

Intrakonzernhandel Steuergestaltung Staatliche Regulierung



Einfluss der Finanzmärkte

- Finanzwirtschaft / Realwirtschaft: 3,5 / 1
- Schattenbanken agieren zunehmend als Kreditgeber
50% USA
- Globales Fondsvermögen 77 Bill. \$ (FSB 2017)
- 63% der Aktionäre im DAX 30 sind Fonds
- Wertmaximierung für die Aktionäre als Ziel -
Umwälzung der „Deutschland-AG“.
- Kritik am „efficient-market“ Ansatz (Fama vs. Minsky, Shiller)

„Rationale Erwartungen“ auf Finanzmärkten

Börsenwerte und Gewinne 2017 (Mrd. US \$)

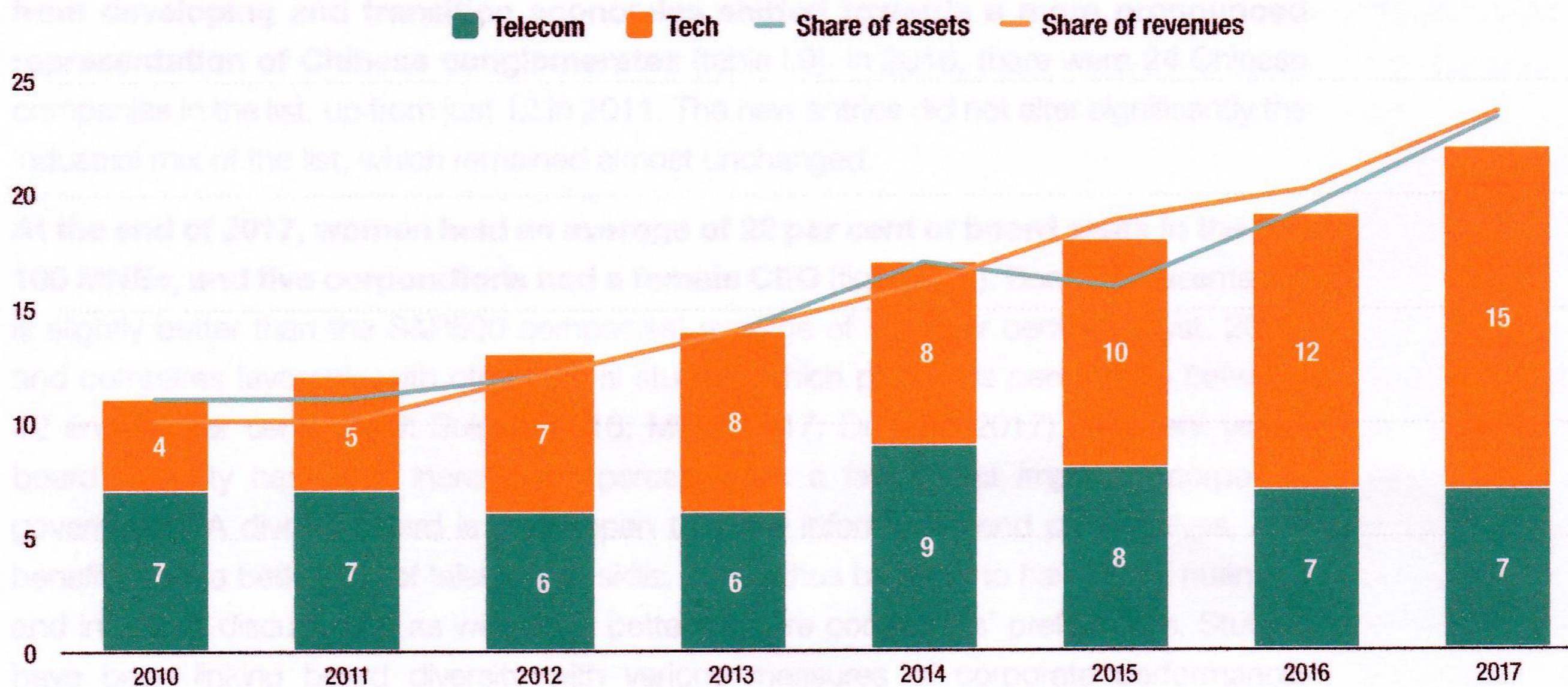
<u>Börse</u>		<u>Gewinn</u>	<u>Rendite</u>
318	Wal-Mart (13)	6,6	1,3
74	VW (55)	14,3	5,1
914	Apple (3)	59,5	22,4
942	Amazon (2)	10,0	4,3
775	Alphabet (4)	30,7	22,4
1056	Microsoft (1)	16,5	15

