

From: 5.1.2.e <5.1.2.e@telfort.nl>
Date: Saturday, February 28, 2026, 12:11 PM
To: "info@tweedekamer.nl" <info@tweedekamer.nl>
 "postbus@eerstekamer.nl" <postbus@eerstekamer.nl>
 "vvd@eerstekamer.nl" <vvd@eerstekamer.nl>
 "gl-pvda@eerstekamer.nl" <gl-pvda@eerstekamer.nl>
 "bbb@eerstekamer.nl" <bbb@eerstekamer.nl>
 "cda@eerstekamer.nl" <cda@eerstekamer.nl>
 "d66@eerstekamer.nl" <d66@eerstekamer.nl>
 "pvv@eerstekamer.nl" <pvv@eerstekamer.nl>
 "sp@eerstekamer.nl" <sp@eerstekamer.nl>
 "christenunie@eerstekamer.nl" <christenunie@eerstekamer.nl>
 "pvdd@eerstekamer.nl" <pvdd@eerstekamer.nl>
 "ja21@eerstekamer.nl" <ja21@eerstekamer.nl>
 "sgp@eerstekamer.nl" <sgp@eerstekamer.nl>
 "volt@eerstekamer.nl" <volt@eerstekamer.nl>
 "fvd@eerstekamer.nl" <fvd@eerstekamer.nl>
 "50plus@eerstekamer.nl" <50plus@eerstekamer.nl>
 "opnl@eerstekamer.nl" <opnl@eerstekamer.nl>
 "fractie-walenkamp@eerstekamer.nl" <fractie-walenkamp@eerstekamer.nl>
 "fractie-vandesanden@eerstekamer.nl" <fractie-vandesanden@eerstekamer.nl>
 "fractie-visserenhamakers@eerstekamer.nl" <fractie-visserenhamakers@eerstekamer.nl>
 "fractie-beukering@eerstekamer.nl" <fractie-beukering@eerstekamer.nl>
Subject: Box 3

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

Betreft: Economische en uitvoeringsmatige bezwaren tegen belasting op niet-gerealiseerde vermogenswinsten in box 3

Geachte leden van de Eerste en Tweede Kamer,

Met deze brief wil ik mijn ernstige zorgen uiten over de voorgenomen invoering van een vermogensaanwasbelasting in box 3, waarbij niet-gerealiseerde vermogenswinsten jaarlijks worden belast. Vanuit economisch, fiscaal en uitvoeringsperspectief is dit een van de meest ingrijpende en potentieel schadelijke beleidskeuzes van de afgelopen decennia. Ik verzoek u dringend de economische gevolgen, de allocatie-effecten en de uitvoerbaarheid opnieuw te beoordelen.

1. Belasting op niet-gerealiseerde winsten verstoort kapitaalallocatie en risicoprofielen

Een vermogensaanwasbelasting creëert een structurele mismatch tussen risico en belastingdruk:

- De belasting wordt geheven op basis van volatiliteit, niet op basis van gerealiseerde cashflows.
- Beleggers dragen 100% van het neerwaartse risico, terwijl de staat jaarlijks een deel van de mogelijke opwaartse beweging opeist.
- Dit leidt tot een asymmetrische payoff-structuur die risicodragend kapitaal ontmoedigt.

In economische termen: de overheid internaliseert een deel van de variance van rendementen, maar niet van de downside tail risk. Dit is allocatief inefficiënt en leidt tot suboptimale investeringsbeslissingen.

2. Liquiditeitsproblemen en gedwongen verkoop van activa

Een belasting op papieren winsten creëert een structureel liquiditeitsrisico:

- Beleggers moeten belasting betalen zonder dat er cashflow is.
- Dit leidt tot gedwongen verkoop van activa, vooral in jaren met hoge volatiliteit.
- Hierdoor ontstaat een procyclisch effect: belastingdruk neemt toe in jaren met hoge waardeinstijgingen, terwijl verliezen in latere jaren niet symmetrisch worden gecompenseerd.

Dit is economisch ongewenst en vergroot marktschommelingen.

3. Internationale uitzonderingspositie en risico op kapitaalvlucht

Nederland zou een van de weinige landen ter wereld worden die particuliere beleggers structureel belast op niet-gerealiseerde winsten. Dit heeft drie belangrijke gevolgen:

- Kapitaalvlucht: beleggers wijken uit naar landen met stabielere en internationaal gangbare systemen.
- Dubbele belasting: waardeinstijgingen kunnen in het buitenland bij realisatie worden belast, terwijl Nederland ze al vooraf belast.
- Vermindering van investeringsbereidheid: vooral in innovatieve sectoren en groeibedrijven.

Voor een open economie die afhankelijk is van kapitaalstromen is dit een strategisch risico.

4. Negatieve impact op lange-termijnbeleggen en pensioenopbouw

De vermogensaanwasbelasting creëert een structurele prikkel tegen lange-termijnbeleggen:

- Lange-termijnbeleggers worden jaarlijks belast, terwijl hun rendement pas na jaren wordt gerealiseerd.
- De effectieve belastingdruk stijgt exponentieel door het verlies van samengestelde groei (compounding).
- Dit staat haaks op het beleid dat burgers stimuleert zelf vermogen op te bouwen voor pensioen, zorg en financiële zekerheid.

In macro-economische termen: de belasting verlaagt de netto reële rendementen en daarmee de kapitaalvorming in de economie.

5. Uitvoeringsproblemen en systeemrisico's bij de Belastingdienst

De Belastingdienst heeft zelf aangegeven dat:

- waarderingen van niet-beursgenoteerde activa complex en foutgevoelig zijn;
- systemen niet zijn ingericht op jaarlijkse waardering van miljoenen posities;
- geschillen over waardering exponentieel zullen toenemen;
- de uitvoering vóór 2030 nauwelijks haalbaar is.

Een belastingstelsel dat niet uitvoerbaar is, is per definitie niet rechtvaardig.

6. Economische inefficiëntie ten opzichte van een vermogenswinstbelasting

Een vermogenswinstbelasting (belasting bij realisatie):

- sluit aan bij cashflow;
- voorkomt liquiditeitsproblemen;
- is internationaal gangbaar;
- is eenvoudiger uitvoerbaar;
- belast daadwerkelijk genoten inkomen in plaats van theoretische waardeschommelingen.

De vermogensaanwasbelasting daarentegen:

- belast volatiliteit;
- creëert economische deadweight loss;
- ontmoedigt risicodragend kapitaal;
- en leidt tot inefficiënte herallocatie van vermogen.

7. Verzoek aan de Kamer

Ik verzoek u dringend:

1. De belasting op niet-gerealiseerde winsten te heroverwegen op basis van economische en uitvoeringsmatige argumenten.
2. Te kiezen voor een systeem dat aansluit bij internationale standaarden en economische logica.
3. Een stabiel, voorspelbaar en rechtvaardig stelsel te ontwikkelen dat burgers niet opzadelt met liquiditeitsrisico's en asymmetrische belastingdruk.
4. De lange-termijngevolgen voor kapitaalvorming, pensioenopbouw en investeringsbereidheid expliciet mee te wegen.

Slot

Nederland heeft een lange traditie als financieel innovatieland. Het belasten van papieren winsten is economisch inefficiënt, internationaal afwijkend en maatschappelijk onrechtvaardig. Ik roep u op om een koers te kiezen die recht doet aan economische rationaliteit, uitvoerbaarheid en het vertrouwen van burgers.

Met vriendelijke groet,

5.1.2.e

Particuliere belegger en burger