

17. August 2026

Startup- und Scaleup-Strategie der Bundesregierung: Relevante Maßnahmen für Fonds- initiatoren und Fondsinvestoren

1. Hintergrund und Überblick

Das Bundeskabinett hat am 22. Juli 2026 die Startup- und Scaleup-Strategie der Bundesregierung (die „Strategie“) beschlossen. Die vom Bundesministerium für Wirtschaft und Energie (BMWE) federführend erarbeitete Strategie umfasst 152 Maßnahmen in acht Handlungsfeldern und soll die Rahmenbedingungen für Startups und Scaleups grundlegend verbessern. Sie knüpft an die Startup-Strategie von 2022 an und legt nun einen besonderen Schwerpunkt auf die Wachstums- und Skalierungsphase sowie – erstmals systematisch – auf den Bereich Sicherheit und Verteidigung (DefenceTech).

Für Fondsinitiatoren und Fondsinvestoren enthält die Strategie eine Reihe unmittelbar relevanter Maßnahmen, von denen wir nachfolgend die wichtigsten zusammengefasst haben.

2. Steuerliche Behandlung von PE-Fonds (Maßnahme 1.33)

Die Bundesregierung prüft eine Modernisierung der steuerlichen Behandlung von Private Equity-Fonds mit dem Ziel, die internationale Wettbewerbsfähigkeit deutscher PE-Investoren zu sichern und eine rechtssichere Lösung herzustellen, die missbräuchliche

The Federal Government's Startup and Scaleup Strategy: Relevant Measures for Fund Spon- sors and Fund Investors

1. Background and Overview

On July 22, 2026, the Federal Cabinet adopted the Federal Government's Startup and Scaleup Strategy (the "Strategy"). The Strategy, developed primarily by the Federal Ministry for Economic Affairs and Energy (BMWE), comprises 152 measures across eight areas of action and is intended to fundamentally improve the framework conditions for startups and scaleups. It builds on the 2022 Startup Strategy and now places a special emphasis on the growth and scaling phases as well as — for the first time in a systematic manner — on the security and defense sector (DefenseTech).

For fund sponsors and fund investors, the Strategy contains a number of measures of direct relevance, the most important of which we have summarized below.

2. Tax Treatment of PE Funds (Measure 1.33)

The Federal Government is examining a modernization of the tax treatment of private equity funds with the aim of ensuring the international competitiveness of German PE investors and establishing a legally certain solution that prevents abusive applications and

Anwendungen verhindert und EU-beihilfe-rechtlich abgesichert ist. Was diese Modernisierung inhaltlich umfassen soll, spezifiziert die Strategie zwar nicht. Klargestellt wird jedoch, dass es dabei bleiben soll, dass ein Fonds in der Rechtsform einer Personengesellschaft selbst kein eigenständiges Steuersubjekt für die Ertragsbesteuerung ist und bei rein vermögensverwaltender Tätigkeit zudem keine Gewerbesteuer anfällt.

Positiv zu sehen ist u.E. außerdem die Aussage zur aktuell bereits bestehenden teilweisen Steuerbefreiung des Carried Interest (gewinnabhängige Vergütungen) nach § 3 Nr. 40a EStG (Teileinkünfteverfahren mit Steuerbefreiung in Höhe von 40 %), um die Ansiedlung von Fondsinitiatoren in Deutschland attraktiver zu machen. Hier kann also davon ausgegangen werden, dass an dieser Steuerbefreiung nichts geändert werden soll.

Es bleibt die Frage, was genau die Bundesregierung zur Modernisierung konkret tun will. Hier kommt u.E. als erster und wichtigster Punkt die Schaffung von Rechtssicherheit für die Auflage vermögensverwaltender Fonds in Betracht. Das hierfür maßgebliche Instrument ist die Überarbeitung des sogenannten Private-Equity-Erlasses (BMF-Schreiben vom 16. Dezember 2003, IV A 6 – S 2240 – 153/03, BStBl I 2004, 40). Dessen Modernisierung ist reines Verwaltungshandeln: Sie erfordert kein Gesetzgebungsverfahren, ist aufkommensneutral, da lediglich die bestehende Abgrenzung zwischen Vermögensverwaltung und Gewerblichkeit klargestellt und keine neue Vergünstigung geschaffen wird, und könnte durch das BMF mit sofortiger Wirkung umgesetzt werden.

