

Inhaltsverzeichnis

| | |
|------------------------------------|-----|
| Vorwort | V |
| Abkürzungsverzeichnis | XV |
| Bearbeiterverzeichnis | XIX |

| | |
|---|----|
| A. Mitarbeiterbeteiligung und Stock-Option-Pläne in Deutschland und im internationalen Vergleich | 1 |
| I. Mitarbeiterbeteiligung und Aktienoptionspläne in Deutschland | 1 |
| 1. Mitarbeiterbeteiligung – Ziele und Grundideen | 1 |
| 2. Formen der Mitarbeiterbeteiligung in Deutschland – ein erster Überblick | 3 |
| a) Mitarbeiterkapitalbeteiligung | 3 |
| aa) Überblick | 3 |
| bb) Mitarbeiterkapitalbeteiligung in Aktiengesellschaften . | 4 |
| aaa) Belegschaftsaktien | 4 |
| bbb) Aktienoptionspläne | 5 |
| ccc) Andere Modelle | 7 |
| b) Erfolgsbeteiligung | 9 |
| c) Immaterielle Beteiligung | 9 |
| 3. Förderung der Mitarbeiterbeteiligung durch den Gesetzgeber | 10 |
| a) Vermögensbildungsgesetz | 10 |
| b) § 19a EStG | 11 |
| c) Finanzierung ohne staatliche Förderung | 12 |
| 4. Verbreitung der Mitarbeiterbeteiligung in Deutschland | 12 |
| a) Unternehmen mit Mitarbeiterbeteiligung in Deutschland | 12 |
| b) Verbreitung von Belegschaftsaktien | 14 |
| c) Verbreitung und Erfolg von Aktienoptionsplänen | 18 |
| 5. Ausblick | 20 |
| II. Mitarbeiterbeteiligungs- und Aktienoptionspläne im internationalen Vergleich | 21 |
| 1. Einführung | 21 |
| 2. Überblick über die Verbreitung und Gestaltung von Aktienkauf- und Aktienoptionsplänen in den unterschiedlichen Ländern | 22 |
| a) Mitarbeiterbeteiligungspläne für die breite Belegschaft . . . | 22 |
| aa) Vereinigte Staaten | 23 |
| bb) Großbritannien | 25 |
| cc) Frankreich | 26 |

Inhaltsverzeichnis

| | |
|---|-----------|
| dd) Mitarbeiterbeteiligungspläne in anderen Ländern . . . | 27 |
| b) Beteiligungspläne als Anreizvergütung für einen beschränkten Führungskräftekreis | 27 |
| 3. Einführung eines Aktienoptionsplans für eine lokale Tochtergesellschaft im Ausland | 31 |
| a) Überlegungen im Zusammenhang mit der Einführung eines globalen Aktienoptionsplans | 31 |
| b) Überblick | 32 |
| c) Steuerrecht | 33 |
| aa) Lohnsteuerliche Aspekte | 33 |
| bb) Sozialversicherungsabgaben | 34 |
| cc) Einbehalt von gesetzlichen Abgaben durch das Unternehmen | 35 |
| dd) Kapitalertragsteuern | 35 |
| ee) Weiterbelastung und Absetzbarkeit der Kosten als Betriebsausgaben | 36 |
| d) Kapitalmarkt- und wertpapierrechtliche Bestimmungen . . | 36 |
| e) Arbeitsrechtliche Bestimmungen | 37 |
| f) Alternative Vorgehensweisen bei rechtlichen Beschränkungen | 39 |
| 4. Trends und Entwicklungen | 39 |
| B. Rechtliche Aspekte | 41 |
| I. Gesellschaftsrechtliche Aspekte | 41 |
| 1. Einführung | 41 |
| 2. Formen der Mitarbeiterbeteiligung | 42 |
| a) Gewinnbeteiligung | 42 |
| b) Virtuelle Aktien | 43 |
| c) Mitarbeiterdarlehen | 43 |
| d) Stille Beteiligung | 44 |
| e) Genussrechte/Genussscheine | 44 |
| f) GmbH- und Kommanditbeteiligung | 45 |
| g) Belegschaftsaktien | 46 |
| 3. Aktienoptionen | 48 |
| a) Definition | 48 |
| b) Zielsetzungen | 48 |
| aa) Mitarbeitermotivation im weiteren Sinn | 48 |
| bb) Kapitalbeschaffung für das Unternehmen | 49 |
| cc) Kritik | 49 |
| c) Einzelfragen | 50 |
| aa) Gesellschaftsrechtliche Grundlagen unter Berücksichtigung des KonTraG | 50 |
| aaa) Erwerb eigener Aktien | 51 |
| bbb) Gewährung von Aktienoptionen aufgrund einer Kapitalerhöhung | 52 |

