

BELGISCHE KAMER VAN  
VOLKSVERTEGENWOORDIGERS

28 januari 2008

**WETSVOORSTEL**

**houdende fiscale bepalingen**

**ADVIES VAN HET REKENHOF**

CHAMBRE DES REPRÉSENTANTS  
DE BELGIQUE

28 janvier 2008

**PROPOSITION DE LOI**

**portant des dispositions fiscales**

**AVIS DE LA COUR DES COMPTES**

Voorgaand document :

Doc 52 **0545/ (2007/2008)** :

001 : Wetsvoorstel van de heer de Donnea  
002 : Amendement.

Document précédent :

Doc 52 **0545/ (2007/2008)** :

001 : Proposition de loi de M. de Donnea  
002 : Amendement.

<i>cdH</i>	:	<i>centre démocrate Humaniste</i>
<i>CD&amp;V-N-VA</i>	:	<i>Christen-Democratisch en Vlaams/Nieuw-Vlaamse Alliantie</i>
<i>Ecolo-Groen!</i>	:	<i>Ecologistes Confédérés pour l'organisation de luttes originales – Groen</i>
<i>FN</i>	:	<i>Front National</i>
<i>LDD</i>	:	<i>Lijst Dedecker</i>
<i>MR</i>	:	<i>Mouvement Réformateur</i>
<i>Open Vld</i>	:	<i>Open Vlaamse liberalen en democraten</i>
<i>PS</i>	:	<i>Parti Socialiste</i>
<i>sp.a - spirit</i>	:	<i>Socialistische partij anders - sociaal, progressief, internationaal, regionalistisch, integraal-democratisch, toekomstgericht.</i>
<i>VB</i>	:	<i>Vlaams Belang</i>

<i>Afkortingen bij de nummering van de publicaties :</i>		<i>Abréviations dans la numérotation des publications :</i>	
<i>DOC 52 0000/000 :</i>	<i>Parlementair document van de 52<sup>e</sup> zittingsperiode + basisnummer en volgnummer</i>	<i>DOC 52 0000/000 :</i>	<i>Document parlementaire de la 52<sup>ème</sup> législature, suivi du n° de base et du n° consécutif</i>
<i>QRVA :</i>	<i>Schriftelijke Vragen en Antwoorden</i>	<i>QRVA :</i>	<i>Questions et Réponses écrites</i>
<i>CRIV :</i>	<i>Voorlopige versie van het Integraal Verslag (groene kaft)</i>	<i>CRIV :</i>	<i>Version Provisoire du Compte Rendu intégral (couverture verte)</i>
<i>CRABV :</i>	<i>Beknopt Verslag (blauwe kaft)</i>	<i>CRABV :</i>	<i>Compte Rendu Analytique (couverture bleue)</i>
<i>CRIV :</i>	<i>Integraal Verslag, met links het definitieve integraal verslag en rechts het vertaald beknopt verslag van de toespraken (met de bijlagen) (PLEN: witte kaft; COM: zalmkleurige kaft)</i>	<i>CRIV :</i>	<i>Compte Rendu Intégral, avec, à gauche, le compte rendu intégral et, à droite, le compte rendu analytique traduit des interventions (avec les annexes) (PLEN: couverture blanche; COM: couverture saumon)</i>
<i>PLEN :</i>	<i>Plenum</i>	<i>PLEN :</i>	<i>Séance plénière</i>
<i>COM :</i>	<i>Commissievergadering</i>	<i>COM :</i>	<i>Réunion de commission</i>
<i>MOT :</i>	<i>moties tot besluit van interpellaties (beigekleurig papier)</i>	<i>MOT :</i>	<i>Motions déposées en conclusion d'interpellations (papier beige)</i>

*Officiële publicaties, uitgegeven door de Kamer van volksvertegenwoordigers*

*Bestellingen :*  
*Natieplein 2*  
*1008 Brussel*  
*Tel. : 02/ 549 81 60*  
*Fax : 02/549 82 74*  
*www.deKamer.be*  
*e-mail : publicaties@deKamer.be*

*Publications officielles éditées par la Chambre des représentants*

*Commandes :*  
*Place de la Nation 2*  
*1008 Bruxelles*  
*Tél. : 02/ 549 81 60*  
*Fax : 02/549 82 74*  
*www.laChambre.be*  
*e-mail : publications@laChambre.be*

## 1. De vraag om advies

Op 27 december 2007 heeft het Rekenhof een vraag om advies ontvangen van de heer Kamervoorzitter H. Van Rompuy in het kader van art. 79, eerste lid, van het Kamerreglement.