Dass hier Handlungsbedarf besteht, hat die Bundesregierung nun selbst eingeräumt. Noch im Gesetzgebungsverfahren zum Standortfördergesetz (StoFöG) hatte sie eine gesetzliche Regelung zur Abgrenzung vermögensverwaltender von gewerblichen Beteiligungskapitalfonds mit der Begründung abgelehnt, mit dem Private-Equity-Erlass bestehe bereits eine rechtssichere und klare

complies with EU state aid law. Although the Strategy does not specify the exact scope of this modernization, it clarifies that a fund organized as a partnership will not itself be a separate taxable entity for income tax purposes, and that no trade tax will be levied on activities consisting solely of asset management.

In our view, another positive aspect is the statement regarding the currently existing partial tax exemption for carried interest (profit-based compensation) under Section 3 No. 40a of the German Income Tax Act (EStG) (partial income procedure with a 40% tax exemption), which is intended to make it more attractive for fund sponsors to establish themselves in Germany. It can therefore be assumed that this tax exemption will remain unchanged.

The question remains as to what specific steps the Federal Government intends to take toward modernization. In our view, the first and most important step is to establish legal certainty for the launch of private asset management funds. The key instrument for this is the revision of the so-called Private Equity Decree (BMF letter dated December 16, 2003, IV A 6 – S 2240 – 153/03, BStBl I 2004, 40). Modernizing this decree is purely an administrative matter: it requires no legislative process, is revenue-neutral since it merely clarifies the existing distinction between asset management and commercial activity and does not create any new tax benefit and could be implemented by the Federal Ministry of Finance (BMF) with immediate effect.

The Federal Government has now acknowledged that action is needed here. During the legislative process for the Location Promotion Act (StoFöG), it had rejected a statutory provision to distinguish between private asset management and commercial private equity funds, arguing that the Private Equity Decree already provided a legally certain and clear framework. By now "examining" a

Vorgabe. Wenn die Bundesregierung nunmehr in Maßnahme 1.33 eine Modernisierung „prüft“, räumt sie damit implizit ein, dass diese Vorgabe nicht ausreicht.

Und in der Tat trägt der inzwischen mehr als 20 Jahre alte Erlass die ihm zugeschriebene Rechtssicherheit nicht mehr ausreichend: Bereits der BFH (Urteil vom 24. August 2011, I R 46/10) hat nebenbei (Obiter Dictum) Zweifel geäußert, ob die Erfüllung sämtlicher Erlass-Kriterien eine vermögensverwaltende Tätigkeit verlässlich sichert. Zugleich haben Betriebsprüfungen gezeigt, dass der Erlass Auslegungsspielräume eröffnet und wesentliche Merkmale der modernen PE/VC-Praxis nicht hinreichend konkret behandelt. Die Folge ist Rechtsunsicherheit, die „Flucht“ in die Gewerblichkeit mit allen damit verbundenen Wettbewerbsnachteilen, insbesondere gegenüber dem Standort Luxemburg.

Einzuordnen ist die Maßnahme zudem im Kontext des kürzlich in Kraft getretenen Standortfördergesetzes (in Kraft seit 10. Februar 2026). Dieses hat die Investmentfonds- und Spezialfondsebene adressiert, u.a. mit Safe-Harbour-Regelungen in § 6 Abs. 5a InvStG und einer erweiterten Spezialfondsfähigkeit von Anlagen in geschlossene bzw. gewerbliche Zielfonds (§ 284 KAGB). Die Rahmenbedingungen für vermögensverwaltende Personengesellschaften als Marktstandard bei PE-Fonds wurden in diesem Zusammenhang nicht adressiert. Maßnahme 1.33 ist damit die angekündigte Nachbesserung genau der Lücke, die der Gesetzgeber im StoFöG bewusst offengelassen hat.

