

SCHÄFFER
POESCHEL

Inhaltsverzeichnis

Vorwort	V
Herausgeber	VII
Autoren	VIII
Abkürzungsverzeichnis	XXVII
Teil A Der Markt für Private Banking	1
I Der Private-Banking-Markt in Deutschland	3
1 Definition und Abgrenzung des Private Banking	3
2 Betriebswirtschaftliche Bedeutung des Private Banking	6
3 Marktpotentiale im Private Banking	10
4 Geschäftsmodelle und Entwicklungen in Private Banking	13
5 Zusammenfassung	16
II Der Private-Banking-Markt in der Schweiz und in Österreich	18
1 Marktüberblick Schweiz	18
1.1 Private-Banking-Platz Schweiz	18
1.2 Marktpotentiale im Schweizer Onshore-Geschäft	18
1.3 Besonderheiten der Schweiz als Offshore-Center	20
1.4 Geschäftsmodelle in Private Banking	21
1.5 Zusammenfassung	23
2 Marktüberblick Österreich	24
2.1 Marktpotentiale im Private Banking	24
2.2 Geschäftsmodelle im Private Banking	25
2.3 Zusammenfassung	27
Teil B Beratungsleistungen im Private Banking	29
I Rechtsrahmen der Beratungsleistungen	31
1 Anlage-/Vermögensberatung	31
1.1 Abgrenzung Anlage-/Vermögensberatung und Vermögensverwaltung	32
1.2 Pflichten nach dem Kreditwesengesetz	32
1.2.1 Anlageberatung i. S. d. § 1 Abs. 1a Satz 2 Nr. 1a KWG	33
1.2.2 Erlaubnispflicht	33
1.2.3 Ausnahmen	34
1.3 Vertragliche Pflichten	35
1.3.1 Anlegergerechte Beratung	35
1.3.2 Anlagegerechte Beratung	36
1.3.3 Konkretisierung der vertraglichen Pflichten durch das Wertpapierhandels- gesetz?	37
1.4 Pflichten nach dem Wertpapierhandelsgesetz	37
1.4.1 Vermögensberatung als Wertpapierdienstleistung	38
1.4.2 Klassifizierung nach Kunden und Art der Wertpapierdienstleistung	38
1.4.3 Allgemeine Pflichten	40
1.4.4 Informationspflicht (§ 31 Abs. 3 WpHG)	40

1.4.5	Explorationspflicht (§ 31 Abs. 4 Satz 1 WpHG).....	40
1.4.5.1	Die Pflichten	40
1.4.5.2	Auskunftsverweigerung durch den Kunden.....	42
1.4.5.3	Aktualisierungspflicht	42
1.4.5.4	Rechtsfolgen eines Pflichtverstoßes	43
1.4.6	Pflicht zur Prüfung der Geeignetheit (§ 31 Abs. 4 Satz 2 WpHG)	43
1.4.7	Verbot der Annahme von Zuwendungen (§ 31d WpHG).....	43
1.4.8	Pflicht zur Dokumentation der Anlageberatung (§ 31 Abs. 8 WpHG)	44
1.4.9	Aufzeichnungs- und Aufbewahrungspflichten (§ 34 WpHG).....	44
1.4.9.1	Die Pflichten	44
1.4.9.2	Rechtsfolgen einer Pflichtverletzung.....	45
1.4.10	Reduzierte Pflichten gegenüber professionellen Kunden	45
2	Die Vermögensverwaltung	46
2.1	Pflichten nach dem Kreditwesengesetz.....	46
2.2	Vertragliche Pflichten	47
2.2.1	Der Vermögensverwaltungsvertrag	47
2.2.2	Informations- und Beratungspflichten	48
2.2.3	Rechtsfolgen einer Pflichtverletzung.....	49
2.3	Pflichten nach dem Wertpapierhandelsgesetz	50
2.3.1	Meldepflicht (§ 9 WpHG).....	50
2.3.2	Allgemeine Pflichten (§§ 31 ff. WpHG)	50
2.3.3	Informationspflicht (§ 31 Abs. 3 WpHG)	51
2.3.4	Explorationspflicht (§ 31 Abs. 4 WpHG).....	52
2.3.5	Aufzeichnungs- und Aufbewahrungspflichten (§ 34 WpHG).....	53
2.3.6	Berichtspflicht (§ 31 Abs. 8 WpHG)	54
2.3.7	Verbot der Annahme von Zuwendungen (§ 31d WpHG).....	54
2.3.7.1	Voraussetzungen.....	54
2.3.7.2	Ausnahmen vom Zuwendungsverbot.....	55
2.3.8	Pflicht zur bestmöglichen Ausführung von Kundenaufträgen (§ 33a WpHG) ...	56
2.3.9	Besonderheiten bei externer Vermögensverwaltung.....	56
II	Vermögensverwaltung	57
1	Systematisierung von Vermögensverwaltungstypen.....	57
1.1	Die Bedeutung von Benchmarks für Vermögensverwaltungen.....	57
1.2	Orientierung an symmetrischen Benchmarks	58
1.3	Orientierung an asymmetrischen Benchmarks	59
2	Performancepotential und Aktionsinstrumente des aktiven Asset Managements in der Vermögensverwaltung	60
2.1	Performancepotential des aktiven Managements	60
2.2	Stockpicking als Aktionsinstrument des aktiven Managements	65
2.3	Timing als Aktionsinstrument des aktiven Managements	68
2.4	Style-Investing als Aktionsinstrument des aktiven Managements	72
3	Die Herleitung der strategischen Allokation	73
3.1	Das Markowitz-Modell als Ausgangspunkt	76
3.2	Das Black-Litterman-Modell als Weiterentwicklung des Markowitz-Modells ...	77
3.3	Optimierung mit nicht liquiden Assetklassen.....	79
4	Ansätze zur Steuerung der taktischen Allokation	79
4.1	Motivation für eine taktische Allokation	80
4.2	Taktische Allokationssteuerung in einem regelgebundenen Ansatz.....	83
5	Die Abbildung von Assetklassen in der Vermögensverwaltung im Rahmen der strategischen und taktischen Allokation.....	86

