

Handbuch Corporate Governance von Banken und Versicherungen

Hopt / Binder / Böcking (Hrsg.)

2., erweiterte Auflage 2020
ISBN 978-3-8006-5971-5
Vahlen

schnell und portofrei erhältlich bei
[beck-shop.de](https://www.beck-shop.de)

Die Online-Fachbuchhandlung [beck-shop.de](https://www.beck-shop.de) steht für Kompetenz aus Tradition. Sie gründet auf über 250 Jahre juristische Fachbuch-Erfahrung durch die Verlage C.H.BECK und Franz Vahlen.

[beck-shop.de](https://www.beck-shop.de) hält Fachinformationen in allen gängigen Medienformaten bereit: über 12 Millionen Bücher, eBooks, Loseblattwerke, Zeitschriften, DVDs, Online-Datenbanken und Seminare. Besonders geschätzt wird [beck-shop.de](https://www.beck-shop.de) für sein

umfassendes Spezialsortiment im Bereich Recht, Steuern und Wirtschaft mit rund 700.000 lieferbaren Fachbuchtiteln.

Hopt/Binder/Böcking (Hrsg.)
Handbuch Corporate Governance
von Banken und Versicherungen


beck-shop.de
DIE FACHBUCHHANDLUNG

beck-shop.de
DIE FACHBUCHHANDLUNG

Handbuch Corporate Governance von Banken und Versicherungen

Herausgegeben von

Prof. Dr. Dr. Dr. h. c. mult. Klaus J. Hopt,
em. Direktor des Max-Planck-Instituts für ausländisches und internationales
Privatrecht, Hamburg;

Prof. Dr. Jens-Hinrich Binder, LL. M. (London),
Eberhard-Karls-Universität Tübingen;

Prof. Dr. Hans-Joachim Böcking,
Goethe-Universität Frankfurt a. M.

Bearbeitet von

Hubert Barth, Wirtschaftsprüfer, Steuerberater, Vorsitzender der Geschäftsführung, Stuttgart;
Prof. Dr. Jens-Hinrich Binder, LL. M. (London), Eberhard-Karls-Universität Tübingen;
Prof. Dr. Hans-Joachim Böcking, Goethe-Universität Frankfurt a. M.; Dr. Stefan Breuer, KfW, Frankfurt
a. M.; Laura Bundle, M. Sc., Wiss. Mitarbeiterin, Goethe-Universität Frankfurt a. M.; Dr. Patrick Cichy,
MBA (Wales), Rechtsanwalt, Hamburg; Prof. Dr. Susan Emmenegger, Ordinaria, Universität Bern;
Dr. Stefan Gebauer, Rechtsanwalt, Of Counsel, Frankfurt a. M.; Prof. Dr. Brigitte Haar, LL. M.
(Chicago) (†); Ludger Hanenberg, Abteilungsleiter, BaFin, Bonn; Prof. Dr. Rainer Haselmann, Goethe-
Universität Frankfurt a. M., Direktor DFG Kollegforschergruppe Foundations of Law and Finance;
Prof. Dr. Peter Henning, Goethe-Universität Frankfurt a. M., Leiter des Aufsichtsratsbüros;
Prof. Dr. Dr. Dr. h. c. mult. Klaus J. Hopt, em. Direktor des Max-Planck-Instituts für ausländisches und
internationales Privatrecht, Hamburg; Prof. Dr. Thomas Kaiser, Goethe-Universität Frankfurt a. M.;
Dr. Christian Kakuk, Kreissparkasse Saarpfalz, Homburg; Prof. Dr. Christoph Kumpan, LL. M. (Univ.
of Chicago), Bucerus Law School, Hamburg; Prof. Dr. Katja Langenbucher, Goethe-Universität
Frankfurt a. M.; Prof. Dr. Urs Benedikt Lendermann, Hochschule der Deutschen Bundesbank,
Hachenburg; Prof. Dr. Patrick C. Leyens, LL. M. (London), Karl-Franzens-Universität Graz/Erasmus
Universität Rotterdam; Prof. Dr. Hanno Merkt, LL. M. (Chicago), Albert-Ludwigs-Universität Freiburg
i. Br.; Dr. Christian Orth, Wirtschaftsprüfer, Steuerberater, Professional Practice Director Assurance,
Stuttgart; Dr. Ansgar Pallasky, LL. M. (UCLA), Rechtsanwalt, Frankfurt a. M.; Prof. Dr. Stephan Paul,
Ruhr-Universität Bochum; Dr. Hendrik Quast, Rechtsanwalt, Hamburg; Dr. Stefan Reckhenrich,
M. A., Unternehmensberater, München; Dr. Gunnar Schuster, Rechtsanwalt, Frankfurt a. M.;
Prof. Dr. Mark Wahrenburg, Goethe-Universität Frankfurt a. M.; Prof. Dr. Gerd Waschbusch, Universität
des Saarlandes, Saarbrücken; Prof. Dr. Norbert Winkeljohann, Wirtschaftsprüfer, Steuerberater,
Honorarprofessor Goethe-Universität Frankfurt a. M.; Dr. Karl-Philipp Wojcik, Lic. en droit
(Paris I Panthéon-Sorbonne) Mitglied des Juristischen Dienstes der Europäischen Kommission, Brüssel