Luidens deze brief wenst de Commissie voor de Financiën en de Begroting van de Kamer van Volksvertegenwoordigers een nota te ontvangen met een raming van de nieuwe uitgaven of van de minderontvangsten die de goedkeuring van het wetsvoorstel houdende fiscale bepalingen (DOC 52 0545/001) als gevolg zou hebben.

Dit wetsvoorstel werd op 12 december 2007 in de Kamer van volksvertegenwoordigers ingediend door de heer François-Xavier de Donnea c.s.

## 2. Het wetsvoorstel

Het wetsvoorstel strekt tot opheffing van sommige bepalingen van de programmawet van 27 december 2005, die een wijziging inhielden van artikel 19*bis* van het WIB 1992 met betrekking tot de inkomsten van de Instellingen voor collectieve belegging in effecten.

### 2.1 De belasting op de inkomsten uit beleggingsfondsen

Sinds 2006 geldt een roerende voorheffing van 15% op de renteopbrengst van beleggingsfondsen met een Europees paspoort en van alle beleggingsfondsen die buiten de Europese Unie gevestigd zijn en die minstens voor 40% zijn belegd in schuldvorderingen (obligaties, liquiditeiten en andere vastrentende effecten). De programmawet van 27 december 2005<sup>1</sup>, hierna genoemd «de programmawet», heeft dit mogelijk gemaakt door invoering van een artikel 19*bis* in het WIB 1992.

<sup>1</sup> (B.S. 30 december 2005, tweede uitgave). Meer bepaald hoofdstuk V, artikelen 111 tot 120, van deze wet.

## 1. La demande d'avis

Le 27 décembre 2007, la Cour des comptes a reçu de M. H. Van Rompuy, président de la Chambre, une demande d'avis formulée dans le cadre de l'article 79, premier alinéa, du règlement de la Chambre.

Aux termes de cette lettre, la Commission des finances et du budget de la Chambre des représentants souhaite que la Cour élabore une note comportant une estimation des nouvelles dépenses ou de la diminution de recettes qu'entraînerait l'approbation de la proposition de loi portant des dispositions fiscales (DOC 52 0545/001).

Cette proposition de loi a été déposée, le 12 décembre 2007, devant la Chambre des représentants par M. François-Xavier de Donnea et consorts.

## 2. La proposition de loi

La proposition de loi vise à abroger certaines dispositions de la loi-programme du 27 décembre 2005 qui modifiaient l'article 19*bis* du Code des impôts sur les revenus 1992 en ce qui concerne les revenus des organismes de placement collectif en valeurs mobilières.

### 2.1 L'impôt sur les revenus de fonds de placement

Depuis 2006, un précompte mobilier de 15% est appliqué au produit d'intérêt de fonds de placement disposant d'un passeport européen et de tous les fonds de placement établis en dehors de l'Union européenne, et qui ont été investis pour 40% au moins dans des créances (obligations, liquidités et autres titres à revenus fixes). La loi-programme du 27 décembre 2005<sup>1</sup>, ci-après dénommée «la loi-programme», a rendu cette imposition possible par l'insertion d'un article 19*bis* dans le CIR 1992.

<sup>1</sup> (M.B. 30 décembre 2005, deuxième édition). Plus précisément chapitre V, articles 111 à 120, de cette loi.

De heffing was in een eerste fase (2006 en 2007) enkel van toepassing bij een effectieve verkoop van het fonds (als uitstap-roerende voorheffing) en sloeg enkel op de renteopbrengst van dit fonds<sup>2</sup> geboekt sedert 1 juli 2005.

