

Dominik Rumpf

# Zinsbereinigung bei der Dualen Einkommensteuer

Die Unternehmensteuerreform 2008 und der  
Vorschlag einer „Zinsbereinigung des Grundkapitals“

Mohr Siebeck

## Inhaltsverzeichnis

Vorwort .....	V
Inhaltsverzeichnis .....	VII
Abbildungsverzeichnis .....	XII
Tabellenverzeichnis .....	XIV
Abkürzungsverzeichnis.....	XVI
Symbolverzeichnis.....	XVIII
Einleitung.....	1
<i>Teil I: Grundlagen und Wirkungen der derzeitigen nicht finanzierungsneutralen Besteuerung .....</i>	<i>9</i>
<b>Kapitel 1: Unternehmensteuerreform 2008 und Finanzierungsneutralität .....</b>	<b>11</b>
1. Einleitung .....	11
2. Finanzierungsneutralität als Zielkriterium der Besteuerung.....	12
2.1 Neutralität zwischen den Finanzierungswegen einer Unternehmensinvestition .....	12
2.2 Investitionsneutralität und Kapitalkosten.....	16
2.3 Weitere Aspekte zur Finanzierungsneutralität .....	18
3. Der Kapitalkostenansatz .....	19
3.1 Allgemeine Berechnungsvorschriften für Kapitalkosten.....	19
3.2 Berechnung der Kapitalkosten mit Sofortausschüttung oder Thesaurierung? .....	23
4. Kapitalkosten vor und nach der Unternehmensteuerreform 2008 ....	28
4.1 Kapitalkosten von Kapitalgesellschaften .....	29

4.2 Kapitalkosten von Personenunternehmen mit Begünstigung nicht entnommener Gewinne .....	31
4.3 Berechnung der Kapitalkosten von Personenunternehmen unter Berücksichtigung der Begünstigung nicht entnommener Gewinne .....	33
5. Fazit .....	42
<b>Kapitel 2: Modellierung von Aktienanlagen bei laufenden Umschichtungen und einer Besteuerung von Veräußerungsgewinnen .....</b>	<b>43</b>
1. Einleitung .....	43
2. Grundzusammenhänge und Problemabgrenzung.....	46
2.1 Der Referenzfall: keine laufenden Veräußerungen .....	46
2.2 Periodische Umschichtungen des Portfolios .....	48
3. Explizite Lösung durch Anpassung der Veräußerungsstrategie .....	52
3.1 Vorgehensweise .....	53
3.2 Herleitung einer Veräußerungsstrategie zur expliziten Berechnung der Marktwerte.....	53
3.3 Herleitung der Buchwerte .....	55
3.4 Explizite Endvermögensgleichungen .....	56
3.5 Zwischenfazit.....	57
4. Anwendbarkeit der Veräußerungsstrategie .....	57
4.1 Plausibilität der Veräußerungsstrategie.....	57
4.2 Vergleich mit alternativen Strategien.....	60
5. Anwendungsmöglichkeiten.....	62
6. Fazit .....	67
<b>Kapitel 3: Investitions- und Finanzierungsentscheidungen bei Aktieninvestitionen als Referenzanlage .....</b>	<b>68</b>
1. Einleitung .....	68
2. Optimale Anlage- und Ausschüttungsentscheidungen .....	70
2.1 Die steuerliche Belastung von Aktieninvestitionen.....	70
2.2 Anlageklassen des Investors und Anpassung seines Portfolios .....	72
2.3 Optimale Gewinnverwendung.....	74
2.4 Beteiligungsfinanzierte Investitionen in Aktienportfolios auf Unternehmensebene .....	75

3. Investitionen in fremdfinanzierte Aktienportfolios.....	77
3.1 Die betrachtete Strategie.....	78
3.2 Beteiligungsfinanzierung und Portfolioinvestition.....	80
3.3 Selbstfinanzierung und Portfolioinvestition.....	86
3.4 Rangfolge der Finanzierungswege.....	88
3.5 Übertragbarkeit der Ergebnisse auf Unternehmens- übernahmen und Investitionen in wesentliche Beteiligungen ..	91
4. Fazit.....	91

<i>Teil II: Der Reformvorschlag der Zinsbereinigung des Grundkapitals.....</i>	<i>93</i>
------------------------------------------------------------------------------------	-----------

