

INHALTSVERZEICHNIS

VORWORT.....	VII
INHALTSVERZEICHNIS.....	IX
ABBILDUNGSVERZEICHNIS.....	XVII
TABELLENVERZEICHNIS.....	XVII
ABKÜRZUNGSVERZEICHNIS.....	XVIII
1. KAPITEL: EINFÜHRUNG	1
A) Untersuchungsgegenstand und Relevanz.....	1
B) Problemstellung	3
I. Infrastrukturfonds.....	4
II. Infrastruktur	4
III. Besteuerung	5
C) Zielsetzung und Gang der Untersuchung	8
2. KAPITEL: GRUNDLAGEN	11
A) Investmentfonds.....	11
I. Investmentfonds im weiteren Sinne	11
II. Investmentfonds im engeren Sinne.....	12
1. Formelle Kriterien.....	12
2. Materielle Kriterien	12
a) Kollektive Kapitalanlage.....	13
b) Fremdverwaltung	14
c) Risikodiversifikation	14
III. Zwischenfazit.....	15
B) Historie	15
I. Entwicklung	15
II. Zwischenfazit.....	17
C) Funktion und Bedeutung von Investmentfonds.....	18
I. Sozialpolitische Funktion	18
II. Altersvorsorge	19
III. Kapitalmarktpolitische Funktion	20
IV. Wirtschaftliche Bedeutung	20
D) Klassifizierung von Investmentfonds	20

I.	Rechtskleid	21
1.	1. Gesellschaftstyp	21
2.	2. Vertragstyp	21
3.	3. Trust-Typ	22
II.	Offene und geschlossene Investmentfonds	23
III.	Anlagegegenstände	24
IV.	Dispositionsmaxime	24
V.	Ertragsverwendung	25
VI.	Anleger	26
VII.	Vertrieb	26
VIII.	Anlageformen	27
E)	Infrastruktur	28
I.	Definitionsansätze	28
1.	1. Semantik und Historie	29
2.	2. Wirtschaftswissenschaftliche Terminologie	30
a)	a) Definitionsansätze	30
b)	b) Zwischenfazit	32
3.	3. Rechtliche Terminologie	33
a)	a) Rechtsnormen	33
b)	b) Rechtsprechung	34
c)	c) Literatur	35
4.	4. Zwischenfazit	36
5.	5. Investmentrechtliche Terminologie	37
a)	a) Im Zusammenhang mit Infrastrukturfonds im Allgemeinen	37
aa)	aa) Definitionen	37
bb)	bb) Zwischenfazit	39
b)	b) Im Zusammenhang mit dem InvG	40
c)	c) Im Zusammenhang mit dem KAGB	41
II.	Bedarf	43
1.	1. Allgemeines	43
2.	2. Einzelne Faktoren (Auswahl)	44
a)	a) Demographischer Wandel	44
aa)	aa) Allgemeines	44
bb)	bb) Weltweit	44
cc)	cc) Deutschland	47
b)	b) Urbanisierung	48
aa)	aa) Weltweit	48
bb)	bb) Deutschland	51
c)	c) Wirtschaftswachstum	52

d) Technologischer Fortschritt	52
e) Klimawandel	53
f) Zwischenfazit.....	53
3. Konkreter Bedarf in Zahlen	53
a) Weltweit.....	53
b) Deutschland	54
c) Zwischenfazit.....	55
III. Bereitstellung.....	56
1. Allgemeines	56
2. Privatisierung	59
a) Allgemeines.....	59
b) Privatisierungsformen.....	59
aa) Formelle Privatisierung (Organisationsprivatisierung)	60
bb) Materielle Privatisierung (Aufgabenprivatisierung)	60
cc) Funktionale Privatisierung (Erfüllungsprivatisierung)	60
dd) Vermögensprivatisierung	61
ee) Mischformen.....	62
ff) Privatisierungsgrenzen	62
gg) Zwischenfazit.....	63
3. ÖPP	64
a) Definition	64
aa) Definitionsansätze	65
(1) Gutachten „PPP im öffentlichen Hochbau“.....	65
(2) Grünbuch der Europäischen Kommission.....	66
(3) Gesetze	66
(4) Rechtsprechung	67
(5) Literatur	67
(6) Problemfelder	68
bb) Zwischenfazit.....	72
(1) Keine eigenständige steuer- bzw. investmentrechtliche Definition	72
(2) Sammelbegriff	72
(3) Unbestimmter Rechtsbegriff.....	72
b) Gängige Formen von ÖPP	73
aa) Vertragliche ÖPP	73
(1) Betreibermodell	74
(2) Betriebsführungsmodell	75
(3) Konzessionsmodell.....	76
(4) Leasingmodell	76
bb) Institutionalisierte ÖPP	76
c) Zwischenfazit.....	78
d) „Verortung“ in der Privatisierungsdiskussion.....	78

