



# **Bilanz-, Prüfungs- und Steuerwesen**

Band 37

# **Fair-Value-Bewertung von Schulden**

Anlässe, Konzeption und kritische Würdigung  
der Bewertung von Schulden nach IFRS 13

Von  
**Dr. Peter Lauer**

**ERICH SCHMIDT VERLAG**

**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.

**Weitere Informationen**  
**zu diesem Titel finden Sie im Internet unter**  
[ESV.info/978 3 503 15738 9](http://ESV.info/9783503157389)

Zugl.: Universität des Saarlandes, Diss., 2014 u. d. T.

Fair-Value-Bewertung von Schulden – Bewertungsanlässe, Konzeption und  
kritische Würdigung der Fair-Value-Bewertung von Schulden nach IFRS 13

Gedrucktes Werk: ISBN 978 3 503 15738 9

eBook: ISBN 978 3 503 15739 6

ISSN 1862-0922

Alle Rechte vorbehalten  
© Erich Schmidt Verlag GmbH & Co. KG, Berlin 2014  
[www.ESV.info](http://www.ESV.info)

Dieses Papier erfüllt die Frankfurter Forderungen  
der Deutschen Nationalbibliothek und der Gesellschaft für das  
Buch bezüglich der Alterungsbeständigkeit und entspricht  
sowohl den strengen Bestimmungen der US Norm Ansi/Niso  
Z 39.48-1992 als auch der ISO-Norm 9706.

Druck und Bindung: Hubert & Co., Göttingen

## Geleitwort

Die Fair-Value-Bewertung hat sich in den vergangenen Jahren zu einem der am kontroversesten diskutierten Themen innerhalb der externen Rechnungslegung entwickelt. Dies gilt für die Auseinandersetzung sowohl im Schrifttum als auch in der Praxis und im Standardsetzungsprozess des IASB. Im Vorfeld der Veröffentlichung des IFRS 13 im Jahr 2011 wurde diese Diskussion neu angefacht. Dabei richteten die Neuerungen den Blick nun verstärkt auch auf den *fair value* von Schulden, der bisher in wissenschaftlichen Arbeiten zur Fair-Value-Bewertung häufig vernachlässigt wurde.

Diese Tatsachen zum Anlass nehmend machte es sich die Dissertation von Dr. Lauer zur Aufgabe, die Bedeutung des *fair value* für die Bewertung von Schulden herauszuarbeiten und den Bewertungsmaßstab vor dem Hintergrund der Vorschriften des IFRS 13 kritisch zu würdigen. Die Analyse dieses Standards steht folglich im Zentrum der Arbeit. Zuvor werden obligatorische und fakultative Anlässe einer Fair-Value-Ermittlung von Schulden innerhalb der IFRS aufgezeigt und deren Bedeutung in der Bilanzierungspraxis untersucht. Nach einer Würdigung der IFRS 13 inhärenten Vorgaben nimmt Dr. Lauer einen Vergleich mit ersetzten und fortbestehenden Bewertungsvorschriften für Schulden innerhalb der IFRS sowie mit den handelsrechtlichen Regelungen vor. Abschließend wendet sich der Autor der Fair-Value-Problematik aus genereller sowie schuldspezifischer Perspektive zu und leitet aus den zuvor gewonnenen Ergebnissen Schlussfolgerungen und Handlungsempfehlungen ab.

Die Arbeit vermittelt einen Überblick über die Fair-Value-Bewertung von Schulden und ein tiefgehendes Verständnis der Bewertungsvorschriften. Dabei gelingt es Dr. Lauer in hervorragender Weise, die Schwächen der Standardsetzung aufzuzeigen und daraus mit Blick auf die Bilanzierungspraxis die richtigen Schlüsse zu ziehen. Den IFRS-Anwendern und Adressaten von IFRS-Abschlüssen sowie Lehrenden und Lernenden gewährt die Arbeit einen verständlichen Einblick in die Fair-Value-Konzeption des IFRS 13 sowie in die mit seiner Umsetzung einhergehenden Ermessensspielräume. Seine Ausführungen versetzen den Leser in die Lage, sowohl die Vorschriften besser umzusetzen als auch eine eigene Beurteilung dieses – insbesondere mit Blick auf die Bewertung von Schulden kritisch zu würdigenden – Bewertungsmaßstabs vorzunehmen. Es ist der Promotionschrift von Dr. Lauer zu wünschen, dass sie die Diskussion um die Ausgestaltung und Sinnhaftigkeit der Fair-Value-Bewertung von Schulden nachhaltig beeinflussen wird.

