

Bijlage 1 – Tabellen van DNB

In Tabel 2.1 is de ontwikkeling van het aantal bfi's weergegeven. De tabel laat tevens het gevolg zien van een definitieverandering die DNB toepast en vanaf volgend jaar effect zal hebben op de getoonde aantallen en bedragen. Als gevolg daarvan wordt een deel van de bfi's geassocieerd als "niet-financiële onderneming". Het gaat om vennootschappen met meer dan vijf werknemers die ook dienstverlening verzorgen aan groepsmaatschappijen, ook wel mengvormen genoemd.¹ DNB geeft hierbij het volgende aan:

Per 2015 zijn de macro-economische cijfers van de nationale rekening en betalingsbalans herzien. Door middel van deze revisie zijn de cijfers aangepast aan de laatste statistische richtlijnen van Eurostat en het IMF.² Als gevolg van deze gewijzigde richtlijnen is een deel van de populatie bfi's verschoven naar de sector niet-financiële vennootschappen. Het betreft eenheden die een functie als holdingmaatschappij combineren met reguliere (niet-financiële) productieactiviteiten.³

Tabel 2.1 Aantallen bfi's exclusief en inclusief mengvormen

| | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 |
|------------------------|--------|--------|--------|--------|
| Bfi's excl. mengvormen | 14.885 | 14.424 | 13.756 | 12.716 |
| Bfi's incl. mengvormen | 15.605 | 15.147 | 14.456 | 13.286 |

Door deze definitieverandering zullen vanaf volgend jaar alleen gegevens beschikbaar zijn over de bfi's exclusief de mengvormen. Desalniettemin kan de trend over de jaren en dus het effect van bijvoorbeeld de bronbelasting gevolgd blijven worden. Voor de duidelijkheid en voor de aansluiting bij het hiervoor genoemde SEO-onderzoek van 2018 is in de volgende tabellen nog aangesloten bij de oude definitie. DNB publiceert de overeenkomstige tabellen volgens de nieuwe definitie.⁴ Het blijkt bij vergelijking van de verschillende tabellen dat de inkomensstroom naar laagbelastende landen voor meer dan 98% gedekt wordt door de bfi's volgens de nieuwe definitie.⁵

¹ Voor meer toelichting, zie rapport SEO, pagina 3.

² European System of Accounts 2010 (Eurostat), Balance of Payments Manual (IMF) 6th edition, en (specifiek aangaande de definitie van bfi's) het Final Report of the Task Force on Special Purpose Entities (IMF 2018).

³ Mededeling DNB.

⁴ Zie onderdeel statistiek op www.dnb.nl, specifiek tabellen 15.1 en 15.4 tot 15.6.

⁵ Vergelijk tabel 1 in paragraaf 3 met tabel 15.6 op www.dnb.nl. Gemiddeld over de jaren 2015-2018.

In Tabel 1 in paragraaf 3 van deze brief en in Tabel 2.2 hieronder wordt de totale inkomensstroom door bfi's volgens de inkomensdefinitie van DNB getoond. Deze definitie wijkt op het punt van de dividendstroom af van de definitie van fiscaal relevante stromen zoals die in 2018 in het SEO-rapport is gebruikt. Uit overleg met DNB is ons namelijk recent duidelijk geworden dat de per jaar gerapporteerde uitgekeerde winst die DNB registreert niet gelijk is aan de daadwerkelijk per jaar uitgekeerde dividenden. De uitgekeerde winst volgens de definitie van DNB betreft namelijk uitsluitend de winst die in een bepaald jaar is verdiend uit operationele activiteiten (waarbij ook de winst van de dochters wordt meegenomen) en in *datzelfde* jaar als dividend aan de aandeelhouders is uitgekeerd. In het rapport van SEO van 2018 is deze uitgekeerde winst volgens definitie van DNB gepresenteerd als de volledige dividendstroom. Het deel van de dividendstroom dat betrekking heeft op ingehouden winsten uit voorgaande jaren is hier dus echter niet in meegenomen en uit de bij DNB beschikbare gegevens is dit ook niet meer te achterhalen. Dit was in 2018 niet duidelijk.⁶

Om te voorkomen dat een deel van de dividendstromen onbedoeld buiten beeld zou raken, is er in overleg met DNB voor gekozen volledig en consistent aan te sluiten bij de inkomensdefinitie van DNB.⁷ In deze definitie wordt in de inkomensstroom van een bepaald jaar, naast de renten en de royalty's die de bfi ontvangt en betaalt, het totale inkomen uit kapitaaldeelname (dat is de operationele winst van de dochters die onder de bfi hangen) meegenomen, dus zowel het deel dat in hetzelfde jaar wordt uitgekeerd (als dividend) als het deel dat in dat jaar nog niet wordt uitgekeerd maar wordt ingehouden en mogelijk in een volgend jaar wordt uitgekeerd (ingehouden winst, hierna ook wel potentieel dividend genoemd). Hierbij past wel de kanttekening dat het mogelijk is dat een deel van de ingehouden winst nooit zal worden uitgekeerd of uiteindelijk wordt uitgekeerd aan een aandeelhouder in een ander land dan waar de ingehouden winst oorspronkelijk aan was toegerekend. Om ook voor het overige bij de DNB-definitie aan te sluiten zijn de betalingen voor overige diensten ook meegenomen, hoewel zij geen onderdeel van de grondslag van de dividendbelasting of de bronbelasting vormen. Bij overige diensten moet gedacht worden aan managementvergoedingen of vergoedingen voor juridische diensten en dergelijke.

