

# INHALTSVERZEICHNIS

VORWORT.....	VII
INHALTSVERZEICHNIS.....	IX
ABBILDUNGSVERZEICHNIS.....	XVII
TABELLENVERZEICHNIS.....	XVII
ABKÜRZUNGSVERZEICHNIS.....	XVIII
<b>1. KAPITEL: EINFÜHRUNG .....</b>	<b>1</b>
A) Untersuchungsgegenstand und Relevanz .....	1
B) Problemstellung .....	3
I.    Infrastrukturfonds .....	4
II.   Infrastruktur .....	4
III.  Besteuerung .....	5
C) Zielsetzung und Gang der Untersuchung .....	8
<b>2. KAPITEL: GRUNDLAGEN .....</b>	<b>11</b>
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.	Gesellschaftstyp .....	21
2.	Vertragstyp .....	21
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.	Semantik und Historie .....	29
2.	Wirtschaftswissenschaftliche Terminologie .....	30
a)	Definitionsansätze .....	30
b)	Zwischenfazit .....	32
3.	Rechtliche Terminologie .....	33
a)	Rechtsnormen .....	33
b)	Rechtsprechung .....	34
c)	Literatur .....	35
4.	Zwischenfazit .....	36
5.	Investmentrechtliche Terminologie .....	37
a)	Im Zusammenhang mit Infrastrukturfonds im Allgemeinen .....	37
aa)	Definitionen .....	37
bb)	Zwischenfazit .....	39
b)	Im Zusammenhang mit dem InvG .....	40
c)	Im Zusammenhang mit dem KAGB .....	41
II.	Bedarf .....	43
1.	Allgemeines .....	43
2.	Einzelne Faktoren (Auswahl) .....	44
a)	Demographischer Wandel .....	44
aa)	Allgemeines .....	44
bb)	Weltweit .....	44
cc)	Deutschland .....	47
b)	Urbanisierung .....	48
aa)	Weltweit .....	48
bb)	Deutschland .....	51
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. investimentrechtliche 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 AuslInvG .....	105
1. KAGG .....	105
2. AuslInvG .....	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
<b>4. KAPITEL: BESTEUERUNG VON INDEX-ZERTIFIKATEN .....</b>	<b>155</b>	
A)	Allgemeines .....	155
B)	Anwendbarkeit des InvStG .....	155
I.	Investmentanteil .....	156
II.	Index-Zertifikate als Investmentanteil .....	157
III.	Zwischenfazit .....	160
C)	Anwendbarkeit des ASiG .....	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
<b>5. KAPITEL:</b>	<b>REFORMÜBERLEGUNGEN .....</b>	<b>175</b>
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
<b>6. KAPITEL:</b>	<b>ZUSAMMENFASSUNG DER ERGEBNISSE IN THESEN .....</b>	<b>181</b>
	Literaturverzeichnis .....	185