

10-14-3-6

G20 가

- -

최 명 규



한국법제연구원
KOREA LEGISLATION RESEARCH INSTITUTE

G20 가

- -

The Study on the Legal System of Exit
Strategy in G20
- Germany -

연구자 : 최병규(건국대학교)
Choi, Byeong-Gyu

2010. 10. 20.

국문 요약

2007

가

가

가

가가

2008 10

가

2009

가

가

가

4

가

가

가

가

2008 8 27

가

가

가

가

가

가

가

2008 8 19

가

2008 12 15

가

가

Abstract

The world is overcoming the global financial crisis. This crisis has driven the economy of the world including Germany and USA into a serious and dangerous situation. It has started from the subprime mortgage and shaken the financial market of the world and posed deadly threats to the real economy. Keywords describing the causes of the global financial crisis are financial derivatives through financial innovation, moral hazards of the involved parties at each stage, and failures of financial authorities in regulation and supervision over them. The world is recovering from this crisis. Germany is a model country that has overcome the crisis successfully. The German government has enforced fundamental measures to tighten regulation and supervision over financial companies and the financial market. The German government has recognized the necessity to review laws and institutions of international finance from the aspect of regulation. Therefore the German government has enacted several new laws and regulations. One of them is the law of stabilization of financial market. By this law the German government has supported financial institutes selectively. On the other hand, appropriate CEO pay is hot issue worldwide. This article handles with the recent enactment of EU and Germany(2009) and its evaluation. EU commission has overhead enacted the advice about the adequate CEO pay. The EU countries should reflect this advice into the national law until 31. dec. 2009. Germany has reflected the EU-advice in the year of 2009. The author has introduced the concrete contents of German law about the requirement for adequate CEO-pay. Germany has also another regulations about for example risk management of banks and regulation of

conglomerates. The enactment in germany and their effects will give us helpful suggestions. Korea should prepare for the crisis in the future. In this process the german experience can be very useful. The characteristic of german measures are follows: fast policy decision, focused measures, opinion gathering from the people and adequate adjustment of conflict. We should learn from this german thinking methods and ways to recover crisis.

※ Key Words: global financial crisis, stabilization of financial market, fast policy decision, focused measure, opinion gathering, adjustment of conflict, bank levy, economy stimulation, success of policy

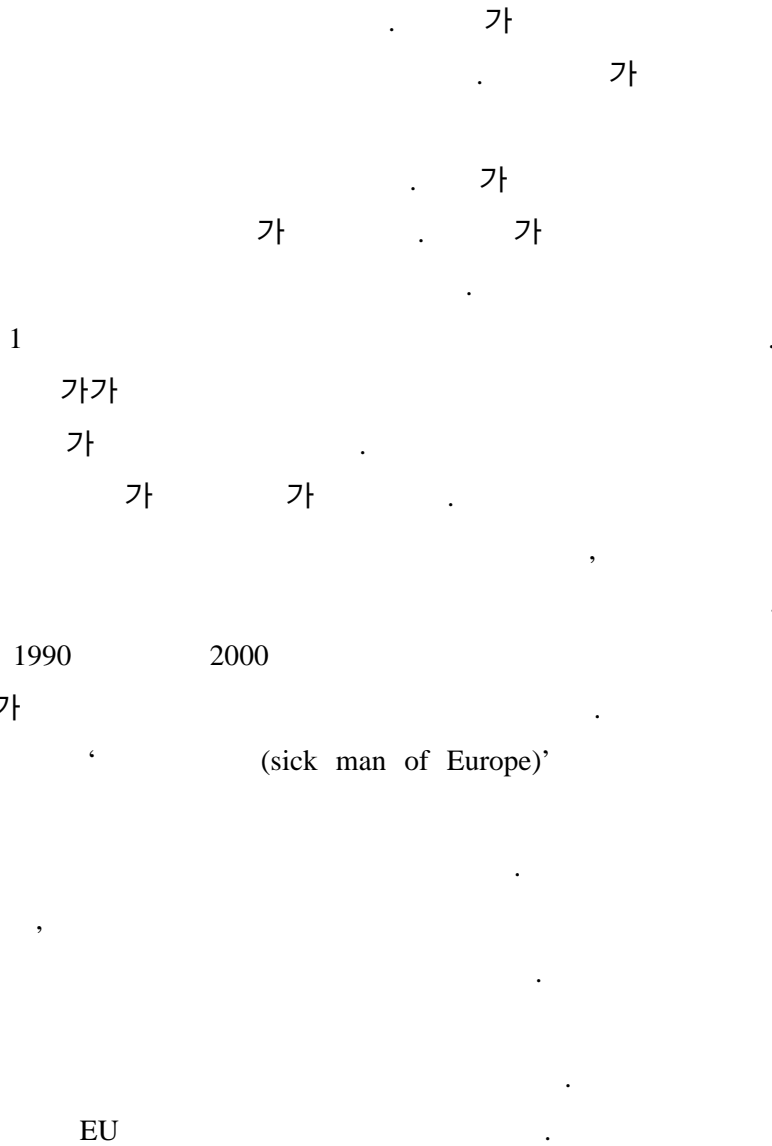
목 차

.....	3
Abstract	7
1	11
2	13
3	17
1	17
2	19
3	20
I.	20
II.	23
III., EU	24
IV.	29
V.	30
VI. 가	33
4	34
I. EU	34
II.	42
III.	60

5	.....	67
6	가	69
7	.....	70
I.	.....	70
II.	.....	72
8	.....	94
9	.....	95
10	.....	96
I.	.....	96
II.	.....	97
11	.....	98
I.	.....	98
II.	.....	99
III.	.....	100
12	.....	101
I.	2010	101
II.	.....	101
III.	.....	103
4	.....	105
	.....	111

