

**Martin Ruf**

# **Steuerwettbewerb in Europa**

**Theorie, Empirie und die Definition  
von Effektivsteuersätzen**

Mit einem Geleitwort von Prof. Dr. Ulrich Schreiber

**Deutscher Universitäts-Verlag**

# Inhaltsverzeichnis

<b>Abbildungsverzeichnis</b>	<b>XVII</b>
<b>Tabellenverzeichnis</b>	<b>XIX</b>
<b>Abkürzungsverzeichnis</b>	<b>XXIII</b>
<b>Symbolverzeichnis</b>	<b>XXVII</b>
<b>Problemstellung</b>	
<b>I Theoretische Grundlagen</b>	<b>3</b>
<b>1 Steuerwirkung</b>	<b>5</b>
1.1 Die neoklassische Investitionstheorie . . . . .	5
1.2 Die Standortentscheidung . . . . .	11
1.3 Zusammenfassung . . . . .	13
<b>2 Steuerwettbewerb</b>	<b>15</b>
2.1 Mobile Steuerbasis . . . . .	16
2.2 Mobile und immobile Steuerbasis . . . . .	19

2.3	Zusammenfassung . . . . .	25
3	Investitionsneutrale Besteuerung	27
3.1	Nationaler Kontext . . . . .	28
3.2	Internationaler Kontext . . . . .	29
3.2.1	Cash-Flow-Steuer, zinsbereinigte Unternehmensbesteuerung und Ertragswertbesteuerung . . . . .	31
3.2.2	Allgemeine Anforderung an Investitionsneutralität in einem internationalen Kontext . . . . .	32
3.2.2.1	Investitionsneutralität ohne Standortvorteile . . . . .	33
3.2.2.2	Investitionsneutralität mit Standortvorteilen . . . . .	34
3.3	Investitionsneutralität und Wohnsitzbesteuerung . . . . .	36
3.4	Strategische Positionierung . . . . .	37
3.5	Zusammenfassung . . . . .	39
II	Effektivsteuersätze	41
4	Bekannte Definitionen	43
4.1	Die Definition von King und Fullerton . . . . .	43
4.1.1	Die Zahlungsströme. . . . .	44
4.1.1.1	Vermögensteuer. . . . .	45
4.1.1.2	Vorratsbewertung . . . . .	46
4.1.2	Die Bewertung der Zahlungsströme. . . . .	46
4.1.2.1	Fremdfinanzierung. . . . .	47

4.1.2.2	Beteiligungsfinanzierung . . . . .	49
4.1.2.3	Selbstfinanzierung . . . . .	50
4.1.2.4	Veräußerungsgewinnbesteuerung . . . . .	53
4.1.3	Die Definition des Effektivsteuersatzes. . . . .	54
4.1.4	Fixed p case und interne Renditen . . . . .	55
4.2	Die Definition von Devereux und Griffith . . . . .	57
4.2.1	Die Zahlungsströme. . . . .	57
4.2.2	Fremd- und Beteiligungsfinanzierung . . . . .	61
4.2.3	Die Bewertung der Zahlungsströme. . . . .	62
4.2.4	Die Definition des Effektivsteuersatzes. . . . .	64
4.2.5	Erweiterungen von Schreiber et al. . . . .	65
4.3	Finanzpläne. . . . .	66
4.4	Zusammenfassung . . . . .	72
<b>5</b>	<b>Die Zusammenführung der Definitionen</b>	<b>73</b>
5.1	Die Definition von King und Fullerton . . . . .	73
5.1.1	Veränderung der Definition . . . . .	73
5.1.1.1	Diskrete Darstellung . . . . .	74
5.1.1.2	Ein anderer Diskontfaktor. . . . .	74
5.1.1.3	Beteiligungsfinanzierung. . . . .	75
5.1.1.4	Selbstfinanzierung - Aktienrückkauf . . . . .	76
5.1.1.5	Selbstfinanzierung - kein Aktienrückkauf . . . . .	78
5.1.1.6	Fremdfinanzierung . . . . .	78

