

From: 5.1.2.e <5.1.2.e@gmail.com>
Date: Thursday, February 19, 2026, 11:51 PM
To: postbus@eerstekamer.nl
Subject: Inbreng inzake toetsing Wet werkelijk rendement box 3 – Commissie FIN

Attachments:

Inbreng_box3_toetsing_Kruizenga.pdf
Illustratie_belastingheffing_niet-gerealiseerde_vermogensaanwas_Kruizenga.pdf

U ontvangt niet vaak e-mail van 5.1.2.e@gmail.com. [Ontdek waarom dit belangrijk is](#)

Geachte leden van de Commissie Financiën,

Bijgaand treft u een inhoudelijke bijdrage aan inzake de beoordeling van het wetsvoorstel Wet werkelijk rendement box 3. Gelet op de korte implementatietermijn en de verstreckende systemische gevolgen van het voorgestelde stelsel, acht ik zorgvuldige toetsing van wezenlijk belang.

Ter illustratie voeg ik een beknopt rekenvoorbeeld toe.

Met vriendelijke groet,

5.1.2.e

Bijlage:

- Brief box 3
- Rekenvoorbeeld

Geachte leden van de Eerste Kamer,

Met belangstelling heb ik kennisgenomen van het wetsvoorstel Wet werkelijk rendement box 3, zoals aangenomen door de Tweede Kamer op 12 februari 2026. Graag breng ik enkele juridische en systematische aandachtspunten onder uw aandacht, in het bijzonder met het oog op de toetsende rol van uw Kamer.

Het wetsvoorstel introduceert in belangrijke mate een vermogensaanwasbelasting, waarbij waardeinstijgingen jaarlijks in de heffing worden betrokken, ook indien deze nog niet zijn gerealiseerd. Voor bepaalde categorieën – zoals onroerend goed en belangen in start- en scale-ups – wordt weliswaar een vermogenswinstbenadering toegepast, maar voor het overige deel van box 3 ontstaat structureel belastingheffing zonder realisatiemoment.

Daarmee verschuift het stelsel van een opbrengstbelasting naar een waarderingsbelasting. Dit roept fundamentele vragen op omtrent draagkracht en liquiditeit. Belastingheffing over niet-gerealiseerde waardeinstijgingen kan ertoe leiden dat belastingplichtigen vermogensbestanddelen moeten vervreemden of externe financiering moeten aantrekken om aan hun fiscale verplichtingen te voldoen. De belastingdruk staat dan los van feitelijk genoten inkomen.

Met name bij volatiele beleggingen kan dit tot onevenredige uitkomsten leiden. Indien een vermogensbestanddeel rond de peildatum een tijdelijke waardeinstijging laat zien, maar over een langere periode geen reëel rendement oplevert, kan toch een aanzienlijke belastingclaim ontstaan. Dit kan ertoe leiden dat belasting wordt geheven terwijl over meerdere jaren bezien geen positief resultaat is gerealiseerd. De samenloop van peildatumsystematiek en marktvolatiliteit vergroot dit risico.

Daarnaast verdient de waardering van niet-beursgenoteerde belangen en vastgoed bijzondere aandacht. Jaarlijkse waardering vergt inschattingen en taxaties die per definitie onzekerheidsmarges kennen. Dit vergroot de kans op geschillen, administratieve lasten en uitvoeringscomplexiteit. In combinatie met een relatief korte implementatietermijn rijst de vraag of de uitvoerbaarheid voldoende is geborgd.

In het licht van artikel 1 van het Eerste Protocol bij het EVRM dient belastingwetgeving een “fair balance” te bewaren tussen het algemeen belang en de individuele rechten van belastingplichtigen. Wanneer belastingheffing plaatsvindt zonder realisatiemoment en zonder daadwerkelijke liquiditeitsstroom, kan de proportionaliteit onder druk komen te staan. De recente box 3-jurisprudentie laat zien dat een structurele discrepantie tussen verondersteld en feitelijk rendement juridisch kwetsbaar is.

Gelet op de korte implementatietermijn en de verstrekende gevolgen van het voorgestelde stelsel, lijkt zorgvuldige toetsing te prevaleren boven tempo.

Ik vertrouw erop dat uw Kamer bij de behandeling nadrukkelijk aandacht zal besteden aan proportionaliteit, rechtszekerheid en uitvoerbaarheid, teneinde hernieuwde langdurige rechtsongelijkheid en procedures te voorkomen.

Hoogachtend,

Bijlage: Illustratie van belastingheffing over niet-gerealiseerde vermogensaanwas

Onderstaand voorbeeld dient ter verduidelijking van de mogelijke effecten van een vermogensaanwasbelasting bij volatiele beleggingen.

Situatie

- Belegging in beursgenoteerde aandelen
- Beginwaarde 1 januari 2028: €500.000
- Eindwaarde 31 december 2028: €600.000
- Papieren waardestijging: €100.000
- Aangenomen belastingtarief box 3: 36%

Gevolg jaar 2028

Belasting over vermogensaanwas:

$$36\% \times €100.000 = \mathbf{€36.000}$$

De belegger heeft geen aandelen verkocht en geen liquide middelen ontvangen. Toch ontstaat een directe belastingverplichting van €36.000.

Jaar 2029

Marktcorrectie: waarde daalt naar €500.000

Per saldo over twee jaar: **geen reëel rendement**

Hoewel het vermogen terugvalt naar het oorspronkelijke niveau, is in 2028 reeds €36.000 belasting betaald. Het effectieve resultaat over twee jaar is daarmee negatief, terwijl economisch gezien geen winst is gerealiseerd.

Juridisch aandachtspunt

De belastingdruk wordt in dit voorbeeld niet gebaseerd op gerealiseerd inkomen, maar op tijdelijke waardeschommelingen rond een peildatum. Dit kan leiden tot:

- Liquiditeitsdruk (verkoop of financiering nodig om belasting te betalen)
- Onevenredige uitkomsten bij marktvolatiliteit
- Discrepancie tussen belastingheffing en daadwerkelijke draagkracht

Dit voorbeeld illustreert waarom de systematiek van vermogensaanwas, los van het realisatiemoment, vragen oproept ten aanzien van proportionaliteit en rechtszekerheid.