

Corporate Governance Institute der Frankfurt School of Finance and Management

Jahresbericht für 2023



BRIEF DER DIREKTOREN

Frankfurt, Februar 2024

Liebe Freunde des Corporate Governance Instituts (CGI):

auch im dritten Jahr seit Gründung hat sich das Institut intensiv in die Corporate Governance Debatte eingebracht: bei unserer *Jahreskonferenz* zum Thema „Treiben oder Getrieben? Die Rolle von Unternehmen, Investoren und Regulatoren in der grünen Transformation“ traf sich ein hochkarätiger Referenten- und Teilnehmerkreis in der Frankfurt School zum lebhaften Austausch zwischen Wissenschaft und Praxis.

Mit *Round Tables* und *Working Breakfasts* wurde erneut der Austausch zu aktuellen Themen guter Corporate Governance fortgesetzt. Unsere *Lehrveranstaltungen* an der Frankfurt School beleuchten die Relevanz aktueller Problematiken der Corporate Governance für die nachfolgende Generation.

Weiter entwickeln konnte sich das CGI auch 2023 durch: Ausbau unseres Research Teams sowie der internen Strukturen und Prozesse. Zahlreiche Publikationen wurden im kritischen Experten-Austausch durch Mitwirkung im rechtspolitischen Diskurs realisiert.

Wir danken unserem Kollegen Zacharias Sautner, der bis zum 30.06.2023 als Mitgründer des CGI wichtige Beiträge und Impulse geliefert hat und uns als Affiliated Member verbunden bleibt.

Erneut großer Dank gilt unseren „Corporate Sponsors“: Bayer AG, Deloitte, Deutsche Börse Group und Otto Group. Durch unseren „Project Sponsor“ Sozietät Dentons wurde der Research Impact & Innovation Fund weitergeführt. Durch die Unterstützung der hkp///Group wurde die wissenschaftliche Sammlung insbesondere im Bereich der Festschriften ausgebaut.

Nach dem erfolgreichen 2023 konnten wir bereits am 7. Februar 2024 unsere Jahreskonferenz zum Thema „Aktive und Aktivistische Investoren: Erfahrungen und Wege der Begegnung“ mit Beiträgen renommierter Experten und erfreulicher Resonanz von 100 professionellen Teilnehmern durchführen.

Mit unseren Round Tables und Working Breakfasts wird der Austausch von Wissenschaft und Praxis weitergeführt.

Wir freuen uns über zielführende Beiträge und Überlegungen zur Verfolgung unseres Anliegens besserer Governance und danken herzlich für nachhaltiges Interesse an unserem Institut!

Ihre



Julia Redenius-Hövermann
Direktorin CGI



Christian Strenger
Direktor CGI

ÜBER DAS INSTITUT

Das Corporate Governance Institute der Frankfurt School (CGI) ist ein Think Tank und Research Center, das Forschung und Best Practice im Bereich Corporate Governance fördert. Das 2020 gegründete Institut stützt sich auch auf die Fakultät der Frankfurt School zur Gewinnung von Erkenntnissen aus der Verbindung von Praxis und Theorie.

Zu den wichtigsten Aktivitäten des Instituts gehören die Organisation und Ausrichtung von Veranstaltungen zu Corporate Governance, die Durchführung von Forschungsarbeiten, der Wissensaustausch, politisch relevante Beiträge sowie Aus- und Weiterbildungsmaßnahmen. Diese Aktivitäten sind miteinander verflochten in der Verfolgung unseres Auftrags:

- **Erarbeitung innovativen Wissens** zu Corporate Governance und deren Relevanz für Unternehmen, institutionelle Anleger und die Gesellschaft.
- **Entwicklung von Best Practice für** Corporate Governance für Unternehmen, institutionelle Anleger und andere Interessengruppen.
- **Beratung von** politischen Institutionen und Regulierungsbehörden über wichtige Governance Entwicklungen.
- **Ausbildung von** Führungskräften und Studenten in Corporate Governance.
- **Aufbau einer starken Verbindung** von Corporate Governance, Unternehmens- und Branchenexperten.

