

beschrijft Schröm smakelijk hoe hij en een collega met verstopte camera's in een Londense hotelkamer van duizenden euro's per nacht een gesprek voeren met een goedgebekte bemiddelaar uit "de City". Voor een televisiereportage doen ze zich vakkundig voor als steenrijke beleggers uit een Duitse familie. De twee journalisten zijn tot in de puntjes voorbereid door een belangrijke bron, een fiscalist die is 'overgelopen' naar justitie voor het blootleggen van de beurshandel.

Twee Londense bankiers wisten eerder hun celstraf aanzienlijk te verkorten door mee te werken met justitie. De aanpak en strafvervolgning is door het verhullende karakter van de structuren en transacties extreem lastig zonder hulp van insiders, zegt Schröm.

"Je hebt klokkenluiders en meewerkende verdachten nodig, want het bewijsmateriaal is zeer beperkt. Een *paper trail* ontbreekt vaak. Het is een grensoverschrijdend spel met offshore-vennootschappen en voor één David heb je tien Goliaths."

Maar justitie in Duitsland maakt voortgang met de vervolging van de meest agressieve variant, de cum-ex-handel. "Justitie levert een heel belangrijke bijdrage met een onderzoek dat al tien jaar loopt."

De aanklagers is het ook gelukt de rechter mee te krijgen. Het Bundesgerichtshof in Karlsruhe oordeelde vorige zomer dat cum-ex-transacties van beleggers en banken aan te merken zijn als criminele belastingontduiking. Het Hof heeft ook geoordeeld dat justitie bij de profiteurs beslag kan leggen op de winst uit de lucratieve transacties.

OLAF SCHOLZ

In de tussentijd is de politiek ook wakker geworden. Zelfs huidig bondskanselier Olaf Scholz speelde als burgemeester van Hamburg een rol die momenteel wordt onderzocht door volksverte-

CUM-EX EN CUM-CUM

Beurshandelaren houden zich al tientallen jaren bezig met dividendstrippen. Soms is het legaal en volgens de regels en soms niet (meer). Grootbeleggers en handelaren weten via ingenieuze constructies op mogelijk onrechtmatige wijze dividendbelasting terug te vorderen die nooit is betaald, of ze parkeren aandelen tijdelijk bij een andere partij die niet dividendbelastingplichtig is of betaalde belasting kan verrekenen.

De partijen delen doorgaans de opbrengst.

De term "cum-ex" verwijst naar aandelen met (cum) recht op dividend en zonder (ex) recht op dividend. Bij deze transacties worden de aandelen vlak voor en na de toekenning van dividend verkocht of uitgeleend. Op een strategische wijze worden ze verhandeld tussen partijen, waarbij het op papier lijkt alsof zij allemaal eigenaar zijn.

CARROUSEL

Het enige doel van de complexe carroussel is het fiscale voordeel. Voor de fiscus blijft vaak onduidelijk wie de aandelen op het relevante dividendmoment in bezit had en recht heeft op (gedeelte) teruggave van dividendbelasting.

"Cum-cum" is de vorm van dividendstrippen die ook in Nederland voorkomt, met de vele aandelen die in buitenlandse handen zijn. Het juridische eigendom van de aandelen gaat in deze beurshandel tijdelijk over naar "de stripper", terwijl het economische belang achterblijft bij de (buitenlandse) belegger. Binnenlandse partijen kunnen de ingehouden dividendbelasting verrekenen.

Het ministerie van Financiën overweegt nu zowel het juridisch eigendom als het economisch belang in aandelen verplicht te stellen voor de vermindering, verrekening of teruggaaf van dividendbelasting. Dat zou een rigoureuze verandering zijn.



genwoordigers in de Hanzestad. Schröm ontdekte aan de hand van uitgelekte dagboeken van een van de eigenaren van de Warburg-bank dat de SPD'er een aantal ontmoetingen met de verdachte topbankier heeft verzwegen.

Opvallend is dat de belastingdienst een navordering tegen de bank van tientallen miljoenen gestolen euro's bewust liet verjaren. Dat gebeurde na de ontmoetingen tussen de bankier en Scholz.

De kanselier heeft gezegd dat hij zich niet bemoeid heeft met het besluit, dat financieel van enorm belang was voor de stad Hamburg en zijn inwoners. Verder heeft Scholz verklaard zich er weinig van te herinneren. Vragen van journalisten liet hij tot frustratie van de media van zich afglijden.

"Olaf Scholz is jurist", zegt Schröm. "Hij weet dat het in Duitsland niet strafbaar is als je

**DIVIDEND-
STRIPPEN EN
SOORTGELIJKE
BEURSHANDEL
WORDT NIET
GEDREVEN
DOOR KOERS-
RENDEMENT,
MAAR ALLEEN
DOOR FISCAAL
PROFIJT**