

Inhaltsverzeichnis

1	Einleitung und Motivation	1
1.1	Motivation	1
1.2	Aufbau der Arbeit	4
2	Besteuerung von Arbeits- und Kapitaleinkommen: Grundproblem	7
2.1	Referenzmodell im deterministischen Fall	7
2.2	Optimierungsprobleme	10
2.3	Interpretation des Resultats	12
2.4	Modellerweiterungen	16
3	Literaturüberblick zu aggregiertem Risiko und Besteuerung	21
3.1	Klassifikation von Risiko	21
3.2	Besteuerung und Risikoübernahme	23
3.2.1	Portfolio-Choice Modell zur Kapitalallokation auf zwei Assets	23
3.2.1.1	Modellstruktur	23
3.2.1.2	Portfoliowahl ohne Besteuerung	24
3.2.2	Auswirkung der Besteuerung auf die Risikoübernahme	25
3.2.2.1	Einkommensteuer mit einheitlichem Steuersatz	25
3.2.2.2	Besteuerung mit assetspezifischen Steuersätzen	28
3.2.3	Verallgemeinerung auf mehrere riskante Assets	32
3.2.3.1	Modellstruktur	32
3.2.3.2	Assetspezifische Besteuerung der Überschussrendite	34
3.2.3.3	Assetspezifische Besteuerung der Wertpapierrendite	35
3.2.3.4	Einheitliche Besteuerung aller Wertpapiere	37
3.2.4	Sonstige Verallgemeinerungen	38
3.3	Optimale Besteuerung von riskanten Kapitalerträgen	40
3.3.1	Frühe Ansätze zur Optimalbesteuerung	41
3.3.1.1	Stiglitz-Allingham Ansatz	41
3.3.1.2	Optimale Gewinnbesteuerung bei stochastischer Produktion	44

3.3.2	Normative Analyse im reinen Portfolio-Choice Modell	47
3.3.3	Besteuerung bei endogener Ersparnis	52
3.3.4	Kritische Überlegungen zur Risikodiversifikation	56
4	Grundmodell zur optimalen Besteuerung bei Risiko	61
4.1	Modellaufbau	61
4.1.1	Der Haushaltssektor	62
4.1.2	Die Produktionsseite der Ökonomie	63
4.1.3	Weltkapitalmarkt als Finanzintermediär	65
4.1.4	Der Staatssektor	65
4.1.5	Budgetrestriktionen	68
4.1.6	Risikoeinstellungen der Haushalte	69
4.1.7	Zeitstruktur des Spiels	70
4.2	Das Haushaltssproblem	70
4.2.1	Maximierungsproblem	71
4.2.2	Interpretation	72
4.2.3	Komparative Statistik	74
4.3	Das Regierungsproblem	76
4.3.1	Maximierungsansatz	76
4.3.2	Analogie zur Konsumtheorie	77
4.3.3	Optimalitätsbedingungen	81
5	Implementierung einer First-best Besteuerung: Spezialfälle	83
5.1	Implikationen einer First-best Besteuerung	83
5.1.1	First-best Optimalität und zustandsabhängige Pauschalsteuern	84
5.1.2	Aufteilungsfunktionen für eine optimale Risikodiversifikation	87
5.1.2.1	Reformulierung des Optimierungsproblems als Planerlösung	87
5.1.2.2	Optimalität linearer Risikoteilungsregeln	91
5.1.3	Zusammenfassung der Bedingungen für First-best Optimalität	94
5.2	Exogene Ersparnis	95
5.2.1	Güterbasierte Besteuerung im Portfolio-Choice Modell	95
5.2.1.1	Modellaufbau und Ansatz	95
5.2.1.2	Ergebnisse	96
5.2.2	Zins- und lohnsatzunelastische Ersparnis im allgemeinen Modell	99
5.3	Exogenes Arbeitsangebot	105
5.3.1	Riskante Steuerbasen im intertemporalen Konsummodell	106

5.3.2 Zins- und lohnsatzunelastisches Arbeitsangebot im allgemeinen Modell	107
5.4 Zwischenergebnis	111
6 Optimale Steuerstrukturen bei Risiko: Allgemeiner Ansatz	115
6.1 Herleitung der Besteuerungsregel	115
6.2 Ökonomische Intuition des Resultats	121
6.2.1 Vergleich mit den Spezialfällen	121
6.2.2 Analogie zur Ramsey-Regel	122
6.2.3 Verallgemeinerte Lösung	126
6.3 Vergleich mit Ergebnissen in der Literatur	128
7 Kritische Betrachtungen des Modells	133
7.1 Kritik am Modell	133
7.1.1 Modellaufbau	133
7.1.2 Intertemporale Effizienz	137
7.1.3 Deterministischer Lohnsatz	140
7.2 Umsetzbarkeit des Steuersystems	144
7.3 Erweiterungsmöglichkeiten	146
7.3.1 Ausweitung auf mehrere Perioden	146
7.3.2 Heterogene Haushalte und Umverteilung	149
7.3.3 Mehrere riskante Assets	152
8 Erweiterung des Grundmodells auf mehrere riskante Assets	155
8.1 Modellaufbau und Haushaltsentscheidung	155
8.2 Regierungsproblem und Ergebnis	158
8.3 Einheitliche Besteuerung aller Risikoprämien	160
8.4 Intuition	163
9 Ableitung optimaler Besteuerungssysteme	167
9.1 Grundlegende Besteuerungssysteme	167
9.1.1 Synthetische Einkommensteuer	167
9.1.2 Schedulensteuer oder duale Einkommensteuer	168
9.1.3 Konsumorientierte Einkommensteuer	169
9.2 Einordnung der optimalen Besteuerungsstrukturen	170
9.2.1 Ergebnisübersicht	170
9.2.2 Zuordnung der Spezialfälle	171
9.2.3 Betrachtung der allgemeinen Fälle	172
9.3 „Triple Income Tax“ als verallgemeinertes Besteuerungssystem	172
10 Schlußbetrachtungen	175

11 Anhang: Komparativ–statische Effekte der Risikosteuer	181
Literaturverzeichnis	185
Autorenverzeichnis	193
Sachverzeichnis	195