
Investment funds

IFA Congres Londen Tweede onderwerp

Christophe Coudron

▶ Voorstelling voor IFA Belgium – 25 september 2018

Globale structuur van het rapport

- ▶ Deel I Fiscale behandeling van de beleggingsfondsen
- ▶ Deel II Fiscale behandeling van de investeerders in beleggingsfondsen
- ▶ Deel III Fiscale behandeling van “investment managers”

T

2

T

Deel I Fiscale behandeling van de beleggingsfondsen

T

3

FISCALE BEHANDELING VAN DE BELEGGINGSFONDSEN

Publieke fondsen

- ▶ Belgische publieke beleggingsvennootschappen
 - ▶ Begrip openbare uitgifte
 - aanbieding aan minstens 150 niet-professionele beleggers
 - Drempels van 100.000 EUR / 250.000 EUR
 - ▶ Types fondsen (erkenning en toezicht door de FSMA)
 - Bevek met E.U.-paspoort (Rln 2009/65/EU) – Wet 03.08.2012
 - Publieke Bevek zonder EU-paspoort – Wet 19.04.2014
 - Boekhoudkundig kader voor de publiek beveks: KB 10 november 2006
 - Publieke Privak
 - Jaarlijkse uitkeringsverplichting
 - Boekhoudkundig kader: KB 10 juli 2016

T

4

Publieke fondsen

- ▶ Beperkte belastbare grondslag artikel 185bis §§ 1 en 2 WIB
 - ▶ Alleen belast op ontvangen abnormale en goedgunstige voordelen + verworpen uitgaven andere dan MW en WVM op aandelen en het niet-afrekbaar financieringskostensurplus (EBITDA regels)
 - In de praktijk: dit is zeer beperkt
 - ▶ Tarief: 29.58% (25% vanaf aanslajaar 2021)
 - ▶ Aanslag geheime commissielonen
 - ▶ Quid Fairness Tax?
 - ▶ Quid speciale aanslag van 5% indien onvoldoende bezoldigingen uitbetaald aan bedrijfsleiders ?

T

5

Publieke fondsen

- ▶ Roerende voorheffing op in-bound roerende inkomsten
 - ▶ Artikel 116 KB/WIB – geldt niet voor RV op Belgische dividenden
 - Indien vrijstelling niet toegepast: Quid artikel 123 KB/WIB?
 - ▶ Niet verrekenbaarheid roerende voorheffing op Belgische dividenden
 - HvJ 25 Oktober 2012 (C-387/11)
 - Uitzondering: compartimenten uitsluitend aangehouden door pensioenfondsen
 - Artikel 106, § 6 KB/WIB (10% + minimale houdtermijn één jaar)
- ▶ Beurstaks: vrijstelling *ratione personae* voor ICB's (artikel 126/1, 2° W. Diverse rechten en taksen)

T

6

Publieke fondsen – beleggingsvennootschappen

▶ ICB-taks

- ▶ 0,0925% on “the amount outstanding in Belgium” on the 31st December of the preceding year
 - Belastbare grondslag is gelijk aan de “net asset value” van het fonds verminderd met het gedeelte aangehouden door buitenlandse investeerders
- ▶ Verminderde tarief 0.01% voor compartimenten of aandelenklassen die uitsluitend toegankelijk zijn voor institutionele of professionele beleggers die voor eigen rekening beleggen
- ▶ Dakfondsen: vrijstelling in de mate dat er al belastingheffing is op het niveau van de onderliggende fondsen

T

7

Publieke fondsen – transparante fondsen

▶ Gemeenschappelijke beleggingsfonds

- ▶ EU-paspoort / geen EU-paspoort
- ▶ Niet onderworpen aan vennootschapsbelasting – fiscale transparantie (“onverdeeldheid”)
- ▶ Roerende voorheffing op ontvangen roerende inkomsten
 - Vrijstelling RV bij ontvangst door het fonds voor fondsen voor belegging in schuldvorderingen
- ▶ Beurstaks: vrijstelling *ratione personae* voor ICB's (artikel 126/1, 2° W. Diverse rechten en taksen)
- ▶ Jaarlijkse ICB-taks verschuldigd door de beheervenootschap. Zelfde tarieven als voor beleggingsvennootschappen

T

8

Buitenlandse publieke beleggingsvennootschappen

- ▶ Dividenduitkering door Belgische vennootschap: 30% RV (desgevallend VVPRbis)
 - ▶ Pro memorie: HvJ 25 Oktober 2012 (C-387/11)

- ▶ Andere roerende inkomsten
 - ▶ Vrijstelling RV ex artikel 116 KB/WIB
 - ▶ Specifieke vrijstellingen RV (x/n stelsel; Belgische obligaties op naam)

