

'We schieten ons niet alleen in de voet, maar ook in de benen en het hoofd'

Interview met Vincent Van Dessel, topman Euronext Brussel

"Nederland heeft 5 steraandelen in de eurostoxx50-index, Ierland één en Finland één. Die doen dus niet mee met de financiële transactietaks. België heeft met AB InBev maar één steraandeel, maar wil wel meedoen. Je kan je wel voorstellen wat er dan zal gebeuren. Dan is Brussel 40% van de handel kwijt."

ZELFS DE IMMER VRIENDELIJKE baas van de beurs van Brussel neem het woord crimineel in de mond als hij het heeft over hoe sommige Belgische politici de ondernemers en de beurs blijven tegenwerken. 'België is klein en kwetsbaar. De speculatietafs was een waarschuwing. Met een meerwaardetafs op aandelen of een FTT (financiële transactie taks) kan België zelf de eigen beurs vernietigen. Alle activiteiten zullen naar het buitenland verhuizen. Hoeveel kiezers heeft CD&V eigenlijk in Nederland?'

"2016 was natuurlijk het jaar van de Brexit-stemming. Dat heeft het beursjaar sterk getekend. 2015 was nog een recordjaar voor de aandelenhandel. De eerste helft van dit jaar was nog sterk, maar daarna was het minder. Vooral de Amerikanen hebben Europa links laten liggen na de Brexit.

Voor ons in België was 2016 natuurlijk het jaar van de speculatietafs. Dat heeft de handel in kleine aandelen totaal gekelderd. De volumes zakten met 60%. Gelukkig voor ons als bedrijf (Euronext Brussel, red.) is de handel in kleine aandelen maar goed voor een paar procent van het totaal. De handel wordt heel sterk gedomineerd door grote aandelen en institutionele beleggers.

Toch is de zware achteruitgang bij de kleine aandelen erg schadelijk. Want de negatieve gevolgen zijn vooral voor de kleine Belgische bedrijven. Die staan of vallen op termijn met de handel door Belgische particulieren. De handel in hun aandelen is te beperkt voor institutionelen. En de enige beursintroductie was ASIT biotech.

VFB *Maar ondertussen is beslist de speculatietafs af te schaffen.*

VINCENT VAN DESSEL Ja, eigenlijk is dat het precies gelopen zoals we hadden voorspeld. De regering heeft de rekening gemaakt en vastgesteld dat ze met speculatietafs per saldo minder ontvingen dan zonder.

VFB *Wie dan dacht dat ze hun lesje geleerd had, heeft buiten de CD&V gerekend. Hun voorstel voor een meerwaardebelasting op aandelen zou nog zwaardere gevolgen hebben. Zelfs als ze dat invoeren met allerlei ingewikkelde uitzonderingen, zou dat nog een impact hebben van drie of vijf keer de speculatietafs. Maar het lijkt wel of dat net de bedoeling is.*

VINCENT VAN DESSEL Als je wil dat mensen met een belasting hun gedrag veranderen moet je meteen een hoog tarief hanteren. Een bazooka. De speculatietafs was er zo een. Maar ook de meerwaardetafs: van nul belasting naar 30%.

Als je daarentegen wil dat een belasting veel opbrengt, moet je zeker in het begin een laag tarief hanteren. Maar dat is niet de strategie. De CD&V wil dus niet veel inkomsten voor de schatkist, maar beschouwt (beleggen in) aandelen als iets schadelijk, iets dat best zo snel mogelijk uitgeroeid wordt'.