제 1 장 연구의 목적과 필요성

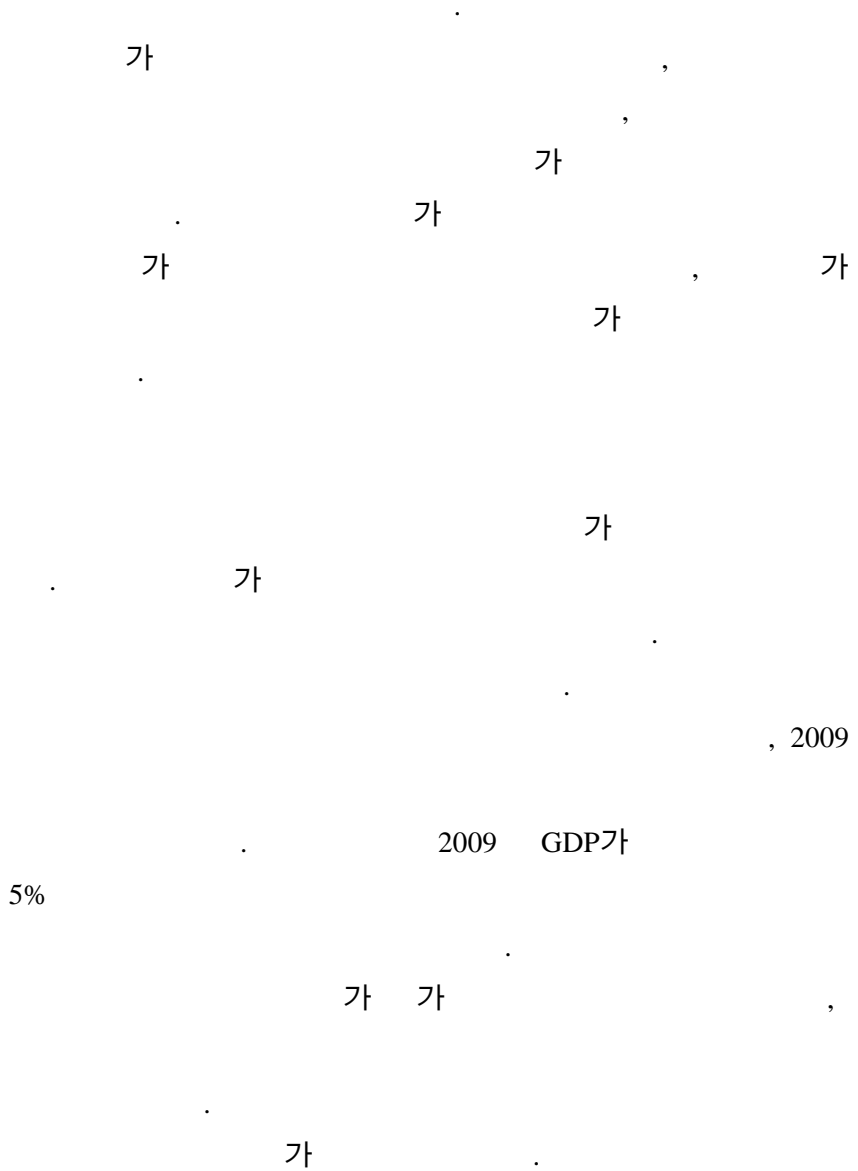
2008





제 2 장 독일의 금융위기극복을 위한 정책의 특징

2008



, .1)

2009 GDP 3.3% 14.3%,
 13.6%, 11.2%, 11.1% 가
 9.9%, 7.4% . 2009
 (Grundgesetz) GDP
 0.5% (Schuldenbremse)
 2011 .
 GDP 70%
 가 가 가
 .2)

, .3)

, .

, .

, .

, .

1) , 가 , 610 (2010.7.1.), 446 .
 2) 2010 6 23 .
 3) , 2009.6., 344 .

가

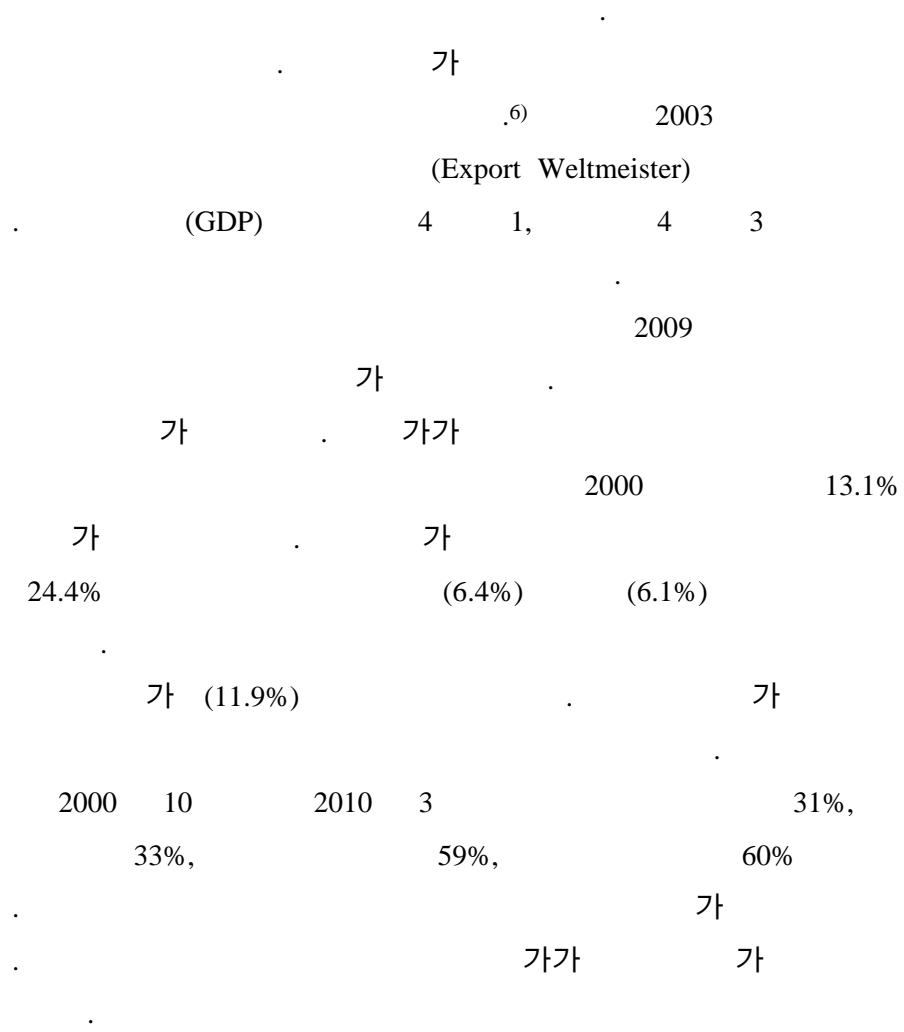
, ,
.5) 가 20

5) , 가 , 610 (2010.7.1.), 447 .

