



Aan de Staatssecretaris van Financiën
De heer ir. E.D. (Eric) Wiebes
Postbus 20201
2500 EE Den Haag

Den Haag, 7 november 2016
Betreft: Voortgangsrapportage box 3

Geachte heer Wiebes,

Naar aanleiding van de voortgangsrapportage box 3 (“voortgangsrapportage”) vraagt de Vereniging van Effectenbezitters (“VEB”) gaarne uw aandacht voor het volgende.

De VEB behartigt de belangen van particuliere beleggers. Haar leden beleggen om hun inkomen voor later aan te vullen, vermogen op te bouwen voor de aflossing van hun hypotheek of om bijvoorbeeld de studie van hun kinderen of kleinkinderen te bekostigen. Beleggen biedt voor hen en veel andere Nederlanders, met name in deze tijden van lage rente, een volwaardig alternatief voor sparen.

Graag doet de VEB namens deze beleggers in deze brief een voorstel voor een eenvoudige, alternatieve (overgangs)regeling waarbij het forfaitaire rendement wordt gekoppeld aan een rendementsbegrip – de rente op langlopende staatsobligaties - dat het werkelijke risicovrij reëel rendement goed benadert. In deze brief licht de VEB haar voorstel graag toe.

De VEB is verheugd dat het Ministerie van Financiën het verzoek van de Tweede Kamer om onderzoek te verrichten naar de mogelijkheden om het werkelijke rendement op vermogen te belasten heeft ingewilligd. In de voortgangsrapportage presenteert u een drietal varianten die nader worden uitgewerkt en in 2017 worden voorgelegd aan de Tweede Kamer. De VEB heeft de drie varianten die u schetst in de voortgangsrapportage alsook het huidige stelsel en de regeling die geldt met ingang van 1 januari 2017 voorgelegd aan haar leden. Uit deze enquête, waarvan u de resultaten aantreft in de bijlage, volgen twee belangrijke conclusies die wij graag aan u voorleggen.

- i. Een vermogenswinstbelasting (variant B) wordt – van de drie varianten die u schetst in uw voortgangsrapportage - gezien als de meest wenselijke variant. De participanten achten een heffing op het werkelijke rendement op vermogen als meest rechtvaardig. Voorwaarde is wel dat koerswinsten pas worden belast bij de verkoop van de betreffende effecten. Papieren winst moet dus niet worden belast. Een vermogenswinstbelasting geniet dan ook de voorkeur boven een vermogensaanwasbelasting (variant A).
- ii. De overgangsregeling die 1 januari 2017 in werking treedt, wordt als zeer onrechtvaardig beschouwd. Deze regeling is gebaseerd op een stapeling van ficties die voor grote discrepanties kunnen zorgen tussen het forfaitaire rendement en het daadwerkelijk behaalde rendement. De

hoge rekenrendementen kunnen bovendien alleen worden behaald indien aanzienlijke risico's worden genomen. Het nemen van dergelijke risico's is voor velen onverantwoord.

Uit onze enquêtes blijkt dat de oppositie tegen de overgangsregeling dusdanig groot is dat zelfs het achterhaalde forfaitaire rendement van 4%, dat breed maatschappelijk als onrechtvaardig wordt beschouwd, de voorkeur geniet boven de overgangsregeling.

Op basis van deze bevindingen, het feit dat het invoeren van een vermogenswinstbelasting enige tijd in beslag zal nemen en uw uitspraak tijdens het Algemeen Overleg dat een forfaitaire regeling relatief eenvoudig en snel kan worden aangepast, heeft de VEB besloten een tweede enquête te houden waarin de vermogenswinstbelasting is afgezet tegen een eenvoudig in te voeren doch rechtvaardige regeling. Ook de resultaten van deze tweede enquête treft u aan in de bijlage. Uit de tweede enquête volgt een derde conclusie:

- iii. Een koppeling van het forfaitaire rendement aan de rente op langlopende krijgt onder beleggers veruit de meeste steun. Zij waarderen met name de eenvoud en uitvoerbaarheid van een dergelijke regeling ten opzichte van een heffing op het werkelijke rendement op vermogen.

Ook zet een dergelijke regeling niet aan tot het nemen van buitensporige risico's bij beleggen. Een werkelijk rendement gelijk aan de rente op staatsobligaties is voor spaarders en beleggers relatief eenvoudig te behalen. Hierbij zou een ondergrens mogen gelden ter voorkoming van een negatief (of een zeer dicht bij de nul liggend) forfaitair rendement.

Bijkomende voordelen van een koppeling aan de rente op staatsobligaties ten opzichte van een koppeling aan de spaarrente, als voorgesteld door de Commissie Dijkhuizen, zijn als volgt:

- a) Het verbindt de inkomsten van de Staat in box 3 aan haar rente-uitgaven. In tijden van lage rente profiteert de Staat vanwege de lagere financieringslasten. Dit biedt ruimte om de belastingdruk voor spaarders en beleggers, die in die tijden een laag werkelijk rendement behalen, te verlagen.
- b) De rente op langlopende staatsobligaties wordt geheel onafhankelijk door de markt bepaald. De hoogte van de spaarrente wordt vastgesteld door commerciële financiële instellingen.

Op termijn kan mogelijk alsnog de transitie worden gemaakt naar een heffing op het werkelijke rendement op vermogen. Uiteindelijk is een dergelijke heffing het meest rechtvaardig. Voorwaarde is dat de uitvoerbaarheid gewaarborgd is. Daarnaast dienen de onverantwoorde veranderingen in beleggingsgedrag als gevolg van een dergelijke heffing te worden beperkt.

De VEB is uiteraard gaarne bereid het bovenstaande nader toe te lichten.

Hoogachtend,

Paul M. Koster
Directeur VEB

Bijlage: Resultaten ledenenquêtes box 3

Bijlage: Resultaten ledenenquêtes box 3

Voor het uitrollen van de enquêtes is gebruik gemaakt van de wekelijkse nieuwsbrief. Deze nieuwsbrief is uitgestuurd naar c. 59.000 beleggers waarvan het overgrote deel lid is van de VEB.

Bij beide enquêtes zijn de participanten gevraagd een toelichting te geven op hun keuze.

Enquête 1 (16 oktober 2015 t/m 20 oktober 2016)

Keuze	Procent
Overgangsregeling met rekenrendement 2,9%, 4,7% of 5,5% (afhankelijk van de staffel)	8,5
Het huidige stelsel met forfaitair rendement van 4%	17,4
Variant A – de vermogensaanwasbelasting	11,4
Variant B – de vermogenswinstbelasting	44,6
Variant C – een forfaitair rendement per vermogensbestanddeel als het gemiddelde van werkelijke rendementen	18,1

Totaal aantal participanten: 1.547

Enquête 2 (31 oktober 2016 t/m 3 november 2016)

Keuze	Procent
Koppeling forfaitair rendement aan rente langlopende staatsobligaties	64,9
Variant B – de vermogenswinstbelasting	35,1

Totaal aantal participanten: 886