

# Inhaltsverzeichnis

Verzeichnis der Tabellen . . . . .	XIII
Verzeichnis der Abbildungen . . . . .	XVII
Verzeichnis der Abkürzungen . . . . .	XIX
Verzeichnis der Symbole . . . . .	XXIII
Kapitel 1 . . . . .	XXIII
Kapitel 2 . . . . .	XXIV
Kapitel 3 . . . . .	XXV
Kapitel 5 . . . . .	XXVI

<b>Einleitung</b>	<b>1</b>
-------------------	----------

<b>1 Investitionen und Steuern: einige theoretische Grundprobleme</b>	<b>9</b>
---	----------

1.1 Die Analyse von Steuerwirkungen auf Direktinvestitionen in Investitionsmodellen . . . . .	9
---	---

1.2 Investitionen ohne Anpassungskosten: das Jorgenson-Modell . . . . .	10
---	----

1.2.1 Darstellung . . . . .	10
-----------------------------	----

1.2.1.1 Der theoretische Ansatz . . . . .	10
---	----

1.2.1.2 Der empirische Ansatz . . . . .	12
---	----

1.2.2 Kritik . . . . .	13
------------------------	----

1.3 Investitionen mit Anpassungskosten: das $q$ -Modell . . . . .	14
---	----

1.3.1 Darstellung . . . . .	14
-----------------------------	----

## VIII

1.3.2	Kritik	18
1.3.2.1	Das Problem der Anpassungskosten	18
1.3.2.2	Das Problem der Identität von marginalem und durchschnittlichem $q$	19
1.4	Das kapitaltheoretische Grundproblem in der Investitionstheorie	21
1.5	Eine neue Perspektive: der Einfluß asymmetrischer Informationen auf Investitionen	27
1.6	Schlußfolgerungen	29
<b>2</b>	<b>Steuerbelastung und verwendbares Eigenkapital: eine Veranlagungssimulation</b>	<b>31</b>
2.1	Steuerliche Gewinnermittlung im jeweiligen Quellenstaat	32
2.1.1	Steuerbelastung in der Bundesrepublik Deutschland, in Frankreich und in Großbritannien	35
2.1.2	Rückführung des ausgewiesenen Gewinnes an eine bundesdeutsche Mutterkapitalgesellschaft unter Berücksichtigung der bestehenden Doppelbesteuerungsabkommen	38
2.1.3	Resultate	44
2.2	Bestimmung der erforderlichen Rendite vor Unternehmensteuern für die Erzielung einer festgelegten Rendite nach Unternehmensteuern unter Berücksichtigung der Finanzierungsart sowie der bestehenden Doppelbesteuerungsabkommen	44
2.2.1	Mindestrendite einer bundesdeutschen Mutterkapitalgesellschaft vor Unternehmensteuern	48
2.2.2	Mindestrendite einer in- bzw. ausländischen Tochterkapitalgesellschaft vor Steuern	50
2.2.3	Versteuerung eines über die Mindestrendite hinausgehenden Gewinnes bei einer bundesdeutschen Mutterkapitalgesellschaft	56
2.2.4	Resultate	57

<b>3</b>	<b>Steuern als Standortfaktor</b>	<b>61</b>
3.1	Effiziente effektive Steuersätze . . . . .	61
3.1.1	Annahmen zur Ermittlung effizienter effektiver Steuersätze . . . . .	61
3.1.2	Effiziente effektive Steuersätze bei Freistellung von im Ausland erwirtschafteten Erträgen im Inland (Source Principle) . . . . .	64
3.1.3	Effiziente effektive Steuersätze bei Freistellung von im Ausland erwirtschafteten Erträgen im Ausland (Residence Principle) . . . . .	68
3.1.4	Effiziente effektive Steuersätze bei Vollenrechnung von im Ausland gezahlten Steuern im Inland (Vollenrechnungs- bzw. Erstattungsverfahren) . . . . .	69
3.1.5	Effiziente effektive Steuersätze bei Teilanrechnung von im Ausland gezahlten Steuern im Inland (Teilanrechnungsverfahren) . . . . .	70
3.1.6	Zusammenfassung der Ergebnisse . . . . .	72
3.2	Internationale Steuerkonkurrenz . . . . .	74
3.2.1	Steuerkonkurrenz um grenzüberschreitende Investitionen . . . . .	78
3.2.2	Steuerharmonisierung als Grundlage supranational optimaler Kapitalallokation . . . . .	80
<b>4</b>	<b>Direktinvestitionen und ihre statistische Erfassung</b>	<b>83</b>
4.1	Theoretische Abgrenzung der Direktinvestitionen von Portfolioinvestitionen	84
4.2	Methoden zur statistischen Erfassung von Direktinvestitionen - ein Überblick	86
4.2.1	Stromgrößen versus Bestandsgrößen . . . . .	88
4.2.2	Abgrenzung von Inländern und Ausländern . . . . .	91
4.2.3	Statistische Abgrenzung von Direktinvestor, Direktinvestitionsunternehmen und Direktinvestitionskapital . . . . .	92
4.2.3.1	Direktinvestor . . . . .	93

