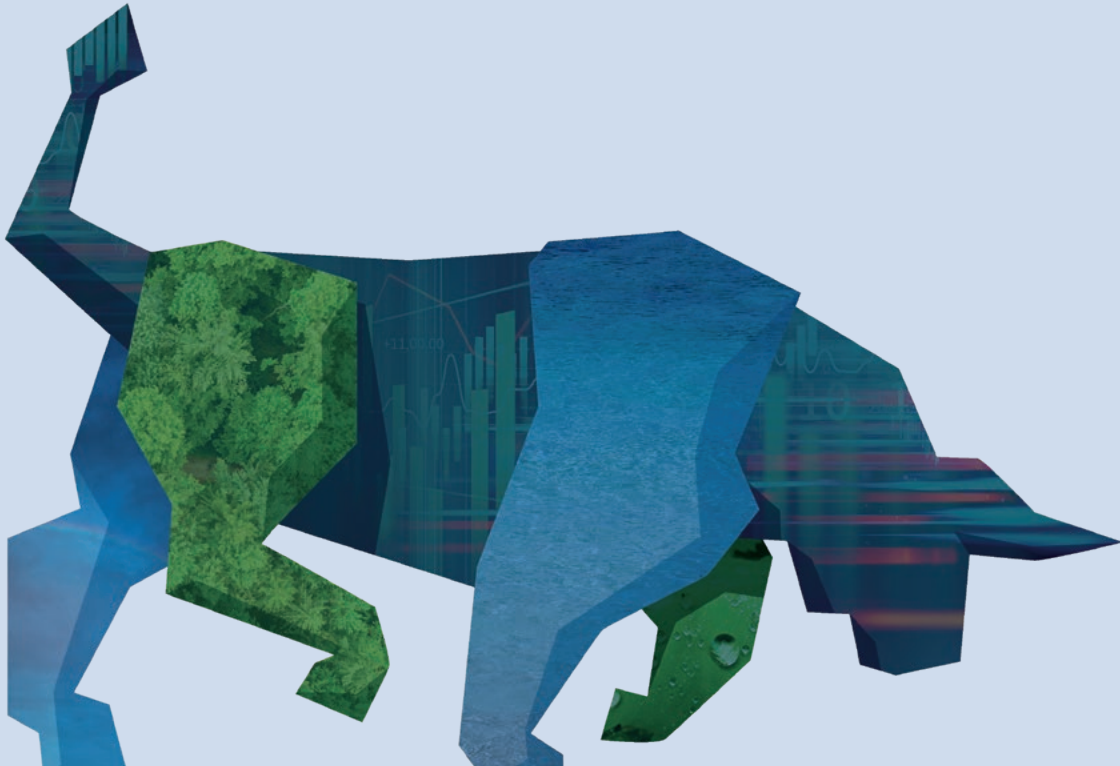


# Vom Shareholder- zum Stakeholder-Kapitalismus?

Nachhaltige Unternehmensführung im Spiegel von  
Regulatorik, Investorenanforderungen und Unternehmenspraxis



**29. September 2021 – Frankfurt am Main**

Eine Konferenz des Arbeitskreises Leitlinien für eine nachhaltige Vorstandsvergütung

Konzeption

**hkp**///group

# Vom Shareholder- zum Stakeholder-Kapitalismus?

## Nachhaltige Unternehmensführung im Spiegel von Regulatorik, Investorenanforderungen und Unternehmenspraxis

Sehr geehrte Damen und Herren,

*The social responsibility of business is to increase its profits* – unter dieser Überschrift beschrieb Milton Friedman 1970 in der New York Times seine Sicht auf das Unternehmensinteresse und lehnte eine Denkschule, die Unternehmen vielfach eingebettet in die Gesellschaft begreift, rundum ab. Er gilt damit als Mitbegründer des Shareholder-Value-Gedankens reinster Prägung. Wäre er heute CEO eines börsennotierten Unternehmens, erhielte er regelmäßig Briefe von Larry Fink, CEO des größten institutionellen Investors BlackRock. Über dessen Botschaften würde Friedman sich insbesondere in den letzten Jahren sehr gewundert haben, sprechen sie doch von gesellschaftlicher Verantwortung, Klimaschutz, sozialem Fußabdruck oder der Talentstrategie eines Unternehmens.