2., erweiterte Auflage 2020



Vahlen

Zitiervorschlag:
Bearbeiter in Hopt/Binder/Böcking, CG-Banken-HdB § ... Rn. ...


beck-shop.de
DIE FACHBUCHHANDLUNG

www.vahlen.de


ISBN 978 3 8006 5971 5

© 2020 Verlag Franz Vahlen GmbH
Wilhelmstraße 9, 80801 München
Druck und Bindung: Beltz Grafische Betriebe GmbH
Am Fliegerhorst 8, 99947 Bad Langensalza

Satz: Druckerei C. H. Beck, Nördlingen

Umschlaggestaltung: X-Design
München (www.x-designnet.de)

CO₂
neutral


chbeck.de/nachhaltig

Gedruckt auf säurefreiem, alterungsbeständigem Papier
(hergestellt aus chlorfrei gebleichtem Zellstoff)

Verzeichnis der Autorinnen und Autoren

- Hubert *Barth*, Wirtschaftsprüfer, Steuerberater, Vorsitzender der Geschäftsführung, Deutschland, Managing Partner Assurance, Deutschland, Schweiz, Österreich, Ernst & Young GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Stuttgart
- Prof. Dr. Jens-Hinrich *Binder*, LL.M. (London), Lehrstuhl für Bürgerliches Recht, Handels- und Wirtschaftsrecht, insbes. Gesellschafts- und Kapitalmarktrecht, Eberhard-Karls-Universität Tübingen
- Prof. Dr. Hans-Joachim *Böcking*, Professur für Betriebswirtschaftslehre, insbesondere Wirtschaftsprüfung und Corporate Governance, Goethe-Universität Frankfurt a. M.
- Dr. Stefan *Breuer*, Mitglied der Geschäftsbereichsleitung KfW Entwicklungsbank, KfW, Frankfurt a. M.
- Laura *Bundle*, M.Sc., Wissenschaftliche Mitarbeiterin, Professur für Betriebswirtschaftslehre, insbesondere Wirtschaftsprüfung und Corporate Governance, Goethe-Universität Frankfurt a. M.
- Dr. Patrick *Cidny*, MBA (Wales), Rechtsanwalt, Partner, Freshfields Bruckhaus Deringer LLP, Hamburg
- Prof. Dr. Susan *Emmenegger*, Ordinaria für Privat- und Bankrecht, Institut für Bankrecht, Universität Bern, Schweiz
- Dr. Stefan *Gebauer*, Rechtsanwalt, Of Counsel, Noerr LLP, Frankfurt a. M.
- Prof. Dr. Brigitte *Haar*, LL.M. (Chicago), Lehrstuhl für Bürgerliches Recht, deutsches, europäisches und internationales Wirtschaftsrecht, Law and Finance und Rechtsvergleichung, Mitglied des Präsidiums des House of Finance, Goethe-Universität Frankfurt a. M., †
- Ludger *Hanenberg*, Abteilungsleiter, Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin), Bonn
- Prof. Dr. Rainer *Haselmann*, Lehrstuhl Finance, Accounting and Taxation, Goethe-University Frankfurt a. M., Direktor DFG-Kollegforschergruppe Foundations of Law and Finance, Center for Economic Policy Research
- Prof. Dr. Peter *Henning*, Goethe Universität Frankfurt a. M., Leiter des Aufsichtsratsbüros, Deutsche Bank AG
