

Inhaltsverzeichnis

Abkürzungsverzeichnis	25
1 Einleitung	33
1.1 Problemaufriss	33
1.2 Gegenstand, Maßstab und Zielrichtung der Untersuchung	36
1.3 Gang der Arbeit	37
2 Idee, Historie, Klassifizierung und Bedeutung der Investmentanlage	39
2.1 Ökonomische Idee der Investmentanlage	39
2.2 Historie der Investmentanlage	40
2.2.1 Ursprünge der Investmentanlage außerhalb Deutschlands	41
2.2.1.1 Eendracht Maakt Macht (1774)	41
2.2.1.2 Société Générale des Pays-Bas (1822)	42
2.2.1.3 Foreign & Colonial Government Trust (1868)	45
2.2.2 Entstehung der Investmentanlage in Deutschland	45
2.2.2.1 AG für Rheinisch-Westfälische Industrie (1871)	45
2.2.2.2 Zickertscher Kapitalverein (1923)	46
2.2.2.3 Bayerische Investment-AG (1926)	47
2.2.2.4 Allgemeine Deutsche Investment-GmbH (1949)	48
2.2.2.5 Fondra und Fondak (1950)	49
2.2.3 Auswirkungen auf die Entwicklung in Deutschland	49
2.3 Klassifizierung der Investmentanlage	52
2.3.1 Differenzierungsmerkmale	52
2.3.2 Rechtliche Konstruktion	53
2.3.2.1 Unternehmensform	54
2.3.2.1.1 Investmentvermögen	54
2.3.2.1.2 Sondervermögen	54
2.3.2.1.2.1 Vertragstyp	55
2.3.2.1.2.2 Gesellschaftstyp	56
2.3.2.1.3 Sonderform: Trust	57
2.3.2.2 Anteiltrücknahme	58
2.3.2.2.1 Offene Investmentfonds (Open-End)	58

2.3.2.2.2 Geschlossene Investmentfonds (Closed-End)	58
2.3.3 Anlegerzielgruppe	59
2.3.3.1 Publikumsfonds (für private Anleger)	60
2.3.3.2 Spezialfonds (für institutionelle Anleger)	60
2.3.4 Anlagepolitik	61
2.3.4.1 Aktiv verwaltete Investmentfonds	61
2.3.4.1.1 Klassische Investmentfonds	62
2.3.4.1.2 Spezialitätenfonds	62
2.3.4.1.3 Fondspicker	63
2.3.4.2 Passiv verwaltete Investmentfonds	64
2.3.4.3 Tilted Funds	65
2.3.5 Ertragsverwendung	65
2.3.5.1 Ausschüttende Investmentfonds	65
2.3.5.2 Vollthesaurierende Investmentfonds	66
2.3.5.3 Teilthesaurierende bzw. -ausschüttende Investmentfonds	67
2.4 Volkswirtschaftliche Bedeutung der Investmentanlage	67
2.4.1 Sozialpolitische Aspekte	68
2.4.2 Finanzmarktpolitische Aspekte	69
2.4.3 Kapitalmarktpolitische Aspekte	70
3 Grundlagen und Entwicklung des Rechts der Investmentfonds	73
3.1 Beziehungen und Akteure im Investmentdreieck	73
3.1.1 Anleger	75
3.1.2 Kapitalverwaltungsgesellschaft	77
3.1.3 Verwahrstelle	79
3.2 Steuer- und aufsichtsrechtliche Charakteristika im Wandel	80
3.2.1 Gesetz über Kapitalanlagegesellschaften	80
3.2.2 Auslandsinvestmentgesetz	82
3.2.3 Investmentgesetz	83
3.2.4 Investmentsteuergesetz	84
3.2.5 Kapitalanlagegesetzbuch	85
3.2.6 Investmentsteuergesetz gemäß AIFM-Richtlinie	86
3.2.6.1 Steuerrechtliche Systemangleichung	86
3.2.6.2 Prägende Strukturprinzipien – Begriffe und Grundsätze	87
3.2.6.2.1 Lex specialis	87
3.2.6.2.2 Ebenenbesteuerung	87

