

**Friederike Hagenbeck**

# **Kapitalanlage gemeinnütziger Stiftungen**

Mission Investing als Möglichkeit  
Stiftungszweck und Kapitalallokation  
in Einklang zu bringen

**Bachelorarbeit**

**Hagenbeck, Friederike: Kapitalanlage gemeinnütziger Stiftungen. Mission Investing als Möglichkeit Stiftungszweck und Kapitalallokation in Einklang zu bringen, Hamburg, Bachelor + Master Publishing 2014**

Originaltitel der Abschlussarbeit: Förderzweckbezogene Stiftungen - Ein Beitrag zu den Grenzen simultaner Zweckverfolgung und Vermögensbewirtschaftung im Rahmen des Mission Investings

Buch-ISBN: 978-3-95684-170-5

PDF-eBook-ISBN: 978-3-95684-670-0

Druck/Herstellung: Bachelor + Master Publishing, Hamburg, 2014

Covermotiv: © Kobes - Fotolia.com

Zugl. Nordakademie, Elmshorn, Deutschland, Bachelorarbeit, Februar 2013

**Bibliografische Information der Deutschen Nationalbibliothek:**

Die Deutsche Nationalbibliothek verzeichnet diese Publikation in der Deutschen Nationalbibliografie; detaillierte bibliografische Daten sind im Internet über <http://dnb.d-nb.de> abrufbar.

---

Das Werk einschließlich aller seiner Teile ist urheberrechtlich geschützt. Jede Verwertung außerhalb der Grenzen des Urheberrechtsgesetzes ist ohne Zustimmung des Verlages unzulässig und strafbar. Dies gilt insbesondere für Vervielfältigungen, Übersetzungen, Mikroverfilmungen und die Einspeicherung und Bearbeitung in elektronischen Systemen.

Die Wiedergabe von Gebrauchsnamen, Handelsnamen, Warenbezeichnungen usw. in diesem Werk berechtigt auch ohne besondere Kennzeichnung nicht zu der Annahme, dass solche Namen im Sinne der Warenzeichen- und Markenschutz-Gesetzgebung als frei zu betrachten wären und daher von jedermann benutzt werden dürften.

Die Informationen in diesem Werk wurden mit Sorgfalt erarbeitet. Dennoch können Fehler nicht vollständig ausgeschlossen werden und die Diplomica Verlag GmbH, die Autoren oder Übersetzer übernehmen keine juristische Verantwortung oder irgendeine Haftung für evtl. verbliebene fehlerhafte Angaben und deren Folgen.

Alle Rechte vorbehalten

© Bachelor + Master Publishing, Imprint der Diplomica Verlag GmbH  
Hermannstal 119k, 22119 Hamburg  
<http://www.diplomica-verlag.de>, Hamburg 2014  
Printed in Germany

# Inhaltsverzeichnis

<b>Abbildungsverzeichnis .....</b>	<b>III</b>
<b>Abkürzungsverzeichnis .....</b>	<b>IV</b>
<b>EINLEITENDER TEIL .....</b>	<b>1</b>
A. GEGENSTAND UND ZIELSETZUNG DES BEITRAGS .....	1
B. ABGRENZUNGEN UND GANG DER UNTERSUCHUNG .....	3
<b>HAUPTTEIL .....</b>	<b>4</b>
A. VERMÖGENSBEWIRTSCHAFTUNG IM KONTEXT FÖRDERZWECKBEZOGENER STIFTUNGEN .....	4
I. Rechtsverfassung der förderzweckbezogenen Stiftung .....	4
1. Stiftungsrechtliche Einordnung .....	4
2. Steuerrechtliche Einordnung .....	5
3. Organisationsstruktur der Stiftung .....	7
II. Vermögensbewirtschaftung der förderzweckbezogenen Stiftung .....	9
1. Stiftungsrechtliche Anforderungen .....	9
2. Steuerrechtliche Anforderungen .....	13
3. Kompatibilität der Anlageklassen .....	14
B. MISSION INVESTING IM KONTEXT DER KAPITALANLAGE .....	16
I. Wesen des Mission Investings aus Sicht des deutschen Stiftungssektors .....	16
II. Originäres Verständnis des Mission Investings .....	18
C. GRENZEN SIMULTANER ZWECKVERFOLGUNG UND VERMÖGENSBEWIRTSCHAFTUNG IM RAHMEN DES MISSION INVESTINGS .....	20
I. Simultanität der Zweckverfolgung und Vermögensbewirtschaftung .....	20

II. Grenzen im Rahmen des Mission Investings .....	23
1. Nachhaltige Kapitalanlagen.....	23
a. Grenzen im Rahmen des Stiftungsrechts .....	23
b. Grenzen im Rahmen des Steuerrechts.....	27
c. Grenzen im Rahmen der Zweckverfolgung .....	29
2. Impact Investing .....	30
a. Grenzen im Rahmen des Stiftungsrechts .....	30
b. Grenzen im Rahmen des Steuerrechts.....	36
c. Grenzen im Rahmen der Zweckverfolgung .....	38
<b>ABSCHLIESSENDER TEIL .....</b>	<b>41</b>
ZUSAMMENFASSUNG DER UNTERSUCHUNGSERGEBNISSE.....	41
<b>Anhang .....</b>	<b>V</b>
<b>Literaturverzeichnis .....</b>	<b>VIII</b>

# Abbildungsverzeichnis

Abbildung 1: Einordnung der in dieser Untersuchung betrachteten Stiftung bürgerlichen Rechts .....	5
Abbildung 2: Landesrechtliche Vorschriften zur Vermögenserhaltung .....	10
Abbildung 3: Landesrechtliche Vorschriften zur Vermögensverwaltung .....	11
Abbildung 4: Begrifflichkeiten des Mission Investings im Kontext des deutschen Stiftungssektors .....	18
Abbildung 5: Stiftungs- und steuerrechtliche Bedingungen der Vermögensverwaltung .....	22
Abbildung 6: Wirkungsspielraum nach WEBER und SCHNEEWEISS: Nachhaltige Investments .....	29
Abbildung 7: Wirkungsspielraum nach WEBER und SCHNEEWEISS: Impact Investments .....	40

# Abkürzungsverzeichnis

## A

Abs. .... Absatz  
AEAO ..... Anwendungserlass zur Abgabenordnung (Stand: 24.09.2012)  
AO ..... Abgabenordnung (Stand: 21.07.2012)

## B

BGB ..... Bürgerliches Gesetzbuch (Stand: 20.12.2012)  
BT-Drs. .... Bundestagsdrucksache

## E

et al. .... und andere (aus dem Lateinischen)

## G

GemEntBG ..... Gemeinnützigkeitsentbürokratisierungsgesetz

## M

MI ..... Mission Investing  
MRI ..... Mission-Related Investing

## P

PRI ..... Program-Related Investing

## R

Rn. .... Randnummer

## S

SRI ..... Socially Responsible Investments

## V

Vgl. .... Vergleiche