Macht der Multis

- TN-Konzerne dominieren den Welthandel:
82.000 TNCs und 230.000 ausländische TG
- Es bestehen globale Wertschöpfungsketten:
„80% of trade linked to TNCs“ (Davon die Hälfte = Intrafirm Trade
vgl. UNCTAD 2013; OECD 2018)
- 50 % der globalen Exporte / 49 % Importe

Information and communication technologies (ICT MNEs)

Figure I.19. Evolution of ICT MNEs in UNCTAD's ranking of the top 100 MNEs, 2010–2017
(Number of companies and share of assets and revenues)



Top 100 global MNEs

Table 1.8.

Composition of top 100 global MNEs by industry and home economy, 2012–2017 (Number of firms)

Industry	2012	2017	Economy	2012	2017
Mining, petroleum and refining	19	13	United States	24	20
Automotive and aircraft	13	13	United Kingdom	17	14
Pharmaceuticals	10	12	France	13	12
Utilities	10	9	Germany	9	11
Wholesale and retail trade	10	6	Japan	9	11
Food, beverages and tobacco	9	8	Switzerland	6	5
Tech	7	15	Ireland	..	4
Telecom	6	7	Other developed economies	22	23
Other industry	12	13	Developing economies	7	8
Other services	4	4	China	3	4
Total	100	100		100	100

Source: UNCTAD.