제 3 장 금융위기와 독일의 대응 및 관련 법제의 변화

1

2007



6) , 가 , 610 (2010.7.1.), 438 .

가
 2007 2 ~2009 4 8.5% 7.5%
 (4.5% 10.0%, 8.0%
 19.0%, 5.1% 7.8%, 3.8% 5.2%
 가),

GDP 2009 GDP
 5% 가

가

2000
 1990~1999
 5.7% 2000~2007 14.1%
 , 2009 16%
 2020
 30% , 2030 40%
 kWh 25~45 20

27.7%

.7)

7) , 가 , 610 (2010.7.1.), 447 .

(Tagesschau)가

2009 . 2009
 2008 가 .
 가 가 .
 2009 가 가 .
 , 16% 가 .
 , 2010 가 가 가 .
 . 2009
 3 1
 가

.8)

2

가

가

8) 2010 3 13 .

가

가가

가

2008 10 (Finanzmarktstabilisierungsgesetz) .9)

3

I .

2007

.10)

가

11)가

(Deutsche Industriegreditbank

AG: IKB),

(Sachsen Landesbank AG: SachsenLB)

(Bayerische Landesbank: BayernLB)

(Subprime mortgage)

.12)

9) , “ , ” r

, 2010.5.14. , 90 .

10) Brück/Schalast/Schanz, Das Finanzmarktstabilisierungsgesetz: Hilfe für die Banken -Systemwechsel im Aktien- und Insolvenzrecht?, BB 2008, S. 2526 f.

11) Eidenmüller, Regulierung von Finanzinvestoren, DStR 2007, 2116 (2117).

12) Ewer/Behnsen, Staatshilfe für Staatsbanken? -Inanspruchnahme von Maßnahmen nach

(Kreditanstalt für Wiederaufbau: KfW) IKB

가 .

SachsenLB Baden-Württemberg Landesbank (BBWL)

.¹³⁾ 2007 12 (Europäische

Zentralbank) (Bank of England)

20

. 2008

(Bear

Stearns)가 (J.P. Morgan

Chase) , 2008 가

(Fannie Mae) (Freddie

Mae) .¹⁴⁾

2008 9 29

Hypo Real Estate (Kreditbürgschaft)

. Hypo Real Estate 2008 1

. 2008 10

가

가

가

Hypo Real Estate

dem FMStFG durch Landesbanken und ihre Vereinbarkeit mit höherrangigem Recht, BB 2008, S. 2582.

13) , “ ” r
↓ 10 4 , 2009, 104 .

14) , , 2010.2., 9 .

(Aktienindex)
 (Dow Jones Index)가
 가 500 Milliarden
 . 2008 10 7
 , 2008
 10 12 가
 . 2008 10 13 가 480
 . 2008 10 14
 250
 . 2008 10 14
 2009 12 31 480

(FMStG)
 2008 10 17 ,
 . 2008 10 18
 .¹⁵⁾ 2008 10 25 ,
 ,
 가 가
 .¹⁶⁾ 2008 10 14
 . 2008 10 27 ,
 .
 .¹⁷⁾

15) Jaletzke/Veranneman, Finanzmarktstabilisierungsgesetz(FMStG) Kommentar, C.H.Beck München, 2009, Einführung, S, 2 f.

16) ABl. EU 2008 C. 270/8.

17) , “ ,” r
 ↓ 10 4 , 2009, 106 .

II.

가

(Kreditwesengesetz),

(VAG)

480

Mrd.

1 (Artikel 1) 6 , 7 , 8).

(

10

Mrd.

5 Mrd.

.18)

(Bundesbank)

가

1 3a).

(

가

가

가

18)

, “

, 2010.5.14.

, 91 .

,” 「

가

, . 가

1

10

5

,

,

,

,

. 19)

Ⅲ.

, EU

1.

2

.

.

가

(one-tire system

or single-board system)

,

가

가

(two-tire system or dual-board system)

19)

, “

, 2010.5.14.

, 92 .

,” 「

, , ,
 () ,21)
 2 3
 ,22)
 1 2009 12 31
 50%
 2008 10 18 ()
 21) 가 2
 가
 가
 가 (Aufsichtsrat)
 가
 가
 가
 R&D,
 가 , “ 가 ,” 「 」
 610 (2010.7.1.), 447
 22) (1) 2009 12 31 ,
 50% 가 가
 (2)
 (3) () .

3 1).

,

(5 1

).23) 5 1 3

가 .

,

,

9 .

24)

.25)

2.

2 7

.26)

123

가 (123 3),

30 (123 1).27)

23) , “ ,” 「
」 10 4 , 2009, 109 .

24) , “2008 ,”
「 」 22 3 , 2009, 109 .

25) § 55a GmbHG in der Fassung des MoMiG. Der Gesetzgeber sah hier kein Erfordernis für einen Beschleunigungseffekt, weil die Entscheidungsfindung typischerweise nicht durch Publikumsgesellschafter verzögert werde, BT-Dr 10/10600, S. 19.

26) (1) 가 , 가 16 4 .
(2) .

27) Eine Ausnahme dazu enthält § 16 Abs. 4 WpÜG, zwei Wochen für eine Hauptversammlung in Zusammenhang mit einem Übernahmeangebot. ausführlich Haarmann/Schüppen, Frankfurt Kommentar zum WpÜG, 3. Aufl., Verlag Recht und Wirtschaft Frankfurt am Main, 2008, § 16 Rdn. 23 f.

(Aktionärrichtlinie: ARL)

21

, 16 14
. 7 1

2

가 .28)

3.

가()

가

, 가
182 가, (Erhöhung des Grundkapital)

.
. , 182 1
3/4

. 186 3
가 .29) , 가

.
(202
2) , 182 1 가

3/4
3 2

가

28) , “ ”

10 4 , 2009, 111 .