5.1	Der Core-Satellite-Ansatz.....	87
5.2	Multi-Faktor-Modelle als Alphaquelle im Core-Satellite-Ansatz.....	87
5.2.1	Der renditeerzeugende Prozess aus fundamentaler Sicht	88
5.2.2	Faktorblöcke in Multi-Faktor-Modellen	89
5.2.3	Transformation von Faktorwerten in Scores und Portfoliokonstruktion	90
6	Zusammenfassung.....	91
7	Steuerliche Aspekte.....	91
7.1	Vorbemerkung	91
7.2	Einführung der Abgeltungsteuer zum 01.01.2009	92
7.2.1	Grundsätzliches	93
7.2.2	Steuersatz.....	94
7.2.3	Zeitliche Anwendung der Abgeltungsteuer	95
7.2.4	Kapitalertragsteuer	95
7.2.5	Kapitalertragsteuer vs. Abgeltungsteuer und Veranlagungsverfahren	95
7.2.6	Vergleich der Steuersätze 2008/2009	97
7.3	Besteuerung der Erträge	97
7.3.1	Grundsätzliches	97
7.3.2	Erträge im Einzelnen.....	98
7.3.2.1	Aktien einschließlich Kapitalmaßnahmen	98
7.3.2.2	Anleihen	98
7.3.2.3	Investmentfonds	98
7.3.2.4	Investmentzertifikate und andere strukturierte Produkte (Aktienanleihen und Optionsscheine)	98
7.3.2.5	Stillhalterprämien	98
7.3.2.6	Termingeschäfte.....	99
7.3.3	Fremdwährungen und Auslandssachverhalte	101
7.3.3.1	Anschaffung und Veräußerung von Wirtschaftsgütern gegen Fremd- währung	101
7.3.3.2	Fremdwährungsanleihen	101
7.3.3.3	Anschaffung und Veräußerung von Fremdwährungsbeträgen.....	101
7.3.3.4	Ausländische Konten und Depots	102
7.3.3.5	Ausländische Kapitalerträge bei inländischen Depots	102
7.3.3.6	Anrechnung ausländischer Steuern	102
7.3.4	Neue Steuerbescheinigung ab 2009	103
7.3.5	EU-Zinsrichtlinie	104
7.4	Berücksichtigung von Aufwendungen	104
7.4.1	Werbungskosten	104
7.4.1.1	Werbungskostenabzug nach altem Recht bis 2008	104
7.4.1.2	Kein Werbungskostenabzug nach neuem Recht ab 2009	106
7.4.2	Anschaffungsnebenkosten und Veräußerungskosten	107
7.4.2.1	Transaktionskostenabzug nach altem Recht (Anschaffung bis 2008)	107
7.4.2.2	Transaktionskostenabzug nach neuem Recht (Anschaffung ab 2009).....	107
7.4.3	Gestaltungsmöglichkeiten der Gebührenstruktur	107
7.5	Steuerliche Risiken.....	109
7.6	Verluste bei Kapitalanlagen.....	110
7.6.1	Verlust nach altem Recht (Anschaffung bis 2008).....	110
7.6.2	Verlust nach neuem Recht (Anschaffung ab 2009)	110
7.7	Umsatzbesteuerung der Vermögensverwaltungsleistung	111
III	Vermögensberatung.....	112
1	Produktvorstellung.....	112
2	Abgleich von Kunden- und Produktprofil.....	113
2.1	Solvenz des Kunden.....	113