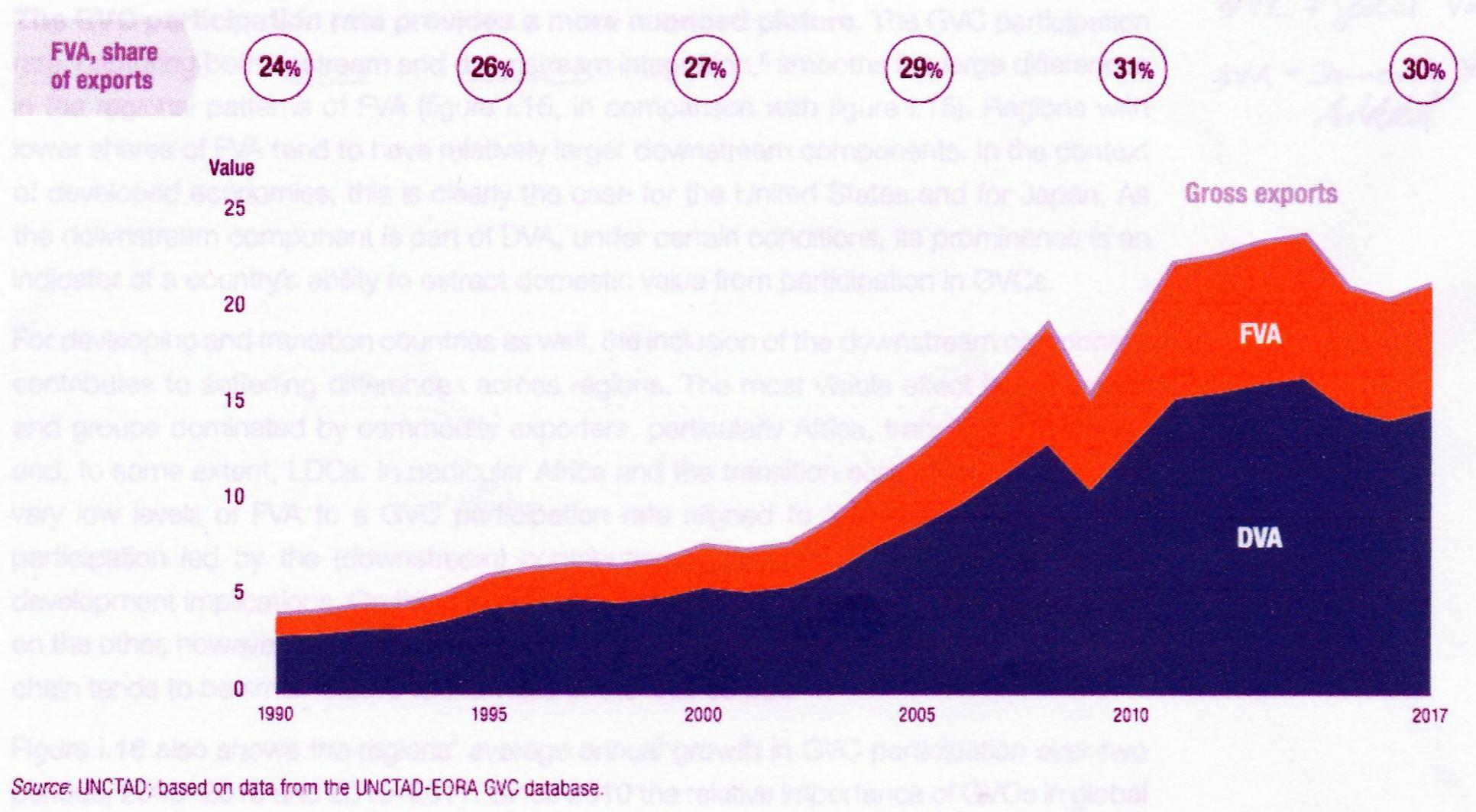
Macht der Multis

Umsätze in Relation zum BIP 2017 (Mrd. US \$)

<u>UMSATZ</u>		<u>BIP</u>	
514	Wal-Mart (1)	524	Polen
278	VW (7)	277	Chile
265	Apple (9)	253	Finnland
232	Amazon (10)	237	Ägypten
136	Alphabet (33)	152	Ungarn
110	Microsoft (56)	109	Marokko

Foreign & domestic value added

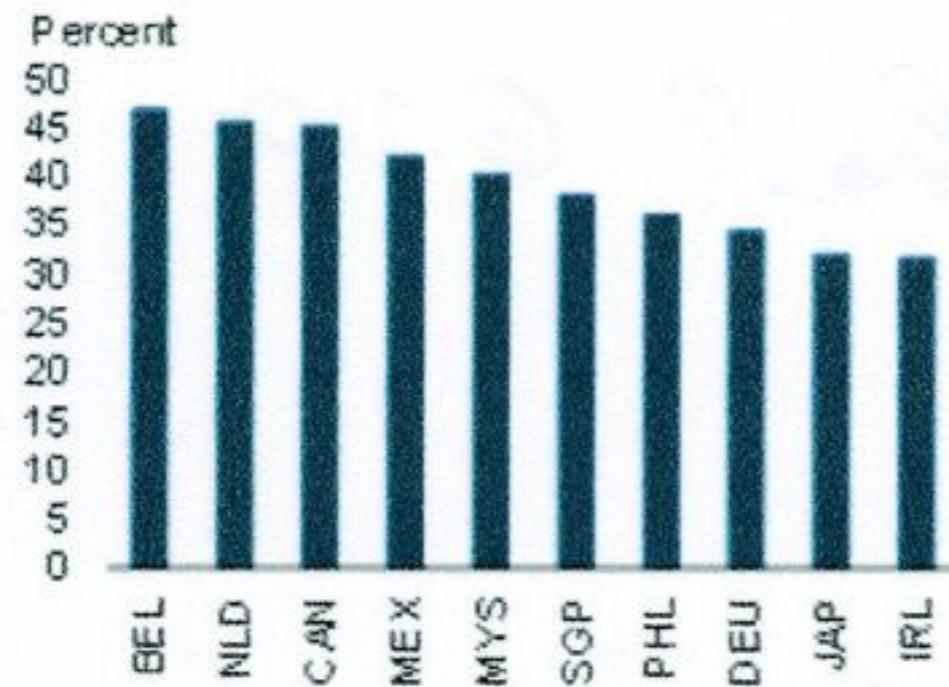
Figure I.14. Global trade: long-term trends in value added terms, 1990–2017 (Trillions of dollars and per cent)



