

# Inhaltsverzeichnis

Vorwort .....	V
Verzeichnis der Autorinnen und Autoren .....	VII
Abkürzungsverzeichnis .....	XIX
Literaturverzeichnis .....	XXIII

## Teil 1 – Betriebswirtschaftliche Aspekte

<b>1. Methoden und Werkzeuge des Cash Poolings aus Banken-Sicht .....</b>	<b>3</b>
1.1. Grundlagen .....	3
1.2. Cash-Pooling-Methoden .....	3
1.2.1. Effektives Pooling .....	3
1.2.1.1. Definition .....	3
1.2.1.2. Grundlegende Begriffe .....	4
1.2.1.3. Zentrale Elemente des effektiven Poolings .....	7
1.2.1.4. Zero Balancing .....	8
1.2.1.5. Target Balancing .....	10
1.2.1.6. Settlement Pooling .....	13
1.2.1.7. Bankenübergreifende und internationale Cash-Pooling- Verfahren .....	15
1.2.1.7.1. Cross-Border Target Balancing .....	15
1.2.1.7.2. Cross-Border Zero Balancing .....	17
1.2.2. Fiktives Pooling .....	18
1.2.2.1. Definition .....	18
1.2.2.2. Grundlegende Begriffe .....	18
1.2.2.3. Zentrale Elemente des fiktiven Poolings .....	19
1.2.2.4. Fiktives Pooling – Nettomethode .....	20
1.2.2.5. Fiktives Pooling – Bruttomethode .....	20
1.2.2.6. Währungsübergreifende und internationale fiktive Poolinglösungen .....	20
1.2.2.6.1. Währungsübergreifendes fiktives Pooling .....	20
1.2.2.6.2. Margenpooling .....	22
1.3. Welche Informationen und Ergebnisse stellt die Bank dem Kunden zur Verfügung? .....	24
1.3.1. Kontoinformationen .....	24
1.3.2. Poolinginformationen .....	25

1.3.2.1.	Effektives Cash Pooling .....	25
1.3.2.2.	Fiktives Pooling .....	25
1.4.	Implementierung eines Cash Pools aus Banken-Sicht .....	26
<b>2.</b>	<b>Praxisfragen bei Einführung eines grenzüberschreitenden</b>	
	<b>Cash Poolings</b> .....	28
2.1.	Einleitung .....	28
2.2.	Cash Pooling als Bestandteil der Liquiditätssteuerung .....	29
2.3.	Herangehensweise zur Einführung eines Cash Poolings .....	31
2.4.	Formen und Ausgestaltung des Cash Poolings .....	33
2.4.1.	Formen .....	33
2.4.2.	Organisatorische Ausgestaltung des Cash Poolings .....	34
2.4.2.1.	Cash-Pooling-Stufen .....	34
2.4.2.2.	Cash Pooling in Overlay-Strukturen .....	35
2.4.3.	Cash Pooling mit mehreren Währungen .....	36
2.4.4.	Kombination der Methoden .....	36
2.5.	Herausforderungen bei der Einführung .....	37
2.5.1.	Interne Struktur .....	37
2.5.2.	Verbuchung der Cash-Pool-Transaktionen .....	38
2.5.3.	Cash-Pool-Vertrag .....	38
2.5.4.	Risikoüberwachung .....	39
2.5.5.	Tochtergesellschaften als interne Kunden für Bankdienstleistungen .....	40
2.5.6.	Standortwahl des Cash-Pool-Führers .....	40
2.5.7.	Auswahl eines geeigneten Finanzdienstleisters .....	42
2.5.8.	Berücksichtigung regulatorischer und steuerrechtlicher Rahmenbedingungen .....	43
2.6.	Fazit und Ausblick .....	44
<b>3.</b>	<b>Aktuelle Fragen des Treasury Managements –</b>	
	<b>Vorteile des Cash Poolings</b> .....	45
3.1.	Aufgaben einer Treasury-Abteilung .....	45
3.2.	Cash Management .....	48
3.2.1.	Tagesfinanzstatus .....	49
3.2.2.	Disposition der liquiden Mittel .....	50
3.2.3.	Liquiditätsmanagement .....	54
3.2.3.1.	Liquiditätsplanung .....	54
3.2.3.2.	Liquiditätsplanung als Teil des Risikomanagements .....	56
3.2.4.	Bankenpolitik .....	58
3.2.5.	Auswahl von Bankpartnern .....	60
3.2.6.	Cash Pooling .....	61
3.2.6.1.	Ziele und Vorteile des Cash Poolings .....	61
3.2.6.2.	Organisation rund um das Pooling .....	63
3.2.6.3.	Quantifizierbarer Mehrwert des Cash Poolings .....	66
3.3.	Zusammenfassung .....	67

