

HOE KUNT U UW BV GEBRUIKEN?

Zin in een spannend potje bv-monopoly?

Er bestaat een interessant financieel verschil tussen de belasting die u betaalt over het rendement dat u behaalt in uw bv en de belasting over het rendement dat u in privé behaalt. Het is daarom wel eens zinvol om te gaan bekijken of u met uw eigen vermogen of dat van uw bv gaat spelen of eventueel beleggen. En dan komen natuurlijk de vragen van dividend uitkeren, lenen van uw bv of extern lenen aan de orde.

Een besloten vennootschap kan een handig instrument zijn om belasting te besparen. Hoe kunt u de gelden in de vennootschap zodanig gebruiken voor privé dat u er beter van wordt? Wat kan er wel en wat mag er niet?

Aantrekkelijker

Fiscaal gezien heeft u in de bv te maken met vennootschapsbelasting. Die vennootschapsbelasting kent een progressief tarief; naarmate de winst groter wordt stijgt het belastingtarief. Sinds 1 januari 2008 heeft u te maken met een veel interessanter tarief dan dat tot en met 31 december 2007 gold. Over de eerste € 40.000 winst is 20% verschuldigd – dat was in 2007 nog over de eerste € 25.000 – dus dat is al een voordeel. Het grootste voordeel zit 'm echter in de volgende 'schijf': de tweede schijf is in tarief iets gedaald (23% in plaats van 23,5%), maar is vooral aantrekkelijker geworden door zijn lengte. In 2007 was de tweede schijf nog maar € 35.000 lang, in 2008 is de tweede schijf € 160.000 lang. Pas

daarboven wordt 25,5% aan vennootschapsbelasting geheven. Winst genereren in uw bv wordt dus minder belast en is aantrekkelijker geworden.

Zichtbaar

Om een goede beoordeling te kunnen maken van het rendement in privé of in de bv, moet u steeds terugrekenen naar privé. Als er een belegging in de bv plaatsvindt, dan is er eerst vennootschapsbelasting verschuldigd en vervolgens inkomstenbelasting. Of dit nu als nominale claim op de balans terecht komt of daadwerkelijk meteen wordt betaald, doet dan niet meer ter zake. De belastingschuld ontstaat en wordt meteen zichtbaar. Wie op

Vergelijking vpb-tarief 2007 en 2008		
Winst	vpb 2007	vpb 2008
€ 100.000	€ 23.425	€ 21.800
€ 200.000	€ 48.925	€ 44.800

zo'n manier vergelijkt, pakt de meest zwartgallige kant, want, inderdaad, door wat belastinguitstel bij de waardering bij elke jaarrekening optimaal te kiezen, kan belastingvoordeel ontstaan. Dat wordt buiten de berekening gehouden, omdat het sterk wordt ingegeven door externe (geluks)factoren en niet te sturen valt.

Executiewaarde

Bij uitlenen van gelden aan privé moet u een zakelijke vergoeding hanteren. In de huidige markt moet u dan denken aan 4%-5% op jaarbasis qua rente en wat betreft onderpand aan 60% belening van een gespreide aandelenportefeuille, 80% op een gespreide (Nederlandse) obligatieportefeuille en wellicht 100% van de executiewaarde van een pand. Dan is het eenvoudig uit te rekenen dat een rendement van 4-5%, dat u op staatsleningen kunt verkrijgen, geen argument biedt om zoiets uit de bv te tillen en naar privé over te hevelen. Dit wordt pas interessant naarmate het rendement (fors) hoger ligt dan de aan de aan uw bv te betalen rente.

Uitkijken

Bij een hoger rendement hoort ook een hoger risico. Wie een gemiddelde van 10% per jaar nastreeft, moet naar aandelen gaan kijken. Als u naar het begin van dit jaar kijkt, dan ziet u dat waardedalingen van 20%, hoe uitzonderlijk ook, kunnen optreden. Wie € 100.000 heeft belegd en hiervoor € 50.000 heeft geleend, heeft bij

een verpanding van de effecten tegen 60%, dus als dekking een bedrag van € 60.000 nodig. Als er een daling van € 20.000 optreedt, is de dekkingswaarde ook kleiner: 60% van € 80.000 is € 48.000. Nog niet schrikbarend, maar er moet ook niet veel méér gebeuren en er zal een aanvullende dekking gevraagd worden door de bv. Als koersen laag zijn, is het in het algemeen onverstandig te verkopen, dus

Toch maar gewoon dividend uitkeren?

zullen de gelden ergens anders vandaan moeten komen, wil dit niet leiden tot een 'uitdeling'. De term 'uitdeling' gebruikt de fiscus om aan te geven dat er in feite sprake is van een winstuitkering. En dat speelt als de lening niet meer als zakelijk kan worden gezien.