T

9

Buitenlandse publieke beleggingsvennootschappen

- ▶ Verdragsgerechtigdheid
 - ▶ “persoon” (artikel 3) – inwoner (artikel 4)
 - ▶ Buitenlandse contractuele fondsen (investeerdere kunnen eventueel DBV inroepen)
 - ▶ Buitenlandse beleggingsvennootschappen die vrijgesteld zijn van directe belastingen
 - REA Brussel: verdragsgerechtigdheid van een Sicav wegens onderworpenheid aan “taxe d’abonnement” in Luxemburg
 - ▶ Verdragsgerechtigdheid voor buitenlandse beleggingsvennootschap indien “subject to corporate tax”, ook indien speciaal regime (bv Lux Sicar)
 - ▶ Beoordelen ex toepasselijke DBV

T

10

Buitenlandse publieke beleggingsvennootschappen

- ▶ Beurstaks: vrijstelling voor non-residents (article 126/1, 2° WDRT).

- ▶ ICB-taks van toepassing op fondsen die in België openbaar worden uitgegeven
 - ▶ Net asset value van het fonds, ten belope van gedeelte aangehouden door resident investeerders (mits actieve tussenkomst door Belgische distributeur)

T

11

Privaat uitgegeven Belgische fondsen: de institutionele bevek

- ▶ Wet 19 april 2014 en K.B. 7 december 2007
- ▶ Inschrijving op lijst van institutionele beveks (FOD Financiën) => fiscale voordelen
- ▶ Aanstelling bewaarder
- ▶ Aanstelling AIFM beheerder
 - ▶ Uitzondering indien groepsvrijstelling artikel 8 AIFM-Wet
 - ▶ Kleinschalig beheerder indien maximum 100.000.000 EUR beheerd vermogen (artikel 106 AIFM-Wet)

T

12

Privaat uitgegeven Belgische fondsen: de institutionele bevek

- ▶ Institutionele bevek is alleen toegankelijk voor “in aanmerking komende beleggers”
 - ▶ Professionele beleggers = “professionele cliënten” + “in aanmerking komende tegenpartijen”
 - Automatische (bv balanstotaal min. 20mioe, EV min 2 mioe)
 - Erkenning ad hoc basis door FSMA
 - ▶ Fysieke personen kwalificeren nooit als in aanmerking komende beleggers (artikel 3/1, § 2 KB 26 september 2006)

T

13

Privaat uitgegeven Belgische fondsen: de institutionele bevek

- ▶ Beperkte fiscale grondslag artikel 185bis WIB
 - ▶ Cfr. supra
- ▶ Quid “in-bound” roerende inkomsten
 - ▶ Vrijstelling artikel 116 KB/WIB niet van toepassing
 - ▶ Inroepen algemene vrijstellingen: artikel 106, §1 KB/WIB, artikel 108 KB/WIB
 - Pro memorie: indien wél RV afgehouden, *quid* artikel 123 KB/WIB?

T

14

Privaat uitgegeven Belgische fondsen: de institutionele bevek

▶ De eenhoofdige institutionele bevek

▶ ESMA Guidelines, Annex III randnummer 17:

*17. An undertaking **which is not prevented** by its national law, the rules or instruments of incorporation, or any other provision or arrangement of binding legal effect, from raising capital from more than one investor **should be regarded as an undertaking which raises capital from a number of investors** in accordance with Article 4(1)(a)(i) of the AIFMD. This should be the case even if it has in fact only one investor*

T

15

Privaat uitgegeven Belgische fondsen: de institutionele bevek

▶ De eenhoofdige institutionele bevek

▶ Artikel 281 sub a) van de AIFM-Wet: beleggingsinstellingen met slechts één deelnemer kunnen ook opteren voor het statuut van een Belgische niet-openbare AICB, zoals de institutionele bevek

T

16

Privaat uitgegeven Belgische fondsen: de institutionele bevek

- ▶ De eenhoofdige institutionele bevek
 - ▶ Historiek van artikel 185bis WIB: beperkte belastbare basis stond vroeger in het financieel recht – samenhang met financieelrechtelijk en boekhoudrechtelijke regels
 - Artikel 35 KB 7 December 2007: waarde van de effecten moet bepaald kunnen worden ex boekhouding van een institutionele bevek – cfr. Mogelijkheid voor inkopen
 - In de praktijk passen institutionele beveks regels toe analoog aan de jaarrekening voor publieke beveks (KB November 2006)
 - Artikel 185bis WIB lezen als ingebed in het geheel van de financieelrechtelijke en boekhoudrechtelijke regels
 - Nota bene: geen typendwang voor niet-publieke fondsen

T

17

Privaat uitgegeven Belgische fondsen: de institutionele bevek

- ▶ Vrijstelling beurstaks (artikel 126/1, 2° WDRT)

- ▶ ICB-taks niet van toepassing
 - ▶ Geen registratie bij FSMA
 - ▶ Lijst bij FOD Financiën triggert enkel ICB-taks voor een GVBF (zie onder)

