

POSITION PAPER **Non-bancaire financiers** ROUTEKAART **Samen investeren** 16 juni 2020

Met passende, stimulerende maatregelen ontsluiten we de Nederlandse spaartegoeden ten behoeve van het MKB (375 miljard)

Vermogensrendementsheffing 2.0 (Staatsecretaris van Financiën)

In de kabinetsreactie 'Box 3 op basis van werkelijk rendement' van 15 april 2019 heeft de Staatsecretaris van Financiën de Kamer toegezegd om nader onderzoek te doen naar een stelsel van vermogensrendementsheffing dat beter aansluit bij het werkelijke rendement. Als onderdeel daarvan is onderzocht of er opties zijn om belastingplichtigen met vooral of uitsluitend spaargeld tegemoet te komen.

In het voorstel van de Staatssecretaris zullen spaargelden minder belast worden en beleggingen juist meer. **Hier wringt de schoen.** Nederlanders investeren steeds meer rechtstreeks in het MKB via professionele platformen. In 2019 beliep dit inmiddels zo'n 425 miljoen euro. Dit is goed voor het MKB en daarmee voor Nederland.

Deze investeringen vinden voornamelijk plaats via non-bancaire platformen als ondergetekenden (crowdfunders, MKB-beurzen). Deze partijen selecteren en beoordelen het MKB voor de investerende Nederlander. Na het selectie- en beoordelingsproces, dat vergelijkbaar is met dat van de traditionele financiers, beslist de investerende Nederlander om in het MKB-bedrijf te investeren of niet. De risico's worden voor de investerende Nederlander op deze wijze zoveel mogelijk beperkt. Intentie is dat er sprake is van een verantwoorde investering.

Het conceptvoorstel zorgt ervoor dat middels het drempelbedrag spaargeld tot Euro 440.000 is vrijgesteld. **Een dergelijk en liefst hoger drempelbedrag** om in de buurt te kunnen komen van de Euro 440.000 aan onbelaste spaargelden **zou ook voor investeringen van investerende Nederlanders in het MKB dienen te gelden**, bij voorkeur met een forfaitair rendement van 0%. Op deze wijze wordt de liquiditeitsberg ontsloten en financiering aan het MKB gestimuleerd.

De restricties die voor dit soort investeringen kunnen gelden zijn als volgt goed bepaalbaar:

- Investeringen moeten plaatsvinden in het MKB.
- De investeringen moeten plaatsvinden door een particuliere belegger.
- De risico's van de investeringen moeten worden gemitigeerd doordat deze plaats moeten vinden via een professioneel door AFM toegelaten platform.
- Deze investeringen zijn vrijgesteld van de vermogensrendementsheffing.

VRAGEN

1. Is de Minister zich ervan bewust dat de voorgestelde vermogensrendementsheffing 2.0 investeringen van Nederlandse belastingbetalers in het MKB zwaarder belast en dat deze investeringen cruciaal zijn voor het MKB?
2. Is de Minister zich ervan bewust dat door de AFM toegelaten non-bancaire financiers (zoals ondergetekenden) ervoor zorgen dat de risico's voor de particuliere beleggers om in het MKB te investeren worden beperkt?
3. Is de Minister zich ervan bewust dat in omliggende landen zoals België investerende burgers worden gestimuleerd via regelingen en dat deze kopieerbaar zijn in een tante Agaath-regeling 2.0?

UITBREIDEN BESTAANDE GARANTIEREGELINGEN (Minister EZK)

De investerende Nederlander wordt voor zijn investeringen in het MKB in tegenstelling tot traditionele financiers niet door de overheid beschermd. Er is dan ook behoefte om dit non level playing field te laten verdwijnen.

De overheid geeft geen garanties aan individuele particulieren. Dit is begrijpelijk want niet uitvoerbaar gezien de grote getallen investerende Nederlanders en daarmee ondoenlijk. De overheid garandeert wel partijen aan wie Nederlanders gelden hebben toevertrouwd om te beleggen. Op dit moment zijn dat met name traditionele partijen zoals de banken.