Fiscale aderlating

Dus dan toch maar gewoon dividend uitkeren zult u zich afvragen? Ja en nee. Wie een rendement haalt van 8% gemiddeld per jaar en rekent met 25% dividendbelasting, heeft zijn fiscale aderlating van 25% na een jaar of acht terugverdiend. Echter, dividend is definitief. De bv is het geld kwijt, er is 75% minder 'werkkapitaal' in privé en dat voelt bij de meeste dga's niet goed. Wie leent, kan besluiten de lening terug te draaien. De belegging kan tegenvallen of de belegging kan zo veel opleveren dat u een deel van de lening kunt terugbetalen. Lenen is dus flexibel.

Forfaitair rendement

Op de korte termijn is lenen ook gelde-lijk gezien interessanter: het werkkapitaal is en blijft 100% en het méérendement komt in privé terecht. Het aardige hierbij is ook nog eens het ontbreken

van een heffing in box 3. Hoe zit dat? Een privébelegger betaalt over zijn box 3-vermogen vermogensrendementsheffing: het gemiddeld belegde vermogen op 1 januari en op 31 december wordt bij elkaar opgeteld en gedeeld. Over dit gemiddelde wordt een rendement aangenomen van 4% en hierover bent u 30% belasting verschuldigd. Als u leent uit de bv, rent de lening het box 3-vermogen. Wie namelijk € 100.000 leent uit de bv en hiermee gaat beleggen (even letten op de zakelijkheid qua onderpand), heeft een bezit van € 100.000 en een schuld van € 100.000. Netto dus nihil. Als de belegging is gestegen naar € 110.000 aan het eind van het jaar, is het gemiddelde vermogen dus $(100.000 - 100.000) + (110.000 - 100.000) = 10.000/2 = 5.000$. Forfaitair rendement is dan 4% van € 5.000, is € 200. Belasting wordt dan 30% over € 200, oftewel € 60. De rente moet in privé nog worden meegeteld, stel 5% en het rendement is: $10.000 - \text{rente } 5.000 - 60 \text{ belasting} = € 4.940$. Het vermogen zit eigenlijk in de bv, € 100.000, rente 5% = € 5.000. De vennootschapsbelasting hierover bedraagt 20%, dus € 1.000. Zou dit bedrag als dividend aan

Lenen voordeliger, maar risicovoller

u in privé worden uitgekeerd, dan is over € 4.000 nog eens 25% inkomstenbelasting verschuldigd. Wat is dan het uiteindelijke nettorendement van € 10.000 bruto, op deze manier: $€ 3.000 + € 4.940 = € 7.940$, belastingdruk 20,6%. Lenen is dus veel voordeliger, maar ook risicovoller, omdat koersen nu eenmaal niet altijd omhoog gaan.

Effect

Wie zijn zakelijk vermogen defensiever wil inzetten, zonder het effect van de

25% belastingbetaling ineens en zonder het effect van het mogelijk wegvallen van de dekking bij grote koersfluctuaties, kan denken aan het volgende: wel dege-lijk dividend uitkeren en daarbij meteen een lening opnemen bij de bank ter grootte van de betaalde belasting. Het 'werkkapitaal' is dan geen 75%, maar door de aanvullende lening meteen weer 100%. Wie aldus belegt, heeft een portefeuille van € 100.000, met een lening

Is de lening in kwestie nog zakelijk?

van € 25.000. Dan moet er nogal veel gebeuren, wil de dekking er onderuit vallen en wil de bank aanvullende eisen gaan stellen. Het beleggingsbeleid zal dus niet of nauwelijks worden aangetast door de lening, terwijl er wel een kleine hefboom op zit.

De pisang

De variant 'dividend plus bijlenen' is de meest voor de hand liggende en de meest lucratieve mogelijkheid. Deze variant levert niet alleen meer rendement op (als u dividend, lenen en dividend plus lenen naast elkaar zet met eenzelfde marktrendement), maar geeft ook nog eens minder risico. Dat betekent dat degenen die nu een lening hebben verstrekt aan privé voor het doen van beleggingen, zich eens zouden moeten afvragen of de lening in kwestie nog zakelijk is en of zij niet te veel risico lopen onder het huidige marktgesternte. De eerste stap naar risicovermindering is snel gezet. Want wie gedwongen moet verkopen, is altijd de pisang.

Roelof Meijer, partner/vermogensplanner bij Meijer Personal Finance Groep te Amersfoort, onderdeel van The Phoenix Group, totale financiële dienstverlening voor de DGA. meijer@mpf.nl