

From: EK-postbus <postbus@eerstekamer.nl>
Date: Thursday, May 21, 2026, 1:13 PM
To: EK-postbus <postbus@eerstekamer.nl>
Subject: FW: Wetsvoorstel Wet werkelijk rendement box 3 (36.748)/inbreng tweede verslag/aandachtspunten vereniging van beleggingsondernemingen voor eigen rekening

Attachments:

APT zorgen wet werkelijk rendement box 3 20260504.pdf

Van: ^{5.1.2.e} <^{5.1.2.e} @aptraders.nl>

Verzonden: Donderdag, 21 Mei, 2026 12:48

Aan: ^{5.1.2.e} ^{5.1.2.e} <^{5.1.2.e} @eerstekamer.nl>

Onderwerp: Wetsvoorstel Wet werkelijk rendement box 3 (36.748)/inbreng tweede verslag/aandachtspunten vereniging van beleggingsondernemingen voor eigen rekening

U ontvangt niet vaak e-mail van ^{5.1.2.e} @aptraders.nl. [Ontdek waarom dit belangrijk is](#)

Geachte ^{5.1.2.e}

Ter informatie stuur ik u de brief die wij recent aan het ministerie van Financiën hebben gestuurd over het wetsvoorstel Wet werkelijk rendement box 3 (36.748).

Wellicht kan het ten behoeve van inbreng voor het tweede verslag over het wetsvoorstel van nut zijn deze brief met de leden van Commissie Financiën te delen?

De Association of Proprietary Traders (APT) vertegenwoordigt de beleggingsondernemingen voor eigen rekening in Nederland. Ten behoeve van de verdere gedachtenvorming over het nieuwe stelsel gaan wij in de brief onder meer in op mogelijke effecten van de voorstellen op internationaal talent/buitenlandse werknemers in combinatie met de uitfasering van de partiële belastingplicht per 1 januari 2027, meer in het bijzonder voor US nationals alsmede op de liquiditeitsproblematiek bij belasting van illiquide aandelen waarvoor een wettelijke *lock up* verplichting geldt om die voor langere periode in bezit te houden.

Voor het geven van een mondelinge toelichting zijn graag beschikbaar.

Vriendelijke groet,

^{5.1.2.e}

Directeur



Association of Proprietary Traders

Keizersgracht 62 | 1015 CS Amsterdam

M | 5.1.2.e

E | 5.1.2.e@aptraders.nl | www.aptraders.nl

Ministerie van Financiën

De Staatssecretaris van Financiën, de heer E. Eerenberg

Korte Voorhout 7, 2500 EE Den Haag

PER E-MAIL: stas@minfin.nl

Datum: 4 mei 2026

Onderwerp: Aandachtspunten vervolproces [Wet werkelijk rendement box 3](#) (36.748)

Geachte heer Eerenberg,

Naar aanleiding van uw brieven aan beide Kamers der Staten-Generaal van 6 maart 2026 en de Nota naar aanleiding van het tweede verslag van 24 april 2026 (hierna: de Nota) met betrekking tot de Wet werkelijk rendement box 3 en de aangekondigde aanpassingen van het wetsvoorstel, brengt de Association of Proprietary Traders (APT) graag enkele aandachtspunten naar voren ten behoeve van de verdere gedachtenvorming over het nieuwe stelsel. De APT vertegenwoordigt de beleggingsondernemingen voor eigen rekening in Nederland.

(Particuliere) investeringen afgeremd door grotere schommelingen als gevolg van nieuw stelsel

Onder het voorgestelde nieuwe stelsel om werkelijk rendement te heffen in Box 3, zullen ook rendementen die hoger zijn dan het huidige forfait worden belast. Dat zal voor (particuliere) investeerders leiden tot grotere schommelingen in de belastingheffing dan nu het geval is, met bijbehorende liquiditeitsuitdagingen. In de Nota wordt aangegeven dat het kabinet geen nadelige gevolgen voor de Nederlandse kapitaalmarkten verwacht (bladzijde 47). Deze verwachting is naar onze mening nog onvoldoende onderbouwd. In combinatie met het ook internationaal gezien hoge tarief van 36%, kan het voorgestelde stelsel naar onze mening wel degelijk leiden tot een kortere beleggingshorizon van Nederlandse (particuliere) beleggers en een grotere terughoudendheid bij risicodragende investeringen. Dat benadeelt (Nederlandse) bedrijven die op zoek zijn naar kapitaal. Ook staat dit op gespannen voet met Europese beleidsinitiatieven als Kapitaalmarktenunie en de Retail Investment Strategy, die juist gericht zijn op het stimuleren van particuliere investeringen, lange-termijn vermogensopbouw en het versterken van de Europese kapitaalmarkten.