Nachfolgend stellen wir die Schwerpunkte unserer Aktivitäten im Jahr 2023 vor. Dazu gehört ein Überblick über unsere Veranstaltungen, politischen Beiträge, neuen Projekte, Forschung sowie Veröffentlichungen. Die CGI-Direktoren leisten auch regelmäßig Beiträge zu verschiedenen Weiterbildungsprogrammen im Bereich der Corporate Governance sowie zu einschlägigen Grund- und Aufbaustudiengängen an der Frankfurt School, die auf unserer Website vorgestellt werden.

Um Informationen über unsere bevorstehenden Veranstaltungen und aktuelle Informationen über unsere Aktivitäten zu erhalten, besuchen Sie die Website des Corporate Governance Institute:

<https://www.frankfurt-school.de/de/home/research/centres/corporate-governance-institute>.

SCHWERPUNKTE DES JAHRES 2023

2023 in Numbers



8

Veranstaltungen



3

Working papers



3

Medien Beiträge



~300

Teilnehmer



4

Fachartikel



7

Sponsoren



>50

Vortragende



3

Medienbeiträge



8

Teammitglieder

VERANSTALTUNGEN

Unsere Veranstaltungen bringen Forscher und Praktiker zusammen, um aktuelle Corporate-Governance-Themen und Entwicklungen zu diskutieren. Diese Veranstaltungen helfen beim Aufbau einer starken Corporate-Governance-Gemeinschaft und bei der Gestaltung unserer Forschungsagenda.

Derzeit gibt es vier Veranstaltungsformen, die jeweils einen bestimmten Zweck und Umfang haben:

- Unsere **Jahreskonferenzen** als ganztägige Veranstaltung an der Frankfurt School für ein professionelles Publikum mit Interesse an aktuellen Corporate-Governance-Themen. Renommiertere Referenten aus Wirtschaft und Wissenschaft halten Vorträge und sind Teil von Podiumsdiskussionen. Durch Fragerunden und Mittags-/Kaffeepausen sind die Teilnehmer ein aktiver Teil des Dialogs.
- **Corporate Governance Working Breakfasts** werden vierteljährlich mit dem Ziel veranstaltet, einen intensiven fachlichen Austausch über aktuelle Entwicklungen der Corporate Governance zu fördern. Nach einem 45-minütigen Vortrag werden in einer 15-minütigen Fragerunde die relevanten Themen diskutiert.
- Unsere **Round-Table-Diskussionen** fokussieren auf eine intensive Diskussion hochrangiger Experten zu aktuellen Corporate-Governance-Themen.
- In 2023 kam mit den **Joint Conferences** ein neues Veranstaltungsformat hinzu, bei dem wir den Gedankenaustausch mit anderen hochrangigen akademischen Institutionen, wie der ESMT Berlin, durch gemeinsame Konferenzen vertiefen.

Im Jahr 2023 gab es acht Veranstaltungen:

Round Table zur Reform des Aufsichtsratsrechts

Am 13. Februar 2023 diskutierten wir unter der Leitung von Prof. Dr. Julia Redenius-Hövermann und Prof. Christian Strenger das Thema "Reform des Aufsichtsratsrechts" mit führenden Vertretern aus Justiz, Praxis und Wissenschaft.

Es wurde festgestellt, dass gute Unternehmensführung deutlich mehr Zeit und Präsenz erfordert, um ein zunehmend anspruchsvolles, komplexes Programm zu bewältigen, insbesondere aufgrund der doppelten Transformation in den Bereichen Digitalisierung und Nachhaltigkeit.