## Teil 2 – Rechtliche und steuerliche Aspekte in Österreich

<b>1. Gesellschaftsrechtliche Aspekte von Cash-Pooling-Verträgen in Österreich</b>	<b>73</b>
1.1. Einleitung .....	73
1.2. Organzuständigkeit .....	75
1.2.1. Aktiengesellschaft .....	75
1.2.1.1. Allgemeines .....	75
1.2.1.2. Vorstand .....	76
1.2.1.3. Aufsichtsrat .....	76
1.2.1.4. Hauptversammlung .....	77
1.2.2. GmbH .....	77
1.2.2.1. Allgemeines .....	77
1.2.2.2. Geschäftsführung .....	77
1.2.2.3. Aufsichtsrat .....	78
1.2.2.4. Generalversammlung .....	78
1.2.3. GmbH & Co KG im engeren Sinn .....	78
1.3. Kapitalerhaltung und Cash Pool .....	78
1.3.1. Allgemeines .....	78
1.3.2. Cash Pooling .....	81
1.3.2.1. Fiktives Cash Pooling .....	81
1.3.2.2. Reales Cash Pooling .....	81
1.3.2.2.1. Auf vertraglicher Grundlage .....	81
1.3.2.2.2. Bonitätsprüfung .....	82
1.3.2.2.3. Angemessene Verzinsung .....	84
1.3.2.2.4. Angemessene Vergütung .....	85
1.3.2.2.5. Sicherheiten-Bestellung zu Gunsten der Pool-Bank .....	85
1.3.2.2.6. Rechtsfolgen einer Verletzung des Verbots der Einlagen- rückgewähr .....	86
1.3.2.2.7. Auf Grundlage von Weisungen (faktisches Cash Pooling) .....	88
1.4. Kapitalaufbringung im effektiven Cash Pool .....	88
1.4.1. Allgemeines .....	88
1.4.1.1. Grundsatz der realen Kapitalaufbringung .....	88
1.4.1.2. „Verdeckte Sacheinlage“ .....	89
1.4.2. Effektiver Cash Pool .....	90
1.4.2.1. Entstehen oder Erhöhen eines Rückzahlungsanspruchs der Pool-Gesellschaft .....	91
1.4.2.2. Rückführung einer Rückzahlungsverbindlichkeit .....	91
1.5. Effektives Cash Pooling und Eigenkapitalersatz .....	92
1.5.1. Allgemeines .....	92
1.5.1.1. Zielsetzung des EKEG .....	92
1.5.1.2. Anwendungsbereich des EKEG und für das effektive Cash Pooling maßgebende Regelungen .....	93
1.5.1.2.1. Krise des Kreditnehmers .....	93
1.5.1.2.2. Kredit im Sinne des EKEG .....	93

1.5.1.2.3.	Gesellschafterbegriff des EKEG .....	94
1.5.1.2.4.	Rechtsfolgen des EKEG .....	94
1.5.2.	EKEG und effektives Cash Pooling .....	95
1.5.3.	Eigenkapitalersatz vs Verletzung des Verbots der Einlagenrückgewähr im effektiven Cash Pool .....	96
1.6.	Internationales Cash Pooling und Rechtswahl .....	97
1.6.1.	Allgemeines .....	97
1.6.2.	Gesellschaftsstatut nach österreichischem Kollisionsrecht (Sitztheorie) .....	98
1.6.3.	Gesellschaftsstatut nach der Rechtsprechung des EuGH (Gründungstheorie) .....	99
1.6.4.	Anwendungsfälle .....	100
1.6.4.1.	Ausländische Master Company – österreichische Pool-Gesellschaft .....	100
1.6.4.2.	Österreichische Master Company – ausländische Pool-Gesellschaft .....	100
<b>2.</b>	<b>Bankrechtliche Aspekte und Gestaltung von Cash-Pooling-Verträgen in Österreich .....</b>	<b>101</b>
2.1.	Einleitung .....	101
2.1.1.	Allgemeines .....	101
2.1.2.	Effektives Cash Pooling .....	101
2.1.3.	Fiktives Cash Pooling .....	102
2.1.4.	Rechtliche Einordnung .....	102
2.2.	Bankrecht .....	103
2.2.1.	Die Master Company als Bank? .....	103
2.2.1.1.	Rechtsgrundlagen .....	103
2.2.1.2.	Cash Pooling als Bankgeschäft? .....	103
2.2.2.	Bankrechtliche Anforderungen an die Master Company ...	106
2.2.2.1.	Solvabilität .....	107
2.2.2.2.	Beschränkungen für Großveranlagungen .....	107
2.2.2.3.	Liquidität .....	108
2.2.3.	Auswirkungen auf die Master Company .....	108
2.3.	Gestaltung von Cash-Pooling-Verträgen .....	109
2.3.1.	Cash-Pooling-Vertrag mit der Bank .....	109
2.3.1.1.	Natur des Vertrags zwischen Bank und Participants .....	109
2.3.1.2.	Vertragsgestaltung .....	110
2.3.2.	Der interne Cash-Pooling-Vertrag .....	111
2.3.2.1.	Anzuwendendes Recht .....	111
2.3.2.2.	Rechtsnatur des Cash-Pooling-Vertrags auf Unternehmensseite .....	112
2.3.2.3.	Vertragsgestaltung .....	112
2.3.2.3.1.	Gesellschaftsrechtliche Aspekte der Vertragsgestaltung .....	113
2.3.2.4.	Zivilrechtliche Grundnormen für das Cash Pooling .....	115
2.3.2.4.1.	Kontokorrent .....	115