29) Schmidt/Lutter/Veil, AktG, Verlag Dr. Otto Schmidt Köln, 2008, § 186 Rdn. 4.

IV.

14 “

30) 가 가 ”

“

”

14 1 가

31) 14

32) 9 1 12 1

33)

(Kapitalrichtlinie)

(Aktionärrichtlinie)

34)

, 가

56 가

30) BVerfGE 100, 289 (301 f.) - DAT/Altana, dazu EWiR 1999, 751.

31) BVerfG ZIP 2007, 1261 (1262), Rdn. 20.

32) BVerfGE 100, 289 (302) = ZIP 1999, 1436; BVerfGE 50, 290 (342).

33) , “ ”

34) RL 77/91/EWG des Rates in Bezug auf die Gründung von Aktiengesellschaften und die Erhaltung und Änderung ihres Kapitals, ABl L 26 v. 31. 1. 1977; RL 2007/36/EG des Europäischen Parlaments und des Rates über die Ausübung bestimmter Rechte von Aktionären in börsennotierten Gesellschaften, ABl L 184 v. 14. 7. 2007.

() 가
() .35)

V.

.36)

1.

가 ,

가 가

.37)

.38)

가

.39)

35) , “ ”
10 4 , 2009, 112 .

36) Bachmann, Der beschleunigte Anteilserwerb nach dem Finanzmarktstabilisierungsergänzungsgesetz vor dem Hintergrund des Verfassungs- und Europarechts, ZIP 2009, S. 1249 f.

37) EuGH v. 24. 3. 1992 -Rs C-381/89, Slg. 1992, I-2134, 2145, Rdn. 35 -Ekklesias; EuGH v. 30. 5. 1991 -Rs C-19/90 und C-20/90, Slg. 1991, I-2711, 2718, Rdn. 28 -Karella.

38) Vgl. EuGH v. 12. 3. 1996 - Rs C-441/93, Slg. 1996, I-1363, 1375 ff. = ZIP 1996, 1543, Rdn. 38 ff. - Pafitis, dazu EWiR 1996, 1073 (Hirte).

39) Kaserer/Köndgen/Möllers, Stellungnahmen zum Finanzmarktstabilisierungsergänzungs-

3

가 .

“ 가

”가

297

297

,

가

40)

.41)

297

.42)

,

가

가 (

29 4 6).

(30 31).

가 , 40 1

가 2/3

. 40 2 가

,

가 가

,

가

gesetz, ZBB 2009, 142 (147).

40) Galliess, in: Calliess/Ruffert, EGV, 3. Aufl., 2007, Art. 297 Rdn. 3.

41) Zweifelnd auch Wieneke/Fett, Das neue Finanzmarktstabilisierungsgesetz unter besonderer Berücksichtigung der aktienrechtlichen Sonderregelungen, NZG 2009, 8 (12 ff.).

42) , “ ,” r
 10 4 , 2009, 113 .

가

182 1

202 2 , 가

2.

123 1 30

7

1 2

21

(Aktionärrichtlinie: ARL)

가 .43) 2009 8 2

, 가 가

가 .44)

249 3

43) , “ ” r
10 4 , 2009, 111 .

44) Grundsätzlich EuGH v. 18. 12. 1997 -Rs C-129/96, EuZW 1998, 167 (170) Rdn. 45
-Rs C-14/02, BeckRS 2004, 74377, Rdn. 58 f.- Atral.

(Rechtsetzung)

가 45)

가 가

(Kapitalrichtlinie: KapRL) 25 가

30 , 21

.46)

2009 8 2

21

(7 1 2 3).

16 4 1 , 2

7 1 1 16 4 2 4

21

VI. 가

가 2008

45) Erwägungsgründe 5 und 14 der RL 2007/36/EG über die Ausübung bestimmter Rechte von Aktionären in börsennotierten Gesellschaften.

46) So auch "bloße Formalveranstaltung" Wieneke/Fett, a.a.O., NZG 2009, 8 (11).

.
: ①

가

가

. ②

1

가
가

21

가

가

. ③

4

I . EU

1.

(EU Kommission)

4

3

. EU

2009

12 31

2.

가

가

가

.47)

3.

(1)

(2004/913/EG

und 2005/162/EG)

2009 4 30

(2009/385/EG).⁴⁸⁾

47) BMJ Newsletter v. 29.4.2009.

48) ABl. L 120/29 v. 15.5.2009.

(2004/913/EG) 2004 12 14 .49)

2005 2 15 /

/ (2005/162/EG) .50)

: ① .

② . ③ /

④ 가 , .

가

가

(Sozialpartner)

EU (2004/913/EG 2005/162/EG)

49) ABl. L 385 v. 29.12.2004, S. 55.

50) ABl. L 52 v. 25.2.2005, S. 51.

4

, 가 .

(finanzielle Art)

가 .

(가 3 5) ,

가

“ ”

가

2

가

가

가

가

가

가

가

가

EU (2005/162/EG)

,

1 가 ,

,

가 ,

,

EU (scoreboards)

가

EU

가

(2)

①

가.

2

(2004/913/

EG).

3

(2005/162/EG)

.

(2004/913/EG, 2005/162/EG)

(2004/913/EG, 2005/162/EG)

: ① ‘ ,

, ② ‘ , 가

②

가

가

, 가

, 가

가

가

가

가

, 2

⑤

(2004/913/EG, 2005/162/EG)

가 .

⑥

1

.
,
. .
가

,

가 ,

⑦

가 2009 12 31

EU

EU 가

EU가

,51)

51)

가

2010 7 7

87

55)

.56)

.57)58)

(2)

(Vorstandsvergütungs-

Offenlegungsgesetz)⁵⁹⁾

2005 8 11

.60)

2005 12 31

, 2007

.61)

(

54) 2005 (BGH v. 21.12.2005, NZG 2006, S. 141).

Hoffmann-Becking, *Vorstandsvergütung nach Mannesmann*, NZG 2006, S. 127 ff.

55) Kort, Mannesmann: *Das "Aus" für nachträglich vorgesehene Vorstandsvergütungen ohne Anreizwirkung?* NZG 2006, S. 131.

56) *The economist* v. 7.1.2006, S. 14.

