

Vrijgestelde Beleggingsinstelling

Boxhoppelen met uw vermogen voor een hoger nettorendement

Tom Loonen

Spaarders zuchten onder de vermogensrendementsheffing. Overhevelen van spaargeld naar box 2 via een vbi zou uitkomst kunnen bieden

Veel spaargeld aanhouden is nog nooit zo kostbaar geweest. Met een dalende rente heeft de risicomijdende particulier een belangrijke vijand: de 30% vermogensrendementsheffing. Een redenering die ook steun lijkt te vinden bij de Hoge Raad. Die oordeelde dat de huidige vermogensrendementsheffing zou kunnen botsen met het Europees Verdrag voor de Rechten van de Mens als blijkt dat het veronderstelde rendement van 4% over langere periode niet haalbaar is. Daar lijkt nu sprake van te zijn — sterker nog, bij een spaarrente van onder de 1% is er zelfs sprake van een negatief rendement, aangezien de belasting op 1,2% uitkomt. Wat nu te doen?

Op 14 maart werd in het artikel 'Geen vennootschapsbelasting voor de dga' in dit katern het instellen van een vrijgestelde beleggingsinstelling (vbi) voor de directeur-grootaandeelhouder (dga) besproken. Beleggingen die in een vennootschap werden aangehouden, zouden aantrekkelijk overgeheveld kunnen worden naar een vbi. Daarvoor moest wel aan een aantal voorwaarden voldaan worden (waaronder niet meer dan 90% van de aandelen bij één aandeelhouder, liquide beleggingen).

Maar wat te doen met een aanzienlijk bedrag aan spaarmiddelen in privé? Ook hier is het opzetten van een vbi een alternatief dat het overwegen waard is. Laten we dit eens illustreren met een rekenvoorbeeld. Stel dat u een spaarrekening met € 500.000 aanhoudt. Deze spaarrekening levert een jaarlijkse rente op van 1% (€ 5000). Dit betekent echter een belastingdruk van 120% over het rendement (€ 6000). De rente op de spaarrekening is (behoudens de vrijstelling van € 21.330 per persoon) onvoldoende om de belasting te betalen. De belastingdruk, gecombineerd met inflatie, leidt tot een waardedaling van uw spaargeld.

Wordt dit vermogen echter onderge-

bracht in een vbi, dan ontstaat er een ander beeld. Een vbi valt binnen box 2 (aanzienlijk belang). In deze box geldt een fiscale druk van 20%-25%. Het rendement op het spaargeld is hierdoor aanzienlijk lager belast. Vanzelfsprekend drukt ook de inflatie op het vermogen in de vbi. Gaan we uit van 25% belasting in box 2, dan is de belastingdruk in het voorbeeld slechts € 1250.

Cees Goosen is senior fiscalist bij Loyens & Loeff. In de praktijk ziet hij een toegenomen interesse in het opzetten van een vbi voor risicomijdende particulieren die een lagere belastingdruk zoeken voor hun beleggingen en spaargelden in box 3. Goosen: 'Het is met de huidige vergoeding op een spaarrekening zeker aantrekkelijk om de vbi in overweging te nemen. Het omslagpunt ligt in ieder geval rond de 5%.' Dat wil zeggen, u moet ongeveer 5% rente op uw spaargeld (of rendement op uw beleggingen) in privé behalen om een beter nettorendement te halen dan met een vbi.

Bij een optimale structurering zou dit punt zelfs hoger kunnen liggen. In die gevallen moet er actief geswitcht worden tussen box 2 en 3. Zo kunt u volgens Goosen bewerkstelligen dat er geen vermogen in box 3 terechtkomt op peildatum 1 januari. Het is dan van belang dat u de wetgeving rondom boxarbitrage naleeft. Dit betekent dat het overhevelen van vermogen van de ene naar de andere fiscale box om een goede timing vraagt en met zich meebrengt dat de vbi een minimumperiode van zes maanden wordt aangehouden. Een goed tijdstip om de vbi te bespreken is volgens Goosen het begin van het vierde kwartaal, zodat medio december de vbi opgezet kan worden.

Met name bij grotere vermogens zou de vbi snel een aantrekkelijk alternatief kunnen blijken. Er zal aan de eisen van een vbi voldaan moeten worden: goed verhandelbare beleggingen, geen direct vastgoed en geen leningen aan de directeur-grootaan-

Spaardersvijand Vermogensrendementsheffing leidt bij huidige rente tot negatief rendement

Boxhoppelen Vermogen overhevelen naar box 2 via een vbi verlaagt belastingdruk

Haken en ogen Begeleiding is een must en kost geld. Voorwaarden vbi zijn niet altijd goed bekend

deelhouder. Ook zal minimaal 10% van de aandelen in handen moeten zijn van een tweede aandeelhouder. Voldoet u hier allemaal aan, dan kunt u de vbi oprichten en de vbi-status aanvragen.

Toch bent u er dan nog niet. Praktische uitdagingen liggen op de loer. Allereerst is daar het rendement op het spaargeld. Is de bank bereid om hetzelfde rentepercentage te vergoeden op de spaarrekening van de vbi als aan u als particulier? Zo niet, dan zult u op zoek moeten naar alternatieven voor het spaargeld.

Daar het omslagpunt tussen het aanhouden van spaargelden in box 3 of in een vbi (box 2) behoorlijk hoger ligt dan de huidige spaarrente, zou u in de verleiding kunnen komen om wat meer risico te lopen. Zolang dit liquide beleggingen zijn (zoals aandelen, obligaties en beleggingsfondsen), kan dat. Maar alleen omwille van fiscale redenen het risicoprofiel wijzigen, is natuurlijk onverstandig; daarbij kunnen fors hogere risico's (met hogere rendementskansen) net zo goed in box 3 genomen worden. Kortom, bij het opzetten van een vbi als alternatief voor box 3 is een redelijk tot goede voorspelbaarheid van het rendement van groot belang.

Naast de rente op het spaargeld is er een tweede uitdaging. Veel banken hebben moeite met het omgaan met een vbi. Goosen herkent dit. 'Ik had laatst een cliënt die van zijn bank een betaalpas op de rekening van de vbi had gekregen. Met deze pas werden diverse betalingen ten behoeve van de dga gedaan. De bank realiseerde zich één ding niet: met het doen van deze betalingen kwam de vbi-status direct in gevaar.'

Goede begeleiding blijkt belangrijk. En dat kost geld, zeker als er actief van fiscale box wordt gewisseld. En dan is er nog een ander punt. Er wordt vanuit de overheid overwogen de huidige vermogensrendementsheffing te herzien. Ofschoon onduidelijk is wat die herziening betekent, kan dat van belang zijn voor de aantrekkelijkheid van de vbi. De uitspraak van de Hoge Raad is hierbij een steun in de rug. Toch maakt deze zwaluw nog geen zomer. Geduld kan dan nog even een schone zaak blijken.

Tom Loonen is directeur Wealth Management Services bij Insinger de Beaufort en hoogleraar aan de VU-VBA opleiding Investment Management.

