

# DUFAS Prioriteiten Regeerprogramma

**DUFAS, de branchevereniging van in Nederland gevestigde vermogensbeheerders, wil hierbij graag een reactie geven op het in mei gesloten hoofdlijnenakkoord 'Hoop, Lef en Trots'.**

De leden van DUFAS zetten zich dagelijks in voor gezond vermogensbeheer, waaronder een goed pensioen voor alle Nederlanders. 74% van de Nederlandse huishoudens belegt, meestal via pensioen of verzekeringen. Dat maakt de Nederlandse belangen op zowel nationale als Europese regelgeving en de ontwikkeling van kapitaalmarkten groot.

Wij kijken uit naar de uitwerking van het akkoord tot een concreet regeerprogramma en geven graag onze prioriteiten mee ter nadere overweging. Onze punten hebben betrekking op:

## Financiële zekerheid

met daarbij aandacht voor de toegankelijkheid van beleggen, vermogensrendementsheffing en financiële educatie

## Vestigingsklimaat

met daarbij aandacht voor fiscaliteit, toezichtskosten en nationale koppen

## Duurzaamheid

met daarbij aandacht voor stimuleren van publiek-private financieringen en fiscale maatregelen

### **DUFAS: Dutch Fund and Asset Management Association**

*Sinds 2003 zet DUFAS zich in voor een gezonde vermogensbeheersector in Nederland. DUFAS telt bijna 60 leden: van grote assetmanagers die de Nederlandse pensioen- en verzekeringsvermogens beleggen tot kleinere, specialistische vermogensbeheerders.*

## Financiële zekerheid

### Toegang tot beleggen

Nederland kent in beginsel geen pensioenspaartekort zoals veel andere landen. Tegelijkertijd bouwt een steeds groter deel van de werkende mensen in Nederland, zoals flexwerkers en zelfstandig ondernemers, mogelijk te weinig pensioen op. Alleen sparen zal hen op de lange termijn niet voldoende inkomen bieden. Beleggingsadvies en individueel vermogensbeheer zouden om die reden toegankelijker moeten worden gemaakt, bijvoorbeeld door de verplichte intake bij het beleggen in eenvoudige goed gespreide beleggingsproducten te vereenvoudigen.

Daarnaast doet het kabinet er goed aan te onderzoeken hoe het Nederlandse huishoudens met voldoende buffers kan stimuleren die buffers in te zetten voor meer inkomens- en dus bestaanszekerheid. Uit een onderzoek van de Autoriteit Financiële Markten (AFM) uit 2022 blijkt dat bijna de helft van de Nederlandse huishoudens wel voldoende financiële buffers heeft om te beleggen, maar dat niet doet. Wie belegd wordt door de overheid vooral gewaarschuwd voor de risico's waarmee dit gepaard gaat, terwijl niet-beleggen ook risico met zich meebrengt. Daardoor laten veel huishoudens nu kansen en geld liggen.

### Vermogensrendementsheffing

In het hoofdlijnenakkoord wordt de wet werkelijk rendement (box 3) niet genoemd. Wij gaan ervan uit dat een nieuw kabinet alles op alles zal zetten om zo snel mogelijk een eerlijke vermogensrendementsheffing te realiseren voor spaarders en beleggers, zodat belastingplichtigen zich bij de keuze voor sparen of beleggen niet laten leiden door de fiscale behandeling, maar de meest geschikte vorm van vermogensopbouw leidend zal zijn.

### Educatie

In het kader van financiële zekerheid zou het nieuwe kabinet ook meer aandacht moeten geven aan financiële educatie, bijvoorbeeld door programma's of campagnes zoals 'De Beleggeruitlegger' financieel te (blijven) steunen. Ook zouden voorbeelden van risicospreiding en beleggen voor later kunnen worden gebruikt als rekenvoorbeelden bij wiskunde op de middelbare school, zodat kinderen al op vroege leeftijd kennis maken met lange-termijn beleggen. Als laatste moeten er (Europese) maatregelen komen om slecht advies van influencers tegen te gaan.

# Vestigingsklimaat

DUFAS vindt het positief dat het hoofdlijnenakkoord aandacht heeft voor het vestigingsklimaat en de Nederlandse concurrentiepositie binnen Europa. De afgelopen jaren hebben we gezien dat deze onder druk staat en er politieke besluiten worden genomen die Nederland juist op achterstand zetten.

## Fiscaliteit

Voorbeelden van averechts werkende fiscale besluiten zijn de voorgenomen versoering van de 30% regeling en het afschaffen van de inkoopfaciliteit dividendbelasting. Gelukkig worden deze fiscale maatregelen teruggedraaid. Wij hopen dat het nieuwe kabinet juist in de fiscaliteit zoekt naar kansen ter verbetering van het Nederlandse vestigingsklimaat. Niet de EU maar lidstaten zelf gaan over de vraag hoe zij investeringen in de nationale economie kunnen aanmoedigen. Het is daarom positief dat het hoofdlijnenakkoord spreekt van fiscale maatregelen om het vestigingsklimaat te verbeteren. Productieve en goed renderende bedrijven zijn hiervoor de basisvoorwaarde, fiscaal stimuleringsbeleid is een randvoorwaarde.