T

18

Privaat uitgegeven Belgische fondsen: de private privak

- ▶ AICB-Wet en K.B. 23 mei 2007 (recent nog aangepast door KB van 8 mei 2018)
- ▶ Lijst FOD Financiën
- ▶ In principe minimaal 6 onderling niet-gelieerde investeerders
- ▶ Private investeerder: minstens 25.000 EUR investeren
- ▶ Compartimenten
- ▶ AIFM-beheerder
 - ▶ Desgevallend kleinschalig beheer (“de minimis”-regel): onder meer geen *custodian* nodig

T

19

Privaat uitgegeven Belgische fondsen: de private privak

- ▶ Private privak categorie 1 (185bis WIB)
 - ▶ Voorwaarden – 185bis juncto 192, § 3 WIB: beleggingen + statutaire regels
- ▶ Private privak categorie 2 (normaal belast)
 - Private privak is sowieso beleggingsvennootschap: minimum drempels (10% of 2.500.000 EUR) en minimale houdtermijn van één jaar niet relevant voor (100%) DBI-aftrek en vrijstelling meerwaarden op aandelen
 - Impact op uitkeringsfiscaliteit (cfr. infra)
- ▶ In-bound roerende inkomsten
 - ▶ artikel 116 KB/WIB is van toepassing
 - ▶ Belgische dividenden: 106, § 6 KB/WIB toepassen indien mogelijk
 - ▶ ICB-taks niet van toepassing

T

20

Belgische vastgoedfondsen: de klassieke vastgoedbevak

- ▶ De klassieke vastgoedbevak (publieke en institutionele variant)

T

21

Belgische vastgoedfondsen: de GVBF

- ▶ AICB-wet en KB 9 november 2016
- ▶ Staat alleen open voor in aanmerking komende beleggers
- ▶ Geen toezicht door FSMA –inschrijving op lijst FOD Financiën
- ▶ AIFM (desgevallend kleinschalig beheer => geen bewaarder nodig)
- ▶ 80% jaarlijkse distributieverplichting

T

22

**Belgische vastgoedfondsen: de gereguleerde
vastgoedvennootschappen of GVV's (B-REIT)**

- ▶ Wet van 12 mei 2014 + KB 13 juli 2014
 - ▶ Buy and hold"-focus: exploitatie van het vastgoed!
 - ▶ Conceptueel is dit geen loutere "beleggingsvennootschap"
 - ▶ Valt bij gevolg niet onder de AIFM-Wet
 - ▶ Toezicht en erkenning door FSMA
 - ▶ Publieke GVV (genoteerd)
 - ▶ Institutionele GVV
 - ▶ Minstens voor 25% aangehouden door een publieke GVV
 - ▶ Uitzonderlijk voor Belgische institutionele fondsen: ook fysieke personen kunnen participeren (min. 100.000 EUR)
 - ▶ Sociale GVV
-

T

23

Belgische vastgoedfondsen: fiscaal

- ▶ Beperkt belastbare basis: artikel 185bis WIB
 - ▶ Omvorming van een normaal belaste vennootschap tot bv GVBF etc.: exit taks (12.5%)
 - ▶ ICB-taks van toepassing (tarieven zie hoger)
-

T

24

Buitenlandse vastgoedfondsen met Belgisch vastgoed

- ▶ Bij gebrek aan een speciaal Belgisch financieelrechtelijk ICB-statuuut: normale regels BNI vennootschappen

T

25

T

*Deel II:
Fiscale
behandeling
van de
investeerders*

T

26

Belgische publieke en institutionele bevek

- ▶ Belgische corporate investeerder
 - ▶ Uitsluiting van DBI-aftrek (203, § 1, 2° WIB)
 - Meerwaarden op aandelen niet vrijgesteld ex artikel 192 WIB
 - ▶ DBI-bevek
 - 90% distributie van de (gerealiseerde) netto-inkomsten
 - DBI-aftrek op de dividenden die in aanmerking komen voor DBI-aftrek ex 203, § 1, 1° tot 4° WIB of meerwaarden op aandelen die niet uitgesloten zijn van DBI-aftrek ex artikel 203 WIB
 - Geen minimumdrempel noch minimale houdtermijn
 - Quid meerwaarden op aandelen?
 - Geen minimumdrempel noch minimale houdtermijn
 - 30% roerende voorheffing op dividenduitkeringen
 - Verrekenbaar en desgevallend terugbetaalbaar
 - 106, § 6 KB/WIB – artikel 21, 2° WIB