- Prof. Dr. Dr. Dr. h. c. mult. Klaus J. *Hopt*, em. Direktor des Max-Planck-Instituts für ausländisches und internationales Privatrecht, Hamburg
- Prof. Dr. Thomas *Kaiser*, Goethe-Universität Frankfurt a. M. und Director, KPMG AG, Frankfurt a. M.
- Dr. Christian *Kakuk*, Kreissparkasse Saarpfalz, Homburg
- Prof. Dr. Christoph *Kumpfan*, LL.M. (Univ. of Chicago), Attorney at Law (New York), Lehrstuhl für Bürgerliches Recht, Unternehmensrecht und Kapitalmarktrecht an der Bucerius Law School, Hamburg, gefördert von der Dr. Harald Hack Stiftung
- Prof. Dr. Katja *Langenbucher*, Professur für Bürgerliches Recht, Wirtschaftsrecht und Bankrecht, House of Finance, Goethe-Universität Frankfurt a. M.
- Prof. Dr. Urs Benedikt *Lendermann*, Bundesbankdirektor, Hochschule der Deutschen Bundesbank, Hachenburg
- Prof. Dr. Patrick C. *Leyens*, LL.M. (London), Institut für Unternehmensrecht und Internationales Wirtschaftsrecht, Karl-Franzens-Universität Graz/Rotterdam Institute of Law and Economics, Erasmus University Rotterdam
- Prof. Dr. Hanno *Merkt*, LL.M. (Chicago), Direktor des Instituts für Ausländisches und Internationales Privatrecht, Albert-Ludwigs-Universität Freiburg i. Br.

Verzeichnis der Autorinnen und Autoren

- Dr. Christian *Orth*, Wirtschaftsprüfer, Steuerberater, Professional Practice Director Assurance, Deutschland, Schweiz, Österreich, Ernst & Young GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Stuttgart
- Dr. Ansgar *Pallasky*, LL. M. (UCLA), Rechtsanwalt, Fachanwalt für Bank- und Kapitalmarktrecht, Partner, Janzen Zimmer Pallasky Rechtsanwälte PartGmbH, Frankfurt a. M.
- Prof. Dr. Stephan *Paul*, Lehrstuhl für Finanzierung und Kreditwirtschaft, Ruhr-Universität Bochum
- Dr. Hendrik *Quast*, Rechtsanwalt, Gleiss Lutz, Hamburg, vormals Wissenschaftlicher Assistent, Max-Planck-Institut für ausländisches und internationales Privatrecht, Hamburg
- Dr. Stefan *Reckhenrich*, Unternehmensberater Reckhenrich Advisors, München
- Dr. Gunnar *Schuster*, Rechtsanwalt, Partner, Freshfields Bruckhaus Deringer LLP, Frankfurt a. M.
- Prof. Dr. Mark *Wahrenburg*, Lehrstuhl für Bankbetriebslehre, Goethe-Universität Frankfurt a. M.
- Prof. Dr. Gerd *Waschbusch*, Lehrstuhl für Betriebswirtschaftslehre, insb. Bankbetriebslehre, Universität des Saarlandes, Saarbrücken
- Prof. Dr. Norbert *Winkeljohann*, Wirtschaftsprüfer, Steuerberater, Honorarprofessor Goethe-Universität Frankfurt a. M., selbständiger Unternehmensberater und Aufsichtsrat
- Dr. Karl-Philipp *Wojcik*, lic. en droit (Paris I Panthéon-Sorbonne) Mitglied des Juristischen Dienstes der Europäischen Kommission, Brüssel


