

# Investmentanteile

Recht – Bilanzen – Steuern

von

**Holger Häuselmann**

Rechtsanwalt, Steuerberater und Wirtschaftsprüfer  
in Frankfurt am Main

2019

**C.H.BECK**

# Inhaltsverzeichnis

Vorwort	V
Inhaltsübersicht	VII
Abkürzungs- und Literaturverzeichnis	XIX

## Kapitel 1. Investmentvermögen und Investmentfonds

A. Begriff des Investmentvermögens	1
I. Begriff und wirtschaftlicher Charakter von Investmentvermögen	1
1. Investmentvermögen als Instrument kollektiver Vermögensverwaltung	1
2. Abgrenzung von anderen Formen der Vermögensverwaltung	2
II. Gesetzliche Merkmale eines Investmentvermögens	5
1. Formeller und materieller Investmentbegriff	5
2. Investmentvermögen als Organismus	6
3. Investmentvermögen als Organismus für gemeinsame Anlagen	8
4. Einsammeln von Kapital	9
5. Anzahl von Anlegern	10
6. Festgelegte Anlagestrategie	11
7. Investition zum Nutzen der Anleger	12
8. Kein operativ tätiges Unternehmen außerhalb des Finanzsektors	12
9. Grundsatz der Risikomischung	14
III. Gesetzliche Ausnahmen von der Anwendung des KAGB	15
1. Holdinggesellschaften	16
2. Einrichtungen der betrieblichen Altersversorgung	16
3. Sozialversicherungs- und Pensionssysteme	17
4. Verbriefungszweckgesellschaften	17
5. Finanzdienstleistungsinstitute und Kreditinstitute	17
IV. Regelungskonkurrenzen	18
1. Real-Estate-Investment-Trust (REIT)	18
2. Unternehmensbeteiligungsgesellschaften (UBG)	18
B. Begriff des Investmentanteils	18
I. Wirtschaftliche Betrachtungsweise	18
II. Anteile an inländischen Investmentvermögen	20
III. Anteile an ausländischen Investmentvermögen	21
C. Erscheinungsformen von Investmentvermögen und Investmentanteilen	21
I. Kategorisierung von Investmentvermögen	21
II. Indirekte Anlagen in Investmentvermögen	24
1. Fondsgebundene Versicherungen	24
2. Zertifikate auf Investmentvermögen	25

## Kapitel 2. Organisationsformen von Investmentvermögen

A. Organisationsrecht der Investmentanlage	27
I. Numerus Clausus der Organisationsformen	27
II. Aufsichtsrechtliche Restriktionen	28

III. Rechtsbeziehungen zwischen Anleger und Investmentvermögen	29
1. Investmentvertrag und Anlagebedingungen	29
2. Änderung und Beendigung der Rechtsbeziehungen	31
3. Vergütungspflichten der Anleger	33
B. Sondervermögen	34
I. Rechtliche Organisation	34
II. Rechnungslegung von Sondervermögen	37
III. Besteuerung von Sondervermögen	39
C. Investmentaktiengesellschaften	39
I. Investmentgesellschaften in der Rechtsform der Aktiengesellschaft	39
II. Investmentaktiengesellschaft mit veränderlichem Kapital	40
1. Rechtliche Grundlagen	40
2. Rechtliche Organisation	40
3. Rechtliche Ausgestaltung und Ausgabe der Aktien	43
III. Investmentaktiengesellschaft mit fixem Kapital	44
1. Rechtliche Grundlagen	44
2. Rechtliche Organisation	44
3. Rechtliche Ausgestaltung und Ausgabe der Aktien	45
IV. Rechnungslegung von Investmentaktiengesellschaften	45
V. Besteuerung von Investmentaktiengesellschaften	47
D. Investmentkommanditgesellschaften	48
I. Erscheinungsformen und wirtschaftliche Betätigung	48
II. Rechtliche Ausgestaltung offener Investmentkommanditgesellschaften	49
1. Rechtliche Ausgestaltung der Gesellschaft	49
2. Rechtliche Ausgestaltung der Investmentanteile	51
III. Rechtliche Ausgestaltung geschlossener Investmentkommanditgesellschaften	52
1. Rechtliche Organisation	52
2. Rechtliche Ausgestaltung der Investmentanteile	53
IV. Rechnungslegung von Investmentkommanditgesellschaften	53
1. Offene Investmentkommanditgesellschaften	54
2. Geschlossene Investmentkommanditgesellschaften	54
V. Besteuerung von Investmentkommanditgesellschaften	55
E. Teilsondervermögen und Teilgesellschaftsvermögen	56
I. Teilinvestmentvermögen	56
1. Merkmale von Teilinvestmentvermögen	56
2. Abgrenzung zu anderen strukturellen Ausgestaltungen	57
II. Teilsondervermögen	58
III. Teilgesellschaftsvermögen	58
E Reorganisation von Investmentvermögen	59
I. Aufsichtsrechtliche Rahmenbedingungen	59
1. Verschmelzung von offenen Investmentvermögen	60
2. Verschmelzung von geschlossenen Investmentvermögen	60
II. Verschmelzung von Sondervermögen	60
III. Verschmelzung von Investmentaktiengesellschaften mit veränderlichem Kapital	61