2.3.2.4.2.	Kredit .....	116
2.3.2.4.3.	Bestellung von Sicherheiten .....	117
2.3.2.4.4.	Information und Kontrolle .....	117
2.3.2.5.	Rechtsbeziehungen zwischen Master Company und Participants .....	117
2.3.2.6.	Rechtsbeziehungen der Participants untereinander .....	119
2.3.2.7.	Nebenverbindlichkeiten .....	120
2.3.2.8.	Systemrisiken .....	121
2.3.2.9.	Haftungsrisiken .....	121
2.3.2.9.1.	Sorgfaltsmaßstab .....	121
2.3.2.9.2.	Haftungsausschluss .....	122
2.3.2.10.	Streitbeilegung .....	122
2.3.2.11.	Abschließende Hinweise zur Vertragsgestaltung von internen Cash-Pooling-Verträgen .....	123
2.4.	Ablaufplanung .....	125
2.4.1.	Ablaufplanung für die Einführung von Cash Pooling .....	125
2.4.2.	Due Diligence .....	125
<b>3.</b>	<b>Steuerliche Aspekte von Cash-Pooling-Systemen in Österreich</b> .....	126
3.1.	Steuerliche Fragen im Zusammenhang mit Cash Pooling .....	126
3.2.	Einteilung von Cash-Pooling-Systemen aus steuerlicher Sicht .....	127
3.2.1.	Effektives Pooling/fiktives Pooling .....	127
3.2.1.1.	Effektives Pooling .....	127
3.2.1.2.	Fiktives Cash Pooling (auch „Notional Pooling“) .....	128
3.2.2.	Lokales Pooling/grenzüberschreitendes Pooling .....	129
3.2.2.1.	Lokales Pooling .....	129
3.2.2.2.	Grenzüberschreitendes Pooling .....	130
3.3.	Steuerliche Anerkennung der Zins- und Leistungsverrechnung .....	131
3.3.1.	Anerkennung der Konzernfremdfinanzierung dem Grunde nach – verdecktes Eigenkapital .....	132
3.3.2.	Zinsabzugsverbote .....	133
3.3.2.1.	Abzugsverbot für Zinszahlungen gemäß § 12 Abs 1 Z 10 KStG .....	133
3.3.2.2.	„Konzernschränke“ gemäß § 12 Abs 1 Z 9 KStG .....	134
3.3.2.3.	Abzugsverbot für Einlagenrückzahlungen .....	135
3.3.3.	Poolinterne Zinsverrechnung beim effektiven Cash Pooling .....	135
3.3.3.1.	Rechtsansichten der österreichischen Finanzverwaltung ....	136
3.3.3.2.	Die Entscheidung des Bundesfinanzgerichtes Linz vom 30. Juni 2015 .....	137
3.3.3.3.	Ausländische Gerichtsentscheidungen zum Thema Cash Pooling .....	139
3.3.3.3.1.	Die norwegische ConocoPhillips-Entscheidung .....	139
3.3.3.3.2.	Die dänische Bombardier-Entscheidung .....	141

