

INHALTSVERZEICHNIS

VORWORT	VII
INHALTSVERZEICHNIS	IX
ABKÜRZUNGSVERZEICHNIS	XIX
ABBILDUNGSVERZEICHNIS	XXV
GLOSSAR.....	XXVI
1 ALTERNATIVE KAPITALANLAGEN IN HEDGE-FONDS	1
1.1 HEDGE-FONDS AUS DEUTSCHER (INVESTMENTRECHTLICHER) SICHT	1
1.2 GLOBALE MARKTSITUATION VON HEDGE-FONDS	8
1.3 MOTIVATION UND VORGEHENSWEISE	13
1.3.1 <i>Hedge-Fonds im Steuerrecht der USA vergleichend zum deutschen Recht</i>	<i>13</i>
1.3.2 <i>Gang der Untersuchung</i>	<i>18</i>
1.4 WIRTSCHAFTLICHE GRUNDLAGEN VON HEDGE-FONDS	22
1.4.1 <i>Charakteristika von Hedge-Fonds</i>	<i>22</i>
1.4.2 <i>Abgrenzung eines Hedge-Fonds von anderen (alternativen) Investmentvehikeln.....</i>	<i>25</i>
1.4.3 <i>Alternative Anlagestrategien von Hedge-Fonds</i>	<i>27</i>
1.4.4 <i>Anlegerstruktur von Hedge-Fonds</i>	<i>29</i>
1.4.5 <i>Begriffsbestimmung „US-Hedge-Fonds“</i>	<i>29</i>
1.4.6 <i>Begriffsbestimmung „Hedge-Fonds deutschen Rechts“</i>	<i>32</i>
1.4.7 <i>Vertragsbedingungen eines US-Hedge-Fonds.....</i>	<i>33</i>
1.4.8 <i>Typisches Geschäftsmodell eines US-Hedge-Fonds</i>	<i>34</i>
2 RECHTLICHE RAHMENBEDINGUNGEN FÜR US-HEDGE-FONDS	40
2.1 RECHTSFORMEN EINES US-HEDGE-FONDS	40
2.1.1 <i>Limited Partnership.....</i>	<i>43</i>
2.1.2 <i>Limited Liability Company</i>	<i>43</i>
2.1.3 <i>Cayman Islands Limited Company, Limited Partnership und Limited Duration Company</i>	<i>45</i>
2.1.4 <i>Rechtsformen eines deutschen Hedge-Fonds</i>	<i>46</i>
2.2 GESELLSCHAFTSRECHTLICHE STRUKTUREN EINES US-HEDGE-FONDS	49
2.2.1 <i>Ausgangslage.....</i>	<i>49</i>
2.2.2 <i>US-Single-Hedge-Fonds (Single Entity Hedge Fund)</i>	<i>50</i>
2.2.2.1 Schaubild	50
2.2.2.2 Erläuterungen.....	51
2.2.3 <i>US-Hedge-Fonds als internationale Investment-Gruppe</i>	<i>52</i>
2.2.3.1 Haupt/Zuführungsfonds-Struktur (Master-Feeder Structure).....	54
2.2.3.1.1 Schaubild.....	54
2.2.3.1.2 Einführung.....	55
2.2.3.1.3 Hauptfonds (Master Fund)	55
2.2.3.1.4 Onshore-Zuführungsfonds (Domestic Feeder Fund)	56

2.2.3.1.5	Offshore-Zuführungsfonds (Offshore Feeder Fund)	57
2.2.3.2	Parallelfonds-Struktur (Side-by-Side Structure)	58
2.2.3.2.1	Schaubild	58
2.2.3.2.2	Erläuterungen	59
2.2.4	<i>Vor- und Nachteile der Strukturen</i>	59
2.2.5	<i>Initiator, Portfoliomanager, Administrator und Prime-Broker des US-Hedge-Fonds</i>	61
2.2.6	<i>Börsengang der Portfoliomanagement-Gesellschaft</i>	63
2.2.6.1	Schaubild	63
2.2.6.2	Erläuterungen	64
2.3	AUFSICHTSRECHTLICHE RAHMENBEDINGUNGEN EINES US-HEDGE-FONDS	65
2.3.1	<i>Einführung</i>	65
2.3.2	<i>Securities Act of 1933</i>	67
2.3.3	<i>Securities Exchange Act of 1934</i>	70
2.3.4	<i>Investment Company Act of 1940</i>	71
