

Mondelinge inbreng van Riets Abma, directeur Eumedion voor het rondetafelgesprek van de Tweede Kamer over het wetsvoorstel conditionele eindafrekening dividendbelasting, 30 november 2020

1. Dank voor de uitnodiging om deel te nemen aan dit rondetafelgesprek en om daarin de visie van Eumedion te presenteren op het wetsvoorstel conditionele eindafrekening dividendbelasting. Bij Eumedion zijn binnen- én buitenlandse institutionele beleggers aangesloten die gezamenlijk zo'n € 6000 miljard euro belegd vermogen onder beheer hebben. Zij vertegenwoordigen gezamenlijk zo'n 25 tot 30% van de aandelen van de Nederlandse beursondernemingen.
2. Mij is gevraagd om vandaag in te gaan op de implicaties van het wetsvoorstel conditionele eindafrekening dividendbelasting voor aandeelhouders en bedrijven. Ik focus me hier op uitsluitend op aandeelhouders van beursondernemingen en dus niet op private bedrijven.
3. Wij zien het wetsvoorstel als één van de antwoorden op het ongenoegen in de samenleving over het gedrag van sommige multinationals om de belastingafdracht zo laag mogelijk te houden en de winst voor aandeelhouders zo hoog mogelijk. Ook ijlt het maatschappelijke debat over het kabinetsvoorstel in 2018 over de afschaffing van de dividendbelasting nog na. Misschien goed om hier op te merken dat wij als institutionele beleggers nooit hebben gelobbyd voor de afschaffing van de dividendbelasting. De hoogte van de dividendbelasting is voor een institutionele belegger **niet** leidend voor het nemen van beleggingsbeslissingen.
4. Daarnaast wil ik in zijn algemeenheid opmerken dat wij in onze dialogen met de Nederlandse beursondernemingen aandringen op het voeren van een maatschappelijk verantwoord belastingbeleid. Transparantie en verantwoording zijn in dat kader de sleutelwoorden. Ik denk dat daar de laatste jaren al veel stappen zijn gezet. Philips gaat bijvoorbeeld in navolging van ondernemingen als DSM, Shell, Unilever, PostNL en BAM, vanaf volgend jaar ook aan 'country-by-country-tax-reporting' doen. En de meeste beursondernemingen zetten hun belastingbeleid en -

principes uiteen in hun jaarverslag of op hun website. En steeds meer ondernemingen geven een indicatie van de verwachte ontwikkeling van de effectieve belastingvoet en een toelichting daarop.

5. Dan naar het wetsvoorstel. Wij kunnen ons goed voorstellen dat na de introductie van een exitheffing in de Vpb- en IB-sfeer er ook een politieke discussie wordt gevoerd over de invoering van een exitheffing voor de dividendbelasting. Wij zijn ons ervan bewust dat ook van aandeelhouders wordt verwacht dat zij hun *fair share* aan de samenleving bijdragen. Wel vragen wij ons af of het wetsvoorstel op dit punt niet doorschiet en buitenproportioneel veel vraagt van aandeelhouders. Wij vragen ons bijvoorbeeld af of het redelijk en billijk is om te veronderstellen dat de fictieve winsten die er op het moment van de buitenlandse reorganisatie zijn in toekomst allemaal aan de aandeelhouders zullen worden uitgekeerd. Zoals het woord al zegt zijn de winsten **fictief**, dus niet gerealiseerd en niet definitief. Die winsten zouden natuurlijk ook voor andere doeleinden kunnen worden gebruikt dan dividenduitkering. Ik ken bijvoorbeeld geen enkele Nederlandse beursonderneming in *going-concern* situatie die alle winst als dividend uitkeert. En is het bijvoorbeeld redelijk en billijk om aandeelhouders van beursondernemingen die nog nooit dividend hebben uitgekeerd – ik kan er in de AEX-index zo een paar nieuwe economie-bedrijven opnoemen – toch een forse eindafrekening op te leggen bij een eventueel vertrek van ‘hun’ vennootschap naar een kwalificerend land? Zelfs voor maatschappelijk verantwoorde institutionele beleggers is een dergelijke buitenproportionele eindafrekening moeilijk te verantwoorden naar hun pensioendeelnemers en klanten.
6. Als u vraagt naar de implicaties van het wetsvoorstel voor beursondernemingen en hun aandeelhouders dan is dit de belangrijkste: bieders uit kwalificerende landen zullen kopschuw worden om grote Nederlandse beursondernemingen over te nemen of om mee te fuseren, zoals uitgelegd in de schriftelijke bijdrage. Vooral hoogtechnologische, nieuwe-economiebedrijven zullen hier last van ondervinden. De kosten van de eindafrekening zullen worden verdisconteerd in de waardering van

deze bedrijven. De kapitaalkosten van de grote Nederlandse beursgenoteerde ondernemingen zullen hoogstwaarschijnlijk toenemen.

7. Ik zou derhalve een pleidooi willen houden om de heffingsgrondslag 'zuivere winsten' nog eens kritisch tegen het licht te houden en te zoeken naar een redelijker en billijker grondslag. Wij staan open om daarover mee te denken. En wij zouden ook graag helder hebben welke landen nou precies als 'kwalificerende landen' gelden.
8. Ik dank u voor uw aandacht en ik kijk uit naar uw vragen en opmerkingen.