3.2.6.2.3	Das semi-transparente bzw. eingeschränkte Transparenzprinzip	88
3.2.6.2.4	Pauschal- bzw. Strafbesteuerung	90
3.2.6.2.5	Fonds- bzw. Thesaurierungsprivileg	92
3.2.6.3	Steuertatbestände im Kontext des InvStG a.F.	93
3.2.6.3.1	Tatbestände der Investmentvermögen – Originäre Steuertatbestände	93
3.2.6.3.1.1	Anwendungsbereich	93
3.2.6.3.1.1.1	Investmentfonds	97
3.2.6.3.1.1.2	Investitionsgesellschaften	98
3.2.6.3.1.2	Besteuerung der Investmentfonds	99
3.2.6.3.1.2.1	Körperschaftsteuer	99
3.2.6.3.1.2.1.1	Steuersubjekt	99
3.2.6.3.1.2.1.1.1	Unbeschränkte Steuerpflicht	99
3.2.6.3.1.2.1.1.2	Beschränkte Steuerpflicht	100
3.2.6.3.1.2.1.1.3	Subjektive Steuerbefreiungen	100
3.2.6.3.1.2.1.2	Steuerobjekt	102
3.2.6.3.1.2.1.3	Steuersatz	104
3.2.6.3.1.2.2	Gewerbsteuer	104
3.2.6.3.1.2.2.1	Steuergegenstand	104
3.2.6.3.1.2.2.2	Ermittlung und Festsetzung	105
3.2.6.3.1.2.3	Abkommensberechtigung von Investmentfonds	105
3.2.6.3.1.3	Besteuerung der Investitionsgesellschaften	107
3.2.6.3.1.3.1	Körperschaftsteuer	107
3.2.6.3.1.3.1.1	Steuersubjekt	107
3.2.6.3.1.3.1.1.1	Unbeschränkte Steuerpflicht	107
3.2.6.3.1.3.1.1.2	Beschränkte Steuerpflicht	108
3.2.6.3.1.3.1.2	Steuerobjekt und Steuersatz	108
3.2.6.3.1.3.2	Gewerbsteuer	108
3.2.6.3.2	Besteuerung der Anleger – Derivative Steuertatbestände	109
3.2.6.3.2.1	Steuersubjekt	109
3.2.6.3.2.1.1	Unbeschränkte Steuerpflicht	109
3.2.6.3.2.1.2	Beschränkte Steuerpflicht	109
3.2.6.3.2.2	Steuerobjekt	110
3.2.6.3.2.2.1	Inländische Einkünfte	110
3.2.6.3.2.2.1.1	Einkünfte aus inländischen Investmentfonds	110
3.2.6.3.2.2.1.1.1	Steuerpflichtige Erträge	110

3.2.6.3.2.2.1.1.2 Steuererleichterungen	111
3.2.6.3.2.2.1.1.3 Besteuerungsgrundsätze	112
3.2.6.3.2.2.1.2 Einkünfte aus inländischen Investitionsgesellschaften	113
3.2.6.3.2.2.2 Ausländische Einkünfte	114
3.2.6.3.2.3 Steuersatz	114
3.2.6.4 Probleme und Schwächen	114
3.2.6.4.1 Eckpunkte der Neukonzeption der Investmentbesteuerung	114
3.2.6.4.2 Europarechtswidrigkeit	115
3.2.6.4.2.1 Europarechtswidrigkeit der Pauschalbesteuerung	116
3.2.6.4.2.2 Europarechtswidrigkeit der Dividendenbesteuerung	118
3.2.6.4.3 Komplexität des Systems und des administrativen Aufwands	121
3.2.6.4.4 Systemimmanente Fehler	122
3.2.6.4.5 Gestaltungsanfälligkeit	123
3.2.6.4.5.1 Cum-Ex-Gestaltungen	123
3.2.6.4.5.2 Cum-Cum-Gestaltungen	124
3.2.6.4.5.3 Bondstripping-Gestaltungen	125
3.2.6.4.5.4 Kopplungsgeschäfte	127
Ergebnis	128
4 Besteuerungskonzepte i.S.e. lex ferenda	129
4.1 Besteuerungsgrundformen	129
4.1.1 Rahmenbedingungen zur Vermeidung einer Doppelbelastung	130
4.1.1.1 Körperschaftsteuersysteme	130
4.1.1.2 Investmentsteuersysteme	133
4.1.2 Überblick über die Besteuerungsgrundformen	134
4.1.2.1 Klassische Systeme	134
4.1.2.2 Doppelbelastung vermeidende Systeme (Vollentlastungssysteme)	135
4.1.2.2.1 Entlastung auf Körperschaftsebene	136
4.1.2.2.1.1 Dividendenabzugssysteme (Vollabzug)	136
4.1.2.2.1.2 Gespaltener Körperschaftsteuersatz (Steuersatz: 0 %)	137
4.1.2.2.2 Entlastung auf Gesellschafterebene	137
4.1.2.2.2.1 Freistellungssysteme (Vollfreistellung)	137