4.2.3.2	Direktinvestitionsunternehmen . . . . .	94
4.2.3.3	Direktinvestitionskapital . . . . .	100
4.3	Bundesrepublik Deutschland . . . . .	106
4.3.1	Direktinvestitionen in der Zahlungsbilanzstatistik der Deutschen Bundesbank . . . . .	108
4.3.2	Transferstatistik des Bundesministeriums für Wirtschaft . . . . .	118
4.3.3	Bestandsstatistik der Deutschen Bundesbank . . . . .	127
4.3.4	Deutsche Direktinvestitionen im Ausland und ausländische Direktinvestitionen in der Bundesrepublik Deutschland - ein Vergleich der in den bundesdeutschen Statistiken ausgewiesenen Daten . . . . .	139
4.3.4.1	Zahlungsbilanzstatistik der Deutschen Bundesbank versus Transferstatistik des Bundesministeriums für Wirtschaft . . . . .	142
4.3.4.2	Veränderung des Bestands an Direktinvestitionen (Buchwerte) versus Zahlungsbilanzwerte . . . . .	150
4.4	Direktinvestitionen in der US-amerikanischen Statistik . . . . .	155
4.4.1	Erhebungsmethode in den USA . . . . .	158
4.4.2	Abgrenzung von Direktinvestor und Direktinvestitionsunternehmen in der US-Statistik . . . . .	161
4.4.3	Direktinvestitionskapital in der US-Statistik . . . . .	167
4.4.4	Bestand an Direktinvestitionen in der US-Statistik . . . . .	175
4.4.5	Schätzverfahren in den USA . . . . .	178
4.4.6	Direktinvestitionen der USA im Ausland und ausländische Direktinvestitionen in den USA in den Jahren 1982 bis 1991 (Transaktionswerte) . . . . .	185
4.4.7	Direktinvestitionen der Bundesrepublik Deutschland in den USA und Direktinvestitionen der USA in der Bundesrepublik Deutschland in bundesdeutscher und in US-amerikanischer Statistik . . . . .	190

4.5	Weitere Argumente gegen quantitativ-empirische Studien mit aggregierten Daten für Direktinvestitionen . . . . .	192
<b>5</b>	<b>Steuersätze im internationalen Vergleich</b>	<b>201</b>
5.1	Berechnungen auf Basis der Daten der Volkswirtschaftlichen Gesamtrechnung . . . . .	203
5.2	Tarifvergleich . . . . .	205
5.3	Veranlagungssimulation . . . . .	207
5.3.1	Durchschnittlicher effektiver Steuersatz . . . . .	208
5.3.2	Effektiver Grenzsteuersatz anhand des Modells von King und Fullerton . . . . .	217
5.3.2.1	Theoretische Grundlage . . . . .	218
5.3.2.2	fixed-p Fall . . . . .	227
5.3.2.3	fixed-r Fall . . . . .	235
5.3.2.4	Ökonomische Abschreibung . . . . .	245
5.3.2.5	Investitionszulagen . . . . .	250
5.3.2.6	Bewertung des Vorratsvermögens . . . . .	251
5.3.2.7	Resümee und abschließende Bemerkungen . . . . .	252
5.3.3	OECD . . . . .	254
	Anhang Kapitel 5 . . . . .	259
	<b>Literaturverzeichnis:</b>	<b>263</b>
	<b>Quellenverzeichnis:</b>	<b>287</b>