Intrakonzernhandel 1

Globale Wertschöpfungsketten

C. Share of intra-firm trade in U.S. exports



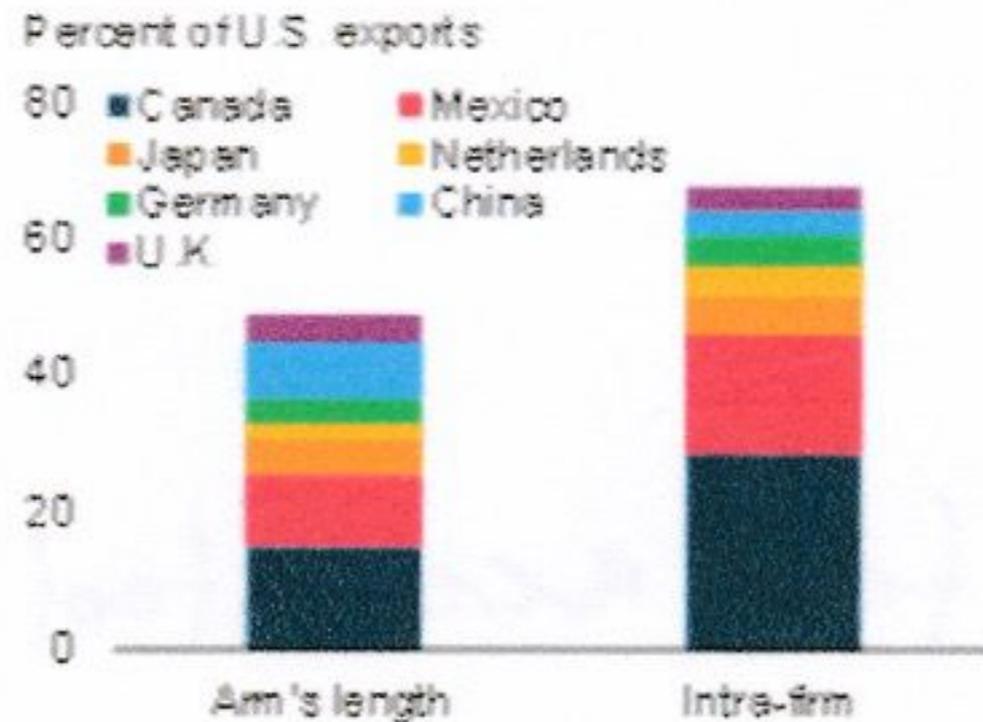
D. Share of intra-firm trade in U.S. imports



