

### **Aanleiding**

Er is veel (media)aandacht omtrent de voorgenomen afschaffing van de dividendbelasting.

### **Kernpunt**

Het afschaffen van de dividendbelasting is van belang voor het behouden en aantrekken van hoofdkantoren/tophoudsters. Overigens geldt dit ook voor tussenhoudsters in complexe ondernemingsstructuren en startups.

### **Fiscale achtergrond**

- Hoofregel: op dividenduitkeringen dient nu 15% Nederlandse dividendbelasting te worden ingehouden en afgedragen. Dit percentage valt in deelnemingssituaties veelal lager uit (nihil).
- De dividendbelasting functioneert in Nederland als een voorheffing van de inkomstenbelasting dan wel vennootschapsbelasting en kan in binnenlandse verhoudingen verrekend worden.
- De netto dividendbelastingopbrengsten (EUR 1,4 miljard) worden in feite betaald door buitenlandse overheden en buitenlandse beleggers met een belang van minder dan 5% in een Nederlandse vennootschap (portfolio-aandeelhouders).

### **Overwegingen**

- Actualiteit: er worden diverse economen geciteerd in de media (o.a. ██████████), die verwijzen naar internationale studies over 'dividend tax' en de economische effecten (bedrijfsinvesteringen, loonkosten) hiervan.<sup>123</sup> Zij concluderen dat een verlaging van een dividend tax geen (positieve) effecten heeft. Deze onderzoeken zien echter op '**dividend tax**' (=NL Box 2 inkomstenbelasting, waar inkomen uit dividend belast wordt) en niet op '**dividend withholding tax**' (=NL dividendbelasting) die als bronheffing werkt. Ondanks de naamgeving zijn dat dus niet dezelfde belastingmiddelen.
- Historie: de voorlopers van de dividendbelasting zijn eeuwenoud: winstuitkeringen van vennootschappen waren erg geschikt als gemakkelijk aangrijpingspunt voor belastingheffing. Daarvoor golden vroeger vooral timing-en anti-fraude overwegingen, de dividendbelasting dan in de functie als voorheffing op een belasting bij de aandeelhouder.
- Voor de economische effecten van een dividend withholding tax is beperkt/geen economisch empirisch onderzoek beschikbaar, omdat de verstoring van een bronheffing aan de grenzen van een land optreedt. Ook het CPB heeft daarom aangegeven dat zij over de gevolgen van eventuele effecten voor de Nederlandse economie geen empirisch bewijs kan leveren.<sup>4</sup> Voor de goede orde: geen bewijs betekent niet bewijs voor de stelling dat er geen effect is.
- Uit de Studiecommissie Belastingstelsel kan worden afgeleid dat de dividendbelasting een negatief element vormt voor de vestigingslocatie van (beurs)ondernemingen. Buitenlandse partijen zullen zonder dividendbelasting eerder geneigd zijn te beleggen of investeren in Nederlandse aandelen.<sup>5</sup>
- De Europese Commissie heeft in mededelingen aangegeven dat de dividendbelasting voor portfolio-aandeelhouders verstrend kan werken voor de interne markt.<sup>6</sup>
- Uit onderzoek van Copenhagen Economics (Deens consultantsbureau) blijkt dat door afschaffing van de dividendbelasting de 'cost of capital' lager wordt maar ook de compliance

---

<sup>1</sup> <http://eml.berkeley.edu/~yagan/DividendTax.pdf>

<sup>2</sup> <http://rooseveltinstitute.org/2003-dividend-tax-cut-did-nothing-help-real-economy/>

<sup>3</sup> <https://eml.berkeley.edu/~saez/chetty-saezQJE05dividends.pdf>

<sup>4</sup> Beantwoording vragen Regeerakkoord 2017 CPB.

<sup>5</sup> Studiecommissie Belastingstelsel, Continuïteit en vernieuwing, een visie op het belastingstelsel, april 2010.

<sup>6</sup> Communication from the Commission, COM(2011)712 en COM(2010)769

kosten voor bedrijven en overheid.<sup>7</sup> Dit geldt voor aandeelhouders die de dividendbelasting niet kunnen verrekenen en dus te maken hebben met dubbele belasting.

- Volgens een Nederlandse studie die wel ingaat op de effecten van dividendbelasting als bronheffing wordt de omvang van de verstoring bepaald door de fiscale positie van de marginale buitenlandse belegger, dat wil zeggen de aandeelhouder op wie de dividendbelasting maximaal drukt, zonder recht op vermindering of op verrekening in zijn woonstaat.<sup>8</sup>
- Een andere conclusie is dat de dividendbelasting inderdaad investeringen in Nederland verstoort doordat deze de prijs van de factor kapitaal verhoogt resulterend in lagere investeringen in Nederlandse aandelen en indirect in de Nederlandse economie.<sup>9</sup> Een bijkomend effect is dat de prijs van eigen vermogen relatief duurder wordt in vergelijking met vreemd vermogen en dat daarmee de keuze tussen eigen en vreemd vermogen wordt verstoord.

### Appreciatie

- [Redacted]
- [Redacted]
- [Redacted]
- [Redacted]
- [Redacted]

---

<sup>7</sup> Copenhagen Economics, Taxation of cross-border dividend payments within the EU-impacts of several possible solutions to alleviate double taxation, 22 juni 2012

<sup>8</sup> Weekblad Fiscaal Recht 2010/715: Dit impliceert paradoxaal dat, hoe laag de opbrengst van de dividendbelasting ook is doordat veel buitenlandse aandeelhouders recht hebben op een vrijstelling of verlaging van dividendbelasting of een verrekening met hun inkomstenbelasting of vennootschapsbelasting, de verstoring er niet minder om is zolang de marginale aandeelhouder deze faciliteiten niet kan benutten.

<sup>9</sup> Wederom WFR 2010/715.