

BELGISCHE KAMER VAN
VOLKSVERTEGENWOORDIGERS

2 december 2025

WETSVOORSTEL

**tot wijziging van het Wetboek
van de inkomstenbelastingen 1992,
teneinde de fiscale vrijstellingen
voor de meerwaarden op aandelen en
deelbewijzen in de vennootschapsbelasting
te verminderen**

Advies van het Rekenhof

Zie:

Doc 56 **0616/ (2024/2025):**

001: Wetsvoorstel van mevrouw Merckx c.s.

CHAMBRE DES REPRÉSENTANTS
DE BELGIQUE

2 décembre 2025

PROPOSITION DE LOI

**modifiant le Code
des impôts sur les revenus 1992,
visant à diminuer
les exonérations fiscales applicables
aux plus-values sur actions et parts
à l'impôt des sociétés**

Avis de la Cour des comptes

Voir:

Doc 56 **0616/ (2024/2025):**

001: Proposition de loi de Mme Merckx et consorts.

01992

N-VA	: Nieuw-Vlaamse Alliantie
VB	: Vlaams Belang
MR	: Mouvement Réformateur
PS	: Parti Socialiste
PVDA-PTB	: Partij van de Arbeid van België – Parti du Travail de Belgique
Les Engagés	: Les Engagés
Vooruit	: Vooruit
cd&v	: Christen-Democratisch en Vlaams
Ecolo-Groen	: Ecologistes Confédérés pour l'organisation de luttes originales – Groen
Open Vld	: Open Vlaamse liberalen en democraten
DéFI	: Démocrate Fédéraliste Indépendant
ONAFH/INDÉP	: Onafhankelijk-Indépendant

Afkorting bij de nummering van de publicaties:		Abréviations dans la numérotation des publications:	
DOC 56 0000/000	Parlementair document van de 56 ^e zittingsperiode + basisnummer en volgnummer	DOC 56 0000/000	Document de la 56 ^e législature, suivi du numéro de base et numéro de suivi
QRVA	Schriftelijke Vragen en Antwoorden	QRVA	Questions et Réponses écrites
CRIV	Voorlopige versie van het Integraal Verslag	CRIV	Version provisoire du Compte Rendu Intégral
CRABV	Beknopt Verslag	CRABV	Compte Rendu Analytique
CRIV	Integraal Verslag, met links het definitieve integraal verslag en rechts het vertaalde beknopt verslag van de toezpraken (met de bijlagen)	CRIV	Compte Rendu Intégral, avec, à gauche, le compte rendu intégral et, à droite, le compte rendu analytique traduit des interventions (avec les annexes)
PLEN	Plenum	PLEN	Séance plénière
COM	Commissievergadering	COM	Réunion de commission
MOT	Moties tot besluit van interpellaties (beigekleurig papier)	MOT	Motions déposées en conclusion d'interpellations (papier beige)

Advies betreffende wetsvoorstel 56/0616 tot wijziging van het Wetboek van de inkomstenbelastingen 1992, teneinde de fiscale vrijstellingen voor de meerwaarden op aandelen en deelbewijzen in de vennootschapsbelasting te verminderen

De algemene vergadering van het Rekenhof keurde dit advies goed op 16 juli 2025.

Vraag om advies

Het wetsvoorstel DOC 56 0616/001¹ werd ingediend op 20 december 2024.

Het Rekenhof ontving op 25 januari 2025 een brief van de voorzitter van de Kamer van Volksvertegenwoordigers met de vraag om – op verzoek van de Commissie Financiën en Begroting – de budgettaire impact te ramen die de goedkeuring van dit wetsvoorstel als gevolg zou hebben.

Het gaat om een adviesvraag overeenkomstig artikel 79, eerste lid, van het Reglement van de Kamer.

1. Voorwerp en context van het wetsvoorstel

De huidige regelgeving stelt de meerwaarden op aandelen en deelbewijzen vrij van de vennootschapsbelasting (VenB), mits aan bepaalde voorwaarden van permanentie, participatie en taxatie is voldaan (stelsel van de definitief belaste inkomsten - DBI). De aftrek van waardeverminderingen en minderwaarden op aandelen of deelbewijzen is daarentegen verboden.