e)	Grenzen von ÖPP	79
4.	Zwischenfazit	79
F)	Infrastruktur als Anlageklasse	80
G)	Infrastrukturinvestments	82
I.	Investitionsformen	82
1.	Direkte Investitionen.....	82
2.	Indirekte Investitionen	83
a)	Beteiligung über Investmentfonds.....	83
b)	Beteiligung über Dachfonds.....	83
II.	Investitionsvehikel	84
1.	Eigenkapital	85
a)	Infrastrukturfonds.....	85
aa)	Nicht börsennotierte Infrastrukturfonds	85
bb)	Börsennotierte Infrastrukturfonds.....	86
cc)	Infrastruktur-Sondervermögen gem. §§ 90a-f InvG.....	87
(1)	Aufsichtsrechtliche Ausgangslage.....	87
(2)	ÖPP und ÖPP-Projektgesellschaft.....	89
(3)	Infrastrukturbegriff im Rahmen von Infrastruktur-Sondervermögen	89
(4)	Anlagegrundsätze.....	90
(5)	Zusammensetzung und Anlagegrenzen im Sinne von § 90b Abs. 3 bis 8 InvG	91
(6)	Anlaufzeit im Sinne von § 90c InvG	92
(7)	Ermittlung des Anteilwertes, Ausgabe und Rücknahme von Anteilen gem. § 90d InvG	92
(8)	Angaben im Verkaufsprospekt und in den Vertragsbedingungen gem. § 90e InvG.....	93
(9)	Anforderungen an Portfoliomanager im Sinne von § 90f InvG.....	93
(10)	Übergangsregelungen	93
(11)	Zwischenfazit.....	94
dd)	Geschlossene inländische Infrastrukturfonds.....	94
(1)	Zulässige Vermögensgegenstände	94
(2)	Bewertung	96
(3)	Weitere Anforderungen	96
b)	Private Equity-Fonds	96
aa)	Begriff.....	96
bb)	Charakteristische Struktur von Private Equity-Fonds	98
(1)	Rechtsform	98
(2)	Investoren.....	99
(3)	Sponsoren	99
(4)	Geschäftsführung	99
cc)	Finanzierungsphasen	100

dd) Ziel	100
ee) Besonderheiten im Rahmen von Infrastruktur.....	100
2. Fremdkapital	101
a) Anleihen	101
b) Private Debt Investments.....	102
c) Index-Zertifikate.....	103
III. Zwischenfazit.....	104
H) (Spezial-)Gesetzliche Grundlagen.....	104
I. KAGG und AusInvG.....	105
1. KAGG	105
2. AusInvG	105
II. OGAW-Richtlinien	105
1. OGAW(-I)-Richtlinie	105
2. OGAW-IV-Richtlinie	106
3. OGAW-V-Richtlinie	107
4. OGAW-VI-Richtlinie	108
5. Zwischenfazit	109
III. Finanzmarktförderungsgesetze	109
1. Erstes Finanzmarktförderungsgesetz.....	109
2. Zweites Finanzmarktförderungsgesetz	110
3. Drittes Finanzmarktförderungsgesetz	110
4. Viertes Finanzmarktförderungsgesetz.....	110
IV. InvModG	110
V. InvÄndG	111
VI. AnIV.....	111
VII. Solvency II.....	112
VIII. OGAW-IV-Umsetzungsgesetz	113
IX. EuGHDivUmsG	114
X. AIFM-Richtlinie	115
1. Ziele der AIFM-Richtlinie	116
a) Anlegerschutz.....	116
b) Reduzierung systemischer Risiken.....	117
c) Spezialvorschriften beim Einsatz von Hebelfinanzierungen und Private Equity	118
aa) Einsatz von Hebelfinanzierungen	118
bb) Erlangung der Kontrolle über nicht börsennotierte Unter- nehmen und Emittenten	119
cc) Verbot des sog. Asset-Strippings.....	119
d) Regulierung des Vertriebs	120

2. Grundsätzlich keine Produktregulierung	120
3. Wesentliche Begriffe	121
a) AIF	121
aa) Art. 2 Abs. 2 AIFM-Richtlinie.....	121
(1) Art. 2 Abs. 2 lit. a AIFM-Richtlinie.....	121
(2) Art. 2 Abs. 2 lit. b AIFM-Richtlinie.....	122
(3) Art. 2 Abs. 2 lit. c AIFM-Richtlinie.....	122
bb) Art. 4 Abs. 1 lit. a AIFM-Richtlinie	122
(1) Jeder Organismus für gemeinsame Anlagen	122
(2) Anzahl von Anlegern.....	123
(3) Einsammeln von Kapital	123
(4) Gemäß einer festgelegten Anlagestrategie	124
(5) Zum Nutzen der Anleger.....	124
cc) Zwischenfazit.....	124
b) AIFM.....	125
aa) Jede juristische Person	125
bb) Reguläre Geschäftstätigkeit.....	125
cc) Verwaltung von AIF	126
dd) Zwischenfazit.....	126
c) Vertrieb.....	127
4. Zwischenfazit	127
XI. AIFM-UmsG	128
1. Adressatenkreis	128
2. Wesentliche Bestimmungen.....	128
3. Zwischenfazit	130
XII. AIFM-STAnpG	131
1. Adressatenkreis	131
2. Ausgangslage	131
3. Wesentliche Bestimmungen.....	132
4. Gesetzgebungsverfahren	133
5. Zwischenfazit	134
XIII. Grünbuch der Europäischen Kommission „Langfristige Finanzierung der europäischen Wirtschaft“	135
XIV. Vorschlag der Europäischen Kommission für eine Verordnung über europäische langfristige Investmentfonds (ELTIF)	135
XV. Zwischenfazit.....	136
3. KAPITEL: Besteuerung von Infrastrukturfonds	137
A) Besteuerungsebenen.....	137
B) Transparenzprinzip	137