3.3.3.4.	Eigene Rechtsansicht zur Zinsverrechnung beim effektiven Pooling .....	143
3.3.3.5.	Zinsverrechnung beim fiktiven Pooling .....	146
3.3.4.	Cash-Management-Gebühren .....	147
3.3.5.	Verluste aus Haftungen (Garantie- und Bürgschaftsleistungen) .....	148
3.3.6.	Dokumentationserfordernisse .....	149
3.4.	Kapitalertragsteuerliche Aspekte .....	150
3.5.	Rechtsgeschäftsgebühren .....	152
3.6.	Umsatzsteuerliche Aspekte .....	154
3.7.	Praxistipps zur steueroptimalen Gestaltung .....	154
3.7.1.	Effektives oder fiktives Pooling? .....	154
3.7.2.	Auswahl der Master Company beim effektiven Pooling .....	155
3.7.2.1.	Master Company in Österreich .....	155
3.7.2.2.	Master Company im Ausland .....	156
3.7.3.	Festlegung der fremdüblichen Zinsverrechnungsdokumentation .....	157
3.7.4.	Gebührenschonende Dokumentation von Cash-Pooling-Verträgen .....	159
3.7.4.1.	Konkludente Annahme eines schriftliches Angebotes auf Abschluss eines Cash-Pooling-Vertrages .....	159
3.7.4.2.	Abschluss der Cash-Pooling-Vereinbarung im Ausland .....	159
3.7.4.3.	Vereinbarung eines im Ausland gelegenen Erfüllungs-ortes .....	160
3.8.	Zusammenfassung .....	160

### Teil 3 – Rechtliche und steuerliche Aspekte in Deutschland

<b>1.</b>	<b>Rechtliche Aspekte von Cash-Pooling-Verträgen in Deutschland .....</b>	<b>173</b>
1.1.	Einleitung .....	173
1.2.	Gesellschaftsrechtliche Aspekte .....	176
1.2.1.	Kapitalaufbringung und Cash Pooling .....	176
1.2.1.1.	Verdeckte Sacheinlagen .....	176
1.2.1.2.	Hin- und Herzahlen .....	179
1.2.1.3.	Geltung der Kapitalaufbringungsgrundsätze im Cash Pool .....	180
1.2.1.3.1.	Cash-Pool-I-Entscheidung des BGH .....	180
1.2.1.3.2.	Cash-Pool-II-Entscheidung des BGH .....	181
1.2.1.4.	Konsequenzen für die Rechtspraxis .....	182
1.2.1.4.1.	Einrichtung separater Einlagekonten .....	183
1.2.1.4.2.	Virtuelles Cash Pooling .....	183
1.2.1.4.3.	Target Balancing .....	183
1.2.1.4.4.	Ausgestaltung des Cash-Pooling-Vertrags .....	184
1.2.2.	Kapitalerhaltung und Cash Pooling .....	185
1.2.2.1.	Kapitalerhaltung im Vertragskonzern .....	186

1.2.2.2.	Kapitalerhaltung bei vollwertigem Gegenleistungs- oder Rückgewähranspruch .....	188
1.2.2.3.	Kapitalerhaltung bei der Rückgewähr von Gesellschafter- oder Aktionärsdarlehen .....	189
1.2.2.4.	Geltung der Kapitalerhaltungsgrundsätze im Cash Pool .....	190
1.2.2.4.1.	November-Entscheidung des BGH .....	190
1.2.2.4.2.	Neufassung der Kapitalerhaltungsgrundsätze .....	191
1.2.2.5.	Konsequenzen für die Rechtspraxis .....	191
1.3.	Insolvenzrechtliche Aspekte .....	193
<b>2.</b>	<b>Verrechnungspreisaspekte von Cash-Pooling-Systemen in Deutschland ....</b>	<b>196</b>
2.1.	Einleitung .....	196
2.2.	Varianten des Cash Poolings in der Praxis .....	197
2.3.	Vorteilsentstehung im Cash Pool .....	198
2.4.	Sichtweise einzelner Vertreter der deutschen Finanzverwaltung .....	199
2.5.	Auffassungen europäischer Gerichte mit Auswirkungen auf die Debatte in Deutschland .....	200
2.5.1.	Das ConocoPhillips-Urteil in Norwegen .....	200
2.5.1.1.	Sachverhalt .....	200
2.5.1.2.	Argumente von ConocoPhillips .....	201
2.5.1.3.	Argumente der norwegischen Steuerbehörden .....	201
2.5.1.4.	Entscheidung des Gerichts .....	202
2.5.1.5.	Auswirkungen der Entscheidung .....	203
2.5.2.	Das Bombardier-Urteil in Dänemark .....	204
2.6.	Das Standardmodell und die generelle Kritik daran .....	205
2.6.1.	Bestimmung der poolinternen Zinssätze nach dem Standardmodell .....	205
2.6.2.	Kritik am Standardmodell .....	206
2.6.2.1.	Anwendbarkeit der Preisvergleichsmethode .....	206
2.6.2.2.	Gewinnverteilung nach dem Standardmodell .....	207
2.7.	Die Anwendung des Fremdvergleichsgrundsatzes .....	209
2.7.1.	Grundsätze .....	209
2.7.2.	Anwendung auf Cash-Pool-Sachverhalte .....	210
2.7.3.	Leitplanken als Grundidee .....	211
2.8.	Die Analyse der Funktionen, Risiken und eingesetzten Wirtschaftsgüter im Cash Pool .....	213
2.8.1.	Funktionen .....	213
2.8.1.1.	Entwicklung und Implementierung des Cash-Pool-Konzepts .....	213
2.8.1.2.	Cash Pool Management .....	214
2.8.1.3.	Teilnehmerkoordination und -verwaltung .....	214
2.8.1.4.	Risikomanagement .....	214
2.8.1.5.	Liquiditätsplanung und -bereitstellung .....	215
2.8.2.	Risiken .....	215
2.8.2.1.	Kreditausfallrisiken .....	215