Als westliche Demokratien befinden wir uns in einem gesellschaftlichen Wandel, der Umweltschutz, soziale Gerechtigkeit und vieles mehr in den Blick nimmt. Der Nachhaltigkeitsgedanke prägt unser Verhalten als Mitarbeitende, Kunden und eben auch als Investoren: Über Publikumsfonds und Rentenpläne sind wir alle „Großinvestoren“. Die damit einhergehenden Veränderungen schlagen sich auch in einer zunehmenden Regulierung der Berichts- und Investment-Pflichten auf Seiten der Investoren nieder, die diesen nur nachkommen können, wenn sie diese an ihre Beteiligungsunternehmen durchreichen.

Bei börsennotierten Unternehmen gibt ARUG II Investoren ein Mitspracherecht zur Vorstandsvergütung (Say-on-Pay). Daran interessiert Investoren insbesondere der mit Zielen und deren Ambitioniertheit befasste Teil. Wenn integrierte Unternehmenssteuerung ernst genommen wird, dann muss sich diese Sicht auch in den Anreizsystemen für den Vorstand widerspiegeln. Damit betreten die Themen Environment, Social and Governance (ESG) die Bühne – und mit ihnen die Frage, wie sich entsprechende, wesentliche Ziele messbar in der Vorstandsvergütung verankern lassen.

Die Konferenz „Vom Shareholder- zum Stakeholder-Kapitalismus?“ greift diese Entwicklungen auf und spannt einen weiten Bogen von der Diskussion um Shareholder und Stakeholder Value über ESG-Ziele und deren Verankerung in der Vorstandsvergütung bis hin zu Social-Aspekten – und wie dazu berichtet wird. Ziel ist es, einen übergreifenden Dialog der relevanten Stakeholder in puncto Nachhaltigkeit und Corporate Governance zu initiieren, Verständnis für die jeweiligen Standpunkte aufzubauen und Lösungsansätze zu erarbeiten.

Wir freuen uns sehr, Sie am Mittwoch, den 29. September 2021 in der Villa Kennedy in Frankfurt am Main begrüßen zu dürfen.

Mit besten Grüßen im Namen der Mitglieder des Arbeitskreises für eine nachhaltige Vorstandsvergütung.



Prof. Dr. Christina E. Bannier



Dr. Hans-Christoph Hirt



Martin Jetter



Michael H. Kramarsch

# Agenda – Vormittag

08:30 – 09:00	Eintreffen der Gäste, Kaffee und Networking	Moderator des Tages: Christoph Lanz
09:00 – 09:15	<b>Begrüßung &amp; Einführung in das Thema</b>	Michael H. Kramarsch, Managing Partner, hkp/// group
<b>Nachhaltiges und verantwortungsvolles unternehmerisches Handeln</b>		
09:15 – 09:40	<b>Key Note:</b> Vom Shareholder- zum Stakeholder-Kapitalismus	Martin Jetter, Vorsitzender des Aufsichtsrats, Deutsche Börse AG
09:40 – 10:05	<b>Key Note:</b> Sustainable Corporate Governance – ist nachhaltige Unternehmensführung auch gute Unternehmensführung?	Dr. Werner Brandt, Vorsitzender des Aufsichtsrats RWE AG & ProSiebenSat.1 Media SE
10:05 – 10:30	Kaffee- und Netzwerkpause	
10:30 – 11:15	<b>Paneldiskussion:</b> Nachhaltigkeit in der Corporate Governance als Motor einer zukunftsfähigen Wirtschaft	Teilnehmer: Dr. W. Brandt, M. Jetter Dr. Hans-Christoph Hirt, Managing Director, EOS at Federated Hermes Dr. Vanda Rothacker, Analystin ESG Capital Markets & Stewardship, Union Investment GmbH
<b>ESG in Corporate Governance und Vergütung – eine Annäherung aus unterschiedlichen Perspektiven</b>		
11:15 – 11:35	<b>Plenarvortrag:</b> Nachhaltigkeit als Licence to Operate – Die Unternehmensperspektive: Vonovia	Jürgen Fitschen, Vorsitzender des Aufsichtsrats, Vonovia SE
11:35 – 11:55	<b>Plenarvortrag:</b> Warum ESG? – Die Investoren-Perspektive	Dr. Antje Stobbe, Head of Stewardship, Allianz Global Investors GmbH
11:55 – 12:15	<b>Plenarvortrag:</b> Der Zusammenhang von ESG, Unternehmensführung und Vorstandsvergütung – Die Wissenschaftsperspektive	Prof. Dr. Christina E. Banner, Professur für Banking & Finance, Justus-Liebig-Universität Gießen
12:15 – 12:35	<b>Plenarvortrag:</b> Nachhaltigkeit in Corporate Governance und Vorstandsvergütung – Die Unternehmensperspektive: Bayer	Prof. Dr. Norbert Winkeljohann, Vorsitzender des Aufsichtsrats, Bayer AG
12:35 – 13:30	Mittags- und Netzwerkpause	