## Toezichtskosten

De Nederlandse financiële sector draagt de kosten voor toezicht sinds 2014 zelf. Er is hiervoor geen bijdrage meer vanuit de Nederlandse overheid, ondanks de jaarlijks stijgende kosten. De toezichtskosten stijgen de komende jaren met meer dan €20 miljoen. Deze stijgende kosten zijn zeker voor kleinere vermogensbeheerders een grote last en maakt Nederland duurder ten opzichte van andere EU-landen. De overheidsbijdrage is nihil, terwijl ook de samenleving baat heeft bij een gezonde financiële sector. Het kabinet zou een herinvoering van een overheidsbijdrage moeten overwegen en een eerlijker verdeling van de kosten moeten onderzoeken.

## Nationale koppen

Een ander belangrijk voornemen uit het hoofdlijnenakkoord is het voorkomen van nationale koppen op Europees beleid, en waar mogelijk bestaande koppen die zorgen voor extra regeldruk schrappen. Wij juichen dit voornemen toe, en is voorstander van een inventarisatie en zorgvuldige heroverweging van bestaande nationale koppen.

Het Nederlandse bedrijfsleven heeft behoefte aan geharmoniseerde Europese wet- en regelgeving. Ook asset managers, die per definitie internationaal werken en opereren in een fluide markt waarbij assets makkelijk 'verplaatst' worden, zijn hierbij gebaat.

Voor de vermogensbeheersector zijn bijvoorbeeld de volgende nationale koppen relevant:

*-Dubbele supervisie:* Verscheidene fondsstructuren vallen in Nederland onder zowel het toezicht van de AFM en DNB. Dit is het gevolg van de Nederlandse wetgever om beheerders van beleggingsfondsen die ook bepaalde nevendiensten mogen aanbieden (zgn. 'MiFID top up vergunning') ook onder de IFR&IFD te laten vallen. Ook is er sprake van een overlap in toezicht-onderwerpen, zoals governance, AML, risk en liquiditeit. De situatie kan zich voordoen dat bedrijven zich moeten houden aan twee verschillende (mogelijk conflicterende) sets regels van de AFM en DNB.

*-Wetsvoorstel toezicht ondersteunende rapportage AFM:* Dit wetsvoorstel ziet op een extra rapportageplicht van financiële instellingen aan de AFM. Het wetsvoorstel is een vorm van 'goldplating' die naar de mening van DUFAS ongewenst is. De extra rapportageverplichting brengt naast een verhoogde werkdruk ook extra ICT-kosten met zich mee. Het is belangrijk dat in Nederland gevestigde financiële ondernemingen niet op achterstand worden gezet als gevolg van dit wetsvoorstel.

*-Toezichtdruk:* Nationale toezichthouders spelen een belangrijke rol voor het vestigingsklimaat. Het is belangrijk om de toezichtdruk jaarlijks objectief te monitoren en in internationaal perspectief te benchmarken.

*-UBO-definitie FGR:* Voor de identificatie van UBO's worden in Nederland fondsen die zijn ingericht als fonds voor gemene rekening (FGR) gelijkgesteld met trusts. De criteria om te kwalificeren als UBO van een trust zijn anders dan die van rechtspersonen, waardoor er doorgaans meer UBO's van een FGR worden geregistreerd dan van rechtspersonen, wat een zwaardere administratieve last inhoudt. Dit zou onder de nieuwe AML-verordening kunnen worden hersteld.

# Duurzaamheid

Wij staan positief tegenover de voortzetting van de ambitieuze klimaatplannen van het Rijk. Juist om ook in de toekomst een goed pensioen te waarborgen moet ook de financiële sector werk blijven maken van de verduurzamingsopgave. Wij willen graag benadrukken dat duidelijke en haalbare doelstellingen nodig zijn om een duurzame toekomst te waarborgen. Wij zien daarbij de volgende randvoorwaarden:

De ambities van het Klimaatcommitment zouden er op gericht moeten zijn om vanuit de sector meer bij te dragen aan de energietransitie via publiek-private samenwerking. De extra middelen voor InvestNL kunnen hierbij een rol spelen. Wij zijn geen voorstander van extra maatregelen boven op alle bestaande wettelijke verplichtingen, zoals de SFDR.

Fiscale maatregelen kunnen helpen om meer (institutionele) beleggingen richting de financiering van de energietransitie te krijgen. Het is dan ook belangrijk dat het duurzaamheidsbeleid van beleggingsfondsen er niet toe leidt dat de fiscus het beleggen als ondernemen beschouwt, wat negatieve fiscale consequenties kan hebben voor de betreffende fondsen.



+31 20 240 22 15  
www.dufas.nl

Paulus Potterstraat 32H  
1071 DB Amsterdam