T

27

Belgische publieke bevek

- ▶ Belgische individuele investeerder
 - ▶ Dividenduitkeringen: 30% bevrijdende roerende voorheffing
 - ▶ Inkoop- en liquidatieboni: vrijstelling 21, 2° WIB (beleggingsvennootschap met afwijkend fiscaal regime)
 - Fixfondsen
 - “Obligatiefondsen” – Reynders-taks – 19bis WIB
 - “Rente-component” belastbaar aan 30%
 - Drempel 25% / 10% voor aandelen verkregen vanaf 1 januari 2018
 - Ook van toepassing op cessie onder bezwarende titel
 - Sinds 2013: ook van toepassing op fondsen zonder EU-paspoort
 - “Escape”: distributie-aandelen / rullingpraktijk voor “gemengde fondsen”: uitkering van een bedrag gelijk aan de TIS
 - ▶ Ruling 800.207 d.d. 16.09.2008 en 2012.150 van 12 Juni 2012: kapitaalvermindering (boekhoudkundig afzonderlijke kapitaalrekening – enkel KV t.b.v. terugbetaalde NIW bij inschrijving) – intussen rekening houden met nieuwe regels re KV
 - ▶ Taks op effectenrekeningen (portefeuille minstens gemiddeld 500.000 EUR):

T

0,15%

28

FISCALE BEHANDELING VAN DE INVESTEERDERS

Belgische bevek

- ▶ Belgische investeerder onderworpen aan RPB
 - ▶ Dividenduitkeringen: 30% bevrijdende roerende voorheffing
 - ▶ Inkoop- en liquidatieboni: vrijstelling 21, 2° WIB
 - Fixfondsen
 - Reynders-taks – 19bis WIB is NIET van toepassing

- ▶ Taks op effectenrekeningen is NIET van toepassing

T

29

FISCALE BEHANDELING VAN DE INVESTEERDERS

Genoteerde fondsen

- ▶ Nota bene: vrijstelling artikel 264, 2° bis WIB: voegt weinig toe m.b.t. de genoteerde fondsen
 - ▶ Biedt allicht geen vrijstelling voor fix-fondsen noch voor Reynders-taks (worden technisch gedefinieerd als “interest”)

T

30

FISCALE BEHANDELING VAN DE INVESTEERDERS

Belgische bevek

▶ Buitenlandse investeerder

- ▶ Dividenduitkeringen: vrijstelling ex artikel 106, § 7 KB/WIB
 - Tenzij: weder-uitkering Belgisch dividend of inkomen uit Belgisch vastgoed (soort transparantie-regel voor onderliggende Belgische ICB's)
 - Quid artikel 106, § 5 KB/WIB?
- ▶ Buitenlandse pensioenfondsen: 106, § 2 KB/WIB
 - Voorwaarde: vrijgesteld van directe belastingen
- ▶ Artikel 21, 2° WIB voor inkoop- en liquidatieboni
 - Artikel 19bis WIB níet van toepassing op non-residents

T

31

FISCALE BEHANDELING VAN DE INVESTEERDERS

Belgische fondsen zonder rechtspersoonlijkheid

▶ Belgische corporate investeerder

- ▶ Constante rullingpraktijk: absolute fiscale transparantie
 - Belastbaarheid bij investeerder bij ontvangst door het fonds, ongeacht uitkeringsmoment
- ▶ Ingehouden roerende voorheffing => pro rata verrekenbaar bij corporate investeerder
- ▶ Quid drempel van 10% of 2.500.000 EUR?
 - Te beoordelen in functie van aandeel in het fonds + aandeel aangehouden door het fonds in de onderliggende aandelen

T

32

Belgische fondsen zonder rechtspersoonlijkheid

- ▶ Belgische individuele investeerder
 - ▶ Constante rullingpraktijk: absolute fiscale transparantie
 - Belastbaarheid bij investeerder bij ontvangst door het fonds, ongeacht uitkeringsmoment
 - ▶ Tot voor kort: toepassing 19bis WIB - afwijking van transparantie indien drempel van 40%/25% overschreden, enkel m.b.t. inkomsten uit schuldinstrumenten en schuldvorderingen
 - Belastingheffing bij inkoop etc. ten belope van de rente-component (indien gemengd fonds: hybride fiscaal stelsel)

T

33

Belgische fondsen zonder rechtspersoonlijkheid

- ▶ Belgische individuele investeerder
 - ▶ Wet 25 december 2017: volledige transparantie wordt beoogd
 - Zie Kamer Doc 54, 2746/001; p. 45-46
 - Aanpassing van de regels inzake vrijstelling RV
 - Geen RV op uitkering mits ventilatie – vrijstelling 109 KB/WIB
 - Artikel 19bis WIB verwijst nog naar overkoepelende term (“ICB”) – dus strict genomen nog steeds van toepassing op gemeenschappelijke beleggingsfondsen
 - Quid verkoop OBT? Triggert ook 19bis WIB!
 - Quid aangifte-plicht van niet-uitgekeerde rente-inkomsten voor buitenlandse fondsen?