Inhaltsverzeichnis

| | | |
|-------|--|----|
| bb) | Durchführung eines Aktienoptionsplanes (SOP) | 53 |
| aaa) | Der alte Weg: Optionsanleihen oder Wandel- schuldverschreibungen | 53 |
| bbb) | Der neue Weg: Bedingtes Kapital für Aktien- optionspläne gemäß KonTraG | 55 |
| ccc) | Inhalt des Hauptversammlungsbeschlusses (§ 193 Abs. 2 AktG n.F.) | 56 |
| ddd) | Die weiteren Voraussetzungen des Aktien- optionsplanes | 58 |
| eee) | Ermächtigungsbeschluss der Hauptversammlung (§ 192 Abs. 2 Nr. 3 AktG n.F.) | 58 |
| fff) | Bezugsrecht der Aktionäre | 58 |
| ggg) | Fixgehalt und Aktienoptionen | 59 |
| cc) | Sonstige rechtliche Aspekte | 60 |
| aaa) | Begründung und inhaltliche Ausgestaltung von Aktienoptionsplänen | 60 |
| bbb) | Angemessenheit der Vergütung, §§ 86, 87 AktG | 61 |
| II. | Steuerrechtliche Aspekte: | 62 |
| | Besteuerung von Stock Options – Nationale und inter- nationale Aspekte | 62 |
| 1. | Einleitung und Problemstellung | 62 |
| 1.1 | Einleitung | 62 |
| 1.2 | Problemstellung | 62 |
| 2. | Besteuerung von Stock Options auf der Grundlage nationalen deutschen Rechts | 65 |
| 2.1 | Einkunftsart | 65 |
| 2.2 | Zeitpunkt der Besteuerung | 67 |
| 2.2.1 | Zeitpunkt der Besteuerung nicht handel- barer Stock-Options | 67 |
| 2.2.2 | Zeitpunkt der Besteuerung handelbarer Stock-Options | 69 |
| 2.2.3 | Handelbarkeit | 71 |
| 2.2.4 | Tausch nicht handelbarer Stock Options vor Optionsausübung | 71 |
| 2.3 | Bewertung des Sachbezugs | 72 |
| 2.3.1 | Handelbare Stock Options | 72 |
| 2.3.2 | Nicht handelbare Stock Options | 73 |
| 2.3.3 | Schlussfolgerungen aus der Bewertungs- regelung des Erlasses | 75 |
| 2.4 | Anwendbarkeit der Tarifiermäßigung nach § 34 EStG | 76 |
| 2.5 | Lohnsteuerabzug | 77 |
| 2.5.1 | Inländischer Arbeitgeber | 77 |
| 2.5.2 | Entsandtes Personal | 77 |

Inhaltsverzeichnis

| | |
|--|-----|
| 2.5.3 Optionsgewährung durch die ausländische Muttergesellschaft | 78 |
| 2.6 Stock Appreciation Rights/Phantom Stock | 79 |
| 3. Besteuerung von Stock Options bei grenzüberschreitenden Sachverhalten | 80 |
| 3.1 Szenario | 80 |
| 3.2 Besteuerung des Vorteils aus der Optionsgewährung zu unterschiedlichen Zeitpunkten | 83 |
| 3.3 Zuordnung des Vorteils aus der Optionsgewährung zu einer Tätigkeit, die vor oder nach Optionseinräumung ausgeübt wurde | 84 |
| 3.4 Aufteilung des Besteuerungsrechts zwischen den Fiskalen | 85 |
| 3.5 Vermeidung der Doppelbesteuerung bei Mehrfachansässigkeit | 88 |
| 3.6 Qualifikation von Einkünften als Einkünfte aus unselbständiger Arbeit oder Veräußerungsgewinne | 89 |
| 3.7 Veräußerung und Tausch von Stock Options bei Unternehmensübernahme und -fusionen | 91 |
| 3.8 Zusammenfassung | 91 |
| III. Bilanzrechtliche Aspekte | 92 |
| 1. Einführung | 92 |
| 2. Bilanzierung nach IAS/IFRS | 93 |
| 2.1 Überblick | 93 |
| 2.2 Gegenwärtige Behandlung | 94 |
| 2.3 Aktuelle Entwicklungen – Exposure Draft ED 2 | 95 |
| 2.3.1 Anwendungsbereich | 95 |
| 2.3.2 Ansatz | 96 |
| 2.3.3 Bewertung | 99 |
| 2.3.4 Anhangsangaben | 105 |
| 2.3.5 Inkrafttreten und Übergangsvorschriften | 105 |
| 3. Bilanzierung nach US-GAAP | 106 |
| 3.1 Überblick | 106 |
| 3.2 Gegenwärtige Behandlung | 108 |
| 3.2.1 Ansatz | 108 |
| 3.2.2 Bewertung | 108 |
| 3.2.3 Anhangsangaben | 111 |
| 3.3 Aktuelle Entwicklungen | 111 |
| 3.3.1 Übergang zur fair value-Bilanzierung nach SFAS 148 | 111 |
| 3.3.2 Annäherung zwischen ED 2 und den US-GAAP-Regelungen | 112 |
| 4. Bilanzierung nach deutschen Rechnungslegungsvorschriften | 113 |