Met wetsvoorstel 0616 willen de indieners enerzijds artikel 192 van het Wetboek van de Inkomstenbelastingen (WIB) wijzigen om de vrijstelling voor de meerwaarden op aandelen of deelbewijzen te beperken tot 33,3 %, en anderzijds artikel 198 van het WIB schrappen, dat de aftrek van waardeverminderingen en minderwaarden op die aandelen of deelbewijzen verbiedt.

Het DBI-stelsel betreft ook de dividenden die de ondernemingen ontvangen die aan de VenB zijn onderworpen. Die dividenden kunnen integraal worden afgetrokken van de winsten van die vennootschappen voor zover is voldaan aan de permanentie-, participatie- en taxatievoorwaarden (art. 202 WIB).

Daarnaast wijzigt het wetsvoorstel artikel 202 van het WIB, waardoor de aftrekbaarheid van de dividenden die een onderneming heeft ontvangen, wordt beperkt tot 33,3 %.

¹ Wetsvoorstel van 20 december 2024 tot wijziging van het Wetboek van de inkomstenbelastingen 1992, teneinde de fiscale vrijstellingen voor de meerwaarden op aandelen en deelbewijzen in de vennootschapsbelasting te verminderen, *Parl. St.*, 56/0616/001.

Volgens de indieners van dit voorstel zou de maatregel tot 2 miljard euro ontvangsten per jaar kunnen opleveren.

2. Raming budgettaire impact

2.1. Gegevens uit de inventaris van de vrijstellingen, aftrekken en verminderingen die de ontvangsten van de Staat beïnvloeden

2.1.1. Beperking van de vrijstelling van de meerwaarden en aftrekbaarheid van de minderwaarden

De indieners van het wetsvoorstel verwijzen naar een tabel uit de 'Inventaris van de vrijstellingen, aftrekken en verminderingen die de ontvangsten van de Staat beïnvloeden' (bijlage bij de begroting) die hieronder is opgenomen (zie tabel 1). De tabel raamt de begrotingskosten van de vrijstelling van de meerwaarden gerealiseerd op aandelen of deelbewijzen met toepassing van het DBI-stelsel tussen 2016 en 2022².

Tabel 1 – Begrotingskosten van de vrijstelling van de meerwaarden op aandelen of deelbewijzen met toepassing van het DBI-stelsel, per inkomstenjaar (in miljoen euro)

Inkomstenjaar	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Begrotingskosten	878,54	745,77	5.800,60	5.349,66	2.141,80	4.154,10	3.405,36

Bron: Inventaris van de vrijstellingen, aftrekken en verminderingen die de ontvangsten van de Staat beïnvloeden, DOC 55 3646/002, 24 november 2023, p. 39 en DOC 56 0853/003, 28 april 2025, p. 59

Volgens de indieners van het wetsvoorstel stemmen die bedragen overeen met het verlies dat ontstaat door de niet-belasting van de meerwaarden, waarvan de winst wordt afgetrokken die voortvloeit uit de niet-aftrekbaarheid van de minderwaarden. Hun conclusie luidt dat het verlies aan fiscale ontvangsten als gevolg van die twee maatregelen gemiddeld 4,3 miljard euro per jaar bedraagt voor de periode 2018-2021.

Mocht wetsvoorstel 0616 worden aangenomen, zou twee derde van het bedrag van de meerwaarden die momenteel zijn vrijgesteld met toepassing van het DBI-stelsel belastbaar worden.

De budgettaire impact van het wetsvoorstel met betrekking tot de meerwaarden (1) en de minderwaarden (2) komt echter niet overeen met twee derde van het bovenvermelde bedrag, aangezien twee derde van de som van twee bedragen (1 en 2) niet gelijkstaat aan de som van twee derde van het eerste bedrag (1) en het integrale tweede bedrag (2). Het zou dus niet correct zijn om de nettobedragen uit het wetsvoorstel pro rata te berekenen.