3. Jahreskonferenz: "Drivers or Driven? The role of companies, investors and regulators in the green transformation"

Unsere dritte CGI-Jahreskonferenz am 15. Juni 2023 befasste sich mit den drängenden Fragen des Klimawandels und der nachhaltigen Finanzwirtschaft. Sie beleuchtete Themen wie den European Green Deal, das Engagement von Aktionären beim Klimawandel, die Finanzierung grüner Innovationen, die Auswirkungen von ESG-Ratings und Proxy Advisors auf die grüne Transformation sowie das Potenzial und die Grenzen der Regulierung bei der Förderung der grünen Transformation. Die Konferenz mit 80 Teilnehmern bot eine Plattform für wertvolle Einblicke und verschiedene Perspektiven von führenden Experten, um wichtige Fragen zur Klimapolitik und zur nachhaltigen Transformation von Unternehmen und Finanzsystemen zu erörtern. Zu den Referenten gehörten: Amra Balic - Blackrock, Prof. Dr. Alexander Bassen - Universität Hamburg, Prof. Dr. Andreas Hoepner - UC Dublin, Prof. Dr. Elmar Kriegler - Universität Potsdam, Dr. Paolo Krischak - Deutsche Bundesbank, Claudia Kruse - APG Asset Management, Dr. Friederike Rotsch - damals Merck KGaA, Dr. Theodor Weimer - Deutsche Börse AG, und Prof. Dr. Norbert Winkeljohann - Bayer AG.

Festschrift für Professor Christian Strenger

Am 22. Juni 2023 wurden die Rolle und die langjährige Arbeit von Professor Christian Strenger im Bereich der Corporate Governance in einer Festschrift mit dem Titel "Vom Wert guter Governance" gewürdigt. Die Veranstaltung an der Frankfurt School wurde von 70 Teilnehmern aus aller Welt aus Wirtschaft, Kunst, Kultur und Sport besucht. Der dabei von Christian Strenger neu gegründete Stipendienfonds wird Master-Stipendien für gute Governance an der Frankfurt School finanzieren.

Die Einzelheiten zum Inhalt finden Sie [hier](#).

Round Table zu: Aufsichtsrats-Governance von WP- Gesellschaften

Am 5. September 2023 veranstalteten wir eine Diskussionsrunde mit dem Titel "Aufsichtsrats-Governance großer Wirtschaftsprüfungs-Gesellschaften" mit führenden Persönlichkeiten mit dem Ziel der Verbesserung der Governance ihrer Aufsichtsräte und den Möglichkeiten einer besseren Berichterstattung über die allgemeine Governance der Wirtschaftsprüfungsgesellschaften.

Gemeinsame Konferenz mit ESMT Berlin: Privatkapital - Schlüssel zur Altersvorsorge und Transformation in Europa

Am 7. November luden Prof. Christian Strenger und Prof. Dr. Jörg Rocholl, Präsident der ESMT Berlin, zu einer Veranstaltung mit Vertretern aus Politik, Finanzwirtschaft und Wissenschaft auf den ESMT-Campus ein, um die zentrale Rolle privater Kapitalmärkte für das europäische Rentensystem und die grüne Transformation zu diskutieren.

Prof. Dr. Axel Börsch-Supan beleuchtete aus wissenschaftlicher Sicht den aktuellen Stand des deutschen Rentensystems. Finanzstaatssekretär Dr. Florian Toncar (FDP) sprach über die Pläne der Bundesregierung, die Potenziale des Kapitalmarktes für die Transformation und die Alterssicherung zu nutzen. Prof. Strenger skizzierte die europäische Kapitalmarktperspektive und betonte am Beispiel der niederländischen und schwedischen Rentensysteme, dass die deutschen Rentensysteme dringend einer Veränderung bedürfen. Prof. Dr. Dirk Honold von der Technischen Hochschule Nürnberg, Anja Mikus von KENFO und Hans Joachim Reinke von Union Investment gaben praktische Impulse für die Generierung von privatem Kapital. Prof. Jörg Rocholl, Alexander Schulz von der Deutschen Bundesbank und Robin Winkler von der Deutschen Bank leiteten die abschließende Diskussion über das Konzept einer europäischen Kapitalmarktunion.