57) 가 BGH v. 16.2.2004, WM 2004, S. 629 ff.

Paefgen, *Börsennotierte Vergütung und Überwachungsaufgabe des Aufsichtsrats*, WM 2004, S. 1169 ff.

58) (, " , " 22 3 , 2009, 359)

59) *VorstOG* v. 2.3.2005, BGBl I, S. 2267. Hohenstatt/Wagner, *Zur Transparenz der Vorstandsvergütung*, ZIP 2008, S. 945 ff.

60) BGBl I 2005, S. 2267.

61) , " , " 2010.3.19., 76

)

113

5.4.5

.62)

, 1

가 가

3

63)

(285 9 a)64)

.65)

(3)

가

2007

.66)

2009 6 18

(VorstAG:

Gesetz zur Angemessenheit der Vorstandsvergütung)

.67)

2009 8 5

.68)69)70)

62) Begr FrakE BT-Dr 15/5577 S. 6.

63) Baums, ZIP 2004, 1877 (1880).

64) (, , ,).

65) , “ , ” 2010.3.19., 81

66) , “ , ” 22 3 , 2009, 362

67) Wagner/Wittgens, Corporate Governance als dauernde Reformanstrengung: Der Entwurf des Gesetzes zur Angemessenheit der Vorstandsvergütung, BB 2009, S. 906

68) Newsletter BMJ v. 3.8.2009.

69) 2009 (Gesetz zur Modernisierung des Bilanzrechts(BilMoG)) 2009 3 25

가 .71) 2007

가

가

2008 11 5

(Gesetz zur Umsetzung der Aktionärsrechterichtlinie(ARUG))

2009 5 29

()'(Richtlinie 2007/36/EG)

가

가

1)

70) 2010
(Umwandlungsgesetz)
10 22

가

2009

2011 6 30

2010 7 7

가

100%

. 90%

)

Squeeze Out(

가

가가

(BMJ Newsletter v. 7.7.2010).

71)

, “ , 2010.02., 68~69 .

2008 가

.
. 가

가 가

가

가가

가

2.

(2009 8 5)

가

가

가

(außerordentliche Entwicklung)

가

4

가

가

가

가

가

.72)

3

(Ausschuß)

(Plenum)

.73)

가

가

가

가

가

(Versorgungsleistung)

가

(D&O Insurance)

1 2

1

가

가

(unverbindliches Votum)

72) BMJ Newsletter v. 18.6.2009.

73) , “ ” , , 2010.02., 71 .

2

25%

가

가

가

가

가

가

(shareholder value:

가)

2008 8

2009

.74)

3.

가

“ 가 ”

가

74) BMJ Newsletter v. 18.6.2009.

4

2007

3

2009

가

가

가

87

2

(schuldhaftes Fehlverhalten)

가

87

2

1992

6

15

75)

87

가

가

가

가

75) BGH, II ZR 88/91, DSStR 1992, S. 1443.

가 . 가 ,
 가 가
 가 가
 가 (87 2) .
 가 가 .76)

4. 가

(1) 87

①

87 ()

(1) (, 가, ,)	(1) (, 가, ,)
-------------------	-------------------

76) Wagner/Wittgens, Corporate Governance als dauernde Reformanstrengung: Der Entwurf des Gesetzes zur Angemessenheit der Vorstandsvergütung, BB 2009, S. 906.

② 가

87 1
. 87 1
가
. 1937

1965

.77)

가 “ ,” “ ”
가
가
가
가
가
가
가

87 2

77) Hoffmann-Becking, Rechtliche Anmerkungen zur Vorstands- und Aufsichtsratsvergütung, ZHR 169, 2005, S. 157.

“ ”
 , “ ”
 가
 87 2 가

가
 87 2 (313)

.78)

(2) 93

①

93 ()

(2) 가	(2) 가
가 ,	가 ,
가	가
가	가
	가
	10% ,

78) Handelsrechtsausschuss des Deutschen Anwaltsvereins, Stellungnahme zum Entwurf eines Gesetzes zur Angemessenheit der Vorstandsvergütung (VorstAG), NZG 2009, S. 614.

	1 1/2

② 가

가

가

가

가

가

가 가

가

.79)

(3) 100

①

100 ()

79) Goette, Stellungnahme zum Entwurf eines Gesetzes zur Angemessenheit der Vorstandsvergütung, SS. 6~7.

가
가 .80)

2

.81)

(4) 107

①

107 ()

<p>(3)</p> <p>. 1 1 , 59</p> <p>3 , 77 2 1 , 84</p> <p>1 1 , 3 , 2 , 3</p> <p>1 , 111 3 , 171 ,</p> <p>314 2 , 3</p> <p>가</p>	<p>(3)</p> <p>. 1 1 , 59</p> <p>3 , 77 2 1 , 84</p> <p>1 1 , 3 , 2 , 3</p> <p>1 , 87 1 , 2</p> <p>1 , 2 , 111 3 , 171</p> <p>, 314 2 , 3</p> <p>가</p>
---	--

80) Raiser/Veil, Recht der Kapitalgesellschaften, 4. Aufl., München, 2006, S. 185.

81) Goette, Stellungnahme zum Entwurf eines Gesetzes zur Angemessenheit der Vorstandsvergütung, S. 7.

② 가

가

가

107 3 87
 가 . 116
 .82)

(5) 116

①

116 ()

93 .	93 , 2 3 , . (87 1)

② 가

가

가

(113)가

82) DIHK, Stellungnahme zum Entwurf eines Gesetzes zur Angemessenheit der Vorstandsvergütung(VorstAG), NZG 2009, S. 539.

가 .
가

가 . 가

가 .

가 .

116 , 93

, 87

(DIHK) .83)

116 가 “

(87 1)

” “

(87 1)

”

.84)

(6) 120

①

120 ()

83) DIHK, Stellungnahme zum Entwurf eines Gesetzes zur Angemessenheit der Vorstandsvergütung(VorstAG), NZG 2009, S. 539.

84) Wagner/Wittgens, Corporate Governance als dauernde Reformanstrengung: Der Entwurf des Gesetzes zur Angemessenheit der Vorstandsvergütung, BB 2009, S. 911.