beck-shop.de
DIE FACHBUCHHANDLUNG

Vorwort der Herausgeber

Das hier vorgelegte Handbuch soll eine Grundlage für die deutsche und europäische Diskussion über die Corporate Governance von Banken und Versicherungen bieten. In der ersten Auflage Hopt/Wohlmannstetter, Hrsg., Handbuch Corporate Governance von Banken, 2011 war der Fokus noch ausschließlich auf Banken gerichtet, doch war schon damals in Aussicht genommen, trotz mancher Unterschiede in den Geschäftsmodellen und Risiken die Corporate Governance auch von anderen Finanzinstituten, insbesondere Versicherungen, mit einzubeziehen. Seither hat sich sehr vieles, zum Teil grundlegend, geändert. Die Auswirkungen der Finanzkrise waren zwar schon damals spürbar, richtig zu Tage getreten und in Gesetzgebung, Aufsichtspraxis und Schrifttum berücksichtigt worden sind sie aber erst später. Mittlerweile haben tiefgreifende Änderungen im KWG und VAG stattgefunden. Die europäische Harmonisierung ist gerade im Bank- und Versicherungsrecht weit vorgeschritten und hat nicht nur im *Lamfalussy*-Prozess erheblich an Komplexität gewonnen. Zunehmend werden Materien durch unmittelbar anwendbares Verordnungsrecht auf Level 1 oder Level 2 des Regulierungsprozesses geregelt – und nicht mehr im nationalen Umsetzungsrecht. Auch die Europäische Zentralbank in ihrer Eigenschaft als Aufsichtsbehörde im Einheitlichen Aufsichtsmechanismus nimmt Einfluss auf die Governance-Strukturen der unmittelbar von ihr beaufsichtigten Institute. Der Deutsche Corporate Governance Kodex 2020 ist gegenüber der früheren Fassung grundlegend weiterentwickelt worden, und die Umsetzung der zweiten Aktionärsrechterichtlinie (ARUG II) hat zur Corporate Governance, insbesondere zur Vergütung von Vorstandsmitgliedern, wesentliche Änderungen gebracht. Nicht zuletzt hat die Corporate Governance-Diskussion allgemein zu den Gesellschaften mit börsennotierten Papieren wie auch spezieller zu Sonderbereichen der Corporate Governance, namentlich der der Banken und Versicherungen, enorm zugenommen. Verändert hat sich mit dem Brexit die politische Landschaft; ob die Vorreiterrolle des Vereinigten Königreichs in der Corporate Governance und im Finanzbereich uneingeschränkt fortbestehen wird, bleibt abzuwarten. Verändert hat sich aber auch, zum Teil dramatisch, die Banken- und Versicherungslandschaft mit Krisen, Wettbewerb von innen und außen, Niedrigzinsperiode, Globalisierung und Digitalisierung. All das bleibt nicht ohne Auswirkungen auf die Corporate Governance von Banken und Versicherungen.

War noch bei Erscheinen der ersten Auflage unklar, ob und inwieweit sich die Corporate Governance von Banken von der allgemeinen Corporate Governance unterscheidet, so besteht mittlerweile unter Ökonomen, Aufsehern und Bank- und Versicherungsjuristen Einigkeit darüber, dass nicht nur die Banken und Versicherungen „besonders“ sind, sondern auch ihre Corporate Governance ganz erhebliche Abweichungen gegenüber der Corporate Governance von Nicht-Finanzinstituten aufweist. Manche dieser Besonderheiten sind im KWG und VAG für Vorstand, Aufsichtsrat, ihre Ausschüsse und die Leiter etwa der Internen Revision und des Risikocontrolling ausführlich geregelt. Sie werden aus Sicht der allgemeinen Corporate Governance sorgsam, zum Teil auch argwöhnisch betrachtet. Eine punktuelle Vorbildfunktion ist aber nicht ausgeschlossen, jedenfalls Anregungen findet man dort allemal.

