

Inhaltsverzeichnis

Geleitwort	V
Vorwort.....	VI
Inhaltsübersicht.....	IX
Inhaltsverzeichnis	XI
Abkürzungsverzeichnis	XXI
Symbolverzeichnis.....	XXXV
Abbildungsverzeichnis.....	XXXVII
Beispielverzeichnis	XLI
Tabellenverzeichnis.....	XLIII
1 Einleitung.....	1
1.1 Thematik und Zielsetzung der Untersuchung	1
1.2 Gang der Untersuchung	7
2 Rahmenbedingungen der Investmentbesteuerung	9
2.1 Ökonomie des Investmentsparens.....	9
2.2 Rechtspolitischer Entwicklungspfad.....	10
2.2.1 Ausgangssituation	10
2.2.1.1 Rahmenbedingungen zur Verwirklichung des Substitutionsprinzips.....	10
2.2.1.2 Rahmenbedingungen des Gesellschafts- und Steuerrechts.....	12
2.2.2 Nationale Etablierung des Investmentsparens	21
2.2.2.1 Der Weg zum Gesetz über Kapitalanlagegesellschaften (KAGG) ..	21
2.2.2.2 Das Gesetz über die Kapitalanlagegesellschaften	24
2.2.2.2.1 Aufsichtsrechtliche Regulierung.....	24
2.2.2.2.2 Steuerrechtliche Lösung.....	33
2.2.2.2.2.1 Zielsetzung.....	33
2.2.2.2.2.2 Besteuerung des Sondervermögens	34
2.2.2.2.2.2.1 Fiktion eines zugleich steuerbefreiten Zweckvermögens.....	34
2.2.2.2.2.2.2 Modifizierung des Kapitalertragsteuverfahrens.....	38

2.2.2.2.2.3	Besteuerung auf Anlegerebene	39
2.2.2.2.2.3.1	Laufende Besteuerung	39
2.2.2.2.2.3.2	Schlussbesteuerung	44
2.2.2.2.2.4	Kreierung nicht beabsichtigter Steueranreize	45
2.2.2.2.2.5	Neutralisierung der Kapitalverkehrsteuern	46
2.2.2.2.2.6	Einführung der ausschüttungsgleichen Erträge und des Fondsprivilegs	49
2.2.2.2.3	Zwischenfazit	55
2.2.3	Weiterentwicklung im grenzüberschreitenden Kontext	56
2.2.3.1	Auslandsinvestment-Gesetz 1969	56
2.2.3.1.1	Regulierung des öffentlichen Vertriebs von (ausländischen) Investmentanteilen	56
2.2.3.1.2	Dualismus und Reichweite der Regulierungsansätze	69
2.2.3.1.3	Angleichung der steuerlichen Wettbewerbsbedingungen	73
2.2.3.1.3.1	Steuerliche Verzerrung des Wettbewerbs	73
2.2.3.1.3.2	Dreifaltigkeit der Besteuerungsregime	77
2.2.3.1.3.2.1	Investmentanteile an sog. weißen Investmentvermögen	77
2.2.3.1.3.2.2	Investmentanteile an sog. grauen Investmentvermögen	79
2.2.3.1.3.2.3	Investmentanteile an sog. schwarzen Investmentvermögen	81
2.2.3.1.4	Geburtsstunde der Immobilien-Investmentfonds	84
2.2.3.2	Evolution der Spezial-Investmentfonds	88
2.2.3.2.1	Einführung auf verwaltungsrechtlicher Grundlage	88
2.2.3.2.2	Etablierung der Spezial-Investmentfonds	100
2.2.3.2.3	Anreizwirkung der Spezial-Investmentfonds	103
2.2.3.2.3.1	Betriebswirtschaftliche Anreize	103
2.2.3.2.3.2	Aufsichtsrechtlich bedingte Anreize	108
2.2.3.2.3.3	Bilanziell bedingte Anreize	109
2.2.3.2.3.4	Steuerbedingte Anreize	113
2.2.3.2.4	Rechtskonstitutionierung der Spezial-Investmentfonds	119
2.2.3.2.4.1	Eingliederung in das KAGG	119