## **Vorwort**

Die vorliegende Arbeit wurde im Sommersemester 2014 von der rechts- und wirtschaftswissenschaftlichen Fakultät der Universität des Saarlandes unter dem Titel „Fair-Value-Bewertung von Schulden – Bewertungsanlässe, Konzeption und kritische Würdigung der Fair-Value-Bewertung von Schulden nach IFRS 13“ als Dissertation angenommen. Sie entstand während meiner Tätigkeit als wissenschaftlicher Mitarbeiter am Centrum für Bilanzierung und Prüfung (CBP) an der Universität des Saarlandes. Stand der Rechts- und Literaturquellen ist der 24. November 2013.

Danken möchte ich allen, die die Entstehung dieser Dissertationsschrift und den Abschluss des Promotionsverfahrens ermöglicht haben. An erster Stelle ist mein akademischer Lehrer Prof. Dr. Karlheinz Küting zu nennen, der mit seinen Vorlesungen mein Interesse am Rechnungswesen geweckt und mir schließlich den Weg zur Promotion eröffnet hat. Seine Art, die Mitarbeiter des IWP und später des CBP zu führen, zu fördern und zu fordern, ihnen aber gleichzeitig den nötigen Freiraum zur eigenverantwortlichen Entfaltung zu geben, die Richtung festzulegen und doch Widerworte zu dulden, offen für (gute) Argumente zu sein und dabei die Praxis nie aus den Augen zu verlieren, wird mir Vorbild sein. Karlheinz Küting war mir weit mehr als nur ein Chef. Ihm ist diese Arbeit daher gewidmet. Mein Dank gilt zugleich seiner Familie.

Besondere Erwähnung gebührt Herrn Prof. Dr. Claus-Peter Weber, der sich als Erstgutachter zur Verfügung gestellt und damit eine Weiterführung der Promotion im Sinne von Prof. Küting ermöglicht hat. Für die vorbehaltlose Unterstützung, seine Bereitschaft, diese Belastung auf sich zu nehmen, und sein Engagement bin ich zutiefst dankbar. Mein Dank richtet sich darüber hinaus an Herrn Prof. Dr. Gerd Waschbusch für die Erstellung des Zweitgutachtens und die Möglichkeit, die Promotion in dieser Weise zu vollenden. Überdies möchte ich Herrn Prof. Dr. Michael Olbrich für die Übernahme des Vorsitzes sowie Herrn Dr. Martin Becker für die Übernahme des Beisitzes im Disputationsverfahren danken.

Bedanken möchte ich mich ferner bei allen ehemaligen Kollegen und Freunden am IWP und CBP, die meinen Weg vor und während des Dissertationsvorhabens begleitet und mitunter auch in die richtigen Bahnen gelenkt haben. Dies gilt namentlich für Dr. Jochen Cassel, David Ellmann, Dr. Marco Keßler, Christian Koch, Dr. Christian Metz, Dr. Mana Mojadadr, Dr. Christoph Seel und Dr. Thomas Tesche. Für ihre Hilfe bei der Vermeidung von (weiteren) Fehlern und ihre stete Diskussionsbereitschaft sind Philipp Grau, Vanessa Wassong und Dr. Johannes Wirth hervorzuheben sowie insbe-

sondere Raphael Eichenlaub, Sebastian Höfner, Siu Lam und mein Leidensgenosse Dr. Marc Strauß, die mich weit über das übliche Maß hinaus unterstützt haben, stets ein offenes Ohr für Fragen hatten und mir über die vielen kleineren und größeren Tiefs hinweggeholfen haben. Zudem möchte ich Sebastian Klesen herzlich für seine tatkräftige Unterstützung danken und nicht zuletzt natürlich Frau Karla Wobido für ihre Hilfe während meiner Zeit am IWP und CBP sowie im Rahmen der Disputation.

