

75●

Deutscher Juristentag  
Erfurt 2026

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



**C.H. BECK**

Zitiervorschlag: 75. djt I/E [Seite]

**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

<b>A. Einführung</b> .....	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>B. Historische, ökonomische und rechtspolitische Grundlagen</b> ....	E 16
I. Konzerngeschichte und Konzerngeschichten .....	E 16
1. Die Florentiner Medici als Pioniere des Personen-	
gesellschaftskonzerns .....	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 Unter-	
nehmensverbindungen .....	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 Versicherun-	
gen 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
<b>C. Konzernrealität und Konzernrecht .....</b>	<b>E 28</b>
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
<b>D. Rechtsvergleichende Regelungsperspektiven .....</b>	<b>E 33</b>
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 Tochtergeschäftsführer in Konzernkonstellationen .....	E 42
10. Finanzierung im Konzern .....	E 42
<b>E. Aktienkonzernrecht .....</b>	<b>E 44</b>
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
<b>F. GmbH-Konzernrecht</b> .....	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
<b>G. Internationales Konzernrecht und unionsrechtlicher Konzernbaustein</b> .....	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

<b>H. Konzernrechtliche Makroperspektiven</b> .....	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
<b>I. Thesen und Empfehlungen</b> .....	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