We begrijpen dat hervorming van Box 3 noodzakelijk is in het licht van de jurisprudentie van de Hoge Raad. Tegelijkertijd vinden wij het zeer onverstandig voor de korte termijn eerst een aangepast aanwasstelsel in te voeren, om vervolgens toe te werken naar een vermogenswinstbelasting. De schade die zo aan het vertrouwen en aan de aantrekkelijkheid van Nederland voor internationaal talent en voor bedrijven wordt toegebracht staat wat ons betreft in geen verhouding tot de korte termijnopbrengsten voor de schatkist.

Liquiditeitsproblematiek bij belasting van aandelen veel breder dan startende ondernemingen

Bij aandelen die niet of slechts beperkt verhandelbaar/liquide zijn kan belasting verschuldigd zijn over waardestijgingen, terwijl aandeelhouders of werknemers geen mogelijkheid hebben om aandelen te verkopen om de belasting te voldoen. Meer specifiek speelt dit vooral bij private ondernemingen en werknemersparticipaties, waar aandelen vaak onderhevig zijn aan overdrachtsbeperkingen of *lock-ups*. Ingevolge het prudentiële raamwerk voor beleggingsondernemingen IFR/D zijn werknemers van onze leden in

bepaalde gevallen zelfs wettelijk verplicht aandelen voor een langere periode aan te houden; de betreffende aandelen mogen tijdens die periode dus gewoonweg niet worden verkocht.¹

Hoewel het positief is dat wordt overwogen om de uitzondering voor startende ondernemingen uit te breiden (Wetsvoorstel fiscale stimulering startups en scale-ups), speelt bovengenoemde liquiditeitsproblematiek breder dan alleen voor start- en scale-ups. Ook voor meer volwassen private ondernemingen zal een aanwasstelsel tot ongewenste effecten leiden. Wanneer namelijk belasting wordt geheven over niet-gerealiseerde waardestijgingen van dergelijke aandelen, kan een belastingverplichting ontstaan zonder dat liquiditeit beschikbaar is om deze te voldoen en die ook niet kan worden vrijgemaakt als gevolg van de *lock-up* en/of illiquiditeit van de aandelen.

Dit kan negatieve gevolgen hebben voor investeringsbereidheid en de internationale concurrentiepositie van Nederlandse groeibedrijven. Het nieuwe stelsel zal tevens een disincientive introduceren om als werknemer in een bedrijf mee te participeren, dus niet bevorderlijk zijn voor werknemersparticipatie. In de Nota worden onder meer een risico op staatssteun en complexiteit voor de Belastingdienst genoemd als redenen om het vermogenswinstregime niet ook voor illiquide aandelen te hanteren. Naar onze mening zou dit risico eerst beter in kaart moeten worden gebracht, zoals eerder voor familiebedrijven is gedaan. Indien daadwerkelijk van staatssteun sprake zou zijn, kan worden overwogen de maatregel voor te leggen aan de Europese Commissie, zoals ook zal worden gedaan met de voorgenomen maatregel op grond van de Wet op de loonbelasting 1964 tot stimulering van het belonen van werknemers van startups en scale-ups. De administratieve complexiteit die volgt uit de Wet fiscale stimulering startups en scale ups vormt blijkbaar geen belemmering voor het indienen van dit wetsvoorstel: waarom zou dat anders liggen voor illiquide aandelen in private ondernemingen?

Zorgen rondom het behoud van senior internationaal talent en de aantrekkelijkheid van Nederland
Kapitaal, ondernemingen en talent zijn in toenemende mate internationaal mobiel. Fiscale regimes spelen een belangrijke rol bij vestigingskeuzes van zowel bedrijven als investeerders en werknemers. Door de voortdurende discussie over Box 3 groeit de onzekerheid onder internationaal talent werkzaam in Nederland over de ontwikkeling van zowel hun vrij opgebouwde vermogen als hun pensioenvoorziening.

Dat wordt versterkt doordat eind 2025 is besloten de partiële buitenlandse belastingplicht uit te faseren, zodat die per 1 januari 2027 in zijn geheel niet meer kan worden toegepast. Werknemers met investeringen/bezittingen die vanuit het buitenland worden aangetrokken en kwalificeren voor de expatregeling (30%-regeling) worden daardoor volledig in de Nederlandse Box 3-heffing betrokken voor hun (buitenlandse) privévermogen. Indien een volledige afrekening over het (ongerealiseerde) rendement in Nederland plaatsvindt geeft dat een veel hogere belastingdruk voor senior internationaal talent in verhouding tot andere landen. Dit vermindert de aantrekkelijkheid van Nederland als vestigingsland voor internationaal (senior) talent en kan er ook toe leiden dat reeds aangetrokken medewerkers hun verblijf in Nederland heroverwegen. Nu al merken onze leden dat sommige potentiële werknemers niet naar Nederland komen of dat huidige werknemers overwegen uit Nederland te vertrekken.