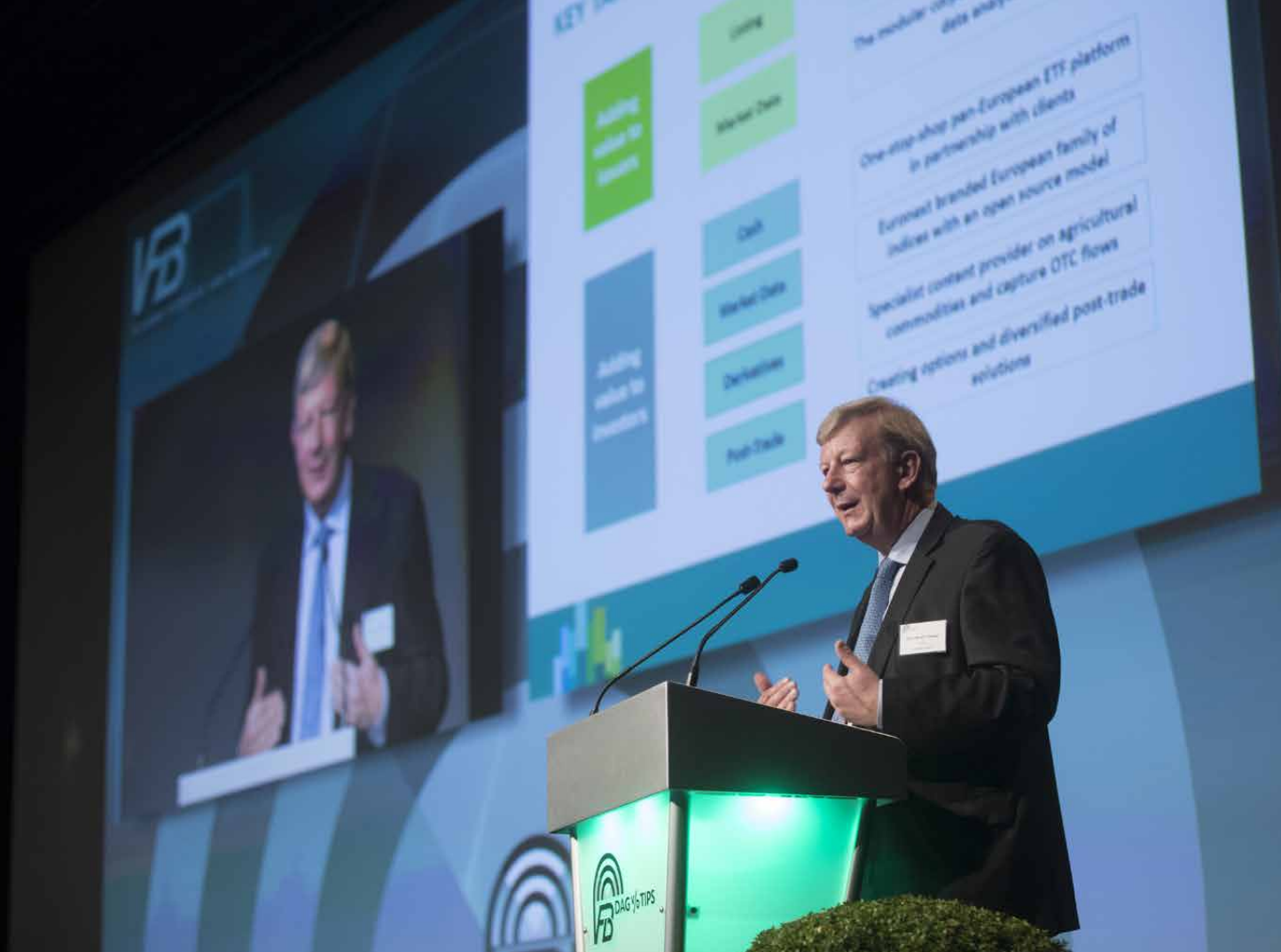
Mensen aanvaarden zo'n plotse aanslagen niet. Stel je voor dat men de lonen van iedereen van vandaag op morgen met 5 of 10% zou laten dalen... Misschien is dat genoeg voor revolutie.

Maar voor kapitaal kent men geen limieten. Kijk naar de roerende voorheffing, die is verdubbeld op een paar jaar tijd. Vanaf volgend jaar wordt dat 30%.

Dat is een aanslag op een groeiende groep gepensioneerden die moeten leven van wat ze hebben gespaard. Zelfstandigen op pensioen moeten meer en meer gaan uitrekenen hoe lang ze nog mogen leven tot hun kapitaal op is. Want netto is er geen rendement meer.