Von ganzem Herzen möchte ich meiner gesamten Familie und meinen Freunden danken, die über die ganze Zeit an mich geglaubt, mir den Rücken gestärkt und sehr viel Verständnis aufgebracht haben für die vielen Male, in denen ich keine Zeit und Gedanken für anderes hatte. Schließlich gilt mein Dank für all dies in besonderem Maße sowie für ihre Hilfe bei der Fertigstellung der Arbeit Annika.

Saarbrücken, im Juni 2014

Peter Lauer

## **Inhaltsübersicht**

<b>Geleitwort .....</b>	<b>V</b>
<b>Vorwort.....</b>	<b>VII</b>
<b>Inhaltsübersicht.....</b>	<b>IX</b>
<b>Inhaltsverzeichnis .....</b>	<b>XIII</b>
<b>Abbildungsverzeichnis.....</b>	<b>XIX</b>
<b>Anlagenverzeichnis .....</b>	<b>XXI</b>
<b>Tabellenverzeichnis.....</b>	<b>XXIII</b>
<b>Symbol- und Abkürzungsverzeichnis .....</b>	<b>XXV</b>
<b>1 Einleitung .....</b>	<b>1</b>
1.1 Motivation und Zielsetzung der Untersuchung .....	1
1.2 Gang der Untersuchung.....	5
<b>2 Abgrenzung des Untersuchungsgegenstands.....</b>	<b>9</b>
2.1 Vorbemerkungen .....	9
2.2 Normative Abgrenzung .....	9
2.3 Bilanzielle Abgrenzung der Schulden .....	15
2.4 Maßstäbe der Schuldenbewertung.....	28
2.5 Der <i>fair value</i> als Bewertungsmaßstab .....	37
2.6 Zwischenergebnis .....	40
<b>3 Entwicklung, Zielsetzung und Anwendungsbereich des IFRS 13 .....</b>	<b>41</b>
3.1 Vorbemerkungen .....	41
3.2 Entwicklung und Zielsetzung des Standards .....	41
3.3 Anwendungsbereich .....	44
3.4 Zwischenergebnis .....	48
<b>4 Anlässe der Fair-Value-Ermittlung von Schulden .....</b>	<b>49</b>
4.1 Vorbemerkungen .....	49
4.2 Bewertungsanlässe .....	49
4.3 Die Bedeutung der Bewertungsanlässe in der Bilanzierungspraxis .....	91
4.4 Zwischenergebnis .....	115



<b>5 Die Ermittlung des <i>fair value</i> von Schulden nach IFRS 13 .....</b>	<b>119</b>
5.1 Vorbemerkungen .....	119
5.2 Die Definition des <i>fair value</i> .....	120
5.3 Die Anwendung der Bewertungsvorschriften auf Schulden .....	132
5.4 Der Bewertungszeitpunkt .....	170
5.5 Der Bewertungsvorgang .....	173
5.6 Spezifika finanzieller Verbindlichkeiten .....	227
5.7 Vorgeschriebene Angaben .....	239
5.8 Zwischenergebnis .....	243
<b>6 Konzeptionelle Würdigung der Fair-Value-Ermittlung .....</b>	<b>249</b>
6.1 Vorbemerkungen .....	249
6.2 Entwicklung und Anwendungsbereich .....	250
6.3 Die Definition des <i>fair value</i> .....	253
6.4 Die Anwendung der Bewertungsvorschriften auf Schulden .....	260
6.5 Der Bewertungszeitpunkt .....	268
6.6 Der Bewertungsvorgang .....	270
6.7 Spezifika finanzieller Verbindlichkeiten .....	278
6.8 Vorgeschriebene Angaben .....	279
6.9 Zwischenergebnis .....	280
<b>7 Vergleichende Würdigung der Fair-Value-Ermittlung .....</b>	<b>285</b>
7.1 Vorbemerkungen .....	285
7.2 Intrasystemischer Vergleich .....	286
7.3 Vergleich mit den handelsrechtlichen Vorschriften .....	308
7.4 Zwischenergebnis .....	319
<b>8 Integration der Untersuchungsergebnisse .....</b>	<b>323</b>
8.1 Vorbemerkungen .....	323
8.2 Zielsetzung der IFRS-Rechnungslegung .....	324
8.3 Wesentliche Argumente der Fair-Value-Diskussion .....	329
8.4 Alternativen .....	344
8.5 Ergebnis .....	350
<b>9 Schlussbemerkungen .....</b>	<b>363</b>

