



Zijn meerwaarden op aandelen altijd vrijgesteld?

Door *François Collon*, advocaat aan de Balie van Brussel.

Het traditionele debat over de belasting van meerwaarden op aandelen komt net als een zeeslang steeds weer naar boven tijdens verkiezingen. België is immers een uitzondering en stelt dergelijke meerwaarden (in principe) vrij van personenbelasting. Dit belastingstelsel draagt ertoe bij dat het gezien wordt als een belastingparadijs voor investeerders, terwijl het traditioneel wordt beschouwd als een fiscale hel voor werknemers. In deze bijdrage gaan we dieper in op het fiscale lot van meerwaarden op aandelen in het kader van de personenbelasting.

DRIE SOORTEN MEERWAARDEN OP AANDELEN

Artikel 90, 9^o, 1^e streepje van het Wetboek van de inkomstenbelastingen 1992 bepaalt dat meerwaarden "verwezenlijkt naar aanleiding van de overdracht onder bezwarende titel van die aandelen buiten het uitoefenen van een beroepswerkzaamheid, daaronder niet begrepen normale verrichtingen van beheer van een privévermogen" onder de fiscale categorie 'diverse inkomsten' vallen.

Op basis van dit artikel zijn er dus drie soorten meerwaarden in het kader van de personenbelasting. Elk van deze meerwaarden zal onderworpen zijn aan een specifiek belastingstelsel.

MEERWAARDEN VERWEZENLIJKT IN HET KADER VAN HET NORMALE BEHEER VAN EEN PRIVÉVERMOGEN

Deze meerwaarden zijn in principe niet belastbaar. Ze vallen immers niet in de categorie 'diverse inkomsten' waarnaar hierboven wordt verwezen en aangezien ze niet onder een andere belastingbepaling vallen, zijn ze vrijgesteld van alle belasting.

Het begrip 'normaal' beheer van een privévermogen moet *in concreto* worden beoordeeld in het licht

van het criterium van een voorzichtig en redelijk persoon. De rechtspraak werd er al toe gebracht te beslissen dat een 'normaal' beheer niet noodzakelijk passief is, maar dynamisch kan zijn en gebaseerd op een goede kennis van de marktmechanismen.

Het Wetboek van de inkomstenbelastingen voorziet in een belangrijke uitzondering met betrekking tot de vrijstelling van meerwaarden op aandelen verwezenlijkt in het kader van 'normaal' beheer, de zogenaamde 'Reynderstaks'. Het gaat hierbij om de belastingheffing in de vorm van intresten aan het tarief van 30% van het 'obligatiegedeelte' van de meerwaarden of deelbewijzen van Belgische of buitenlandse investeringsvennootschappen.

MEERWAARDEN VERWEZENLIJKT BUITEN HET NORMALE BEHEER VAN EEN PRIVÉVERMOGEN

Het gaat hierbij doorgaans om zogenaamde 'speculatieve' meerwaarden. Het speculatieve karakter van een transactie moet geval per geval op basis van feiten worden geanalyseerd.

De rechtspraak heeft de volgende criteria vastgelegd met betrekking tot meerwaarden op aandelen:

- De omvang van de verwezenlijkte meerwaarde;
- De duur van het aandelenbezit;
- Het feit dat er geen dividenden werden uitgekeerd tussen aankoop en wederverkoop;
- De toevlucht tot derden die banden onderhouden met zowel de koper als de verkoper;
- Het verschil tussen de verkoopprijs van de aandelen en hun intrinsieke waarde;
- De specifieke relaties tussen de koper en de verkoper;
- Het nemen van bijzondere risico's;
- De toevlucht tot leningen;
- De gebruikte methoden.

Een meerwaarde die wordt verwezenlijkt buiten het normale beheer van een privévermogen, wordt belast aan het tarief van 33%.

Een welbekende zaak is een voorbeeld van een 'abnormaal' beheer van een privé-vermogen. Een van de aandeelhouders van koekjesfabriek Destrooper wilde zijn aandelen verkopen aan de groep Lotus. Zijn broer oefende echter zijn voorkooprecht uit en verwierf deze aandelen om ze vervolgens onmiddellijk over te dragen aan een ander bedrijf dat een hogere prijs bood. In dit dossier heeft de rechtspraak erkend dat er een speculatieve intentie achterzat. Deze intentie vloeide met name voort uit het feit dat de broer in geen geval van plan was om de verworven aandelen te houden en dat hij geld had moeten lenen om tot de aankoop te kunnen overgaan.

Een meerwaarde die wordt verwezenlijkt buiten het normale beheer van een privé-vermogen, wordt belast aan het tarief van 33%.