Corporate Governance Working Breakfasts zu deutschen und globalen Themen der Unternehmensführung

1. Juni 2023	Thema: Herausforderung Nachhaltigkeit - Nachhaltigkeits-KPIs in Kreditverträgen (Sustainability as a challenge - Sustainability KPIs in loan agreements) Referentin: Prof. Dr. Christina Bannier (Professorin für Banking & Finance, Aufsichtsratsmitglied, Finanz- & ESG-Expertin)
21. September 2023	Thema: Hauptversammlungsbezogene Aktivitäten und Klimapolitik - Herausforderungen für Vorstand und Aufsichtsrat (Hauptversammlung und Klimapolitik - Herausforderungen für Vorstand und Aufsichtsrat) Referent: Ingo Speich (Leiter Nachhaltigkeit & Corporate Governance, Deka Investment)
23. November 2023	Thema: Kommunikation des Aufsichtsrats(vorsitzenden): Welche Anforderungen stellen interne und externe Stakeholder? (Kommunikation des Aufsichtsrats(vorsitzenden): Welche Erwartungen haben interne und externe Stakeholder?) Referent: Dr. Sandra Binder-Tietz (Senior Research Associate am Center for Research in Financial Communication)

Ausführlichere Informationen über Veranstaltungen sowie aktuelle Informationen über unsere bevorstehenden Corporate Governance Working Breakfasts finden Sie auf der Webseite des Corporate Governance Working Breakfast: <https://www.frankfurt-school.de/home/research/conferences-workshops/cgwb>.

OECD BEITRÄGE

Das Institut beteiligt sich aktiv an der politischen Entscheidungsfindung durch Mitwirkung an Konsultationsprozessen im Bereich der Corporate Governance. 2023 führte die OECD Konsultationen für die neueste Auflage der Group20/ OECD-Corporate-Governance Principles und der OECD Guidelines on Corporate Governance of State Owned Enterprises durch. Das Institut leistete Beiträge zu beiden Konsultationen durch Professor Strenger und Gül Demirtas.

Governance-Leitlinien für Nachhaltigkeit in KMU

Am 13. März 2023 hat eine Expertenkommission zur Entwicklung nachhaltiger Governance-Prinzipien für KMU unter dem Vorsitz von Professorin Dr. Julia Redenius-Hövermann und Professorin Dr. Christina E. Bannier von der Justus-Liebig-Universität Gießen einen Leitfaden für KMU veröffentlicht. Dieser enthält praxisnahe und wissenschaftlich fundierte Grundsätze für eine nachhaltige Unternehmensführung. Ziel ist die Berücksichtigung von ESG-Themen in der Unternehmensführung von KMU zu erleichtern und Ziele für deren nachhaltige Ausrichtung zu setzen.

Am 27. März 2023 wurde der Leitfaden dem hessischen Justizminister, Professor Dr. Roman Poseck, übergeben. Dieser betonte, dass der Leitfaden die Besonderheiten des Mittelstandes sinnvoll widerspiegelt. Ziel ist es, den Mittelstand für das Thema Nachhaltigkeit zu sensibilisieren, ohne eine Überregulierung zu forcieren.

FORSCHUNG UND VERÖFFENTLICHUNGEN

Das Institut verfolgt einen interdisziplinären Forschungsansatz, um akademisches und professionelles Fachwissen in den Bereichen Recht und Finanzen zu vereinen. Mit Veröffentlichungen in akademischen und Fachzeitschriften leisten wir einen aktiven Beitrag zur globalen und europäischen Diskussion über Corporate Governance. Unser Blog und unsere Medienbeiträge helfen, unsere Perspektiven und Forschungsergebnisse auch außerhalb der akademischen Kreise und in der Wirtschaft zu verbreiten.

Im Jahr 2023 wurden zahlreiche Veröffentlichungen vorgelegt, darunter Artikel in führenden wissenschaftlichen Zeitschriften und Gastbeiträge zu aktuellen Governance-Themen.