VFB *De CD&V argumenteert dat slechts een minderheid van de mensen aandelen heeft. Het is dus elitair en weinig mensen worden getroffen.*

VINCENT VAN DESSEL Dat eerste kan waar zijn. Maar een tien procent van de mensen heeft individuele aandelen. Dat is in de meeste landen zo. Maar de impact zal veel breder zijn. Er zijn natuurlijk veel meer mensen die op een of ander manier onrechtstreeks belangen hebben. Mensen beleggen en sparen via beleggingsfondsen. Maar die fondsen beleggen niet lokaal in Brussel, maar internationaal en vooral in grote aandelen. Als je het alleen aan die institutionele beleggers overlaat, verdwijnt de markt voor



“België is gekend voor zijn goede particuliere beleggers. Dat is een sterkte die we economisch moeten uitbouwen en niet dwarsbomen met populistische maatregelen.”

kleine Belgische bedrijven. Er wordt veel gedaan voor start ups. Het probleem zit bij de weinige ondernemingen die kunnen en willen doorgroeien. Moeten die dan nog meer aan buitenlandse bedrijven verkocht worden?

Bovendien zou de vorming van eigen vermogen, aandelen dus, net gestimuleerd moeten worden. Financiële crisissen ontstaan door een teveel aan vreemd vermogen (schulden). Hoe meer eigen vermogen (aandelenkapitaal) hoe minder risico. Banken zijn minder kwetsbaar met meer eigen vermogen. Dat is waarom de toezichhouders vragen om dat aandelenkapitaal te verhogen.

Een van de argumenten die ik hoorde voor de meerwaardebelasting was dat door de verhoogde roerende voorheffing bedrijven anders het kapitaal teveel in het bedrijf zouden houden. Dat is bijna crimineel: wil men dan dat bedrijven risicovoller worden? Het is toch juist goed dat ze kapitaal opbouwen en dan meer ruimte krijgen om zonder risico voor de maatschappij meer te investeren?

VFB In het buitenland belast men ook meerwaarden, zeggen voorstanders.

VINCENT VAN DESSEL Dat klopt, maar als je in België alles optelt, wordt kapitaal al zwaar belast. Bovendien bestaan er altijd veel uitzonderingen. In Frankrijk zijn er grote vrijstellingen voor beleggingen in kleinere aandelen. Ook in het VK wordt dat sterk gestimuleerd.

Ik ben sowieso veel meer voor een vermogensbelasting dan meerwaarden belasten. Maar het moet om een lage heffing gaan. In Nederland vormt de forfaitaire opbrengst waar men van uitgaat een probleem omdat het rendement in realiteit veel lager is dan wat verondersteld wordt.

Wat in België vooral minder dan elders belast wordt, is consumptie. Waarom verhoogt men daar de belastingen niet?

VFB Waarom bent u zo tegen meerwaardebelasting?

VINCENT VAN DESSEL Omdat het vooral de lokale Belgische markt zal treffen. Eigenaars van bedrijven zullen naar het buitenland trekken. Ze zullen hun bedrijf in een buitenlandse holding steken, zodat ze bij verkoop ontsnappen. Wij zullen hun daarbij helpen. Euronext is een internationaal bedrijf. Finaal zullen vooral de kleine beleggers getroffen worden en de kleine bedrijven.

Daarmee zou een sterk punt van België vernietigd worden. Dat zijn net de lokale particuliere beleggers. De retailmarkt in België is sterker dan in bijvoorbeeld Nederland. Dat is logisch: in Nederland gaat een groot deel van het loon naar gereguleerde pensioenfondsen, in België moeten de mensen het zelf uitzoeken.

Dat heeft ook voordelen. De Belgische biotechsector klimt op tot wereldniveau: van universiteiten over biotechbedrijven tot de expertise bij beleggers. Er is een hele cluster ontstaan. Voer een meerwaardebelasting in en je neemt de financieringsschakel van de biotech weg. Het is een sector die staat of valt met risicokapitaal.