T

34

Buitenlandse fondsen

- ▶ Transparante versus niet-transparante fondsen
 - ▶ *Lex societatis* ? Rechtspersoonlijkheid of niet volgens het toepasselijke vennootschapsrecht?
 - Transparantie indien geen rechtspersoonlijkheid (29 WIB)
 - ▶ Indien geen antwoord *ex lex societatis*, dan *Lex fori*-test: bv rulings over *English Limited Partnership*, *Cayman Limited Partnership*
 - ▶ Contractuele fondsen
 - Onderliggende activa zijn mede-eigendom van de investeerders: fiscale transparantie
 - Zakelijke rechten bij een derde? Rulingpraktijk Nederlands fonds voor gemene rekening: transparantie indien assets worden aangehouden in naam en voor rekening van het fonds en haar deelnemers

T

35

Opaque buitenlandse fondsen

- ▶ Belgische corporate investeerder
 - ▶ Is fond vrijgesteld van inkomstenbelasting? Gevestigd in land met aanzienlijk gunstigere bepalingen? Uitsluiting van DBI-aftrek ex artikel 203, § 1, 1 °WIB
 - Bv fondsen in *off shore* jurisdicties
 - ▶ Onderworpen aan gemeenrechtelijk regime binnen EU of minstens 15% belastingheffing: recht op DBI-aftrek
 - ▶ Onderworpen aan ven.b., doch aan een speciaal regime: DBI-aftrek mogelijk onder voorwaarden voor een DBI-bevek (bv ruling ° 2017 inzake DBI-Sicar)
 - ▶ Pro memorie: Belgische CFC-regels
 - Allicht weinig impact op fondsenindustrie (controle-voorwaarde; *key functions* in België)

T

36

Opaque buitenlandse publieke fondsen

- ▶ Belgische individuele investeerder en RPB-ers
 - ▶ Fiscale aspecten in principe dezelfde als voor investering in Belgisch fonds
 - Indien uitbetaling op Belgische bankrekening: bank houdt RV af indien belastbaar
 - Indien geen RV afgehouden: aangifte-plicht (personenbelasting of RV-aangifte voor RPB-er)

T

37

Opaque buitenlandse publieke fondsen

- ▶ Kaaimantaks?
 - ▶ Juridische constructie type 2 - artikel 2 §1 13°b) WIB
 - ▶ *Enigerlei vennootschap, vereniging, inrichting, instelling of entiteit, die rechtspersoonlijkheid bezit, en die, krachtens de bepalingen van de wetgeving van het land of rechtsgebied waar hij gevestigd is, **aldaar ofwel niet aan een inkomstenbelasting is onderworpen ofwel onderworpen is aan een inkomstenbelasting die minder dan 15 pct. bedraagt van het belastbaar inkomen van deze juridische constructie, vastgesteld overeenkomstig de regels die van toepassing zijn voor het vestigen van de Belgische belasting op daarmee overstemmende inkomsten.***

T

38

Uitsluitingen van de kaaimantaks

- ▶ ICB's die overgegaan zijn tot openbaar bod
 - ▶ Begrip openbaar bod - feitelijke beoordeling.
 - ▶ Relevantie van minimum drempels (100.000 EUR of 250.000 EUR)?
 - ▶ Relevantie UCITS compliant of niet? Neen!
- ▶ VBS
- ▶ ICB's die enkel open staan voor "in aanmerking komende beleggers" (institutionele fondsen)
 - ▶ Begrip "in aanmerking komende belegger" naar Belgische normen te interpreteren
 - ▶ Artikel 3/1, § 2 K.B. van 26 september 2006: De natuurlijke personen worden in geen enkel geval als in aanmerking komende beleggers beschouwd.
 - ▶ Kunnen buitenlandse fondsen die a priori wél openstaan voor natuurlijke personen onder déze uitsluiting vallen?
- ▶ Beleggingsvennootschap waarvan de aandelen genoteerd zijn
- ▶ *A contrario*: ICB die in een privaat kader is opgericht (nergens een openbaar bod) & toegankelijk voor fysieke personen => valt níét onder de "uitsluiting"

T

39

Uitzondering op de uitsluitingen van de kaaimantaks

- ▶ *Het eerste lid is niet van toepassing met betrekking tot de in dit lid beoogde instellingen, entiteiten en vennootschappen waarvan de rechten door één persoon, of meerdere met elkaar verbonden personen, worden aangehouden, in voorkomend geval per afzonderlijk compartiment beschouwd.*
- ▶ *Bij toepassing van het tweede lid worden personen geacht verbonden te zijn met andere personen indien:*
 - ▶ – één of meerdere natuurlijke of rechtspersonen over een andere rechtspersoon controle uitoefenen als bedoeld in artikel 5 van het Wetboek van vennootschappen, of;
 - ▶ – deze personen bloed- of aanverwanten tot in de vierde graad zijn, of;
 - ▶ – deze personen met elkaar gehuwd zijn, wettelijk samenwonen, of hun woonplaats of de zetel van hun fortuin op hetzelfde adres hebben gevestigd;

T

40

Opaque buitenlandse publieke fondsen

▶ **Kaaimantaks?**

- ▶ Voor beleggingsvennootschappen binnen de EER: limitatieve lijst van het EER-KB
 - Fonds dédié compartimenten van ICB's staan op de lijst (bv "fonds dédié compartiment" van een Luxemburgse publieke sicav)
- ▶ Buiten EER: vooral 15% belastingheffing relevant – niet-EER KB is exemplatief
 - Met uitsluiting voor publieke fondsen etc.