<b>Kapitel 4: Zinsbereinigung des Eigenkapitals im inter- nationalen Steuerwettbewerb – Eine kostengünstige Alternative zu „Thin Capitalization Rules“?</b> .....	<b>95</b>
1. Einleitung.....	95
2. Grundlagen.....	97
2.1 Untersuchungsgegenstand – Verfahren der Zinsbereinigung ..	97
2.2 Untersuchungsmethode – Vergleich mit einer Tarifsenkung .	102
3. Annahmen der Untersuchung.....	102
3.1 Quellenlandprinzip und Trennungsprinzip bei der Unternehmensbesteuerung – Wohnsitzlandprinzip bei der Dividendenbesteuerung.....	102
3.2 Standortwettbewerb und Bemessungsgrundlagenwettbewerb.	104
4. Wirkungen der Steuerstruktur.....	106
4.1 Wirkungen auf Gewinnverlagerungen durch Verrechnungspreise.....	106
4.2 Wirkungen auf Gewinnverlagerungen durch Fremdfinanzierung.....	107
5. Steueraufkommen bei einer Zinsbereinigung des Eigenkapitals ....	110
5.1 Vergleichbarkeit durch relative Steuerausfälle.....	110
5.2 Zusammenhang zwischen bilanzieller Eigenkapitalrendite und Kapitalmarktrendite.....	112
5.3 Zur Rolle des Beteiligungsvermögens bei der Ermittlung der Eigenkapitalrenditen.....	116
5.4 Eigenkapitalrenditen in der Unternehmensbilanzstatistik der Deutschen Bundesbank.....	118

6. Wirkungen im internationalen Steuerwettbewerb und Steueraufkommen .....	120
6.1 Vergleichbarkeit von Zinsbereinigung und Tarifsenkung auf Basis der Daten der Deutschen Bundesbank .....	120
6.2 Wirkungsvergleich bezüglich Gewinnverlagerungen .....	120
7. Fazit .....	122
<b>Kapitel 5: Finanzierungsneutrale Integration der Abgeltungs- steuer durch eine „Zinsbereinigung des Grundkapitals“ ...</b>	<b>124</b>
1. Einleitung .....	124
2. Zielkonflikt zwischen Dividendenbesteuerung und Finanzierungsneutralität .....	128
2.1 Kriterien zur neutralen und durchsetzbaren Ausgestaltung der Unternehmens- und Dividendenbesteuerung .....	128
2.2 Unternehmensteuerreform 2008 und „klassische Duale Einkommensteuer“ .....	132
2.3 Finanzierungsneutralität durch die Shareholder Income Tax .....	137
3. Die Zinsbereinigung des Grundkapitals .....	142
3.1 Zinsbereinigung des Grundkapitals und Finanzierungs- neutralität .....	144
3.2 Veräußerungsgewinnbesteuerung .....	151
3.3 Besteuerung von Personenunternehmen .....	154
3.4 Aufkommenseffekte einer Zinsbereinigung des Grundkapitals .....	157
3.5 Internationale Sachverhalte .....	159
4. Zinsbereinigung des Grundkapitals bei internationalen Beteiligungsverhältnissen .....	162
4.1 Methoden zur systematischen Behandlung von Anteilsvermögen .....	162
4.2 Korrespondenzmängel im internationalen Kontext und erforderliche Ergänzungsvorschriften .....	166
5. Fazit .....	169
<b>Kapitel 6: Implementierung einer Zinsbereinigung des Grundkapitals in das deutsche Steuerrecht .....</b>	<b>171</b>
1. Einleitung .....	171
2. Ausgestaltung des Reformvorschlags .....	172
2.1 Leitlinien für eine pragmatische Implementierung .....	172
2.2 Bestimmung des Bereinigungszinssatzes .....	173

2.3 Erforderliche Neuregelungen .....	175
3. Aufkommenseffekte der Steuerreform .....	182
3.1 Bereinigungsbetrag bei Personenunternehmen .....	183
3.2 Bereinigungsbetrag bei Kapitalgesellschaften .....	184
3.3 Diskussion der Ergebnisse .....	196
4. Fazit .....	202
Schluss .....	204
Anhänge .....	208
Anhang 1: Berechnungsgrundlagen für die numerischen Kapitalkosten .....	208
Anhang 2: Explizite Gleichungen für Markt- und Buchwerte bei periodischer Umschichtung eines konstanten Anteils .....	210
Anhang 3: Herleitungen zu Kapitel 3 .....	213
Anhang 4: Berechnung der maßgebenden Eigenkapitalrendite anhand der Unternehmensbilanzstatistik der Deutschen Bundesbank .....	217
Anhang 5: Umformungen zum allgemeinen Beweis der Finanzierungsneutralität einer Zinsbereinigung des Grundkapitals .....	219
Anhang 6: Herleitung der partiellen Ableitungen bei Bestimmung des Steueraufkommens .....	223
Literaturverzeichnis .....	225
Register .....	237