“Er is in België een biotechcluster van wereldniveau aan het groeien. Voer een meerwaardebelasting in en je blaast dat op. Het is een sector die staat of valt met risicokapitaal.”

VFB Soms heb je de indruk dat de Belgische beursgenoteerde bedrijven zelf het gevaar van de speculatietaks niet begrepen?

VINCENT VAN DESSEL Het kan zijn dat sommige kleine bedrijven niet onmiddellijk begrepen hoe belangrijk het handelsvolume is in hun aandeel. Dat zijn dan bedrijven die niet zo veel met institutionele beleggers praten. Want hun eerste vraag is altijd: wat is de handel in uw aandeel, wat is de liquiditeit? Als er te weinig handel is in het aandeel, investeren zij niet. Aantrekkelijk aandeel of niet. Dat is een no go. Dat kunnen ze niet maken tegen hun eindklanten. Ze kunnen zich niet permitteren niet terug te kunnen betalen als de klant zijn geld terug wil.

VFB Er zijn ondertussen een paar buitenlandse biotechbedrijven met die een notering in Brussel hebben?

VINCENT VAN DESSEL Ja. We willen als Euronext een tech hub worden voor Europa uit sectoren als clean tech, IT, alles voor de digitale economie en biotech. België heeft daar kansen.

VFB Er wordt ook gesproken over de kansen voor de financiële sector met de Brexit. Maar is dat wel realistisch tegenover Frankrijk, Duitsland of zelfs Nederland?

VINCENT VAN DESSEL België heeft een aantal troeven met zijn grote internationale back office instellingen zoals Euroclear, SWIFT, we hebben Bank of New York Mellon, J.P. Morgan. En de sterke retail markt is dus een goede natuurlijke basis. Maar met zo'n speculatietaks of meerwaardetaks vernietig je die kansen.

Ook met de FTT, de Financiële Transactie Taks die 10 Europese landen willen invoeren, dreigen we in onze voet te schieten. Maar voor Brussel zou het erger zijn: we schieten zo tegelijk in beide benen en het hoofd. De FTT is helemaal geen Tobin taks, zoals het voorgesteld wordt. Want dat was een kleine taks op wisselkoersen die overal zou ingevoerd worden. De FTT treft vooral aandelen. En het grote probleem is dat maar een beperkt aantal landen het zouden invoeren. Er zijn landen die daar niet van dood gaan. Frankrijk en Duitsland willen meedoen met de FTT. Maar Frankrijk heeft 19 aandelen in de Eurostoxx50 en Duitsland 15. Die zijn incontournable, zelfs met die taks kunnen grote beleggers daar niet helemaal buiten. Nederland heeft maar 5 steraandelen, Ierland een en Finland ook maar een. Die doen dus niet mee.



aedifica
housing with care

FOCUS OP VERGRIJZING IN WEST-EUROPA

Vastgoedportefeuille van meer dan 1 miljard €
Meer dan 70% geïnvesteerd in Senior Housing

www.aedifica.be



Aedifica is genoteerd op Euronext Brussels
Openbare geregelende
vastgoedvennootschap naar Belgisch recht
Louizalaan 331 - 1050 Brussel
tel +32 2 626 07 70 - fax +32 2 626 07 71



Ode to
Curves

ONTDEK ONS VERHAAL OP
PRIMADONNA.COM/ODETOCURVES

PRIMADONNA

CELEBRATING CURVES SINCE 1865

België heeft met AB InBev maar een steraandeel, maar wil wel meedoen. Je kan je wel voorstellen wat er dan zal gebeuren. De kosten om een aandeel te verhandelen is 0,05%. Daar zou met die taks 0,1% bijkomen. Dat is het twintigvoudige. De handel zal zich uiteraard verplaatsten naar landen waar AB InBev noteert zonder die FTt. Het is heel terecht dat minister Van Overtveldt er de stekker wou uittrekken. Estland is een van de landen die de transactietaks wil invoeren. Tja, dat land heeft geen aandelen die elders zullen gaan noteren.