MEERWAARDEN VERWEZENLIJKT IN HET KADER VAN EEN BEROEPSACTIVITEIT

Opdat een door een natuurlijke persoon verwezenlijkte meerwaarde op aandelen belastbaar zou zijn in het kader van beroepsinkomsten, moeten de aandelen zijn toegewezen aan de uitoefening van de beroepsactiviteit. In dit verband heeft de rechtspraak erkend dat, zelfs als de meerwaarde betrekking heeft op aandelen in een vennootschap waarin de aandeelhouder actief zou zijn geweest als werknemer of zaakvoerder, daaruit niet kan worden afgeleid dat de aandelen tot zijn beroepsvermogen zouden behoren.

Dit betekent dat meerwaarden zelden worden belast als bedrijfsinkomsten.



In het extreme geval van een belegger wiens enige activiteit de aankoop en wederverkoop van aandelen zou zijn en waaraan hij dus het merendeel van zijn tijd zou besteden, zouden de meerwaarden eventueel als beroepsinkomsten kunnen worden beschouwd. En dan nog moet de belastingdienst kunnen aantonen dat het om beroepsinkomsten gaat.

CONCLUSIES

Hoewel de overgrote meerderheid van de

meerwaarden op aandelen belastingvrij is, is het de moeite waard om dit nader te bekijken. In de afgelopen maanden is de belastingdienst meer aandacht gaan besteden aan het analyseren van het al dan niet normale karakter van het beheer van privévermogen.

Is dit een verbod van wetswijzigingen na de verkiezingen? De toekomst zal het ons leren. •



SECURITIES
DE MUNTER

LUXEMBURG
120, Boulevard de la Pétrusse
L-2330 Luxembourg
Tel (+352) 453929-1

BELGIË
Franklin Rooseveltlaan 142
B-1050 Brussel
Tel (+32) 2 230 32 27

Jan Van Rijswijcklaan 200
B-2020 Antwerpen
Tel (+32) 3 220 00 60

BTW LU18162363 - BE0861.975.652
R.C. Luxembourg B 56002
info@sdm.lu www.sdm-privatebanking.com

Disclaimer. Dit magazine is een publicatie van Securities De Munter, gereguleerd door het CSSF (Commission de Surveillance du Secteur Financier) in het Groothertogdom Luxemburg. Deze uitgave mag niet worden gezien als een beleggingsvoorstel. Dit is een informatief document dat de vennootschap in geen geval bindt. De vennootschap Securities De Munter garandeert niet dat de financiële instrumenten die in dit document gebruikt worden geschikt zijn voor u. Alle financiële transacties die u verricht, rekening houdend met de financiële informatie in deze brochure, worden uitgevoerd met uw volle verantwoordelijkheid. Beleggen in bepaalde financiële instrumenten (zoals aandelen) kan een aantal grote risico's met zich meebrengen. Vóór de uitvoering van alle transacties moet de belegger over een kennis- en ervaringsniveau beschikken dat nodig is om de risico's verbonden aan het gebruik van bepaalde financiële instrumenten te begrijpen. In sommige gevallen kunnen deze risico's leiden tot een tijdelijke vermindering of zelfs verlies van een deel of het geheel van het belegde kapitaal. Medewerkers van Securities De Munter kunnen vóór de verspreiding van deze aanbevelingen handelen in het financieel instrument. Eventuele rendementen die in deze publicatie vermeld werden, zijn gerealiseerd in het verleden. Er is geen garantie dat zij ook in de toekomst behaald zullen worden. Men kan evenmin zeker zijn dat de beschreven scenario's, verwachtingen en risico's zullen uitkomen in de realiteit. Zij dienen als indicatief beschouwd te worden. De gegevens die in de publicatie vermeld worden, zijn louter informatief en kunnen aan veranderingen onderhevig zijn. Wisselkoersschommelingen kunnen vooropgestelde resultaten en rendementen beïnvloeden. De publicatie geeft de analyse weer van de auteur op de vermelde datum. Hoewel de analyse gebaseerd is op volgens de auteur betrouwbare bronnen, kan de correctheid, volledigheid en actualiteit van de gebruikte informatie niet gegarandeerd worden. Securities De Munter kan nooit aansprakelijk gesteld worden voor de eventuele onjuistheid of onvolledigheid van bepaalde gegevens in deze publicaties. Niets in deze publicatie mag gereproduceerd worden zonder de voorafgaande uitdrukkelijke en schriftelijke toestemming van Securities De Munter. Deze publicatie is onderworpen aan het Luxemburgs recht en aan de uitsluitende rechtsmacht van de Luxemburgse rechtbanken.

DESIGN & PRODUCTION vinix.agency

LE POINT FINANCIER
Copyright © 2024 Securities De Munter.
Alle rechten voorbehouden.