2.1.2. Beperking van de aftrekbaarheid van dividenden

Wetsvoorstel 0616 heeft ook een impact op de begrotingskosten van de aftrekbaarheid van dividenden met toepassing van het DBI-stelsel, die ook zijn opgenomen in de voornoemde inventaris (zie tabel 2)³.

Tabel 2 – Begrotingskosten van de aftrekbaarheid van dividenden met toepassing van het DBI-stelsel, per inkomstenjaar (in miljoen euro)

Inkomstenjaar	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Begrotingskosten	7.016,22	6.561,91	15.587,60	16.030,04	9.981,70	12.005,50	12.198,28

Bron: Inventaris van de vrijstellingen, aftrekken en verminderingen die de ontvangsten van de Staat beïnvloeden, DOC 55 3646/002, 24 november 2023, p. 39 en DOC 56 0853/003, 28 april 2025, p. 60

De budgettaire impact van de wijziging van artikel 202 van het WIB betreffende de aftrekbaarheid van dividenden kan niet op betrouwbare wijze worden geraamd met toepassing van een coëfficiënt

² Cijfers voor de jaren nadien niet beschikbaar op 3 juli 2025.

³ Inventaris van de vrijstellingen, aftrekken en verminderingen die de ontvangsten van de Staat beïnvloeden, bijlage bij het wetsontwerp houdende de middelenbegroting voor het begrotingsjaar 2024, DOC 55 3646/002, 24 november 2023, p. 39.

van 66,7 % op het bedrag dat is opgenomen in tabel 2 en door dit bedrag te vermenigvuldigen met het tarief van de VenB. De impact van dit wetsvoorstel zou immers voor elke vennootschap apart moeten worden bepaald.

2.2. Advies van de FOD Financiën

Het Rekenhof heeft aan de Algemene Administratie voor Beleidsexpertise en -ondersteuning (AABEO) van de FOD Financiën gevraagd een technische analyse en/of een budgettaire raming op te stellen voor wetsvoorstel 0616. Meer specifiek heeft het gevraagd naar ramingen voor de aanslagjaren 2019 tot 2023, met daarbij een onderscheid tussen de budgettaire impact van:

1. de beperking tot 33,3 % van de vrijstelling van meerwaarden op aandelen en deelbewijzen die zijn vrijgesteld met toepassing van het DBI-stelsel;
2. de schrapping van de niet-afrekbaarheid van waardeverminderingen en minderwaarden op die aandelen en deelbewijzen;
3. de combinatie van maatregelen (1) en (2);
4. de beperking tot 33,3 % van de afrekbaarheid van de met toepassing van het DBI-stelsel afrekbare dividenden;
5. de combinatie van alle maatregelen die wetsvoorstel 0616 beoogt.

De studiedienst van de AABEO bezorgde het Rekenhof zijn raming van de budgettaire impact voor de punten (1) tot (3), maar stelde dat hij de schattingen voor de punten (4) en (5) niet binnen een redelijke termijn kon meedelen.

Tabel 3 geeft de bedragen weer van de bijkomende fiscale ontvangsten, geschat op basis van de bezorgde ramingen.

Tabel 3 – Budgettaire impact van wetsvoorstel 0616, per aanslag- en inkomstenjaar (in miljoen euro)

Aanslagjaar	2019	2020	2021	2022	2023
Inkomstenjaar	2018	2019	2020	2021	2022
(1) Beperking van de vrijstelling van meerwaarden tot 33,3 %	4.405	3.306	1.999	2.516	2.578
(2) Afrekbaarheid van waardeverminderingen en minderwaarden op aandelen en deelbewijzen	-541	-539	-540	-500	-641
(3) Combinatie van maatregelen (1) en (2)	3.225	2.550	940	1.851	1.526
(4) Beperking van de afrekbaarheid van dividenden tot 33,3 %	/	/	/	/	/
(5) Globale impact van de maatregelen	/	/	/	/	/

Bron: AABEO

De budgettaire kosten die voortvloeien uit de combinatie van meerdere maatregelen stemmen niet overeen met de som van de budgettaire kosten/winsten van elke maatregel apart. De studiedienst wijst erop dat dat komt doordat die maatregelen in de simulaties interageren met het geheel van de fiscale aangifte van de belastingplichtigen.