2.2.3.2.4.2	Regulatorische Liberalisierung.....	124
2.2.3.2.4.3	Steuerliche Nebenwirkungen.....	125
2.3	Charakteristik und Rechtfertigung der Investmentbesteuerung.....	134
2.3.1	Zielsetzungen und tragende Prinzipien.....	134
2.3.1.1	Zielsetzung.....	134
2.3.1.2	Tragende Prinzipien und Leitidee.....	135
2.3.1.2.1	Trennungsprinzip	135
2.3.1.2.2	Eingeschränkte selektive Durchbrechungen als Transparenzprinzip.....	136
2.3.2	System zwischen zwei Welten.....	138
2.3.3	Rechtfertigung.....	151
2.3.3.1	Anforderungen des Investmentsparens	151
2.3.3.2	Vermeidung einer körperschaftsteuerlichen Doppelbelastung	153
2.3.3.2.1	Klassisches Körperschaftsteuersystem und Reformüberlegungen.....	153
2.3.3.2.2	Rechtfertigung im körperschaftsteuerlichen Anrechnungsverfahren	163
2.3.3.2.3	Untergang des Anrechnungsverfahrens und erneute Reformüberlegungen.....	170
2.3.3.2.4	Rechtfertigung im Halb- respektive Teileinkünfteverfahren.....	181
2.3.3.2.5	Bedrohungslage der inneren Systemkonformität.....	188
2.3.3.3	Rechtfertigung aus der Zweckbestimmung	195
2.3.3.4	Auswirkungen bei Rückfall in eine nicht rechtsformneutrale Besteuerung	197
2.3.3.4.1	Konkreter Bezug	197
2.3.3.4.2	Deklaratorische oder konstitutive Zweckvermögens- fiktion.....	198
2.3.3.4.3	Zurechnung von Wirtschaftsgütern und Einkünften.....	204
2.3.4	Rechtscharakter.....	210
2.4	Steuersystematische Nahtstellen.....	210
2.4.1	Unternehmenssteuerrecht.....	210
2.4.1.1	Körperschaftsteuerliches Anrechnungsverfahren	210
2.4.1.2	Halb- und Teileinkünfteverfahren	213

2.4.2	Kapitaleinkommensbesteuerung.....	214
2.4.2.1	Kapitalertragsteuersystem	214
2.4.2.2	Nationale Kapitaleinkommensbesteuerung	219
2.4.2.3	Grenzüberschreitende Kapitaleinkommensbesteuerung	222
2.5	Standortentwicklung unter erstarkendem europarechtlichem Einfluss	225
2.5.1	Auftakt europarechtlicher Harmonisierungsbestrebungen	225
2.5.2	Die Phase der deregulierenden Finanzmarktförderung	227
2.5.3	Zusammenführung der Rechtsmaterie durch strukturelle Neuordnung des Investment- und Investmentsteuerrechts	231
2.5.4	Positionierung im Wettbewerb	235
2.5.5	Wirtschaftliche Bedeutung der Investmentbesteuerung	242
2.6	Rechtspolitische Verwerfungen jüngster Vergangenheit	248
2.6.1	Ausweitung der aufsichtsrechtlichen Regulierung	248
2.6.1.1	AIFM-Richtlinie als Reaktion auf die Finanzkrise	248
2.6.1.2	Nationale Umsetzung	253
2.6.1.2.1	Geschlossene Fonds.....	255
2.6.1.2.1.1	Rechtspolitischer Entwicklungspfad.....	255
2.6.1.2.1.2	Gesellschaftsrechtliche Struktur.....	263
2.6.1.2.1.3	Steuerrechtliche Behandlung	265
2.6.1.2.1.4	Geschlossene Fonds im Sog der Finanzkrise.....	267
2.6.1.2.2	Regulierungsansatz.....	285
2.6.2	Anpassung des Investmentsteuergesetzes	295
2.6.3	Zwischenfazit: Aufrechterhaltung des Status quo	297
3	Konzeptionelle Besteuerung von Investmentvermögen <i>de lege lata</i>	299
3.1	Anwendungsbereich	299
3.1.1	Aufsichtsrechtlicher Anknüpfungspunkt.....	299
3.1.2	Inkorporierung in das Investmentsteuerrecht	300
3.1.3	Auslegung der Tatbestandsmerkmale.....	303
3.1.3.1	Organismus.....	303
3.1.3.2	Gemeinsame Anlage.....	305
3.1.3.3	Anzahl von Anlegern.....	310
3.1.3.4	Kapitaleinsammlung.....	311
3.1.3.5	Investition zum Nutzen dieser Anleger	314

