

Addendum reactie wetsvoorstel ‘Overige Fiscale Maatregelen 2026’

De NOB wenst op een enkel punt haar reactie op het Wetsvoorstel ‘Overige fiscale maatregelen 2026’ te verduidelijken en nader toe te lichten. Dit betreft de suggestie van de NOB om toepassing van het overgangsrecht inzake de Wet aanpassing fonds voor gemene rekening en vrijgestelde beleggingsinstelling uit te breiden tot na 1 januari 2025 opgerichte fondsen.

Overgangsrecht fgr

Artikel XVII en artikel XVIII (artikel IXb Wet aanpassing fonds voor gemene rekening en vrijgestelde beleggingsinstelling)

Passage uit de reactie op het wetsvoorstel ‘Overige fiscale maatregelen 2026’

...

Verder vraagt de NOB om in overweging te nemen ook fondsen die zijn opgericht na 1 januari 2025 de mogelijkheid te bieden gebruik te maken van het overgangsrecht.[Vraag 6] De redenen daarvoor zijn tweeledig. Enerzijds houdt de NOB er rekening mee dat gelet op de onzekerheid over de interpretatie en toepassing van de toetsingsvoorwaarden rondom de invoering van de Wet fondsen voor gemene rekening ook na 1 januari 2025 fondsen zijn opgericht met het oogmerk op behandeling als transparant fonds, maar zonder te voorzien in een inkoopregeling als bedoeld in artikel 2 lid 4 Wet Vpb 1969. Ten aanzien van deze fondsen bestaat nog steeds onzekerheid over hun fiscale behandeling op basis van het huidige recht en bovendien is niet uit te sluiten dat deze onder toekomstig recht wel weer als transparant worden aangemerkt. Zonder toepassing van de overgangsregeling zou er voor deze fondsen ook sprake zijn van tijdelijke belastingplicht, hetgeen om de redenen genoemd in de MvT ongewenst is.

Anderzijds biedt het nieuw op te richten fondsen die beogen transparant te zijn de mogelijkheid zich in te richten in anticipatie op de mogelijk per 1 januari 2027 te wijzigen wetgeving (bijvoorbeeld op basis van een gepubliceerd of aangenomen wetsvoorstel). Dit zal met name relevant zijn voor fondsen die zich geconfronteerd zien met (operationele of juridische) beperkingen op invoering van een inkoopregeling. Afhankelijk van de nieuwe wetgeving kan het voorkomen dat ten aanzien van dergelijke fondsen tijdelijk onzekerheid bestaat over toepassing van de fgr voorwaarden.



Een dergelijke uitbreiding van het overgangsrecht zou als volgt kunnen worden vormgegeven. De aanhef van het overgangsrecht zou moeten worden aangepast, zodanig dat een dergelijk fonds de keuze moet maken per oprichting. Voorwaarde a. zou ten aanzien van een dergelijk fonds moeten bepalen dat deze op basis van het huidige recht *met ingang van oprichting* zonder toepassing van het overgangsrecht als fgr zou kwalificeren. Voorwaarde b. zou moeten bepalen dat een dergelijk nieuw fonds bij toepassing van het recht dat gold tot 1 januari 2025 als transparant zou kwalificeren. Voorwaarde c zou moeten worden aangepast zodanig dat de instemming uiterlijk per 28 februari 2026 *of, indien oprichting later plaatsvindt, die latere datum* moet zijn verleend.

Addendum bij die passage

De verduidelijking betreft de voor dergelijke fondsen aangepaste voorwaarde b. Die voorwaarde zou moeten bepalen dat een dergelijk ('nieuw') fonds bij toepassing van het recht dat gold tot 1 januari 2025 als transparant zou kwalificeren, *waarbij verondersteld wordt dat deze aan het toen geldende unanieme toestemmingsvereiste voldoet* (en het dus niet uitmaakt of daadwerkelijk voldaan wordt aan dit vereiste, dat niet meer relevant is voor bestaande en nieuwe fondsen vanaf 1 januari 2025). Mocht een dergelijke uitbreiding niet meer haalbaar zijn gelet op de stand van het wetgevingsproces, dan behoort een vergelijkbare overgangsregeling in de beleidsmatige sfeer naar de mening van de NOB eveneens tot de mogelijkheden.

Toelichting

Ter nadere toelichting op de wenselijkheid van deze uitbreiding geeft de NOB het volgende in overweging.

Beperking van het overgangsrecht tot 'bestaande' fondsen betekent dat beheerders die nieuwe fondsen willen aanbieden die beleggen in Nederlandse fiscale zin in 2025, 2026 en, mogelijk, 2027 noodgedwongen inkoopfondsen moeten aanbieden of (tijdelijk) moeten afzien van het aanbieden van een dergelijk fonds of een alternatieve fondsstructuur moeten aanbieden. Met name voor fondsen die worden aangeboden aan buitenlandse beleggers is dit een ongewenste en naar de mening van de NOB onnodige beperking die een impact kan hebben op de relatieve aantrekkelijkheid van dergelijke Nederlandse fondsen. In essentie betekent dit dat het tot 1 januari 2025 geldende en internationaal ongebruikelijke unanieme toestemmingsvereiste (tijdelijk) voor dergelijke fondsen is vervangen door een eveneens internationaal ongebruikelijk inkoopvereiste.





Het is waarschijnlijk dat nieuwe fondsen die een beroep op het overgangsrecht willen doen ‘normale’ personenvennootschappen zullen zijn – bijvoorbeeld cv's of cv-achtigen waarbij sprake is van een samenwerkingsovereenkomst en/of anderszins sprake is van een ‘persoonlijke’ relatie van belegger tot het fonds en die dus niet vergelijkbaar zijn met een beleggings-NV of daarmee vergelijkbaar fonds voor gemene rekening en evenmin vermogensrechtelijke aanspraken kennen die gelijk te stellen zijn met een aandeel in een kapitaalvennootschap – gebruikmaken van een dergelijk uitgebreid overgangsrecht, al dan niet op basis van een ten tijde van oprichting voorliggend of wellicht reeds aangenomen wetsvoorstel.

Het is onaannemelijk dat breed gehouden min of meer ‘publieke’ fondsen, een beroep op dergelijk overgangsrecht willen of kunnen doen. Dergelijke fondsen zullen niet zitten te wachten op een sfeerovergang. Bovendien zullen zij naar verwachting niet in staat zijn om de voor een beroep op het overgangsrecht benodigde instemming van de beleggers te krijgen, waarbij wordt opgemerkt dat dergelijke fondsen hun uiteindelijke beleggers vaak niet zullen kennen door de wijze van distributie.

De NOB is dan ook van mening dat een onderscheid tussen bestaande en nieuwe fondsen onnodig is, de praktijk kan belemmeren en tot een onwenselijk verschil in behandeling van bestaande en nieuwe fondsen leidt, die overigens exact dezelfde kenmerken hebben. Uiteraard bestaat er een kans dat fondsen die kiezen voor toepassing van het overgangsrecht alsnog geconfronteerd worden met een sfeerovergang, omdat de inhoud van de nieuwe wetgeving nog niet bekend is. Dat is echter primair een risico voor dergelijke fondsen en dat geldt zowel voor bestaande als nieuwe fondsen.