120 ()	120 (,)
(1) (2) (3)	
	(4) . . 87 243 .

② 가

가 .

.85)

85) Wagner/Wittgens, Corporate Governance als dauernde Reformanstrengung: Der Entwurf des Gesetzes zur Angemessenheit der Vorstandsvergütung, BB 2009, S. 911.

Ⅲ.

1.

(1) 388
388

388
(1977.11.22. 77 1742).

(2) 가 , 가

(1999. 2. 24. 97 38930).

(3) 가 ,

가 ,
가

,
가

가

(2006.05.25 2003 16092, 16108).

(4) 388

가

가

, 가

가

,

(2006.05.25 2003

16092, 16108).⁸⁶⁾

(5) 가

86)

」 17 , , 2009, 533 .

, 「

,

,

가

,

,

,

388

가 , 가

가 ,

388

가

(2006.11.23.

2004 49570 87)).

(6) 가

1

1 .

가 .

385 1

, 가 가

87)

3525 , 2007.1.15. .

가
(2004. 12. 10. 2004
25123).

388

388

가
가

가

가

388

가

2.

(388).

,
,
.

가

(1977.11.22. 77

1742).

.88)

가가

가

,

,

가

가

가

.89)

88) : , 「 」 18 , , 2010, 534 , : , 「
()」 13 , , 2002, 847 , . , 「
8 , , 2009, 300 , , 「 ()」 13 , , 2010, 833 ,
: , 「 」 7 , , 2001, 392 .
89) , “ , ” 「 」 2001 12 (333), 170 .

가 .

가

.90)

가

.91)

3.

(382 2)

(388).

가

가

가

90) , 「 」 18 , , 2010, 535 .
 91) , 「 」 18 , , 2010, 535 .

(87 1).
CEO 가

2008 40
가

가

가

가

가

가 가

93 2 .92) 가

가

가

가

92) , “ 19 2 (21), , 2005,
107

388 2 , 3 4 388 1 .

: 2 “

가

.” 3 “ 2

.” 4 “ 가

1.5 .”

5

10 29 . 2004 (Bilanzreformgesetz) . 2004 (Bilanzkontrollgesetz)

(IAS)

. 93)

가 2008 5 21

, 2009 3 25 (Gesetz zur

Modernisierung des Bilanzrechts(BilMoG)) .

가

93) NZG aktuell, Heft 22, 2004, S. V ~ VI.

			가	
			가	
		.94)		
	.95)	IFRS		
				(
	50	,	5)
			480	
	(Bilanzsumme),	980		50
	가		가	가
				1,920
			, 3,850	
250	가		가	가

94) Füllbier/Gassen, Das Bilanzrechtsmodernisierungsgesetz(BilMoG), DB 2007, S. 2605.
 95) Neues zur Rechnungslegung, AG Report, 2008(1-2), R 8.

6 가

13
(IASB)

가
(IFRS)

가,

가

가

가

2009

.96)

6 가

가 (Beteiligungsrichtlinie)

가 2008 8 27

2c 104 가

(Anzeigenverordnung)

96) Füllbier/Gassen, Das Bilanzrechtsmodernisierungsgesetz(BilMoG), DB 2007, S. 2606.

(Inhaberkontrollverordnung)

가
 가 60 20 ,
 가 가
 가 30 .
 가 .
 .97)

7

I .

(Bafin)

(Mindestanforderungen

an das Risikomanagement von Kredit - und Finanzdienstleistungsinstituten)

. 가 (Kreditwesengesetz)

25a 1 . 2
 , , ,

가

.98)

가

97) , “ , ” 「

」 , 2010.5.14. , 98 .

98) , “ , ” 「

」 , 2010.5.14. , 95 .

, 가
가

99)
2007 가 가
100) 2008 8 19
(Risikobegrenzungsgesetz) (Wertpapierhandelsgesetz)

25

가

101)
2008 12 15

99)

, 2003.2., 113

100)

, “ , 2010.5.14. , 95 ”

101)

165

, “ , 2010.6.25., 79 ” 102

가

가 .102)

II.

1.

103)

가

SK

가

102) , “ , 2010.5.14. , 96 . ”

103) Risiko , Krise

.104)

2.

105)

가 (Risk

Governance).

가 가 가

.106)

가

104) , “ (1),” 『KOSDAQ JOURNAL』 38 (2006 3), , 2006.3.7., 62
 , “ (2),” 『KOSDAQ JOURNAL』 39 (2006 4), , 2006.4.10., 56

105) 2002 7 가 / 90 1 , 4

가

가

(Matthias Schüppen, Existenzfragen des Transparenz- und Publizitätsgesetzes im magischen Dreieck kapitalmarktorientierter Unternehmensführung, ZIP 2002, S. 1273).
 106) Berre/Hedrich, Risk Governance - Der lange Weg zu Perfektion, die Bank 2004, S. 54.

. 가 가
가 .

가

.107)

(1)

¹⁰⁸⁾(Corporate Governance Kodex)(

‘ ’) 가

. 2001 11 7

.109)

107) Berre/Hedrich, Risk Governance - Der lange Weg zu Perfektion, die Bank 2004, S. 54.

108) 2002 11 26

109) 4.1.4., 5.2. 5.3.2.

4.1.4.:

5.2.

(Vorstandsvertrag)

(Prüfungsausschuss; Audit committee)

가

5.3.2.

(Prüfungsausschuss;

Audit committee)

() ,

(apply or explain rule).¹¹¹⁾

.¹¹²⁾

,¹¹³⁾

.¹¹⁴⁾

(3)

115)

가 가 .¹¹⁶⁾

.¹¹⁷⁾

111) 3.10.

112) BT/Drucks. 14/8769, S. 52.

113) Ulmer, ZHR 2002, S. 150, 154; BT-Drucks. 14/8769, S. 51.

114) Matthias Schüppen, Existenzfragen des Transparenz- und Publizitätsgesetzes im magischen Dreieck kapitalmarktorientierter Unternehmensführung, ZIP 2002, S. 1271.

115) 2003 7 4 Ringleb/Kremer/Lutter/v. Werder, Deutscher Corporate Governance Kodex, 2003 .

