

Neue Bücher

Anne Brorhikler: "Cum/Ex, Milliarden und Moral"

Der Kampf gegen Wirtschaftskriminalität

Von Katja Scherer

Deutschlandfunk, Andruck, 08.12.2025

Ein großer Skandal war das mit den Cum/Ex-Geschäften: Banken, Fonds und Investoren haben mit diesem Trick Steuern in Milliardenhöhe hinterzogen. Nach Angaben der NGO Finanzwende liegt der Schaden in Deutschland bei mindestens 35 Milliarden Euro. Die ehemalige Oberstaatsanwältin in Köln, Anne Brorhikler, hat die juristische Aufarbeitung des Betrugs vorangetrieben. Ihre Erkenntnisse aus der Zeit bei der Staatsanwaltschaft hat sie aufgeschrieben. Ein gutes Licht auf die staatliche Verwaltung wirft das nicht.

Cum/Ex - den Begriff hat man oft gehört und dennoch hilft eine Erklärung: Bei Cum/Ex-Geschäften tätigen Investoren und Banken Aktiendeals um den Dividendenstichtag einer Aktiengesellschaft herum und lassen sich dann vom Staat Kapitalertragssteuern erstatten, die sie nicht gezahlt haben. Dass das illegal sei, sei ihr beim ersten Blick in die Akte klar gewesen, schreibt Anne Brorhikler:

„Ich erinnere mich noch gut, wie ich mich nach dem Abendessen und den Nachrichten an meinen Küchentisch gesetzt und mir das Material in Ruhe angeschaut habe. Ich weiß noch, wie ich da saß und die Abläufe Schritt für Schritt skizzierte. [...] Als ich meine Skizze vor mir sah [...], war ich mir sicher: Cum/Ex kann auf keinen Fall rechtmäßig sein.“

Personalmangel und fehlendes Engagement

Das war 2013, zu einer Zeit, als mit dem Begriff nur einige Investmentbanker und Steuerrechtler etwas anfangen konnten. Für solche komplizierten Fälle gäbe es bei Staatsanwaltschaften eine schlanke Lösung, schreibt Brorhikler. Weil viele Kolleginnen und Kollegen überlastet seien, sich die nötige Expertise nicht zutrauen und sich nicht mit den Scharen von Anwälten aus der Finanzbranche auseinanderzusetzen wollten, erhöben sie oft keine Anklage:

„Vielmehr wird oft von der Möglichkeit Gebrauch gemacht, das Verfahren nach §153a der Strafprozeßordnung auf Grundlage einer

Anne Brorhikler

Cum/Ex, Milliarden und Moral. Warum sich der Kampf gegen Wirtschaftskriminalität lohnt

Heyne Verlag

272 Seiten

24,00 Euro

Ermessensentscheidung gegen Zahlung einer Geldauflage einzustellen. Einen ‚Deal‘ machen, so heißt das. Auf diese Art und Weise fließt zwar direkt ein Geldbetrag an den Staat – allerdings [...] fließt bei einem Deal oft nur ein Bruchteil der Summe, die im Falle einer Verurteilung fließen würde.“

Obwohl ihr die ganze Schadenshöhe damals nicht bewusst gewesen sei, habe sie die Täter nicht so davonkommen lassen wollen, schreibt die Juristin. Das Buch besteht aus 12 Kapiteln. Es beschreibt, wie die Staatsanwältin gemeinsam mit dem Landeskriminalamt Düsseldorf eine europaweite Razzia gegen die Täter vorbereitete, Kronzeugen fand und schließlich erste Täter vor Gericht brachte.