In een tweede periode, meer bepaald vanaf 1 januari 2008, is de belastbare grondslag niet meer beperkt tot de rentecomponent, maar omvat die het totale rendement<sup>3</sup> en dus ook de meer- en minderwaarden van de onderliggende belegging<sup>4</sup>.

Er kon echter van deze uitbreiding worden afgeweken bij een in Ministerraad overlegd koninklijk besluit<sup>5</sup>. Van deze mogelijkheid is tot op heden geen gebruik gemaakt.

Via het wetsvoorstel dat thans voorligt, wordt evenwel in essentie hetzelfde nagestreefd, namelijk de opheffing van artikel 119 van de voormelde programmawet dat bepaalde dat vanaf 1 januari 2008, de belastbare grondslag voor deze taks zou worden verruimd tot het geheel van de inkomsten die direct of indirect voortkomen uit die schuldvorderingen, in de vorm van intresten, meerwaarden of minderwaarden.

Het wetsvoorstel vraagt ook de opheffing van artikel 120 van de voornoemde programmawet dat de Koning machtigt de bepalingen van artikel 119 op te heffen bij een besluit vastgelegd na overleg in de Ministerraad.

## 2.2 De beurstaks

Door artikel 130 van de programmawet van 27 december 2005 werd het tarief van de taks op de beursverrichtingen, bepaald in artikel 121, § 1, laatste lid, van het Wetboek diverse rechten en taksen<sup>6</sup> opgetrokken van 0.50% tot 1.10% wat de inkoop betreft van eigen aandelen door een beleggingsvennootschap indien de verrichting slaat op kapitalisatieaandelen.

Artikel 131 van dezelfde programmawet bepaalt de belastbare basis van deze beurstaks.

<sup>2</sup> De rentecomponent is het bedrag verkregen in geval van inkoop van eigen rechten van deelneming of in geval van gehele of gedeeltelijke verdeling van het eigen vermogen van een collectieve beleggingsinstelling in effecten, vallende onder de 40%-regel en voor zover deze rentecomponent betrekking heeft op de periode gedurende dewelke de verkrijger houder was van de rechten van de deelneming.

<sup>3</sup> Artikel 119 van de programmawet, die een wijziging inhield van artikel 19bis, § 1, van het WIB 1992.

<sup>4</sup> Ook hier wordt de belastbare grondslag gevormd door de inkomsten die betrekking hebben op de periode gedurende dewelke de verkrijger houder was van de rechten van de deelneming.

<sup>5</sup> Artikel 120 van de programmawet.

<sup>6</sup> Voorheen «Wetboek der met het zegel gelijkgestelde taksen».

Dans une première phase (2006 et 2007), le précompte s'appliquait uniquement en cas de vente effective du fonds (précompte mobilier en cas de sortie), et ne portait que sur le produit d'intérêt de ce fonds<sup>2</sup> enregistré depuis le 1<sup>er</sup> juillet 2005.

Au cours d'une deuxième période, plus précisément à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2008, la base imposable n'est plus limitée à la composante d'intérêts, mais inclut le rendement total<sup>3</sup>, et donc aussi les plus-values et moins-values du placement sous-jacent<sup>4</sup>.

Il pouvait, toutefois, être dérogé à cette extension par un arrêté royal délibéré en Conseil des ministres<sup>5</sup>. À ce jour, il n'a pas été fait usage de cette possibilité.

La proposition de loi déposée poursuit, toutefois, essentiellement le même but, à savoir l'abrogation de l'article 119 de la loi-programme précitée, qui prévoyait, à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2008, une modification de la base imposable pour l'étendre à l'ensemble des revenus qui proviennent directement ou indirectement, sous la forme d'intérêts, plus-values ou moins-values, de ces créances.

La proposition de loi demande aussi l'abrogation de l'article 120 de la loi-programme précitée, qui autorise le Roi à abroger l'article 119 par un arrêté délibéré en Conseil des ministres.