2.2	Anlagehorizont des Kunden.....	114
2.3	Anlageziele des Kunden	114
2.4	Risikoneigung des Kunden	115
2.5	Risikotragfähigkeit des Kunden.....	116
3	Fondszeichnung und Dokumentation.....	116
IV	Financial Planning	118
1	Definition	118
1.1	Datenaufnahme	119
1.2	Datenanalyse	119
1.3	Finanzplanerstellung.....	120
1.4	Strategiegespräch	121
1.5	Umsetzung	122
2	Abgrenzung.....	122
3	Bestandsaufnahme zu Financial-Planning-Angeboten.....	123
3.1	Empfehlungen zur Gestaltung eines Financial-Planning-Angebots.....	124
3.2	Regelungen zur Haftungsvermeidung.....	124
4	Steuerliche Aspekte.....	126
4.1	Grundsätzliches	126
4.2	Berücksichtigung von Financial-Planning-Honoraren	126
4.3	Umsatzbesteuerung der Financial-Planning-Leistung.....	127
V	Spezielle Beratungsangebote	128
1	Rechtliche und steuerliche Gestaltung der Unternehmens- und Vermögensnachfolge	128
1.1	Einleitung.....	128
1.2	Konfliktpotentiale und Gestaltungsmöglichkeiten im Gesellschafts- und Erbrecht	130
1.3	Vorteile der vorweggenommenen Erbfolge.....	130
1.4	Gesellschaftsrechtliche Folgen beim Tod eines Unternehmens-(teil)inhabers...	132
1.4.1	Tod eines Einzelunternehmers	132
1.4.2	Tod eines Gesellschafters einer Personengesellschaft	133
1.4.3	Tod eines Gesellschafters einer Kapitalgesellschaft	134
1.5	Stiftungslösungen	135
1.5.1	Unternehmensstiftungen	135
1.5.2	Familienstiftungen	136
1.6	Erbrechtliche Gestaltungsmöglichkeiten	137
1.6.1	Gesetzliche Erbfolge.....	138
1.6.2	Verfügungen von Todes wegen.....	138
1.6.3	Pflichtteilsrecht	141
1.7	Ehegüterrecht	142
1.8	Erbschaftsteuerrecht	142
1.8.1	Überblick zum Erbschaftsteuerrecht (Stand 01.01.2009)	143
	1.8.1.1 Steuerklassen, § 15 ErbStG	143
	1.8.1.2 Freibeträge gemäß § 16 ErbStG	144
	1.8.1.3 Versorgungsfreibeträge gemäß § 17 ErbStG	144
	1.8.1.4 Erbschaftsteuersätze	144
	1.8.1.5 Steuerbefreiungen gemäß § 13 ErbStG.....	145
	1.8.1.6 Begünstigung des Erwerbs von Betriebsvermögen	145
	1.8.1.7 Doppelbelastung durch Erbschaft- und Einkommensteuer	146
1.8.2	Steuerliche Gestaltungsmöglichkeiten.....	147

1.9	Wegzug	147
1.10	Praktische Hinweise	148
1.11	Zusammenfassung	148
2	Beteiligungsdepot	149
Teil C	Produkte im Private Banking	151
I	Produktkontrolle	153
1	Organisatorische Stellung der Produktkontrolle.....	154
2	Verfahrensbeschreibung der Produktkontrolle.....	155
3	Prüfungskriterien einer Produktkontrolle.....	156
3.1	Fondsratings	157
3.2	Vorliegen einer testierten Leistungsbilanz	158
3.3	Vorliegen eines Verkaufsprospektes	159
3.4	Vorliegen von Steuer- und Verkaufsprospektgutachten	159
3.5	Prüfungspunkt: Investitionsphase	160
3.5.1	Überzeugende Investitionsidee	160
3.5.2	Angemessenheit des Einkaufspreises	161
3.5.3	Angemessenheit der Weichkosten	161
3.5.4	Rechtliche Absicherung der Investition.....	163
3.5.5	Existenz von Garantien	163
3.6	Prüfungspunkt: Betriebsphase	165
3.6.1	Angemessenheit der Finanzierung	165
3.6.2	Angemessenheit der Anschlussfinanzierung	165
3.6.3	Ausschüttungen und Liquiditätsreserve	166
3.6.4	Ausschüttungen und Einlagenrückgewähr	167
3.7	Prüfungspunkt: Exitphase.....	167
II	Aktien und Anleihen	169
1	Aktien	169
1.1	Charakteristika von Aktien	169
1.2	Bewertungsaspekte von Aktien	171
1.3	Selektionsansätze für Einzelaktien	172
1.4	Steuerliche Aspekte.....	175
1.4.1	Vorbemerkung	175
	1.4.1.1 Aktiengesellschaften	176
	1.4.1.2 REIT-Aktiengesellschaften	176
1.4.2	Einführung der Abgeltungsteuer zum 01.01.2009	176
1.4.3	Besteuerung der Dividenden	178
	1.4.3.1 Grundsätzliches	178
	1.4.3.2 Gesetzliche Regelung vor Einführung der Abgeltungsteuer bis 2008	178
	1.4.3.3 Gesetzliche Regelung seit Einführung der Abgeltungsteuer ab 2009.....	178
	1.4.3.4 Kapitalertragsteuer	178
	1.4.3.5 Bezüge nach Auflösung von Gesellschaften und aufgrund Kapital-herabsetzung	179
	1.4.3.6 Besonderheit: Aktiengeschäfte in zeitlicher Nähe zum Ausschüttungstermin...	179
1.4.4	Besteuerung der Veräußerung.....	180
	1.4.4.1 Gesetzliche Regelung vor Einführung der Abgeltungsteuer bis 2008	180
	1.4.4.2 Gesetzliche Regelung seit Einführung der Abgeltungsteuer ab 2009.....	180
	1.4.4.3 Ermittlung des Veräußerungsgewinns vor Einführung der Abgeltungsteuer bis 2008	181
	1.4.4.4 Ermittlung des Veräußerungsgewinns seit Einführung der Abgeltungsteuer ab 2009.....	181