2.3.5	<i>Investment Advisers Act of 1940</i>	74
2.4	AUFSICHTSRECHTLICHE RAHMENBEDINGUNGEN EINES HEDGE-FONDS DEUTSCHEN RECHTS	78
2.4.1.1	<i>Überblick</i>	78
2.4.2	<i>Zulässigkeit der Haupt-/Zuführungsfonds-Struktur (Master-Feeder Structure) unter dem Investmentgesetz?</i>	84
3	US-ERTRAGSTEUERRECHT IM ÜBERBLICK	87
3.1	EINFÜHRUNG	87
3.2	RECHTSQUELLEN DES US-ERTRAGSTEUERRECHTS	88
3.2.1	<i>Rechtssätze mit Wirkung gegenüber jedermann</i>	88
3.2.1.1	Internal Revenue Code of 1986	88
3.2.1.2	Treasury Regulations	88
3.2.2	<i>Entscheidungen der Judikative</i>	91
3.2.3	<i>Regelungen zur Selbstbindung der Exekutive</i>	92
3.3	GRUNDSTRUKTUREN DES US-ERTRAGSTEUERRECHTS	93
3.3.1	<i>Einführung</i>	93
3.3.2	<i>Terminologie</i>	94
3.3.3	<i>Subjektive Steuerpflicht</i>	95
3.3.4	<i>Sachliche Steuerpflicht</i>	96
3.3.4.1	Abwesenheit von Einkunftsarten und Einkünftedualismus	96
3.3.4.2	Einnahmebegriff (steuerbare Bruttoerträge – Gross Income)	97
3.3.5	<i>Einkommen (Adjusted Gross Income) und zu versteuerndes Einkommen (Taxable Income)</i>	100
3.3.6	<i>Steuerrechtliche Einkommensermittlungsmethoden (Methods of Accounting)</i>	101
3.3.6.1	Einführung	101
3.3.6.2	Methode der Vereinnahmung und Verausgabung (Cash Receipts and Disbursements Method of Accounting)	103
3.3.6.3	Abgrenzungsmethode (Accrual Method of Accounting)	104

3.3.7	<i>Tarifdualismus</i>	105
3.3.7.1	Relevanz im Hedge-Fonds-Kontext.....	106
3.3.7.2	Progressiver Stufensteuertarif für reguläres Einkommen (Ordinary Income).....	107
3.3.7.3	Ermäßigter Pauschaltarif für langfristige Vermögensveräußerungsgewinne (Long-Term Capital Gains).....	108
3.3.7.3.1	Definition eines Vermögensveräußerungsgewinns/-verlusts (Capital Gain/Loss).....	109
3.3.7.3.2	Definition eines Vermögensguts (Capital Asset)	109
3.3.7.3.3	Verlustverrechnungsbeschränkung bei Vermögensveräußerungsverlusten (Capital Losses)	114
3.3.7.3.4	Saldierter Vermögensveräußerungsgewinn (Net Capital Gain).....	117
3.3.7.3.5	Begünstigte qualifizierte Dividenden (Qualified Dividend Income).....	119
3.4	„INVESTMENTSTEUERRECHT“ (§§ 851 BIS 860G IRC)	119
3.5	BESTEUERUNG DER PERSONENGESELLSCHAFTEN NACH §§ 701 FF. IRC	121
3.5.1	<i>Relevanz im Hedge-Fonds-Kontext: Motivation zur Verwendung von Personengesellschaften i.S.d. US-Steuerrechts</i>	122
3.5.2	<i>Dualismus der Unternehmensbesteuerung (Trennungs- und Transparenzprinzip)</i>	123
3.5.3	<i>Vielheits- und Einheitstheorie (Aggregate und Entity Concept) bei Personengesellschaften im Steuerrecht Deutschlands und der USA</i>	125
3.5.4	<i>Kapitalkonten i.S.v. Treas. Reg. § 1.704-1(b)(2)(iv) anstelle von Handelsbilanz-Kapitalkonten</i>	130