## 2.2 La taxe boursière

En vertu de l'article 130 de la loi-programme du 27 décembre 2005, le taux de la taxe sur les opérations de bourse, fixé à l'article 121, § 1<sup>er</sup>, dernier alinéa, du Code des droits et taxes divers<sup>6</sup>, a été porté de 0,50% à 1,10% en ce qui concerne tout rachat de ses actions effectué par une société d'investissement, lorsque l'opération porte sur des actions de capitalisation.

L'article 131 de cette même loi-programme fixe la base imposable de cette taxe boursière.

<sup>2</sup> La composante d'intérêts est le montant reçu en cas de rachat de parts propres ou en cas de partage total ou partiel de l'avoir social d'un organisme de placement collectif en valeurs mobilières, relevant de la règle des 40%, et dans la mesure où cette composante d'intérêts se rapporte à la période durant laquelle le bénéficiaire a été titulaire des parts.

<sup>3</sup> Article 119 de la loi-programme, qui modifiait l'article 19bis, § 1<sup>er</sup>, du CIR 1992.

<sup>4</sup> Ici aussi, la base imposable est constituée par les revenus relatifs à la période durant laquelle le bénéficiaire était titulaire des parts.

<sup>5</sup> Article 120 de la loi-programme.

<sup>6</sup> Précédemment dénommé «Code des taxes assimilées au timbre».

Door artikel 148, eerste lid, van de genoemde programmawet wordt de inwerkingtreding van de artikelen 130 en 131 vastgelegd op 1 januari 2006.

In artikel 148, tweede lid van dezelfde programmawet wordt evenwel bepaald dat artikel 121, § 1, laatste lid, van het Wetboek diverse rechten en taksen, vanaf 1 januari 2008 in de oude redactie wordt hersteld, waardoor het tarief van de taks op de beursverrichtingen teruggebracht wordt van 1.10% naar 0.50%.<sup>7</sup>

Artikel 148, derde lid, bepaalt evenwel dat de Koning bij een in Ministerraad overlegd besluit, kan beslissen het vorige (tweede) lid op te heffen, wat dan zou betekenen dat het hogere tarief van 1.10% beurstaks behouden zou blijven.

De Koning heeft van deze mogelijkheid echter geen gebruik gemaakt, zodat artikel 148, tweede lid, van toepassing blijft en vanaf 1 januari 2008 dus het tarief van 0.50% beurstaks geldt.

Het wetsvoorstel vraagt de opheffing van artikel 148, tweede tot vierde lid van de programmawet van 27 december 2005, wat dan zou betekenen dat het tarief van de beurstaks opnieuw 1.10% zou worden.

### 3. Commentaar

Het voorliggende wetsvoorstel strekt er in essentie toe enerzijds de vanaf 1 januari 2008 voorziene uitbreiding van de belastbare grondslag (namelijk van de loutere rentecomponent naar het volledige rendement van de schuldvorderingen) ongedaan te maken en anderzijds de beurstaks te behouden op 1.10%.

Wat de vraag betreft van de commissie voor de Financiën en Begroting met betrekking tot de budgettaire impact van dit wetsvoorstel kan in eerste instantie worden verwezen naar de budgettaire raming die bij de invoering van deze fiscale maatregel werd vooropgesteld.

In de begroting voor het jaar 2006 werd namelijk de opbrengst van deze nieuwe heffing op de (rente) opbrengsten met betrekking tot kapitalisatiebeleggingsfondsen die voor minstens 40% in vastrentende waarden beleggen, op 235 miljoen euro geraamd.<sup>8</sup>

Zoals blijkt uit het verslag namens de commissie voor de Financiën en Begroting<sup>9</sup> werd in dit verband door het Rekenhof opgemerkt dat «noch de algemene toelichting, noch de rijksmiddelenbegroting enige toelichting

<sup>7</sup> Hoewel artikel 148, tweede lid, verwijst naar artikel 130 van de programmawet, wordt hier ongetwijfeld artikel 121, § 1, laatste lid, van het Wetboek diverse rechten en taksen bedoeld.

<sup>8</sup> Cf. DOC 51 2042/001, blz. 150.