1.4.4.5	Verbrauchsfolge bei Girosammelverwahrung von Wertpapieren	182
1.4.4.6	Kapitalertragsteuer	183
1.4.4.7	Veräußerung von Dividendenscheinen	184
1.4.4.8	Aktienverluste	184
1.4.4.9	Kapitalmaßnahmen	184
2	Anleihen	185
2.1	Charakteristika von Anleihen.....	185
2.2	Implikationen für das aktive Management von Anleihen	187
2.3	Steuerliche Aspekte.....	191
2.3.1	Vorbemerkung	191
2.3.2	Einführung der Abgeltungsteuer zum 01.01.2009	192
2.3.3	Steuerliche Einordnung der Anleihen	192
2.3.4	Besteuerung der Erträge klassischer Anleihen mit laufender Verzinsung.....	193
2.3.4.1	Gesetzliche Regelung vor Einführung der Abgeltungsteuer bis 2008	193
2.3.4.2	Gesetzliche Regelung seit Einführung der Abgeltungsteuer ab 2009.....	193
2.3.5	Besteuerung der Erträge klassischer Anleihen mit endfälliger Verzinsung	194
2.3.5.1	Gesetzliche Regelung vor Einführung der Abgeltungsteuer bis 2008	194
2.3.5.2	Gesetzliche Regelung seit Einführung der Abgeltungsteuer ab 2009.....	194
2.3.6	Besteuerung der Erträge aus finanzinnovativen Anleihen	195
2.3.6.1	Gesetzliche Regelung vor Einführung der Abgeltungsteuer bis 2008	195
2.3.6.2	Gesetzliche Regelung seit Einführung der Abgeltungsteuer ab 2009.....	195
2.3.7	Kapitalertragsteuer	196
2.3.8	Stückzinsen	197
2.3.9	Veräußerung von Zinsscheinen	197
III	Investmentfonds	198
1	Zur Geschichte des Investmentbegriffes.....	198
2	Die Anlage in Investmentfonds	201
3	Rechtliche Rahmenbedingungen	202
3.1	Das Gesetz über Kapitalanlagegesellschaften	202
3.2	Das Investmentmodernisierungsgesetz 2004	202
3.3	Die Novellierung des Investmentrechts 2007	203
3.4	Rechtliche Rahmenbedingungen in Luxemburg.....	204
4	Ausgestaltung von Investmentfonds	205
4.1	Spezialfonds	205
4.2	Der Spezialisierte Investmentfonds in Luxemburg.....	206
4.3	Fondskategorien.....	206
4.4	Fondstypen.....	207
4.4.1	Richtlinienkonforme Sondervermögen.....	207
4.4.2	Immobilien-Sondervermögen.....	208
4.4.3	Infrastruktur-Sondervermögen	210
4.4.4	Gemischte Sondervermögen	211
4.4.5	Sonstige Sondervermögen.....	212
4.4.6	Altersvorsorge-Sondervermögen.....	213
4.5	Hedgefonds	214
4.6	Luxemburger Fondskategorien	215
4.7	Rechtsformen	217
4.8	Fondsklassifizierung nach Anlagestrategien	218
4.8.1	Aktienfonds.....	219
4.8.2	Rentenfonds	219
4.8.3	Mischfonds.....	219
4.8.4	Geldmarktfonds	220

4.8.5	Dachfonds	220
4.8.6	Exchange Traded Funds (ETF)	221
4.8.7	Besondere Anlagestrategien	222
5	Rating und Ranking	222
6	Steuerliche Aspekte	223
6.1	Vorbemerkung	224
6.2	Einführung der Abgeltungsteuer zum 01.01.2009	225
6.2.1	Grundsätzliches	225
6.2.2	Steuerliche Aspekte ausgewählter Fondsinvestitionen	226
6.3	Besteuerung der Erträge aus Investmentfonds	227
6.3.1	Grundsätzliches	227
6.3.2	Besteuerung transparenter Fonds	229
6.3.3	Besteuerung semitransparenter Fonds	231
6.3.4	Besteuerung intransparenter Fonds (Strafbesteuerung)	232
6.3.5	Besonderheiten der Besteuerung ausländischer Investmentanteile	232
6.3.6	Besteuerung der Zwischengewinne	233
6.3.7	Werbungskostenabzug	234
6.4	Veräußerung des Investmentanteils	235
6.4.1	Ermittlung des Veräußerungsgewinns	235
6.4.2	Zeitliche Anwendungsvorschrift für die Abgeltungsteuer	236
6.5	Kapitalertragsteuereinbehalt	236
6.5.1	Grundsätzliches	236
6.5.2	Rückgabe oder Veräußerung eines Anteils	238
6.5.3	Abstandnahme, Erstattung	238
6.5.4	Kurzübersicht Kapitalertragsteuereinbehalt	238
6.6	Verluste	239
6.7	Zeitliche Anwendung des Abgeltungsteuersystems im InvStG	239
6.7.1	Grundsatz	239
6.7.2	Ausnahmen	239
6.7.3	Praktische Fälle	240
6.7.4	Sonderregelung: Spezialfonds	241
6.7.5	Sonderregelung: Bestimmte Publikumsfonds	243
6.7.6	Sonderregelung: Geldmarktfonds	244
6.8	Zusammenfassung: Unterschiede der Fondsanlage gegenüber der Direkt- anlage	244
IV	Investmentzertifikate	245
1	Investmentzertifikate und verwandte Finanzprodukte	245
1.1	Anlageprodukte	245
1.1.1	Zertifikate	245
	1.1.1.1 Basiswerte	246
	1.1.1.2 Gängige Zertifikatestrukturen	247
1.1.2	Aktienanleihen	251
1.2	Hebelprodukte	252
1.2.1	Optionsscheine	252
1.2.2	Turboscheine	253
2	Preisstellung und Market Making	254
3	Strategien mit Zertifikaten	255
4	Rechtsfragen	255
4.1	Der Wertpapierprospekt	255

