



RB Studiekring  
Gelderland-Overijssel  
Hengelo, 6 februari 2017  
Beleggen in BV, privé of Box 3?

Drs. Jeroen J.A. Knol



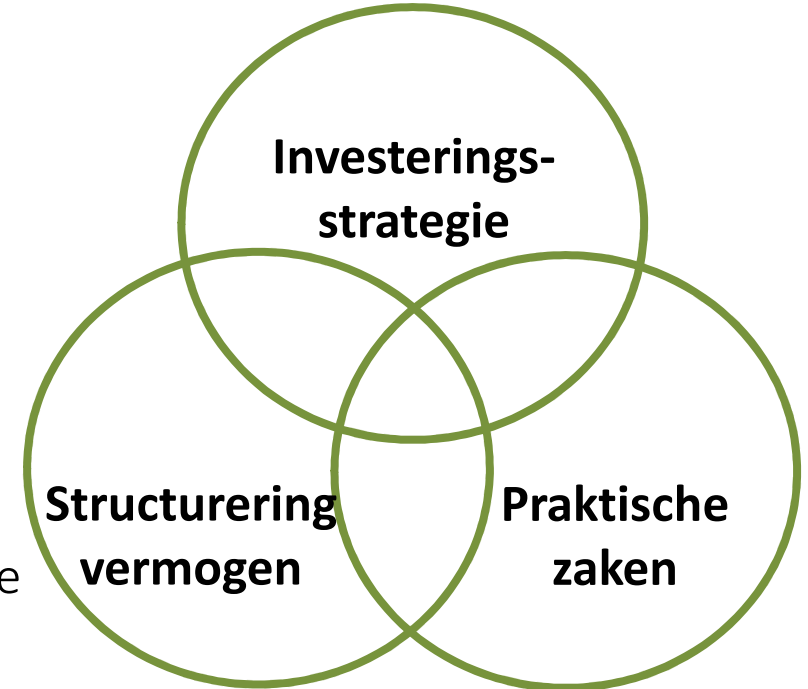
# Agenda vandaag

- Vermogen in box 2: beleggen in BV, privé of VBI?
- Vermogen in box 3: wat te doen met de afkoopsom pensioen?
- Privacy-structuren



## Introductie Jeroen Knol

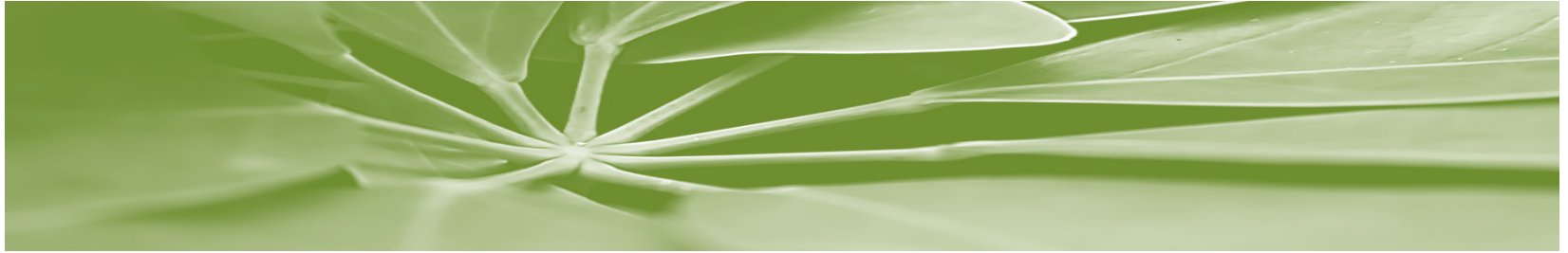
- Partner O4 & Partners Private Office
  - ✓ Family officer / vermogensregisseur
  - ✓ Begeleiding ondernemers in privé
- Private Banking achtergrond
  - ✓ Vermogensstructureerder
- Docent voor accountants, bankiers, financiële planners en adviseurs





# Vermogen in box 2: beleggen in BV, privé of VBI?

Drs Jeroen J.A. Knol



## Welke DGA bouwt pensioen op?

Balans personal holding	
Deelneming	Eigen vermogen Pensioenvoorziening

- Fiscaal motief pensioenopbouw: premie is aftrekbaar, of
- Opbouwen toekomstvoorziening: “potje voor oudedag”

Balans personal holding	
Deelneming Beleggingen / liquide middelen	Eigen vermogen



## Casus DGA: wat te doen met het pensioen?

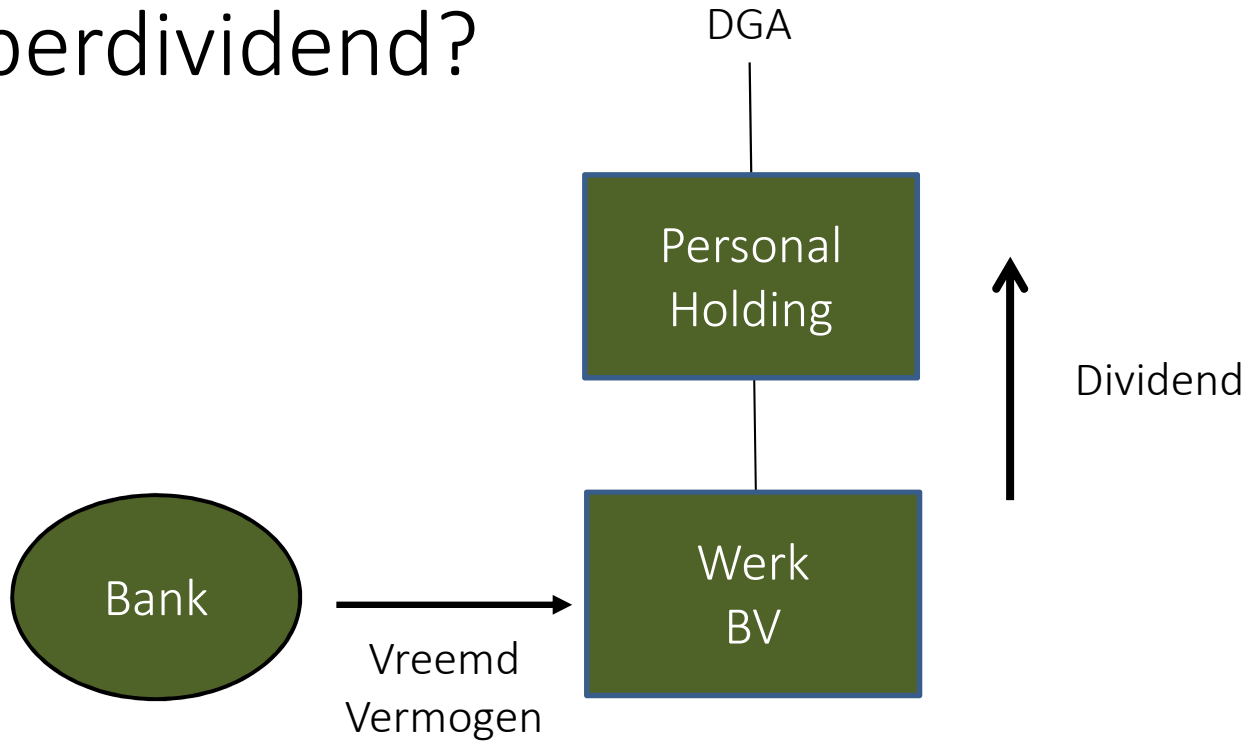
### Balans Personal Holding (x € 1.000)

Deelneming (intrinsiek)	1.500	EV	1.200
Vordering privé eigen woning	250	Pensioen eigen beheer (fiscaal)	<u>1.000</u>
RC vordering privé	250		
Liquide middelen	<u>200</u>		
	2.200		2.200

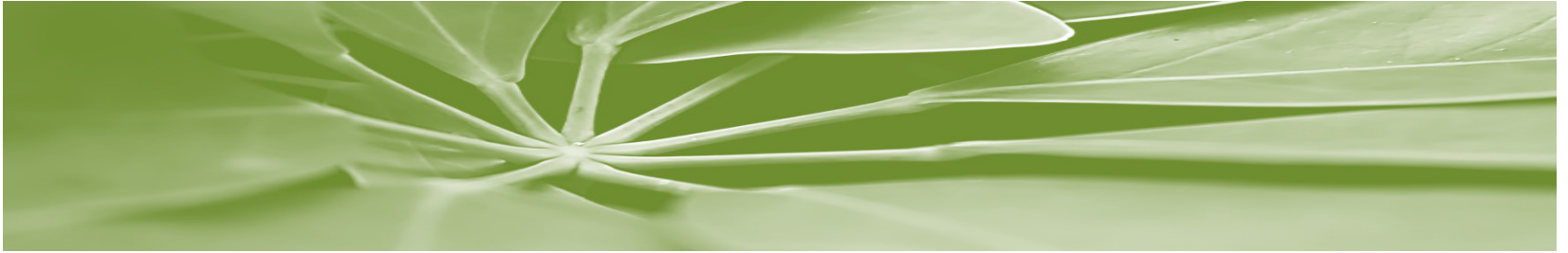
- DGA (57 jaar oud) bezit in privé eigen woning met woz-waarde van € 400.000 en een bancaire hypotheek van € 500.000.
- Buiten de aandelen en woning geen verdere privé bezittingen.
- Deelneming heeft geen bankschulden en een solvabiliteit van 75%+.
- Commerciële waarde pensioenvoorziening: € 2.500.000.



