

STEUERINDUZIERTE FINANZIERUNGEN
- ein Vergleich zwischen Deutschland und den USA

D i s s e r t a t i o n
zur Erlangung eines Doktors der Wirtschaftswissenschaft
der Rechts- und Wirtschaftswissenschaftlichen Fakultät
der Universität Bayreuth

vorgelegt von:

SÖREN WITTORF

Hamburg / Frankfurt am Main

Dekan:
Erstberichterstatter:
Zweitberichterstatter:
Tag der mündlichen Prüfung:

Prof. Dr. Dr. h.c. Peter Oberender
Prof. Dr. Jochen Sigloch
Prof. Dr. Hermann-Josef Tebroke
10. Dezember 2004

Berichte aus der Steuerlehre

Sören Wittorf

Steuerinduzierte Finanzierungen

– ein Vergleich zwischen Deutschland und den USA

Shaker Verlag
Aachen 2005

Bibliografische Information der Deutschen Bibliothek

Die Deutsche Bibliothek verzeichnet diese Publikation in der Deutschen Nationalbibliografie; detaillierte bibliografische Daten sind im Internet über <http://dnb.ddb.de> abrufbar.

Zugl.: Bayreuth, Univ., Diss., 2004

Copyright Shaker Verlag 2005

Alle Rechte, auch das des auszugsweisen Nachdruckes, der auszugsweisen oder vollständigen Wiedergabe, der Speicherung in Datenverarbeitungsanlagen und der Übersetzung, vorbehalten.

Printed in Germany.

ISBN 3-8322-3634-1

ISSN 0948-4345

Shaker Verlag GmbH • Postfach 101818 • 52018 Aachen

Telefon: 02407 / 95 96 - 0 • Telefax: 02407 / 95 96 - 9

Internet: www.shaker.de • eMail: info@shaker.de

Inhaltsübersicht

Einführung	1
I. Problemstellung	1
II. Zielsetzungen und Gang der Untersuchung	4
Erster Teil: Grundlegung	9
I. Besteuerungsprinzipien	9
II. Einkommens- vs. Konsumbesteuerung	21
III. Steuerinduzierte Finanzierungen	26
IV. Zwischenergebnis	36
Zweiter Teil: Steuerinduzierte Finanzierungen in den USA	37
I. Finanzielle und steuerliche Rahmenbedingungen	37
II. Besteuerung steuerinduzierter Finanzierungen	59
III. Stellungnahme	97
IV. Zwischenergebnis	103
Dritter Teil: Steuerinduzierte Finanzierungen in Deutschland.....	105
I. Finanzielle und steuerliche Rahmenbedingungen	105
II. Besteuerung steuerinduzierter Finanzierungen.....	122
III. Stellungnahme	153
IV. Zwischenergebnis	158
Vierter Teil: Steuerinduzierte Finanzierungen im US-amerikanisch - deutschen Vergleich.....	159
I. Synoptischer Vergleich zwischen den USA und Deutschland	159
II. Vorreiterrolle der USA in der Gestaltungs- und Bekämpfungspraxis	161
III. Zwischenergebnis	165
Fünfter Teil: Reformvorschlag für das deutsche Steuerrecht.....	167
I. Notwendigkeit einer Reform	167
II. Existierende Reformansätze in den USA	168
III. Systemwechsel vs. kleinere Reformschritte im geltenden System.....	176
IV. Lösungs- und Umsetzungsvorschlag	194

Zusammenfassung	197
Anhang.....	201
Abkürzungsverzeichnis	203
Abbildungsverzeichnis	205
Literaturverzeichnis	207

Inhaltsverzeichnis

Einführung	1
I. Problemstellung	1
II. Zielsetzungen und Gang der Untersuchung.....	4
Erster Teil: Grundlegung	9
I. Besteuerungsprinzipien.....	9
A. Steuergerechtigkeit.....	10
1. Horizontale Gerechtigkeit	10
2. Vertikale Gerechtigkeit.....	11
3. Internationale Aspekte	12
a) Interindividuelle Gerechtigkeit.....	12
b) Zwischenstaatliche Gerechtigkeit.....	13
B. Steuernerutralität	14
1. Entscheidungsneutralität.....	14
2. Internationale Aspekte	15
a) Kapitalexporthneutralität	16
b) Kapitalimportneutralität.....	16
C. Nebenbedingungen	18
1. Einfachheit.....	18
2. Steuerrechtliche Stetigkeit.....	19
3. Internationale Kompatibilität.....	20
D. Verhältnis der Besteuerungsprinzipien.....	20
II. Einkommens- vs. Konsumbesteuerung.....	21
A. Ermittlung der steuerlichen Leistungsfähigkeit	21
B. Einkommensorientierte Besteuerung	22
C. Konsumorientierte Besteuerung.....	24
III. Steuerinduzierte Finanzierungen	26
A. Begriffsdefinition	26
B. Systematisierter Überblick.....	28
1. Einordnung im Bilanzschema.....	28
2. Inländische vs. grenzüberschreitende Finanzierungen	31
3. Steuergestaltungsansätze	31