3. Conclusie

Wat betreft de beperking tot 33,3 % van de vrijstelling van meerwaarden op aandelen en deelbewijzen die zijn vrijgesteld met toepassing van het DBI-stelsel in combinatie met de schrapping van de niet-afrekbaarheid van de waardeverminderingen en minderwaarden op die aandelen en deelbewijzen, zou de goedkeuring van het onderzochte wetsvoorstel kunnen leiden tot een winst

aan jaarlijkse fiscale ontvangsten tussen 940 miljoen euro en 3,225 miljard euro per jaar, volgens de ramingen van de studiedienst van de AABEO.

Door het gebrek aan cijfergegevens echter kan het Rekenhof de budgettaire impact van het wetsvoorstel niet ramen wat betreft de beperking tot 33,3 % van de aftrekbaarheid van de met toepassing van het DBI-stelsel aftrekbare dividenden, en dus van het wetsvoorstel in zijn geheel.

Het Rekenhof benadrukt dat de in dit advies opgenomen ramingen met de nodige voorzichtigheid moeten worden geïnterpreteerd. Zo zouden die ramingen niet kunnen worden geëxtrapoleerd en getransponeerd naar de volgende jaren, en dat niet alleen omdat de cijfers gaan van enkel- tot drievoudig naargelang van de jaren⁴, maar ook omdat de ramingen geen rekening houden met eventuele gedragwijzigingen van de betrokken economische actoren.

Tot slot stelt het Rekenhof dat zijn onderzoek zich strikt beperkt tot de budgettaire aspecten van wetsvoorstel 0616. Het is niet nagegaan of het wetsvoorstel verenigbaar is met het Europees recht, onder meer wat de mogelijkheid betreft om de winst uit het DBI-stelsel te beperken voor dividenden van intra-Europese oorsprong.

⁴ Onder meer maar niet uitsluitend wegens wijzigingen in de regelgeving die van toepassing is op het stelsel.

Avis sur la proposition de loi 56/0616 modifiant le code des impôts sur les revenus 1992, visant à diminuer les exonérations fiscales applicables aux plus-values sur actions et parts à l'impôt des sociétés

Avis approuvé par l'assemblée générale de la Cour des comptes du 16 juillet 2025

Demande d'avis

La proposition de loi DOC 56 0616/001¹ a été déposée le 20 décembre 2024.

La Cour des comptes a reçu le 25 janvier 2025 une demande d'avis du président de la Chambre des représentants adressée par la commission des Finances et du Budget. Elle vise à estimer l'incidence budgétaire qui découlerait de l'adoption de la proposition de loi.

Il s'agit d'une demande d'avis adressée en application de l'article 79, alinéa 1^{er}, du règlement de la Chambre.

1. Objet et contexte de la proposition de loi

La réglementation actuelle exonère les plus-values sur actions et parts de l'impôt sur les sociétés (ISOC) sous certaines conditions de permanence, de participation et de taxation (régime des revenus définitivement taxés – RDT). En contrepartie, la réglementation de l'ISOC interdit la déduction des réductions de valeur et des moins-values sur actions ou parts.

La proposition de loi 0616 vise, d'une part, à modifier l'article 192 du code des impôts sur les revenus (CIR) afin de limiter à 33,3 % l'exonération des plus-values sur des actions ou parts et, d'autre part, à supprimer l'article 198 du CIR qui interdit la déduction des réductions de valeur et des moins-values sur ces actions ou parts.

Le régime RDT concerne également les dividendes perçus par les sociétés soumises à l'ISOC, qui sont intégralement déductibles des bénéfices de ces sociétés pour autant qu'il soit satisfait aux conditions de permanence, de participation et de taxation (article 202 du CIR).