4.1.2.2.2.2	Anrechnungssysteme (Vollanrechnung)	138
4.1.2.3	Doppelbelastung mildernde Systeme (Teilentlastungssysteme)	140
4.1.2.3.1	Entlastung auf Körperschaftsebene	141
4.1.2.3.1.1	Dividendenabzugssysteme (Teilabzug)	141
4.1.2.3.1.2	Gespaltener Körperschaftsteuersatz	141
4.1.2.3.2	Entlastung auf Gesellschafterebene	142
4.1.2.3.2.1	Shareholder-Relief-Systeme	142
4.1.2.3.2.2	Anrechnungssysteme (Teilanrechnung)	143
4.1.2.4	Teilhabersysteme	144
4.1.3	Zusammenfassende Systematisierung	145
4.2	Umsetzung der Besteuerungsgrundformen i.R.d. Investmentbesteuerung	147
4.2.1	Internationale Prototypen	147
4.2.1.1	Rahmenbedingungen und Maßgaben	147
4.2.1.2	Überblick über die Prototypen	149
4.2.1.2.1	Entlastung auf Investmentfondsebene	149
4.2.1.2.1.1	Tax-Advantaged Prototype	149
4.2.1.2.1.2	Distribution-Deduction Prototype	152
4.2.1.2.2	Entlastung auf Anlegerebene: Surrogate Prototype	153
4.2.1.2.3	Teilhabersystem: Pass-Through Prototype	155
4.2.2	Deutsche Modellvorschläge	156
4.2.2.1	Rahmenbedingungen und Maßgaben	156
4.2.2.2	Überblick über die Modelltypen	157
4.2.2.2.1	Entlastung auf Investmentfondsebene	157
4.2.2.2.1.1	Wortlautanpassung im semi-transparenten Transparenzprinzip	157
4.2.2.2.1.2	Europarechtskonforme Auslegung im semi- transparenten Transparenzprinzip	161
4.2.2.2.1.3	Modifiziertes semi-transparentes Transparenzprinzip	162
4.2.2.2.1.4	Cash-Flow-Besteuerung	163
4.2.2.2.1.5	End-/Schlussbesteuerung	164
4.2.2.2.1.6	Modifizierte End-/Schlussbesteuerung	166
4.2.2.2.2	Entlastung auf Anlegerebene	167
4.2.2.2.2.1	Ersatzbesteuerung auf Investmentfondsebene	167
4.2.2.2.2.2	Gemäßigte Ebenenbesteuerung	168
4.3	Zusammenfassende Einordnung	169

5	Besteuerung nach dem Investmentsteuergesetz	172
5.1	Besteuerungsebenen und Strukturprinzipien	172
5.1.1	Neukonzeption der Investmentbesteuerung	172
5.1.2	Prägende Strukturprinzipien – Begriffe und Grundsätze	174
5.1.2.1	Elemente des InvStG im Vergleich zur Vorgängerregelung	174
5.1.2.2	Intransparenzprinzip	176
5.1.2.3	Transparenzprinzip i.S.v. Transparenzoptionen	177
5.1.2.3.1	Transparenzoptionen für Einkünfte mit Steuerabzug (§ 30 InvStG)	178
5.1.2.3.2	Transparenzoptionen für Einkünfte ohne Steuerabzug (§ 33 InvStG)	180
5.1.3	Steuertatbestände im Kontext des InvStG	182
5.1.3.1	Tatbestände der Investmentfonds – Originäre Steuertatbestände	182
5.1.3.1.1	Anwendungsbereich	182
5.1.3.1.1.1	Investmentfonds (sog. Kapitel-II- Investmentfonds)	183
5.1.3.1.1.2	Spezial-Investmentfonds (sog. Kapitel-III- Investmentfonds)	185
5.1.3.1.2	Besteuerung der Investmentfonds	187
5.1.3.1.2.1	Körperschaftsteuer	188
5.1.3.1.2.1.1	Steuersubjekt	188
5.1.3.1.2.1.1.1	Unbeschränkte Steuerpflicht	188
5.1.3.1.2.1.1.2	Beschränkte Steuerpflicht	189
5.1.3.1.2.1.2	Steuerobjekt	189
5.1.3.1.2.1.2.1	Steuerpflichtige Einkünfte	189
5.1.3.1.2.1.2.1.1	Inländische Beteiligungseinnahmen	191
5.1.3.1.2.1.2.1.2	Inländische Immobilienerträge	192
5.1.3.1.2.1.2.1.3	Sonstige inländische Einkünfte	193
5.1.3.1.2.1.2.2	Einkünfteermittlung	194
5.1.3.1.2.1.2.2.1	Veranlagungseinkünfte	194
5.1.3.1.2.1.2.2.2	Einkünfte mit Steuerabzug	195
5.1.3.1.2.1.3	Steuersatz	196
5.1.3.1.2.1.4	Besonderheiten bei steuerbegünstigten Anlegern	197
5.1.3.1.2.2	Gewerbsteuer	199
5.1.3.1.2.2.1	Steuergegenstand	199
5.1.3.1.2.2.2	Ermittlung und Festsetzung	201
5.1.3.1.2.3	Abkommensberechtigung	201