De investerende Nederlander wil met zijn investeringen impact maken en zelf beslissen in welke bedrijven ze beleggen. Sinds de vorige crisis beleggen burgers daarom steeds meer via de non-bancaire financiers (crowdfunders en MKB-beurzen). Dagelijks worden bij dit soort partijen rekeningen geopend waardoor **particulieren samen kunnen beleggen in het MKB**. De volumes zijn groeiende en belopen inmiddels zo'n 425 miljoen euro per jaar (2019).

De non-bancaire financiers selecteren en beoordelen voor de investerende Nederlander de bedrijven waarin zij kunnen beleggen. Het selectie- en beoordelingsproces is vergelijkbaar met die van de traditionele financiers en daarnaast ook volledig transparant. Hierdoor kan de investerende Nederlander de uiteindelijke beslissing nemen om op basis van de geldende voorwaarden en condities te investeren (uitleenen) of niet.

Het vertrouwen van zowel de investerende Nederlander als de bedrijven die op de platformen van de non-bancaire financiers zijn aangesloten, is cruciaal. Alleen bij een degelijke selectie- en beoordelingsproces zijn de ondertekenende partijen in staat investerende Nederlanders en bedrijven bij elkaar te brengen. Toezichhouders DNB en AFM monitoren de non-bancaire financiers nauwgezet op basis van afgegeven ontheffingen en vergunningen.

Garantieregelingen sluiten niet volledig aan

Op dit moment sluiten de garantieregelingen niet aan op de investeringen van de investerende Nederlander via de non-bancaire financiers. Eén van de voorwaarden bij garantieregelingen is dat degene die de garantie krijgt ook daadwerkelijk risico loopt. **Het risico lopen de investerende Nederlanders**. In de garantieregelingen is echter opgenomen dat de financiering via de balans van de financier moet lopen.

Dit is bij traditionele financiers zoals banken het geval omdat de spaargelden van derden traditioneel via hun balans lopen. Bij de non-bancaire financiers is dit niet het geval want daar lopen de investerende Nederlanders het risico en niet de non-bancaire financiers. De "balansvoorwaarde" is oplosbaar doordat de non-bancaire financiers een mandaat krijgen van de investerende Nederlanders om in aanmerking te komen voor een garantieregeling.

De garantieregelingen van de overheid zouden derhalve ook van toepassing moeten zijn op de investeringen van de investerende Nederlanders die via de platformen van de non-bancaire financiers lopen. De non-bancaire financiers spelen daarbij een rol omdat zij:

- van de investerende Nederlander een mandaat hebben om voor de totale investering in een bedrijf een garantie aan te vragen
- op basis van het mandaat de mogelijkheid hebben om te beoordelen of de betreffende garantieregeling opportuun is of niet
- de garantieregeling terecht komt bij degene die het daadwerkelijke risico lopen: de investerende Nederlander.
- de non-bancaire financiers het aanspreekpunt zijn van de garantsteller.

De uitbreiding van de bestaande garantieregelingen naar de non-bancaire financiers die de garantie één op één kunnen doorgeven aan hun klanten, heeft direct effect en ontsluit spaargelden (de genoemde €375 miljard).

De garantieregelingen geven de investerende Nederlanders het noodzakelijke comfort dat zij niet alleen investeren maar dat de overheid ook meedoet. **De burger investeert en de overheid garandeert en samen wordt het MKB geholpen.**

VRAGEN

4. Is de Minister zich ervan bewust dat de Nederlandse belastingbetaler cruciaal is voor het financieren van het MKB en daarvoor ook de middelen heeft?
5. Is de Minister zich ervan bewust dat Nederlandse belastingbetalers die in het MKB beleggen en dat willen doen via non-bancaire financiers, die momenteel grotendeels worden uitgesloten van de bestaande garantieregelingen?
6. Is de Minister zich ervan bewust dat traditionele financiers een onbedoeld concurrentievoordeel (marktvervalsing) krijgen door de crisis, terwijl de non-bancaire financiers sinds de vorige crisis juist het vertrouwen hebben gekregen van zowel vele tienduizenden Nederlandse belastingbetalers als het MKB?