La proposition de loi prévoit également une modification de l'article 202 du CIR afin de limiter la déductibilité des dividendes perçus par une société à 33,3 %.

Selon les auteurs de cette proposition, « cette mesure pourrait rapporter jusqu'à 2 milliards d'euros de recettes par an ».

¹ Proposition de loi du 20 décembre 2024 modifiant le code des impôts sur les revenus 1992, visant à diminuer les exonérations fiscales applicables aux plus-values sur actions et parts à l'impôt des sociétés, *Doc. parl.*, 56/0616/001.

2. Estimation de l'incidence budgétaire

2.1. Données de l'inventaire des exonérations, abattements et réductions qui influencent les recettes de l'État

2.1.1. Limitation de l'exonération des plus-values et déductibilité des moins-values

Les auteurs de la proposition de loi citent un tableau extrait de « l'inventaire des exonérations, abattements et réductions qui influencent les recettes de l'État » (annexe au budget) repris ci-dessous dans le tableau 1. Ce tableau estime le coût budgétaire de l'exonération des plus-values réalisées sur actions ou parts en application du régime RDT entre 2016 et 2022².

Tableau 1 – Coût budgétaire de l'exonération des plus-values sur actions ou parts en application du régime RDT, par année de revenus (en millions d'euros)

Année de revenus	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Coût budgétaire	878,54	745,77	5.800,60	5.349,66	2.141,80	4.154,10	3.405,36

Source : Inventaire des exonérations, abattements et réductions qui influencent les recettes de l'État, Doc. 55 3646/002, 24 novembre 2023, p. 39 et 56 0853/003, 28 avril 2025, p. 59

Selon les auteurs de la proposition, ces montants correspondent à la perte résultant de la non-taxation des plus-values, de laquelle est déduit le gain résultant de la non-déductibilité des moins-values. Leur conclusion est que la perte de recettes fiscales résultant de ces deux mesures atteint en moyenne 4,3 milliards d'euros par an pour la période 2018-2021.

Si la proposition de loi 0616 venait à être adoptée, deux tiers du montant des plus-values aujourd'hui exonérées en application du régime RDT seraient imposables.

Cependant, l'impact budgétaire de la proposition de loi en ce qui concerne les plus-values (1) et moins-values (2) n'équivaut pas à deux tiers du montant susmentionné, car deux tiers de la somme de deux montants (1 et 2) ne sont pas équivalents à la somme de deux tiers du premier montant (1) et de l'intégralité du second (2). Proratiser les montants nets repris dans la proposition de loi ne serait donc pas correct.

2.1.2. Limitation de la déductibilité des dividendes

La proposition de loi 0616 a aussi un impact sur le coût budgétaire de la déductibilité des dividendes en application du régime RDT, également repris dans l'inventaire susmentionné et dans le tableau 2³.

Tableau 2 – Coût budgétaire de la déductibilité des dividendes en application du régime RDT, par année de revenus (en millions d'euros)

Année de revenus	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Coût budgétaire	7.016,22	6.561,91	15.587,60	16.030,04	9.981,70	12.005,50	12.198,28

Source : Inventaire des exonérations, abattements et réductions qui influencent les recettes de l'État, Doc. 55 3646/002, 24 novembre 2023, p. 39 et 56 0853/003, 28 avril 2025, p. 60

L'impact budgétaire de la modification de l'article 202 du CIR portant sur la déductibilité des dividendes ne peut être estimé de manière fiable en appliquant un coefficient de 66,7 % au montant repris au tableau 2 et en multipliant ce montant par le taux d'ISOC. En effet, il conviendrait de déterminer l'impact de cette proposition de loi de manière individuelle pour chaque société.

² Chiffres non disponibles pour les années ultérieures en date du 3 juillet 2025.

³ Inventaire des exonérations, abattements et réductions qui influencent les recettes de l'État, annexe au Projet de loi contenant le budget des Voies et Moyens pour l'année budgétaire 2024, Doc. 55 3646/002, 24 novembre 2023, page 39.