3.5.5	<i>Innere/äußere Steuerwerte (Inside/Outside Tax Bases) anstelle von Steuerbilanzwerten</i>	137
3.5.5.1	Steuerwerte des Gesellschaftsvermögens (innere Steuerwerte) – Bases of Partnership Property (Inside Bases)	142
3.5.5.2	Steuerwert des Gesellschaftsanteils (äußerer Steuerwert) – Basis of Partner's Interest in a Partnership (Outside Basis)	142
3.5.5.2.1	Erstmalige Bestimmung des Steuerwerts des Gesellschaftsanteils (Outside Basis)	145
3.5.5.2.2	Fortschreibung des Steuerwerts des Gesellschaftsanteils (Outside Basis)	146
3.5.5.2.3	Berücksichtigung von Gesellschaftsverbindlichkeiten beim Steuerwert des Gesellschaftsanteils (Outside Basis), § 752 IRC ..	147
3.5.6	<i>Gesellschaftsrechtliches Kapitalkonto, US-GAAP-Kapitalkonto, § 1.704-1(b)(2)(iv)-Kapitalkonto, innere und äußere Steuerwerte, „steuerliches Kapitalkonto“</i>	152
4	HEDGE-FONDS IM US-ERTRAGSTEUERRECHT	155
4.1	SUBJEKTQUALIFIKATION EINES HEDGE-FONDS ALS PERSONENGESELLSCHAFT I.S.D. US-STEUERRECHTS	155
4.1.1	<i>Einführung</i>	155

4.1.2 Kapitalmarktorientierte Personengesellschaften (Publicly Traded Partnerships)	157
4.1.2.1 Handelbarkeit der Gesellschaftsanteile	159
4.1.2.1.1 Marktregel	159
4.1.2.1.2 Zweitmarktregel	160
4.1.2.1.2.1 Ausnahme nach Treas. Reg. § 1.7704-1(e).....	161
4.1.2.1.2.2 Ausnahme nach Treas. Reg. § 1.7704-1(g)	162
4.1.2.1.2.3 Ausnahme nach Treas. Reg. § 1.7704-1(h)	162
4.1.2.2 Ausnahme bei passivem Einkommen (Passive-Type Qualifying Income)	163
4.2 BESTEUERUNG DER HEDGE-FONDS-PERSONENGESELLSCHAFT (VEHICLE TREATED AS PARTNERSHIP).....	165
4.2.1 <i>Einführung</i>	165
4.2.2 <i>Originärer Erwerb eines Anleger-Gesellschaftsanteils</i>	165
4.2.2.1 Ausgangslage.....	165
4.2.2.2 Steuerliche Behandlung von Einlagen gegen Gewährung eines Kapitalanteils (§ 721(a) IRC)	166
4.2.2.2.1 Rechtssystematische Ausgangslage hinsichtlich Geld- und Sacheinlagen in den Hedge-Fonds	166
4.2.2.2.2 Einbringung, Überführung und Übertragung im deutschen Steuerrecht.....	168
4.2.2.2.3 Weitere Rechtsfolgen von Geld- und Sacheinlagen	170
4.2.2.2.4 Umqualifikation einer Sacheinlage wegen verdeckter Veräußerung?	171
4.2.2.3 Besonderheiten bei Sacheinlagen in eine „Investmentgesellschaft“ zum Erwerb eines Anleger-Gesellschaftsanteils, §§ 721(b) i.V.m. 351 IRC.....	172
4.2.2.3.1 Investmentgesellschaft (Investment Company)	173
4.2.2.3.2 Diversifikation.....	174
4.2.2.3 Derivativer Erwerb eines Anleger-Gesellschaftsanteils	175
4.2.2.4 Ermittlung und Zurechnung der Einkommensbestandteile bei Personengesellschaften (§§ 702, 703, 704 IRC)	176