3.1.3.6	Festgelegte Anlagestrategie	316
3.1.3.7	Kein operativ tätiges Unternehmen außerhalb des Finanzsektors	318
3.1.4	Anwendungsbereichsausnahmen	323
3.1.5	Investmentsteuerliche Modifikationen	328
3.2	Besteuerungsregime für Investmentfonds	328
3.2.1	Publikums-Investmentfonds	328
3.2.1.1	Transparente Besteuerung	328
3.2.1.1.1	Besteuerung auf Investmentfondsebene	328
3.2.1.1.2	Besteuerung auf Anlegerebene	329
3.2.1.1.2.1	Laufende Besteuerung	329
3.2.1.1.2.2	Schlussbesteuerung	331
3.2.1.2	Semitransparente und intransparente Besteuerung	332
3.2.2	Spezial-Investmentfonds	333
3.3	Besteuerungsregime für Investitionsgesellschaften	334
3.3.1	Kapital-Investitionsgesellschaften	334
3.3.1.1	Anwendungsbereich	334
3.3.1.2	Besteuerung auf Ebene der Kapital-Investitionsgesellschaft	337
3.3.1.3	Besteuerung auf Ebene der Anleger	337
3.3.1.3.1	Laufende Besteuerung	337
3.3.1.3.2	Schlussbesteuerung	342
3.3.1.4	Verhältnis zur Hinzurechnungsbesteuerung	342
3.3.1.5	Alternative Reformoptionen	351
3.3.2	Personen-Investitionsgesellschaften	355
3.4	Zwischenfazit: Anpassung nur als Zwischenschritt	357
4	Reform zur Neukonzeption der Investmentbesteuerung	363
4.1	Zielsetzung und Notwendigkeit der Neukonzeption	363
4.1.1	Überblick	363
4.1.2	Komplexitätsreduktion	365
4.1.3	Einzelne erkannte aggressive Steuergestaltungen	374
4.1.3.1	Cum/Ex-Transaktionen	374
4.1.3.1.1	Funktionsweise	374
4.1.3.1.2	Ursache	382

4.1.3.1.3	Steuerrechtliche Aufarbeitung	383
4.1.3.2	Bondstripping-Gestaltungen	389
4.1.3.2.1	Funktionsweise	389
4.1.3.2.2	Ursache	395
4.1.3.2.3	Steuerrechtliche Aufarbeitung	396
4.1.3.3	Cum/Cum-Transaktionen	399
4.1.3.3.1	Funktionsweise	399
4.1.3.3.2	Ursache	405
4.1.3.3.3	Steuerrechtliche Aufarbeitung	410
4.1.3.3.3.1	Für die Vergangenheit	410
4.1.3.3.3.2	In Gegenwart und Zukunft	429
4.1.3.4	Sog. Bull and Bear-Gestaltungen (Kopplungsgeschäfte)	441
4.1.3.4.1	Funktionsweise	441
4.1.3.4.2	Ursache	445
4.1.3.4.3	Steuerrechtliche Aufarbeitung	450
4.1.3.5	Gestaltungen auf Basis des Ertragsausgleichs	453
4.1.3.5.1	Funktionsweise	453
4.1.3.5.2	Ursache	459
4.1.3.5.3	Steuerrechtliche Aufarbeitung	460
4.1.3.6	Zwischenfazit	461
4.1.4	Reduzierung einer generellen Gestaltungsanfälligkeit	462
4.1.5	Systemfehler des geltenden Rechts	465
4.1.6	Vermeidung unionsrechtlicher Risiken	469
4.1.6.1	Europarechtliche Problembereiche der Investmentbesteuerung	469
4.1.6.2	Pauschalbesteuerung nach § 6 InvStG	471
4.1.6.2.1	Rechtssache van Caster/van Caster	471
4.1.6.2.1.1	Sachverhalt	471
4.1.6.2.1.2	Entscheidung des EuGH	473
4.1.6.2.1.3	Wertung	475
4.1.6.2.2	Rechtssache Wagner-Raith	482
4.1.6.2.2.1	Sachverhalt	482
4.1.6.2.2.2	Entscheidung des EuGH	483