5.1.1.7	Die Definition des Effektivsteuersatzes. . . . .	82
5.1.2	Die Definition von King und Fullerton als Indifferenzsteu- ersatz. . . . .	82
5.1.3	Beweis. . . . .	83
5.2	Die Definition von Schreiber et al. . . . .	86
5.3	-King und Fullerton und Schreiber et al. . . . .	88
5.3.1	Fall ohne Wertzuwachsteuer: $z = 0$ . . . . .	88
5.3.1.1	Formaler Beweis der Identität von $n$ und $KP^G$ . . . . .	90
5.3.1.2	Identität von $K$ und $K^{DG}$ mit Inflation. . . . .	94
5.3.2	Fall mit positiver Wertzuwachsteuer: $z > 0$ . . . . .	95
5.3.2.1	Renteninvestition. . . . .	95
5.3.2.2	Grenzinvestition. . . . .	96
5.4	Die Definition von Devereux und Griffith. . . . .	98
5.5	Finanzpläne. . . . .	99
5.6	Effektivsteuersätze aus Indifferenzüberlegungen. . . . .	108
5.6.1	Die Referenzbemessungsgrundlage. . . . .	108
5.6.2	Modellierung der Kapitalwerte. . . . .	109
5.6.2.1	Investorenverhalten 1. . . . .	111
5.6.2.2	Investorenverhalten 2. . . . .	112
5.6.2.3	Andere Varianten. . . . .	114
5.6.3	Zuordnung der Steuerlast. . . . .	116
5.7	Die Wahl der Referenzbemessungsgrundlage. . . . .	119
5.7.1	Referenzbemessungsgrundlage und optimaler Kapitalstock	120

- 5J.2 Ertragswertabschreibung und Inflation . . . . . 125
- 5.7.3 Referenzbemessungsgrundlage und Standortentscheidung . 128
- 5.8 Nutzen von EfTektivsteuersätzen. . . . . 132
- 5.9 Zusammenfassung. . . . . 137
  
- 6 Vergleich der Definitionen 139**
- 6.1 Effektivsteuersätze ohne persönliche Steuern. . . . . 142
- 6.2 EfTektivsteuersätze mit persönlichen Steuern. . . . . 145
- 6.3 Effektivsteuersätze mit Veräußerungsgewinnsteuer. . . . . 150
- 6.4 Zusammenfassung. . . . . 156
  
- 7 Steuerbelastungsvergleich 159**
- 7.1 Details der Modellierung. . . . . 159
  - 7.1.1 Deutschland. . . . . 159
    - 7.1.1.1 Steuersatz. . . . . 159
    - 7.1.1.2 Abschreibungen. . . . . 160
  - 7.1.2 Frankreich. . . . . 162
    - 7.1.2.1 Steuersatz. . . . . 162
    - 7.1.2.2 Abschreibungen. . . . . 163
  - 7.1.3 Spanien. . . . . 164
    - 7.1.3.1 Steuersatz. . . . . 164
    - 7.1.3.2 Abschreibungen. . . . . 165
- 7.2 Effektivsteuersätze. . . . . 166
- 7.3 Zusammenfassung. . . . . 175

**III Empirie** **177**

**8 Evidenz für internationale Steuerwirkung** **179**

    8.1 Die Standortentscheidung . . . . . 180

        8.1.1 Studien unter Verwendung von aggregierten Daten . . . . . 180

        8.1.2 Studien unter Verwendung von Mikrodaten . . . . . 183

    8.2 Evidenz für internationale Steuerplanung . . . . . 185

**9 Empirie deutscher Direktinvestitionen** **191**

    9.1 Theoretisches Modell . . . . . 191

    9.2 Daten . . . . . 193

    9.3 Ergebnisse . . . . . 200

    9.4 Zusammenfassung . . . . . 206

**Zusammenfassung in Thesen** **209**

**Anhang: Definition der Indifferenzsteuersätze** **211**

**Literaturverzeichnis** **229**