Will man international wettbewerbsfähige Strukturen auch in Deutschland ermöglichen, muss man sich ein Beispiel an den führenden Fondsstandorten wie Luxemburg, dem Vereinigten Königreich und den USA nehmen und die Besteuerung allein auf Ebene der Investoren festschreiben. Dann besteht auch die Chance, dass Deutschland den Bedeutungsrückgang in der Industrie durch eine Aufwertung der Attraktivität als Finanzstandort teilweise ausgleichen kann. Und vielleicht legt der wichtigste deutsche Staatsfonds seine

modernization in Measure 1.33, the Federal Government implicitly acknowledges that this guidance is insufficient.

And in fact, the decree — now more than 20 years old — no longer provides the legal certainty attributed to it: the Federal Fiscal Court (BFH) (judgment of August 24, 2011, I R 46/10) already expressed doubts, in an obiter dictum, as to whether meeting all the decree's criteria reliably ensures that an activity constitutes private asset management. At the same time, tax audits have shown that the decree leaves room for interpretation and does not address key features of modern PE/VC practice with sufficient specificity. The result is legal uncertainty, leading to a "flight" toward commercial classification with all the associated competitive disadvantages, particularly vis-à-vis Luxembourg as a fund location.

This measure must also be viewed in the context of the recently enacted Location Promotion Act (in effect since February 10, 2026), which addressed the investment fund and special fund level, including through safe-harbor provisions in Section 6(5a) of the Investment Tax Act (InvStG) and expanded special fund eligibility for investments in closed-end or commercial target funds (Section 284 of the Capital Investment Act (KAGB)). The framework conditions for private asset management partnerships as the market standard for PE funds were not addressed in this context. Measure 1.33 is thus the announced follow-up fix for precisely the gap that the legislature deliberately left open in the StoFöG.

To enable internationally competitive structures in Germany as well, it must follow the example of leading fund jurisdictions such as Luxembourg, the United Kingdom, and the United States and establish taxation solely at the investor level. This would also give Germany the opportunity to partially offset its declining industrial significance by enhancing its appeal as a financial center — and perhaps Germany's most important sovereign wealth fund would then no longer structure its next

nächsten Investmentstrukturen dann nicht mehr in Luxemburg oder Irland auf, sondern in Deutschland.

investments in Luxembourg or Ireland, but in Germany instead.

3. Sekundärmarkt für VC/PE-Fondsanteile (Maßnahme 1.29)

Die Bundesregierung setzt sich auf EU-Ebene für die Einrichtung eines Sandbox-Pilotrahmens zum Aufbau eines institutionell ausgerichteten Sekundärmarkts für VC-/PE-Fondsanteile ein. Ziel ist die Stärkung der Sekundärliquidität und die Erleichterung von Kapitalzusagen institutioneller Anleger. Dies ist insbesondere für den Exit-Prozess und die Liquiditätssteuerung im Fondsportfolio relevant. Diese bislang noch vage formulierte politische Absichtserklärung ist sicher gut gemeint; die praktische Relevanz bleibt aber angesichts des stetig wachsenden bereits bestehenden informellen Sekundärmarktes abzuwarten.

3. Secondary Market for VC/PE Fund Interests (Measure 1.29)

The Federal Government is advocating at EU level for the establishment of a sandbox pilot framework to develop an institutionally oriented secondary market for VC/PE fund interests. The goal is to strengthen secondary liquidity and facilitate capital commitments from institutional investors. This is particularly relevant for the exit process and liquidity management within fund portfolios. This still vaguely worded policy declaration of intent is certainly well-meant; however, its practical relevance remains to be seen in light of the steadily growing, already-existing informal secondary market.