# Superdividend?



Let op: uitkeringstoets voor dividend  
Let op: rente-aftrekbeperkingen VPB



# Vermogensopbouw tijdens actieve periode

- Persoonlijke redenen:
  - ✓ Risicoscheiding tussen privé en zakelijk vermogen
  - ✓ Financieel onafhankelijk buiten onderneming / veilig stellen pensioen
  - ✓ Risicospreiding: rendement onafhankelijk van bedrijf
  
- Zakelijke motieven:
  - ✓ Verbeteren kerncijfers / normalisatie balans
  - ✓ Voorbereiding bedrijfsovergang: verlagen toekomstige koopsom
  - ✓ Voorbereiding bedrijfsovergang: financiering volgende generatie
  - ✓ Verhogen kostenbewustzijn binnen onderneming





## Casus DGA: wat te doen met het pensioen?

Balans Personal Holding (x € 1.000)				
Deelneming (intrinsiek)	-/-800	700	EV	1.200
Vordering privé eigen woning		250	Pensioen eigen beheer (fiscaal)	<u>1.000</u>
RC vordering privé		250		
Liquide middelen	+/+800	<u>1.000</u>		
		2.200		2.200

- Deelneming trekt banklening aan van € 800.000 voor uitkering dividend. Solvabiliteit nu 35%.
- Uitfasering pensioen: omzetten in oudedagsverplichting of afkopen?



## Alternatieven Beleggen BV of privé?

- Beleggen in Belaste BV
- Dividenduitkering
- Lening van de eigen BV
- Stapel-BV's
- ~~VBI~~



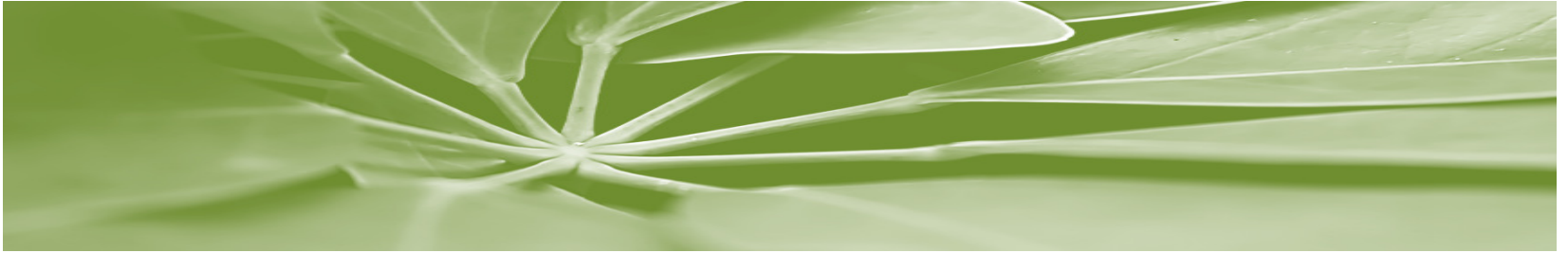
## Alternatief 1: Beleggen in belaste BV

- Inkomsten direct belast met vennootschapsbelasting
- Waardering effecten op beurskoers of lagere marktwaarde
- Koerswinsten pas bij verkoop belast
- Oplopende AB-claim
- Belastingdruk op rendement: 40% - 43¾%



## Alternatief 2: Dividenduitkering

- Belegbaar vermogen daalt met 25% AB-heffing
- Inkomsten en koerswinst onbelast
- Wel vermogensrendementsheffing in box 3
- Alternatief: verkoop of liquidatie BV
  
- Omslagpunt beleggen BV-privé:
  - 2016: 6,0% (tot € 200.000 winst in BV), 4,8% (> € 200.000)
  - 2017: 7,05% (grondslag box 3 < € 975.000, < € 200.000 winst in BV)  
8,25 % (grondslag box 3 > € 975.000, < € 200.000 winst in BV)  
(100% - 40%) x Rend. =  $\frac{3}{4}$  x (Rend.-/- VRH.)



## Alternatief 3: Geldlening bij eigen BV

- Belegbaar vermogen blijft in stand: uitstel AB-heffing
- Rendement in privé onbelast in box 3, rente niet aftrekbaar
- Vermogensrendementsheffing over portefeuille -/- schuld
- Rentebate belast in BV met 40% - 43<sup>3</sup>/<sub>4</sub>%
- Zakelijk handelen: overeenkomst met aflossingsschema, hoogte rente en zekerheden
  
- Geldleningsvariant stapelen risico's:
  - Combineren van beleggingsrisico met fiscaal risico
- Bij forse waardedaling kan lening als verkapt dividend kwalificeren



## Zakelijk lening van de BV

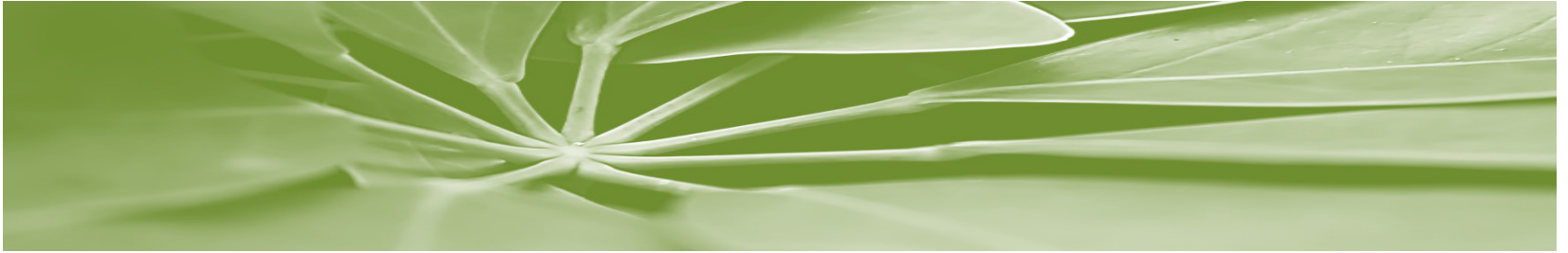
- Zou de BV de lening ook onder dezelfde voorwaarden hebben verstrekt aan een derde die in vergelijkbare omstandigheden verkeert?
- Vastleggen in overeenkomst
- Zakelijke rente beoordelen vanuit BV: rente op spaarrekening + risico-opslag
- Zekerheden in privé verstrekken  
(positief-negatief) hypotheekrecht en/of verpanding
- Aflossingsschema
- Kan de BV aan haar verplichtingen blijven voldoen?
  
- Onzakelijk handelen:
  - ✓ Sanctie verkapt dividend (of verkapte afkoop pensioen)



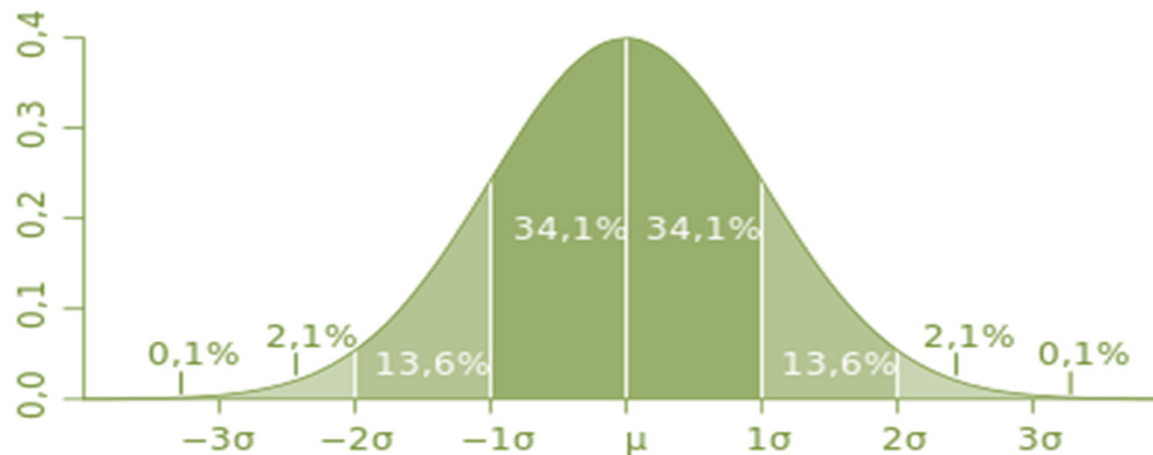
## Beleggen BV of geldleningsvariant?

- BV: Rendement x (100-40)%
- Geldlening: Rendement -/- Rente x (100-40)%

Bruto rendement per jaar	Netto			
	BV	Lening Rente 5%	Lening Rente 4%	Lening Rente 3%
-3,0%	-1,8%	-5,0%	-4,6%	-4,2%
-2,0%	-1,2%	-4,0%	-3,6%	-3,2%
-1,0%	-0,6%	-3,0%	-2,6%	-2,2%
0,0%	0,0%	-2,0%	-1,6%	-1,2%
1,0%	0,6%	-1,0%	-0,6%	-0,2%
2,0%	1,2%	0,0%	0,4%	0,8%
3,0%	1,8%	1,0%	1,4%	1,8%
4,0%	2,4%	2,0%	2,4%	2,8%
5,0%	3,0%	3,0%	3,4%	3,8%
6,0%	3,6%	4,0%	4,4%	4,8%
7,0%	4,2%	5,0%	5,4%	5,8%
8,0%	4,8%	6,0%	6,4%	6,8%
9,0%	5,4%	7,0%	7,4%	7,8%
10,0%	6,0%	8,0%	8,4%	8,8%

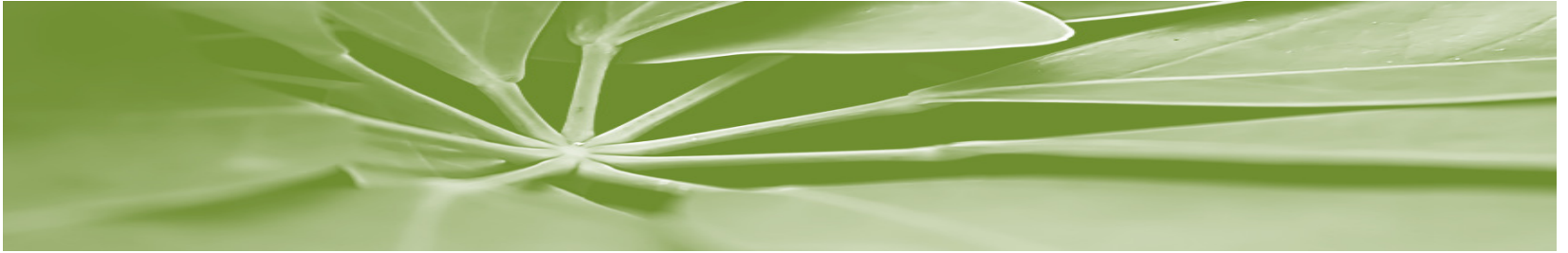


## Vergelijking alternatieven



- Bij geldleningsvariant is belastingheffing onafhankelijk van het rendement in tegenstelling tot andere alternatieven.
- Risico van geldlening is groter doordat de afwijking van het gemiddelde (=standaarddeviatie) niet wordt bepaald door belastingheffing in tegenstelling tot bij de belaste BV.