4. Arten des Steuervorteils	33
C. Eingrenzung des Untersuchungsgegenstands.....	34
IV. Zwischenergebnis.....	36
Zweiter Teil: Steuerinduzierte Finanzierungen in den USA	37
I. Finanzielle und steuerliche Rahmenbedingungen.....	37
A. Entwicklung der Unternehmensfinanzierung.....	37
1. Entwicklung des Finanzierungsverhaltens von US-Unternehmen	37
2. Neue Finanzierungsinstrumente	40
B. Steuerrechtliche Entwicklung	42
1. Steuerreformen.....	42
2. Abkommenspolitik.....	45
C. Laufende Besteuerung der Außenfinanzierung von Kapitalgesellschaften.....	47
1. Ertragsteuerliche Grundlagen	47
a) Steuerrechtliche Qualifizierung von Kapitalgesellschaften.....	47
b) Steuerpflicht und steuerpflichtiges Einkommen.....	48
c) US-Körperschaftsteuersystem.....	49
d) Steuertarife.....	50
2. Besteuerung der Beteiligungsfinanzierung.....	51
a) Besteuerung auf Ebene der Gesellschaft.....	51
b) Besteuerung auf Ebene des Kapitalgebers	53
3. Besteuerung der Kreditfinanzierung.....	55
a) Besteuerung auf Ebene der Gesellschaft.....	55
b) Besteuerung auf Ebene des Kapitalgebers	55
4. Besteuerung der Beteiligungs- und Kreditfinanzierung im Vergleich	56
a) US-Kapitalgesellschaften als Kapitalgeber.....	56
b) Inländische natürliche Personen als Kapitalgeber	56
c) Ausländische natürliche Personen als Kapitalgeber	58
II. Besteuerung steuerinduzierter Finanzierungen	59
A. Fallstudie I: Hybride Finanzierungen mit Fixed-Rate Capital Securities	59
1. Finanzierungsstruktur	60
2. Steuerrechtliche Qualifikation.....	63
a) Derzeitige steuerliche Behandlung	63
b) Gegenmaßnahmen des Fiskus.....	65
3. Beispielsachverhalt.....	66
4. Ausmaß der Inanspruchnahme	68

B. Fallstudie II: Double-dip-Leasing	69
1. Finanzierungsstruktur	70
2. Steuerrechtliche Qualifikation	72
a) Qualifizierung beim deutschen Leasinggeber	72
b) Qualifizierung beim US-Leasingnehmer	74
c) Qualifizierung nach Abkommensrecht	77
d) Steuerliche Vorteilhaftigkeit	78
3. Beispielsachverhalt	79
4. Ausmaß der Inanspruchnahme	81
C. Fallstudie III: Asset-backed Finanzierungen	82
1. Finanzierungsstruktur	82
2. Steuerrechtliche Qualifikation	86
3. Ausmaß der Inanspruchnahme	87
D. Fallstudie IV: Finanzierungen mit Zerobonds	88
1. Finanzierungsstruktur	89
2. Steuerrechtliche Qualifikation	92
a) Steuerliche Behandlung beim Emittenten	92
b) Steuerliche Behandlung beim Anleger	94
c) Steuerliche Vorteilhaftigkeit	96
3. Ausmaß der Inanspruchnahme	96
III. Stellungnahme	97
A. Hybride Finanzierungen	97
B. Grenzüberschreitendes Leasing	100
C. Securitization	101
D. Anleihen mit Emissionsdiskont	102
IV. Zwischenergebnis	103
Dritter Teil: Steuerinduzierte Finanzierungen in Deutschland	105
I. Finanzielle und steuerliche Rahmenbedingungen	105
A. Entwicklung der Unternehmensfinanzierung	105
1. Entwicklung des Finanzierungsverhaltens	105
2. Neue Finanzierungsinstrumente	107
B. Steuerrechtliche Entwicklung	109
1. Steuerreformen	109
2. Abkommenspolitik	111
C. Laufende Besteuerung der Außenfinanzierung von Kapitalgesellschaften	113