4. Reform von Solvency II (Maßnahme 1.13)

Die überarbeitete Solvency II-Richtlinie (veröffentlicht im EU-Amtsblatt im Januar 2025) erleichtert die Einstufung von Kapitalanlagen als „langfristige Aktieninvestitionen“. Sofern die Voraussetzungen erfüllt sind, profitieren auch Risikokapitalinvestitionen von einer Reduktion der Kapitalanforderungen von 49 % auf 22 %. Versicherungsunternehmen als LP-Investoren erhalten damit deutlich mehr Spielraum für Allokationen in VC-Fonds. Die nationale Umsetzung erfolgt durch das Versicherungs-Sanierungs-Abwicklungs-und-Aufsichtsänderungsgesetz, das sich derzeit noch im Gesetzgebungsverfahren befindet. Das Inkrafttreten wird für Ende Januar 2027 erwartet.

4. Reform of Solvency II (Measure 1.13)

The revised Solvency II Directive (published in the EU Official Journal in January 2025) makes it easier to classify investments as "long-term equity investments." Provided the requirements are met, venture capital investments will also benefit from a reduction in capital requirements from 49% to 22%. Insurance companies acting as LP investors will thus have significantly more flexibility to allocate capital to VC funds. National implementation will be carried out through the Insurance Reorganization, Resolution, and Supervisory Amendment Act, which is currently still undergoing the legislative process. The law is expected to take effect at the end of January 2027.

5. **Reduktion der Mindesthaltefrist (§ 6b EStG) (Maßnahme 1.32)**

Geprüft wird eine Reduktion der Mindesthaltefrist nach § 6b Abs. 4 Nr. 2 EStG von sechs auf vier Jahre. Ziel ist es, Investitionen in junge Unternehmen steuerlich attraktiver zu machen und Exit-Kanäle zu stärken. Für Investoren mit land- und forstwirtschaftlichem oder gewerblichem Betriebsvermögen, die VC-Investitionen über § 6b EStG strukturieren, wäre dies eine wesentliche Erleichterung.

5. **Reduction of the Minimum Holding Period (Section 6b of the EStG (Measure 1.32))**

A reduction of the minimum holding period under Section 6b(4) No. 2 of the EStG from six to four years is under consideration. The goal is to make investments in young companies more tax-attractive and to strengthen exit channels. For investors with agricultural, forestry, or commercial business assets who structure VC investments via Section 6b EStG, this would represent a significant relief.

6. **Verbesserung der Verlustverrechnung bei Beteiligungserwerben (§ 8d KStG) (Maßnahme 1.37)**

Geprüft wird das Verbesserungspotenzial bei der Anwendung von § 8d KStG, der den Untergang nicht genutzter Verluste bei einem schädlichen Beteiligungserwerb verhindert, sofern die Körperschaft ihren Geschäftsbetrieb im Wesentlichen unverändert fortführt und die Verluste nicht anderweitig genutzt werden können. Ziel ist es, die Verlustverrechnung bei Beteiligungserwerben zu erleichtern. Relevant kann dies für PE-Investoren insbesondere bei Buy-and-Build-Strategien und Restrukturierungen von Portfoliounternehmen sein.

6. **Improvement of Loss Offsetting on Equity Acquisitions (Section 8d of the Corporate Income Tax Act (KStG)) (Measure 1.37)**

The potential for improving the application of Section 8d of the KStG is being examined. This provision prevents unused losses from being forfeited in the event of a detrimental equity acquisition, provided the corporation continues its business operations essentially unchanged and the losses cannot be utilized elsewhere. The goal is to facilitate loss offsetting in connection with equity acquisitions. This may be particularly relevant for PE investors in the context of buy-and-build strategies and the restructuring of portfolio companies.