<b>Anlagen .....</b>	<b>365</b>
<b>Literatur- und Quellenverzeichnis .....</b>	<b>381</b>
<b>Stichwortverzeichnis.....</b>	<b>473</b>

## **Inhaltsverzeichnis**

<b>Geleitwort</b> .....	<b>V</b>
<b>Vorwort</b> .....	<b>VII</b>
<b>Inhaltsübersicht</b> .....	<b>IX</b>
<b>Inhaltsverzeichnis</b> .....	<b>XIII</b>
<b>Abbildungsverzeichnis</b> .....	<b>XIX</b>
<b>Anlagenverzeichnis</b> .....	<b>XXI</b>
<b>Tabellenverzeichnis</b> .....	<b>XXIII</b>
<b>Symbol- und Abkürzungsverzeichnis</b> .....	<b>XXV</b>
<b>1 Einleitung</b> .....	<b>1</b>
1.1 Motivation und Zielsetzung der Untersuchung .....	1
1.2 Gang der Untersuchung.....	5
<b>2 Abgrenzung des Untersuchungsgegenstands</b> .....	<b>9</b>
2.1 Vorbemerkungen .....	9
2.2 Normative Abgrenzung .....	9
2.3 Bilanzielle Abgrenzung der Schulden .....	15
2.3.1 Definition und Abgrenzung gegenüber dem Eigenkapital .....	15
2.3.2 Untergliederung der Schulden.....	22
2.4 Maßstäbe der Schuldenbewertung.....	28
2.5 Der <i>fair value</i> als Bewertungsmaßstab.....	37
2.6 Zwischenergebnis .....	40
<b>3 Entwicklung, Zielsetzung und Anwendungsbereich des IFRS 13</b> .....	<b>41</b>
3.1 Vorbemerkungen .....	41
3.2 Entwicklung und Zielsetzung des Standards .....	41
3.3 Anwendungsbereich .....	44
3.4 Zwischenergebnis .....	48
<b>4 Anlässe der Fair-Value-Ermittlung von Schulden</b> .....	<b>49</b>
4.1 Vorbemerkungen .....	49
4.2 Bewertungsanlässe .....	49

4.2.1	Überblick und Abgrenzung .....	49
4.2.2	Finanzinstrumente .....	51
4.2.2.1	Grundlagen .....	51
4.2.2.1.1	Überblick und Anwendungsbereiche .....	51
4.2.2.1.2	Definitionen .....	53
4.2.2.2	IAS 32 Finanzinstrumente: Darstellung .....	56
4.2.2.3	IAS 39 Finanzinstrumente: Ansatz und Bewertung .....	57
4.2.2.3.1	Bewertung finanzieller Verbindlichkeiten .....	57
4.2.2.3.1.1	Kategorisierung .....	57
4.2.2.3.1.2	Zugangsbewertung .....	60
4.2.2.3.1.3	Folgebewertung .....	62
4.2.2.3.2	Bilanzierung von Sicherungsbeziehungen .....	63
4.2.2.3.3	IFRIC 19 Tilgung finanzieller Verbindlichkeiten durch Eigenkapitalinstrumente .....	67
4.2.2.3.4	Exkurs: Potenzielle Änderungen durch IFRS 9 .....	70
4.2.2.4	IFRS 7 Finanzinstrumente: Angabepflichten .....	74
4.2.3	Unternehmenszusammenschlüsse und Konzernspezifika .....	76
4.2.3.1	IFRS 3 Unternehmenszusammenschlüsse .....	76
4.2.3.1.1	Überblick .....	76
4.2.3.1.2	Ansatz und Bewertung der übernommenen Schulden .....	78
4.2.3.1.3	Bewertung der übertragenen Gegenleistung .....	81
4.2.3.1.4	Problematik der Folgebewertung .....	82
4.2.3.2	Ausstrahlungswirkung auf andere Konsolidierungsvorschriften .....	85
4.2.4	Implizite Bewertungsanlässe .....	88
4.2.5	Übersicht .....	89
4.3	Die Bedeutung der Bewertungsanlässe in der Bilanzierungspraxis .....	91
4.3.1	Grenzen potenzieller Analysen .....	91
4.3.2	Umfang der Fair-Value-Bewertung finanzieller Verbindlichkeiten .....	93
4.3.2.1	Analyseobjekte .....	93
4.3.2.2	Fair-Value-Bewertung im nicht finanziellen Sektor .....	94
4.3.2.2.1	Aktuelle Studien .....	94
4.3.2.2.2	Eigene Auswertung .....	96