2.2. Avis du SPF Finances

La Cour des comptes a demandé à l'Administration Générale de l'Expertise et du Support Stratégiques (AGESS) du SPF Finances de lui communiquer son analyse technique et/ou son estimation budgétaire de la proposition de loi 0616. Plus précisément, elle a demandé des estimations relatives aux exercices d'imposition 2019 à 2023, en distinguant les incidences budgétaires :

1. de la limitation à 33,3 % de l'exonération des plus-values sur actions et parts exonérées en application du régime RDT ;
2. de la suppression de la non-déductibilité des réductions de valeur et moins-values sur ces actions et parts ;
3. de la combinaison des mesures (1) et (2) ;
4. de la limitation à 33,3 % de la déductibilité des dividendes déductibles en application du régime RDT ;
5. de la combinaison de toutes les mesures envisagées dans la proposition de loi 0616.

Le service d'études de l'AGESS a communiqué à la Cour son estimation de l'impact budgétaire pour les points (1) à (3), tout en indiquant qu'il n'était pas en mesure de communiquer les estimations relatives aux points (4) et (5) dans un délai raisonnable.

Sur la base des estimations communiquées, le tableau 3 reprend les montants de recettes fiscales supplémentaires estimés.

Tableau 3 – Impact budgétaire de la proposition de loi 0616, par exercice d'imposition et année de revenus (en millions d'euros)

Exercice d'imposition	2019	2020	2021	2022	2023
Année de revenus	2018	2019	2020	2021	2022
(1) Limitation de l'exonération des plus-values à 33,3%	4.405	3.306	1.999	2.516	2.578
(2) Déductibilité des réductions de valeur et moins-values sur actions et parts	-541	-539	-540	-500	-641
(3) Mesures (1) et (2) combinées	3.225	2.550	940	1.851	1.526
(4) Limitation de la déductibilité des dividendes à 33,3%	/	/	/	/	/
(5) Impact global des mesures	/	/	/	/	/

Source : AGESS

Le coût budgétaire résultant de la combinaison de plusieurs mesures ne correspond pas à la somme du coût/gain budgétaire de ces mesures prises séparément. Le service d'études indique que cela résulte du fait que ces mesures interagissent, dans les simulations, avec l'ensemble de la déclaration fiscale des contribuables.

3. Conclusion

En ce qui concerne la limitation à 33,3 % de l'exonération des plus-values sur actions et parts exonérées en application du régime RDT combinée à la suppression de la non-déductibilité des réductions de valeur et moins-values sur ces actions et parts, l'adoption de la proposition de loi examinée pourrait engendrer un gain de recettes fiscales annuelles variant entre 940 millions et 3,225 milliards d'euros par an, selon les estimations du service d'études de l'AGESS.

Cependant, vu le manque de données chiffrées, la Cour n'est pas en mesure d'estimer l'impact budgétaire que pourrait engendrer la proposition de loi en ce qui concerne la limitation à 33,3 % de la déductibilité des dividendes déductibles en application du régime RDT et donc de la proposition de loi dans son ensemble.

La Cour des comptes souligne que les estimations reprises dans le présent avis doivent être interprétées avec toute la prudence nécessaire. Ainsi, ces estimations ne pourraient être extrapolées et transposées aux années ultérieures : non seulement parce que les chiffres diffèrent du simple au triple selon les années⁴, mais aussi parce que ces estimations n'intègrent pas les éventuels changements de comportement que pourraient adopter les acteurs économiques concernés.

Enfin, la Cour des comptes précise que la présente analyse se limite strictement aux aspects budgétaires de la proposition de loi 0616. La Cour n'a pas examiné sa compatibilité avec le droit européen, notamment concernant la possibilité de limiter le bénéfice du régime RDT pour les dividendes de source intra-européenne.

⁴ Notamment, mais pas uniquement en raison de modifications de la réglementation applicable au régime.