### **Kapitel 3. Regulatorische Erfassung von Investmentvermögen und Investmentanteilen**

A. Investmentrechtliche Typisierung von Investmentvermögen	63
I. Fondstypen und ihre europarechtlichen Grundlagen	63

## Inhaltsverzeichnis

1. OGAW	64
2. AIF	65
3. „Europäische Fonds“	66
II. Offene Investmentvermögen und geschlossene Investmentvermögen . . . .	70
1. Offene Investmentvermögen	70
2. Geschlossene Investmentvermögen	71
III. Publikumsinvestmentvermögen und Spezialinvestmentvermögen	72
B. Regulierung der Verwaltung von Investmentvermögen	74
1. Verwaltungsgesellschaften	74
1. Typisierung von Verwaltungsgesellschaften	74
2. Regulierung von Verwaltungsgesellschaften	76
3. Rechnungslegung von Kapitalverwaltungsgesellschaften	78
4. Besteuerung von Kapitalverwaltungsgesellschaften	79
II. Verwahrstellen	80
1. Aufgabe der Verwahrstellen	81
2. Taugliche Verwahrstellen	81
3. Verwahrstellenvertrag	82
4. Aufsicht über Verwahrstellen	83
5. Rechnungslegung und Besteuerung von Verwahrstellen	83
C. Regulierung der Anlagen von Investmentvermögen	83
I. Zulässige Vermögensgegenstände für inländische OGAW	83
II. Zulässige Vermögensgegenstände für offene inländische Publikums-AIF . . .	85
1. Gemischte Investmentvermögen	86
2. Sonstige Investmentvermögen	86
3. Dach-Hedgefonds	86
4. Immobilien-Sondervermögen	86
III. Zulässige Vermögensgegenstände für geschlossene inländische Publikums- AIF	88
IV. Zulässige Vermögensgegenstände für offene inländische Spezial-AIF . . . .	89
V. Zulässige Vermögensgegenstände für geschlossene inländische Spezial-AIF	90
VI. Darlehensfonds	91
1. Darlehensbegriff des Investmentrechts	91
2. Originäre Darlehensgewährung und derivativer Erwerb von unverbrieften Darlehensforderungen	92
3. Vergabe von Darlehen durch Investmentfonds	92
4. Darlehensfonds (Kreditfonds)	94
5. Bankaufsichtsrechtliche Erfassung	94
D. Regulierung der Anlage in Investmentanteilen	95
I. Rechtsformbezogene Anlagebeschränkungen	95
II. Bankaufsichtsrechtliche Anlagebeschränkungen	96
III. Versicherungsaufsichtsrechtliche Anlagebeschränkungen	98
1. Solvency II-Investoren	98
2. Kleine Versicherungsunternehmen, Pensionskassen und Pensionsfonds	99
3. Sozialversicherungsträger	102
IV. Investmentrechtliche Anlagebeschränkungen	104
1. Anlagebeschränkungen für Anleger	104
2. Anlagebeschränkungen für Investmentvermögen	106
V. Kapitalmarktrechtliche Anlagebeschränkungen	107