4.2.2.4.1 Einkünfteermittlung und -zurechnung bei Personengesellschaften im deutschen Recht.....	176
4.2.2.4.2 Ermittlung und Zurechnung der Einkommensbestandteile (Items of Income) bei Personengesellschaften im US-Recht	178
4.2.2.4.3 Obligatorische oder optionale steuerliche Zeitwertbewertung des Investmentvermögens (Mark-to-Market) nach § 475(a) bzw. (f) IRC?	183
4.2.2.4.4 Zurechnung der Einkommensbestandteile gegenüber Gesellschaftern im Einzelnen.....	187
4.2.2.4.4.1 Ausgangslage	187
4.2.2.4.4.2 Relevanz von Spezialzurechnungen (Special Allocations) im Hedge-Fonds-Kontext	191

4.2.4.4.3	Substantielle wirtschaftliche Auswirkung einer Zurechnung von Einkommensbestandteilen (Substantial Economic Effect)	192
4.2.4.4.3.1	„Wirtschaftliche Auswirkung“ (Economic Effect) einer Zurechnung	193
4.2.4.4.3.1.1	Grundregel (Basic Test)	193
4.2.4.4.3.1.2	Alternativer Prüfungsmaßstab (Alternate Test For Economic Effect)	196
4.2.4.4.3.1.3	Gleichwertigkeitsmaßstab (Economic Effect Equivalence Test)	197
4.2.4.4.3.2	Die „Substanz“ (Substantiality) der wirtschaftlichen Auswirkung	198
4.2.4.4.3.2.1	Shifting Tax Consequences	201
4.2.4.4.3.2.2	Transitory Allocations	202
4.2.4.4	Zurechnung der Einkommensbestandteile entsprechend dem „Gesellschaftsanteil des Gesellschafters“ i.S.v. § 704(b) IRC i.V.m. Treas. Reg. § 1.704-1(b)(3)	203
4.2.4.5	Zurechnungen von Einkommensbestandteilen hinsichtlich steuerneutraler Sacheinlagen und Zeitwertbewertungen, § 704(c) IRC i.V.m. Treas. Reg. § 1.704-3	207
4.2.4.5.1	Ausgangslage und Relevanz im Hedge-Fonds-Kontext	207
4.2.4.5.2	Fortschreibung der 1.704-1(b)(2)(iv)-Kapitalkonten (Book Capital Accounts)	209
4.2.4.5.3	Zurechnung der den eingebrachten Wirtschaftsgütern zuordenbaren Einkommensbestandteile	209
4.2.4.5.4	§ 704(c) IRC i.V.m. Treas. Reg. § 1.704-3 im Einzelnen	211
4.2.4.5.4.1	Ausgangslage	211
4.2.4.5.4.2	Traditionelle Methode gem. Treas. Reg. § 1.704-3(b) unter Beachtung der „Höchstbetragsregel“ (Ceiling Rule)	213
4.2.4.5.4.2.1	Grundregel	213
4.2.4.5.4.2.2	Höchstbetragsregel (Ceiling Rule)	214
4.2.4.5.4.3	Traditionelle Methode mit kurativen Zurechnungen gem. Treas. Reg. § 1.704-3(c)	216
4.2.4.5.4.4	Abhilfemethode (Remedial Allocation Method) gem. Treas. Reg. § 1.704-3(d)	218
4.2.4.6	Besondere Problemstellungen der Einkommenzurechnung bei Hedge-Fonds	219
4.2.4.6.1	Einleitung	219
4.2.4.6.2	Fortschreibung der 1.704-1(b)(2)(iv)-Kapitalkonten (Book Capital Accounts)	220
4.2.4.6.3	Zurechnung der steuerlichen Einkommensbestandteile gegenüber Gesellschaftern	225
4.2.4.6.3.1	Problemstellung	225
4.2.4.6.3.2	„Umgekehrte § 704(c)-Zurechnungen“ je Portfoliosition (sog. „Layering“)	232