5.1.3.1.3 Besteuerung der Spezial-Investmentfonds	202
5.1.3.1.3.1 Körperschaftsteuer	202
5.1.3.1.3.2 Gewerbesteuer	204
5.1.3.1.3.3 Abkommensberechtigung	204
5.1.3.2 Besteuerung der Anleger – Derivative	
Steuertatbestände	205
5.1.3.2.1 Steuersubjekt	205
5.1.3.2.1.1 Unbeschränkte Steuerpflicht	205
5.1.3.2.1.2 Beschränkte Steuerpflicht	205
5.1.3.2.2 Steuerobjekt	207
5.1.3.2.2.1 Inländische Einkünfte	207
5.1.3.2.2.1.1 Einkünfte aus inländischen Investmentfonds	207
5.1.3.2.2.1.1.1 Steuerpflichtige Investmenterträge	207
5.1.3.2.2.1.1.1.1 Laufende Erträge	207
5.1.3.2.2.1.1.1.2 Schlussbesteuerung	209
5.1.3.2.2.1.1.2 Steuererleichterungen	210
5.1.3.2.2.1.1.3 Besteuerungsgrundsätze	211
5.1.3.2.2.1.1.3.1 Privatanleger	211
5.1.3.2.2.1.1.3.2 Betriebliche Anleger	213
5.1.3.2.2.1.1.3.3 Körperschaften	214
5.1.3.2.2.1.1.3.4 Steuerbegünstigte Anleger	214
5.1.3.2.2.1.1.4 Besonderheiten i.R.d. Altersvorsorge	215
5.1.3.2.2.1.2 Einkünfte aus inländischen Spezial-Investmentfonds	216
5.1.3.2.2.1.2.1 Steuerpflichtige Spezial-Investmenterträge	216
5.1.3.2.2.1.2.1.1 Laufende Erträge	216
5.1.3.2.2.1.2.1.2 Schlussbesteuerung	218
5.1.3.2.2.1.2.2 Steuererleichterungen	219
5.1.3.2.2.1.2.3 Besteuerungsgrundsätze	220
5.1.3.2.2.1.2.3.1 Privatanleger	220
5.1.3.2.2.1.2.3.2 Betriebliche Anleger	221
5.1.3.2.2.1.2.3.3 Körperschaften	222
5.1.3.2.2.1.2.3.4 Steuerbegünstigte Anleger	222
5.1.3.2.2.1.2.4 Besonderheiten i.R.d. ausgeübten Transparenzoptionen	222
5.1.3.2.2.1.2.4.1 Privatanleger	222
5.1.3.2.2.1.2.4.2 Betriebliche Anleger	223
5.1.3.2.2.1.2.4.3 Körperschaften	223
5.1.3.2.2.1.2.4.4 Steuerbegünstigte Anleger	224
5.1.3.2.2.1.2.4.5 Beschränkt steuerpflichtige Anleger	224