In de consultatie van de Wet fiscale stimulering startups en scale-ups wordt aangegeven dat vermogensbestandsdelen die onder de vermogenswinstbelasting vallen, en een ongerealiseerde vermogenswinst dragen, bij emigratie zullen leiden tot een fictieve vervreemding en dat er voor deze winst een

¹ Richtlijn (EU) 2019/2034 van het Europees Parlement en de Raad van 27 november 2019 betreffende het prudentiële toezicht op beleggingsondernemingen (IFD), geïmplementeerd Regeling beheerst beloningsbeleid Wft 2021 (Rbb)

conserverende aanslag zal worden opgelegd. APT staat positief tegenover dit voorstel omdat hiermee het liquiditeitsprobleem voor de belastingplichtige wordt onderkend.

Specifieke problematiek ingezetenen met een Amerikaanse nationaliteit als gevolg van het aanwasstelsel

Voor ingezetenen met de Amerikaanse nationaliteit en houders van een US Green Card leidt het nieuwe stelsel in combinatie met het afschaffen van de partiële belastingplicht tot een structureel risico op dubbele belasting, aangezien zij in de Verenigde Staten (waar belastingheffing plaatsvindt op basis van nationaliteit) belastingplichtig blijven voor hun wereldwijde inkomen en vermogen terwijl zij tevens volledig in Nederland worden belast. Het is onzeker of en op welk moment in de Verenigde Staten een verrekening van Nederlandse belasting mogelijk is, aangezien de Amerikaanse belastingheffing in beginsel plaatsvindt bij realisatie (vermogenswinstbelasting). Timingverschillen kunnen leiden tot permanente dubbele belasting of langdurige cashflow-nadelen. Daarnaast bestaat het risico dat betrokkenen geen effectief gebruik kunnen maken van de voorgestelde voorwaartse verliesverrekening in Box 3 gezien zij op het moment van (ongerealiseerde) winsten geen inwoner van Nederland meer zijn.

Verliesverrekening en liquiditeitsproblematiek

Met het loslaten van het forfaitaire rendement van het huidige aanwasstelsel in Box 3 leidt het wetsvoorstel ertoe dat niet-gerealiseerde winsten die boven dit forfaitaire rendement uitkomen volledig in de jaarlijkse belastingheffing worden betrokken, waarbij onder het huidige stelsel bij grote koersschommelingen de belastingheffing wordt gedempt en beperkt blijft tot het forfaitaire rendement. Dit heeft als gevolg dat, zolang deze winsten ongerealiseerd blijven, de belastingplichtige met een aanzienlijk hogere belastingdruk zal worden geconfronteerd. Bij het ontbreken van voldoende liquiditeit krijgt de belastingplichtige te maken met een groeiende voorfinancieringsverplichting. Indien in latere jaren koersdalingen optreden, kunnen deze verliezen niet worden verrekend met eerder belaste ongerealiseerde winsten. Hierdoor kan belasting worden geheven over rendement dat uiteindelijk nooit wordt gerealiseerd, wat leidt tot een onevenwichtige uitkomst in de belastingheffing. Het is bovendien onzeker of en wanneer dergelijke verliezen kunnen worden benut, met name voor belastingplichtigen die in de toekomst geen fiscaal inwoner van Nederland meer zijn.

De APT verwelkomt wordt overwogen om achterwaartse verliesverrekening te introduceren. De voorgestelde beperking tot één jaar is naar onze mening echter onvoldoende om de bovengenoemde problematiek adequaat te adresseren. Gezien de aard van financiële markten is een ruimere verliesverrekening essentieel om te voorkomen dat belasting wordt geheven over niet gerealiseerde winsten.

Ter mitigatie van deze problematiek zou kunnen worden overwogen een hybride systeem te introduceren, waarbij aanwasbelasting wordt beperkt tot een forfaitair basisniveau en het meerdere pas bij realisatie wordt belast. Hiermee wordt de belastingheffing beter in lijn gebracht met daadwerkelijk gerealiseerde rendementen en wordt de liquiditeitsdruk voor belastingplichtigen aanzienlijk verminderd, terwijl de Belastingdienst haar claim op eventuele bovenforfaitaire winsten niet verliest.

Hopelijk zijn bovenstaande observaties van nut voor het verdere wetgevingsproces. Graag lichten wij onze aandachtspunten nader mondeling aan u toe.

Met vriendelijke groet,

Matthijs Pars,
directeur APT