<sup>9</sup> Cf. DOC 51 2043/003, blz. 54 en 55.

En vertu de l'article 148, premier alinéa, de la loi-programme précitée, l'entrée en vigueur des articles 130 et 131 est fixée au 1<sup>er</sup> janvier 2006.

A l'article 148, deuxième alinéa, de cette même loi-programme, il est, toutefois, disposé que l'article 121, § 1<sup>er</sup>, dernier alinéa, du Code des droits et taxes divers est, dès le 1<sup>er</sup> janvier 2008, rétabli dans son ancienne rédaction, ramenant ainsi le taux de la taxe sur les opérations de bourse de 1,10% à 0,50%.<sup>7</sup>

Quant au troisième alinéa de l'article 148, il prévoit que le Roi peut cependant, par un arrêté délibéré en Conseil des ministres, abroger l'alinéa précédent (deuxième alinéa), ce qui signifierait alors le maintien du taux supérieur de 1,10% de la taxe boursière.

Le Roi n'ayant, toutefois, pas fait usage de cette possibilité, le deuxième alinéa de l'article 148 reste d'application et c'est donc le taux de 0,50% de la taxe boursière qui s'applique à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2008.

La proposition de loi demande l'abrogation de l'article 148, du deuxième au quatrième alinéa, de la loi-programme du 27 décembre 2005, ce qui signifierait alors que le taux de la taxe boursière redeviendrait 1,10%.

### 3. Commentaire

La proposition de loi à l'examen vise essentiellement, d'une part, à annuler l'extension de la base imposable, prévue à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2008 (à savoir de la simple composante d'intérêts à la totalité du rendement des créances) et, d'autre part, à maintenir le taux de la taxe boursière à 1,10%.

En ce qui concerne la question formulée par la commission des Finances et du Budget à propos de l'incidence budgétaire de cette proposition de loi, on peut tout d'abord renvoyer à l'estimation budgétaire effectuée au moment de l'introduction de cette mesure fiscale.

En effet, dans le budget de l'année 2006, les recettes de ce nouveau prélèvement affectant les produits (d'intérêts) des fonds d'investissement de capitalisation qui investissent pour 40% ou plus dans des valeurs à taux fixe ont été estimées à 235 millions d'euros.<sup>8</sup>

Ainsi qu'il ressort du rapport fait au nom de la Commission des finances et du budget<sup>9</sup>, la Cour des comptes a fait observer à ce sujet que «ni l'exposé général, ni le budget des voies et moyens ne fournissent de

<sup>7</sup> Bien que l'article 148, deuxième alinéa, fasse référence à l'article 130 de la loi-programme, c'est incontestablement l'article 121, § 1<sup>er</sup>, dernier alinéa, du Code des droits et taxes divers qui est visé en l'occurrence.

<sup>8</sup> Cf. DOC 51 2042/001, p. 150.

<sup>9</sup> Cf. DOC 51 2043/003, p. 54 et 55.

verstrekkt bij de precieze draagwijdte, de toepassingsmodaliteiten en de berekeningswijze van de opbrengst van deze maatregelen». Bij gebrek aan concrete informatie inzonderheid met betrekking tot de parameters die werden gehanteerd bij de berekening van de verwachte inkomsten, werd verder gesteld dat het Rekenhof zich niet kon uitspreken over de betrouwbaarheid van de door de regering opgemaakte ramingen, alsook dat de geraamde opbrengsten van deze maatregel veeleer lijken te moeten worden beschouwd als een objectief dat de regering zich stelt (weliswaar op basis van bepaalde hypothesen) dan als het resultaat van een nauwkeurige berekening.

Naar aanleiding van de huidige vraag van de commissie van de Financiën en Begroting met betrekking tot de budgettaire gevolgen van het voorliggende wetsvoorstel werd door het Rekenhof contact opgenomen met de bevoegde diensten van de FOD Financiën, met het verzoek alle nuttige informatie (o.m. effectieve opbrengsten van deze fiscale maatregel tot nu toe, gehanteerde parameters bij de berekening van de geraamde opbrengsten...) aan te leveren om de vraag van de parlementaire commissie te kunnen beantwoorden.