4.3.2.3	Fair-Value-Bewertung im Banken-Sektor.....	101
4.3.2.3.1	Aktuelle Studien.....	101
4.3.2.3.2	Eigene Auswertung.....	102
4.3.3	Ergebnis.....	112
4.4	Zwischenergebnis.....	115
<b>5</b>	<b>Die Ermittlung des <i>fair value</i> von Schulden nach IFRS 13 .....</b>	<b>119</b>
5.1	Vorbemerkungen.....	119
5.2	Die Definition des <i>fair value</i> .....	120
5.2.1	Wortlaut und Intention der Definition.....	120
5.2.2	Die Elemente der Definition .....	123
5.2.2.1	Das Bewertungsobjekt.....	123
5.2.2.2	Der Geschäftsvorfall.....	125
5.2.2.3	Das Bewertungssubjekt .....	128
5.2.2.4	Der (Transaktions-)Preis .....	131
5.3	Die Anwendung der Bewertungsvorschriften auf Schulden .....	132
5.3.1	Vorbemerkungen.....	132
5.3.2	Zielsetzung und Grundannahmen.....	133
5.3.3	Die Bewertungsperspektive.....	136
5.3.3.1	Vorgehensweise und Entwicklung .....	136
5.3.3.2	Bewertung mittels Surrogat.....	139
5.3.3.3	Unmittelbare Bewertung der Schuld .....	144
5.3.3.4	Ableitung einer Hierarchie .....	147
5.3.4	Berücksichtigung objektspezifischer Eigenschaften .....	148
5.3.4.1	Überblick.....	148
5.3.4.2	Das Risiko der Nichterfüllung.....	149
5.3.4.2.1	Definition und Ermittlung.....	149
5.3.4.2.2	Kontra-intuitive Effekte .....	155
5.3.4.2.3	Das Nichterfüllungsrisiko besicherter Schulden.....	158
5.3.4.3	Restriktionen .....	167
5.3.4.4	Kurzfristig abrufbare Schulden .....	168
5.4	Der Bewertungszeitpunkt.....	170