4.2	Die Wertpapierbedingungen	258
4.3	Werbematerial	258
4.4	Der Vertrieb von strukturierten Wertpapieren	259
4.4.1	Grundsätzliches	259
4.4.2	Die Problematik von Provisionszahlungen (»Kick-backs«)	260
4.4.2.1	Hintergrund	260
4.4.2.2	Zulässigkeit nach dem FRUG	261
4.4.2.3	Offenlegungspflicht	261
4.4.2.4	Herausgabepflicht	262
4.4.2.5	Haftungsrechtliche Folgen einer Verletzung der Offenlegungspflicht	262
5	Ausblick	263
6	Steuerliche Aspekte	263
6.1	Vorbemerkung	263
6.2	Einführung der Abgeltungsteuer zum 01.01.2009	264
6.3	Zertifikate	264
6.3.1	Steuerliche Einordnung der Zertifikate	264
6.3.2	Besteuerung der Erträge aus Garantiezertifikaten	265
6.3.2.1	Gesetzliche Regelung vor Einführung der Abgeltungsteuer bis 2008	265
6.3.2.2	Gesetzliche Regelung seit Einführung der Abgeltungsteuer ab 2009	266
6.3.3	Besteuerung der Erträge aus Vollrisikozertifikaten	267
6.3.3.1	Gesetzliche Regelung vor Einführung der Abgeltungsteuer bis 2008	267
6.3.3.2	Gesetzliche Regelung seit Einführung der Abgeltungsteuer ab 2009	267
6.3.4	Kapitalertragsteuer	268
6.3.5	Verluste bei Zertifikaten	268
6.4	Aktienanleihen	269
6.4.1	Gesetzliche Regelung vor Einführung der Abgeltungsteuer bis 2008	269
6.4.2	Gesetzliche Regelung seit Einführung der Abgeltungsteuer ab 2009	270
6.5	Optionsscheine	271
6.5.1	Gesetzliche Regelung vor Einführung der Abgeltungsteuer bis 2008	271
6.5.2	Gesetzliche Regelung seit Einführung der Abgeltungsteuer ab 2009	271
V	Alternative Investments	272
1	Hedgefonds	272
1.1	Einleitung	272
1.2	Definition	274
1.3	Hedgefonds-Strategien	275
1.4	Nicht-direktionale Strategien	276
1.4.1	Convertible Arbitrage	276
1.4.2	Fixed Income Arbitrage	276
1.4.3	Merger Arbitrage	277
1.4.4	Equity Market Neutral	277
1.5	Direktionale Strategien	277
1.5.1	Long/Short Equity	277
1.5.2	Global Macro	278
1.5.3	Distressed Securities	278
1.5.4	Emerging Markets	278
1.6	Benchmark-Problematik von Hedgefonds-Indizes	279
1.7	Rendite- und Risikoeigenschaften	281
1.8	Portfolioeigenschaften von Hedgefonds	284
1.9	Liquidität	287
1.10	Risiken	287
1.11	Investitionsmöglichkeiten	290

1.12	Single-Hedgefonds	290
1.13	Dach-Hedgefonds	291
1.14	Managed Accounts	292
1.15	Investierbare Hedgefonds-Indizes.....	294
1.16	Renditereplikation von Hedgefonds-Strategien	296
1.17	Zusammenfassung.....	298
1.18	Steuerliche Aspekte.....	298
1.18.1	Einführung.....	299
1.18.2	Anwendungsbereich des Investmentsteuerrechts	299
1.18.2.1	Materieller Investmentbegriff	300
1.18.2.2	Formeller Investmentbegriff.....	303
1.18.3	Grundlagen der Besteuerung nach dem Investmentsteuergesetz.....	304
1.18.3.1	Systematik des Investmentsteuerrechts	304
1.18.3.2	Grundsätze der Fondsbesteuerung nach bisherigem Recht.....	305
1.18.3.3	Grundsätze der Fondsbesteuerung nach neuem Recht	305
1.18.3.4	Zeitlicher Anwendungsbereich des alten und neuen Rechts	306
2	Private Equity	308
2.1	Definition und Erscheinungsformen	309
2.1.1	Definition.....	309
2.1.1.1	Begriff	309
2.1.1.2	Abgrenzung zu Hedgefonds.....	309
2.1.2	Historische Entwicklung als Anlageform vermögender Familien.....	310
2.1.3	Erscheinungsformen	311
2.1.3.1	Private-Equity-Fonds.....	311
2.1.3.2	Private-Equity-Dachfonds	312
2.1.3.3	Private-Equity-Feeder-Fonds	312
2.1.3.4	Private-Equity-Aktie.....	313
2.1.3.5	Private-Equity-Investmentzertifikate	314
2.1.3.6	Offene Private-Equity-Fonds	314
2.1.3.7	Luxemburger Private-Equity-Investmentvehikel	315
2.2	Recht und Steuern	315
2.2.1	Recht	315
2.2.1.1	Gesetzliches und regulatorisches Umfeld.....	315
2.2.1.2	GmbH & Co. KG.....	316
2.2.1.3	Unternehmensbeteiligungsgesellschaft (UBG).....	316
2.2.1.4	Ausblick: Wagniskapitalbeteiligungsgesellschaft (WKBG).....	316
2.2.1.5	SICAR.....	317
2.2.1.6	Private-Equity-Aktie.....	317
2.2.1.7	Private-Equity-Investmentzertifikate	317
2.2.2	Steuern	318
2.2.2.1	Vermögensverwaltung und Gewerblichkeit	318
2.2.2.2	Besteuerung natürlicher Personen.....	318
2.2.2.3	Besteuerung von Körperschaften	319
2.2.2.4	Umsatzsteuerliche Fragestellungen	319
2.2.2.5	Luxemburger Private-Equity-Investmentvehikel	319
2.2.2.6	Private-Equity-Aktie.....	320
2.2.2.7	Private-Equity-Investmentzertifikate	320
2.3	Zusammenfassung.....	320
VI	Geschlossene Fonds	322
1	Einführung.....	323
1.1	Vorteile und Chancen der Anlageklasse.....	326
1.1.1	Aus Anlegersicht.....	326
1.1.2	Aus Bankensicht	329
1.2	Nachteile und Risiken der Anlageklasse	330
1.2.1	Prognosegefährdende Risiken	331

