

Festschrift für Klaus J. Hopt  
zum 80. Geburtstag



Klaus J. Hult

Festschrift für  
KLAUS J. HOPT  
zum  
80. Geburtstag  
am 24. August 2020

herausgegeben von

Stefan Grundmann  
Hanno Merkt Peter O. Mülbert

sowie

Harald Baum	Katharina Pistor
Andreas M. Fleckner	Markus Roth
Jan von Hein	Heike Schweitzer
Christoph Kumpan	Felix Steffek
Patrick Leyens	Marina Wellenhofer

De Gruyter

ISBN 978-3-11-066565-9  
e-ISBN (PDF) 978-3-11-066624-3  
e-ISBN (EPUB) 978-3-11-066574-1

**Library of Congress Control Number: 2020933836**

*Bibliografische Information der Deutschen Nationalbibliothek*

Die Deutsche Nationalbibliothek verzeichnet diese Publikation in der Deutschen Nationalbibliografie; detaillierte bibliografische Daten sind im Internet über <http://dnb.dnb.de> abrufbar.

© 2020 Walter de Gruyter GmbH, Berlin/Boston  
Satz/Datenkonvertierung: jürgen ullrich typesatz; Nördlingen  
Druck und Bindung: Hubert & Co. GmbH & Co. KG, Göttingen

[www.degruyter.com](http://www.degruyter.com)

## Vorwort

Am 24. August 2020 feiert Klaus J. Hopt seinen 80. Geburtstag. Wir, seine Schülerinnen und Schüler, möchten dies zum Anlass nehmen, ihn erneut mit einer Festschrift zu ehren. Klaus J. Hopt ist nach seiner Emeritierung nicht untätig geblieben, sondern erfreut sich und uns weiterhin mit einer erstaunlichen Schaffenskraft. Ausdruck seiner unverminderten Präsenz sind zahlreiche nationale und internationale Beiträge, aber auch eine ungebrochene Reise- und Vortragstätigkeit.

Seit dem 70. Geburtstag hat Klaus J. Hopt eine beeindruckende Anzahl umfangreicher Kommentierungen verfasst, Sammelbände herausgegeben und Aufsätze publiziert, dies auch gemeinsam mit nationalen und internationalen Kollegen sowie seinen Schülerinnen und Schülern. Genannt seien hier nur verschiedene Auflagen des Kurzkommentars zum Handelsgesetzbuch (35.–39. Auflage), das Handelsvertreterrecht (5. und 6. Auflage) sowie die 4. Auflage des Vertrags- und Formularbuches, die Kommentierung der Vorstandshaftung und des Aufsichtsrats im Großkommentar zum Aktiengesetz, letztere auch als Sonderausgabe *Der Aufsichtsrat: Aktienrecht und Corporate Governance*. International sind bei Oxford University Press sowie Cambridge University Press von Klaus Hopt mit herausgegebene Sammelbände zur *Financial Regulation and Supervision*, zur *Comparative Corporate Governance* sowie zu *Corporate Boards in Law and Practice* erschienen, weiter die *Max Planck Encyclopedia of European Private Law* und ein Band zur *Mediation*. Von seiner ungestillten Neugier zeugen weitere neue Themen wie das Schuldverschreibungsrecht und durch die internationale Entwicklung neu akzentuierte Themen wie die *Corporate Governance von Banken und Versicherungen*. Hinzu tritt eine Vielzahl von Fachbeiträgen in deutschen und internationalen Fachzeitschriften, auch im *American Journal of Comparative Law*.

Die vorliegende Festschrift ist Ausdruck des Dankes sowie der Wertschätzung nicht nur seiner Schülerinnen und Schüler, die mit Klaus J. Hopt auch über seine Emeritierung hinaus äußerst fruchtbar zusammenarbeiten konnten und die weiterhin von seinem Rat und seiner Erfahrung profitieren. Mitgewirkt haben auch zahlreiche Autorinnen und Autoren, die Klaus J. Hopt seit langen Jahren verbunden sind, die aber auch ganz aktuell mit ihm bei gemeinsamen Veröffentlichungen zusammengearbeitet haben und zusammenarbeiten.