Inhaltsverzeichnis

| | |
|---|-----|
| 5. Fair value-Bewertung von Optionsrechten | 113 |
| 6. Fazit | 117 |
| IV. Arbeitsrechtliche Aspekte | 119 |
| 1. Einleitung | 119 |
| 2. Anspruchsgrundlagen für Aktienoptionen | 119 |
| a) Arbeitgeberseitig gewollte Ansprüche auf Aktienoptionen | 120 |
| aa) Betriebsvereinbarungen, Sprecherausschussvereinbarungen | 120 |
| aaa) Betriebsvereinbarungen mit dem Betriebsrat | 120 |
| bbb) Sprecherausschussvereinbarungen mit dem Sprecherausschuss | 121 |
| bb) Gesamtzusage, Einheitsregelung | 121 |
| cc) Einzelzusagen | 122 |
| b) Potentielle Leistungserweiterung: Gleichbehandlungsgebot und betriebliche Übung | 122 |
| aa) Gleichbehandlungsgrundsatz | 122 |
| aaa) Differenzierung nach Hierarchiegruppen | 123 |
| bbb) Differenzierung nach Geschäftsbereichen, Betrieben und Unternehmen | 123 |
| ccc) Differenzierung nach Vollzeit- und Teilzeitarbeitnehmern, geringfügig oder befristet beschäftigte Arbeitnehmer | 123 |
| ddd) Ausschuss von Erziehungsurlaubern, etc. | 124 |
| bb) Betriebliche Übung | 124 |
| 3. Mitwirkung der Arbeitnehmervertretungen bei Einführung und Ausgestaltung von Aktienoptionsplänen | 125 |
| a) Mitbestimmung des Betriebsrates | 126 |
| aa) Bestehen eines Mitbestimmungsrechtes | 126 |
| bb) Umfang des Mitbestimmungsrechtes | 126 |
| aaa) Mitbestimmungsfreie Vorgaben des Arbeitgebers | 126 |
| bbb) Insbesondere: der Hauptversammlungsbeschluss über die bedingte Kapitalerhöhung, § 192 ff. AktG | 128 |
| ccc) Mitbestimmungspflichtige Ausgestaltungsregelungen | 129 |
| cc) Sanktionen | 129 |
| b) Mitwirkung des Sprecherausschusses bei Aktienoptionsplänen | 129 |
| aa) Intensität des Mitwirkungsrechtes | 129 |
| bb) Sanktionen | 130 |
| c) Zuständigkeit auf Seiten der Arbeitnehmervertretungen | 131 |
| 4. Regelungen über den Verlust der Aktienoptionen bei Ausscheiden aus dem Unternehmen | 131 |

Inhaltsverzeichnis

| | |
|---|------------|
| 5. Aktienoptionen und Betriebsübergang | 133 |
| a) Gewährung der Aktienoptionen durch ein vom Arbeitgeber verschiedenes Unternehmen | 134 |
| b) Gewährung der Aktienoptionen durch das Arbeitgeber- Unternehmen | 134 |
| c) Konsequenzen für die Praxis | 135 |
| V. Wertpapier- und kapitalmarktrechtliche Aspekte | 137 |
| 1. Einführung | 137 |
| 2. Prospektspflichtigkeit nach Wertpapier-Verkaufsprospektgesetz | 137 |
| 3. Prospektspflichtigkeit bei Zulassung in verschiedenen Markt- segmenten | 138 |
| a) Marktsegmente | 138 |
| b) Amtlicher Markt | 138 |
| c) Geregelter Markt | 140 |
| d) Darstellung in Prospekten | 140 |
| 4. Erstellung eines Informationsmemorandums | 141 |
| 5. Prospekthaftung | 141 |
| 6. Insiderrecht | 142 |
| a) Allgemeines | 142 |
| b) Begriffsbestimmungen | 142 |
| c) Verbot des Insiderhandels | 143 |
| d) Insiderhandeln bei Mitarbeiterbeteiligungsprogrammen und Stock-Option-Plänen | 144 |
| aa) Ausgangslage | 144 |
| bb) Einführung und Zuteilung | 145 |
| cc) Ausübung | 146 |
| dd) Veräußerung | 147 |
| e) Pflicht zur Veröffentlichung und Mitteilung kursrelevanter Tatsachen | 148 |
| f) Veröffentlichung und Mitteilung von Geschäften (sog. Directors' Dealings) | 149 |
| C. Mitarbeiterbeteiligungsprogramme aus Sicht eines Unter- nehmens: Eigenkapitalbasierte Vergütung bei Siemens | 151 |
| 1. Siemens | 151 |
| 2. Ziele eigenkapitalbasierter Vergütung | 152 |
| 3. Beteiligte Mitarbeiter | 153 |
| 4. Nationale und internationale Programme | 153 |
| 5. Belegschaftsaktien | 154 |
| 5.1 Ziele | 156 |
| 5.2 Design | 156 |
| 5.3 Administration | 158 |
| 5.4 Kommunikation | 159 |