1. Ertragsteuerliche Grundlagen	113
a) Körperschaftsteuer (KSt)	113
aa) Steuersubjekt und Steuerpflicht	113
bb) Steuerobjekt und -bemessungsgrundlage	113
cc) Steuertarife und Halbeinkünfteverfahren	114
b) Gewerbeertragssteuer (GewESt).....	115
aa) Steuerobjekt.....	115
bb) Bemessungsgrundlage.....	115
cc) Tarif.....	116
2. Besteuerung der Beteiligungsfinanzierung.....	117
a) Besteuerung auf Ebene der Gesellschaft.....	117
b) Besteuerung auf Ebene des Kapitalgebers	117
3. Besteuerung der Kreditfinanzierung.....	118
a) Besteuerung auf Ebene der Gesellschaft.....	118
b) Besteuerung auf Ebene des Kapitalgebers	118
4. Besteuerung der Beteiligungs- und Kreditfinanzierung im Vergleich	118
a) Inländische natürliche Person als Kapitalgeber	118
b) Ausländische Kapitalgeber	120
II. Besteuerung steuerinduzierter Finanzierungen.....	122
A. Fallstudie I: Hybride Finanzierungen mit Genußrechten	122
1. Finanzierungsstruktur	122
2. Steuerrechtliche Qualifikation.....	124
a) Derzeitige steuerliche Behandlung	124
b) Steuerliche Vorteilhaftigkeit.....	126
3. Beispielsachverhalt.....	127
4. Ausmaß der Inanspruchnahme	127
B. Fallstudie II: Double-dip-Leasing	128
1. Finanzierungsstruktur	128
2. Steuerrechtliche Qualifikation.....	129
a) Leasinggeber als wirtschaftlicher Eigentümer	129
b) Leasinggeber als zivilrechtlicher Eigentümer.....	130
3. Beispielsachverhalt.....	131
4. Ausmaß der Inanspruchnahme	132
C. Fallstudie III: Asset-backed-Finanzierungen	133
1. Finanzierungsstruktur	133
2. Steuerrechtliche Qualifikation.....	135

a) Steuerliche Behandlung beim Originator.....	135
b) Steuerliche Behandlung des SPV.....	137
3. Beispielsachverhalt.....	140
4. Ausmaß der Inanspruchnahme	142
D. Fallstudie IV: Finanzierungen mit Zerobonds	143
1. Finanzierungsstruktur	143
2. Steuerrechtliche Qualifikation.....	145
a) Steuerliche Behandlung beim Emittenten.....	145
b) Entwicklung der steuerlichen Behandlung beim Anleger.....	145
c) Steuerliche Vorteilhaftigkeit.....	149
3. Beispielsachverhalt.....	151
4. Ausmaß der Inanspruchnahme	152
III. Stellungnahme	153
A. Hybride Finanzierungen.....	153
B. Grenzüberschreitendes Leasing.....	154
C. Securitization	156
D. Anleihen mit Emissionsdiskont	157
IV. Zwischenergebnis.....	158
Vierter Teil: Steuerinduzierte Finanzierungen im US-amerikanisch-	
 deutschen Vergleich.....	159
I. Synoptischer Vergleich zwischen den USA und Deutschland.....	159
A. Finanzierungsstrukturen	159
B. Steuergestaltungsansätze.....	160
C. Arten der steuerlichen Vorteilhaftigkeit.....	161
II. Vorreiterrolle der USA in der Gestaltungs- und Bekämpfungspraxis.....	162
A. Steuerinduzierte Finanzierungen im Zeitablauf.....	163
B. Gegenmaßnahmen im Zeitablauf.....	164
III. Zwischenergebnis.....	165
Fünfter Teil: Reformvorschlag für das deutsche Steuerrecht.....	167
I. Notwendigkeit einer Reform.....	167
II. Existierende Reformansätze in den USA.....	168
A. Konsumorientierte Steuerreformansätze	169
1. Flat Tax.....	169

a) Business Tax	171
b) Individual Tax	171
2. USA Tax	172
a) Business Tax	172
b) Individual Tax	173
3. National Retail Sales Tax	173
B. Einkommensorientierter Steuerreformansatz: Gephardt-10%-Tax	174
C. Reformansätze im synoptischen Vergleich	175
III. Systemwechsel vs. kleinere Reformschritte im geltenden System	176
A. Systemwechsel zu einer Konsumsteuer am Beispiel der Flat Tax	176
1. Flat Tax und Gestaltungsimmunität bei Finanzierungssachverhalten	177
2. Flat Tax und Besteuerungsprinzipien	179
a) Steuergerechtigkeit	179
b) Steuerneutralität	182
c) Nebenbedingungen	182
B. Reformmaßnahmen im System der einkommensorientierten Besteuerung	186
1. Reformmaßnahmen und Gestaltungsimmunität bei Finanzierungssachverhalten	186
2. Reformmaßnahmen und Besteuerungsprinzipien	191
a) Steuergerechtigkeit	191
b) Steuerneutralität	192
c) Nebenbedingungen	192
C. Systemwechsel und Reformmaßnahmen im Vergleich	193
IV. Lösungs- und Umsetzungsvorschlag	194
Zusammenfassung	197
Anhang	201
Abkürzungsverzeichnis	203
Abbildungsverzeichnis	205
Literaturverzeichnis	207