VFB *AB InBev heeft ook een notering in de vs. Klopt het dat de handel ondertussen al iets meer dan 50% in de vs gebeurt?*

“Het effect van de meerwaardetaks van de CD&V zou drie of vijf keer die van de speculatietaks zijn. Zelfs met allerlei uitzonderingen of vrijstellingen.”

VINCENT VAN DESSEL Het is niet zo eenvoudig te stellen, want er zijn heel veel beursplatformen. Ik denk dat ongeveer 60% nog in Europa wordt verhandeld. 40% gebeurt nog altijd bij ons op Euronext Brussel. Maar je kan je wel voorstellen dat AB InBev voor Brussel extreem belangrijk is.

VFB *Maar Frankrijk (0,2%) en Italië (0,1% en 0,2%) hebben toch al een paar jaar een transactiebelasting ingevoerd? En niet alleen een die zoals in België alleen door particulieren moet betaald worden?*

VINCENT VAN DESSEL Ja, maar Frankrijk is door zijn omvang en vele steraandelen dus niet vergelijkbaar. Parijs heeft ook een uitzondering voor de intraday-handel en marktmakers. Daar is geen taks verschuldigd. Toch is de handel er met 10 tot 15% gedaald. En in Italië zijn de volumes met 35% gezakt. En daar heeft men nog hogere belastingen ingevoerd op transacties buiten de beurs, zodat er tegelijk ook een verhoging van de beurshandel is.

VFB *Frankrijk heeft ook een systeem waarin ook internationale beleggers de taks niet kunnen ontwijken. Zelfs als de handel via het buitenland gebeurt?*

‘Schenk een aandeel aan je (klein)kinderen’

De financieel-economische kennis blijft ondermaats, en helaas ook bij onze politici. ‘Een van de beste manieren om mensen bij de economie te betrekken is de beurs’, zegt Vincent Van Dessel. ‘Ik heb mijn kinderen aandelen van Neuhaus cadeau gedaan. Ik kan het iedereen aanraden. Eerst dachten ze dat ze gratis pralines zouden krijgen of dat ze het dividend in chocolade kregen. Maar dan leren ze dat een bedrijf helemaal verweven is met de samenleving. Dat het overkop kan gaan, dat het kan groeien, dat het kan verveelvoudigen...’

‘En hoe vroeger je begint, hoe financieel interessanter het is. Je hoeft dan ook niet rijk te zijn. Wie vroeg begint met aandelen en regelmatig belegt kan de tijd zijn werk laten doen.’

Wie weet wordt uw (klein)kind een nieuwe Etienne Cooreman. Zo’n man, met bedrijfseconomische kennis gecombineerd met zin voor het collectief, wordt vandaag erg gemist. De oud CVP-senator (vandaag 88) zorgde in 1982 voor een economische herleving in België door aandelenkapitaal en de beurs te stimuleren via de wet Cooreman-Declercq. Zijn vader schonk de kleine Etienne, toen tien, op nieuwjaarsdag geen peperkoek, maar een één aandeel van Tramway de Gand en hij was vertrokken.



© Dries Luyten / idphotoagency

VINCENT VAN DESSEL Ja, doordat de taks geheven wordt via de settlement (de levering van de stukken op de rekening). Maar is dat echt waterdicht? En Frankrijk heeft dus 19 absolute steraandelen. Dat is een heel andere positie dan wij met alleen AB InBev. Hier moet er maar één vertrekken en Brussel verliest 40% van de handel.

Waarom gebruiken we ons verstand niet meer? Het kan hoor. Dat bewijst België met de intelligente wetgeving voor pensioenfondsen van grote internationale bedrijven. Philip Neyt van de Vereniging van Belgische Pensioeninstellingen is daar de drijvende kracht. Daardoor zijn ook sommige Nederlandse pensioenfondsen zich in België komen vestigen. En dat is niet door fiscale gunstmaatregelen, maar door een universele wetgeving. Daarmee bouw je de reële economie hier mee op, in plaats van ze te vernietigen met bazooka’s.



Jan Reyens
Journalist

INTERVIEW 16 NOVEMBER 2016