1.2.2	Anlagegefährdende Risiken.....	332
1.2.3	Anlegergefährdende Risiken	332
1.3	Steuerliche Aspekte.....	333
1.3.1	Steuerliche Grundkonzeption der Kommanditgesellschaft.....	333
1.3.2	Abgrenzung zwischen Gewerbebetrieb und privater Vermögensverwaltung....	334
1.3.3	Ermittlung des Gewinns/Überschusses.....	335
1.3.4	Verlustzuweisungen	336
1.3.5	Steuerliche Behandlung im Schenkungs- oder Erbfall	337
1.3.6	Fälle mit Auslandsberührung.....	339
1.4	Zweitmarkt für geschlossene Fonds.....	342
1.4.1	Zweitmarktmodelle	343
1.4.2	Rechtliche Aspekte.....	344
1.4.3	Steuerliche Aspekte.....	344
2	Sachwertanlagen.....	346
2.1	Immobilienfonds.....	346
2.1.1	Aktuelle Entwicklungen	347
2.1.2	Andere Nutzungsarten – von der Büro- zur Spezialimmobilie	349
2.1.3	§ 6b-EStG-Fonds	350
2.1.4	Risiken.....	351
2.1.5	Steuerliche Besonderheiten bei Immobilienfonds	352
2.2	Infrastrukturfonds als Betreibermodell	353
2.2.1	Chancen.....	354
2.2.2	Risiken.....	354
2.3	Schiffsfonds.....	356
2.3.1	Struktur und Investitionsgegenstand von Schiffsfonds.....	358
2.3.2	Chancen von Containerschiffsfonds	358
2.3.3	Risiken von Containerschiffsfonds	359
2.3.3.1	Nachhaltigkeit der Charter	359
2.3.3.2	Anstieg der Betriebskosten	360
2.3.3.3	Angemessenheit des Einkaufspreises	362
2.3.3.4	Schiffsverkauf	362
2.3.3.5	Zinsänderungs- und Währungsrisiken	362
2.3.4	Steuerliche Besonderheiten bei Schiffsfonds	363
2.4	Containerfonds	363
2.4.1	Struktur von Containerinvestments	364
2.4.2	Chancen und Risiken von Containerfonds	365
2.4.3	Steuerliche Besonderheiten bei Leasingfonds.....	366
2.5	Flugzeugfonds	367
2.5.1	Chancen.....	369
2.5.2	Risiken.....	369
2.5.3	Steuerliche Besonderheiten bei Flugzeugfonds.....	373
2.6	Flugzeugtriebwerkfonds	373
2.7	Eisenbahnfonds	373
2.8	Umweltfonds	373
2.8.1	Windkraftfonds.....	375
2.8.2	Solarfonds	375
2.8.3	Weitere Gattungen von Umweltfonds	376
3	Unternehmerische Beteiligungen.....	376
3.1	Opportunistische Immobilienfonds.....	376
3.2	Private Equity Fonds	377
3.3	Private-Equity-Infrastrukturfonds.....	379