T

41

Opaque buitenlandse publieke fondsen

▶ **Impact van de kaaimantaks?**

- ▶ Meldingsplicht
- ▶ Fiscale transparantie;
 - Vrijstelling meerwaarden op aandelen
- ▶ Toepassing artikel 21, 12° WIB op uitkeringen
 - Voorwaarde: uitkering in een "later jaar" – indien uitkering in het jaar dat de juridische constructie inkomen ontvangt: steeds belastbaar als dividend (30%)
 - First in first out – geen vrijstelling ex 21, 12° WIB voor de "pre kaaimantaks-reserves"
 - Eventuele toepassing van artikel 21, 2° WIB indien de relevante voorwaarden vervuld

T

42

Belgische private privak

- ▶ Belgische corporate investeerder
 - ▶ Private privak categorie 1
 - DBI-aftrek in de mate dat PP dividenden en meerwaarden uitkeert m.b.t. i) aandelen die niet uitgesloten zijn ex artikel 203 WIB, ofwel ii) aandelen in een private privak
 - Meerwaarden op aandelen in de PP: volledig vrijgesteld
 - Geen participatiedrempel noch minimale houdvoorwaarde
 - ▶ Private privak categorie 2
 - Volledig recht op DBI-aftrek
 - Meerwaarden op aandelen volledig vrijgesteld
 - Geen participatiedrempel noch minimale houdvoorwaarde

T

43

Belgische private privak

- ▶ Belgische individuele investeerder
 - ▶ “Going concern” dividenduitkeringen principieel belastbaar
 - Vrijstelling RV voor weder-uitgekeerde meerwaarden op aandelen
 - Vrijstelling voor weder-uitkering Belgische dividenden waarop de PP niet-verrekenbare Belgische RV heeft ondergaan
 - Toepassing VVPR-tarieven op weder-uitgekeerde VVPR-bis dividenden
 - ▶ Inkoop en liquidatie-boni – categorie 1 PP
 - Vrijstelling 21, 2° WIB
 - Artikel 19bis WIB
 - Circulaire 2013 – Addendum 2016
 - Quid terminologie 19bis WIB: ICBE (?)
 - 25% of 10%-drempel
 - Peildata 30.06 en 31.12 van jaar n => relevant voor verrichtingen vanaf 1^{ste} dag van 5^{de} maand van het jaar n + 1

T

44

FISCALE BEHANDELING VAN DE INVESTEERDERS

Belgische private privak

- ▶ Belgische individuele investeerder
 - ▶ Fiscale aftrek voor verlies gestort kapitaal bij ontbinding van de PP (intussen uitgekeerde dividenden ook in rekening brengen)
 - 25% / maximum 25.000 EUR
 - ▶ Taks op effectenrekeningen niet van toepassing (PP geeft enkel aandelen op naam uit)

T

45

FISCALE BEHANDELING VAN DE INVESTEERDERS

Belgische private privak

- ▶ Buitenlandse individuele investeerder
 - ▶ “Going concern” dividenduitkeringen belastbaar – sterk gemilderd door 106, § 9 KB/WIB (geldt ook voor publieke privak)
 - Vrijstelling RV voor weder-uitgekeerde meerwaarden op aandelen
 - Vrijstelling voor weder-uitkering Belgische dividenden waarop de PP niet-verrekenbare Belgische RV heeft ondergaan
 - Vrijstelling voor weder-uitgekeerde dividenden van buitenlandse oorsprong
 - Ex 106, § 9 KB/WIB indien genieter = vennootschap / anders ex 106, § 7 KB/WIB
 - Toepassing VVPRbis-tarieven op weder-uitgekeerde VVPR-bis dividenden
 - ▶ Inkoop en liquidatie-boni
 - Vrijstelling 21, 2° WIB: alleen indien categorie 1 PP !!

T

46

Buitenlandse private equity fondsen

- ▶ Belgische corporate investeerder
 - ▶ Zelfde regels als hoger voor uitkeringen door fondsen (bv 90%-distributie Sicar)
 - ▶ Gelijkstelling met een private privak:
 - ▶ Voor de toepassing van het derde lid, worden beleggingsvennootschappen die in een lidstaat van de Europese Unie beantwoorden aan de kenmerken van een alternatieve instelling voor collectieve belegging met een vast aantal rechten van deelneming als bedoeld in artikel 3, 9°, van de wet van 19 april 2014, die zijn geregeld bij statuten, opgericht voor een bepaalde duur en met als uitsluitend doel de collectieve belegging in toegelaten financiële instrumenten uitgegeven door niet-genoteerde vennootschappen en waarvan de financiële instrumenten volgens de in die lidstaat overeenkomstige bepalingen met betrekking tot het openbaar beroep op het spaarwezen privaat worden aangehouden, gelijkgesteld met de private privaks bedoeld in artikel 298 van deze wet.

