

de huidige praktijk, die onjuiste uitgangspunten hanteert, zoals een fictief rendement. De VEB is betrokken bij de discussies over veranderingen in de methodiek rond vermogensheffing binnen het ministerie van Financiën en in het parlement.

De staatssecretaris presenteerde eerder een ogenschijnlijk sympathiek voorstel waarbij spaarders werden ontzien. Dat ging echter zwaar ten koste van beleggers. Daar is een grote coalitie van belangbehartigers tegen opgestaan. Na lang aandringen en ettelijke Kamervragen is dat plan van tafel en vervangen door een tijdelijke aanpassing. De verhoging van de drempels naar 50.000 en 100.000 euro (voor partners) is een kleine verbetering voor beleggers. Het zorgt ervoor dat bijna 1 miljoen spaarders en beleggers geen vermogensbelasting meer hoeven te betalen en de belastingdruk tot een vermogen van 224.000 euro lager is geworden.

De staatssecretaris is een onderzoek gestart naar een belastingheffing op werkelijk rendement. Dat rapport wordt aan het eind van de zomer 2021 verwacht. Maar ook een gehele belastingherziening is nog steeds niet uitgesloten.

Europese drie-eenheid: Mifid – UCITS – PRIIPs

De pandemie heeft ook haar weerslag op Europese regelgevingsvoorstellen. Dat was evident merkbaar bij een ‘reparatie’ van de Europese beleggingsrichtlijn Mifid, die moet zorgen voor bescherming van beleggers in eerlijke en uniforme financiële markten.

De ‘Mifid quick fix’ werd in april geïntroduceerd om de financiële markten zo soepel mogelijk door de crisis heen te loodsen. Toen dat voorstel in juni 2020 het licht zag, bleek het vooral een versoepeling van verplichtingen voor financiële instellingen te zijn die een negatieve impact heeft op de beleggersbescherming. De VEB heeft daartegen geageerd en stond daarin ook niet alleen. Deze weerstand heeft tot een herzien voorstel geleid. Als de quick fix er daadwerkelijk komt, zal die aanpassing pas in 2022 van kracht worden. In 2021 start een traject waarin de werking en gevolgen van de huidige Mifid-regeling wordt geëvalueerd. Dat wordt een belangrijk aandachtspunt voor de VEB.

Een ander heikel punt in de Europese context is de informatievoorziening aan beleggers. UCITS KIID en PRIIPs zijn acroniemen die horen bij Europese regels voor aanbieders van beleggingsproducten om eenduidige, kernachtige en overzichtelijke informatie beschikbaar te stellen aan beleggers.

In de afgelopen jaren bleken deze regels negatieve consequenties te kunnen hebben voor beleggers. Zo heeft de invoering van de PRIIPs-verordening in 2018 ervoor gezorgd dat Europese beleggers minder beleggingsmogelijkheden kregen. Ineens was het niet meer mogelijk om in Amerikaanse etf's te beleggen.

Opnieuw dreigt nu een vele malen grotere beperking van de keuzevrijheid voor beleggers als alle UCITS-producten niet voor 31 december 2021 een informatiedocument hebben gemaakt, zoals voorgeschreven door de PRIIPs-verordening. De VEB heeft zich uitgesproken voor samenvoeging van de twee toezichtregimes (UCITS en PRIIPs), maar vindt dat dit niet mag leiden tot een volledig verschaald beleggingsuniversum voor individuele beleggers.

De Europese toezichthouders ESMA en EIOPA onderkennen inmiddels de ernst van de situatie. Begin 2021 zal een advies van de Europese toezichthouders worden uitgebracht met daarin een voorstel hoe ze uit deze spagaat denken te geraken.

Brexit en het ontbreken van equivalentie

Aan het eind van 2020 was daar opeens een Brexit-deal. Een hiaat in die overeenkomst kan voor beleggers grote gevolgen hebben. Het gaat om een zogenoemde equivalentie-bepaling die ziet op gelijkwaardigheid van Britse en Europese regels. Een aanbieder die voldoet aan een van beide kan dan in allebei de markten actief zijn. Het Verenigd Koninkrijk heeft al besloten deze status aan de EU te geven. Europese financiële instellingen kunnen daarmee actief zijn op de Engelse markt zonder een nieuwe vergunning aan te vragen. Andersom is dat nog niet het geval. Het Verenigd Koninkrijk en de EU spreken in 2021 verder over mogelijke equivalentie en samenwerking op het gebied van financiële regelgeving. De VEB is een voorstander van equivalentie vanwege de noodzakelijke beleggersbescherming die daarvan uitgaat