## Alternatief 4: Stapelaar

- Stapelen van 5% belangen
- Benutten deelnemingsvrijstelling: geen vennootschapsbel.
- Wel oplopende AB-claim
- Geen forfaitair rendement box 2
  
- Let op:
  - ✓ Verkoopbaarheid van de belegging
  - ✓ Gezamenlijk beleggen
  - ✓ Beleggingskeuze bepaalt op fiscale gronden



# Aflossen hypotheek?

- Basis afweging: Aflossen indien netto rentelasten hoger zijn dan netto beleggingsopbrengsten.
- Liquiditeit kan klant de middelen missen?
- Emotie kan ook aanleiding geven tot aflossing
  
- Aftrek bij geen of geringe eigenwoningschuld:  
Voordeel eigen woning nooit positief
- Tarief rente-aftrek wordt jaarlijks met 0,5% verlaagd (2017: 50%)
- Aftrek gemaximeerd tot 30 jaar: Vanaf 2031 eindigt aftrek over bedrag van eigen woningschuld op 1-1-2001



## Casus Oversluiten hypotheek naar eigen BV?

- Woz-waarde eigen woning: € 400.000, top tarief box 1: 52%
- Eigen woningschuld: € 750.000, rente 4%
- Vermogen Box 2: € 1.000.000, rendement 2,5%
  
- Aflossen eigen woningschuld:
  - ✓ dividenduitkering uit BV van € 1.000.000
  - ✓ Geen eigen woningforfait
- Lening bij bank:
  - ✓ rente over € 750.000 aftrekbaar privé
  - ✓ Rendement over € 1.000.000 belast in BV
- Lening bij de eigen BV:
  - ✓ Tariefverschil tussen rente-aftrek privé (50% in 2017) en belastingdruk BV (40%) over € 750.000
  - ✓ Rendement over € 250.000 in BV



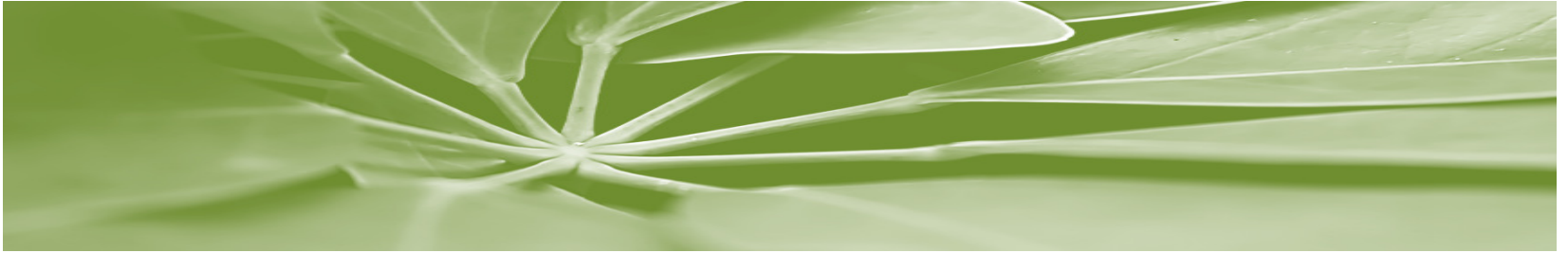
## Casus Oversluiten hypotheek naar eigen BV?

Aflossen eigen woningschuld	Bruto	Belastingdruk	Netto
Geen rente en rendement			
Geen eigen woningforfait			<b>0</b>

Lening bij Bank			
BV: Rendement over 1.000.000	2,5%	25.000 x (100% -40%)	15.000
privé Eigen woningrente	4,0%	(30.000) x (100% -50%)	(15.000)
privé Eigenwoningforfait		3.000 x -52%	<u>(1.560)</u>
			<b>(1.560)</b>

Lening bij eigen BV			
BV: Rente over 750.000	4,0%	30.000 x (100% -40%)	18.000
BV: Rendement over 250.000	2,5%	6.250 x (100% -40%)	3.750
privé Eigen woningrente	4,0%	(30.000) x (100% -50%)	(15.000)
privé Eigenwoningforfait		3.000 x -52%	<u>(1.560)</u>
			<b>5.190</b>

- Bij verplichte aflossing nemen verschillen na verloop van tijd af.
- Tarief rente-aftrek daalt waardoor aflossingsvariant voordeliger wordt.



# Oversluiten hypotheek naar eigen BV?

- Hypotheek bij bank alleen voordelig wanneer het verwachte rendement BV hoger is dan de rente bij de bank
- Nadeel van lening bij de eigen BV is verlies aan flexibiliteit doordat het vermogen vast zit in het huis.
- Latere herfinanciering kan onmogelijk blijken te zijn.



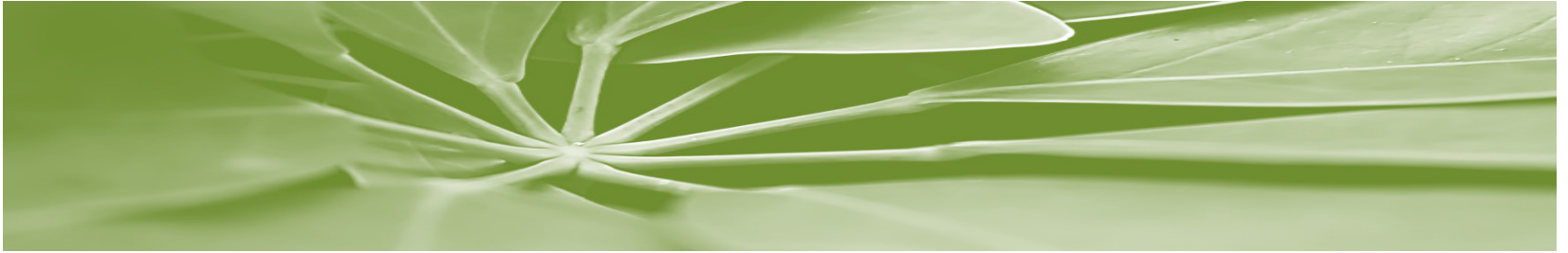
## Eigenwoningschuld naar box 3?

- Redenen om niet af te lossen:
  - ✓ Geen vermogen beschikbaar om af te lossen
  - ✓ Behoud van liquide vermogen
  - ✓ Rendement > Rente
- Allocatie schuld naar box 3 niet mogelijk, vanwege causaal verband tussen eigen woning en schuld
- Causaal verband eindigt bij aflossing eigen woningschuld en later aangaan nieuwe box 3-schuld?
- Hypotheken met aflossingsverplichting: niet voldoen aan voorwaarden, bijv. annuïteit over 31 jaar



## VBI voor box 2-vermogen niet meer zinvol

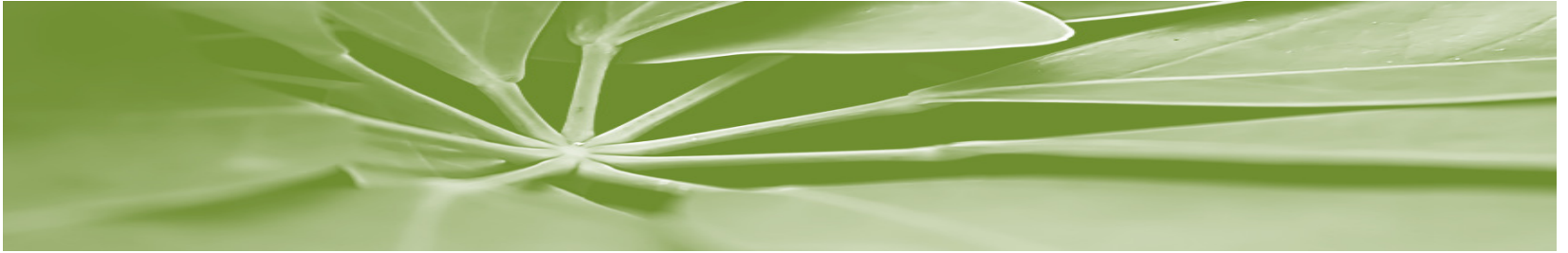
- Art. 4.16, 1-k IB: Fictieve vervreemding: het tot de reguliere voordelen, bedoeld in artikel 4.12, onderdeel a, uit de aandelen of winstbewijzen gaan behoren van een forfaitair voordeel als bedoeld in artikel 4.13, eerste lid, onderdeel a.
- Art. 4.16, 6 IB 2001: De vervreemding, bedoeld in het eerste lid, aanhef en onderdeel k, wordt geacht plaats te vinden op de eerste dag van de periode waarover het reguliere voordeel, bedoeld in het eerste lid, onderdeel k, wordt berekend.
- Art. 4.16, 7 IB 2001: Het eerste lid, aanhef en onderdeel k, is niet van toepassing als toepassing ervan zou leiden tot een ingevolge artikel 4.12, onderdeel b, in aanmerking te nemen negatief vervreemdingsvoordeel.