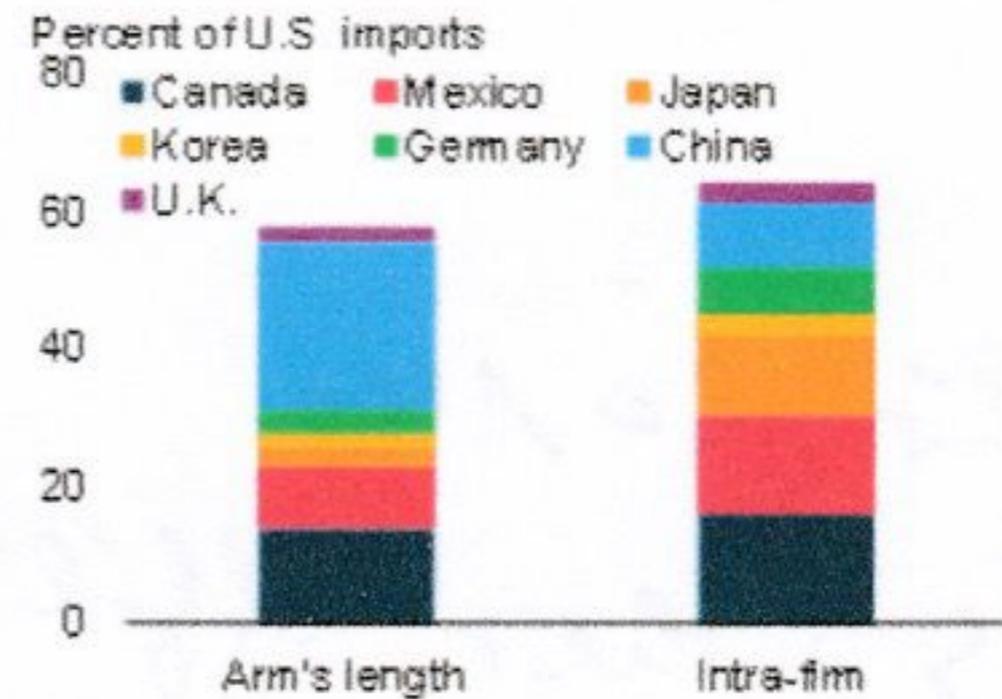
Source: U.S. Census Bureau.