Het Rekenhof heeft evenwel geen antwoord ontvangen, zodat de voor haar beschikbare informatie zich beperkt tot een aantal algemene financiële gegevens die bij bepaalde gespecialiseerde organisaties uit de financiële sector<sup>10</sup> konden worden bekomen, alsook in bepaalde gespecialiseerde literatuur daaromtrent.

Bij gebrek aan specifieke cijfergegevens omtrent de effectieve opbrengst van deze fiscale maatregel en de in aanmerking te nemen parameters daarbij, is het dan ook niet mogelijk zinvolle uitspraken of prognoses te formuleren over de te verwachten meer- of minderontvangsten die de goedkeuring van het voorliggende wetsvoorstel met zich zou brengen.

Op basis van de beschikbare algemene informatie over deze aangelegenheid moet er bovendien op worden gewezen dat de opbrengst van deze fiscale maatregel hoe dan ook afhankelijk is van een reeks van factoren die zeer moeilijk in te schatten of te voorspellen zijn, zoals o.m. de evolutie van het rentepeil, de (wisselende) samenstelling van de portefeuilles van de (gemengde) beleggingsfondsen, het gedrag van de beleggers (eventueel massale overstap naar andere, fiscaal voordeliger beleggingen?) en diverse andere macro-economische factoren.

<sup>10</sup> O.a. FEBELFIN (de Belgische federatie van de financiële sector) en BEMA (de Belgische vereniging van Asset Managers).

précisions sur la portée exacte, les modalités d'application et le mode de calcul du produit de ces mesures». À défaut d'informations concrètes, notamment en ce qui concerne les paramètres ayant servi au calcul des recettes escomptées, il a, en outre, été précisé que la Cour des comptes n'était pas à même de se prononcer sur la fiabilité des estimations élaborées par le gouvernement, et que les recettes estimées de cette mesure semblaient devoir être considérées plus comme un objectif que le gouvernement s'assigne (certes sur la base de certaines hypothèses) que comme le résultat d'un calcul précis.

À la suite de la présente question de la Commission des finances et du budget relative aux conséquences budgétaires de la proposition de loi à l'examen, la Cour des comptes a pris contact avec les services compétents du SPF Finances, en les priant de fournir toutes les informations utiles (notamment, les produits réels engrangés jusqu'ici par cette mesure fiscale, les paramètres utilisés pour calculer les recettes estimées, etc.) pour pouvoir répondre à la question posée par la commission parlementaire.

La Cour des comptes n'a cependant pas reçu de réponse, de sorte que les informations dont elle dispose se limitent à des données financières générales qu'elle a pu obtenir auprès de certaines organisations spécialisées du secteur financier<sup>10</sup>, ainsi que dans une littérature spécialisée en la matière.

À défaut de disposer de chiffres spécifiques concernant le résultat réel de cette mesure fiscale et les paramètres à prendre en considération à ce propos, il n'est, dès lors, pas possible de formuler des prévisions ou un jugement pertinents au sujet de l'augmentation ou de la diminution éventuelles des recettes qu'entraînerait l'approbation de la proposition de loi à l'examen.

Sur la base des informations générales disponibles à ce sujet, il faut, en outre, signaler que le résultat de cette mesure fiscale est, en tout état de cause, fonction d'une série de facteurs très difficiles à estimer ou à prévoir, comme, notamment, l'évolution du niveau des taux d'intérêt, la composition (fluctuante) des portefeuilles des fonds de placement (mixtes), le comportement des investisseurs (éventualité d'un transfert en masse vers d'autres placements, fiscalement plus avantageux) et divers autres facteurs macroéconomiques.

<sup>10</sup> Notamment FEBELFIN (la fédération belge du secteur financier) et BEMA (l'association belge des Asset Managers).