5.1.3.2.2.2	Ausländische Einkünfte	225
5.1.3.2.2.2.1	Einkünfte aus ausländischen Investmentfonds	225
5.1.3.2.2.2.2	Einkünfte aus ausländische Spezial- Investmentfonds	226
5.1.3.2.3	Steuersatz	227
5.1.3.2.4	Gewerbesteuer	228
5.1.4	Zusammenfassende Systematisierung und Einordnung	229
5.2	Die Vorabpauschale als tragendes Element im intransparenten System	232
5.2.1	Gesetzeswortlaut des § 18 InvStG: Vorabpauschale	232
5.2.2	Überblick	232
5.2.2.1	Hintergrund	232
5.2.2.2	Einordnung und Systematisierung	234
5.2.2.3	Geltungsbereich	235
5.2.2.4	Entrichtung der Kapitalertragsteuer	235
5.2.2.5	Rechtsentwicklung	237
5.2.2.5.1	Systematische Ursprünge und Parallelen	237
5.2.2.5.1.1	Niederländisches Boxensystem	237
5.2.2.5.1.2	System der ausschüttungsgleichen Erträge im InvStG a.F.	239
5.2.2.5.1.3	Hinzurechnungsbesteuerung des AStG	241
5.2.2.5.2	Historische Entwicklungsstufen	246
5.2.3	Ermittlung der Vorabpauschale (§ 18 Abs. 1 InvStG)	249
5.2.3.1	Besteuerungskonzeption	249
5.2.3.1.1	Temporäre Pauschalbesteuerung mit Caps	249
5.2.3.1.1.1	Besteuerung des Basisertrags (Sollertragsbesteuerung)	249
5.2.3.1.1.1.1	Zweck der Vorschrift	250
5.2.3.1.1.1.2	Ausgestaltung	251
5.2.3.1.1.2	Beschränkung durch den Begrenzungsbetrag (Ist-Besteuerung)	254
5.2.3.1.1.2.1	Zweck der Vorschrift	254
5.2.3.1.1.2.2	Ausgestaltung	255
5.2.3.1.1.3	Zusammenfassung der Pauschalbesteuerung mit Caps und Beispielsfälle	256
5.2.3.1.2	Realisation (Ist-Besteuerung)	261
5.2.3.1.2.1	Zweck der Vorschrift	261
5.2.3.1.2.2	Ausgestaltung	261

5.2.3.1.3 Zusammenfassung der Besteuerungskonzeption und Beispielfälle	263
5.2.3.2 Sonderprobleme	264
5.2.3.2.1 Anwendungsspezifische Aspekte	264
5.2.3.2.1.1 Erfassung und Bewertung von Ausschüttungen	265
5.2.3.2.1.1.1 Bezugspunkte der Betrachtung	265
5.2.3.2.1.1.2 Stellungnahme	266
5.2.3.2.1.2 Liquiditäts- und Zinseffekte	267
5.2.3.2.1.2.1 Abbau des Zinseszins effekts	267
5.2.3.2.1.2.2 Sparer-Pauschbetrag/ Nichtveranlagungsbescheinigung	268
5.2.3.2.1.3 Verfahrensrechtliche Aspekte	269
5.2.3.2.1.3.1 Administrative Komplexität und Steuererklärungspflicht	269
5.2.3.2.1.3.2 Mitwirkung der Fondsbranche i.S.e. Ausschüttungssteuerung	270
5.2.3.2.2 Systematische Aspekte	272
5.2.3.2.2.1 Grundentscheidung zur temporären Pauschalbesteuerung mit Caps	272
5.2.3.2.2.2 Keine systemkonforme Ausgestaltung im Intransparenzprinzip	276
5.2.3.2.2.2.1 Maßstab der Systemwidrigkeit	276
5.2.3.2.2.2.1.1 Bestimmung i.R.e. Regel-Ausnahme- Schemata	276
5.2.3.2.2.2.1.2 Stellungnahme	278
5.2.3.2.2.2.2 Beurteilung für die Vorabpauschale	278
5.2.3.2.2.2.2.1 Ausgangspunkte der Systemwidrigkeit	278
5.2.3.2.2.2.2.2 Keine Einbettung in einem Regel- Ausnahme-Gefüge	281
5.2.3.2.2.2.2.2.1 Charakteristisches Beispiel	281
5.2.3.2.2.2.2.2.2 Stellungnahme	282
5.2.3.2.2.2.3 Keine Bagatellisierung als „Modifizierte Cash-Flow-Besteuerung“	283
Zwischenergebnis	283
5.2.4 Unterjähriger Erwerb und zeitanteilige Kürzung (§ 18 Abs. 2 InvStG)	284
5.2.5 Zuflussfiktion (§ 18 Abs. 3 InvStG)	285
5.2.5.1 Besteuerungskonzeption	285