## Tabellenverzeichnis

2.1	Steuerbilanz per 31.12.1991 . . . . .	33
2.2	Steuerliche Gewinnermittlung vom 1.1.1991-31.12.1991 . . . . .	34
2.3	Steuerbelastung einer Kapitalgesellschaft in der Bundesrepublik Deutschland, in Frankreich bzw. in Großbritannien . . . . .	37
2.4	Steuerbelastung unter Berücksichtigung der Doppelbesteuerungsabkommen . . . . .	40
2.5	Zu versteuerndes Einkommen, verwendbares Eigenkapital und Zufluß bei einem deutschen Aktionär unter Berücksichtigung der Ausschüttung anhand des Handelsbilanzgewinns . . . . .	43
2.6	Finanzleistungen einer bundesdeutschen Mutterkapitalgesellschaft bei der Ausgabe neuer Aktien bzw. der Aufnahme von Fremdkapital bei Kapitaleinkünften aus einer Beteiligung bzw. der Vergabe von Fremdkapital . . . . .	47
2.7	Mindestrendite einer Tochterkapitalgesellschaft vor Unternehmensteuern bei einer Zins- bzw. Dividendenleistung an eine bundesdeutsche Mutterkapitalgesellschaft in Höhe von $p_M$ . . . . .	53
2.8	Rendite einer bundesdeutschen Mutterkapitalgesellschaft nach Unternehmensteuern bei einem zusätzlichen Gewinn einer Tochterkapitalgesellschaft in Höhe einer Einheit . . . . .	58
3.1	Entscheidungsrelevante effiziente effektive Steuersätze . . . . .	73
3.2	Die Wirkung von Steuersatzsenkungen auf die Steuereinnahmen nach Direktinvestitionen und Zuzug von Geschäftssitzen . . . . .	75
3.3	Verteilung von Steuererträgen auf Wohnsitz- und Quellenland . . . . .	76
4.1	Deutsche Direktinvestitionen in den EG-Mitgliedsstaaten, in den USA und in Japan sowie Direktinvestitionen der EG-Mitgliedsstaaten, der USA und Japans in der Bundesrepublik Deutschland im Jahr 1986 - Gegenüberstellung der Ergebnisse der Transferstatistik des Bundesministeriums für Wirtschaft nach bisheriger und neuer Erfassungsmethode . . . . .	126

## XIV

4.2	Deutsche Direktinvestitionen im Ausland und ausländische Direktinvestitionen in der Bundesrepublik Deutschland in Mio. DM (Transaktionswerte und Bestände), 1982 bis 1991 . . . . .	140
4.3	Regionale Struktur des Bestands an deutschen Direktinvestitionen im Ausland und an ausländischen Direktinvestitionen in der Bundesrepublik Deutschland nach ausgewählten Ländern, Ende 1990 . . . . .	143
4.4	Deutsche Direktinvestitionen in den EG-Mitgliedsstaaten (Transaktionswerte) in Mio. DM und in % aller deutschen Direktinvestitionen im Ausland, 1982 bis 1991 . . . . .	144
4.5	Direktinvestitionen der EG-Mitgliedsstaaten in der Bundesrepublik Deutschland (Transaktionswerte) in Mio. DM und in % aller ausländischen Direktinvestitionen in der Bundesrepublik, 1982 bis 1991 . . . . .	145
4.6	Deutsche Direktinvestitionen im Ausland und ausländische Direktinvestitionen in der Bundesrepublik Deutschland - Gegenüberstellung von Zahlungsbilanzstatistik der Deutschen Bundesbank und Transferstatistik des Bundesministeriums für Wirtschaft, 1982 bis 1991 . . . . .	151
4.7	US-amerikanische Direktinvestitionen im Ausland in Mio. US-\$ (Transaktionswerte) nach Komponenten und ausgewählte Transaktionen zwischen US-Muttergesellschaften und ihren Finanzierungstochtergesellschaften auf den Niederländischen Antillen, 1982 bis 1991 . . . . .	176
4.8	US-amerikanische Direktinvestitionen im Ausland und ausländische Direktinvestitionen in den USA in Mio. US-\$ (Bestände nach Buchwert-, Wiederbeschaffungskosten- und Marktwertmethode), 1982 bis 1991 . . . .	179
4.9	US-amerikanische Direktinvestitionen im Ausland und ausländische Direktinvestitionen in den USA in Mio. US-\$ (Transaktionswerte), 1982 bis 1991	187
4.10	Deutsche Direktinvestitionen in den USA und US-amerikanische Direktinvestitionen in der Bundesrepublik Deutschland in Mio. DM (Transaktionswerte). 1987 bis 1991 . . . . .	191
5.1	Steuern vom Gewinn, Ertrag und Vermögen insgesamt (Gesamtsteuerlast) im Verhältnis zum bereinigten Bilanzgewinn (cash flow) für Kapitalgesellschaften des Maschinenbaus und Bekleidungsgerberes bei tatsächlichem Ausschüttungsverhältnis im internationalen Vergleich in v. H. . . . .	209
5.2	Capital allowances and corporation tax rates . . . . .	211