Inhaltsverzeichnis

| | | |
|-----------|--|------------|
| 6. | Stock Options | 160 |
| 6.1 | Ziele | 161 |
| 6.2 | Beteiligte | 161 |
| 6.3 | Design | 162 |
| | a) Ausübungszeitraum, Ausübungssperrfristen und Regelungen des Insiderrechts | 163 |
| | b) Ausübungspreis | 163 |
| | c) Ausübungshürde | 163 |
| | d) Übertragbarkeit und Verfall der Bezugsrechte | 164 |
| | e) Steuerliche und sozialversicherungsrechtliche Behandlung | 164 |
| 6.4 | Administration | 164 |
| 6.5 | Kommunikation | 165 |
| 7. | Ausblick | 165 |
| 8. | Schlussbemerkung | 166 |
| D. | Mitarbeiterbeteiligung aus Sicht einer beratenden Bank | 167 |
| I. | Die Rolle der Banken bei der Entstehung innovativer Mitarbeiterbeteiligungsmodelle | 167 |
| II. | Neue Formen der Mitarbeiterbeteiligung in Deutschland | 170 |
| | 1. Leveraged ESOP | 170 |
| | 2. Reine Optionsmodelle | 171 |
| | 3. Outperformance-Modelle | 172 |
| III. | Die Rolle der Banken bei der Beratung und Implementierung innovativer Modelle | 173 |
| | 1. Die Rolle der Banken bei Programmgestaltung, -verwaltung und -hedging verschiedener Modellvarianten | 174 |
| | a) Die Leistungen der Bank bei Aktienmodellen (ESOPs) | 174 |
| | b) Die Leistungen der Bank bei Stock Option Modellen | 175 |
| | c) Die Leistungen der Bank bei Outperformance-Modellen | 177 |
| | 2. Entscheidungsparameter bei der Wahl des optimalen Programms | 178 |
| | a) Definition der Ziele des Unternehmens | 178 |
| | b) Vergleich: Optionsprogramm auf bestehende oder auf junge Aktien | 180 |
| | c) Kosten der Implementierung | 181 |
| | d) Modellvarianten zur Verbesserung der Steuereffizienz | 182 |
| | 3. Globalisierung des Programms | 183 |
| | a) Globales Optionsmodell | 183 |
| | b) Globales Leveraged ESOP | 184 |
| | 4. Einbettung der Mitarbeiterbeteiligung in die langfristige Unternehmensstrategie | 185 |
| | a) Verbindung der Mitarbeiterbeteiligung mit einem Aktienrückkaufprogramm | 185 |

Inhaltsverzeichnis

| | |
|---|-----|
| b) Koppelung mit dem ADR-(American Depository Re- ceipt)-Programm des Unternehmens | 186 |
| IV. Pricing und Risikomanagement der Partnerbank bei innovati- ven Modellen | 188 |
| 1. Preisfindung bei Leveraged ESOP und Optionsmodellen . . . | 189 |
| 2. Hedging des Stillhalterisikos bei der Bank | 191 |
| V. Der Weg nach vorn? | 193 |
| Anhang. Mustertexte | 195 |
| 1. Hauptversammlungsbeschluss für Aktienoptionen aus genehmig- tem Kapital | 196 |
| 2. Optionsvereinbarung | 200 |
| 3. Beschluss des Vorstands | 206 |
| 4. Beschluss des Aufsichtsrats | 207 |
| 5. Bezugserklärung Aktienoptionsprogramm | 208 |
| 6. Musterbeschluss für den Erwerb und die Verwendung eigener Aktien | 210 |
| Sachregister | 215 |