5.2.5.2	Sonderprobleme	286
5.2.5.2.1	Zuflusszeitpunkte	286
5.2.5.2.1.1	Systematische Divergenzen	286
5.2.5.2.1.2	Stellungnahme	287
5.2.5.2.2	Berücksichtigung im Betriebsvermögen	287
5.2.5.2.2.1	Bilanzierende Anleger	287
5.2.5.2.2.2	Betriebliche Anleger	289
5.2.6	Ermittlung des Basiszinses (§ 18 Abs. 4 InvStG)	290
5.2.7	Verfassungsrechtliche Würdigung	291
5.2.7.1	Abstrakter Maßstab des Gleichheitsgrundsatzes	291
5.2.7.1.1	Allgemeiner Gleichheitsgrundsatz außerhalb des Steuerrechts	291
5.2.7.1.2	Allgemeiner Gleichheitsgrundsatz im Steuerrecht	292
5.2.7.2	Verfassungsrechtliche Fragestellungen der Vorabpauschale	296
5.2.7.3	Grundsatzfragen der Vorabpauschale	296
5.2.7.3.1	Erste Grundsatzfrage: Besteuerung der Wertsteigerung ohne Realisation	296
5.2.7.3.1.1	Konkretisierung der gleichheitsrechtlichen Frage	297
5.2.7.3.1.2	Feststellung einer Vergleichsgruppe sowie einer Ungleichbehandlung	297
5.2.7.3.1.3	Leistungsfähigkeitsprinzip: Eingriff in den Gewährleistungsinhalt	298
5.2.7.3.1.3.1	Steigerung der Leistungsfähigkeit durch Wertsteigerung des Anteils	299
5.2.7.3.1.3.1.1	Meinungsspektrum i.R.v. stillen Reserven	299
5.2.7.3.1.3.1.2	Stellungnahme	302
5.2.7.3.1.3.1.3	Beurteilung für die Vorabpauschale	304
	Zwischenergebnis	306
5.2.7.3.1.3.2	Ausgleich der Leistungsfähigkeit i.R.d. Gesamtperiode	306
5.2.7.3.1.3.2.1	Zeitraumbezug des Leistungsfähigkeitsprinzips	307
5.2.7.3.1.3.2.1.1	Meinungsspektrum i.R.v. steuergesetzlichen Prinzipien	307
5.2.7.3.1.3.2.1.2	Stellungnahme	309
5.2.7.3.1.3.2.1.3	Beurteilung für die Vorabpauschale	311
	Zwischenergebnis	312

5.2.7.3.1.3.2.2	Leistungsfähigkeit in der Zeit: Rechtsnatur und Vererblichkeit der Vorabpauschale	313
5.2.7.3.1.3.2.2.1	Grundsatz der Rechtsnachfolge (§ 45 AO)	313
5.2.7.3.1.3.2.2.2	Normen (§§ 18; 19 InvStG) als Ausgangspunkt	314
5.2.7.3.1.3.2.2.3	Vorabpauschale als Erstattungsanspruch	314
5.2.7.3.1.3.2.2.4	Vorabpauschale als nachträgliche Anschaffungskosten	315
5.2.7.3.1.3.2.2.5	Vorabpauschale als Verlust	316
5.2.7.3.1.3.2.2.6	Zäsurwirkung gemäß § 2 Abs. 13 InvStG	318
	Zwischenergebnis	321
5.2.7.3.1.4	Folgerichtigkeitsgebot: Anwendung trotz Intransparenzprinzip	321
	Zwischenergebnis	322
5.2.7.3.1.5	Rechtfertigung der Ungleichbehandlungen	323
5.2.7.3.1.5.1	Rechtfertigungsmaßstab	323
5.2.7.3.1.5.2	Rechtfertigung anhand der Willkürformel	326
5.2.7.3.1.5.3	Spezialgesetzliche Missbrauchsvermeidungsvorschrift	330
	Ergebnis der ersten Grundsatzfrage	332
5.2.7.3.2	Zweite Grundsatzfrage: Unterschiedliche Erfassung der Wertsteigerungen	332
5.2.7.3.2.1	Konkretisierung der gleichheitsrechtlichen Frage	332
5.2.7.3.2.2	Feststellung der Vergleichsgruppen und Ungleichbehandlungen	333
5.2.7.3.2.2.1	Überblick über die Fallgruppen	333
5.2.7.3.2.2.2	Erste Vergleichsgruppe	334
5.2.7.3.2.2.2.1	Fallgruppe oberhalb der Mindestrendite	334
5.2.7.3.2.2.2.2	Rechtfertigung	336
5.2.7.3.2.2.2.2.1	Rechtfertigungsmaßstab	336
5.2.7.3.2.2.2.2.2	Rechtfertigung der Mindestrendite als sachgerechte Typisierung	336
5.2.7.3.2.2.2.2.3	Rechtfertigung der Besserstellung als temporärer Effekt	339
	Zwischenergebnis	339
5.2.7.3.2.2.3	Zweite Vergleichsgruppe	340
5.2.7.3.2.2.3.1	Fallgruppe unterhalb der Mindestrendite	340
5.2.7.3.2.2.3.2	Rechtfertigung	342
5.2.7.3.2.2.3.2.1	Rechtfertigungsmaßstab	342