4.2.4.6.3.3	„Umgekehrte § 704(c)-Zurechnungen“ auf Basis angesammelter Werte (sog. „ <i>Aggregation</i> “).....	233
4.2.4.6.4	Bestimmung der zurechenbaren Einkommensbestandteile bei variierenden Gesellschaftsanteilen, § 706(d) IRC.....	236
4.2.4.7	Abzugsbeschränkungen bei Erwerbsaufwendungen.....	239
4.2.4.7.1	Einleitung	239
4.2.4.7.2	Abzugsfähigkeit von „Verwaltungskosten“ (insb. Portfoliomanagement-Entgelt), §§ 67, 68, 162, 212 IRC.....	239
4.2.4.7.2.1	Problemstellung	239
4.2.4.7.2.2	Abgrenzung zwischen dem Status als „Händler“ (Trader) (§ 162 IRC) und „Investor“ (§ 212 IRC).....	242
4.2.4.7.3	Abzugsfähigkeit von „Investmentzinsen“ (§ 163(d) IRC)	245
4.2.4.7.4	Abzugsfähigkeit von Gründungs- und Vermarktungskosten, § 709 IRC	248
4.2.4.8	Berücksichtigungsfähigkeit von Verlusten des Hedge-Fonds auf Gesellschaftsebene	249
4.2.4.8.1	Ausgangslage	249
4.2.4.8.2	Verlustverrechnungsbegrenzungen i.H.d. Steuerwerts des Gesellschaftsanteils, § 704(d) IRC	252
4.2.4.8.3	Verlustverrechnungsbegrenzungen i.H.d. Haftungsrisikos (At Risc Limitation, § 465 IRC)	253
4.2.4.8.4	Verlustverrechnungsbegrenzungen bei Verlusten aus passiver Tätigkeit, § 469 IRC	254
4.2.4.9	Bekanntmachungs- und Veröffentlichungspflichten	257
4.2.4.9.1	Bekanntmachungspflichten	257
4.2.4.9.2	Veröffentlichungspflichten (einschl. Entwurfs des Hedge Fund Transparency Act of 2009).....	260
4.2.5	<i>Rückgabe der Anteilscheine: Entnahmen gegen Minderung des Kapitalanteils (Distributions/Redemptions/Withdrawals)</i>	262
4.2.5.1	Einführung	262
4.2.5.2	Grundsätze der steuerlichen Behandlung von Entnahmen gegen Rückzahlung des Kapitalanteils	263
4.2.5.2.1	Gesellschaftsebene	265
4.2.5.2.2	Gesellschafterebene	265
4.2.5.2.2.1	Realisation eines „Entnahmegewinns“ gem. § 731(a)(1) IRC.....	265
4.2.5.2.2.2	Realisation eines „Entnahmeverlusts“ gem. § 731(a)(2) IRC.....	268
4.2.5.3	Entnahme von Wertpapieren: Relevanz bei Hedge-Fonds und Anwendbarkeit der steuerlichen Regeln über Sachentnahmen.....	269
4.2.5.4	Steuerliche Regelungen bei Sachentnahmen	272
4.2.5.5	Spätere Veräußerung entnommener Wirtschaftsgüter, steuerliche Qualifikation und Haltezeit	274
4.2.5.6	Korrierende Anpassung der Steuerwerte der Portfoliopositionen? ...	275

4.2.5.6.1	Ausgangssituation	275
4.2.5.6.2	Wahlrecht zur Anpassung der Steuerwerte der Portfoliopositionen nach §§ 754 i.V.m. 734(b) (oder 743(b)) IRC	283
4.2.5.6.3	Obligatorische Anpassung der Steuerwerte der Portfoliopositionen gem. §§ 734(d), 743(d) IRC	287
4.2.5.7	Weitere Aspekte bei Rücknahmen (und Neuausgaben) von Anleger-Gesellschaftsanteilen im Hinblick auf §§ 736, 707 und 708 IRC.....	289