5.5	Der Bewertungsvorgang.....	173
5.5.1	Vorbemerkungen.....	173
5.5.2	Bewertungstechniken.....	174
5.5.2.1	Grundlagen.....	174
5.5.2.2	Anwendbare Bewertungstechniken.....	177
5.5.2.2.1	Marktbasierter Ansatz.....	177
5.5.2.2.2	Einkommensbasierter Ansatz.....	180
5.5.2.2.2.1	Grundlagen.....	180
5.5.2.2.2.2	Barwerttechniken.....	182
5.5.2.2.3	Kostenbasierter Ansatz.....	189
5.5.2.3	Die Auswahl der Bewertungstechnik(en).....	190
5.5.3	Inputfaktoren für Bewertungstechniken.....	196
5.5.3.1	Märkte und Preise.....	196
5.5.3.1.1	Der (aktive) Markt.....	196
5.5.3.1.2	Geld- und Briefkurse.....	200
5.5.3.2	Inputfaktoren.....	204
5.5.3.2.1	Grundlagen.....	204
5.5.3.2.2	Geeignete Inputfaktoren.....	208
5.5.3.2.2.1	Stufe 1.....	208
5.5.3.2.2.2	Stufe 2.....	211
5.5.3.2.2.3	Stufe 3.....	213
5.5.3.2.3	Ungeeignete Inputfaktoren.....	214
5.5.3.2.4	Schlussfolgerungen.....	218
5.5.3.3	Ableitung der Fair-Value-Hierarchie.....	221
5.5.4	Anpassungen.....	226
5.6	Spezifika finanzieller Verbindlichkeiten.....	227
5.6.1	Exkurs: Das Ausfallrisiko derivativer Finanzinstrumente.....	227
5.6.2	Risikospezifische Portfolio-Bewertung.....	232
5.7	Vorgeschriebene Angaben.....	239
5.8	Zwischenergebnis.....	243

<b>6 Konzeptionelle Würdigung der Fair-Value-Ermittlung.....</b>	<b>249</b>
6.1 Vorbemerkungen .....	249
6.2 Entwicklung und Anwendungsbereich .....	250
6.3 Die Definition des <i>fair value</i> .....	253
6.4 Die Anwendung der Bewertungsvorschriften auf Schulden .....	260
6.4.1 Zielsetzung und Grundannahmen.....	260
6.4.2 Die Bewertungsperspektive.....	262
6.4.3 Berücksichtigung objektspezifischer Eigenschaften .....	265
6.5 Der Bewertungszeitpunkt .....	268
6.6 Der Bewertungsvorgang .....	270
6.6.1 Bewertungstechniken .....	270
6.6.2 Inputfaktoren für Bewertungstechniken.....	274
6.7 Spezifika finanzieller Verbindlichkeiten .....	278
6.8 Vorgeschriebene Angaben.....	279
6.9 Zwischenergebnis .....	280
<b>7 Vergleichende Würdigung der Fair-Value-Ermittlung .....</b>	<b>285</b>
7.1 Vorbemerkungen .....	285
7.2 Intrasystemischer Vergleich .....	286
7.2.1 Ersetzte Vorschriften zur Fair-Value-Bewertung.....	286
7.2.1.1 Überblick.....	286
7.2.1.2 Definition und Determinanten.....	287
7.2.1.3 Bewertungshierarchie und Bewertungsverfahren.....	292
7.2.1.4 Schlussfolgerungen .....	296
7.2.2 Exkurs: Fortbestehende Vorschriften zur Fair-Value-Ermittlung.....	299
7.2.3 Bedeutende Vergleichsmaßstäbe.....	301
7.2.3.1 Erfüllungsbetrag gem. IAS 37.....	301
7.2.3.2 Fortgeführte Anschaffungskosten gem. IAS 39 .....	306
7.3 Vergleich mit den handelsrechtlichen Vorschriften .....	308
7.3.1 Exkurs: Der beizulegende Zeitwert im HGB .....	308
7.3.1.1 Bewertungsanlässe .....	308
7.3.1.2 Die Ermittlung des beizulegenden Zeitwerts .....	312

7.3.2 Vergleich .....	315
7.4 Zwischenergebnis .....	319
<b>8 Integration der Untersuchungsergebnisse .....</b>	<b>323</b>
8.1 Vorbemerkungen .....	323
8.2 Zielsetzung der IFRS-Rechnungslegung .....	324
8.3 Wesentliche Argumente der Fair-Value-Diskussion .....	329
8.3.1 Generelle Fair-Value-Problematik .....	329
8.3.2 Schuldspezifische Fair-Value-Problematik .....	334
8.4 Alternativen .....	344
8.5 Ergebnis .....	350
<b>9 Schlussbemerkungen .....</b>	<b>363</b>
<b>Anlagen .....</b>	<b>365</b>
<b>Literatur- und Quellenverzeichnis .....</b>	<b>381</b>
<b>Stichwortverzeichnis .....</b>	<b>473</b>