

BOX 3

ESSENTIËLE AANPASSINGEN VOOR EEN EFFECTIEVE WEG VOORWAARTS

De Vereniging van Effectenbezitters (VEB) behartigt de belangen van meer dan 1,75 miljoen beleggende Nederlanders en vertegenwoordigt zowel particuliere als institutionele beleggers. **Het belang van particuliere beleggers kan in deze tijd niet worden onderschat.**

Zowel in Europa als in Nederland zijn beleidsmakers ervan overtuigd dat particuliere huishoudens hun vermogen op andere wijze zullen moeten inzetten om te voorzien in hun toekomstige behoeftes. Beleggen is hierbij een belangrijk middel. De VEB ondersteunt beleggers met informatie, tools en educatie om zich (beter) voor te bereiden op hun financiële toekomst.

1. BELEGGEN HOORT EEN ESSENTIEEL ONDERDEEL TE ZIJN VAN DE FINANCIËLE HUISHOUDING VAN NEDERLANDERS

De roep om meer beleggingen is groot. Europa staat op een keerpunt en de Europese Commissie heeft dit onderkend met haar [strategie](#) voor een Savings- and Investment Union waarin zij lidstaten aanspoort om een Savings and Investment Account (een EU-beleggingsrekening) te introduceren, die laagdrempelige en eenvoudige toegang biedt tot beleggingen.

In een tijd waarin Europa vraagt om meer investeringen en beleggers steeds minder kunnen rekenen op overheids- en collectieve oudedagsvoorzieningen, is het essentieel dat zij eenvoudig in- en uit kunnen stappen in de financiële markten. Zo kunnen zij op lange termijn vermogen opbouwen. Hier varen niet alleen beleggers wel bij, ook ontsluit dit een deel van het spaargeld ten behoeve van investeringen in de economie¹.

Dit wordt ook omarmd door het ministerie van Financiën. Zo informeerde de minister de Tweede Kamer² in 2025 over het voornemen om zich in te zetten voor het ontwikkelen van een raamwerk voor de eerdergenoemde EU-beleggingsrekening. Wanneer dit wordt gezien in samenhang met de discussies rond de fiscale behandeling van beleggingen, is het teleurstellend dat de overheid particulier beleggen met één hand stimuleert maar met de andere (fiscaal) belemmert.

2. GEEF EEN DUIDELIJK SIGNAAL AAN NEDERLANDSE HUISHOUDENS

De VEB is blij met de inzet van de Eerste Kamer om zich gedegen te laten informeren tijdens de technische sessie van 19 mei jl. Actie is vereist, aangezien de huidige behandeling van box 3 op basis van de Wet tegenbewijsregeling box 3 voor alle partijen onwenselijk is. De uitvoering legt zware druk op de Belastingdienst, het doenvermogen van belastingplichtigen wordt onevenredig aangesproken en belastingopbrengst is suboptimaal³.

¹ Zie ook de recente column van AFM voorzitter [Laura van Geest](#).

² Brief van 17 maart 2025, [Kabinetsinzet kapitaalmarktunie](#).

³ [raadvanstate.nl](#)

Een duidelijke weg voorwaarts is geboden, waarbij **snellheid van invoering van een nieuwe systematiek gepaard moet gaan met verantwoorde keuzes.**

3. VERMOGENSWINSTBELASTING IS DE JUISTE KEUZE

De VEB is overtuigd voorstander van een vermogenswinstbelasting (VWB), in lijn met de internationale praktijk. VWB is superieur ten opzichte van vermogensaanwasbelasting (VAB) op essentiële onderdelen als liquiditeit, rechtszekerheid en uitvoerbaarheid. De overgang naar een stelsel op basis van VWB kan wat de VEB betreft dan ook niet snel genoeg beginnen.

De breed gedragen wens om te belasten op basis van **werkelijk rendement** moet als drijvende kracht worden beschouwd achter de Wet werkelijk rendement box 3. **De onvolkomenheden van dit hybride stelsel zijn alléén acceptabel als rekening wordt gehouden met het volgende:**

- ◆ **Inflatie.** Op dit moment wordt belasting geheven over nominale rendementen. Dus ook als koopkracht feitelijk nauwelijks stijgt. Dat wringt enorm bij langdurig hogere inflatie. Het is dan ook essentieel dat rekening wordt gehouden met inflatie door middel van een jaarlijkse guidance bij het doen van de aangifte.
- ◆ **Achterwaartse verliesverrekening.** Als de Wet werkelijk rendement wordt toegepast zoals bedoeld, dan zal het voor huishoudens óók mogelijk moeten zijn om verliezen uit eerdere jaren te verrekenen met winsten.
- ◆ **Kostenaftrek.** Het mag als algemeen bekend worden verondersteld hoe groot de invloed van kosten is. Eén procent hogere kosten kan op middellange termijn het (werkelijke) rendement met 30 procent en meer verlagen⁴. Als kosten buiten beschouwing worden gelaten, zal het beginsel van heffing op basis van werkelijk rendement steeds verder van de realiteit komen af te liggen. Naar de mening van de VEB is het dan ook niet passend de kosten terzijde te schuiven.

⁴veb.net/beginnen-met-beleggen

4. DENK AAN TOEKOMSTIGE GENERATIES - EN PAS EEN HEFFINGSVRIJE VOET TOE

Een aspect dat ten onrechte beperkte aandacht krijgt, is de breed gedragen wens om **jongeren aan verantwoord beleggen** te krijgen. Hiermee doelt de VEB op beleggingen in transparante en gereguleerde markten waarbij de informatieverschaffing en ook de zekerheid van levering is gegeven. De kracht van beleggen is immers de lange horizon waarbij vroeg beginnen een pré is.

In dat kader was de heffingsvrije voet in eerdere stelsels een goede methode om instapdrempels laag te houden en kleine beleggingen te laten renderen. Het stelt teleur dat in het voorliggende wetsvoorstel de heffingsvrije drempel als zodanig is verdwenen. Naar de mening van de VEB is een **heffingsvrije drempel de meest eenvoudige en voorspelbare aanpak** om kleinere beleggers te ontzien. Alternatieven die het rendement als basis nemen, zijn naar de mening van de VEB volatieler en daarmee onwenselijk. Gezien de uitgesproken wens van beleidsmakers om beleggingen meer en makkelijker mogelijk te maken, zou de VEB verwachten

dat zeker jongeren en huishoudens met een kleiner vermogen niet onnodig worden belast bij het aangaan van financiële beleggingen voor de lange termijn.

De VEB verzoekt dringend om het afschaffen van de heffingsvrije voet te heroverwegen. Zonder heffingsvrije voet zouden alle belastingplichtigen jaarlijks het werkelijke rendement en de aanwas moeten berekenen, terwijl de Belastingdienst dit telkens moet controleren. In veel gevallen is vooraf duidelijk dat geen belasting verschuldigd is. Dit verhoogt de druk op de Belastingdienst aanzienlijk en verplicht grote groepen huishoudens tot aangifte, zelfs in jaren waarin zij evident onder de heffingsvrije drempel blijven.

De VEB begrijpt dat voorliggende keuzes onderdeel vormen van het grotere geheel van de begrotingsdiscussie. Echter, gelijk de suggesties van de VEB onder (3) om de belastingopbrengst zo zuiver mogelijk te berekenen, is het hanteren van een heffingsvrije drempel een investering van de overheid en de juiste stap naar langetermijnvermogensopbouw. Dit zal zichzelf op termijn terugbetalen wanneer vermogens groeien.