## Vragen VBI

- Aanvang VBI-status leidt tot afrekening AB-claim
  - ✓ Dividenduitkering ter vermijding forfaitair rendement?
  - ✓ Toepassing doorschuifregeling bij VBI?
  
- Vermogen toevoegen aan bestaande VBI:
  - ✓ Afsplitsing van PH naar bestaande VBI?
  - ✓ Geldlening van PH aan bestaande VBI?
  
- Invoerdatum fictieve vervreemding: Prinsjesdag 20 september 2016, 15:15, tenzij reeds verzoek voor VBI-beschikking is ingediend
  
- “Verzoek” wordt ruim uitgelegd





## Buitenland-structuren

- Fictieve vervreemding ook voor buitenlandse beleggingsvennootschappen, tenzij onderworpen aan een belasting naar de winst die resulteert in een naar Nederlandse begrippen reële heffing (globaal gesteld: belastingdruk > 10%)
- Verplaatsing BV naar land met geen of lage belastingheffing over beleggingen leidt eveneens tot afrekening AB-claim
- Ook overgang van buitenlandse actieve naar beleggings-entiteit kan tot fictieve vervreemding leiden



# Vermogen in box 3: wat te doen met de afkoopsom pensioen?

Drs. Jeroen J.A. Knol



## Vermogensrendementsheffing in box 3

- Grondslag Box 3 x forfaitair rendement x tarief Box 3



	Grondslag sparen en beleggen	Percentage 1,63%	Percentage 5,39%	Forfaitair rendement	Verm. Rend.heffing
1	< € 75.001	67%	33%	2,87%	x 30% = 0,86%
2	€ 75.001 - € 975.000	21%	79%	4,60%	x 30% = 1,38%
3	> € 975.000	0%	100%	5,39%	x 30% = 1,62%



# Historische rendementen beleggingsprofielen

Rendementen 1 januari 2009 – 31 augustus 2016

Risicoprofiel	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	sinds 2009*
Zeer defensief	12,4	4,9	2,2	10,7	1,8	10,2	1,3	5,3	6,3
Defensief	17,3	8,2	0,0	11,3	4,5	11,9	3,2	4,8	7,9
Neutraal	22,4	11,6	-2,1	11,9	7,1	13,6	5,0	4,4	9,4
Offensief	27,7	15,0	-4,4	12,5	10,2	15,3	6,8	3,9	11,0
Zeer offensief	33,1	18,4	-6,8	13,2	13,0	17,0	8,4	3,3	12,5

\* Dit betreft het gemiddelde jaarrendement sinds 2009.

Bron: ING Investment Office en Morningstar Direct.



# Verwachte rendementen

Naam risicoprofiel	Zeer defensief	Defensief	Matig defensief	Matig offensief	Offensief	Zeer offensief
<b>Belegingshorizon</b>	> 2 jaar	> 5 jaar	> 7 jaar	> 10 jaar	> 12 jaar	> 15 jaar
Verwacht rendement op jaarbasis (geometrisch rendement o.b.v. 10-jaars horizon)	1,0%	2,4%	3,4%	4,5%	5,4%	6,1%
Verwacht risico (standaarddeviatie)	3,1%	5,0%	8,8%	12,7%	16,8%	21,1%
Kans op negatief rendement elke ... jaar	2,7	3,2	2,9	2,8	2,7	2,6
<b>Bandbreedte (minimale en maximale gewingen)</b>						
Aandelen	0 - 10%	0 - 30%	10 - 50%	20 - 70%	30 - 90%	40 - 100%
Obligaties	30 - 100%	20 - 85%	20 - 70%	10 - 55%	0 - 40%	0 - 25%
Alternatieve beleggingen	0 - 10%	0 - 20%	0 - 20%	0 - 30%	0 - 30%	0 - 30%
Liquiditeiten	0 - 70%	0 - 70%	0 - 70%	0 - 70%	0 - 70%	0 - 60%
<b>Neutrale vermogensverdeling</b>						
Aandelen	0%	15%	30%	50%	70%	100%
Obligaties	60%	50%	50%	35%	15%	0%
Alternatieve beleggingen	0%	5%	10%	10%	10%	0%
Liquiditeiten	40%	30%	10%	5%	5%	0%

Bron: ABN AMRO Private Banking (I-Risk), data per april 2016.

\* Het verwachte rendement op jaarbasis is berekend op basis van de lange termijn visie van de bank (10-jaars horizon) waarbij per risicoprofiel is uitgegaan van de neutrale benchmarkgewichten. Hoe hoger de standaarddeviatie hoe hoger de kans op een positiever dan wel negatiever rendement.

De waarde van uw belegging kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst.



## Vermogensrend.heffing: disproportioneel?

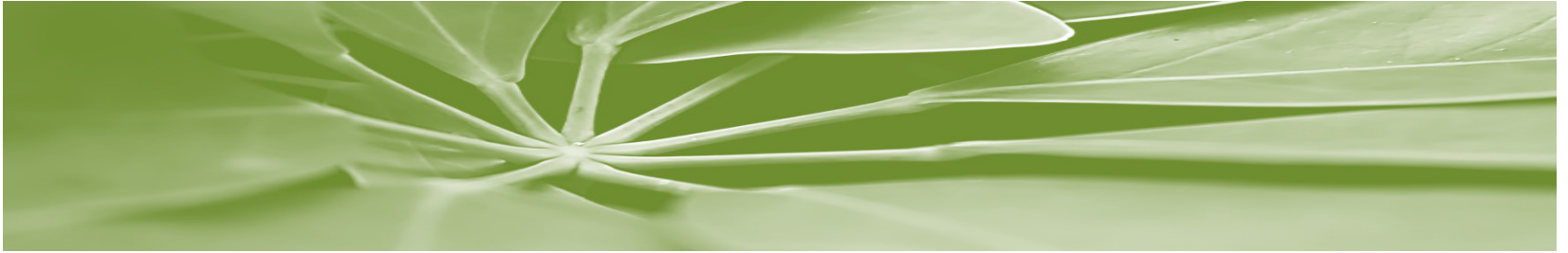
- “Dit stelsel zou slechts dan in strijd komen met artikel 1 van het EP indien zou komen vast te staan dat het destijds door de wetgever voor een lange reeks van jaren veronderstelde rendement van vier percent voor particuliere beleggers niet meer haalbaar is en belastingplichtigen, mede gelet op het toepasselijke tarief, zouden worden geconfronteerd met een buitensporig zware last. Dit een en ander is in dit geding niet gesteld of gebleken.”
- Voor het jaar 2010: Hoge Raad 3 april 2015: zaaksnummer 13/04247
- Voor het jaar 2011: Hoge Raad 10 juni 2016: zaaknummer 14/05020



# Recente uitspraken proefprocedures

Voor het jaar 2013 en 2014:

- Rechtbank Zeeland-West Brabant, 11 januari 2017, ECLI:NL:RBZWB:2017:67
- Rechtbank Zeeland-West Brabant, 11 januari 2017, ECLI:NL:RBZWB:2017:68
- Rechtbank Noord Nederland, 19 januari 2017 ECLI:NL:RBNNE:2017:153
- Rechtbank Noord-Holland, 25 januari 2017, ECLI:ML:RBNHO:2017:442



## Toekomst box 3?

- De A-G is van mening dat als de heffing wordt gezien als een netto-vermogensbelasting, deze een confiscatoir karakter krijgt indien de effectieve belastingdruk ten aanzien van de werkelijke inkomsten uit het vermogen meer dan 100% bedraagt. Dan wordt een belastingplichtige immers gedwongen in te teren op diens vermogen.
- De A-G meent dat de hierboven geschetste willekeur en confiscatoiriteit van de heffing, in samenhang beschouwd met de actuele kennis over de onvoorspelbaarheid van macro-economische ontwikkelingen, leiden tot de conclusie dat de vermogensrendementsheffing een disproportionele inbreuk maakt op het door artikel 1 EP gewaarborgde recht op ongestoord genot van eigendom. De A-G betoogt dat een directe ingreep van de rechter niet direct voor de hand ligt, daar daarbij rechtspolitieke keuzes moeten worden gemaakt die niet aan de rechter zijn. Wel kan de Hoge Raad in de onderhavige zaak zo nodig aankondigen in de toekomst in te grijpen (prospective overruling).
- Hoge Raad 10 juni 2016: zaaknummer 14/05020: Indien deze onhaalbaarheid duidelijk zou worden en de wetgever ervoor kiest uit te blijven gaan van een forfaitair rendement, mag van hem worden verlangd dat hij de regeling aanpast teneinde de beoogde benadering van de werkelijkheid te herstellen.