T

47

Buitenlandse private equity fondsen

- ▶ Belgische individuele investeerder (+ ook RPB-er)
 - ▶ Kaaimantaks en EER-fondsen
 - Limitatief karakter van het EER-KB
 - Verwijzing naar *fonds dédié* compartimenten
 - Quid private ICB's ?
 - Stricte interpretatie (legaliteitsbeginsel) versus teleologische interpretatie van de Wet
 - Minister van Financiën en rulingcommissie
 - Wetsvoorstel Servais Verherstraeten
 - Nieuw ontwerp van EER-KB:
 - verwijzing naar *fonds dédié* (compartimenten van) ICB's wordt waterdicht gemaakt
 - Verwijzing naar hybrids, naar niet belaste vennootschappen, minder dan 1% belast
 - Quid Sicav-SIF: ook kaaimantaks indien geen *fonds dédié* ???

T

48

Buitenlandse private equity fondsen

- ▶ Belgische individuele investeerder (+ ook RPB-er)
 - ▶ Private equity-fondsen buiten EER
 - Niet-EER KB is niet limitatief (cfr. 15% test)
 - Privaat uitgegeven ICB's: niét uitgesloten uit toepassingsgebied van de Kaaimantaks

T

49

Vastgoedfondsen

- ▶ Belgische corporate investeerder
 - ▶ Uitsluiting van DBI-aftrek
 - ▶ Toch recht op DBI-aftrek i) m.b.t. inkomsten uit vastgoed gelegen in andere EU-Lidstaat of land met een DBV met BE dat voorziet in gegevensuitwisseling + ii) onroerende inkomsten werden belast aan een regime dat niet buitensporig afwijkt van het gemeen recht (cumulatieve voorwaarden)
 - ▶ Roerende voorheffing: 30% - verlaagd tarief 15% - vrijstelling 21, 2° WIB – vrijstelling 106, § 6 KB/WIB – RV is verrekenbaar en terugbetaalbaar (281-282 WIB)

T

50

FISCALE BEHANDELING VAN DE INVESTEERDERS

Vastgoedfondsen

- ▶ Belgische individuele investeerder en RPB-er
 - ▶ Roerende voorheffing: 30% - verlaagd tarief 15% - vrijstelling 21, 2° WIB
 - ▶ Individuele investeerder: desgevallend 19bis WIB
 - ▶ Indien Kaaimantaks (fiscale transparantie), en vastgoed ligt in een verdragsland => vrijstelling van het onroerende inkomen ex DBV toepassen

T

51

FISCALE BEHANDELING VAN INVESTEERDERS

Beurstaks - fondsen met rechtspersoonlijkheid

- ▶ Beurstaks
 - ▶ Emissie: geen TOB
 - ▶ Secundaire markttransacties: 0.12% TOB, geplafonneerd op 1.300 EUR per verrichting
 - Speciaal tarief voor kapitalisatie-aandelen: 1.32%, geplafonneerd op 4.000 EUR
 - Nota bene: aandelen van buitenlandse fondsen die in België niet openbaar worden uitgegeven zijn geen kapitalisatie-aandelen
 - ▶ Inkopen: enkel TOB bij kapitalisatie-aandelen
 - ▶ Nota bene: buitenlandse fondsen buiten EER: 0.35% / 1.600 EUR ipv 0.12% / 1.300 EUR
 - ▶ Vrijstelling TOB voor institutionele en private fondsen

T

52

FISCALE BEHANDELING VAN DE INVESTEERDERS

Belgische fondsen zonder rechtspersoonlijkheid

- ▶ Beurstaks
 - ▶ Emissie: geen TOB
 - ▶ Secundaire markttransacties: 0.12% TOB, geplafonneerd op 1.300 EUR per verrichting
 - ▶ Inkopen: geen TOB

- ▶ Nota bene: buitenlandse fondsen buiten EER: tarief 0.35% / 1.600 EUR

T

53

T *Deel III: Fiscale behandeling van de investment managers*

T

54

Bezoldigingen

- ▶ Geen bijzonder fiscaal stelsel voor investment managers
 - normale regels
 - ▶ Marginaal tarief in de personenbelasting, te verhogen met gemeentelijke opcentiemen
 - ▶ Variabele loon-component – opschortende voorwaarde
 - ▶ Vergoedingen “in natura”
 - in principe belastbaar aan “werkelijke waarde”
 - vb. gewone aandelen, preferente aandelen, al dan niet converteerbare winstbewijzen
 - “Eigen bijdrage” in mindering te brengen van de belastbare basis (belastbare basis wordt evt. nul)
 - Latere meerwaarden niet belastbaar als beroepsinkomen