5.2.7.3.2.2.3.2.2	Rechtfertigung einer Streckung als solche im Lichte der Realisation	344
5.2.7.3.2.2.3.2.3	Rechtfertigung einer ggf. zeitlich übermäßigen Streckung	347
	Zwischenergebnis	351
	Ergebnis der zweiten Grundsatzfrage	351
5.2.7.4	Ausgestaltungsfragen der Vorabpauschale	351
5.2.7.4.1	Erste Ausgestaltungsfrage: Typisierung des Werbungskostenansatzes	351
5.2.7.4.2	Zweite Ausgestaltungsfrage: Ansatz i.R.d. unterjährigen Erwerbs	355
	Gesamtergebnis der verfassungsrechtlichen Würdigung	358
5.3	Die Teilfreistellung als tragendes Element im intransparenten System	358
5.3.1	Gesetzeswortlaut des § 20 InvStG: Teilfreistellung	358
5.3.2	Überblick	359
5.3.2.1	Hintergrund	359
5.3.2.2	Einordnung und Systematisierung	360
5.3.2.3	Geltungsbereich	362
5.3.2.4	Kapitalertragsteuerabzugsverfahren und Veranlagung	363
5.3.2.5	Rechtsentwicklung	366
5.3.2.5.1	Systematische Ursprünge und Parallelen	366
5.3.2.5.1.1	Teileinkünfteverfahren	366
5.3.2.5.1.2	Körperschaftsteuerliches Schachtelprivileg	367
5.3.2.5.2	Historische Entwicklungsstufen	369
5.3.3	Teilfreistellungssystem (§ 20 Abs. 1 bis 3 InvStG)	371
5.3.3.1	Besteuerungskonzeption der Teilfreistellung	371
5.3.3.1.1	Einnahmenseite: Teilfreistellung	371
5.3.3.1.1.1	Teilfreistellung bei Aktienfonds (§ 20 Abs. 1 InvStG)	372
5.3.3.1.1.1.1	Zweck der Vorschrift	372
5.3.3.1.1.1.2	Ausgestaltung	372
5.3.3.1.1.2	Teilfreistellung bei Mischfonds (§ 20 Abs. 2 InvStG)	375
5.3.3.1.1.3	Teilfreistellung bei Immobilienfonds (§ 20 Abs. 3 InvStG)	376
5.3.3.1.1.3.1	Zweck der Vorschrift	376
5.3.3.1.1.3.2	Ausgestaltung	376
5.3.3.1.1.4	Zusammenfassung der Teilfreistellungssätze	378

5.3.3.1.2	Ausgabenseite: Beschränkte Abzugsfähigkeit (§ 21 InvStG)	378
5.3.3.2	Sonderprobleme	379
5.3.3.2.1	Anwendungsspezifische Aspekte	379
5.3.3.2.1.1	Erfassung und Änderung des Teilfreistellungssatzes	379
5.3.3.2.1.1.1	Quoteninterferenzen	379
5.3.3.2.1.1.2	Änderung des Teilfreistellungssatzes	380
5.3.3.2.1.2	Liquiditätseffekte	383
5.3.3.2.1.2.1	Mehrbelastung von privaten Kleinanlegern: Sparer-Pauschbetrag	383
5.3.3.2.1.2.2	Beschränkte Abzugsfähigkeit und Sparer- Pauschbetrag	385
5.3.3.2.1.3	Wesentliche Verstöße gegen die Anlagebedingungen	386
5.3.3.2.1.3.1	Aktive Verstöße	386
5.3.3.2.1.3.2	Passive Verstöße	387
5.3.3.2.1.3.3	Ausnahmen	387
5.3.3.2.1.3.3.1	20-Geschäftstages-Grenze	387
5.3.3.2.1.3.3.2	Neuauflage und Liquidation	388
5.3.3.2.1.3.4	Mitteilungen an das Finanzamt bei wesentlichen Verstößen	388
5.3.3.2.2	Systematischer Aspekt: Zurechnungskonzeption i.R.d. Thesaurierung	389
5.3.3.2.2.1	Meinungsspektrum	390
5.3.3.2.2.2	Stellungnahme	391
	Zwischenergebnis	393
5.3.4	Anwendbarkeit i.R.d. mittelbaren Beteiligungen (§ 20 Abs. 3a InvStG)	393
5.3.4.1	Besteuerungskonzeption	393
5.3.4.2	Sonderproblem: Besonderheiten der Personengesellschaftstypen	393
5.3.5	Nachweis der Teilfreistellung durch den Anleger (§ 20 Abs. 4 InvStG)	395
5.3.5.1	Besteuerungskonzeption	395
5.3.5.2	Sonderprobleme	398
5.3.5.2.1	Sachverhalte der Nachweisführung	398
5.3.5.2.2	Überschreiten der (Kapital-)Beteiligungsquoten	399
5.3.5.2.3	Rolle und Position der Finanzinformationsdienstleister	400

