

Roland Böhi

**Das verdeckte  
Eigenkapital  
im Steuerrecht**

Schulthess ^ 2014

# Inhaltsverzeichnis

<b>Inhaltsübersicht</b>	<b>V</b>	
<b>Literaturverzeichnis</b>	<b>XXIII</b>	
<b>Abbildungsverzeichnis</b>	<b>XLV</b>	
<b>Verzeichnis der Materialien und anderen Quellen</b>	<b>XLVII</b>	
<b>Abkürzungsverzeichnis</b>	<b>LIII</b>	
Kapitel I	Einleitung	1
	1. Untersuchungsgegenstand und Abgrenzung	1
	2. Aufbau dieser Arbeit	2
<b>1. Teil</b>	<b>Grundlagen der Unternehmensfinanzierung</b>	<b>3</b>
Kapitel II	Ökonomische Grundlagen	3
	1. Unternehmensfinanzierung	3
	1.1 Grundlagen	3
	1.1.1 Definition Unternehmensfinanzierung	3
	1.1.2 Zielkriterien	3
	1.2 Begriff und Grundfunktion des Kapitals	5
	1.3 Kapitalformen	6
	1.3.1 Grundtypen	6
	1.3.2 Gliederung	7
	1.4 Eigenkapital-Finanzierung	8
	1.4.1 Begriff	8
	1.4.2 Merkmale	9
	1.4.3 Funktionen	9
	1.4.4 Variabler Eigenkapitalbedarf	10
	1.5 Fremdkapital-Finanzierung	11
	1.5.1 Begriff	11
	1.5.2 Merkmale	12
	1.5.3 Funktionen	12
	1.5.4 Erscheinungsformen	13
	1.5.5 Abgrenzungsfragen	13
	1.6 Mezzanine-Finanzierung	14
	1.6.1 Begriff	14
		<b>VII</b>

1.6.2	Merkmale	15
1.6.3	Funktionen	16
1.6.4	Erscheinungsformen	17
1.6.5	Abgrenzungsfragen	19
1.6.5.1	Theoretische Grundlagen	19
1.6.5.2	Differenzierungsansätze	20
2.	Kapitalstruktur	21
2.1	Theorien der Kapitalstruktur	21
2.1.1	Irrelevanz der Kapitalstruktur	22
2.1.2	Relevanz der Kapitalstruktur	22
2.1.2.1	Steuerreduzierender Effekt von Fremdkapital	22
2.1.2.2	Konkurskosten	23
2.1.2.3	Asymmetrische Informationsverteilung und Agency-Kosten	24
2.1.3	Einfluss der Kapitalstruktur auf den Unternehmenswert	24
2.2	Kriterien für eine „optimale“ Kapitalstruktur	25
2.2.1	Ausrichtung auf die Rentabilität	27
2.2.2	Ausrichtung auf die Kapitalkosten	28
2.2.3	Ausrichtung auf das Risiko	28
2.2.4	Ausrichtung auf die Liquidität	29
2.2.4.1	Horizontale Finanzierungsregeln	30
2.2.4.2	Vertikale Finanzierungsregeln	31
2.2.4.3	Dynamischer Verschuldungs- faktor	31
2.2.5	„Optimale“ Kapitalstruktur	31
2.2.6	Weitere Ausrichtungen	32
2.3	Sensibilisierung für die optimale Kapital- struktur	32
Kapitel III	Handelsrechtliche Grundlagen	33
1.	Handelsrechtliche Grundlagen	33
1.1	Einleitung	33
1.2	Eigenkapital	34

1.2.1	Mindestkapital	34
1.2.2	Eigenkapitalschutz	36
1.2.3	Funktionen	37
1.3	Fremdkapital	38
1.3.1	Definition	38
1.3.2	Abgrenzung zum Eigenkapital	38
1.3.3	Rechtsgeschäftliche Beziehungen zwischen Aktionär und AG	40
1.3.4	Aktionärsdarlehen in Sanierungs- situationen: Umqualifizierung in Eigenkapital?	41
1.4	Mezzanine-Kapital	42
1.4.1	Einleitung	42
1.4.2	Beteiligungsrechte mit schuldrechtlichen Zügen	43
1.4.3	Forderungsrechte mit beteiligungs- rechtlichen Zügen	44
2.	Grundzüge der Rechnungslegung	44
2.1	Einleitung und Abgrenzung	44
2.2	Allgemeine Vorschriften der Rechnungslegung	46
2.2.1	Grundlagen	46
2.2.2	Eigenkapital	46
2.2.3	Fremdkapital	47
2.2.4	Mezzanine-Kapital	47
<b>2. Teil</b>	<b>Grundlagen der steuerrechtlichen Gewinn- ermittlung</b>	<b>49</b>
Kapitel IV	Grundlagen der Besteuerung juristischer Personen	49
1.	Handelsrechtliche Grundlagen	49
1.1	Juristische Person als Rechtsobjekt	49
1.2	Wesensbestimmung der juristischen Person	49
1.3	Formenzwang und-fixierung	50
1.4	Trennungsprinzip	50
1.5	Durchgriff	51