# Toekomst Box 3?

Voortgangsrapportage aan Tweede Kamer 20 september 2016

- **Vermogensaanwasbelasting**
  - ✓ Inkomsten uit spaargeld en belegging jaarlijks belast
  - ✓ waardeinstijgingen jaarlijks belast
  - ✓ Forfaitaire heffing over overige beleggingen
- **Vermogenswinstbelasting**
  - ✓ Inkomsten uit spaargeld en belegging jaarlijks belast
  - ✓ waardeinstijgingen bij verkoop belast
  - ✓ Forfaitaire heffing over overige beleggingen
- **Vermogensforfaitbelasting**
  - ✓ Rendement per beleggingscategorie wordt per jaarultimo forfaitair vastgesteld op basis van gemiddeld rendement
  - ✓ Individuele vermogensmix begin van het jaar bepalend



## Casus DGA: wat te doen met het pensioen?

Balans Personal Holding (x € 1.000)			
Deelneming (intrinsiek) -/-800	700	EV	1.200
Vordering privé eigen woning	250	Pensioen eigen beheer (fiscaal)	<u>1.000</u>
RC vordering privé	250		
Liquide middelen +/-800	<u>1.000</u>		
	2.200		2.200

- Deelneming trekt banklening aan van € 800.000 voor uitkering dividend. Solvabiliteit nu 35%.
- Uitfasering pensioen: omzetten in oudedagsverplichting of afkopen?
- Bij een fiscale pensioenvoorziening van € 1.000.000 resteert na de korting van 34,5% een belastbaar bedrag van € 655.000. Bij 52% dient € 340.000 aan Loonbelasting te worden afgedragen.



# Afkoopsom Pensioen Eigen Beheer

- Voor de netto-afkoopsom van € 660.000 zijn de volgende alternatieven beschikbaar:
  - ✓ Uitbetalen aan DGA: beleggen box 3
  - ✓ Aflossen rekening courantschuld DGA
  - ✓ Aflossen eigen woningschuld DGA aan zijn BV
  - ✓ Aflossen eigen woningschuld DGA bij bank
  - ✓ Als storting op nieuw uit te geven aandelen
  - ✓ Als informele kapitaalstorting, zgn. agiostorting
  - ✓ Koopsom schuldig blijven aan privé
  - ✓ Als storting in VBI

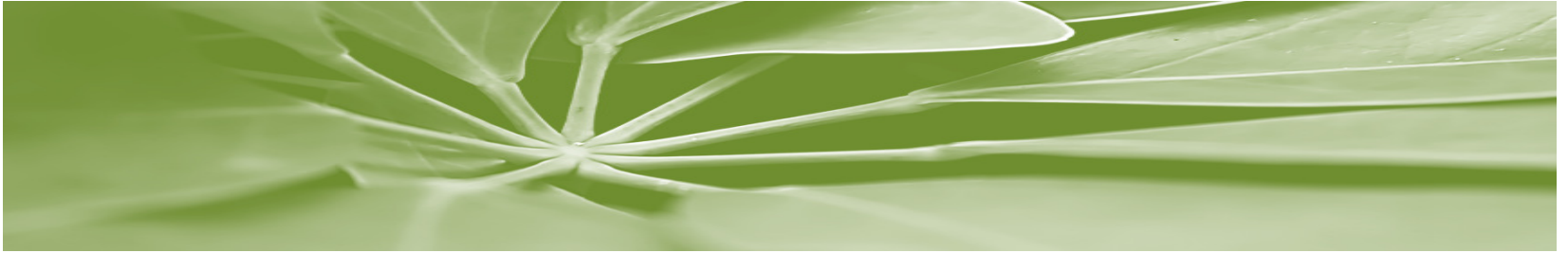


## Box 3 vermogen inbrengen in BV

- Omslagpunt voorkeur inbreng in BV:  
Belastingdruk box 3 over ingebracht vermogen / 40%  
(uitgaande van gelijk rendement box 1 en box 3)

Grondslag box 3	Forf. Rend.	Belastingdruk	Omslagpunt
2016	4%	1,2%	3,0%
2017: < € 975.000	4,6%	1,38%	3,45%
2017: > € 975.000	5,39%	1,62%	4,05%

- Exclusief additionele kosten BV (oprichting en jaarlijks)
- Box 3-vermogen: Voorkeur voor inbreng vlak voor einde van het jaar
- Afkoopsom pensioen: voorkeur begin 2017 voor afkoop gevolgd door kapitaalstorting



## Informeel kapitaal of agio storten in BV

- Bij inbreng geen notariële akte noodzakelijk
- Terugbetaling kapitaal belast in box 2, tenzij:
  - ✓ Terugbetaling < Verkrijgingsprijs AB
  - ✓ En voorafgaand besluit AvA
  - ✓ En statutenwijziging ter verlaging nominale waarde aandelen
- Voorafgaand aan terugbetaling omzetting info.kap. / agio in aandelenkapitaal
- Alternatief: TBS-vordering creëren



## JoJo of Flits-BV

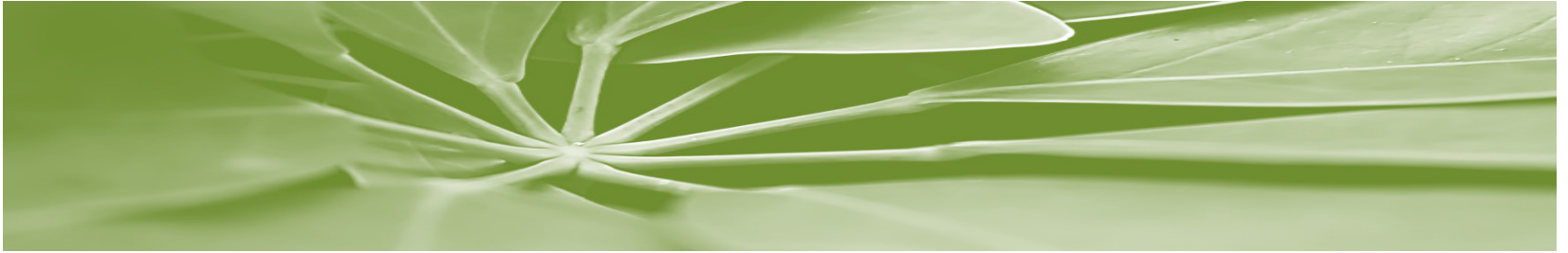
- Vermogen eind december 2016 storten in BV, vermogen begin juli 2017 uit BV halen
- Herhaling december 2017 – juli 2018 e.v.
- Besparing vermogensrendementsheffing, terwijl rendement maar half jaar in BV is belast is
- Omslagpunten verdubbelen ten gunste van inbreng in BV
- Vermogen dient meer dan 6 maanden buiten box 3 te worden aangehouden vanwege 'anti-boxhopbepaling'
- Fraus legis?
  
- Let op: kosten liquidatie BV of terugbetaling aandelenkapitaal
- Voorkeur voor open FGR i.p.v. BV



## Creëren TBS-vermogen BV

- Omslagpunt vermogen naar TBS bij BV:  
 (Belastingdruk box 3 over verschoven vermogen +/- tariefverschil BV/privé x rente TBS) / 40% (uitgaande van gelijk rendement box 1 en box 3)

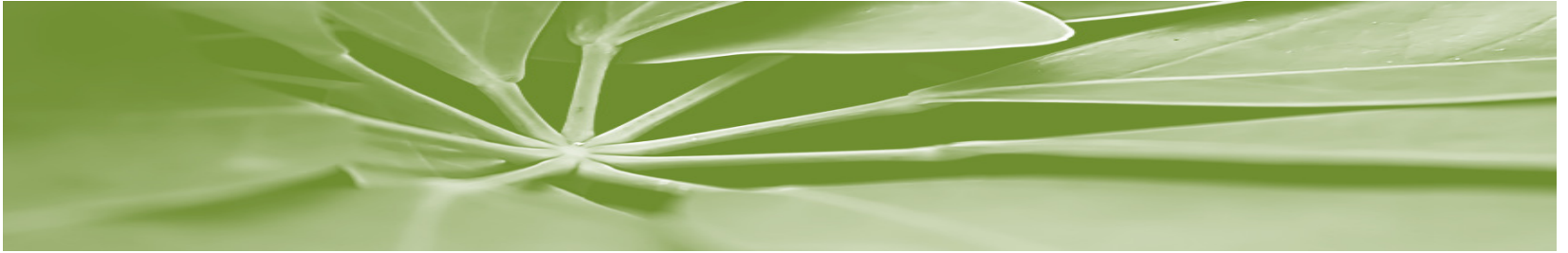
Belastingdruk	Toptarief box 1: 52%		
	rente TBS		
Box 3	3%	4%	5%
0,87%	1,74%	1,60%	1,46%
1,41%	3,09%	2,95%	2,81%
1,65%	3,69%	3,55%	3,41%



## Fonds voor Gemene rekening (FGR)

- Fonds voor gemene rekening (FGR) ontstaat door ondertekening van een onderhandse overeenkomst tussen beleggers.
- Notariële akte is niet nodig. Een FGR is geen civielrechtelijke rechtsvorm en heeft dus geen rechtspersoonlijkheid
  
- Fonds is een tripartiete overeenkomst tussen participanten, beheerder en bewaarder (Contract sui generis; gemeenschap van Titel 7 van Boek 3 BW)
- FGR heeft ten minste twee participanten-beleggers die vermogen bijeenbrengen in een FGR waarvoor in ruil zij participaties ontvangen
- In gemeenschap gehuwde echtgenoten als participanten?
- Beheerder en bewaarder kunnen dezelfde zijn ingeval fonds zich niet op het brede publiek richt:
  - ✓ Participant als beheerder/bewaarder?
  - ✓ Stichting met participanten als bestuur als beheerder/bewaarder





## Voordelen Open FGR t.o.v. BV

- FGR is een onderhandse overeenkomst, dus geen notariële vastlegging
- Overdracht participaties en emissie/inkoop onderhands
- Geen civielrechtelijke regelgeving van toepassing
- Boek 2 jaarrekeningenrecht niet van toepassing
- Opstellen participantenregister wenselijk
  
- Geen verplichting tot inschrijving FGR in handelsregister
- Aanmelding bij belastingdienst wel vereist: speciaal vragenformulier
  
- Openen bankrekeningen op naam van Bewaarder
- Mogelijk ook geschikt als OG-lichaam, bewaarder in kadaster vermeld