Ausreden und Umdeutungen

Brorhikler erzählt, wie sich die Täter als zu Unrecht beschuldigt darstellten und durch gezielte Lobbyarbeit versuchten, Cum/Ex als legal zu deklarieren. Zum Beispiel durch Fachaufsätze:

„Später stellte sich heraus, dass viele der Autoren derartiger ‚Fachaufsätze‘ entweder selbst in Cum/Ex-Betrug verwickelt waren oder aus dem Umfeld der Täter stammten. Mit den Artikeln sollte offensichtlich gegen die erhöhte Aufmerksamkeit der Finanzverwaltung und die beginnenden strafrechtlichen Ermittlungen angeschrieben werden, um sie von weiteren Prüfungen abzuhalten.“

Eine andere Behauptung: Die Cum/Ex-Geschäfte seien den Beschuldigten bei den unzähligen Transaktionen, die sie jeden Tag abwickelten, nicht aufgefallen. Das sei Quatsch, schreibt die ehemalige Oberstaatsanwältin.

„Cum/Ex, das waren außergewöhnliche Transaktionen, die an zahllosen Stellen in den technischen Systemen Alarmsignale hätten auslösen müssen. Zu groß, zu viel, zu schnell! Damit diese Signale ausblieben, mussten die technischen Systeme oft aufwendig umgestaltet werden. [...] Das waren alles andere als alltägliche Bankgeschäfte.“

Kritik an Finanzbehörden

Brorhikler geht allerdings nicht nur mit der Finanzbranche hart ins Gericht. Sie kritisiert auch die Arbeit der Finanzbehörden. Insbesondere in Hamburg sei eklatant, wie wenig Aufklärungsinteresse Verantwortliche gezeigt hätten, schreibt sie. Im Jahr 2020 mussten sich daher der frühere Erste Bürgermeister Hamburgs, Olaf Scholz, und der frühere Finanzsenator Peter Tschentscher den Fragen eines Untersuchungsausschusses stellen. Doch sie seien nicht genug zur Verantwortung gezogen worden, findet Anne Brorhikler:

„Finanzminister*innen tragen grundsätzlich die Verantwortung für Entscheidungen der Finanzverwaltung. Das gilt auch für den damaligen Finanzsenator Peter Tschentscher: Als Finanzsenator leitet er die Finanzverwaltung, er hat die Rechts-, Fach- und Dienstaufsicht inne. In dieser Rolle muss er darauf hinwirken, dass die Entscheidungen seiner nachgeordneten Verwaltung nicht nur rechtmäßig sind, sondern auch zweckmäßig.“

Darüber hinaus benennt die Autorin zahlreiche Probleme, die aus ihrer Sicht bundesweit in den Behörden auftreten: Machtmissbrauch durch einzelne Vorgesetzte, zu starre

Hierarchien, zu wenig Austausch zwischen Behörden, zu wenig Aufklärungswille bei einigen Mitarbeitenden und Vorgesetzten mit Blick auf Steuerhinterziehungsfälle:

„Sie sehen sich angesichts der vorhandenen Strukturen und vor allem wegen des Personalmangels nicht in der Lage, die Verfahren so zu bearbeiten, wie es eigentlich erforderlich wäre. [...] Das ist aus Sicht der betroffenen Kolleg*innen durchaus menschlich nachvollziehbar, führt aber insgesamt gesehen dazu, dass in Sachen Wirtschaftskriminalität und Steuerhinterziehung weniger entschlossen vorgegangen wird als in anderen Kriminalitätsbereichen, z. B. im Bereich Sozialhilfebetrug. Dadurch kann der Eindruck entstehen, dass der Staat mit zweierlei Maß messe, und das wiederum gefährdet das Vertrauen in den Rechtsstaat und seine Institutionen.“

Das Buch ist kein literarisches Meisterwerk. Die Autorin verliert sich häufiger in unwichtigen Details, und die harsche Kritik an anderen geht einher mit einer guten Portion Selbstlob. Allerdings sind die Ermittlungen zu Cum/Ex schließlich auch ein großer Dienst an der Gesellschaft. Das Buch gibt Einblicke in das Gehabe der Finanzindustrie und die Missstände bei Behörden. Die kann Anne Brorhikler nur so klar benennen, weil sie keine Beamtin mehr ist. Sie schließt mit konkreten Forderungen nach mehr Personal, mehr Transparenz und einer zentralen Stelle auf Bundesebene für die Bekämpfung von Steuerhinterziehung. Aus Sicht der Steuerzahler ist sehr zu hoffen, dass das Gehör findet.