

# Inhaltsverzeichnis

<b>Geleitwort .....</b>	<b>V</b>
<b>Vorwort .....</b>	<b>VI</b>
<b>Inhaltsübersicht.....</b>	<b>IX</b>
<b>Inhaltsverzeichnis .....</b>	<b>XI</b>
<b>Abkürzungsverzeichnis .....</b>	<b>XXI</b>
<b>Symbolverzeichnis.....</b>	<b>XXXV</b>
<b>Abbildungsverzeichnis.....</b>	<b>XXXVII</b>
<b>Beispielverzeichnis .....</b>	<b>XLI</b>
<b>Tabellenverzeichnis.....</b>	<b>XLIII</b>
<b>1 Einleitung.....</b>	<b>1</b>
1.1 Thematik und Zielsetzung der Untersuchung .....	1
1.2 Gang der Untersuchung .....	7
<b>2 Rahmenbedingungen der Investmentbesteuerung .....</b>	<b>9</b>
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 Modifizierung des Kapitalertragsteuerverfahrens.....	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
<b>3 Konzeptionelle Besteuerung von Investmentvermögen <i>de lege lata</i> .....</b>	<b>299</b>
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	<b>Reform zur Neukonzeption der Investmentbesteuerung .....</b>	<b>363</b>
4.1	Zielsetzung und Notwendigkeit der Neukonzeption.....	363
4.1.1	�Uberblick.....	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 investmentsteuerlichen 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	Gewerbesteuer .....	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	Transparenzwährende 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-Teilfreistellungsgewinn .....	689
4.3.6.2.4	Schlussbesteuerung .....	691
4.3.6.2.5	Gewerbesteuerliche 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
<b>4.4 Zielerreichung und Bewertung .....</b>	<b>709</b>
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
<b>5 Resümee.....</b>	<b>741</b>
5.1 Thesenförmige Zusammenfassung.....	741
5.2 Ausblick.....	748
<b>Literaturverzeichnis .....</b>	<b>751</b>
<b>Stichwortverzeichnis .....</b>	<b>911</b>