Veröffentlichte Artikel

- Redenius-Hövermann, J., 2023. "Mandatshöchstgrenzen oder weshalb die Lex Abs (S)trenger werden muss", in: Redenius-Hövermann/Schmidt/Wolff (Hrsg.), Vom Wert guter Governance, Festschrift für Professor Christian Strenger, 392-405.
- Ilhan, E., Krueger, P., Sautner, Z., Starks, L., 2023. [Climate Risk Disclosure and Institutional Investors](#), Review of Financial Studies, Vol. 36(7), S. 2617-2650.
- Sautner, Z., van Lent, L., Vilkov, G., Zhang, R., 2023. [Firm-level Climate Change Exposure](#), Journal of Finance, Vol. 78(3), S. 1449-1498.
- Redenius-Hövermann, C., Strenger, C., 2023. [Zur Akzeptanz des Corporate Governance Kodex im DAX-40](#), ZIP 2023, 2121.

Monografien

- Siemens, P., 2023. [Die aktienrechtliche Entlastung - de lege lata/de lege ferenda](#), Abhandlungen zum Deutschen und Europäischen Gesellschafts- und Kapitalmarktrecht, Band 215, Duncker Humblot.

Beiträge in Medien

- Banner, C., Redenius-Hövermann, J., Didier, V.C., 2023. [Nachhaltigkeit ist eine unternehmerische Entscheidung](#), ESGZ, 2023(3).
- Sautner, Z., 2023. [Was können die Finanzmärkte von verpflichtenden ESG-Angaben erwarten?](#), The ECGI Blog, 16. Februar.
- Strenger, C., 2023. [Warnsignal für Aufsichtsräte!](#), Gastbeitrag FAZ vom 23.12.2023.

Arbeitspapiere

- Redenius-Hövermann, J., Demirtas, G., 2024. Sustainability-Linked Executive Remuneration: A Cross-Country Review of Corporate Governance Frameworks.
- Strenger, C., Redenius-Hövermann, J., Demirtas, G., 2023. [Das Governance-System in Deutschland: Hintergrund und Diskussion des Kodex](#).

AGENDA FÜR 2024

4th Jahreskonferenz am 7. Februar 2024: "Aktive und aktivistische Investoren: Erfahrungen und Wege der Begegnung" Bilder einer lebendigen Veranstaltung



Die folgenden Termine für unsere Veranstaltungen im Jahr 2024 stehen bereits fest:

- | | |
|-------------------------|---|
| 29. Februar 2024 | <p>Corporate Governance Working Breakfast: <i>Onboarding für Aufsichtsratsmitglieder.</i>
Referenten: Dr. Werner Schick (Syndikusanwalt bei Siemens)</p> |
| 19. April 2024 | <p>Konferenz mit der CGI als Co-Sponsor: Corporate Governance im Spannungsfeld von Transformation & Nachhaltigkeit
Mit Prof. Dr. Julia Redenius-Hövermann und Prof. Christian Strenger als vortragende Teilnehmer</p> |
| 13. Juni 2024 | <p>Corporate Governance Working Breakfast: <i>Haftungsrisiken für Organmitglieder - die strafrechtliche Perspektive</i>
Referenten: Dr. Hellen Schilling (Rechtsanwältin, Fachanwältin für Strafrecht)</p> |

ADVISORY COUNCIL

Unser Beirat setzt sich aus führenden Praktikern und Akademikern aus den Bereichen Finanzen und Recht zusammen, um eine Vielfalt von Perspektiven zu erreichen und gesicherte Erfahrungen einzubringen.

Unsere Mitglieder (Stand Februar 2024):

Prof. Dr. Christina E. Banner

Professor für Banking & Finance, Justus-Liebig-Universität Gießen

Prof. Dr. Dres. h.c. em. Theodor Baums

Professor für Bürgerliches Recht und Wirtschaftsrecht, Goethe-Universität Frankfurt

Prof. Dr. Marco Becht

Professor für Finanzen und Goldschmidt-Professor für Unternehmensführung
Governance, Freie Universität Brüssel
Geschäftsführender Direktor, ECGI

Matthias Berninger

Globaler Leiter Public Affairs, Wissenschaft & Nachhaltigkeit, Bayer AG

Prof. Dr. Pierre-Henri Conac, LL.M.