3.4	Waldfonds	379
3.5	Lebensversicherungsfonds	381
3.6	Patentfonds	382
3.7	Bildungsfonds	384
3.8	Kunstfonds	384
4	Zweitmarktfonds	386
5	Zusammenfassung	387
VII	Versicherungen	389
1	Risikoanalyse – die Entscheidung über Selbsttragung oder Versicherungsabschluss	389
2	Hausratversicherung als Allgefahren-Deckung für wertvolle Einrichtungen	390
3	Haftpflichtversicherung	392
3.1	Privat-Haftpflichtversicherung	392
3.2	Weitere Haftpflichtversicherungen	392
3.3	D&O-Versicherung für Organe einer Gesellschaft	392
4	Rechtsschutzversicherung	393
4.1	Privat-Rechtsschutzdeckung	393
4.2	Spezial-Strafrechtsschutzversicherung	393
4.3	Anstellungsvertrags-Rechtsschutz	394
5	Versicherung gegen Entführung und Lösegelderpressung	394
6	Lebens- und Rentenversicherungen	394
6.1	Schicht 1 – Die Basis-Rentenversicherung	395
6.2	Schicht 2 – Die kapitalgedeckte Zusatzversorgung	397
6.2.1	Durchführungswege der betrieblichen Altersversorgung	398
6.2.1.1	Direktversicherung, Pensionskasse und Pensionsfonds	398
6.2.1.2	Unterstützungskasse	398
6.2.1.3	Direktzusage	399
6.2.1.4	Steuerliche Anforderungen an eine wirksame Versorgungszusage	399
6.2.1.5	Zeitwertkontenmodelle	401
6.2.2	Prüfung des sozialversicherungsrechtlichen Status	401
6.2.3	Die Riester-Rente	402
6.3	Schicht 3 – Die private Lebensversicherung	403
6.3.1	Arten der privaten Lebens- und Rentenversicherung	403
6.3.1.1	Klassische private Rentenversicherung	403
6.3.1.2	Fondsgebundene Rentenversicherung	404
6.3.2	Die Besteuerung der privaten Lebensversicherung	405
6.3.2.1	Auswirkungen des Alterseinkünftegesetzes	405
6.3.2.2	Einführung der Abgeltungsteuer	406
6.3.2.3	Erbschaft- und schenkungsteuerliche Behandlung	409
6.3.3	Nachfolgeplanung mit Lebensversicherungen	410
6.3.4	Bezugsrecht in der Lebensversicherung	411
6.3.5	Weitere Arten von privaten Lebensversicherungen	412
6.3.5.1	Risikolebensversicherung	412
6.3.5.2	Britische Lebensversicherungen	412
6.3.6	Auswirkung der VVG-Informationspflichtenverordnung	413
7	Invaliditätsversicherung	414
7.1	Berufsunfähigkeitsversicherung	414
7.2	Grundfähigkeiten-, Dread-Disease- und Unfallversicherung	415
8	Private Pflegeversicherung	415
9	Private Krankenversicherung	416

Teil D	Family Office	419
I	Family Office	421
1	Definition und Abgrenzung	421
1.1	Historie des Family Office	422
1.2	Beschreibung und Abgrenzung der Dienstleistung »Family Office«	422
1.3	Charakterisierung der Kunden und der Vermögen	424
1.3.1	Charakterisierung der Vermögen	424
1.3.2	Charakterisierung der Kunden	425
1.4	Stellung des Family Office	426
2	Umfang und Inhalt von Family-Office-Dienstleistungen	427
2.1	Aufgaben und Inhalte im Bereich des liquiden Vermögens und der Sachwertanlagen	428
2.1.1	Bestandsaufnahme	428
2.1.2	Vermögensstrukturierung	430
2.1.2.1	Strategische Asset Allokation	431
2.1.2.2	Taktische Asset Allokation	436
2.1.2.3	Besonderheiten der Asset Allokation der Assetklasse Immobilien	438
2.1.2.4	Auswahl von Vermögensverwaltern	440
2.1.2.5	Auswahl von Investments	443
2.1.3	Vermögensbuchhaltung/-controlling	447
2.1.3.1	Vermögensbuchhaltung	449
2.1.3.2	Vermögenscontrolling	450
2.1.4	Vermögenserhalt über Generationen	454
2.2	Aufgaben und Inhalte des Convenience Services	456
2.3	Honorar/Kosten für Family-Office-Dienstleistungen	457
3	Erfolgsfaktoren eines Family Office	458
3.1	Wertevorstellungen und Unternehmenskultur	458
3.2	Personal	459
3.3	Expertennetzwerk	460
3.4	Technische Systeme	461
3.5	Individuelle Bedarfsgerechtigkeit	462
4	Erscheinungsformen	463
5	Entwicklung des Marktes für Family Office	464
II	Strukturierung privater Großvermögen	466
1	Familienpool/Familiengesellschaften	467
1.1	Definitionen	467
1.2	Familiengesellschaft und Familienunternehmen	468
1.2.1	Besonderheiten unternehmerischer Familiengesellschaften	468
1.2.2	Familienunternehmen als Teil des Gesamtvermögens	469
1.3	Zusammenfassung	470
2	Rechtsformen und Strukturierung	470
2.1	Die Gesellschaftsformen im Gesellschaftsrecht	471
2.1.1	Die Gesellschaft bürgerlichen Rechts	471
2.1.1.1	Gesellschaftsvertrag; Geschäftsführung und Vertretung	472
2.1.1.2	Haftung	474
2.1.1.3	Zusammenfassung von Vorteilen und Nachteilen einer GbR	474
2.1.2	Die Offene Handelsgesellschaft	475
2.1.2.1	Errichtung	475
2.1.2.2	Geschäftsführung, Vertretung und Haftung	475
2.1.2.3	Vor- und Nachteile	476