⁶ De € 22 miljard aan uitgaande inkomensstroom naar de laagbelastende landen werd bepaald vanuit de steekproefgegevens waar SEO mee werkte (voor details, zie het SEO-rapport). In deze steekproefgegevens ontbrak de ingehouden winst. De vaak genoemde € 199 miljard aan totale uitgaande inkomensstroom door bfi's vanuit Nederland kwam daarentegen uit een tabel (SEO-rapport, pagina 39) die juist niet gebaseerd was op de steekproefgegevens, maar waarvoor direct gebruik werd gemaakt van een DNB-tabel volgens de inkomensdefinitie van DNB, waarin de ingehouden winst wel was meegenomen. Het verschil tussen de € 199 en de huidige € 211 miljard aan uitgaande inkomensstroom in Tabel 1 wordt veroorzaakt door correcties in de data.

⁷ Dit sluit tevens zoveel mogelijk aan bij de internationale definitie van de instellingen waar DNB aan rapporteert, zoals bijvoorbeeld de OESO.

Tabel 2.2 Totale inkomensstromen bfi's inclusief mengvormen naar soort (van en naar buitenland, bedragen per jaar in miljoenen euro's)

| | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|
| <i>Inkomend</i> | | | | |
| Dividend (uitgekeerde winst) | 116.385 | 125.239 | 121.720 | 118.687 |
| Potentieel dividend (ingehouden winst) | -5.840 | 1.270 | -9.912 | 1.301 |
| Rente | 41.513 | 33.800 | 32.201 | 32.374 |
| Royalty's | 26.135 | 26.317 | 30.621 | 33.571 |
| Overige diensten | 11.134 | 7.871 | 7.506 | 7.883 |
| Totaal inkomend | 189.327 | 194.497 | 182.136 | 193.816 |
| <i>Uitgaand</i> | | | | |
| Dividend (uitgekeerde winst) | 84.413 | 89.736 | 84.908 | 93.454 |
| Potentieel dividend (ingehouden winst) | 33.158 | 58.666 | 26.103 | 31.015 |
| Rente | 36.990 | 31.544 | 34.926 | 35.405 |
| Royalty's | 29.167 | 26.808 | 28.798 | 31.076 |
| Overige diensten | 4.808 | 4.269 | 6.972 | 8.976 |
| Totaal uitgaand | 188.536 | 211.023 | 181.707 | 199.926 |

Tabel 2.3 laat het balanstotaal zien van de bfi's. Er kan voorzichtig van een trendbreuk sinds 2016 gesproken worden, aangezien het totaal niet verder stijgt maar met zo'n € 300 miljard gedaald is sinds het hoogtepunt van 2016. Met name in 2018 is een scherpe daling te zien. Dit is een weerspiegeling van de in paragraaf 2 van deze brief beschreven daling van de voorraad directe buitenlandse investeringen die volgens DNB en IMF samenhangt met de wereldwijde aanpak van belastingontwijking.

Tabel 2.3 Balans van bfi's inclusief mengvormen (ultimobedragen in miljoenen euro's)

| | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 |
|----------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| <i>Activa</i> | | | | |
| Onroerend goed | 2.083 | 1.949 | 1.878 | 1.878 |
| Kapitaaldeelnemingen | 2.698.336 | 2.909.932 | 2.885.269 | 2.596.939 |
| in Nederland | 63.422 | 67.349 | 70.343 | 48.265 |
| in het buitenland | 2.634.914 | 2.842.583 | 2.814.926 | 2.548.674 |