116) Preußner, Deutscher Corporate Governance Kodex und Risikomanagement, NZG 2004, S. 304.

117) Preußner/Becker, NZG 2002, S. 846 ff.; Preußner/Zimmermann, AG 2002, S. 657 ff.

“ ”

2003

“10 118) ”119)(10-Punkte-Programm) ,

“10 ”

가 . “10 ”

120)

.121)

118) 10 가 : ① :

②

③

()

④

⑤

⑥

3

⑦

⑧ “

”

⑨

가

가

가

⑩

10

2003

Seibert, Das 10-Punkte-Programm “Unternehmensintegrität und Anlegerschutz”, BB 2003, S. 693 ff.

119) 2003 2 25 . BB 2003, S. 693 ff.

120)

2002 7 /

. 1998 KonTraG

가

91

2

317

4

321 1 , 2

2003

(2002)

(Matthias

Schüppen, Existenzfragen des Transparenz- und Publizitätsgesetzes im magischen Dreieck kapitalmarktorientierter Unternehmensführung, ZIP 2002, S. 1274)

121) “10 ” 5 .

91 2 122)

가

.123)

가

1998

. 1998

1998 4 28

(KonTra

G)¹²⁴⁾

가

가

5

가

317 4 125)

가

91 2

,

가

321 4

122) 91 (2)

123) Ringleb/Kremer/Lutter/v.Werder, Deutscher Corporate Governance Kodex, 2003, Rdn. 465.

124) BGBI I 1998, 786.

125) 317 (4)

가

91 2

가

가

,126)

(4)

①

가.

4.1.4.

127)

91 2

“

”

,128)

91 2

126)

7.2.3.:

가

Ruhnke, AG 2003, S.

371, 374

127)

6

. Seibert, AG 2003, S. 465, 470.

128)

2. D 2.12.

4.1.4.

,129)

91 2

가

,130)

91 2

가

,131)

91 2

가

76

76

,132)

93 1 1

129) Ringleb/Kremer/Lutter/v.Werder, Deutscher Corporate Governance Kodex, 2003 Rdn. 457.

130) Ringleb/Kremer/Lutter/v.Werder, Deutscher Corporate Governance Kodex, 2003 Rdn. 462 ff.

131) Hüffer, AktG, 5. Aufl., 2002, § 91 AktG Rdn. 4 ff.; Preußner/Becker, NZG 2002, S. 848.

132) LG Berlin, AG 2002, S. 682, 684; Preußner/Zimmermann, AG 2002, S. 657, 661

가

2005 7

(Umag: Gesetz zur Unternehmensintegrität und Modernisierung des Anfechtungsrechts)¹³³⁾ 93

1 2 가 . 가
가

(),¹³⁴⁾¹³⁵⁾ 93 1
1 2 : “ 가 가

.”

가

,¹³⁶⁾

가

가

91

2

가

가

가

133) , “ , ” 「 」 24

1 , 2005, 152 .

134) Linnerz, Vom Anfechtungs- zum Haftungstourismus, NZG 2004, S. 311.

135) , “ - , ” 「 」 19 2 (21), , 2005, 107 .

136) Preußner, Deutscher Corporate Governance Kodex und Risikomanagement, NZG 2004, S. 305.

가

91 2

.137)

4.1.4

가

(Kreditwesengesetz) 25a 1

91 2

가 .138)

가

.139)

가

:

i)

ii)

iii)

iv) 140)

137) Begründung des KonTraG, BT-Drucks. 13/9712, S. 15.

138) Preußner, NZG 2004, S. 57.

139) Preußner, NZG 2004, S. 57, 59.

140) Preußner/Becker, NZG 2002, S. 846, 848.

PS 340

가 (Formalprüfung)	(Systemprüfung) 141)			
	가	91	2	
	가			
	가(	317	4)
	.142)			
	가			
	가			.143)
4.1.4.		91	2	, 93
144)	161			145)
				.146)
161				가
				,
.147)		161		

141) Drygala/Drygala, ZIP 2000, S. 297, 299

142) Hüffer, AktG, 5. Aufl., 2002, § 91 AktG Rdn. 6 ff.

143) Hoffmann-Becking, ZGR 1998, S. 497, 514.

144) 93

145) 2002 7 17 (Transparenz- und Publizitätsgesetz)

(BGBl. I 2002, 2681) Seibert, AG 2003,

S. 465, 467

146) Semler/Wagner, NZG 2003, S. 553 ff.

147) Borges, ZGR 2003, S. 508, 528.

가

.148)

가

가

II

II

가

②

가.

.

:

5.2. 3

“

,

,

....

.”

5.3. 2

“

...

.”

.

가

93 , 116

가

148) Seibert, BB 2002, S. 581, 583.

(Prüfungsausschuß)

3.4.

가

, 가

가

.149)

가

가

가

:

①

②

,

가

③

④

(, ,

, ,

)

⑤

⑥

가

가

.150)

149) Kropff, NZG 2003, S. 346.

150) Kropff, NZG 2003, S. 346.

가

가 161

7.2.3.

가

(5) 가

가

가

가

(Wirtschaftsprüfer)

가

.151)

161

161

가

가

가

.152)

151) Preußner, Deutscher Corporate Governance Kodex und Risikomanagement, NZG 2004, S. 307.

152) Preußner, Deutscher Corporate Governance Kodex und Risikomanagement, NZG

() ()
,)
.가

가 가
.153)

가 .154)

3. 가

(1)

.155)

2004, S. 307.

153) Berre/Hedrich, Risk Governance - Der lange Weg zu Perfektion, die Bank 2004, S. 55.

154) Preußner, Deutscher Corporate Governance Kodex und Risikomanagement, NZG 2004, S. 307.

155) , () 3 , , 2001, 712 .

가 2

1

가

.
.165) 가

1
가

(399 1).166)

監事報告書

(447 4 2 10).

가
가 (635 1 3

, 4)

(447 4 2 11).167)

가

가

,

(391 2

2).

(412

3 1).

가 가

留止 (402)

(394)

(413).

가

165) , , , 2005, 350 .

166) , (), , 2001, 878 .

167) , , , 2004, 513 .