Zu seinem 80. Geburtstag wünschen die Herausgeberinnen und Herausgeber dem Jubilar weiterhin gute Gesundheit und viel Schaffenskraft in

Deutschland, in Europa und in der Welt. Und nicht zuletzt: Wir wünschen ihm glückliche Jahre und viele, viele gemeinsame Stunden, mit uns, den Autoren und vor allem mit seiner lieben Frau.

*Christoph Kumpan  
Markus Roth*

Die Herausgeber danken für großzügige finanzielle Unterstützung  
bei der Herstellung dieser Festschrift:

Bundesverband deutscher Banken e.V.

Freshfields Bruckhaus Deringer

SZA Schilling Zutt Anschutz

WM – Zeitschrift für Wirtschafts- und Bankrecht





Klaus J. Hopt  
zum 24. August 2020

JOHANNES ADOLFF  
CAROLIN ALTHOFF  
YEŞİM M. ATAMER  
GREGOR BACHMANN  
HARALD BAUM  
WALTER BAYER  
JENS-HINRICH BINDER  
HANS-JOACHIM BÖCKING  
PETRA BUCK-HEEB  
MATTHIAS CASPER  
PAUL L. DAVIES  
KATRIN DECKERT  
RUI PEREIRA DIAS  
WALTER DORALT  
SUSAN EMMENEGGER  
ANDREAS ENGERT  
GUIDO FERRARINI  
TIMO FEST  
ANDREAS MARTIN FLECKNER  
HOLGER FLEISCHER  
STEFAN GRUNDMANN  
BARBARA GRUNEWALD  
MATHIAS HABERSACK  
PHILIPP HACKER  
STEPHAN HARBARTH  
ALEXANDER HELLGART  
ACHIM HERFS  
THORSTEN HÖCHE  
PETER HOMMELHOFF  
JÖRN AXEL KÄMMERER  
SUSANNE KALSS  
LARS KLÖHN  
JENS KOCH  
JOHANNES KÖNDGEN  
INGO KOLLER

LUTZ KRÄMER  
HARTMUT KRAUSE  
CHRISTOPH KUMPAN  
THILO KUNTZ  
KATJA LANGENBUCHER  
DIETER LEUERING  
PATRICK C. LEYENS  
JAN LIEDER  
HEINZ-PETER MANSEL  
HANNO MERKT  
FLORIAN MÖSLEIN  
NIAMH MOLONEY  
FALK MYLICH  
ULRICH NOACK  
PETER NOBEL  
HARTMUT OETKER  
KNUT BENJAMIN PISLER  
DÖRTE POELZIG  
STEFAN PRIGGE  
JOCHEM REICHERT  
MORITZ RENNER  
KARL RIESENHUBER  
WOLF-GEORG RINGE  
MARKUS ROTH  
WULF-HENNING ROTH  
LUCIENNE SCHLÜRMMANN  
JESSICA SCHMIDT  
RALPH SCHMITT  
WOLFGANG SCHÖN  
ULRICH G. SCHROETER  
CHRISTOPH H. SEIBT  
GERALD SPINDLER  
FELIX STEFFEK  
JOACHIM TEBBEN  
CHRISTOPH TEICHMANN

GUNTHER TEUBNER  
JENNIFER TRINKS  
TOBIAS TRÖGER  
DIMITRIS TZOUGANATOS  
RÜDIGER VEIL  
DIRK A. VERSE  
EBERHARD VETTER  
JOCHEN VETTER  
JAN VON HEIN

BIRGIT WEITEMEYER  
MARINA WELLENHOFER  
MARC-PHILIPPE WELLER  
HARTMUT WICKE  
CHRISTINE WINDBICHLER  
MARTIN WINNER  
EDDY WYMEERSCH  
DIRK ZETZSCHE