2.	Steuerrechtliche Grundlagen	51
2.1	Grundsatz des selbständigen Unternehmens	51
2.2	Wirtschaftliche Leistungsfähigkeit von juristischen Personen	54
2.3	Wirtschaftliche Doppelbelastung	57
2.3.1	Einleitung	57
2.3.2	Anwendungsbereich	57
2.3.3	Gewinn und Einkommen	59
2.3.4	Kapital und Vermögen	61
2.3.5	Typische Konstellationen der wirtschaftlichen Doppelbelastung	62
2.4	Steuerrechtlicher Durchgriff	63
2.5	Exkurs: Besteuerung von Personunternehmen	64
Kapitel V	Gewinnermittlung im Unternehmenssteuerrecht	65
1.	Massgebliche Verfassungsgrundsätze im Steuerrecht	65
1.1	Allgemeinheit der Besteuerung und Besteuerung nach der wirtschaftlichen Leistungsfähigkeit	65
1.1.1	Inhalt und Bedeutung	65
1.1.2	Allgemeinheitsprinzip	66
1.1.3	Gleichmässigkeit der Besteuerung	66
1.1.4	Rechtsgleichheit	67
1.1.5	Leistungsfähigkeitsprinzip	67
1.1.5.1	Grundsatz	67
1.1.5.2	Totalgewinn- sowie Periodizitätsprinzip	69
1.1.6	Grundsatz der Wettbewerbsneutralität der Besteuerung	70
1.1.7	Exkurs: Rechtsformneutrale Unternehmensbesteuerung	72
1.2	Legalitätsprinzip	72
1.2.1	Verfassungsrechtliche Grundlagen	72
1.2.2	Auslegungsprinzipien	74
1.2.3	Verwaltungsverordnungen	76
1.3	Verhältnismässigkeitsprinzip	77

1.4	Treu und Glauben	78
2.	Gewinnermittlungsprinzipien	79
2.1	Massgeblichkeitsprinzip	79
2.1.1	Grundsatz	79
2.1.2	Schutzwirkung	81
2.2	Steuerrechtliche Korrekturvorschriften	82
2.2.1	Zweck	82
2.2.2	Erfordernis der gesetzlichen Grundlage	84
2.2.3	Verdeckte Gewinnausschüttungen	86
2.2.3.1	Tatbestandselemente	87
2.2.3.2	Verhältnis zum Handelsrecht	93
2.2.4	Zinsen auf verdecktem Eigenkapital	94
2.2.5	Steuerungsumgehung	94
2.2.5.1	Grundsatz	94
2.2.5.2	Beim verdeckten Eigenkapital	97
3.	Steuerrechtliche Abgrenzung zwischen Eigen- und Fremdkapital	98
3.1	Einleitung	98
3.2	Grundsatz	98
3.3	Einschränkungen	98
3.4	Mezzanine-Kapital	99
4.	Grundsatz des Drittvergleichs	100
4.1	Einleitung	100
4.2	Rechtliche Grundlagen	100
4.3	Richtlinien der ESTV	101
4.3.1	Themenkreise	101
4.3.2	Rechtliche Bedeutung	102
5.	Steuerverfahrensrecht, insb. Beweisrecht	103
5.1	Grundsatz	103
5.2	Untersuchungs- und Mitwirkungsgrundsatz	104
5.3	Beweislast	105
5.3.1	Objektive Beweislast	105
5.3.1.1	Grundsatz	105
5.3.1.2	Erweiterung und Ausnahme	105
5.3.1.3	Bei der natürlichen Vermutung	106