**Kapitel 4. Bilanzielle Erfassung von Investmentanteilen  
nach HGB**

A. Anteile an Sondervermögen und Investmentgesellschaften	109
I. Erfassung im Einzelabschluss	109
II. Erfassung im Konzernabschluss	112
III. Branchenspezifische Besonderheiten	113
1. Jahresabschluss der Kreditinstitute	114
2. Jahresabschluss der Versicherungsunternehmen	114
B. Erwerb von Investmentanteilen	114
I. Erfassung von Investmentanteilen	114
II. Zugangsbewertung	116
1. Ansatz mit den Anschaffungskosten	116
2. Erwerb von Anteilen im Tauschwege	117
3. Sonderfälle des Erwerbs	119
III. Zuordnung zum Anlage- und Umlaufvermögen	119
IV. Ausweis im Jahresabschluss	121
1. Bilanzausweis	121
2. Anhangangaben	121
C. Ausschüttende Investmentvermögen	122
I. Erfassung von Gewinnausschüttungen	122
II. Erfassung von Substanzausschüttungen	123
III. Ausweis in der GuV-Rechnung	123
D. Thesaurierende Investmentvermögen	123
E. Folgebewertung	124
I. Abschreibungen und Wertaufholungen	124
II. Latente Steuern	127
III. Jahresabschluss der Kreditinstitute	129
IV. Jahresabschluss der Versicherungsunternehmen	129
F. Veräußerung von Investmentanteilen	130
G. Reorganisation von Investmentvermögen	131
I. Wechsel der Verwaltungsgesellschaft	131
II. Wechsel der Verwahrstelle	131
III. Steuerliche Statusänderung	131
IV. Verschmelzung von Investmentvermögen	131
V. Zusammenlegung von Anteilklassen	132
VI. Liquidation und Abwicklung von Investmentvermögen	132

**Kapitel 5. Bilanzielle Erfassung von Investmentanteilen  
nach IFRS**

A. Ansatz von Investmentanteilen	133
I. Investmentanteile als finanzielle Vermögenswerte	133
II. Konsolidierung	135
B. Zugang von Investmentanteilen	136
I. Klassifizierung von Investmentanteilen	136
II. Zugangsbewertung	137
C. Folgebewertung	138
D. Ertragsvereinnahmung	138
E. Abgang von Investmentanteilen	138
F. Bilanzausweis und Anhangangaben	139

## Kapitel 6. Besteuerung inländischer Investmentfonds

A. Investmentfonds als Steuersubjekt	143
I. Anwendungsbereich des Investmentsteuergesetzes	143
II. Subjektive Steuerpflicht inländischer Investmentfonds -	148
1. Grundkonzept der Besteuerung	148
2. Steuerlicher Status als inländischer Investmentfonds	149
3. Körperschaftsteuer	149
4. Gewerbesteuer	150
5. Grunderwerbsteuer	156
B. Besteuerung von Investmentfonds („Publikums-Investmentfonds“)	159
I. Besteuerungsgegenstand	159
1. Steuerpflichtige Einkünfte eines Investmentfonds	159
2. Nicht steuerbare Erträge eines Investmentfonds	165
3. Steuerbefreite Einkünfte auf Grund steuerbegünstigter Anleger	171
II. Ermittlung der steuerpflichtigen Einkünfte	179
1. Abzugseinkünfte	179
2. Veranlagungseinkünfte	179
3. Verlustverrechnung	181
III. Steuererhebung bei Investmentfonds	181
1. Steuererhebung im Wege der Veranlagung	181
2. Kapitalertragsteuererhebung zulasten des Investmentfonds (Fondseingangsseite)	182
IV. Statusänderung, Verschmelzung und Abwicklung	187
1. Statusänderung	187
2. Verschmelzung	187
3. Liquidation	188
C. Besteuerung von Spezial-Investmentfonds	188
I. Grundkonzeption der Besteuerung	188
II. Die Merkmale eines Spezial-Investmentfonds	190
1. Strukturbezogene Anforderungen	191
2. Anlegerbezogene Anforderungen	192
3. Tätigkeitsbezogene Anforderungen	195
4. Portfoliobezogene Anforderungen	196
5. Steuerverfahrensmäßige Voraussetzungen	200
III. Die Besteuerung von Spezial-Investmentfonds	201
1. Regelbesteuerung	201
2. Steuerbefreiung durch Transparenzoption	203
3. Steuerbefreiung durch Freistellungsoption	207
4. Besteuerungsverfahren	209
IV. Statusänderung, Verschmelzung und Abwicklung	210
1. Statusänderung	210
2. Verschmelzung	210
3. Liquidation (Abwicklung)	210
D. Besteuerung von Altersvorsorgevermögenfonds	210
I. Zweck von Altersvorsorgevermögenfonds	210
II. Statusvoraussetzungen von Altersvorsorgevermögenfonds	211
III. Besteuerung von Altersvorsorgevermögenfonds	212
IV. Steuerliche Erfassung inländischer Anleger eines Altersvorsorgevermögenfonds	212
V. Steuerliche Erfassung ausländischer Anleger eines Altersvorsorgevermögenfonds	213