# Agenda – Nachmittag

13:30 – 14:15	<b>Paneldiskussion:</b> ESG in der Vorstandsvergütung – wirksames Mittel oder Feigenblatt?	Teilnehmer: Prof. Dr. Christina E. Banner, Jürgen Fitschen, Dr. Antje Stobbe, Prof. Dr. Norbert Winkeljohann
Transparenz und Nachhaltigkeit im Vergütungsbericht		
14:15 – 15:00	<b>Plenarvortrag:</b> Auf dem Weg in eine sinnvolle und praktikable Transparenz? – Der Vergütungsbericht zwischen Regulatorik, Investorenanforderungen und Unternehmenspraxis	Hendrik Schmidt, Assistant Vice President, DWS Investment GmbH Regine Siepmann, Partner, hkp///group Prof. Dr. Michael Wolff, Professur für Betriebswirtschaftslehre, Schwerpunkt Management und Controlling, Georg August Universität Göttingen
Das „S“ in ESG – Human Capital Management im Fokus institutioneller Investoren		
15:00 – 15:25	<b>Key Note:</b> People focus on the rise: Die Neuvermessung von HR und ihre Auswirkungen für Unternehmen	Dr. Thomas Ogilvie, Mitglied des Vorstands und CHRO, Deutsche Post DPDHL Group
15:25 – 15:45	<b>Studien Insights:</b> Ergebnisse und Erkenntnisse einer aktuellen Analyse zum HCM-Reporting in Dax-Unternehmen	Frank Gierschmann, Partner, hkp///group Dr. Harriet Sebald, Senior Partner, hkp///group
15:45 – 16:10	Kaffee- und Netzwerkpause	
16:10 – 17:00	<b>Paneldiskussion:</b> Der Faktor Mensch in ESG: Ein 360° Blick auf Human Capital Management	Teilnehmer: Frank Gierschmann, Partner, hkp///group Tanja Jacquemin, Dozentin, House of Labour, Mitglied des Aufsichtsrats, thyssenkrupp AG Dr. Thomas Ogilvie, Mitglied des Vorstands und CHRO, Deutsche Post DPDHL Group Dr. Vanda Rothacker, Analystin ESG Capital Markets & Stewardship, Union Investment GmbH
17:00	<b>Konferenz-Abschluss/Zusammenfassung des Tages</b>	Michael H. Kramarsch, Managing Partner, hkp///group
	Get-together und Ausklang	