2.8.2.2.	Zinssatzänderungsrisiko .....	215
2.8.2.3.	Währungsrisiko .....	216
2.8.2.4.	Liquiditätsrisiko .....	217
2.8.2.5.	Imbalance-Risiko .....	217
2.8.3.	Substanz und Wirtschaftsgüter .....	218
2.8.4.	Fazit .....	219
2.9.	Verwendung einer geeigneten Verrechnungspreismethode .....	219
2.9.1.	Hierarchie der Verrechnungspreismethoden .....	219
2.9.2.	Kostenaufschlagsmethode .....	220
2.9.3.	Preisvergleichs- und Gewinnaufteilungsmethode .....	222
2.9.4.	Hypothetischer Fremdvergleich .....	224
2.10.	Konsistenz des Cash Pools mit anderen Finanzierungsformen .....	224
2.11.	Zusammenfassung .....	226
<b>3.</b>	<b>Steuerliche Aspekte von Cash-Pooling-Systemen in Deutschland .....</b>	<b>227</b>
3.1.	Einleitung .....	227
3.2.	Grundlagen der Besteuerung .....	228
3.2.1.	Besteuerung von Kapitalgesellschaften .....	228
3.2.2.	Besteuerung von Personengesellschaften .....	229
3.2.3.	Verlustnutzung .....	230
3.3.	Steuerliche Abzugsfähigkeit von Zinsaufwendungen .....	230
3.3.1.	Zinsschranke .....	231
3.3.1.1.	Ermittlung des abzugsfähigen Zinsaufwands .....	231
3.3.1.2.	Ausnahmen von der Zinsschranke .....	232
3.3.1.3.	Auswirkungen auf Cash-Pool Strukturen .....	233
3.3.2.	Gewerbesteuerliche Hinzurechnung von Zinsaufwand .....	233
3.3.2.1.	Systematik der Hinzurechnung .....	233
3.3.2.2.	Durchlaufende Kredite .....	234
3.3.2.3.	Anwendbarkeit von Ausnahmeregelungen für Banken? .....	236
3.3.3.	Spezifische Einschränkungen für Personengesellschaften ...	237
3.3.4.	Auswirkungen von Verrechnungspreisanpassungen .....	238
3.4.	Quellensteuern auf Zinszahlungen .....	239
3.5.	Steuerliche Behandlung von Fremdwährungsergebnissen und Sicherungsgeschäften .....	240
3.5.1.	Steuerliche Behandlung von Fremdwährungs- ergebnissen .....	240
3.5.2.	Steuerliche Behandlung von Sicherungsgeschäften .....	241
3.5.3.	Praxisempfehlung .....	241
3.6.	Umsatzsteuer .....	242
3.6.1.	Anzuwendendes Umsatzsteuerrecht .....	242
3.6.2.	Steuerpflicht der Leistung und Vorsteuerabzug .....	243
3.6.2.1.	Steuerfreiheit von Finanztransaktionen .....	243
3.6.2.2.	Option zur Steuerpflicht .....	244
3.7.	Zusammenfassung .....	245
	Stichwortverzeichnis .....	247