

## Afschaffing dividendbelasting en de gevolgen voor beleggingsfondsen

Ongetwijfeld hebt u in de week van 15 oktober jl. in de media de berichten gelezen omtrent het voornemen van het nieuwe kabinet tot afschaffing van de Nederlandse dividendbelasting met ingang van 1 januari 2019. Met deze afschaffing zou tegemoet worden gekomen aan de wensen vanuit het Nederlandse bedrijfsleven om buitenlandse investeringen in Nederlandse ondernemingen aantrekkelijker te maken.

### **De fiscale beleggingsinstelling (FBI)**

De volledige afschaffing van de Nederlandse dividendbelasting heeft echter onbedoeld negatieve gevolgen voor de aantrekkelijkheid van het regime van de zogenaamde fiscale beleggingsinstelling. Dit fiscale regime is van toepassing op vrijwel alle beleggingsinstellingen die in Nederland worden aangeboden aan het publiek. Ook institutionele beleggers (zoals pensioenfondsen en verzekeraars) maken hier op grote schaal gebruik van. Het 'FBI-regime' komt er op neer, dat een beleggingsinstelling die voldoet aan de fiscale voorwaarden daarvoor, een 0% aanslag voor de vennootschapsbelasting krijgt. Met andere woorden, het fonds betaalt feitelijk geen vennootschapsbelasting. De belangrijkste fiscale voorwaarde hiervoor, is dat het fonds zijn beleggingsrendement jaarlijks als dividend uitkeert aan zijn beleggers. Fiscaal wordt dat aangeduid als de 'doorstootverplichting'. De grondslag voor deze doorstootverplichting is dat belastingheffing daarmee door inhouding van dividendbelasting kan plaatsvinden op het niveau van alle aandeelhouders/beleggers in de beleggingsinstelling. Dat betreft dus zowel Nederlandse als buitenlandse beleggers. Nederlandse beleggers worden tegenwoordig overigens in box III belast met een fictief rendement over de waarde van hun beleggingen.

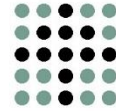
Nederlandse beleggingsinstellingen mogen die ingehouden Nederlandse dividendbelasting verrekenen met (bron)belasting die wordt ingehouden op dividenden en rente die zij op hun eigen beleggingsportefeuille ontvangen. Maar met het afschaffen van de dividendbelasting vervalt natuurlijk ook de verplichting tot het inhouden van dividendbelasting door de beleggingsinstelling. En daarmee is er niets meer te verrekenen.

De afschaffing van de dividendbelasting heeft dus tot gevolg dat de FBI de ingehouden bronbelasting op haar eigen beleggingsinkomsten niet meer kan verrekenen. Zonder alternatieven, zou het beleggingsrendement van de FBI dan natuurlijk minder worden door deze gedeerde bronbelasting. Het zou ook in strijd zijn met het aloude uitgangspunt dat beleggen via een beleggingsinstelling en zelf beleggen, fiscaal gelijk wordt behandeld. Particuliere beleggers kunnen immers - met toepassing van de Nederlandse belastingverdragen - de op hun beleggingen ingehouden buitenlandse bronbelasting verrekenen in hun IB-aangifte.

DUFAS heeft hier direct na het bekend worden van dit voornemen tot afschaffing van de Nederlandse dividendbelasting contact gezocht met het Ministerie van Financiën, in overleg met de Fiscale Commissie van DUFAS.

Naar onze mening is duidelijk dat wij hier te maken hebben met een onbedoeld fiscaal gevolg van het afschaffen van de dividendbelasting. Er is geen politieke intentie aangegeven om de status van de Nederlandse fiscale beleggingsinstelling aan te tasten en de mogelijkheden tot het verrekenen van bronbelasting op enigerlei wijze door te halen of te beperken. Deze complicatie lijkt simpelweg over het hoofd gezien.

Aangezien het hier echter nog gaat om een beleidsvoornemen van een kabinet dat nog niet formeel is aangetreden, kan er nog geen politieke goedkeuring worden gehecht aan bepaalde oplossingen. Dat neemt niet weg dat reeds met de Fiscale Commissie van DUFAS wordt gewerkt aan het vinden van



pragmatische voorstellen om deze verrekeningsmogelijkheid van bronbelasting door Nederlandse fiscale beleggingsinstellingen effectief overeind te houden.

Naast Nederlandse beleggingsfondsen die aan het grote publiek worden aangeboden, bestaat het overgrote deel van de beleggingsinstellingen in Nederland uit fondsen die door Nederlandse pensioenfondsen worden gebruikt. Uit de officiële fondsenrapportage die DNB periodiek opstelt ten behoeve van de Europese Centrale Bank, blijkt dat er op dit moment voor ongeveer €850 miljard aan vermogen in Nederlandse beleggingsinstellingen (grotendeels FBI's) is belegd. Dat is ongeveer net zo veel als het Bruto Binnenlands Product van Nederland. Het gaat hier derhalve om een substantieel belang!

### **Vastgoed FBI's**

Een tweede voor onze beleggingssector relevant voornemen dat in het regeerakkoord wordt genoemd, houdt eveneens direct verband met het afschaffen van de dividendbelasting. Dat betreft het aangekondigde verbod om direct in Nederlands vastgoed te beleggen door een fiscale beleggingsinstelling.

Het afschaffen van de dividendbelasting zonder alternatief zou namelijk als consequentie hebben dat er dan helemaal geen Nederlandse belasting op beleggingen in Nederlands vastgoed meer wordt ingehouden op dividend dat aan buitenlandse aandeelhouders wordt uitgekeerd. Met andere woorden, het beleggingsrendement uit Nederlands vastgoed zou daarmee onbelast worden uitgekeerd aan buitenlandse aandeelhouders. Voor Nederlandse particuliere aandeelhouders in de fiscale beleggingsinstelling geldt altijd nog de belastingheffing volgens Box III.

De eenvoudige oplossing om de beleggingsopbrengsten uit vastgoed voor buitenlandse beleggers toch te belasten - zoals nu in het regeerakkoord wordt voorgesteld - is door het heffen van vennootschapsbelasting van de fiscale beleggingsinstelling. Geen 0% aanslag zoals nu, maar 21% vennootschapsbelasting! Daarmee zouden echter ook alle Nederlandse beleggers, zowel particuliere als institutionele beleggers, onnodig door deze forse maatregel worden getroffen.

Het onbelast weglekken van beleggingsopbrengsten uit vastgoed naar buitenlandse beleggers is natuurlijk geen exclusief Nederlands probleem. Ook in andere Europese landen zijn er speciale belastingmaatregelen getroffen voor het via beleggingsinstellingen beleggen in vastgoed, waarmee tegelijkertijd wordt voorkomen dat buitenlandse beleggers helemaal geen belasting betalen over hun beleggingen in de vastgoed beleggingsinstelling. Dit wordt veelal aangeduid met 'REIT belastingregimes'. REIT staat voor 'Real Estate Investment Trust'. Ook hier zoekt DUFAS naar meer acceptabele alternatieven dan het simpelweg heffen van vennootschapsbelasting van de Nederlandse Vastgoed FBI.

Wij houden u uiteraard op de hoogte van de ontwikkelingen en onze vorderingen op het terrein van de FBI en de Vastgoed FBI.

Dutch Fund and Asset Management Association (DUFAS)

Den Haag, 20 oktober 2017