1. Steuerliche Erfassung inländischer Erträge	213
2. Abkommensrechtliche Erfassung von Altersvorsorgevermögenfonds ..	214

**Kapitel 7. Besteuerung der Anleger  
inländischer Investmentfonds**

A. Grundkonzeption der Anlegerbesteuerung	215
I. Trennungsprinzip	215
II. Steuerpflichtige Investmenterträge	215
1. Grundlagen der Besteuerung beim Anleger	215
2. Maßgeblichkeit des steuerlichen Status des Anlegers	216
3. Investmentsparverträge und fondsgebundene Versicherungen	218
III. Konzept der Teilfreistellung von Investmenterträgen	219
1. Zielsetzung der Teilfreistellung	219
2. Gegenstand der Teilfreistellung	220
3. Umsetzung der Teilfreistellung	221
4. Änderung oder Wegfall der Teilfreistellung	222
IV. Kapitalertragsteuerpflicht für Investmenterträge	225
1. Umfang der Kapitalertragsteuerpflicht	225
2. Erhebung der Kapitalertragsteuer auf Investmenterträge	226
V. Besteuerung ausländischer Anleger	228
B. Investmentanteile und Anleger	229
I. Anteile an einem Investmentfonds (Investmentanteile)	229
II. Investmentanteil und Berechtigung am Vermögen eines Investmentfonds	229
III. Die steuerliche Zurechnung von Investmentanteilen	230
C. Erwerb von Investmentanteilen	230
D. Ausschüttungen des Investmentfonds	232
I. Begriff der Ausschüttung	232
II. Substanzausschüttungen	233
III. Persönliche und zeitliche Zurechnung	233
IV. Ausschüttungen und Teileinkünfteverfahren	233
V. Gewerbesteuer	234
VI. Ausländische Anleger	234
VII. Kapitalertragsteuereinbehalt	234
E. Vorabpauschale	235
E. Folgebewertung	238
G. Veräußerung von Investmentanteilen	240
I. Begriff der Veräußerung	240
II. Ermittlung des Veräußerungsergebnisses	242
III. Einbehalt von Kapitalertragsteuer	243
H. Statusänderung, Verschmelzung und Abwicklung	244
I. Statusänderung	244
II. Verschmelzung	244
III. Zusammenlegung von Anteilklassen	245
IV. Liquidation (Abwicklung)	245
I. Investmenterträge aus Aktienfonds (Aktienteilfreistellung)	245
I. Konzept der Aktienteilfreistellung	245
II. Merkmale eines Aktienfonds	246
III. Rechtsfolgen der Aktienteilfreistellung	252
1. Gegenstand der Aktienteilfreistellung	252
2. Umfang der Aktienteilfreistellung (Teilfreistellungssatz)	253
3. Anwendung der Teilfreistellung auf einzelne Investmenterträge	255