| | | | | |
|--------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Leningen en ov. vorderingen | 1.306.029 | 1.356.092 | 1.306.993 | 1.364.601 |
| binnen concernverband | 1.207.127 | 1.241.817 | 1.195.108 | 1.257.865 |
| in Nederland | 36.975 | 34.723 | 44.131 | 51.333 |
| in het buitenland | 1.170.152 | 1.207.094 | 1.150.977 | 1.206.532 |
| buiten concernverband | 98.902 | 114.275 | 111.885 | 106.736 |
| Effecten | 26.925 | 49.198 | 50.688 | 50.595 |
| Financiële derivaten | 51.451 | 56.651 | 60.614 | 71.047 |
| Immat. niet-fin. vorderingen | 1.426 | 1.656 | 909 | 591 |
| Totaal activa | 4.086.250 | 4.375.478 | 4.306.351 | 4.085.651 |
| <i>Passiva</i> | | | | |
| Kapitaaldeelnemingen | 2.450.799 | 2.777.685 | 2.730.303 | 2.530.270 |
| in Nederland | 6.841 | 5.029 | 8.976 | 8.604 |
| in het buitenland | 2.443.958 | 2.772.656 | 2.721.327 | 2.521.666 |
| Leningen en ov. verplichtingen | 1.102.690 | 1.102.492 | 1.099.712 | 1.053.026 |
| binnen concernverband | 938.043 | 932.991 | 938.534 | 890.509 |
| in Nederland | 15.512 | 15.212 | 15.926 | 18.297 |
| in het buitenland | 922.531 | 917.779 | 922.608 | 872.212 |
| buiten concernverband | 164.647 | 169.501 | 161.178 | 162.517 |
| Effecten | 481.287 | 443.822 | 422.736 | 441.048 |
| in Nederland | 7.748 | 7.771 | 7.409 | 7.012 |
| in het buitenland | 473.539 | 436.051 | 415.327 | 434.036 |
| Financiële derivaten | 51.474 | 51.479 | 53.600 | 61.307 |
| Totaal passiva | 4.086.250 | 4.375.478 | 4.306.351 | 4.085.651 |

Tabel 2.4 laat de geografische verdeling van het buitenlandse balanstotaal van de bfi's zien. Uit de tabel blijkt dat bovengenoemde trendbreuk voor een belangrijk deel wordt veroorzaakt door een afname van investeringen vanuit de Verenigde Staten in Nederland: het aandeel van de Verenigde Staten in de passiva is sinds 2016 afgenomen met € 263 miljard. Een verklaring hiervoor kan zijn dat multinationals onder meer naar aanleiding van ATAD2 bepaalde cv/bv-structuren hebben opgeheven. Cv/bv-structuren hebben namelijk vrijwel uitsluitend relevantie in relatie tot de Verenigde Staten (zie ook onderdeel C van paragraaf 4 hiervoor).

*Tabel 2.4 Buitenlands balanstotaal van bfi's inclusief mengvormen naar geografie^a
(ultimobedragen in miljoenen euro's)*

| | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 |
|----------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| <i>Activa</i> | | | | |
| Europa | 2.055.072 | 2.033.182 | 2.008.364 | 1.842.946 |
| Eurogebied | 1.558.361 | 1.452.482 | 1.438.401 | 1.299.461 |
| Luxemburg | 384.444 | 351.335 | 351.221 | 212.425 |
| Verenigd Koninkrijk | 343.274 | 405.092 | 409.423 | 412.742 |
| Verenigde Staten | 425.523 | 529.238 | 634.933 | 590.174 |
| Ierland | 151.202 | 160.154 | 167.378 | 148.521 |
| Zwitserland | 189.297 | 254.944 | 246.153 | 251.204 |
| Opkomende economieën | 417.755 | 421.065 | 368.189 | 378.021 |
| Ontwikkelingslanden | 117.513 | 104.908 | 96.273 | 109.934 |
| Offshore financial centers | 139.207 | 164.818 | 125.861 | 79.285 |
| Laagbelastende jurisdicties | 237.082 | 259.844 | 256.957 | 217.579 |
| Totaal activa (excl. NL) | 3.984.426 | 4.271.750 | 4.190.968 | 3.985.463 |
| <i>Passiva</i> | | | | |
| Europa | 2.088.820 | 2.072.751 | 2.189.299 | 2.183.559 |
| Eurogebied | 1.588.922 | 1.521.607 | 1.658.452 | 1.614.118 |
| Luxemburg | 587.062 | 629.777 | 642.130 | 535.761 |
| Verenigd Koninkrijk | 451.749 | 490.885 | 466.535 | 494.160 |
| Verenigde Staten | 725.262 | 904.883 | 844.326 | 641.583 |
| Ierland | 130.918 | 139.225 | 269.228 | 232.577 |
| Zwitserland | 199.370 | 189.878 | 174.522 | 173.655 |
| Opkomende economieën | 167.766 | 162.999 | 156.473 | 145.608 |
| Ontwikkelingslanden | 33.637 | 21.113 | 14.067 | 16.386 |
| Offshore financial centers | 129.901 | 163.765 | 211.184 | 192.812 |
| Laagbelastende jurisdicties | 356.428 | 391.772 | 304.762 | 223.713 |
| Totaal passiva (excl. NL) | 4.004.675 | 4.295.987 | 4.220.439 | 3.990.432 |

^a Landengroepen sluiten elkaar niet uit. Categorie offshore financial centers is exclusief laagbelastende jurisdicties. Voor indeling, zie toelichting bij tabel 15.4 van DNB.