## Inhaltsverzeichnis

Vorwort. . . . .	V
Bearbeiterverzeichnis . . . . .	IX
YEŞİM M. ATAMER	
Nutzungsersatz und Modellwechsel bei Ersatzlieferung nach UN-Kaufrecht . . . . .	1
GREGOR BACHMANN	
Compliance: Das WpHG als Vorreiter und Opfer einer Entwicklung . . . . .	17
HARALD BAUM	
Internationale Trends als gesellschaftsrechtliche Reformimpulsgeber? – Aktuelle Entwicklungen der Corporate Governance in Japan – . . . . .	33
WALTER BAYER	
Der unwirksame Verzicht oder Vergleich „soweit der Ersatz zur Befriedigung der Gläubiger erforderlich ist“ (oder auch: Wie ein irrtümlicher BGH-Rechtssatz das Licht der Welt erblickte und Karriere machte). . . . .	47
JENS-HINRICH BINDER	
Der Wirtschaftsprüfer: tragende Säule der Banken-Governance? . .	59
HANS-JOACHIM BÖCKING UND CAROLIN ALTHOFF	
Corporate Social Responsibility als Instrument guter Corporate Governance. . . . .	83
PETRA BUCK-HEEB	
Der Zustimmungsvorbehalt des Aufsichtsrats bei Eilentscheidungen und der Ad-hoc-Publizität. . . . .	101

MATTHIAS CASPER	
Zahlungen ohne Einsatz einer starken Kundenauthentifizierung und der Haftungsausschluss nach § 675v Abs. 4 BGB – neues Ungemach an der Schnittstelle von Aufsichtsrecht und Bürgerlichem Recht? . . . . .	117
PAUL L. DAVIES	
THE UK STEWARDSHIP CODE 2010–2020 From Saving the Company to Saving the Planet? . . . . .	131
KATRIN DECKERT	
Die Anerkennung des Unternehmensinteresses und Einführung der <i>raison d'être</i> von Gesellschaften im französischen Recht: tiefgreifende Reform oder politische Ansage? . . . . .	151
RUI PEREIRA DIAS	
Multiple directorship and knowledge attribution . . . . .	163
WALTER DORALT	
Vertragsstrafe . . . . .	175
SUSAN EMMENEGGER	
Corporate Governance von Banken: Fokus USA . . . . .	189
ANDREAS ENGERT	
How (not) to administer a liability rule – the German appraisal procedure for corporate restructurings . . . . .	211
GUIDO FERRARINI	
Inside information in protracted processes and the MAR review . .	223
TIMO FEST	
Zur Haftung für Fairness Opinions gegenüber Aktionären und anderen Dritten. . . . .	237
ANDREAS MARTIN FLECKNER	
Anlegermitverschulden vor dem Bankenschat Eine quantitative juristische Studie . . . . .	253
HOLGER FLEISCHER UND JENNIFER TRINKS	
Administrateur Provisoire – Provisional Director – Notgeschäftsführer: Möglichkeiten und Grenzen gerichtlicher Überwindung von Blockadesituationen . . . . .	279

STEFAN GRUNDMANN	
Interessenwahrungs- und Hyper-Interessenwahrungspflicht als Leitmaxime des Bankvertragsrechts Grundlagen, Praxisausprägungen, Bedeutung für ihre Wirkung im Privatrecht . . . . .	301
BARBARA GRUNEWALD	
Rechtmäßiges Alternativverhalten – gibt es Besonderheiten im Gesellschaftsrecht? . . . . .	325
MATHIAS HABERSACK	
Aufsichtsratsvergütung nach ARUG II . . . . .	333
PHILIPP HACKER	
Digitale Marktordnung durch Urheber- und Datenschutzrecht. . .	351
STEPHAN HARBARTH	
Compliance und Einheit der Rechtsordnung. . . . .	381
ALEXANDER HELLGARDT	
Wider die Legalitätspflicht im Kapitalgesellschaftsrecht. . . . .	403
ACHIM HERFS	
Put Up or Shut Up – Zum Umgang mit Übernahmegerüchten im deutschen Recht. . . . .	425
THORSTEN HÖCHE	
Geldwäscheprävention 2.0 – ein Plädoyer. . . . .	449
PETER HOMMELHOFF	
Vorstandsbezüge und gesteuertes Organverhalten . . . . .	467
JÖRN AXEL KÄMMERER	
Die geplante Europäische Einlagenversicherung (EDIS): Statische Vorgaben des Primärrechts und der unionalen Regulierungsprogrammatik für eine „dritte Säule“ der Bankenunion . . . . .	481
SUSANNE KALSS	
Der unfreiwillige Verlust von Stifterrechten in der österreichischen Privatstiftung. . . . .	495