4. Gewerbesteuer	256
5. Kapitalertragsteuer	256
J. Investorerträge aus Mischfonds	257
K. Investorerträge aus Immobilienfonds (Immobilienteilfreistellung)	258
I. Konzept der Immobilienteilfreistellung	258
II. Begriff des Immobilienfonds	258
III. Rechtsfolgen der Immobilienteilfreistellung	259

## **Kapitel 8. Besteuerung der Anleger inländischer Spezial-Investmentfonds**

A. Steuerliche Erfassung der Erträge aus Spezial-Investmentfonds	261
I. Grundlagen der Anlegerbesteuerung	261
II. Steuerliche Erfassung der Spezial-Investorerträge	262
1. Steuerlicher Status des Anlegers	262
2. Steuerliche Freistellung von Spezial-Investorerträgen	264
3. Zeitliche Erfassung von Spezial-Investorerträgen	265
III. Steuerliche Erfassung der Zurechnungsbeträge (Transparenzoption)	265
IV. Steuerliche Erfassung der Spezial-Investorerträge ausländischer Anleger	269
V. Einbehalt von Kapitalertragsteuer	270
B. Erwerb von Spezial-Investmentanteilen	273
C. Ausschüttete Erträge eines Spezial-Investmentfonds	273
I. Begriff der ausgeschütteten Erträge	273
1. Ausschüttungen und ausgeschüttete Erträge	273
2. Steuerliche Hierarchie der zur Ausschüttung verwendeten Einkünfte	274
II. Ermittlung der ausgeschütteten Erträge	275
1. Prinzip der anlegerindividuellen Ertragsermittlung	276
2. Höhe der zur Ausschüttung verwendeten Einkünfte	277
3. Zeitliche Erfassung der zur Ausschüttung verwendeten Einkünfte	277
4. Aufwendungen des Spezial-Investmentfonds	279
5. Verlustverrechnung im Spezial-Investmentfonds	283
III. Steuerbefreiung für einzelne Ertragsbestandteile	283
1. Ausschüttete Beteiligungseinkünfte	284
2. Ausschüttete Immobilienerträge	288
3. Ausschüttete sonstige inländische Erträge	288
4. Ausschüttete Erträge aus Zielfonds	288
5. Abzugsbeschränkungen auf Anlegerebene	290
IV. Steuerlich qualifizierte Ertragsarten	290
1. Zinsschranke	290
2. Ausländische Quellensteuern	291
V. Steuerliche Erfassung der ausgeschütteten Erträge beim Anleger	292
1. Ertragsteuerliche Erfassung beim Anleger	292
2. Gewerbesteuerliche Erfassung beim Anleger	293
VI. Kapitalertragsteuereinbehalt auf Ausschüttungen	294
D. Ausschüttungsgleiche Erträge eines Spezial-Investmentfonds	296
I. Begriff der ausschüttungsgleichen Erträge	296
1. Steuerpflichtige ausschüttungsgleiche Erträge	296
2. Steuerfrei thesaurierbare Kapitalerträge	298
II. Ermittlung der ausschüttungsgleichen Erträge	299
1. Einkünftermittlung auf Ebene des Spezial-Investmentfonds	299
2. Anlegerindividuelle Ertragsermittlung	299
III. Steuerbefreiung für einzelne Ertragsbestandteile	300

## Inhaltsverzeichnis

IV. Steuerlich qualifizierte Ertragsarten	300
V. Steuerliche Erfassung ausschüttungsgleicher Erträge beim Anleger	300
VI. Kapitalertragsteuereinbehalt auf ausschüttungsgleiche Erträge	302
E. Folgebewertung	302
I. Grundprinzipien der Stichtagsbewertung	302
II. Abschreibungsbegrenzungen und Zuschreibungsfreistellungen	303
1. Anleger-Aktiengewinn	304
2. Anleger-Abkommensgewinn	306
3. Anleger-Teilfreistellungsgewinn	307
F. Veräußerung von Spezial-Investmentanteilen	307
I. Begriff der Veräußerung	307
II. Gewinnermittlung bei nicht bilanzierenden Anlegern	307
III. Gewinnermittlung bei bilanzierenden Anlegern	308
1. Grundprinzipien der Veräußerungsgewinnermittlung	308
2. Partielle Steuerfreistellung von Anleger-Gewinnen und Anleger-Verlusten	308
IV. Einbehalt von Kapitalertragsteuer	308
G. Statusänderung, Verschmelzung und Abwicklung	310
I. Statusänderung	310
II. Verschmelzung	310
III. Liquidation (Abwicklung)	311