	5.3.2 Subjektive Beweislast	107
	5.4 Beweiswürdigung	107
	5.5 Beweismass	108
<b>3. Teil</b>	<b>Das verdeckte Eigenkapital</b>	<b>109</b>
Kapitel VI	Grundlagen des verdeckten Eigenkapitals	111
1.	Steuerrechtliche Aspekte der Unternehmensfinanzierung	111
1.1	Steuerrechtliche Ausgangslage	111
1.2	Steuerfolgen der Kapitalisierung	112
1.3	Steuerplanung	112
	1.3.1 Grundüberlegungen	112
	1.3.2 Abgrenzung Steuerplanung zu -umgehung	114
2.	Zweck des verdeckten Eigenkapitals	115
2.1	Sicherstellung der wirtschaftlichen Doppelbelastung	115
	2.1.1 Grundsatz	115
	2.1.2 Betroffene Steuerobjekte	116
	2.1.2.1 Verhinderung des Missbrauchs der Finanzierungsfreiheit	116
	2.1.2.2 Gewinnsteuer	117
	2.1.2.3 Kapitalsteuer	117
	2.1.3 Betroffene Steuersubjekte	117
2.2	Rechtsgleiche Besteuerung sämtlicher Unternehmer	118
2.3	Fiskalische Verknüpfung des Steuersubstrats zur Schweiz	120
	2.3.1 Einleitung	120
	2.3.2 Ermittlung von verdeckten Gewinnausschüttungen	121
	2.3.3 Rückerstattung der Verrechnungssteuer	122
	2.3.3.1 Allgemeine Voraussetzungen	122

2.3.3.2	Rückerstattung an ausländisch beherrschte Finanzgesell- schaften	123
2.3.4	Missbräuchliche Inanspruchnahme von Doppelbesteuerungsabkommen	124
2.3.4.1	Begriff des Abkommens- missbrauchs	124
2.3.4.2	Unangemessene Finanzierung	125
3.	Legaldefinitionen	126
3.1	Vor der Steuerharmonisierung	126
3.1.1	WStB und BdBSt	126
3.1.2	Kantonale Gewinn- und Kapitalsteuer	127
3.1.3	ESTV-Praxis	127
3.2	Steuerharmonisierung	129
3.2.1	Materialien	129
3.2.2	StHG	130
3.2.3	DBG	131
3.3	Änderungen vom 7. Oktober 1994	132
3.3.1	Materialien	132
3.3.2	StHG	133
3.3.3	DBG	135
3.4	Unternehmenssteuerreform 1997	135
3.5	Kantonale Umsetzung von Art. 24 Abs. 1 lit. c i.V.m. Art. 29a StHG	137
3.6	Relevante Änderungen gegenüber dem früheren Recht	143
4.	Gesetzesauslegung	144
4.1	Ausgangslage	144
4.2	Grundlagen der Gesetzesauslegung	144
4.2.1	Ausgangslage	144
4.2.2	Anwendbare Elemente der Gesetzes- auslegung	145
4.2.2.1	Einleitung	145
4.2.2.2	Grammatikalisches Element	145
4.2.2.3	Historisches Element	146
4.2.2.4	Systematisches Element	146
4.2.2.5	Teleologisches Element	147

4.3	Gesetzesauslegung von Art. 65 DBG / Art. 24 Abs. 1 lit. c i.V.m. Art. 29a StHG	148
4.3.1	Vorbemerkungen	148
4.3.2	Grammatikalisches Element	149
4.3.3	Historisches Element	150
	4.3.3.1 Gesetzesmaterialien	150
	4.3.3.2 Rechtsprechung und Schrifttum	151
4.3.4	Systematisches Element	153
4.3.5	Teleologisches Element	155
	4.3.5.1 Einleitung	155
	4.3.5.2 Funktionsanalyse	157
	4.3.5.3 Kernelemente der teleologischen Auslegung	162
4.3.6	Intensität und Umfang der funktionellen Angleichung	163
4.3.7	Zeitlicher Aspekt der funktionellen Angleichung	164
4.3.8	Eigenmittelvorschriften in regulierten Branchen	164
4.3.9	Abgrenzung zwischen wirtschaftlicher Bedeutung und dem Drittvergleich	165
5.	Massgebende Rechtsprechung	166
5.1	Vor der Steuerharmonisierung	167
	5.1.1 Dominierendes Thema „Immobilien-gesellschaft“	167
	5.1.2 Würdigung der Rechtsprechung	171
5.2	Nach der Steuerharmonisierung	171
	5.2.1 Verobjektivierter Tatbestand	171
	5.2.2 Würdigung der Rechtsprechung	175
6.	Tatbestandselemente gemäss Rechtsprechung	176
6.1	Zusammenfassung	176
6.2	Kumulativ zu erfüllende Tatbestandselemente?	177
	6.2.1 Steuerpraxis vor der Steuerharmonisierung	177

