



Nederlandse Vereniging van Participatiemaatschappijen (NVP)
Noordhollandstraat 71
1081 AS AMSTERDAM

Ministerie van Financiën
Postbus 20201
2500 EE DEN HAAG

Amsterdam, maandag 16 oktober 2023

Betreft: NVP – Consultatiereactie conceptvoorstel voor de Wet werkelijk rendement box 3

De Nederlandse Vereniging van Participatiemaatschappijen ("NVP") maakt graag gebruik van de mogelijkheid om te reageren op het conceptvoorstel voor de Wet werkelijk rendement box 3 (het "Wetsvoorstel") dat op 8 september 2023 door het Ministerie van Financiën ter consultatie is aangeboden.

De NVP is de branchevereniging van private equity en venture capital in Nederland. Met ruim 125 leden vertegenwoordigt de NVP de volle breedte van de Nederlandse markt voor private equity (met name MKB) en venture capital (start- en scale-up bedrijven).

De NVP is positief over de plannen om de heffing in box 3 voortaan te baseren op een werkelijk rendement.

Het Wetsvoorstel maakt een onderscheid tussen een heffing op basis van vermogensaanwas (incl. ongerealiseerd rendement) en vermogenswinst (gerealiseerd rendement).

De NVP begrijpt dat de vermogenswinstbelasting in beginsel is bedoeld voor illiquide beleggingen, maar constateert dat deze voor wat betreft kapitaalinvesteringen in bedrijven maar beperkt kan worden toegepast. Het Wetsvoorstel lijkt de vermogenswinstbelasting enkel toe te passen op investeringen in 'familiebedrijven' en 'innovatieve start-ups'.

Alhoewel de NVP begrijpt dat deze definities nog moeten worden uitgewerkt, voorziet de NVP dat het toepassingsbereik te beperkt is. Een groot gedeelte van het Nederlandse bedrijfsleven valt buiten deze definitie.

Voor investeringen in private bedrijven (incl. het MKB) is er geen wezenlijk verschil tussen de 'bakkerij van een familielid' en de 'bakkerij van de buurman', evenmin tussen de 'fintech start-up van de buurvrouw' en het 'onderhoudsbedrijf van de buurvrouw'. Dit zijn allemaal illiquide investeringen die van wezenlijk belang zijn voor het Nederlandse bedrijfsleven.

De NVP ziet geen reden om hier fiscaal een onderscheid aan te brengen. Anders gezegd, zou de fiscaliteit geen bepalende factor mogen zijn voor de beslissing om in de bakkerij of in een innovatieve start-up te beleggen.

Bij investeringen in private (niet-beursgenoteerde) bedrijven past de vermogenswinstbelasting simpelweg beter dan een vermogensaanwasbelasting. Het illiquide karakter en het ontbreken van een marktwaarde maken de toepassing van een vermogensaanwasbelasting problematisch.

Een vergelijkbaar argument geldt voor investeringen in private equity en venture capital fondsen. Dit zijn 'closed-end' fondsen met een vaste looptijd van ongeveer 10 jaar zonder de mogelijkheid om tussentijds uit te stappen. Deze fondsen zijn van wezenlijk belang voor het brede Nederlandse bedrijfsleven, inclusief het MKB (private equity) en start- en scale-ups (venture capital).

Zo voorziet een investering in een venture capital fonds in de behoefte om in meerdere start-up te beleggen (met het oogmerk van risicospreiding). De NVP meent dat een indirecte investering in een start-up (via een venture capital fonds) op eenzelfde manier zou moeten worden belast als een directe investering in dezelfde start-up. Beide investeringen zijn illiquide en er ontbreekt een goede marktwaarde voor de toepassing van de vermogensaanwasbelasting. Ook hier zou de fiscaliteit geen rol mogen spelen bij de beslissing om direct of indirect te beleggen.

Daarnaast past een vermogenswinstbelasting beter bij closed-end fondsen, waar het rendement binnen een vaste termijn van in de regel 10 jaar wordt gerealiseerd en kan worden belast met een vermogenswinstbelasting. Voorafgaande aan de realisatie van rendement is er geen liquiditeit voor belastingheffing.

Tot slot ziet de NVP, op vergelijkbare gronden, geen reden om een onderscheid te maken tussen een kapitaalinvestering van 3% in een MKB-bedrijf (box 3 – vermogensaanwasbelasting) en een kapitaalinvestering van 5% in hetzelfde MKB-bedrijf (box 2 – vermogenswinstbelasting). Beide investeringen zouden moeten worden belast op basis van de daadwerkelijk gerealiseerde vermogenswinst.

De NVP bepleit dan ook om voor private kapitaalinvesteringen in brede zin de vermogenswinstbelasting toe te passen. De vermogensaanwasbelasting, indien gewenst als aanvullende heffingsmethode, zou enkel voor liquide beleggingen met een gepubliceerde marktwaarde moeten gelden (zoals beursfondsen).

De NVP zou het bovenstaande graag nader toelichten, waarbij zij vanzelfsprekend ook graag bereid is om verdere informatie en nadere onderbouwing te verstrekken.

Hoogachtend,

Tjarda Molenaar
Directeur Nederlandse Vereniging van Participatiemaatschappijen