LARS KLÖHN	
Kursrelevanz und Aufdeckungswahrscheinlichkeit Zu dem Merkmal „im Falle ihres öffentlichen Bekanntwerdens“ in Art. 7 Abs. 1 MAR. . . . .	513
JENS KOCH	
Das Gebot informationeller Gleichbehandlung . . . . .	525
JOHANNES KÖNDGEN	
Das SEPA-Rulebook als Rechtsquelle des Europäischen Zahlungsdienstrechts . . . . .	539
INGO KOLLER	
Bestmögliche Interessenwahrung bei der nicht-unabhängigen Anlageberatung nach dem WpHG. . . . .	563
LUTZ KRÄMER	
„Nach fest kommt ab“ – Zur Kursrelevanz von Zwischen- schritten, verständigen und irrationalen Anlegern (Zugleich eine kurze Zeitreise vom Beginn des Deutschen Kapitalmarktrechts zur Europäischen Regulierung). . . . .	585
HARTMUT KRAUSE	
Fragen über Fragen zur angemessenen Gegenleistung bei Übernahme-, Pflicht- und Delisting-Angeboten . . . . .	599
CHRISTOPH KUMPAN	
D&O-Versicherung und aktienrechtliche Zuständigkeit im Spannungsfeld von Interessenkonflikten. . . . .	631
THILO KUNTZ	
Regulierungsstrategien zur Durchsetzung von Gemeinwohl- interessen im Aktienrecht . . . . .	653
JOHANNES ADOLFF UND KATJA LANGENBUCHER	
Kapitalmarktunion und marktindizierte Aktionärsrechte . . . . .	675
DIETER LEUERING	
Die variable Größe des Aufsichtsrats einer Genossenschaft. . . . .	695
PATRICK C. LEYENS	
Der UK Stewardship Code 2020	

– Hintergründe, Konzeption und Berichtspflichten im Vergleich zu §§ 134a bis 134c AktG . . . . .	709
JAN LIEDER Haftungsfragen bei Immobilientransaktionen unter Beteiligung von Kapitalverwaltungsgesellschaften . . . . .	735
HEINZ-PETER MANSEL Vertrags- und Deliktsgerichtsstand der Prüferhaftung bei SQUEEZE OUT-bedingten Drittklagen gegen Sachverständige . .	761
HANNO MERKT Gleichbehandlung im Gesellschaftsrecht rechtsvergleichend. . . . .	775
FLORIAN MÖSLEIN Corporate Digital Responsibility: Eine aktienrechtliche Skizze . . .	805
NIAMH MOLONEY Reflections on ESMA at a Cross-roads . . . . .	825
FALK MYLICH Bilanzielle Voraussetzungen und Folgen beim Erwerb von Anteilen an der herrschenden Kapitalgesellschaft durch die abhängige Kapitalgesellschaft . . . . .	841
ULRICH NOACK UND DIRK ZETZSCHE Vom Aktienbankrecht zum Aktienintermediärsrecht . . . . .	863
PETER NOBEL Zur Corporate Governance von Banken . . . . .	881
HARTMUT OETKER Aktienrechtliche Verschwiegenheitspflicht und Geschäfts- heimnisgesetz . . . . .	901
KNUT BENJAMIN PIßLER Der Partnerschaftsvertrag im Entwurf des chinesischen Zivilgesetzbuches: Vollendung des unvollständigen Mosaiks des Personengesellschaftsrechts? . . . . .	923
DÖRTE POELZIG Marktmissbrauchsrecht und Konzernrecht . . . . .	943

STEFAN PRIGGE	
Das Genossenschaftsmodell des FC St. Pauli – eine erste Würdigung . . . . .	959
JOCHEM REICHERT	
Entscheidungsbefugnisse des Aufsichtsratsvorsitzenden . . . . .	973
MORITZ RENNER	
Die rechtsmissbräuchliche Kündigung im Kredit- und Anleiherecht. . . . .	993
KARL RIESENHUBER	
Die Transparenzrichtlinie 2019/1152 Grund-Rechtsakt für das Arbeitsrecht der digitalen Wirtschaft . . .	1009
WOLF-GEORG RINGE	
Interne und externe Corporate Governance bei Banken . . . . .	1037
MARKUS ROTH	
Die Information des Kontrollorgans im Spiegel internationaler Corporate Governance-Grundsätze. . . . .	1053
WULF-HENNING ROTH	
Internationale Zuständigkeit und private enforcement in Wettbewerbsstreitigkeiten . . . . .	1071
JESSICA SCHMIDT	
Company Law Package: Collateral Damage – ausgewählte Zweifelsfragen und Redaktionsfehler – . . . . .	1097
RALPH SCHMITT	
Die Kaufpreisherabsetzung im Wege des Schadensersatzes bei Verletzung vorvertraglicher Aufklärungspflichten . . . . .	1111
WOLFGANG SCHÖN	
Governance und Compliance in Wissenschaftsorganisationen . . . .	1127
ULRICH G. SCHROETER	
Risikoberichterstattung in der „nichtfinanziellen Erklärung“: Maßstab, Adressaten und gewährleistungsrechtliche Publizitätshaftung . . . . .	1155



