

Opgave 5 Dividendbelasting

In een euroland belast de overheid in 2019 de winstuitkeringen (dividenden) van binnenlandse en buitenlandse beleggers met een tarief van 15%. De eerste € 10.000 wordt vrijgesteld van belasting.

- 2p **21** Is de dividendbelasting in 2019 een voorbeeld van een degressieve, een progressieve of een proportionele belasting? Motiveer je keuze.

Per 1-1-2020 is minister Hoeksma van Financiën van plan om de dividendbelasting af te schaffen. Zij wil daarmee buitenlands kapitaal aantrekken. Ze mikt hierbij op de hogere inkomens, die over het algemeen relatief meer beleggen in aandelen dan de lagere inkomens.

Om de gevolgen van Hoeksma’s voorstel op de aandelenmarkt van het land te analyseren gebruikt ze het volgende vereenvoudigde model:

	marktmodel van aandeel X voor het afschaffen van de dividendbelasting	marktmodel van aandeel X na het afschaffen van de dividendbelasting
vergelijking (1)	$Q_v = -2K + 9.000$	$Q_v = -2K + 9.600$
vergelijking (2)	$Q_a = 398K - 5.000$	$Q_a = 348K - 5.000$
Legenda Q_v = Collectieve vraag naar aandeel X in stuks Q_a = Collectief aanbod van aandeel X in stuks K = Koers per aandeel X in euro's		

Toelichting: Aandeel X is al jaren in omloop en betreft een eigendomsbewijs van een belangrijke multinational. Aandelenkoers K wordt beschouwd als een goede indicator voor de algehele koersontwikkelingen op de aandelenbeurs in het land.

- 2p **22** Verklaar de verandering van de betalingsbereidheid in vergelijking (1) én de verandering van de verkoopbereidheid van beleggers in vergelijking (2).

Minister Hoeksma stelt dat de verwachte koerswinst op de aandelenmarkt als gevolg van de afschaffing van de dividendbelasting meer dan 10% is.

- 2p **23** Toon met een berekening aan dat de verwachte koerswinst meer dan 10% zal zijn.

De afschaffing van de dividendbelasting leidt tot koersstijgingen op de aandelenmarkt. Hierdoor zal het consumentenvertrouwen toenemen en kunnen uiteindelijk inverdieneffecten optreden.

- 2p **24** Leg uit dat bij afschaffing van de dividendbelasting inverdieneffecten kunnen optreden.

Minister Dams van Sociale Zaken is tegen het voorstel van haar collega van Financiën. Minister Dams kijkt daarbij naar de volgende tabellen:

Tabel 1 ontwikkeling arbeidsinkomensquote in het land en in vier buurlanden

	2000	2005	2010	2015	2019
AIQ in eigen land	0,74	0,73	0,71	0,69	0,68
Gemiddelde AIQ in vier buurlanden	0,87	0,88	0,89	0,90	0,90

Tabel 2 ontwikkeling van de Gini-coëfficiënt van de secundaire inkomensverdeling in het land

2000	2005	2010	2015	2019
0,49	0,52	0,52	0,55	0,56

Minister Dams beweert onder meer met verwijzing naar bovenstaande tabellen het volgende:

- “Buitenlandse ondernemingen zouden sowieso meer beleggen in ons land zonder het afschaffen van de dividendbelasting. Een aanwijzing hiervoor is de structurele ontwikkeling van de arbeidsinkomensquote.”
- “Ik vind het verwachte gevolg van het afschaffen van de dividendbelasting op de secundaire inkomensverdeling in het land hoogst ongewenst.”

Minister Dams schrijft een reactie aan haar collega van Financiën om haar twee beweringen voor de volgende kabinetsvergadering alvast uit te leggen.

- 4p **25** Schrijf de reactie namens minister Dams.