Das vorliegende Handbuch ist völlig neu bearbeitet. Es ist anders gegliedert und enthält eine ganze Reihe anderer Beiträge. Im ersten Teil geht es um die Corporate Governance und die Corporate Governance von Banken und anderen Finanzintermediären mit drei Überblicksbeiträgen der Herausgeber: Zur nationalen und internationalen Diskussion der Corporate Governance allgemein, spezieller zur Corporate Governance der Banken und zur Corporate Governance der Finanzintermediäre als Querschnittsproblem. Der zweite Teil befasst sich mit der internen Corporate Governance von Banken, Versicherungen und

Vorwort

anderen Finanzintermediären. Ausgangspunkt für die Anforderungen an eine gute interne Corporate Governance sind die Grundsätze guter Unternehmensführung der Banken aus der Sicht des Basler Ausschusses für die Bankenaufsicht. Besondere Probleme stellen sich für öffentlich-rechtliche Institute und allgemeiner bei der Umsetzung der Corporate Governance-Vorgaben. Die maßgeblichen Akteure und Verantwortlichen in den Instituten sind der Vorstand (dazu sechs Beiträge) und der Aufsichtsrat (dazu drei Beiträge). Beim Vorstand sind zentral die Probleme des effektiven Risikomanagements, der Compliance, der Vergütung und der Internen Revision und Berichterstattung. Der Aufsichtsrat ist bei Finanzinstituten besonders gefordert, dabei hilft die Bildung von Ausschüssen, allen voran der Prüfungsausschuss. Schwierige Fragen wirft die interne Corporate Governance in Gruppenlagen auf (dazu zwei Beiträge). Die externe Corporate Governance von Banken, Versicherungen und anderen Finanzintermediären wird in erster Linie von der Aufsicht beeinflusst, für die der europäische und der nationale Gesetzgeber weitreichende gesetzliche Vorgaben gemacht haben. Wichtig sind auch Transparenz, Bilanzierung, Offenlegung und Prüfung. Ein weiteres Kapitel ist den Ratingagenturen gewidmet. Ein eigener, wichtiger Teil behandelt schließlich die Corporate Governance und die Insolvenz. Dabei geht es um Prävention, Sanierungs- und Abwicklungsplanung und Insolvenzabwicklung. Eine einzigartige Hilfe für den Benutzer ist die umfassende Zusammenstellung ausgewählter Literatur zur Corporate Governance von Banken, Versicherungen und anderen Finanzinstituten. Sie ist nach Problemkreisen geordnet und deckt den Gesamtbereich der für Banken, Versicherungen und andere Finanzdienstleister relevanten Fragenkomplexe ab.

Geändert hat sich auch der Herausgeber- und Autorenkreis. Gottfried Wohlmannstetter stand für diese Auflage leider nicht mehr zur Verfügung. Als Mitherausgeber fungieren deshalb – außer wie schon in der ersten Auflage Klaus J. Hopt vom Hamburger Max-Planck-Institut – von juristischer Seite Jens-Hinrich Binder, Ordinarius an der Eberhard-Karls-Universität Tübingen, und von wirtschaftswissenschaftlicher Seite Hans-Joachim Böcking, Ordinarius an der Goethe-Universität Frankfurt am Main. Interdisziplinär und international ist auch die Mischung der 30 Autorinnen und Autoren, wie es der Materie heute entspricht. Vertreten sind neben den Rechts- und Wirtschaftswissenschaften vor allem die Bank- und Versicherungspraxis und die Aufsicht.

Die Herausgeber schulden vielen Helfern Dank. Am Max-Planck-Institut in Hamburg sind Herr wiss. Assistent, nunmehr Rechtsanwalt Dr. Hendrik Quast und Herr wiss. Ass. Nils Rüstmann und als immer hilfreiche Sekretärin Frau Britta Arp zu nennen. Am Lehrstuhl Professor Binder Frau Ingrid Hoch und am Lehrstuhl Professor Böcking Frau wiss. Mitarbeiterin Laura Bundle. Beim Verlag schulden wir Herrn Matthias Hoffmann Dank für die sorgfältige Betreuung des Handbuchs.