4.2.5.7.1	Rückgabe eines Anleger-Gesellschaftsanteils unter § 736 IRC (Retirement of Partner).....	289
4.2.5.7.2	Umqualifizierung von Rücknahmen und Neuausgaben von Gesellschaftsanteilen in Veräußerungen derselben gem. § 707(a)(2)(B) IRC?	290
4.2.5.7.3	Beendigung des Hedge-Fonds durch Rücknahmen und Neuausgaben von Gesellschaftsanteilen, § 708 IRC?	294
4.2.5.8	„Auffüllende“ Zurechnungen von Einkommensbestandteilen („Stuffing“ bzw. „Fill-Up“ Allocations)	295
4.2.5.8.1	Problemstellung.....	295
4.2.5.8.2	Funktionsweise der „auffüllenden“ Zurechnung von Einkommensbestandteilen.....	297
4.2.5.8.3	Rechtmäßigkeit „auffüllender“ Zurechnungen von Einkommensbestandteilen.....	299
4.2.6	<i>Veräußerung und derivativer Erwerb eines Hedge-Fonds- Gesellschaftsanteils</i>	303
4.2.6.1	Ausgangslage.....	303
4.2.6.2	Veräußerung eines Hedge-Fonds-Gesellschaftsanteils.....	304
4.2.6.3	Derivativer Erwerb eines Hedge-Fonds-Gesellschaftsanteils.....	305
4.3	BESTEUERUNG DER OFFSHORE-HEDGE-FONDS-KÖRPERSCHAFT (VEHICLE TREATED AS CORPORATION)	307
4.3.1	<i>Motivation zur Verwendung einer Offshore-Körperschaft</i>	307
4.3.2	<i>Steuerliche Beurteilung des Kapitalimports (Inbound-Fall)</i>	309
4.3.2.1	Einführung	309
4.3.2.2	Subjektqualifikation des Offshore-Fonds als Körperschaft oder Personengesellschaft.....	310
4.3.2.3	Beschränkte Steuerpflicht in den USA.....	312
4.3.2.3.1	Effectively Connected Income With a U.S. Trade or Business, § 864(b) und (c) IRC	313
4.3.2.3.1.1	Rechtsfolgen und Voraussetzungen.....	313
4.3.2.3.1.2	Freistellung bei Handelstätigkeiten (Trading Safe Harbor).....	318
4.3.2.3.1.2.1	„Aktien oder Wertpapiere“ (Stocks or Securities) i.S.d. Trading Safe Harbor	321
4.3.2.3.1.2.2	„Handelstätigkeit“ (Trading) i.S.d. Trading Safe Harbor ..	322
4.3.2.3.2	FDAP Income („Non-Business Income“).....	327

4.3.2.3.2.1	Definition	327
4.3.2.3.2.2	Einzelheiten	327
4.3.2.3.2.3	Ausnahmen vom Quellensteuerabzug	330
4.3.3	<i>Steuerliche Beurteilung des Kapitalexports (Outbound-Fall)</i>	333
4.3.3.1	Steuerbefreite institutionelle US-Anleger des Offshore-Fonds	333
4.3.3.2	Umgehung der „Körperschaftsteuer auf satzungsfremdes steuerpflichtiges Einkommen“ (Unrelated Business Income Tax), §§ 511 bis 515 IRC	335
4.3.3.2.1	Problemstellung	335
4.3.3.2.2	Steuerliche Strukturierung	338
4.3.3.3	Gesetzesinitiative	339
4.3.3.4	US-Außensteuerrecht bei ausländischen „Zwischengesellschaften“	341
4.3.3.4.1	Einleitung und Relevanz im Hedge-Fonds-Kontext	341
4.3.3.4.2	„Ausländische Zwischengesellschaft“ (Controlled Foreign Corporations - CFC), §§ 951 bis 965 IRC	343