Professor für Finanzmarktrecht, Universität Luxemburg
Max-Planck-Fellow, Max-Planck-Institut Luxemburg

George Dallas

Internationales Netzwerk für Unternehmensführung (ICGN)

Prof. Dr. h.c. em. Guido Ferrarini, J.D., LL.M.

Professor für Wirtschaftsrecht, Zentrum für Recht und Finanzen in Genua

Oliver Hedtmann

Leiter des Corporate Office, Deutsche Börse AG

Dr. Hans-Christoph Hirt, LL.M.

Leiterin der Abteilung Impact Engagement, UBS Asset Management

Prof. Dr. Dr. h.c. mult. em. Peter Hommelhoff

Professor für Privatrecht, Gesellschaftsrecht und Rechtsvergleichung,
Heidelberg

Prof. Dr. Dr. Dr. h.c. mult. em. Klaus J. Hopt, MCJ

Professor für Rechtswissenschaft, Max-Planck-Institut für ausländisches
und internationales Privatrecht, Hamburg

Dr. Steffen Jaeniche

Chefsyndikus, Otto Group

Dr. Claudia Junker, LL.M.

Chefsyndikus, Deutsche Telekom AG

Michael Kramarsch

Geschäftsführender Partner, hkp///-Gruppe

Claudia Kruse

Geschäftsführerin Global Responsible Investment & Governance, APG
Asset Management
Mitglied, Regierungskommission Deutscher Corporate Governance
Kodex

Prof. Dr. Patrick Leyens, LL.M.

Professor für Bürgerliches Recht, Handels- und Gesellschaftsrecht,
Universität Bremen

Dr. Arno Probst

Partner, Wirtschaftsprüfung & Lead Center für Corporate Governance,
Deloitte GmbH

Dr. Friederike Rotsch

Chefsyndikus, Deutsche Bank AG

Hendrik Schmidt

Leitender Spezialist für Investment Stewardship, DWS Investment GmbH

Florian Schuhbauer

Gründungspartner, Active Capital Ownership

Prof. Dr. Christoph H. Seibt, LL.M.

Rechtsanwältin und Partnerin, Freshfields Bruckhaus Deringer LLP

Ingo Speich

Leiterin Nachhaltigkeit & Corporate Governance, Deka Investment GmbH

Hauke Stars

Mitglied des Vorstandes, Volkswagen AG
Mitglied des Aufsichtsrats der RWE AG und der Kühne + Nagel
International AG

Marc Tüngler

Hauptgeschäftsführer, Deutsche Schutzvereinigung für Wertpapierbesitz
e.V. (DSW) Mitglied, Regierungskommission Deutscher Corporate
Governance Kodex

Prof. Dr. Hannes Wagner

Professor für Finanzen, Universität Bocconi

Dr. Robert Weber

Rechtsanwalt und Partner, Co-Head Corporate/M&A Deutschland,
Dentons Europe LLP

Prof. Dr. Norbert Winkeljohann

Vorsitzender des Aufsichtsrats, Bayer AG
Mitglied des Aufsichtsrats, Vorsitzender des Prüfungsausschusses,
Deutsche Bank AG

Daniela Mattheus

Rechtsanwalt
Mitglied des Aufsichtsrates von wesentlichen Unternehmen
Präsident, Verband der Finanzexperten e.V.

Prof. Dr. Joseph McCahery, J.D.

Professor für Recht, Universität Tilburg

Prof. Dr. Rolf Nonnenmacher

Aufsichtsratsmitglied von DAX 40 Unternehmen

KONTAKT

Corporate Governance Institute
Frankfurt School of Finance & Management gGmbH
Adickesallee 32-34, 60322 Frankfurt am Main
www.frankfurt-school.de/home/research/centres/corporate-governance-institute

Für Anfragen wenden Sie sich bitte an:

Unser Büro: (cgi@fs.de),

Annabel Magin: (annabel_emilie.magin@fs-students.de)

Maximilian Walter: (maximilian.walter@fs-students.de)

UNTERNEHMENSSPONSOREN



Deloitte.



otto group

PROJEKTTRÄGER



hkp /// group