I.	Außerhalb des InvStG	137
II.	Innerhalb des InvStG	138
C) Anwendungsbereich des InvStG n.F.	138
I.	Ausweitung des Anwendungsbereichs durch das AIFM-StAnpG	138
1.	Allgemeines	138
2.	OGAW	139
3.	AIF	139
4.	Investmentvermögen.....	139
5.	Ausnahme.....	142
6.	Zwischenfazit	142
II.	Die Besteuerungsregime nach dem InvStG n.F.	143
1.	Investmentfonds.....	143
a)	Allgemeine Voraussetzungen	143
b)	Problemfelder im Hinblick auf Infrastrukturinvestments.....	145
aa)	Beteiligungen an Immobilien-Gesellschaften oder ÖPP- Projektgesellschaften	146
bb)	Wertpapiere oder Beteiligungen an Kapitalgesellschaften.....	146
c)	Steuerliche Rechtsfolge	148
2.	Investitionsgesellschaften	148
a)	Personen-Investitionsgesellschaften.....	148
b)	Kapital-Investitionsgesellschaften.....	149
aa)	Einordnung.....	149
bb)	Besteuerung der Kapital-Investitionsgesellschaft.....	150
cc)	Besteuerung der Anleger.....	150
(1)	Besteuerung im Privatvermögen.....	151
(2)	Besteuerung im Betriebsvermögen.....	151
(3)	Anwendbarkeit der Hinzurechnungsbesteuerung.....	151
3.	Zwischenfazit	152
4. KAPITEL: BESTEUERUNG VON INDEX-ZERTIFIKATEN	155	
A) Allgemeines	155	
B) Anwendbarkeit des InvStG.....	155	
I.	Investmentanteil	156
II.	Index-Zertifikate als Investmentanteil.....	157
III.	Zwischenfazit.....	160
C) Anwendbarkeit des ASTG	160	
I.	Hinzurechnungsbesteuerung	160
II.	Zwischenfazit.....	161
D) Anwendbarkeit der allgemeinen steuerlichen Regelungen	161	

I.	Besteuerung im Privatvermögen.....	161
1.	Steuerliche Beurteilungseinheit oder Zerlegung	161
2.	Laufende Einkünfte	162
	a) Einkommensteuerliche Qualifikation von Index-Zertifikaten	162
	aa) Gewinne aus Termingeschäften gem. § 20 Abs. 2 Satz 1 Nr. 3 EStG	163
	(1) Gesetzgeber	163
	(2) Handelstechnik	164
	(3) Typusbegriff	165
	bb) Zwischenfazit.....	165
	b) Erträge aus sonstigen Kapitalforderungen gem. § 20 Abs. 1 Nr. 7 EStG	166
	aa) Sonstige Kapitalforderungen jeder Art	166
	bb) Erträge	167
	cc) Zwischenfazit.....	168
3.	Beendigungs- und Veräußerungseinkünfte	168
	a) Veräußerung von sonstigen Kapitalforderungen gem. § 20 Abs. 2 Satz 1 Nr. 7 EStG	168
	b) Exkurs: Verhältnis zu § 20 Abs. 1 Nr. 7 Satz 1 EStG	169
4.	Abgeltungsteuer.....	170
5.	Zwischenfazit	171
II.	Besteuerung im Betriebsvermögen.....	171
1.	Bewertung	171
2.	Besteuerung	172
3.	Ausgleichs- und Abzugsverbot des § 15 Abs. 4 Satz 3 EStG	172
E)	Zwischenfazit	173
5. KAPITEL: REFORMÜBERLEGUNGEN	175	
A)	Status Quo	175
B)	Lösungsvorschlag	175
C)	Ausblick	176
I.	Entwurf eines Gesetzes zur Reform der Investmentbesteuerung vom 16.12.2015.....	176
II.	Bedeutung für Infrastrukturinvestments	178
III.	Fazit	179
6. KAPITEL: ZUSAMMENFASSUNG DER ERGEBNISSE IN THESEN	181	
Literaturverzeichnis	185	