7

가

가

가

가

(2)

382

5

가

:

412

3

가

412

3

가

412

4

:

2005

399

1

가

.168)

가

가

168)

2005, 107

, “

,” 「

」

19

2

,

(3)

2010 .

.
: ① .

, ② 가 ③

가 ④

가 ⑤

⑥

⑦ ,169)

: ①

, 가 . ②

③ . ④

,170)

가

, PL ,

,

가 가

가 .

169) , , CEO information 267 , 2000.10., 3 .

170) , , CEO information 267 , 2000.10., 15 .

가 ,
가 .171)
가
가 .
 , , .

4.

.
 .
 , , 가 .
가 . ,
 .
 . 가

가 가 .

171) , , CEO information 267 , 2000.10., 16 .

3

161

가

8

가

2008
Verordnung)

(Finanzkonglomerate-Solvabilität-

,172)

9

2008 8

가 (Rundschreiben zur Überwachung von Mitarbeitergeschäften)

가

가가

가

33b

33 1

2

, 3

가

가

,173)

172) , “ ,” 「

」 , 2010.5.14. , 97 .

173) , “ ,” 「

」 , 2010.5.14. , 96 .

10

I.

가

2008 9

2010 1

10 900

(FRB)

500

500

가

가

2010 3

31

20

(G20)

“G20

”

가

가

가

2010 4

G20

가

6

G20

가

.174)

II.

年 12

31

2010 3

10 ~12

(EU)

가

가

“

”

“

”

2010 3 31

(stabilization fund)

174) 2010 4 2 , B3 .

3

, 12, 2010

,175)

11

, (가)
가

I.

가 2009 5 12 “2009

”

, 2009 가 6%
가 2%
가 1.2%
0.8%

175) , “ , ” 10
16 , , 2010.6.24., 3 .

.176) 가 2008 ,
 ,
 .
 가 2011
 가 ,
 가 (2008 2.6%,
 2009 1%) 가 가
 가

.177)

Ⅱ.

2008 1,200
 6,900 17% .
 550 가 410
 75% . 2008
 2,880 ,
 76 . 2009

176) , , 2009
 , 2009.6., 339 . 2009
 177) , , 2009
 , 2009.6., 339 . 2009

가
2,500

, 2009 가
가 ,178)

Ⅲ.

가

5 2000 2009 3
67 (24,000)

가 2008 10

12 가

가

,179)

178)	,	,	2009
		, 2009.6., 340	.
179)	,	,	2009
		, 2009.6., 340	.

12

I. 2010

2007 가 가 가 가 가
 가 가 가 가 가
 가 가 가 가 가
 '2010' . 2002 10%, 4
 ,
 ,
 가
 5 100 , 25% 가
 ,
 가 가
 4%
 .
 7

.180)

II.

2010 2 11
 가
 가 .181) 가

180) SBS news 2009 11 3 .
 181) ,

Ⅲ.

가

.

.

가

11

가

2009 3

,183)

」 , 2010.5.14.

, 99 .

183) , “

,” 「

」 , 2010.5.14.

, 98 .

제 4 장 전망과 결론

2007

가

가가

2008 10

2008

가

2009

가

가

가

가

가

4

2008

12 15

가

가

161

가

2008

2008 8

가

가

가가

가

33b

가

年 12

2008

2009

가

, 가

가

가

가

가

가

가

가

가

참 고 문 헌

- ,
, 2010.2.
- , “ ”,
102 , 2010.6.25.
- , CEO information 267 , 2000.10.
- , (), , 2001
- ,
, 2003.2.
- , “ ” ,
, 2010.02.
- ,
2009 , 2009.6.
- , “ ”
,” 「 」 10 4 , 2009
- • , 「 」, 8 , , 2009
- , 가 , 610 (2010.7.1.)
- , 「 」 18 , , 2010
- • , 2009 (VVG),
2009
- , , 2009
- , 「 」 7 , , 2001

, (), 5 , , 2010
, 「 ()」 13 , , 2010
, “ , ”
22 3 , 2009
, “ (1),” 「KOSDAQ
JOURNAL」 38 (2006 3), , 2006
, “ (2),” 「KOSDAQ
JOURNAL」 39 (2006 4), , 2006
, “ , ” 「
」 , 2010.5.14.
, , , 2005
, , , 2004
• , “ , ”
10 16 , , 2010.6.24.

Adams, Aktienoptionspläne und Vorstandsvergütungen, ZIP 2002, S. 1325 ff.

Bachmann, Der beschleunigte Anteilswerb nach dem Finanzmarktstabilisierungsergänzungsgesetz vor dem Hintergrund des Verfassungs- und Europarechts, ZIP 2009, S. 1249 ff.

Berre/Hedrich, Risk Governance - Der lange Weg zu Perfektion, die Bank 2004, S. 55 ff.

Brück/Schalast/Schanz, Das Finanzmarktstabilisierungsgesetz: Hilfe für die Banken -Systemwechsel im Aktien- und Insolvenzrecht?, BB 2008, S. 2526 ff.

- Eidenmüller, Regulierung von Finanzinvestoren, DStR 2007, 2116 ff.
- Ewer/Behnsen, Staatshilfe für Staatsbanken? -Inanspruchnahme von Maßnahmen nach dem FMStFG durch Landesbanken und ihre Vereinbarkeit mit höherrangigem Recht, BB 2008, S. 2582 ff.
- Jaletzke/Veranneman, Finanzmarktstabilisierungsgesetz(FMStG) Kommentar, C.H.Beck München, 2009
- Kaserer/Köndgen/Möllers, Stellungnahmen zum Finanzmarktstabilisierungsergänzungsgesetz, ZBB 2009, 142 ff.
- Kort, Mannesmann: Das “Aus” für nachträglich vorgesehene Vorstandsvergütungen ohne Anreizwirkung? NZG 2006, S. 131 ff.
- Preußner, Deutscher Corporate Governance Kodex und Risikomanagement, NZG 2004, S. 307 ff.
- Raiser/Veil, Recht der Kapitalgesellschaften, München, 2006
- Wagner/Wittgens, Corporate Governance als dauernde Reformanstrengung: Der Entwurf des Gesetzes zur Angemessenheit der Vorstandsvergütung, BB 2009, S. 906 ff.