

Holger Fleischer
Gutachten E zum
75. Deutschen Juristentag
Erfurt 2026

Empfiehl sich eine Reform
des Konzernrechts?

Gutachten E
zum 75. Deutschen Juristentag
Erfurt 2026

Verhandlungen des 75. Deutschen Juristentages

Erfurt 2026

Herausgegeben von der
Ständigen Deputation
des Deutschen Juristentages

Band I

Empfiehl sich eine Reform des Konzernrechts?

Gutachten E

zum 75. Deutschen Juristentag

Erstattet von

**Professor Dr. Dres. h.c. Holger Fleischer,
Dipl.-Kfm., LL.M.
(Michigan)**

Direktor am Max-Planck-Institut für ausländisches und
internationales Privatrecht in Hamburg,
Affiliate Professor an der Bucerius Law School



beck.de

ISBN E-PDF 978 3 406 84767 7

© 2026 C.H.Beck Verlag GmbH & Co. KG
Wilhelmstraße 9, 80801 München
info@beck.de

Satz: Druckerei C.H.Beck, Nördlingen
Umschlag: nach dem Entwurf von rulle & kruska gbr,
Nikolaus Rulle, Köln
E-Book: Datagroup int. SRL, 300665 Timisoara, Romania

Alle urheberrechtlichen Nutzungsrechte bleiben vorbehalten.
Der Verlag behält sich auch das Recht vor, Vervielfältigungen dieses Werkes
zum Zwecke des Text and Data Mining vorzunehmen.

Trotz sorgfältiger inhaltlicher Kontrolle übernimmt der Verlag keine Haftung für die
Inhalte externer Links, die im Buch genannt oder abgedruckt sind. Für den Inhalt der
verlinkten Seiten sind ausschließlich deren Betreiber verantwortlich.

Inhaltsverzeichnis

A. Einführung	E 9
I. Konzernrecht als deutsches Ewigkeitsthema	E 9
II. Konzernrecht als Juristentagstraktandum	E 9
1. Deutscher Juristentag	E 9
2. Österreichischer und Schweizerischer Juristentag	E 10
III. Konzerngesellschaftsrecht als Kernmaterie	E 11
IV. Konzerngesellschaftsrechtliches Koordinatensystem	E 12
V. Konzerngesellschaftsrechtliche Reformzugriffe	E 13
1. Eingriffsintensität: Mikro-, Meso- oder Makroreform?	E 13
2. Eingriffsebene: Gesetzesrecht, Richterrecht oder Kodexregelung?	E 13
VI. Caveat und <i>incorporation by reference</i>	E 14
B. Historische, ökonomische und rechtspolitische Grundlagen	E 16
I. Konzerngeschichte und Konzerngeschichten	E 16
1. Die Florentiner Medici als Pioniere des Personengesellschaftskonzerns	E 16
2. „Mother of Trusts“: Das Standard Oil Trust Agreement	E 17
3. Die Interessengemeinschaftsverträge auf dem Weg zur I. G. Farben	E 18
4. Konzerne als evolutorisch stabiles Phänomen	E 18
II. Motive der Konzernbildung	E 19
III. Konzernkritik in Vergangenheit und Gegenwart	E 20
IV. Tatsächliche und rechtliche Neuentwicklungen in der Welt der Konzerne	E 22
1. Rechtstatsachen und kautelarjuristische Novitäten	E 22
a) Weiterer Zuwachs an grenzüberschreitenden Unternehmensverbindungen	E 22
b) Verbreitung konzernrechtlicher Matrixstrukturen	E 22
c) Kreation von Konzernkoordinationsverträgen	E 23
2. Konzernrechtliche Neuakzentuierungen	E 23
a) Anerkennung des Konzernorganisationsrechts	E 23
b) Entdeckung der Konzern-Compliance	E 24
c) Sonderkonzernrecht der Banken und Versicherungen als Präventionsrecht	E 25
d) Unionsrechtlich determinierte Regeln über Related Party Transactions	E 25
e) Erosion des konzernrechtlichen Trennungsprinzips	E 26