4.3.3.4.3	„Ausländische Kapitalanlage-Zwischengesellschaft“ (Passive Foreign Investment Company – PFIC), §§ 1291 bis 1298 IRC	345
4.4	BESTEUERUNG VON HEDGE-FONDS-DERIVATEN	349
4.4.1	<i>Ausgangslage</i>	349
4.4.2	<i>Geschäfte mit fingierter Inhaberstellung (Constructive Ownership Transactions) i.S.v. § 1260 IRC</i>	351
4.4.2.1	Einführung	351
4.4.2.2	Tatbestand und Rechtsfolgen von § 1260 IRC im Einzelnen	354
4.5	BESTEUERUNG DER INITIATOREN/PORTFOLIOMANAGER	356
4.5.1	<i>Beteiligungsformen der Initiatoren und Einbindung einer Portfoliomanagement-Gesellschaft</i>	356
4.5.2	<i>New York City Unincorporated Business Tax (UBT)</i>	358
4.5.3	<i>Vergütungsmodell des „Two and Twenty“</i>	359
4.5.4	<i>Disquotale Gewinnbeteiligung (Carried Interest) am Onshore-Fonds</i>	361
4.5.4.1	Laufende Besteuerung der disquotalen Gewinnbeteiligung	361
4.5.4.1.1	Ausgangslage	361
4.5.4.1.2	Laufende Besteuerung des disquotalen Gewinnanteils der Initiatoren eines Private-Equity-Fonds in Deutschland	362
4.5.4.1.3	Laufende Besteuerung des disquotalen Gewinnanteils der Initiatoren eines Hedge-Fonds in den USA	364
4.5.4.1.4	Gesetzesinitiative („Serviceeinkommen“ nach § 710 IRC-Entwurf)	367
4.5.4.2	Erhalt eines Personengesellschaftsanteils gegen Gewährung von Diensten	368
4.5.4.2.1	Einleitung und Verwaltungsauffassung	368
4.5.4.2.2	Proposed Treasury Regulations zu §§ 83, 704, 706, 707, 721, 761 IRC	372
4.5.4.2.3	Gesetzesinitiative	376

4.5.5	<i>Vergütung des Portfoliomanagers in Form von Entgelt (Management Fee)</i>	376
4.5.5.1	Ausgangslage	376
4.5.5.1.1	Erfolgsabhängiges Entgelt („Carry as a Fee“)	377
4.5.5.1.2	Erfolgsunabhängiges Entgelt	380
4.5.5.2	Nachgelagerte Versteuerung der Managemententgelte	381
4.5.5.2.1	Nachgelagerte Vergütung (Deferred Compensation)	381
4.5.5.2.2	Grundvoraussetzungen	382
4.5.5.2.3	§ 409A IRC (ab 2005): Nichtqualifizierte Vereinbarungen nachgelagerter Vergütung	384
4.5.5.2.3.1	Ausgangslage	384
4.5.5.2.3.2	Rechtslage unter § 409A IRC	385
4.5.5.2.3.2.1	Rechtsfolgen	385
4.5.5.2.3.2.2	Voraussetzungen	386
4.5.5.2.4	Abzugsfähigkeit der Entgeltzahlung beim Leistungsempfänger	388
4.5.5.2.5	§ 457A IRC (ab 2009): Nichtqualifizierte nachgelagerte Vergütung von steuerlich indifferenten Parteien	389
4.5.6	<i>Rückgabe oder Veräußerung eines Gesellschaftsanteils</i>	389
4.5.7	<i>Börsengang der Portfoliomanagement-Gesellschaft</i>	390
5	HEDGE-FONDS IM DEUTSCHEN INVESTMENTSTEUERRECHT	391
5.1	EINLEITUNG	391
5.2	BESTEUERUNG DER EINKÜNFTE UNTER DEM INVESTMENTSTEUERGESETZ	396
5.2.1	<i>Anwendungsbereich des Investmentsteuergesetzes bei Auslandsinvestments: ausländische Investmentanteile i.S.d. § 2 Abs. 9 InvG n.F.</i>	397