T

55

Stock optie-plannen

- ▶ Aandelenoptiewet 26.03.1999
 - ▶ Vaak gebruikt in de *private equity*-sector
 - ▶ Aanbod en aanvaarding binnen 60 dagen – belastbaar moment is 60 dagen na aanbod
 - Ook indien opschortende voorwaarde
 - ▶ Forfaitaire waardering van niet-geopteerde opties
 - 18% van de waarde van de onderliggende aandelen of winstbewijzen
 - +1% per extra jaar indien de aandelen voor langer dan vijf jaar worden toegekend
 - Verlaagd tarief 9% (+0.5%)

T

56

Stock optie-plannen

▶ Aandelenoptiewet 26.03.1999

- Verlaagd tarief 9% (+0.5%)
 - de uitoefenprijs van de optie wordt definitief vastgesteld op het ogenblik van het aanbod;
 - de optie bevat de volgende bedingen:
 - × zij mag niet worden uitgeoefend vóór het einde van het derde kalenderjaar na dat waarin het aanbod heeft plaatsgevonden, noch na het einde van het tiende jaar na dat waarin het aanbod heeft plaatsgevonden;
 - × ze mag niet onder levenden worden overgedragen;
 - het risico van vermindering van de waarde van de aandelen waarop de optie betrekking heeft na de toekenning ervan, mag noch rechtstreeks, noch onrechtstreeks, gedekt worden door de persoon die de optie toekent, of door een persoon met wie er een band van wederzijdse afhankelijkheid bestaat;

T

57

Stock optie-plannen

▶ Aandelenoptiewet 26.03.1999

- Verlaagd tarief 9% (+0.5%)
 - de optie heeft betrekking op aandelen van de vennootschap ten behoeve van wie de beroepswerkzaamheid wordt uitgeoefend of op aandelen van een andere vennootschap die een rechtstreekse of onrechtstreekse deelneming heeft in de eerst genoemde vennootschap als bedoeld in het koninklijk besluit van 8 oktober 1976 met betrekking tot de jaarrekening van de ondernemingen.
 - Wanneer aan de in het eerste lid, 2°, vermelde voorwaarde niet wordt voldaan, worden de in § 5 bepaalde percentages niettemin tot de helft verminderd wanneer de begunstigde zich ertoe verbindt de verplichtingen na te leven die zijn opgenomen in de in dat lid vermelde bedingen.

T

58

Stock optie-plannen

▶ Aandelenoptiewet 26.03.1999

- Opties “in te money”: verschil tussen waarde aandelen en uitoefenprijs optie toevoegen aan belastbare grondslag
- “Zeker voordeel”: toevoegen aan belastbare grondslag indien hoger dan bedrag van forfaitaire bepaalde voordeel
- Indien vergoeding wordt betaald door begunstigde: in mindering te brengen van de belastbare grondslag
- Belastbaar als beroepsinkomen aan het marginaal tarief
- Verkoop van de opties of de aandelen na toekenning / uitoefening: geen belastbaarheid als beroepsinkomen indien deze activa niet werden geaffecteerd aan het beroepsvermogen
- Stelsel is ook toepasbaar indien manager werkt via managementvennootschap (geen toepassing gehalveerd tarief)

T

59

Stock optie-plannen

▶ Aandelenoptiewet 26.03.1999

- Regime werd toegepast op warrants m.b.t. carried interest aandelen van een “Private Privak” (ruling 2017.861 van 16.01.2018);
- Aandelenopties op stock opties inzake target-companies van een private equity fonds (ruling 2016.527 of 08.11.2016)
- Aandelenopties m.b.t. een spiegelfonds (ruling 2017.743 of 28 November 2017).
- Voorbehoud voor 344, § 1 WIB indien wanverhouding tussen uitoefenprijs van de opties en opbrengst van latere verkoop van de opties of aandelen (ruling 2015.508 of 12.04.2016).
- Latere beslissingen: geen uitspraak over de waardering van de onderliggende aandelen (ruling 2016.499 of 22 November 2016; ruling 2017.743 of 28 November 2017).

T

60



Christophe Coudron
christophe.coudron@tiberghien.com

Tour & Taxis
Havenlaan 86C B-119 Ave du Port
BE1000 Brussels
t +32 2 773 40 00

Grote Steenweg 214 B4
BE2600 Antwerp
t +32 3 443 20 00

Esplanade Oscar Van De Voorde n° 1
BE9000 Ghent
t +32 9 265 95 51

Forté Building
2, rue Albert Borschette
LU-1246 Luxembourg
t +352 27 47 51 11

T