f) Unionsrechtliche Bemühungen um ein konzern- taugliches Rechtsvehikel	E 27
C. Konzernrealität und Konzernrecht	E 28
I. Beteiligungsgestützter Unterordnungskonzern als dominierender Realtypus	E 28
II. Kautelar- und Konzernpraxis als Einflussfaktoren	E 29
III. Paradoxien im Konzern als Faktum und Fatum	E 30
D. Rechtsvergleichende Regelungsperspektiven	E 33
I. Kodifiziertes Aktienkonzernrecht von 1965 als inter- nationaler Referenzpunkt	E 33
II. Ein internationales Konzernrechtspanoptikum in zehn Schlaglichtern	E 33
1. Konzernrealitäten	E 34
2. Konzernrechnungslegung	E 35
3. Konzernrechtskodifikationen	E 36
4. Vertragskonzerne?	E 37
5. Furcht vor oder Favor für den Konzern?	E 37
6. Gemeinsame Konzernrechtsgrammatik	E 39
7. Konzernrechtliches Trennungsprinzip und seine Durchbrechungen	E 39
8. Konzerninteresse und <i>Rozenblum</i> -Konzept	E 41
9. Rechtlicher Kompass für Tochtergeschäftsleiter in Konzernkonstellationen	E 42
10. Finanzierung im Konzern	E 42
E. Aktienkonzernrecht	E 44
I. Wichtige Einzelfelder	E 44
1. Außenseiterschutz	E 44
a) Konzernrecht als Schutzrecht	E 44
b) Systemimmanente Verbesserungsvorschläge	E 45
c) Notwendigkeit weiterer verfahrensmäßiger Schutz- vorkehrungen?	E 47
2. Konzernorganisation	E 50
a) Problemaufriss	E 50
b) Privatautonome Koordinationsinstrumente in der Konzernpraxis	E 51
c) Bewertung	E 52
3. Konzernleitung und Konzerninteresse	E 54
a) Öffnung für das Gruppeninteresse?	E 54
b) Verhaltensmaßstab für den Tochtervorstand	E 60
c) Ausnahmen für Tochtergesellschaften in 100-pro- zentigem Anteilsbesitz der Mutter	E 63
4. Konzern-Compliance	E 65

a) Problemaufriss	E 65
b) Bewertung	E 66
5. Informationsversorgung im Konzern	E 67
a) Problemaufriss	E 67
b) Rechtspolitisches Argumentarium	E 69
c) Bewertung	E 72
6. Konzernfinanzierung	E 72
a) Problemaufriss	E 72
b) Bewertung	E 73
7. Haftung im Konzern	E 74
a) Problemaufriss	E 74
b) Rechtsökonomische Würdigung	E 75
c) Rechtsvergleichender Rundblick	E 76
d) Bewertung	E 77
8. Konzernbildungskontrolle	E 78
a) Problemaufriss	E 78
b) Rechtspolitisches Argumentarium	E 80
aa) Potenzielle Gefahren einer Zustimmungspflicht	E 81
bb) Potenzielle Vorteile einer Zustimmungspflicht ...	E 81
c) Bewertung	E 82
II. Ausgewählte Sonderfragen	E 84
1. Eingliederung	E 84
2. Konzerntransaktionsrecht	E 85
a) Problemaufriss	E 85
b) Rechtspolitisches Argumentarium	E 86
c) Bewertung	E 87
F. GmbH-Konzernrecht	E 88
I. Entwicklungslinien und aktueller Rechtsstand	E 88
1. Das ITT-Urteil als Geburtsstunde des GmbH-Konzernrechts	E 88
2. Ansätze zur Kodifizierung des GmbH-Konzernrechts und ihr Scheitern	E 89
3. Fortentwicklung des Minderheits- und Gläubigerschutzes	E 90
4. Heutiger Rechtsstand	E 92
II. Bewertung	E 93
G. Internationales Konzernrecht und unionsrechtlicher Konzernbaustein	E 96
I. Konzernkollisionsrecht und Niederlassungsfreiheit	E 96
1. Problemaufriss	E 96
2. Konzerndimension der Niederlassungsfreiheit	E 97
3. Reichweite und Grenzen der Rechtswahlfreiheit	E 97
II. 28. Regime als unionsrechtlicher Gruppenbaustein?	E 98

H. Konzernrechtliche Makroperspektiven	E 100
I. Abschaffung des Konzernrechts?	E 100
1. Streichung des kodifizierten Aktienkonzernrechts?	E 100
2. Verzicht auf die systemprägende Unterscheidung zwischen Unternehmens- und Privataktionär	E 101
a) Problemaufriss	E 101
b) Rechtspolitisches Argumentarium	E 102
c) Bewertung	E 103
d) Koda	E 104
II. Ausarbeitung eines rechtsformübergreifenden Gruppen- gesetzbuchs?	E 104
1. Regelungsvorschläge	E 105
2. Bewertung	E 105
I. Thesen und Empfehlungen	E 107
I. Grundlagen	E 107
II. Allgemeine Vorschriften	E 107
III. Außenseiterschutz	E 108
IV. Konzernleitung und Konzerninteresse	E 108
V. Konzernorganisation	E 109
VI. Konzern-Compliance	E 109
VII. Informationsversorgung im Konzern	E 109
VIII. Haftung im Konzern	E 109
IX. Konzernbildungskontrolle	E 110
X. Konzerntransaktionsrecht	E 110
XI. GmbH-Konzernrecht	E 111
XII. Internationales Konzernrecht und unionsrechtlicher Konzernbaustein	E 111