Intrakonzernhandel 2

A. Main destinations for U.S. exports

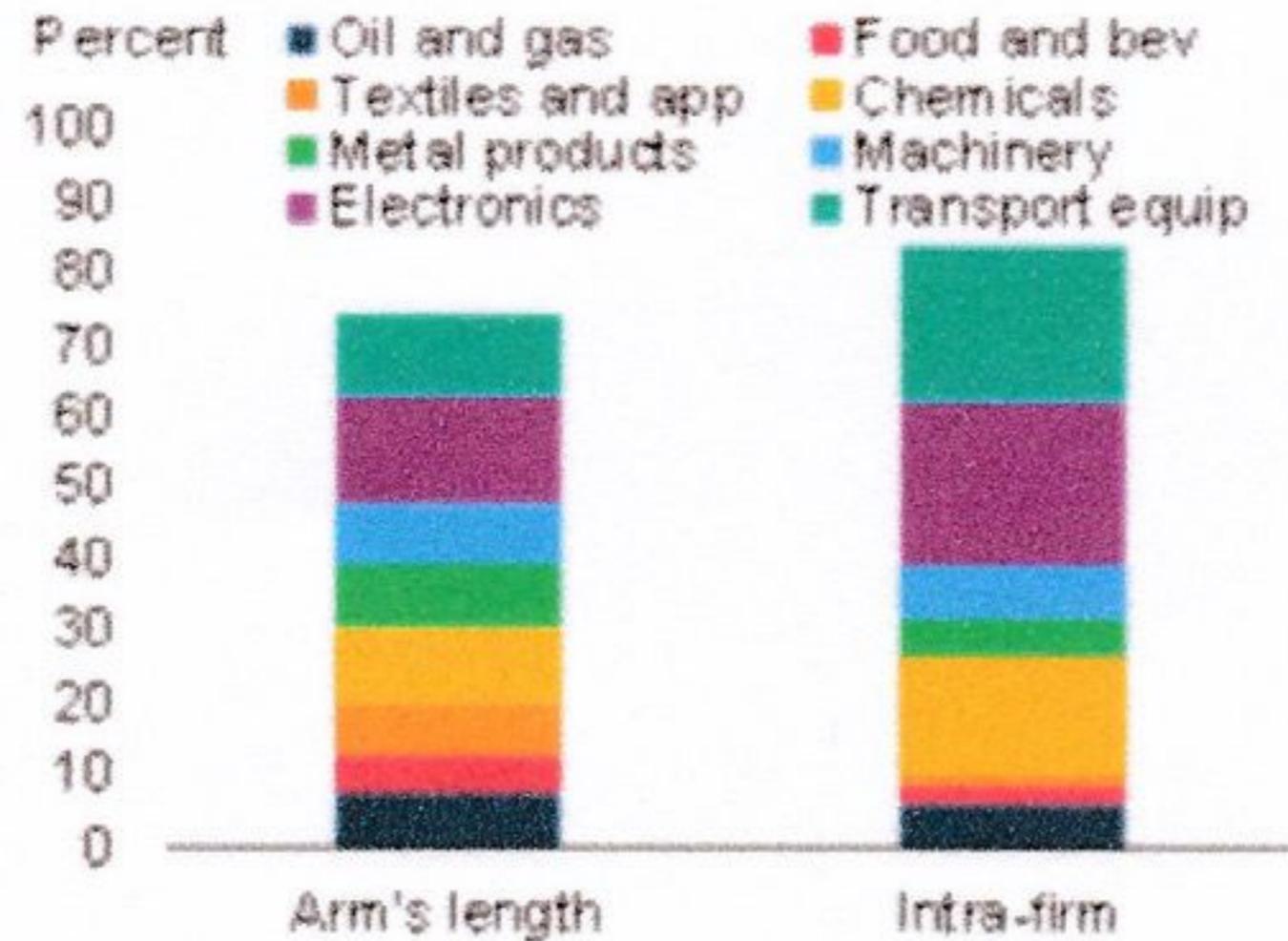


B. Main sources for U.S. imports