## Box 3 vermogen inbrengen in VBI

- Box 3: Rendement -/- VRH
- VBI: Geen vennootschapsbel.: Rendement x 75%
- Omslagpunt voorkeur inbreng in VBI:  
Belastingdruk box 3 over ingebracht vermogen / 25%  
(uitgaande van gelijk rendement box 1 en box 3)

Grondslag box 3	Forf. Rend,	Belastingdruk	Omslagpunt
< € 75.000	2,9%	0,87%	3,5%
< € 975.000	4,6%	1,38%	5,5%
> € 975.000	5,39%	1,62%	6,5%

- Exclusief kosten additionele kosten VBI (oprichting en jaarlijks)
- Voorkeur voor inbreng vlak voor einde van het jaar



## Inbreng in BV of VBI?

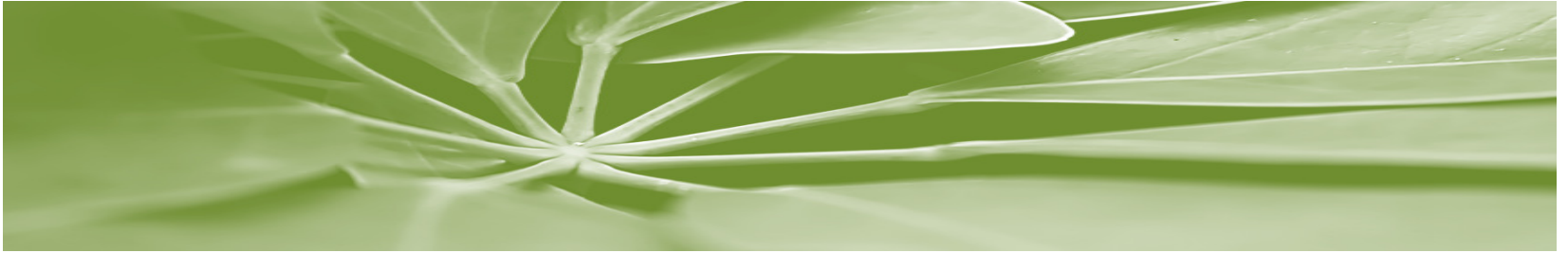
- BV: Rendement x 60%, vennootschapsbel. & AB-heffing
- VBI: Rendement x 75%, geen vennootschapsbel.

Bruto	Netto in BV	Netto in VBI	Netto box 3		
			VRH: 1,38%	Vershil VBI - BV op € 100.000	Vershil VBI - Box 3 op € 100.000
<b>0,5%</b>	0,30%	<b>0,38%</b>	-0,9%	<b>75</b>	1.255
<b>1,0%</b>	0,60%	<b>0,75%</b>	-0,4%	<b>150</b>	1.130
<b>2,0%</b>	1,20%	<b>1,50%</b>	0,6%	<b>300</b>	880
<b>3,0%</b>	1,80%	<b>2,25%</b>	1,6%	<b>450</b>	630
<b>4,0%</b>	2,40%	<b>3,00%</b>	2,6%	<b>600</b>	380
<b>5,0%</b>	3,00%	<b>3,75%</b>	3,6%	<b>750</b>	130
<b>6,0%</b>	3,60%	4,50%	<b>4,6%</b>	900	<b>-120</b>
<b>7,0%</b>	4,20%	5,25%	<b>5,6%</b>	1.050	<b>-370</b>
<b>8,0%</b>	4,80%	6,00%	<b>6,6%</b>	1.200	<b>-620</b>



## Voorwaarden VBI

- Op verzoek met ingang vanaf oprichting of aanvang boekjaar
- Doel en feitelijke werkzaamheid bestaat uit de belegging van gelden
- Uitsluitend verhandelbare effecten en liquide middelen
- Collectieve belegging:
  - ✓ Ten minste twee aandeelhouders
  - ✓ Maximaal 90% bij meerderheidsaandeelhouder
- Rechtsvorm: NV of FGR
- Open end karakter: aandelen worden op verzoek van de deelnemers ten laste van de activa ingekocht
- Jaarlijks forfaitair rendement



## Beleggingsbeleid VBI

- Uitsluitend effecten en liquide middelen
- Effecten dienen verhandelbaar te zijn om aan open-end karakter VBI te voldoen, beursnotering is niet vereist
- Beperkte verhandelbaarheid voldoet ingeval de effecten kunnen worden ingekocht ter beoordeling van het beleggingsfonds waarin VBI investeert
- Geen geconcentreerde portefeuilles mogelijk
- Liquide middelen bij één bank aanhouden wordt toegestaan
- 100% liquide middelen wordt toegestaan



## Forfaitair rendement box 2 voor VBI

- Forfaitair rendement van 5,39% per jaar
- Forfaitair rendement verhoogt de verkrijgingsprijs: vervroegen belastingheffing
- Forfaitair rendement VBI vervroegt belastingheffing waardoor te beleggen vermogen daalt.
- Besparing VPB bij VBI is echter groter dan gemist rendement
  
- Uitgekeerd dividend komt in mindering op forfaitair rendement, werkelijk rendement is irrelevant
- Let op: indien rendement lager dan forfaitair rendement toekomstig AB-verlies. Hoe dit te verrekenen?

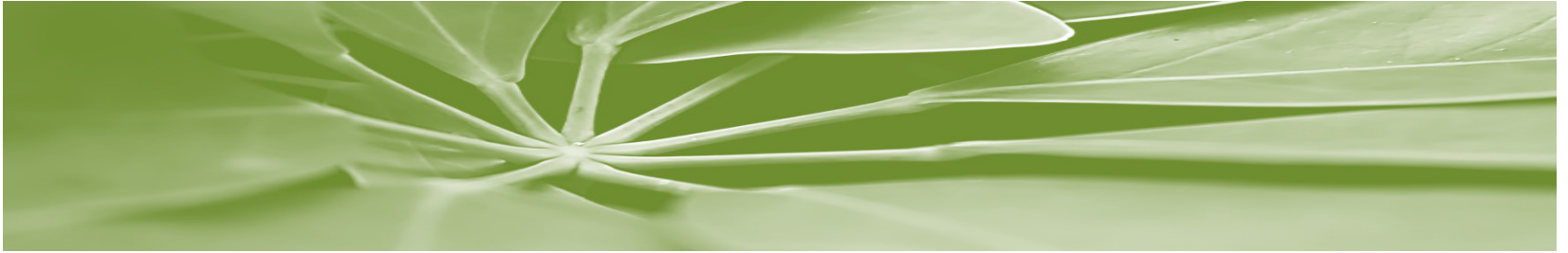


## Aandeelhouders VBI

- Meerderheidsaandeelhouder mag max. 90% aandelen bezitten

Oplossing minderheidsaandeelhouder:

- Echtgenoot, mits op huwelijkse voorwaarden gehuwd en iedere partner heeft privé vermogen
- Kinderen > 18 jaar, mits kinderen eigen vermogen bezitten
- Stichting Particulier Fonds



## JoJo of Flits-VBI

- Voorstel Belastingplan 2017: verlening termijn anti-boxhopbepaling naar 18 maanden
- Vermogen eind december 2016 storten in VBI
- Vermogen begin juli 2018 uit VBI halen
- Besparing twee maal vermogensrendementsheffing, terwijl rendement anderhalf jaar in VBI is belast: half jaar onbelast rendement tussen juli en december 2018
- Omslagpunten stijgen met 25% ten gunste van inbreng in VBI





# Privacy-structuren

Drs Jeroen J.A. Knol



## UBO-register

- 4e Anti-witwasrichtlijn (EU Richtlijn 205/849 op 5 juni 2015) :
  - ✓ Register 1 voor rechtspersonen
  - ✓ Register 2 voor trusts en trustachtige figuren
- Geen directe werking dus implementatie in Nederlandse WWFT vereist
- Invoering voor 27 juni 2017
- Internetconsultancy Implementatiewet vierde anti-witwasrichtlijn afgerond
- Wetsvoorstel aangekondigd najaar 2016, maar nog steeds niet ingediend
  
- Register vergelijkbaar van opzet als handelsregister (“semi-publiek”)
- Geldt voor in het handelsregister ingeschreven ondernemingen, maar wordt mogelijk uitgebreid tot bijvoorbeeld fonds voor gemene rekening



# UBO-register

- UBO:
  - ✓ elke natuurlijke persoon die eigendom heeft van of zeggenschap over een rechtspersoon dan wel van een juridische constructie uitoefent
  - ✓ Belang: 25% + 1 aandeel
  - ✓ Voorstel voor passieve entiteiten verlagen naar 10%+
  
- Mededelingsplicht onderneming
  - ✓ Aan te leveren gegevens:  
Naam UBO, geboortemaand en -jaar, woonplaats, nationaliteit en belang
  - ✓ Afscherming minderjarigen