CHRISTOPH H. SEIBT	
Sleeping with the Enemy? – Ankeraktionäre und Übernahmen . . .	1171
GERALD SPINDLER	
Der Kodex-Gedanke: selbstregulierendes Steuerungsmittel statt Satzungsfreiheit? . . . . .	1205
FELIX STEFFEK	
Enforcing Bank Loans in the European Union A Comparative and Leximetric Analysis . . . . .	1219
JOACHIM TEBBEN	
Registerpublizität nach der Digitalisierungsrichtlinie: Die Handelsregisterbekanntmachung ist tot, es lebe § 15 HGB! . . . . .	1237
CHRISTOPH TEICHMANN	
Mitbestimmungsschutz bei grenzüberschreitenden Umwandlungen – Zugleich ein Rückblick auf die Beratungen der „Informal Company Law Expert Group“ (2014–2018) . . . . .	1255
GUNTHER TEUBNER	
Corporate Codes in den Varieties of Capitalism Wie die Unterschiede von Produktionsregimes die rechtliche Durchsetzung von Unternehmenscodes beeinflussen . . . . .	1273
TOBIAS TRÖGER	
Investorenschutz <i>à l’ancienne</i> – Bemerkung zur Regelung von Rela- ted Party Transactions im ARUG II . . . . .	1289
DIMITRIS TZOUGANATOS	
Horizontal Shareholding and EU Competition Law . . . . .	1303
RÜDIGER VEIL	
Transparenz über nachhaltige Investments und Nachhaltigkeits- risiken – ist die europäische Gesetzgebung zu kurz gesprungen? . .	1321
DIRK A. VERSE	
Interessenkonflikte im „Related Party“-Ausschuss. . . . .	1335
EBERHARD VETTER	
Aufsichtsratsbudget. . . . .	1363

JOCHEN VETTER	
Überlegungen zur Auslegung aufgezwungener Gesetze – Dargestellt am Beispiel der Regelungen zu Related Party Transactions . . . . .	1383
JAN VON HEIN	
Grenzen der Rechtswahl bei derivativen Geschäften zwischen inländischen Vertragsparteien (Art. 3 Abs. 3 Rom I-VO) . . . . .	1405
BIRGIT WEITEMEYER	
Unternehmen in Verantwortungseigentum? Zur Zulässigkeit der Selbstbeschränkung und Unveräußerlichkeit im Stiftungs- und Gesellschaftsrecht . . . . .	1419
MARINA WELLENHOFER	
Die Teilungsversteigerung von Ehegattenimmobilien. . . . .	1433
MARC-PHILIPPE WELLER UND LUCIENNE SCHLÜRMMANN	
Wegfall der rechtlichen Geschäftsgrundlage – Eine neue Fallgruppe des § 313 BGB am Beispiel des Brexit . . . . .	1449
HARTMUT WICKE	
Europäisch-nationale Mischnormen – eine Herausforderung für Gesetzgebung und Rechtsanwendung . . . . .	1465
CHRISTINE WINDBICHLER	
Objektive organbezogene Besetzungsregeln für den Aufsichtsrat . . . . .	1479
MARTIN WINNER	
Die Übernahme-Richtlinie und der Mindestpreis des Pflichtangebots . . . . .	1491
EDDY WYMEERSCH	
Systemic risk in non-financial companies . . . . .	1507
Lebenslauf und wissenschaftlicher Werdegang . . . . .	1541
Betreute Habilitationen/Dissertationen . . . . .	1559
Schriftenverzeichnis (List of Publications) . . . . .	1569
Autorenverzeichnis. . . . .	1589