Intrakonzernhandel 3

C. Share of sector in intra-firm and arm's-length trade



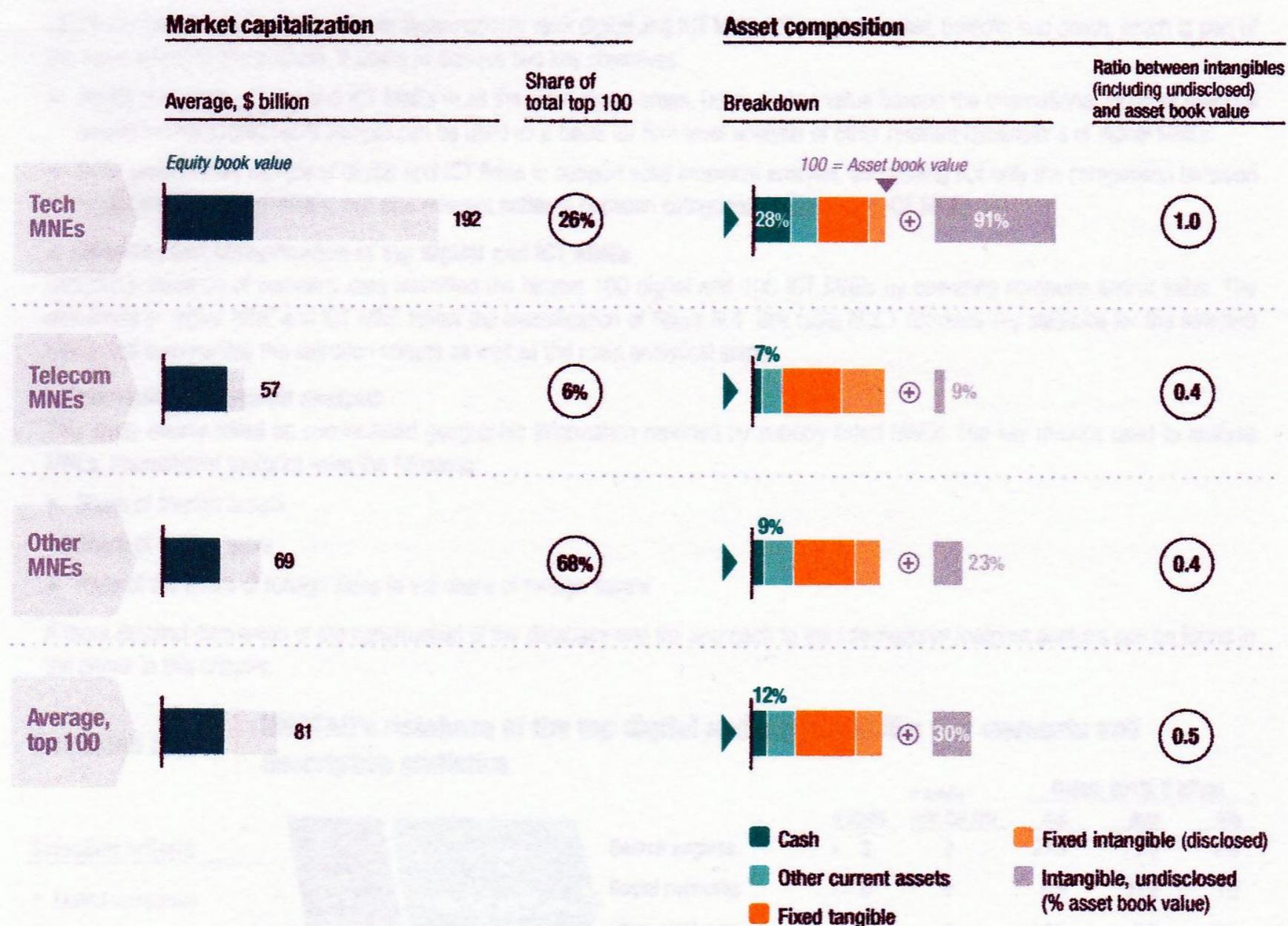
Source: U.S. Census Bureau.