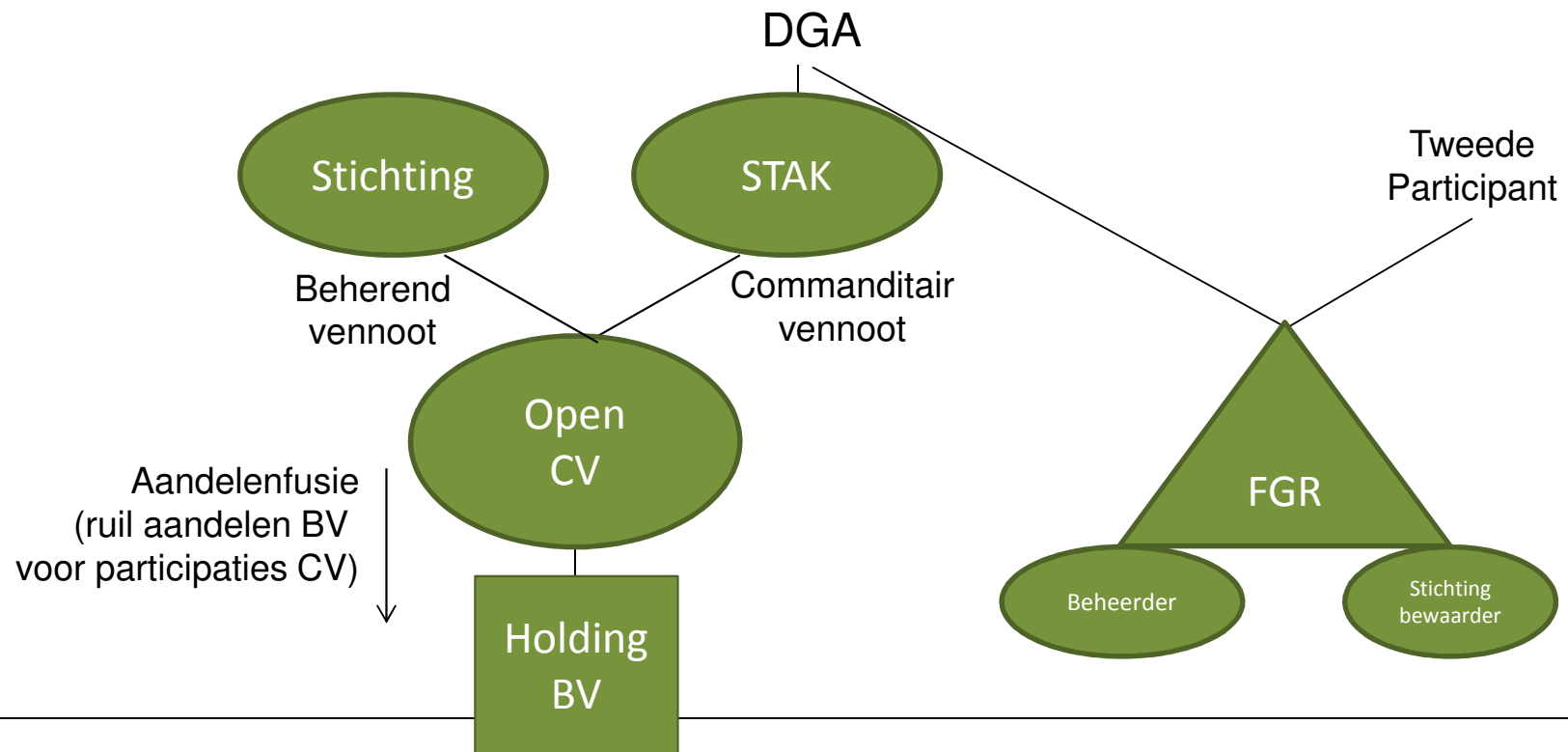
# Wetsvoorstel Centraal AandeelhoudersRegister

- Initiatiefwetsvoorstel 19 januari 2017
- Doelstelling: zicht krijgen op wie schuil gaan achter vennootschappen
- Geldt niet voor certificaten van aandelen
- In aanvulling op het UBO-register
  
- Verschillen met UBO-register:
  - ✓ Alleen voor BV's en niet beursgenoteerde NV's
  - ✓ Elk aandelenbelang, ongeacht omvang
  - ✓ Informatie afkomstig van notariële akten
  - ✓ Register ondergebracht bij KNB
  - ✓ Niet openbaar, toegankelijk voor publieke diensten als belastingdienst, notarissen en Wwft-instellingen



# Privacy structuur

- CV wel ingeschreven in handelsregister, geen verplichting tot deponering
- FGR niet ingeschreven in het handelsregister





## Fiscale faciliteiten CV

- Open CV: VPB-plichtig, indien voor vervreemding niet de toestemming van alle deelgerechtigden is vereist
- Vooroverleg belastingdienst over privacystructuren en anonimisering niet mogelijk
- Wel zekerheid door aanvraag fiscaal nummer CV en beschikking aandelenfusie

Wel voor Open CV:

- Deelnemingsvrijstelling, Bedrijfsfusie en Aandelenfusie

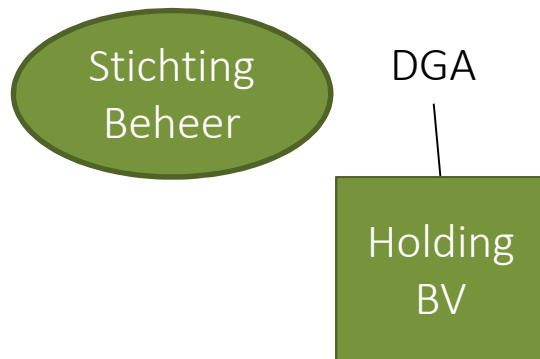
Niet voor Open CV:

- Fiscale eenheid, Juridische fusie en splitsing

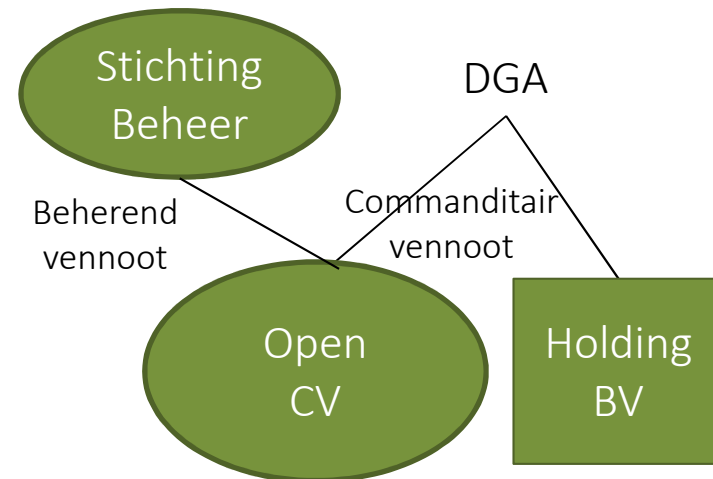


# Route Open CV

STAP 1: : oprichting Stichting Beheer



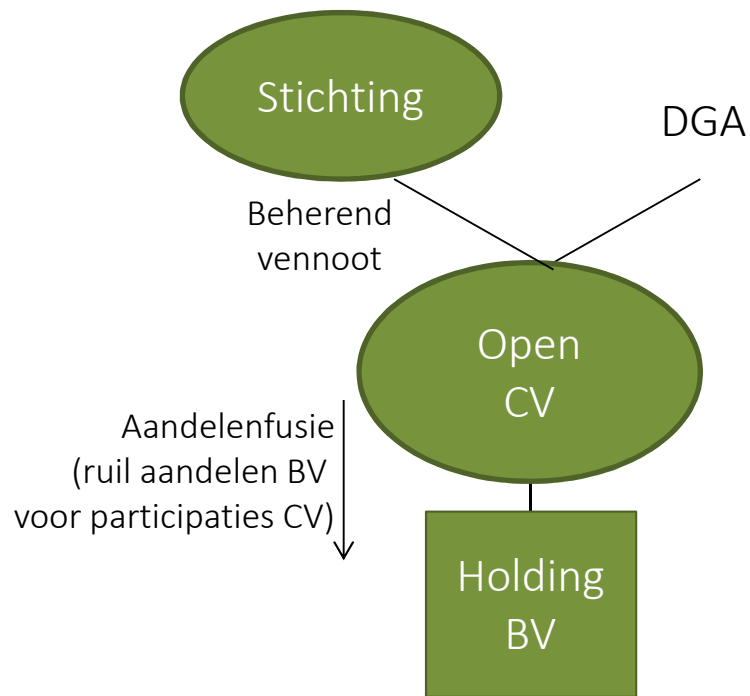
STAP 2: : Aangaan Open CV



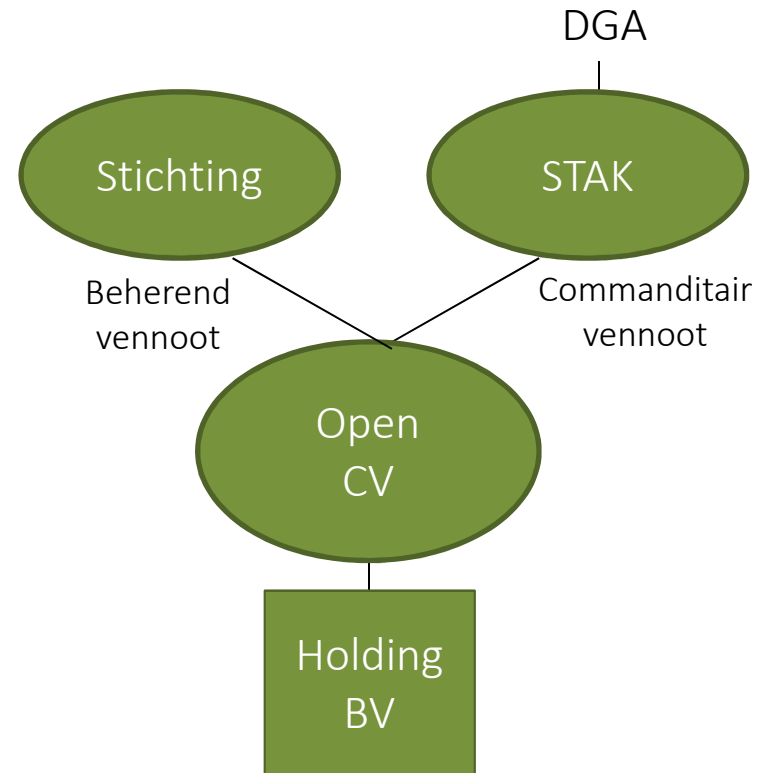


# Route Open CV

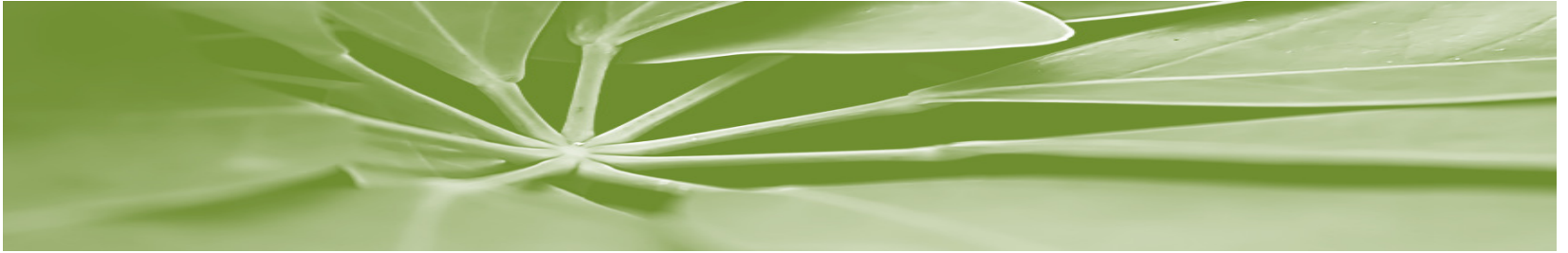
STAP 3: Aandelenfusie



STAP 4: Certificering commanditaire participaties







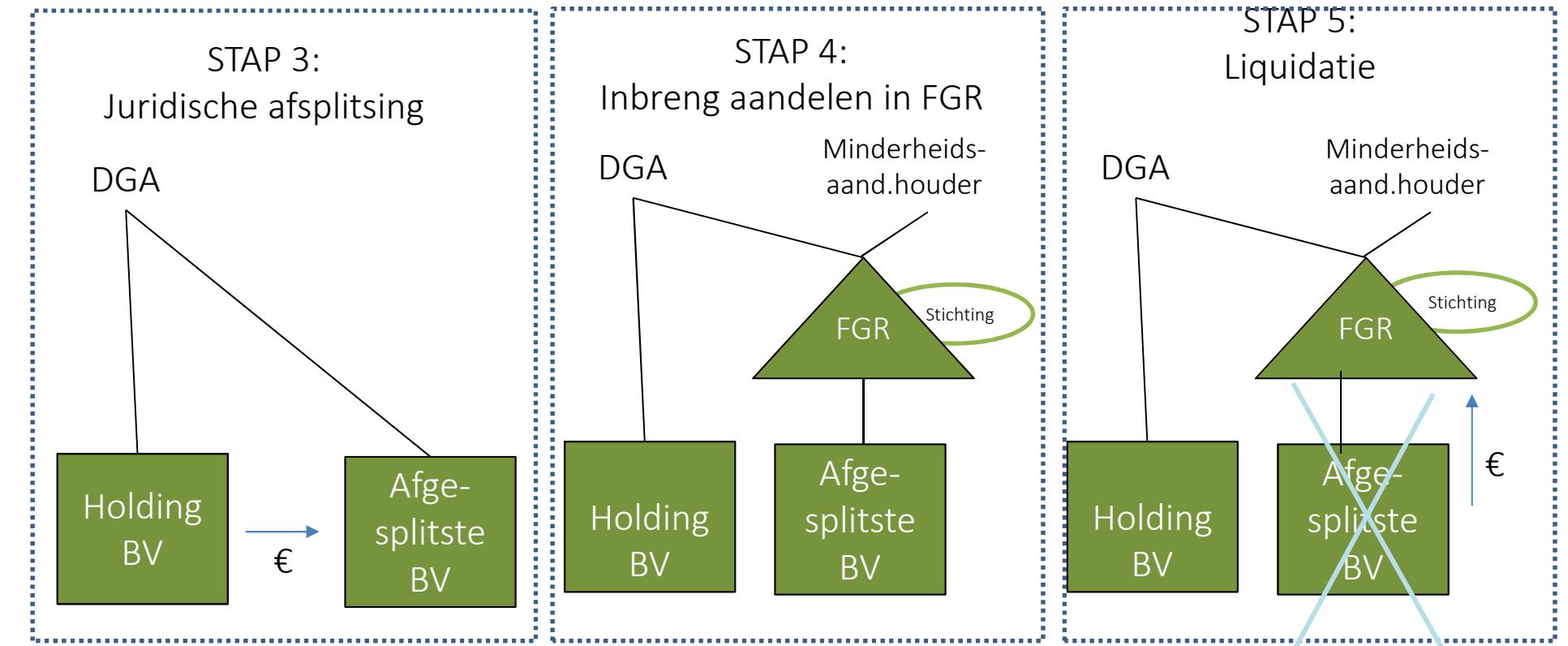
## Holding BV

- Aanhouden als bliksemafleider?
- Aanhouden vanwege bestaande contracten?
- Aanhouden als externe contractspartij?
- Wel jaarlijks dividend uitkeren: Ontvangen dividend  $\neq$  uitgekeerd dividend
- Verlengd boekjaar na verkoop onderneming?
- Verlies historie in KvK door juridische fusie met Newco.



# Route Open FGR

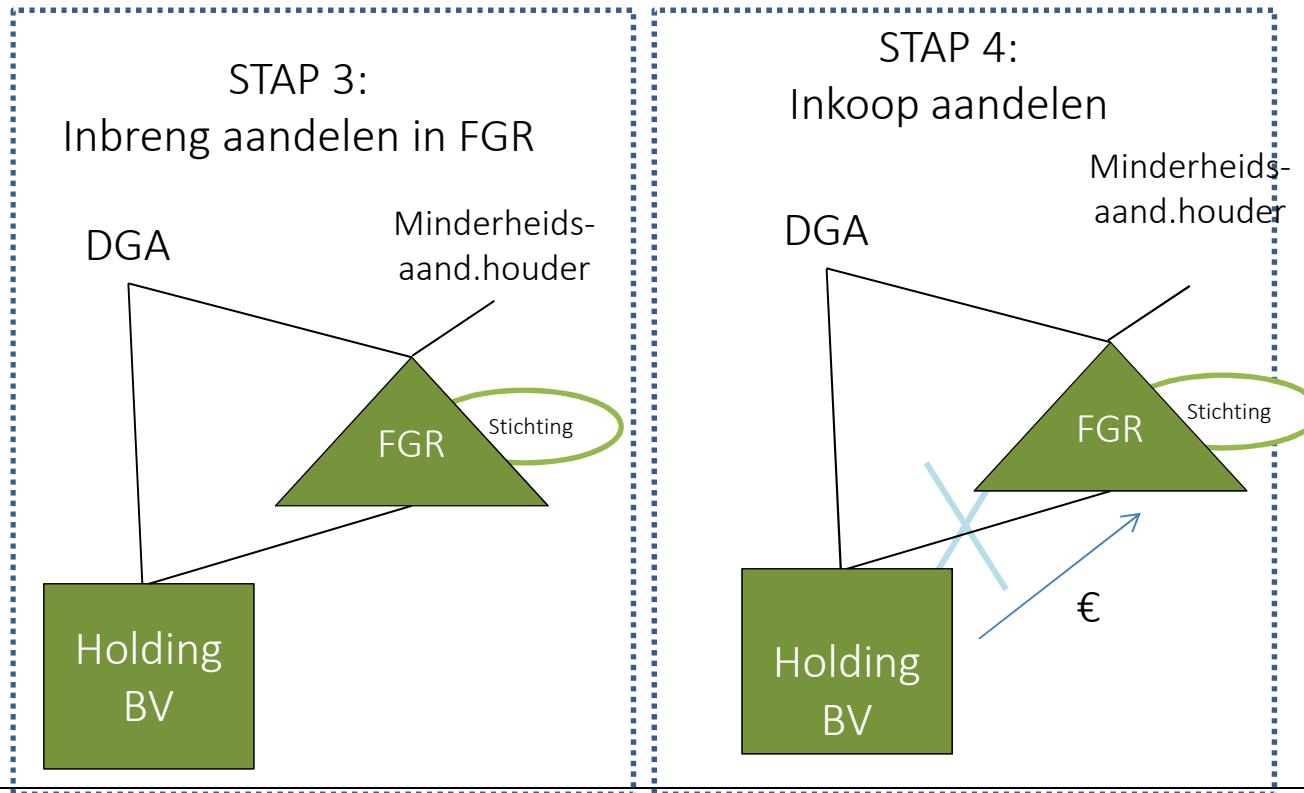
- STAP 1: Bepalen gewenste omvang effectenportefeuille
- STAP 2: Oprichting stichting beheerder / bewaarder en aangaan FGR





# Alternatieve route open FGR

- STAP 1: Bepalen gewenste omvang effectenportefeuille
- STAP 2: Oprichting stichting beheerder / bewaarder en aangaan FGR





# Toepassingen voor BV-vermogen

- Alternatief voor Open CV, maar FGR kan uitsluitend beleggen
- Afscheiden vermogen buiten holdingstructuur
  - ✓ Buiten concerngaranties
  - ✓ Buiten hoofdelijke aansprakelijkheid voor bankfinanciering
  - ✓ Let op: uitkeringstoets
- Voorbereiden op BOR
- Mogelijk ook geschikt als OG-lichaam



## Vragen?



---

drs. Jeroen J.A. Knol

---

**adres**

Schippersgracht 6 3603 BC Maarssen  
Postbus 1481 3600 BL Maarssen

**telefoon**

+31 (0)85 0441821  
+31 (0)6 819 722 88 |

**e-mail**

knol@o4partners.nl

**website**

www.o4partners.nl