5.3	fixed-p Fall . . . . .	236
5.4	Interner Kalkulationssatz ( $\sigma = p$ ) bei einer Ausschüttung in Höhe des Kapitalmarktzinssatzes ( $i = \text{fix}$ ) . . . . .	241
5.5	fixed-r Fall . . . . .	244
5.6	Auswirkungen der ökonomischen und steuerlichen Abschreibung auf die Steuerzahllast eines Unternehmens während eines Wirtschaftsjahres . . . .	248
5.7	Steuerliche Auswirkungen variierender ökonomischer und steuerlicher Abschreibungsbeträge auf die Steuerbelastung ohne Berücksichtigung von Inflation . . . . .	249
A 1	Vermögenssteuer- und Einkommensteuersatz in Abhängigkeit von der Finanzierungsart für Großbritannien, die Bundesrepublik Deutschland und die Vereinigten Staaten von Amerika laut King/Fullerton . . . . .	261

## Abbildungsverzeichnis

4.1	Saldo der deutschen Direktinvestitionen im Ausland und der ausländischen Direktinvestitionen in der Bundesrepublik Deutschland in Mrd. DM (Transaktionswerte), 1982 bis 1991 . . . . .	141
4.2	Saldo der deutschen Direktinvestitionen in Frankreich und der französischen Direktinvestitionen in der Bundesrepublik Deutschland in Mrd. DM (Transaktionswerte), 1982 bis 1991 . . . . .	147
4.3	Saldo der deutschen Direktinvestitionen in Großbritannien und der britischen Direktinvestitionen in der Bundesrepublik Deutschland in Mrd. DM (Transaktionswerte), 1982 bis 1991 . . . . .	147
4.4	Saldo der deutschen Direktinvestitionen in den Niederlanden und der niederländischen Direktinvestitionen in der Bundesrepublik Deutschland in Mrd. DM (Transaktionswerte), 1982 bis 1991 . . . . .	148
4.5	Saldo der deutschen Direktinvestitionen in der Belgisch-Luxemburgischen Wirtschaftsunion und der belgisch-luxemburgischen Direktinvestitionen in der Bundesrepublik Deutschland in Mrd. DM (Transaktionswerte), 1982 bis 1991 . . . . .	149
4.6	US-amerikanische Direktinvestitionen im Ausland in Mrd. US-\$ (Transaktionswerte), 1982 bis 1991 . . . . .	156
4.7	Ausländische Direktinvestitionen in den USA in Mrd. US-\$ (Transaktionswerte), 1982 bis 1991 . . . . .	157
4.8	Saldo der US-amerikanischen Direktinvestitionen im Ausland und der ausländischen Direktinvestitionen in den USA in Mrd. US-\$ (Transaktionswerte), 1982 bis 1991 . . . . .	157
4.9	Ausländische Direktinvestitionen in den USA - Beziehungen zwischen den Mitgliedern der „foreign parent group“ und US-amerikanischer Tochtergesellschaft . . . . .	165
5.1	Kapitalgeber, Finanzierungsart, Investor, Anlageart . . . . .	221
A 1	Unternehmensteuerbelastungsvergleiche . . . . .	260