegenzusteuern, ist zentraler Inhalt der Compliance-Verantwortung des gesamten Vorstandes. Während sich derzeit eine Konturierung des damit verbundenen rechtlichen Pflichtenkanons abzeichnet, haben sich gleichzeitig Best Practices zur Prävention, Detektion und Ahndung von Compliance-Verstößen herauszubilden, die effektive und effiziente Strategieelemente zur Haftungsvermeidung bereitstellen. Gerade im Kapitalmarktrecht besteht hierfür ein erhebliches Praxisbedürfnis, vor allem angesichts zunehmender Komplexität kapitalmarktrechtlicher Pflichten und künftig drakonisch erhöhter Sanktionsrisiken für Emittenten und deren Geschäftsleiter im Zuge der europäischen Revision des Transparenz- und Marktmissbrauchsregimes.

93

RA Dr. Felix Gaul

Regressansprüche bei Kartellbußen im Lichte der Rechtsprechung und der aktuellen Debatte über die Reform der Organhaftung

Vorstandsmitglieder sind regelmäßig einem potentiell existenzvernichtenden Regressrisiko ausgesetzt, wenn Bußgelder wegen Kartellverstößen gegen „ihre“ Unternehmen verhängt werden. Vor Kurzem hat mit dem Arbeitsgericht Essen im sog. Schienenkartell-Verfahren erstmals ein Gericht zu grundlegenden Fragen des Regresses bei solchen Kartellbußen Stellung genommen. Die schon länger kontrovers geführte wissenschaftliche Debatte über dieses Problemfeld erreichte im September 2014 auch den 70. Deutschen Juristentag (= DJT) in Hannover. Dort stand im Rahmen der Verhandlungen über die Reform der Organhaftung u.a. die Erforderlichkeit von Regressbegrenzungen auf der Agenda. Die neuen Impulse, die sowohl vom DJT als auch vom ArbG Essen ausgehen, bieten Anlass, die Regressfähigkeit von Kartellbußen auf den Prüfstand zu stellen und etwaige Instrumente zur Regressbegrenzung auf ihre Praktikabilität hin näher zu beleuchten.

109

Steuer-Journal

RA FAStR Dr. Peter Talaska

Übernahme einer Geldsanktion gegen ein Vorstandsmitglied durch die Aktiengesellschaft aus strafrechtlicher Perspektive

118

Rechtsprechung

Anlageberatung, Aufklärungspflichten beim Vertrieb junger Aktien

BGH v. 27.11.2014 – III ZR 294/13

122

Organhaftung für Verkürzung der Masse, Änderung der Rechtsprechung

BGH v. 18.11.2014 – II ZR 231/13

122

Fusionskontrolle

BGH v. 23.9.2014 – KVZ 82/13

124

Akteneinsichtsanspruch gegen die BaFin

OLG Frankfurt v. 15.9.2014 – WpÜG 3/11

125

Herabsetzung der Vorstandsvergütung

OLG Stuttgart v. 1.10.2014 – 20 U 3/13

128

Buchbesprechungen

Dirk Jannott/Jürgen Frodermann (Hrsg.)

Handbuch der Europäischen Aktiengesellschaft – Societas Europaea –

(RA Dr. Christoph Lächler)

132

Impressum

R 52

Rechts-Report

Anlegerschutz

Beratungspflichten einer Bank bei Abschluss eines Währungsswap-Vertrages R 39

Kapitalmarkt-Report

Zahlen, Fakten, Entwicklungen

Aktiendividende – Flexibilisierungsinstrument in der Ausschüttungspolitik R 40

Börse

Aktienmarktstatistik 2014 der Fese erschienen R 42

Börsen London und Istanbul kooperieren R 42

Clearstream und BNP Paribas Securities Services schließen sich für TARGET2-Securities zusammen R 43

Polnische Energiebörse weitet Technologiezusammenarbeit mit Nasdaq aus R 43

Irische Börse startet Programm für IPO-Kandidaten R 43

Neue Aktionärsstruktur der Europäischen Strombörse Epex Spot R 43

Myanmar und Börse Japan wollen Börse Rangun gründen R 44

Branchen- und Unternehmens-Report

Branchen-Nachrichten

Deutsche Caravaning-Industrie R 44

Die deutsche Süßwarenindustrie 2014 R 45

Landtechnikindustrie in Deutschland R 45

Jahresabschlüsse

Carl Zeiss Meditec AG R 46

Metro AG R 47

Bibliothek

Neuerscheinungen R 49

Zeitschriftenspiegel R 50

Beilagenhinweis:

Dieser Ausgabe liegen Prospekte des Verlags C.H. Beck, München, bei. Wir bitten unsere Leser um freundliche Beachtung.

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

Juris® Das Rechtsportal