7. **Ausblick**

Die Bundesregierung hat angekündigt, die Umsetzung der 152 Maßnahmen innerhalb der laufenden Legislaturperiode zu verfolgen und jährlich über den Stand zu berichten. Mehrere der für Fondsinitiatoren und -investoren relevanten Regelungen befinden sich noch im Prüfstadium (insbesondere die steuerliche Behandlung von PE-Fonds sowie die Mindesthaltefrist nach § 6b EStG). Hier sind

7. **Outlook**

The Federal Government has announced that it will pursue implementation of the 152 measures within the current legislative period and report annually on progress. Several of the regulations relevant to fund sponsors and investors are still under review (in particular, the tax treatment of PE funds and the minimum holding period under Section 6b EStG). Further legislative initiatives are expected in

weitere Gesetzgebungsvorhaben zu erwarten, die wir für Sie verfolgen werden.

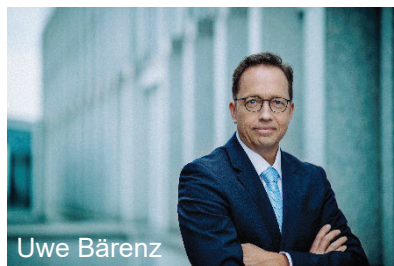
Alle Maßnahmen stehen unter dem Vorbehalt der verfügbaren Haushaltsmittel und der Vereinbarkeit mit dem EU-Beihilferecht.

Eine vorzeitige Anpassung bestehender Strukturen kann im Einzelfall sinnvoll sein. Für Rückfragen und eine vertiefte Beratung zu den einzelnen Maßnahmen stehen wir Ihnen gerne zur Verfügung.

this area, which we will continue to monitor for you.

All measures remain subject to the availability of budgetary funds and compatibility with EU state aid law.

An early adjustment of existing structures may be advisable in individual cases. We are happy to answer any questions and provide in-depth advice on individual measures.



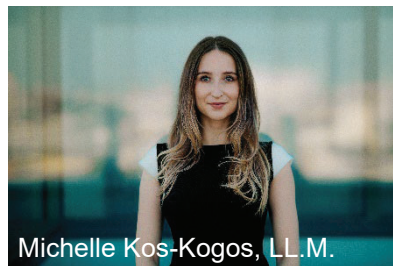
Uwe Bärenz



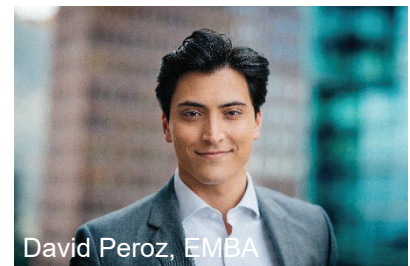
Tarek Mardini, LL.M. (UConn)



Dr. Robert Eberius, LL.M.



Michelle Kos-Kogos, LL.M.



David Peroz, EMBA

Über POELLATH

POELLATH ist eine führende, international vernetzte Wirtschafts- und Steuerkanzlei mit über 180 [Legal und Tax Professionals](#) an den Standorten Berlin, Frankfurt und München. Wir stehen für exzellente Beratung zu Transaktionen und Asset Management – rechtlich und steuerlich aus einer Hand. Unsere spezialisierten Praxisgruppen kennen nicht nur das Recht – gemeinsam mit unseren Mandanten gestalten wir Best Practices im Markt. Nationale und internationale [Rankings](#) listen uns regelmäßig als führende Kanzlei in [unseren ausgewählten Fachgebieten](#).

Besuchen Sie uns auf www.pplaw.com oder folgen Sie uns auf [LinkedIn](#) und [Instagram](#).

About POELLATH

POELLATH is a leading German law firm with an international reach, specializing in business and tax law. With over 180 [legal and tax professionals](#) in Berlin, Frankfurt and Munich, we provide high-end advice on transactions and asset management – seamlessly combining legal and tax expertise. Our specialized practice groups don't just know the law – together with our clients, we actively shape best practices in the market. National and international [rankings](#) regularly list us among the top law firms in our core [areas of expertise](#).

Visit us at www.pplaw.com or follow us on [LinkedIn](#) and [Instagram](#).