5.3.6	Auswirkungen auf die Gewerbesteuer (§ 20 Abs. 5 InvStG)	402
5.3.6.1	Besteuerungskonzeption	402
5.3.6.2	Sonderproblem: Häftiger Ansatz bei mittelbaren Beteiligungen	403
5.3.7	Verfassungsrechtliche Würdigung	404
5.3.7.1	Grundsatzfrage der Teilfreistellung: Typisierung dem Grunde nach	404
5.3.7.2	Ausgestaltungsfragen der Teilfreistellung	405
5.3.7.2.1	Erste Ausgestaltungsfrage: Sachgerechte Typisierung der Höhe nach	406
5.3.7.2.1.1	Teilfreistellung für Aktienfonds	408
5.3.7.2.1.2	Teilfreistellung für Immobilienfonds	411
5.3.7.2.1.3	Stellungnahme zur Sachgerechtigkeit der Typisierung	414
	Zwischenergebnis	418
5.3.7.2.2	Zweite Ausgestaltungsfrage: Teilfreistellung im Verlustfall	418
	Ergebnis der verfassungsrechtlichen Würdigung	421
6	Lösungsorientierte Ansätze einer Nachbesserung	422
6.1	Schwächen der Neukonzeption im Raster der Reformzielerfüllung	422
6.1.1	Herstellung einer Europarechtskonformität	422
6.1.2	Verringerung der Komplexität des Systems und des administrativen Aufwands	423
6.1.3	Korrektur von Systemfehlern	424
6.1.4	Unterbinden der Gestaltungsanfälligkeit	425
	Ergebnis	425
6.2	Vorabpauschale und Teilfreistellung im lex ferenda	426
6.2.1	Keine grundlegenden Änderungen notwendig	426
6.2.2	Möglichkeiten zur Beseitigung nachteiliger Liquiditätseffekte i.R.d. Pauschalierung der Vorabpauschale	428
6.2.2.1	Ergänzung der Ersatzrealisationstatbestände	428
6.2.2.2	Nachjustierung der Vorabpauschale	428
6.2.2.2.1	Ersatzlose Streichung der Vorabpauschale	429
6.2.2.2.2	Erweiterung des Betrachtungszeitraums für die Vorabpauschale	429

6.2.2.2.3 Nachweismöglichkeit der tatsächlichen Wertsteigerung	430
6.2.2.3 Einführung eines negativen Vorabpauschalenkonzepts	430
6.2.2.3.1 Separate Berücksichtigung des einzelnen Veranlagungszeitraums	431
6.2.2.3.1.1 Pauschaler Ansatz	431
6.2.2.3.1.2 Betragsmäßiger Ansatz	432
6.2.2.3.2 Interperiodische Berücksichtigung der Veranlagungszeiträume	432
6.2.2.3.2.1 Erstattungsmodell	433
6.2.2.3.2.2 Modifiziertes Erstattungsmodell	434
6.2.2.3.2.3 Modell einer Ersatzrealisation	435
6.2.2.3.2.4 Modell einer bereinigten, fortlaufenden Pauschalierung	436
6.2.2.3.3 Stellungnahme	437
Ergebnis	438
6.3 Stellungnahme und Ausblick	439
Gesamtergebnis in Thesen	441
Literaturverzeichnis	445