2.1.3	Die Kommanditgesellschaft	476
2.1.3.1	Errichtung	476
2.1.3.2	Geschäftsführung und Vertretung	477
2.1.3.3	Haftung	477
2.1.3.4	GmbH & Co. KG als Sonderform	477
2.1.3.5	Wirtschaftliche Sonderstellung	478
2.1.4	Die Kapitalgesellschaftsformen GmbH und Aktiengesellschaft	479
2.1.5	Zusammenfassung	479
2.2	Regelungsbedarf im Gesellschaftsvertrag	480
2.2.1	Gewinnverteilung und -verwendung	481
2.2.2	Übertragungsbeschränkungen	481
2.2.3	Nachfolgeklauseln	482
2.2.4	Regelungen zur Abfindung	483
2.2.5	Ehevertrags- und Pflichtteilsverzichtsklauseln	483
2.2.6	Geschäftsführung und Gesellschafterbeirat	483
2.3	Die Gesellschaftsformen im Steuerrecht	484
2.3.1	Ertragsbesteuerung	484
2.3.1.1	Personengesellschaften	484
2.3.1.2	Kapitalgesellschaften	486
2.3.2	Erbschaftsteuer	488
2.3.2.1	Bisherige Rechtslage	488
2.3.2.2	Reform der Erbschaftsteuer	488
2.4	Stiftungen	489
2.4.1	Die Familienstiftung im Zivilrecht	489
2.4.2	Die Familienstiftung im Steuerrecht	490
2.4.3	Gestaltungsmodelle	491
2.5	Spezielle Vehikel zur Bündelung von Vermögen	491
2.5.1	Investmentfonds mit beschränktem Anlegerkreis	491
2.5.2	Fondsgebundene Lebensversicherung	492
2.5.3	Investmentaktiengesellschaft	492
2.6	Zusammenfassung	493
3	Vermögensverwaltende und gewerbliche Personengesellschaften	493
3.1	Steuerliche Qualifikation der Gesellschaft und deren Folgen	493
3.1.1	Bisherige Rechtslage	493
3.1.2	Einführung der Abgeltungsteuer auf Kapitalerträge	494
3.1.2.1	Pauschalbesteuerung	494
3.1.2.2	Besteuerung privater Veräußerungsgewinne	494
3.1.2.3	Eingeschränkte Verlustnutzung	495
3.1.3	Steuerliche Folgen der Gewerblichkeit	495
3.2	Einzelne Quellen der Gewerblichkeit	496
3.2.1	Gewerblichkeit aufgrund Beteiligungserwerbs	497
3.2.1.1	Geschäftsleitende Holding-Gesellschaft	497
3.2.1.2	Beteiligungen an gewerblichen Personengesellschaften	498
3.2.2	Gewerblichkeit aufgrund des Anlageverhaltens	499
3.2.2.1	Gewerblicher Wertpapierhandel	499
3.2.2.2	Gewerblicher Grundstückshandel	501
3.3	Separierung gewerblicher Bereiche	502
3.4	Zusammenfassung	502
4	Beteiligung Minderjähriger	503
4.1	Motive für die Beteiligung Minderjähriger	503
4.2	Risiken der Beteiligung Minderjähriger	504
4.3	Vertretungsrecht – Allgemeine Wirksamkeitsvoraussetzungen von Geschäften mit Minderjährigen	504

4.4	Gesellschaftsrechtliche Beteiligung Minderjähriger	505
4.4.1	Zivilrechtliche Wirksamkeitsvoraussetzungen	506
4.4.1.1	Form des Gesellschaftsvertrages	506
4.4.1.2	Bestellung des Ergänzungspflegers	506
4.4.1.3	Familien- bzw. vormundschaftsgerichtliche Genehmigung	506
4.4.2	Praxisrelevante Einzelfälle	507
4.5	Folgen der Nichtbeachtung	508
4.6	Zusammenfassung	508
5	Treuhandverhältnisse und Unterbeteiligungen	509
5.1	Treuhand	509
5.1.1	Anwendungsbereich und Arten der Treuhand	509
5.1.2	Begründung des Treuhandverhältnisses	510
5.1.3	Motive und Rechtsfolgen der Treuhand	512
5.1.3.1	Verbergung	512
5.1.3.2	Umgehung	512
5.1.3.3	Vereinfachung	512
5.1.4	Steuerliche Gesichtspunkte	513
5.2	Unterbeteiligung	514
5.2.1	Arten	514
5.2.2	Abgrenzung zur Treuhand	514
5.2.3	Begründung der Unterbeteiligung und Motive	515
5.2.4	Steuerliche Folgen der Unterbeteiligung	515
5.3	Zusammenfassung	516
6	Schlussbetrachtung	517
Teil E	Exkurs: Zusammenarbeit mit den steuerberatenden und wirtschafts- prüfenden Berufen	519
I	Einführung	521
II	Ansatzpunkte für eine Zusammenarbeit	524
1	Unternehmensverkauf	525
2	Asset Wrapping	525
3	Altersvorsorgeplanung	525
4	Beratung zu Rücklagen nach §§ 6b, c EStG	526
III	Fazit	526
Teil F	Fortbildung für Private-Banking-Berater	527
I	Deutschland	529
1	Private Wealth Management (JurGrad GmbH/Universität Münster)	529
2	Finanzökonomie (European Business School – Private Finance Institute/ EBS Finanzakademie)	530
3	Wealth Management (DVFA – Deutsche Vereinigung für Finanzanalyse und Asset Management)	531
4	Financial Consulting/Financial Planning (Frankfurt School of Finance)	532
5	Weitere Fortbildungsangebote	533

II	Schweiz und Liechtenstein	534
1	Wealth Management (Hochschule Liechtenstein)	534
2	DAS/MAS Private Banking & Wealth Management (IFZ – Hochschule Luzern)	535
	Stichwortverzeichnis	537