### **Kapitel 9. Besteuerung der Anleger ausländischer Investmentfonds**

A. Begriff des ausländischen Investmentfonds	313
B. Ausländische Investmentfonds als inländische Steuersubjekte	314
I. Ausländische Investmentfonds als Steuersubjekte	314
II. Steuerpflichtige Einkünfte ausländischer Investmentfonds	315
III. Steuererhebung bei ausländischen Investmentfonds	315
IV. Verschmelzung ausländischer Investmentfonds	316
C. Erträge aus ausländischen Investmentfonds	317
I. Steuerliche Erfassung im Inland	317
1. Grundsätze der Anlegerbesteuerung	317
2. Erwerb ausländischer Investmentanteile	317
3. Ausschüttungen ausländischer Investmentfonds	317
4. Veräußerung ausländischer Investmentanteile	318
II. Abkommensrechtliche Erfassung ausländischer Investmenterträge	319
III. Hinzurechnungsbesteuerung nach dem AStG	321
D. Erträge aus ausländischen Spezial-Investmentfonds	322
I. Steuerliche Erfassung im Inland	322
II. Steuerliche Sonderregelungen	323

### **Kapitel 10. Besteuerung der Anleger von Investment-Personengesellschaften**

A. Anteile an inländischen Investmentkommanditgesellschaften	325
I. Grundsätze der Besteuerung	325
1. Investmentkommanditgesellschaft als Subjekt der Einkünftequalifikation und Gewinnermittlung	326
2. Steuerliche Erfassung von Teilgesellschaftsvermögen	327

## *Inhaltsverzeichnis*

II. Einkünftequalifikation auf der Ebene der Investmentkommanditgesellschaft	328
1. Einkunftserzielungsabsicht auf Ebene der Investmentkommanditgesellschaft	328
2. Gewerblich tätige oder vermögensverwaltende Investmentkommanditgesellschaft	329
3. Gewerblich infizierte Investmentkommanditgesellschaft	331
4. Gewerblich geprägte Investmentkommanditgesellschaft	331
III. Besteuerung der Anleger	332
1. Grundlagen der Anlegerbesteuerung (Einkunftserzielungsabsicht des Anlegers)	332
2. Steuerliche Erfassung von mittelbaren Beteiligungen (Treuhandskommanditist)	333
3. Erwerb von Investmentkommanditanteilen	333
4. Erfassung von Gewinnanteilen	335
5. Erfassung von Verlustzuweisungen	336
6. Veräußerung von Anteilen einer Investmentkommanditgesellschaft . . .	337
B. Besonderheiten einzelner Fondstypen	339
I. Geschlossene Immobilienfonds	339
II. Medienfonds	342
III. Private Equity Fonds und Venture Capital Fonds	343
1. Zweck und Struktur von Private Equity Fonds	344
2. Aufsichtsrechtliche Erfassung	345
3. Einkünfteermittlung auf Ebene des Fonds	345
4. Besteuerung der Anleger	346
5. Besteuerung der Initiatoren (Carried Interest)	347
IV. Schiffsfonds	348
C. Anteile an ausländischen Investment-Personengesellschaften	349
I. Grundlagen der Besteuerung	349
II. Innerstaatliche Qualifikation	350
III. Abkommensrechtliche Qualifikation	351
 <b>Kapitel 11. Zusammenfassende Darstellung einzelner Fondstypen in organisationsrechtlicher, aufsichtsrechtlicher und steuerlicher Hinsicht</b>	 <b>353</b>
 Stichwortverzeichnis	 357