4.1.6.2.2.3	Wertung	486
4.1.6.2.3	Konsequenzen aus der EuGH-Rechtsprechung	486
4.1.6.3	Unionsrechtskonformität der Dividendenbesteuerung	492
4.1.6.3.1	Einordnung.....	492
4.1.6.3.2	Rechtssache Fokus Bank.....	495
4.1.6.3.2.1	Sachverhalt	495
4.1.6.3.2.2	Entscheidung des EFTA-GH	496
4.1.6.3.2.3	Wertung	498
4.1.6.3.3	Rechtssache Denkavit	501
4.1.6.3.3.1	Sachverhalt	501
4.1.6.3.3.2	Entscheidung des EuGH.....	502
4.1.6.3.3.3	Wertung	503
4.1.6.3.4	Rechtssache Amurta.....	504
4.1.6.3.4.1	Sachverhalt	504
4.1.6.3.4.2	Entscheidung des EuGH.....	505
4.1.6.3.4.3	Wertung	507
4.1.6.3.5	Rechtssache Aberdeen	508
4.1.6.3.5.1	Sachverhalt	508
4.1.6.3.5.2	Entscheidung des EuGH.....	509
4.1.6.3.5.3	Wertung	510
4.1.6.3.6	Rechtssache Kommission/Deutschland	511
4.1.6.3.6.1	Anknüpfungspunkt des Vertragsverletzungsverfahrens	511
4.1.6.3.6.2	Entscheidung des EuGH.....	512
4.1.6.3.6.3	Wertung	513
4.1.6.3.7	Rechtssachen FIM Santander.....	515
4.1.6.3.7.1	Sachverhalt	515
4.1.6.3.7.2	Entscheidung des EuGH.....	516
4.1.6.3.7.3	Wertung	519
4.1.6.3.8	Rechtssache DFA Emerging Markets	523
4.1.6.3.8.1	Sachverhalt	523
4.1.6.3.8.2	Entscheidung des EuGH.....	523
4.1.6.3.8.3	Wertung	527

4.1.6.4	Zusammenfassende Beurteilung.....	528
4.1.6.4.1	Konsequenzen aus der EuGH-Rechtsprechung.....	528
4.1.6.4.2	Nationale Situation und Handlungsbedarf.....	540
4.1.7	Zwischenfazit: Rechtfertigung und Notwendigkeit einer Neukonzeption ...	547
4.2	Weichenstellung zur Neukonzeption.....	551
4.2.1	Politische Gemengelage	551
4.2.2	Handlungsoptionen.....	555
4.2.2.1	Systemdisruptive Reformoptionen.....	555
4.2.2.1.1	Cash-Flow-Modell.....	555
4.2.2.1.2	Abschließende Besteuerung auf Investmentfondsebene	555
4.2.2.1.3	End- und Schlussbesteuerung.....	556
4.2.2.1.4	Modifizierte Endbesteuerung mit Cash-Flow-Elementen ..	556
4.2.2.2	Minimalinvasive Reformoption	556
4.2.2.2.1	Europarechtliche Auslegung des § 11 InvStG.....	556
4.2.2.2.2	Kohärenzlösung.....	558
4.2.2.2.3	Modifikation des investimentsteuerlichen Transparenzprinzips.....	561
4.3	Besteuerung von Investmentvermögen <i>de lege ferenda</i>	567
4.3.1	Investmentsteuerreformgesetz 2016	567
4.3.2	Anwendungsbereich	568
4.3.3	Begriffsbestimmungen und Allgemeines (§§ 2–5a).....	574
4.3.4	Besteuerungsregime im Überblick	584
4.3.5	Investmentfonds	586
4.3.5.1	Besteuerung auf Investmentfondsebene (§§ 6–15)	586
4.3.5.1.1	Körperschaftsteuer.....	586
4.3.5.1.2	Abkommensberechtigung.....	593
4.3.5.1.3	Kapitalertragsteuerverfahren	596
4.3.5.1.4	Gewerbsteuer	598
4.3.5.2	Besteuerung auf Anlegerebene (§§ 16–22).....	608
4.3.5.2.1	Steuerbare (Investment-)Erträge.....	608
4.3.5.2.2	Laufende Besteuerung	612
4.3.5.2.2.1	Ausschüttungen.....	612
4.3.5.2.2.2	Vorabpauschale.....	616