6.2.2	Steuerpraxis nach der Steuerharmonisierung	177
7.	Überprüfung des Konzepts mit Verfassungsgrundsätzen und mit Gewinnermittlungsprinzipien	178
7.1	Einleitung	178
7.2	Massgebliche Verfassungsgrundsätze	178
7.2.1	Besteuerung nach der wirtschaftlichen Leistungsfähigkeit	178
7.2.1.1	Grundsatz	178
7.2.1.2	Gewinnsteuer	179
7.2.1.3	Kapitalsteuer	179
7.2.2	Rechtsgleichheit	182
7.2.3	Legalitätsprinzip	182
7.2.4	Verhältnismässigkeitsprinzip	184
7.3	Gewinnermittlungsprinzipien	184
7.3.1	Massgeblichkeitsprinzip	184
7.3.2	Wirtschaftliche Doppelbelastung	185
7.3.3	Verdeckte Gewinnausschüttung	185
7.3.4	Grundsatz des Drittvergleichs	186
7.3.5	Steuerungumgehung	187
8.	OECD-Stellungnahmen zum Thema „Thin capitalisation“	187
8.1	Einleitung	187
8.2	OECD-Bericht 1986	188
8.2.1	Einleitung	188
8.2.2	Inhalt	188
8.2.3	Schlussfolgerungen	189
8.3	„Thin capitalisation“ im Musterkommentar	190
8.3.1	Einleitung	190
8.3.2	Art. 9 OECD-MA: Auslegungsordnung	190
8.3.3	Art. 10 f. OECD-MA: Abgrenzung zwischen Dividenden und Zinsen	191
8.4	Schlussfolgerungen der OECD im Vergleich zu den Schweizer Rechtsnormen	192

9.	Vom verdeckten Eigenkapital betroffene Steuer-	
	subjekte	193
9.1	Eingrenzung aufgrund des Gesetzeswortlauts	193
9.2	Voraussetzungen der subjektiven Steuer-	
	pflicht	193
9.2.1	Begriff des Steuersubjekts	193
9.2.2	Voraussetzungen	193
	9.2.2.1 Persönliche Eigenschaften	194
	9.2.2.2 Steuerrechtliche Zugehörigkeit	194
	9.2.2.3 Beziehung zum Steuerobjekt	195
	9.2.2.4 Keine Ausnahme von der	
	subjektiven Steuerpflicht	196
9.3	Juristische Personen	196
9.3.1	Einleitung	196
9.3.2	Inländische Kapitalgesellschaften und	
	Genossenschaften	196
	9.3.2.1 Definition	196
	9.3.2.2 Rechtsfolgen mit Bezug auf	
	das verdeckte Eigenkapital	197
9.3.3	Ausländische Kapitalgesellschaften	
	und Genossenschaften	198
	9.3.3.1 Qualifikationsanweisung	198
	9.3.3.2 Rechtsfolgen mit Bezug auf	
	das verdeckte Eigenkapital	198
9.3.4	Vereine, Stiftungen, übrige juristische	
	Personen	198
9.4	Betriebsstätte	199
9.4.1	Einleitung	199
9.4.2	Unterscheidung zwischen Gewinner-	
	mittlung und -abgrenzung	200
9.4.3	Abgrenzungsgrundsätze	200
	9.4.3.1 Persönliche Zugehörigkeit	200
	9.4.3.2 Wirtschaftliche Zugehörigkeit	202
9.4.4	Betriebsstätte und verdecktes Eigen-	
	kapital	203
	9.4.4.1 Persönliche Zugehörigkeit	203
	9.4.4.2 Wirtschaftliche Zugehörigkeit	203

