



VAN KAPITAAL BELANG

GERT PEERSMAN

Hoe verzoen je water en vuur?

Het wil maar niet lukken voor de regeringspartijen om een fiscale hervormingstrein op de rails te krijgen. Het plan is nu de voorstellen die tijdens de begrotingsonderhandelingen op tafel lagen de komende maanden verder te onderzoeken. Ik vrees dat de ontgoocheling aan de finish hetzelfde zal zijn als bij het WK wielrennen. Het zal op een sisser uitdraaien en het gevoel van een gemiste kans zal overheersen. Een alternatieve aanpak zou wel goud kunnen opleveren.

Een fundamenteel probleem van de voorstellen van Open VLD en CD&V is dat die tegenstrijdig zijn. Open VLD wil het geld dat op spaarboekjes staat activeren om te investeren in de economie. Er wordt gedacht aan een nieuwe wet Cooreman-De Clercq, wat erop neerkomt dat beleggers een fiscale aftrek of extra vermogensinkomsten krijgen wanneer ze geld in aandelen beleggen.

Dit staat haaks op het voorstel van CD&V om een meerwaardebelasting op aandelen in te voeren zodat er een rechtvaardigere bijdrage van vermogens zou zijn. Door deze belasting wordt het net minder aantrekkelijk om in aandelen te beleggen, waardoor er een verschuiving zal plaatsvinden naar alternatieve beleggingen die niet belast worden, zoals spaarboekjes. Beide voorstellen kunnen daarom nooit gelijktijdig gerealiseerd worden. Aangezien de meerwaardebelasting en hervorming van de vennootschapsbelastingen aan elkaar gekoppeld worden, zullen ook de plannen van de N-VA in duigen vallen. Het resultaat is een politieke patstelling en een gemiste kans om de fiscaliteit eerlijker en efficiënter te maken.

Dit is een gemiste kans om de fiscaliteit eerlijker te maken

Toch is het mogelijk om alle partijen te verzoenen, met een idee dat niet op de onderhandelingstafel ligt: een *dual income tax*. Het principe bestaat al in de Scandinavische landen en is zeer eenvoudig. Arbeid en ver-

mogen worden apart belast. Voor arbeidsinkomsten verandert er niets. In plaats van de huidige fiscale koterijen en aparte tarieven, worden alle inkomsten uit vermogen samengeteld en op dezelfde manier belast: spaarboekjes, obligaties, vastgoed, dividenden, meerwaarden op aandelen... Dat kan al dan niet met een belastingvrije sokkel en een lineair of progressief tarief voor hogere belasting-schijven.

Bij een *dual income tax* zal het doel van Open VLD bereikt worden. Vandaag staat er zoveel geld op onze spaarboekjes omdat dat fiscaal bevoordeeld wordt. De eerste 1.880 euro interesten op spaarboekjes zijn belastingvrij. Wie daarentegen in aandelen of bedrijfsobligaties investeert, moet 30 procent roerende voorheffing betalen op de uitgekeerde winsten (dividenden) of interesten. Bij een *dual income tax* valt deze ongelijke behandeling weg,

waardoor er automatisch geld van spaarboekjes naar aandelen en bedrijven zal stromen zonder dat dit gesubsidieerd moet worden.

Bij een *dual income tax* is er ook een eerlijkere bijdrage van grote vermogens, wat dan weer de wensen van CD&V vervult. Het is een politieke keuze hoeveel de belastingvrije sokkel en de progressiviteit precies moeten bedragen, maar niemand ontspringt de dans: de sterkste schouders zullen de zwaarste lasten dragen. Het is ook perfect mogelijk om deze hervorming te doen zonder dat de globale belastingdruk stijgt, een bekommernis van N-VA. Door de grotere belastingbasis zal dit neerkomen op een significante daling van de huidige roerende voorheffing.

Er zijn ook andere voordelen. Bij het CD&V-voorstel zal er bijvoorbeeld veel geld van aandelen naar vastgoed en kunst wegvloeien of in kmo-constructies ondergebracht worden om de belastingdans te ontspringen. Hierdoor zal de meerwaardebelasting niet alleen bijzonder weinig opbrengen, er is ook een inefficiënte aanwending van kapitaal die op de groei zal wegen. In tegenstelling tot aandelenkapitaal voor bedrijven, leveren duurdere stenen en kunst namelijk geen jobs op. Bij een *dual income tax* stroomt kapitaal wel naar de meest productieve toepassingen en ontloopt de staatskas geen inkomsten.

Ook de discriminatie tussen bedrijven wordt vermeden. Gemiddelde bedrijven die winsten (na vennootschapsbelastingen) aan de eigenaars uitkeren, betalen daar vandaag 30 procent roerende voorheffing op. Wie daarentegen zijn winsten in het bedrijf oppot (waardoor het vaak ook niet in de economie terecht komt), en op een dag met een meerwaarde van enkele miljoenen aan pakweg een Chinese investeerder doorverkoopt, ontloopt de belastingen. Door de uitzondering voor meerwaarden op kmo- en startersaandelen blijft deze discriminatie bestaan in het CD&V-voorstel. Tenzij we de uitverkoop van bedrijven willen aanmoedigen, is er geen enkel argument

voor deze ongelijke fiscale behandeling van bedrijven, die nota bene groter is dan de bestaande verschillen in de vennootschapsbelastingen die de regering wil wegwerken.

Kortom, een *dual income tax* komt niet alleen tegemoet aan de bekommernissen van alle regeringspartijen, het is ook rechtvaardiger en economisch veel efficiënter.

Gert Peersman is hoogleraar economie, verbonden aan de UGent. Wekelijks komt op dinsdag een gezaghebbende economische stem aan het woord.

ALLE ARTIKELS VAN DE LAATSTE 24 UUR » (/NIEUWS/MEEST-RECENT)