4.3.5.2.3	Schlussbesteuerung	636
4.3.5.2.4	Teilfreistellung	639
4.3.5.2.5	Verhältnis zur Hinzurechnungsbesteuerung	653
4.3.5.3	Gesonderte Regelungen für steuerbegünstigte Anleger (§§ 8–14)	658
4.3.5.4	Regimewechsel (§§ 24, 52)	664
4.3.6	Spezial-Investmentfonds	665
4.3.6.1	Definition und Voraussetzungen (§§ 25–28)	665
4.3.6.1.1	Besteuerung auf Spezial-Investmentfondsebene (§§ 29–33)	670
4.3.6.1.2	Transparenzoption für inländische Beteiligungseinnahmen und sonstige inländische Einkünfte mit Steuerabzug	670
4.3.6.1.3	Inländische Immobilienerträge und sonstige inländische Einkünfte ohne Steuerabzug	674
4.3.6.2	Besteuerung auf Anlegerebene (§§ 34–51)	676
4.3.6.2.1	Spezial-Investmenterträge	676
4.3.6.2.2	Ermittlung der Einkünfte und Verlustverrechnung	677
4.3.6.2.3	Laufende Besteuerung	679
4.3.6.2.3.1	Ausgeschüttete Erträge	679
4.3.6.2.3.2	Ausschüttungsgleiche Erträge	681
4.3.6.2.3.3	Transparenzwarende Steuerbefreiungen	685
4.3.6.2.3.3.1	Durchleitung nicht transparent optierbarer Einkünfte	685
4.3.6.2.3.3.2	Steuerbefreiungen aufgrund von DBA und Teilfreistellungen	686
4.3.6.2.3.4	Zinsschranke	687
4.3.6.2.3.5	Anrechnung und Abzug ausländischer Steuern	688
4.3.6.2.3.6	Fonds-Aktiengewinn, Fonds-Abkommensgewinn, Fonds-Teilfrestellungsgewinn	689
4.3.6.2.4	Schlussbesteuerung	691
4.3.6.2.5	Gewerbsteuerliche Behandlung von Investment- erträgen	694
4.3.6.2.6	Feststellung der Besteuerungsgrundlagen	695
4.3.6.2.7	Altersvorsorgevermögen	695

4.3.7 Außensteuerliche Implikationen.....	696
4.3.8 Übergangs- und Bestandsschutzregelungen	698
4.4 Zielerreichung und Bewertung.....	709
4.4.1 Systemfehler des geltenden Rechts	709
4.4.2 Komplexitätsreduktion	710
4.4.3 Vermeidung einzelner erkannter aggressiver Steuergestaltungen.....	714
4.4.4 Reduzierung einer generellen Gestaltungsanfälligkeit	714
4.4.5 Vermeidung europarechtlicher Risiken	716
4.4.5.1 Pauschalbesteuerung nach § 6 InvStG n.F.	716
4.4.5.2 Vorabpauschale	718
4.4.5.3 Unionsrechtskonformität der Dividendenbesteuerung.....	720
4.4.5.4 Beihilfeproblematik.....	727
4.4.6 Cui bono?.....	731
4.4.6.1 Finanzverwaltung	731
4.4.6.2 Investmentfondsbranche.....	731
4.4.6.3 Beraterschaft.....	734
4.4.6.4 Anlegerschaft.....	734
4.4.7 Fazit: Investmentsteuerreformgesetz.....	739
5 Resümee.....	741
5.1 Thesenförmige Zusammenfassung.....	741
5.2 Ausblick.....	748
Literaturverzeichnis	751
Stichwortverzeichnis	911