Wat specifiek de uitbreiding van de belastbare basis van deze taks betreft (namelijk de uitbreiding van de loutere rentecomponent naar de meerwaarde) kan er tenslotte nog op worden gewezen dat de rentecomponent nog een vrij stabiel verloop kent en bijgevolg relatief voorspelbaar en budgetteerbaar is; meerwaarden daarentegen zijn quasi onvoorspelbaar wegens de moeilijk in te schatten rentebeweging. In periodes van renteverhogingen, anders gezegd periodes met koersdalingen van de onderliggende effecten in de portefeuilles van de betrokken beleggingsfondsen, zullen er geen meerwaarden worden gerealiseerd en bijgevolg ook geen (fiscale) ontvangsten daaruit. Een stijging van de langetermijnrente betekent immers dat de koersen van de obligaties intussen zijn gedaald; dit houdt in dat er in de meeste gevallen geen meerwaarden, maar minwaarden zijn gerealiseerd en deze minwaarden mogen van de renteopbrengst worden afgetrokken voor de berekening van de belasting.

Met de huidige rentestand is het overigens te verwachten dat de kans op het realiseren van meerwaarden beperkt is, waardoor deze maatregel – in de huidige financieel-economische context – wel eens een negatieve impact op de begroting zou kunnen hebben.

Dit laatste zou eveneens het geval zijn, wanneer het tarief van de beurstaks op 0.50% zou worden gebracht.

#### 4. Besluit

Bij gebrek aan enige verantwoordingsinformatie omtrent de berekeningswijze van de budgettaire impact van deze fiscale maatregel en bij gebrek aan cijfergegevens omtrent de effectieve opbrengst van deze specifieke maatregel, is het mede gelet op de onzekere evolutie van diverse toepasselijke parameters (o.a. rentepeil...), voor het Rekenhof niet mogelijk een zinvolle prognose of raming te doen omtrent de budgettaire gevolgen van het voorliggende wetsvoorstel.

In de huidige financieel-economische context lijkt het evenwel niet uit te sluiten dat de in de programmawet van 27 december 2005 vanaf 1 januari 2008 voorziene uitbreiding van de belastbare grondslag van deze taks, een negatieve impact heeft op de begroting.

Enfin, en ce qui concerne spécifiquement l'extension de la base imposable de cet impôt (à savoir le passage de la simple composante d'intérêts à la plus-value), il convient de souligner que la composante d'intérêts connaît une évolution assez stable et peut donc être prévue et budgétisée; les plus-values, par contre, sont quasiment imprévisibles en raison de la difficulté d'estimer la fluctuation des taux. Durant des périodes d'augmentation des taux, autrement dit, des périodes marquées par des chutes des cours des titres sous-jacents contenus dans les portefeuilles des fonds de placement concernés, il ne sera plus réalisé de plus-values, ni, par conséquent, de recettes (fiscales). Une augmentation des intérêts à long terme signifie, en effet, qu'entretemps, les cours des obligations ont baissé; il en résulte que, dans la plupart des cas, il n'est plus réalisé de plus-values, mais des moins-values et que celles-ci peuvent être déduites du produit d'intérêt pour calculer l'imposition.

Eu égard à la situation actuelle des taux, il faut d'ailleurs s'attendre à ce que la possibilité de réaliser des plus-values soit limitée, de sorte que – dans le contexte financier et économique actuel – cette mesure pourrait bien exercer une incidence négative sur le budget.

Cela pourrait également être le cas avec le tarif de la taxe boursière fixé à 0,5%.

#### 4. Conclusion

En l'absence de toute information permettant de justifier le mode de calcul de l'incidence budgétaire de cette mesure fiscale, et à défaut de chiffres concernant le produit effectif de cette mesure spécifique, il est impossible à la Cour des comptes, compte tenu, en outre, de l'évolution incertaine de divers paramètres applicables (notamment, le niveau des taux d'intérêt, etc.), d'émettre une estimation ou un pronostic pertinents au sujet des conséquences budgétaires de la proposition de loi à l'examen.

Dans le contexte financier et économique actuel, on ne peut pas exclure que l'extension de la base imposable de cet impôt, prévue à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2008 dans la loi-programme du 27 décembre 2005, influe négativement sur le budget.