

## **Position Paper**

### **Ten behoeve van het Parlementaire Ronde Tafel Gesprek over dividendbelasting**

**12 december 2017**

#### **1. Over Euronext**

Euronext is de leidende pan-Europese beurs in de Eurozone met bijna 1.300 uitgevende instellingen, genoteerd aan haar markten in Amsterdam, Brussel, Lissabon, Londen en Parijs, die samen goed zijn voor een beurswaarde van ongeveer € 3600 miljard per eind september 2017. De holding van de groep is in Amsterdam gevestigd. Euronext Amsterdam heeft naast een toonaangevende derivatenmarkt een aandelenmarkt met een relatief groot aantal internationale ondernemingen. Deze worden onder meer aangetrokken door de grote internationale diversiteit van investeerders op de Amsterdamse beurs. In totaal werken er bij Euronext 607 mensen.

#### **2. Keuzes voor de toekomst van Nederland**

Nu wij op de drempel staan van een nieuw post-Brexit tijdperk, menen wij dat het van groot belang is dat Nederland keuzes maakt die op de langere termijn ten goede komen aan de positie van Nederland binnen de internationale economie. De effecten van deze keuzes zullen op de lange termijn positief zijn voor beleggingen en investeringen in Nederland, verdere professionalisering van de kapitaalmarkt en daarmee ook de adviessector die daaraan verbonden is. Ook zal dit – het zogenaamde multiplier effect – een positief effect hebben op het MKB, het onderwijs en de status van Nederland als kenniseconomie.

#### **3. NL investerings- en vestigingsklimaat**

Als houder van de effectenbeurs in Nederland volgen wij ontwikkelingen binnen het Nederlandse vestigings- en investeringsklimaat nauwgezet. Dat Nederland een aantrekkelijk en gezond vestigingsklimaat heeft, leidt ertoe dat buitenlandse ondernemingen steeds meer geneigd zijn bedrijfsactiviteiten en/of een (Europees) hoofdkantoor in Nederland te overwegen. Hierbij wordt vaak een combinatie gemaakt met een (hoofd-)notering aan de Amsterdamse beurs. Dit heeft positieve gevolgen voor de economie en de werkgelegenheid in Nederland. Kantoren worden bemand, toeleveranciers en adviseurs worden ingehuurd, talent wordt in dienst genomen en ontwikkelt zich verder.

De internationale uitstraling van Nederland als economie om in te investeren is gelinkt aan een aantrekkelijk vestigingsklimaat en van cruciaal belang; meer dan 90% van de investeerders in bedrijven die in de AEX zijn opgenomen, is gevestigd in het buitenland. Deze beleggers investeren hun geld in Nederlandse of buitenlandse bedrijven die in Nederland een holding hebben, daadwerkelijke productie hier bedrijven, R&D activiteiten ondernemen of een kleine vertegenwoordiging hebben.

Het is onze praktijkervaring dat waar er één is, er meer volgen: Nederland heeft een sterke focus op bepaalde branches maar ook – van oudsher - op internationaal opererende bedrijven met een Europese holdingstructuur. Het behouden van dit soort bedrijven heeft een aantrekkingskracht op nieuwkomers. Dit leidt op termijn tot een verdere professionalisering van de Nederlandse ‘workforce’ en tot uitbreiding van werkgelegenheid.

De laatste jaren heeft Nederland echter onder druk gestaan. De financiële crisis en de maatregelen die diensgevolge moesten worden genomen, hebben hier niet aan bijgedragen. Nu zien wij kansen voor Nederland om haar internationale aantrekkelijkheid als investerings- en vestigingsland te herbevestigen en hopelijk te vergroten.

#### **4. Ons standpunt**

De afschaffing van de dividendbelasting betekent onzes inziens een kans voor Nederland om verder te groeien, om meer bedrijvigheid naar Nederland te trekken en om meer internationale investeringen aan te trekken. Internationale investeerders ervaren de dividendbelasting als een belemmering, zeker gezien de eenvoud waarmee tegenwoordig cross border kan worden geïnvesteerd. De vraag is onzes inziens niet: wie kan er wel of niet iets verrekenen, maar: draagt het enkele feit dat deze belasting wordt geheven, bij aan een aantrekkelijk investerings- en vestigingsklimaat? Wij menen dat dit een factor is die meeweegt in de besluitvorming van investeerders. Als deze ‘drempel’ wordt weggehaald, bevordert dat de besluitvorming om in Nederland te investeren.

Ook is het van belang dat de afschaffing van de dividendbelasting investeringen in eigen vermogen stimuleert. Dit leidt tot een mindere afhankelijkheid van schuld, wat in lijn is met de voorstellen van de Europese Commissie met betrekking tot de Kapitaalmarkt Unie:

*“Voorts maken beter ontwikkelde aandelenmarkten, in tegenstelling tot een hogere schuldenlast, meer investeringen mogelijk op lange termijn.”<sup>1</sup>*

Het draagt bij aan een verdere Europese marktintegratie omdat Nederlandse en buitenlandse beleggers - in ieder geval voor zover het de Nederlandse overheid betreft – gelijk worden behandeld. Dat is een sterke boodschap aan potentiële investeerders in de Nederlandse economie.

---

<sup>1</sup> MEDEDELING VAN DE COMMISSIE AAN HET EUROPEES PARLEMENT, DE RAAD, HET EUROPEES ECONOMISCH EN SOCIAAL COMITÉ EN HET COMITÉ VAN DE REGIO'S Actieplan voor de opbouw van een kapitaalmarktunie, Brussel, 30.9.2015, COM(2015) 468 final.

## **5. Tot slot**

Wij zijn ervan overtuigd dat het vereenvoudigen van toegang tot eigen kapitaal een stimulerend effect heeft voor de toekomst van de Nederlandse economie en steunen van harte het voorstel om de dividendbelasting af te schaffen.