	9.4.4.3 Interkantonales Unternehmen	204
9.5	Branchenbezogene Definitionen	204
	9.5.1 Vorbemerkung	204
	9.5.2 Immobiliengesellschaft	204
	9.5.2.1 Einleitung	204
	9.5.2.2 Definition	205
	9.5.2.3 Abgrenzungen	205
	9.5.2.4 Rechtsfolgen	206
	9.5.3 Finanzgesellschaft	207
	9.5.3.1 Einleitung	207
	9.5.3.2 Definition	207
	9.5.3.3 Abgrenzungen	208
	9.5.3.4 Rechtsfolgen	209
	9.5.4 Betriebsgesellschaft	210
9.6	Nicht betroffene Steuersubjekte	210
Kapitel VII	Ermittlung des verdeckten Eigenkapitals	211
1.	Rechtsnormen und Zuständigkeiten	211
	1.1 Einleitung	211
	1.2 Rechtliche Grundlagen	211
	1.2.1 Direkte Bundessteuer	211
	1.2.1.1 Anwendbare Normen	211
	1.2.1.2 Veranlagung und Erhebung	212
	1.2.2 Kantonale Gewinn- und Kapitalsteuern	213
	1.3 ESTV-Kreisschreiben „Verdecktes Eigenkapital“	214
	1.3.1 Entstehungsgeschichte und Zweck	214
	1.3.2 Betriebswirtschaftliche Überlegungen	215
	1.3.3 Rechtsnatur und Verbindlichkeit	215
	1.3.4 Überprüfung der Gesetzeskonformität	216
	1.3.5 Berücksichtigung der Rechtsgleichheit	217
	1.3.6 Anwendungsbereich	218
	1.3.6.1 Direkte Bundessteuer	218
	1.3.6.2 Kantons- und Gemeindesteuern	218
	1.3.6.3 Erweiterter Anwendungsbereich	219

	1.3.6.4 Eingeschränkter Anwendungsbereich	220
2.	Verfahrensrechtliche Fragestellungen	222
2.1	Verfahrensgrundsätze	222
2.2	Beweisrecht	222
	2.2.1 Rechte und Pflichten der Steuerbehörde	222
	2.2.2 Rechte und Pflichten des Steuerpflichtigen	225
2.3	Subjektives Verfahren	226
2.4	Anwendung von Verwaltungsverordnungen	227
3.	Ermittlung des massgebenden Fremdkapitals	227
3.1	Einleitung	227
3.2	Fokussierung auf den Gesetzeszweck	227
3.3	Einzelfragen zum massgeblichen Fremdkapital	228
	3.3.1 Buchhalterische Ausgangslage	228
	3.3.2 Steuerliche Präzisierungen	230
	3.3.2.1 Finanzierung von aussergewöhnlichen Geschäftsvorfällen	230
	3.3.2.2 Abgrenzung zwischen verzinslichem und unverzinslichem Fremdkapital	231
	3.3.2.3 Versteuerte stille Reserven	232
	3.3.3 Rangrücktritt	232
	3.3.4 Mezzanine-Kapital	233
	3.3.5 Abgrenzung der Passiven zwischen Stammhaus und Betriebsstätte	235
	3.3.5.1 Schweizer Stammhaus	235
	3.3.5.2 Interkantonaies Unternehmen	236
3.4	Analyse der schädlichen Darlehensgeber	236
	3.4.1 Ausgangslage	236
	3.4.2 Fremdfinanzierung durch Gesellschafter	237
	3.4.3 Fremdfinanzierung durch nahestehende Personen	238

3.4.3.1	Einleitung	238
3.4.3.2	Präzisierung	239
3.4.4	Direkte bzw. indirekte Fremd- finanzierung	242
3.4.4.1	Übersicht	242
3.4.4.2	Direkte Fremdfinanzierung	243
3.4.4.3	Indirekte Fremdfinanzierung	243
3.4.5	Durch Gesellschafter sichergestelltes Fremdkapital von Dritten	244
3.4.5.1	Grundsatz	244
3.4.5.2	Mögliche Ausnahmen bei besicherten Drittdarlehen	245
3.4.5.3	Diskussion verschiedener Besicherungsformen	248
3.4.6	Würdigung der Gesamtsituation	250
3.4.7	Massgeblicher Zeitpunkt	250
4.	Ermittlung der maximalen Verschuldungskapazität	251
4.1	Einleitung	251
4.2	Konzept der maximalen Fremdverschuldung	252
4.3	Wertermittlung der belehnbaren Aktiven	253
4.3.1	Relevante Aktiven	253
4.3.1.1	Aktiviert Positionen	253
4.3.1.2	Nicht aktivierte Positionen	253
4.3.1.3	Abgrenzung der belehnbaren Aktiven zwischen Stammhaus und Betriebsstätte	254
4.3.1.4	Verrechnung von Aktiv- forderungen und Passiv- verbindlichkeiten	255
4.3.2	Relevante Werte	255
4.3.2.1	Buchwert	255
4.3.2.2	Verkehrswert	256
4.3.2.3	Finanzgesellschaften	258
4.3.2.4	Rechtsfolgen der Offenlegung der Verkehrswerte	259
4.3.3	Massgebender Zeitpunkt	259
4.4	Belehnungsansätze	260