# Folgende Persönlichkeiten wirken im Arbeitskreis *Leitlinien für eine nachhaltige Vorstandsvergütung* mit:

## **Aufsichtsräte**

- Dr. Kurt Bock – BASF (Vorsitz), Fuchs Petrolub (Vorsitz), BMW (Mitglied)
- Dr. Werner Brandt – ProSiebenSat.1 (Vorsitz), RWE (Vorsitz), Siemens (Mitglied)
- Dr. John Feldmann – Hornbach Holding (Vorsitz), Hornbach Baumarkt (stellv. Vorsitz) und Hornbach Management (Vorsitz)
- Jürgen Fitschen – Vonovia (Vorsitz)
- Martin Jetter – Deutsche Börse (Vorsitz)
- Prof. Dr. Ulrich Lehner – Deutsche Telekom (Vorsitz), Porsche Automobil Holding (Mitglied)
- Prof. Dr. Norbert Winkeljohann – Bayer (Vorsitz), Deutsche Bank (Mitglied), Sievert (Vorsitz)

## **Vertreter institutioneller Investoren**

- Dr. Vanda Rothacker – Analystin ESG Capital Markets & Stewardship, Union Investment
- Nicolas Huber – Head of Corporate Governance, DWS Investment
- Hendrik Schmidt, CESGA – Senior Research Analyst for Responsible Investment | Corporate Governance Center, DWS Investment
- Ingo Speich – Head of Sustainability & Corporate Governance, Deka Investment
- Dr. Antje Stobbe – Head of Stewardship, Allianz Global Investors

## **Akademische Vertreter**

- Prof. Dr. Christina E. Bannier  
Professur für Banking & Finance, Justus Liebig Universität Gießen; Lecturer Institute for Law & Finance, Goethe Universität Frankfurt/Main
- Prof. Christian Strenger  
Director des Corporate Governance Institute (CGI) an der Frankfurt School of Finance, Honorarprofessor an der HHL Leipzig Graduate School of Management
- Prof. Dr. Michael Wolff  
Professur für Betriebswirtschaftslehre, Schwerpunkt Management und Controlling, Georg August Universität Göttingen

## **Corporate Governance-Experten**

- Dr. Jan Dörrwächter – hkp///group
- Dr. Georg Franzmann – BASF
- Lisa Lange – EOS at Federated Hermes
- Dr. Stephan Semrau – Bayer
- Regine Siepmann – hkp///group

## **Initiatoren und Koordinatoren**

- Dr. Hans-Christoph Hirt – CEO, EOS at Federated Hermes
- Michael H. Kramarsch – Managing Partner, hkp///group





## Der Veranstaltungsort

Das Hotel mit seinen vielfältigen Tagungseinrichtungen lädt zu Veranstaltungen in familiärer Atmosphäre ein. Gepaart mit moderner Eleganz und Details aus vergangenen Zeiten entsteht so ein Wohlfühl-Ambiente, das seinesgleichen sucht. Die Villa Kennedy liegt zentral in Frankfurt-Sachsenhausen. Römer, Nikolaikirche und Museumsufer sind gut und schnell zu erreichen.

**Adresse:** Villa Kennedy, Kennedyallee 70, 60596 Frankfurt am Main

**Nächste S-Bahn:** Stresemannallee

**Nächste U-Bahn:** Schweizer Platz

**Nächste Straßenbahn:** Stresemannallee/Gartenstraße

**Nächste Parkmöglichkeit:** Das Hotel verfügt über eine begrenzte Anzahl an kostenpflichtigen Parkplätzen.

## Weitere Informationen und Anmeldung

Die kostenlose Konferenz richtet sich ausschließlich an Vorsitzende und Mitglieder von Aufsichts- und Vorstandsgremien, Board Office-, HR- und Investor-Relations-Verantwortliche. Die Bestätigung einer Teilnahme erfolgt nach vorheriger Prüfung durch die Veranstalter. Bitte melden Sie sich wahlweise über unsere Webseite [www.hkp.com/stakeholder2021](http://www.hkp.com/stakeholder2021) oder über das beiliegende Anmeldeformular an.

Gern stehen wir Ihnen für Fragen zum Programm und zur Veranstaltungsorganisation zur Verfügung.

### **Kontakt:**

Thomas Müller

Partner, Head of Marketing & Communication hkp/// group

Mobile: +49 176 100 88 237

E-Mail: [thomas.mueller@hkp.com](mailto:thomas.mueller@hkp.com)