Der globale Wettbewerb lebt von der Vielfalt der Spielregeln

- Konkurrenz der Wirtschaftsstandorte
- „Varieties of Capitalism“ (Hall, Soscice)
- Steuerstandortkonkurrenz der Länder -
Rosinenpicken
- Anpassungsdruck der Staaten (Spill Overs)
- Neue Kapitalstruktur in den IT-Firmen

Tech-MNEs & Intangibles

Figure IV.3. Sources of value of the top 100 MNEs: market capitalization and asset composition, 2015

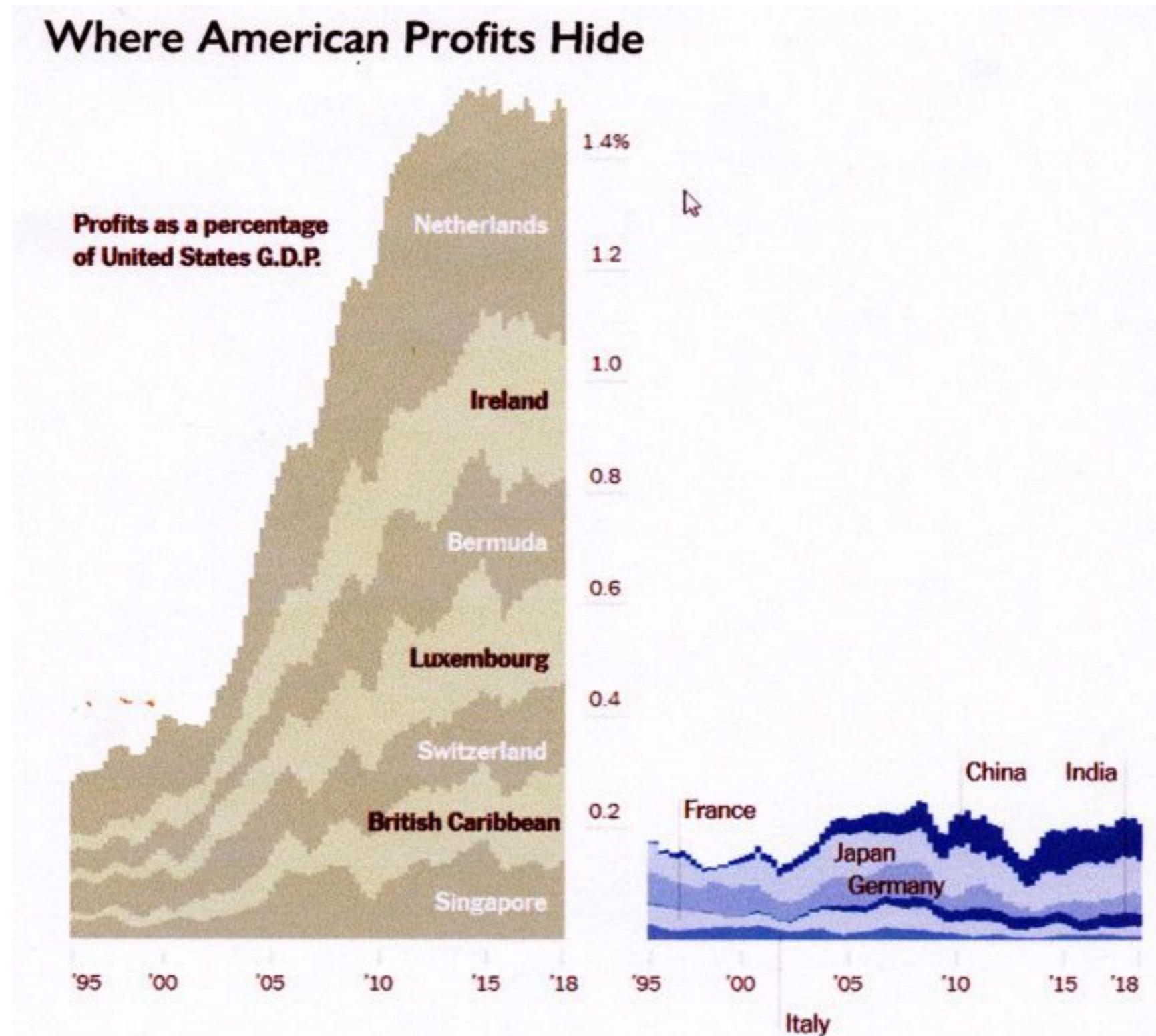


Source: ©UNCTAD, based on UNCTAD's FDI/MNE database, company reports and data from Orbis BvD and Thomson ONE.

Elend der Steueroasen

- Zunahme von **Patenten, Lizenzen, Markenrechten** & Shift from fixed to current assets (cash)
- Steuertricks der Multis (FK, Transferpreise, Patente)
- Steuerpolitische Konsequenzen (EU, OECD)
- Steueroasen mitten unter uns (EU, USA, britische Überseegebiete)

Gewinne in Steueroasen



By The New York Times | Source: analysis of Bureau of Economic Analysis data, via Haver Analytics, by Brad Setser and Cole Frank of the Council on Foreign Relations

„Markt ohne Staat“ ist ein Mythos

Vgl. Smith, Polanyi, Keynes, Mazzucato)

- Problem: **Weltmarkt ohne Global Governance**
- Multilaterale Organisationen in der Defensive (UN, IMF / Weltbank, OECD, G20, EU).
- Fehlt: Globale Kartell- und Steuerbehörde

Leitlinien des Handelns

- Reform der Konzernbesteuerung (**GKKB & Probleme**)
- Stärkere Besteuerung hoher Einkommen und Vermögen (Piketty)
- **Finanztransaktionssteuer**
- Regulierung von **Schattenbanken und Kapitalerhöhung**
bei Banken EK: 20-30% (Admati, Hellwig)
- Pigou-Steuer
- Sanktionierung unfairer Arbitrage-Gewinne und reziproker Handel unter Gleichen