4.4.1	ESTV-Kreisschreiben „Verdecktes Eigenkapital“	260
4.4.1.1	Übersicht	260
4.4.1.2	Dargestellte Kategorien von Aktiven	261
4.4.1.3	Nicht dargestellte Kategorien von Aktiven	261
4.4.1.4	Kritik	262
4.4.2	Finanzgesellschaften	262
4.4.3	Kantonale Steuerpraxis	263
4.4.4	Banken und Versicherungen	265
5.	Wirtschaftliche Bedeutung als Eigenkapital	265
5.1	Ausgangslage	265
5.2	Massgebende Kriterien	266
5.2.1	Einleitung	266
5.2.2	Wichtigste Funktionen des Eigenkapitals	267
5.3	Abgrenzung zum Drittvergleich	267
6.	Drittvergleich im Konzept des verdeckten Eigenkapitals	268
6.1	Ausgangslage	268
6.1.1	Einleitung	268
6.1.2	Gesetzliche Grundlage	269
6.2	Voraussetzungen	270
6.2.1	Theoretische Voraussetzungen	270
6.2.2	Mögliche Vergleichsformen	271
6.2.2.1	Konkreter Drittvergleich	271
6.2.2.2	Hypothetischer Drittvergleich	271
6.3	Primat des Aufsichtsrechts	272
6.4	Einzelfragen	273
6.4.1	Aufrechnung von marktconformen Zinsen?	273
6.4.2	Massgebender Zeitpunkt	274
6.5	Mögliche Bankkriterien für eine Kreditvergabe	274
6.5.1	Einleitung	274
6.5.2	Übersicht Kommerzkreditgeschäft	275

6.5.3	Kreditprüfung	275
6.5.3.1	Vorgehensweise	275
6.5.3.2	Zentrale Prüfungsthemen	276
6.5.3.3	Dimensionaler Kreditentscheid	280
6.5.3.4	Risikogerechtes Pricing	281
6.6	Hypothetischer Drittvergleich („Benchmarking“)	281
6.6.1	Darlehenskonditionen	281
6.6.2	Finanzierungsstruktur	282
7.	Zusammenfassende Tatbestandselemente	283
Kapitel VIII	Steuerfolgen des verdeckten Eigenkapitals	284
1.	Einleitende Bemerkungen	284
1.1	Untersuchungsgegenstand	284
1.2	Massgebender Zeitpunkt	284
2.	Gewinnsteuer	285
2.1	Grundlagen	285
2.2	Umfang der aufzurechnenden Zinsen	285
2.2.1	Marktüblicher Zinssatz	285
2.2.2	Zu hoher Zinssatz	286
2.2.3	Zu tiefer Zinssatz	286
	2.2.3.1 Problemstellung	286
	2.2.3.2 Kalkulatorische Methode	286
	2.2.3.3 Proportionale Methode	287
	2.2.3.4 Drittdarlehen mit tiefem Zinssatz	287
2.3	Nur verzinsliches Fremdkapital	288
	2.3.1 Grundlagen	288
	2.3.2 Berechnungsbeispiel	289
	2.3.3 Unverzinstes Fremdkapital	289
2.4	Rückzahlung des verdeckten Eigenkapitals	290
3.	Kapitalsteuer	290
3.1	Grundlagen	290
3.2	Einzelfragen	290
	3.2.1 Verrechenbarkeit mit handelsrechtlicher Unterbilanz	290

3.2.2	Abgrenzung zur fusionsbezogenen Negativreserve	291
4.	Verrechnungssteuer	291
5.	Emissionsabgabe	291
<b>4. Teil</b>	<b>Zusammenfassung und Würdigung</b>	<b>293</b>
1.	Zusammenfassung	293
1.1	Grundlagen der Aussenfinanzierung	293
1.2	Die Selbständigkeit der juristischen Person und die steuerlichen Konsequenzen	294
1.3	Verdecktes Eigenkapital	294
2.	Würdigung	295