5.2.1.1	Ausländische Investmentaufsicht	399
5.2.1.2	Recht zur Rückgabe des Anteils	402
5.2.1.3	Ausländisches Investmentvermögen	406
5.2.1.4	Ergebnis bezüglich Anteilen an US-Hedge-Fonds	412
5.2.2	<i>Grundprinzipien der Besteuerung unter dem Investmentsteuergesetz</i>	413
5.2.2.1	Einleitung	413
5.2.2.2	Bekanntmachungs- und Veröffentlichungspflichten	414
5.2.2.2.1	Grundlagen	414
5.2.2.2.2	Bekanntmachungspflichten von Hedge-Fonds deutschen Rechts	417
5.2.2.2.3	Veröffentlichungspflichten von Hedge-Fonds deutschen Rechts	421
5.2.2.2.4	Ausländische Kapitalanlagevehikel	427
5.2.2.2.4.1	Investmentgesetz	427
5.2.2.2.4.2	Investmentsteuergesetz	429
5.2.2.3	Regelbesteuerung (synthetisches Transparenzprinzip, §§ 1 bis 5 InvStG)	430
5.2.2.3.1	Einleitung	430
5.2.2.3.2	Anwendung des Transparenzprinzips	432

5.2.2.3.2.1	Ertragsteuerbefreiung eines Hedge-Fonds deutschen Rechts	432
5.2.2.3.2.2	Wegfall der steuerlichen Abschirmwirkung	433
5.2.2.3.2.3	§ 2 Abs. 2a InvStG i.d.F. des Jahressteuergesetzes 2008	434
5.2.2.3.2.4	§ 4 Abs. 1 InvStG	435
5.2.2.3.2.4.1	Einleitung und Anwendungsvoraussetzungen	435
5.2.2.3.2.4.2	Beteiligung an der Offshore-Körperschaft.....	441
5.2.2.3.2.4.3	Beteiligung an einem transparenten Fonds-Vehikel	447
5.2.2.3.3	Durchbrechungen des Transparenzprinzips	448
5.2.2.3.3.1	Einleitung.....	448
5.2.2.3.3.2	Verbleibendes Fondsprivileg (Thesaurierungsprivileg)	448
5.2.2.3.3.3	Steuerliche Intransparenz bei Verlusten	450
5.2.2.3.3.4	Umqualifizierung der Einkunftsart	450
5.2.2.4	Eingeschränkte Regelbesteuerung (§ 5 Abs. 1 Satz 2 InvStG).....	452
5.2.2.5	Pauschalbesteuerung (§§ 6 und 10 InvStG)	453
5.2.2.6	Besteuerung der Rückgabe bzw. Veräußerung des Investmentanteils	457
5.2.3	<i>Verhältnis Investmentsteuergesetz – Außensteuergesetz</i>	460
5.2.3.1	Grundsätzliches.....	460
5.2.3.2	Beteiligung an der Offshore-Körperschaft.....	460
6	VERGLEICHBARKEIT DER US-AMERIKANISCHEN UND DEUTSCHEN BESTEUERUNG DER KAPITALANLAGE IN HEDGE-FONDS	464
6.1	EINFÜHRUNG	464
6.2	STEUERLICHE TRANSPARENZ EINES US-HEDGE-FONDS UND EINES HEDGE-FONDS DEUTSCHEN RECHTS	466
6.2.1	<i>Rechtssystematische Transparenz einer Personengesellschaft im US-Steuerrecht</i>	466
6.2.2	<i>Synthetische Transparenz eines Investmentvermögens unter dem Investmentsteuergesetz</i>	471
6.3	RÜCKSCHLÜSSE AUS DER US-BESTEUERUNG DER HEDGE-FONDS-KAPITALANLAGE AUF DAS DEUTSCHE (INVESTMENT-) STEUERRECHT?.....	474
7	ZUSAMMENFASSUNG DER ERGEBNISSE	477
	LITERATURVERZEICHNIS	XXXIX
	ANHANG: INTERNAL REVENUE CODE – AUSZUG (§§ 701-761)....	LXXXIX