Im März 2020

Klaus J. Hopt
Hamburg

Jens-Hinrich Binder
Tübingen

Hans-Joachim Böcking
Frankfurt a. M.

Inhaltsübersicht

Verzeichnis der Autorinnen und Autoren	V
Vorwort	VII
Inhaltsübersicht	IX
Verzeichnis der Abbildungen und Tabellen	XIII
Abkürzungsverzeichnis	XV
1. Teil. Corporate Governance und Corporate Governance von Banken und anderen Finanzintermediären	
§ 1. Corporate Governance – Zur nationalen und internationalen Diskussion (<i>Hopt/Leyens</i>)	1
§ 2. Corporate Governance von Banken (<i>Böcking/Bundle</i>)	36
§ 3. Corporate Governance von Finanzintermediären als Querschnittsproblem? Gemeinsamkeiten und Unterschiede (<i>Binder</i>) ...	67
2. Teil. Die interne Corporate Governance von Banken, Versicherungen und anderen Finanzintermediären	
I. Anforderungen an gute interne Corporate Governance	
§ 4. Grundsätze guter Unternehmensführung von Banken aus der Sicht des Basler Ausschusses (<i>Emmenegger</i>)	81
§ 5. Corporate Governance in öffentlich-rechtlichen Instituten am Beispiel des Sparkassensektors (<i>Haselmann/Pallasky</i>)	104
§ 6. Umsetzungsprobleme der Corporate Governance in Banken (<i>Lendermann</i>)	131
II. Vorstand	
§ 7. Anforderungen an den Vorstand von Kreditinstituten (<i>Schuster</i>)	169
§ 8. Anforderungen an den Vorstand von Versicherungsunternehmen (<i>Reckhenrich</i>)	207
§ 9. Strategie und Governance als Grundlage effektiven Risikomanagements (<i>Kaiser/Wahrenburg</i>)	222
§ 10. Bedeutung und Aufgaben der Compliance-Funktion (<i>Gebauer</i>)	248
§ 11. Bankenspezifische Vergütung – Eine ökonomische Analyse der regulatorischen Anforderungen (<i>Böcking/Bundle</i>)	283
§ 12. Interne Revision und Berichterstattung an den Aufsichtsrat (<i>Breuer</i>) ...	310
III. Aufsichtsrat	
§ 13. Der Aufsichtsrat in Kreditinstituten (<i>Langenbucher</i>)	367
§ 14. Ausschussbildung aus der Sicht der Praxis (<i>Henning</i>)	389
§ 15. Aufgaben und Rolle des Prüfungsausschusses von Banken (<i>Winkeljohann</i>)	418
	IX

Inhaltsübersicht

3. Teil. Corporate Governance in Gruppenlagen

- § 16. Interne Corporate Governance im Bankkonzern (*Binder*) 437
§ 17. Corporate Governance von Bank- und Versicherungsgruppen –
aufsichtliche Aspekte (*Hanenberg*) 466

4. Teil. Die externe Corporate Governance von Banken, Versicherungen und anderen Finanzintermediären

- § 18. Konzepte der Finanzaufsicht – Grundriss und Perspektive (*Paul*) 495
§ 19. Transparenz im Banken- und Versicherungssektor als Element der
Corporate Governance (*Merkt*) 531
§ 20. Bilanzierung und Offenlegung (*Waschbusch/Kakuk*) 559
§ 21. Die Rolle des Jahresabschlussprüfers (*Barth/Orth*) 598
§ 22. Die Rolle der Ratingagenturen bei der Corporate Governance von
Banken (*Haar/Kumpan*) 618

5. Teil. Corporate Governance und Insolvenz

- § 23. Corporate Governance und Insolvenzprävention: Der Einfluss der
Sanierungs- und Abwicklungsplanung (*Cichy*) 639
§ 24. Corporate Governance und Insolvenzabwicklung (*Wojcik*) 661

6. Teil. Weiterführende Literatur

- § 25. Ausgewählte Literatur zur Corporate Governance von Banken,
Versicherungen und anderen Finanzdienstleistern (*Leyens/Quast*) 717

- Sachverzeichnis 745