

# Beursspeculatie: opgepast voor de belasting!

**Beleggers die zich regelmatig op de beurs wagen, moeten er in de toekomst rekening mee houden dat hun winst wel eens zou kunnen worden belast als een speculatief inkomen.**

**D**e inkomsten uit een beroepsbezigheid zijn belastbaar. Dat weet iedereen. Wat niet iedereen lijkt te weten, is dat andere inkomsten dat net zo goed zijn. We staan misschien wat verbaasd te kijken omdat die belasting niets te maken heeft met ons beroep. We ervaren dat zelfs enigszins als een inbreuk op onze persoonlijke levenssfeer die – zo denken we althans – buiten het bereik van de fiscus valt. Niets is minder waar, zeker voor beursverrichtingen.

## Belastbare inkomsten...

Inkomsten die voortvloeien uit een beleggingsactiviteit zijn belastbaar, behalve wanneer het om niet-speculatieve verrichtingen gaat, zoals het normale beheer van een beleggingsportefeuille (aandelen, beveks, obligaties...). Het is nu alleen de vraag wat we onder 'niet-speculatieve verrichting' van normaal privévermogensbeheer moeten verstaan.

Laten we ervan uitgaan dat u over een portefeuille van 100.000 EUR beschikt. In 2006 voerde u 200 koop- en verkoopverrichtingen uit. Dat leverde u een verlies op van 10.000 EUR en een winst van 30.000 EUR. Volgens de administratie van de belastingen moeten die 30.000 EUR ten minste worden belast als zogenaamde diverse inkomsten (tegen een tarief van 33%), want de ene dag kopen en enkele dagen later opnieuw verkopen lijkt verdacht veel op speculatie. Die speculatieve bedoelingen worden door de fiscus gedefinieerd als 'een transactie met veel risico, waarbij men bij een zich voordoende prijsstijging of prijsdaling kans op veel winst, maar ook op een groot verlies heeft'. Indien het speculatieve karakter voor de fiscus te maken heeft met de extreme snelheid van de beursverrichting, dan willen we hier opmerken dat er ook sprake is van speculatie in het geval van 'een opzettelijke aankoop met de bedoeling om met winst opnieuw te verkopen binnen een min of meer afzienbare termijn' (dat is overigens de definitie van speculatie zoals die in de rechtspraak van het Hof van Cassatie is opgenomen). Speculatie is dus niet noodzakelijk enkel een kwestie van snel

handelen op korte termijn. Bovendien kan in ons voorbeeld het gevaar voor een belasting uit hoofde van een beroepsinkomen (tegen het marginale tarief van 50% voor elke euro die boven een belastbare grondslag van 32.270 EUR wordt verdiend) niet worden uitgesloten gezien de frequentie van de transacties.

## ... behalve ingeval van gewoon beheer

De vraag die zich nu opdringt, is of de belegging op de beurs in een niet-professionele (diverse inkomsten) dan wel in een professionele (beroepsinkomen) speculatieve context wordt uitgevoerd. Aangezien de grens tussen beide de frequentie van de verrichtingen is – en wetende dat de fiscus er alles aan heeft gedaan om niet meer bijzonderheden over deze frequentie te geven – dan moeten we ons bij die redelijke drempel die moet worden overschreden wel vragen stellen. U mag er dus van uitgaan dat u met honderd tot tweehonderd transacties per jaar in het professionele kamp terechtkomt.

Daaruit blijkt dus dat elke belegger die 'behoorlijk' actief is op de beurs, het risico loopt dat zijn inkomsten minimaal tegen een tarief van 33% worden belast en dat zijn winst, zonder verlies, maximaal wordt belast tegen een tarief van 50% (zonder gemeenteopcentiemen).

We kunnen echter alleen maar vaststellen dat de fiscus tot op heden nog geen heksenjacht heeft ontketend. Dat neemt niet weg dat hij, wat de beursverrichtingen betreft – en de computer zal hem daarbij helpen – heel snel toegang kan verkrijgen tot de informatie aan de hand waarvan hij kan bepalen of er al dan niet sprake is van speculatieve bedoelingen. Meteen kan hij dan ook de frequentie van de uitgevoerde transacties noteren. In de wetenschap dat het rapport van augustus 2007 van de Hoge Raad van Financiën de lof zingt van de belasting op inkomsten uit spaargelden en op de waardevermeerdering, kunnen we er nu al van uitgaan dat de respijttermijn binnenkort wel eens voorgoed voorbij zou kunnen zijn. Bij wijze van troost kunnen we misschien aanvoeren dat het aan de fiscus is om het bewijs te leveren waaruit de speculatieve bedoelingen moeten blijken. ■

Stephen Hürner



**De ene dag kopen en enkele dagen later opnieuw verkopen moet worden geïnterpreteerd als een speculatieve bedoeling, en die mag worden belast.**