



FISCONETplus

Selecteer uw onderwerp ▼

INLOGGEN

Zoektips en -trucs

FISCALITEIT / Inkomstenbelastingen / Rulings / Voorafgaande beslissingen (W 24.12.2002)

Voorafgaande beslissing nr. 2026.0259 d.d. 30.06.2026

INKOMSTENBELASTING
VENNOOTSCHAPSBELASTING
Roerende inkomsten
Meerwaarden
Taks op beursverrichtingen

Samenvatting

Er werd beslist dat:

- het BTC A niet kan worden aangemerkt als vastrentende effecten als omschreven in artikel 2, § 1, 8° van het Belgische Wetboek van de inkomstenbelasting 1992 ("WIB") en artikel 19 § 2 WIB;
- winsten die bij de verkoop van de BTC A aan een derde worden gerealiseerd, niet worden aangemerkt als rente in de zin van artikel 19, § 1, 1° of artikel 19, § 2 WIB;
- elk wederverkoop surplus dat bij de wederverkoop/inkoop van de BTC A door de Emittent wordt gerealiseerd, aangemerkt wordt als interest in de zin van artikel 19, § 1, 1° WIB (en niet als meerwaarde in de zin van artikel 90, al. 1, 9°, c) WIB);
- winst die bij verkoop of wederinkoop door Belgische particulieren en entiteiten die onderworpen zijn aan de rechtspersonenbelasting wordt gerealiseerd, onder de regeling valt van artikel 90, 9°, c), WIB, voor zover de inkomsten niet belastbaar zijn als diverse inkomsten overeenkomstig artikel 90, eerste lid, 1°, WIB 92 of beroepsinkomsten overeenkomstig artikel 23, § 1, WIB 92 en volgende, en;
- de verkoop/aankoop van de BTC-A's uitgevoerd door Belgische ordergevers onderworpen zou zijn aan de taks op de beursverrichtingen tegen een tarief van 0,35% met een maximum van 1,600 EUR.

I. Voorwerp van de aanvraag

- De aanvraag strekt ertoe de bevestiging te verkrijgen dat:
 - BTC A niet kan worden aangemerkt als vastrentende effecten als omschreven in artikel 2, § 1, 8° van het Belgische Wetboek van de inkomstenbelasting 1992 ("WIB") en artikel 19 § 2 WIB;
 - winsten die bij de verkoop van de BTC A aan een derde worden gerealiseerd, niet worden aangemerkt als rente in de zin van artikel 19, § 1, 1° of artikel 19, § 2 WIB;
 - elk wederverkoop surplus dat bij de wederverkoop/inkoop van de BTC A door de Emittent wordt gerealiseerd, aangemerkt wordt als interest in de zin van artikel 19, § 1, 1° WIB (en niet als meerwaarde in de zin van artikel 90, al. 1, 9°, c) WIB);
 - winst die bij verkoop of wederinkoop door Belgische particulieren en entiteiten die onderworpen zijn aan de rechtspersonenbelasting wordt gerealiseerd, onder de regeling valt van artikel 90, 9°, c), WIB; en
 - de verkoop/aankoop van de BTC-A's uitgevoerd door Belgische ordergevers onderworpen zou zijn aan de taks op de beursverrichtingen tegen een tarief van 0,35% met een maximum van 1,600 EUR.

II. Problematiek en beoogde opzet

II.A. Samenvatting van de BTC A

- De Bitcoin A-reeks zijn beursgenoteerde financiële instrumenten zonder vervaldatum die door de Emittent in geregistreerde vorm zijn uitgegeven en bij uitgifte zijn vertegenwoordigd door een geregistreerd globaal certificaat en uitgedrukt in Amerikaanse dollars en die de volgende juridische kenmerken hebben:
 - de BTC A zijn gestructureerd als schuldinstrument onderworpen aan het recht in Y die zijn gekoppeld aan de prestaties van bitcoin (BTC);

2.2. zij zijn ingedeeld als tracker/participatieeffecten;

2.3. de BTC A stelt beleggers in staat deel te nemen in de prestaties van BTC (behoudens kosten en vergoedingen die de waarde van de BTC A verminderen) zonder dat zij rechtstreeks in BTC A hoeven te investeren of BTC rechtstreeks hoeven aan te houden. De prestaties van BTC A zijn rechtstreeks gekoppeld aan de prijsbewegingen van de onderliggende BTC. Het rendement van de BTC A is dus rechtstreeks afhankelijk van de prijs van de BTC (rekening houdend met de kosten en vergoedingen);

2.4. enkel Geautoriseerde Deelnemers kunnen de BTC A rechtstreeks bij de Emittent onderschrijven op de primaire markt. Geautoriseerde Deelnemers dienen in staat te zijn de BTC A te leveren binnen de afwikkelingssystemen die relevant zijn voor de effectenbeurs waarop de BTC A zijn genoteerd. Geautoriseerde Deelnemers kopen de BTC A rechtstreeks van de Emittent, hetzij (a) via een Fysieke onderschrijving, waarbij de Geautoriseerde Deelnemers een aantal eenheden BTC overdraagt aan de Emittent, hetzij (b) via een onderschrijving in contanten, waarbij de Emittent de ontvangen contanten vervolgens aanwendt om BTC te verwerven.

Niet Geautoriseerde Deelnemers investeerders (zowel institutionele als retail investeerders) verwerven de BTC A vervolgens op de secundaire markt. Indien investeerders de BTC A kopen en verkopen op de secundaire markt (waaronder handel op een effectenbeurs, markt, handelsfaciliteit of over the counter), wordt de prijs waartegen de BTC A worden verhandeld niet alleen beïnvloed door de waarde en volatiliteit van BTC, maar ook door andere factoren, waaronder de liquiditeit van de BTC A op de secundaire markt;

2.5. de BTC A is volledig gedekt door BTC. De Emittent houdt BTC niet zelf aan; de BTC worden (overgedragen aan en) aangehouden door een bewaarder op afgescheiden rekeningen in de BTC-portefeuille van de Emittent. Eventuele bewegingen van BTC vinden uitsluitend plaats tussen Geautoriseerde Deelnemers en de Emittent, en tussen de Emittent en de Bewaarder, en in geval van een wederinkoop tussen de Emittent en de relevante BTC A houder;

2.6. de BTC A draagt geen interest (of enige vorm van vergoeding van de Emittent) en geeft hun houders geen recht op periodieke betalingen tijdens de periode van bezit;

2.7. de BTC A heeft geen bescherming van het geïnvesteerde kapitaal en beleggers in de BTC A dienen rekening te houden met het risico van een volledig verlies van hun investering;

2.8. tussen de uitgiftedatum en een eventuele terugbetalingsdatum van de BTC A's bestaat geen mechanisme voor tussentijdse inkomensbepaling ("click"-systeem) bestaat, wat opnieuw bevestigt dat er geen sprake is van een gegarandeerd inkomen of van gegarandeerde bescherming tegen neerwaarts risico;

2.9. de BTC A's zijn geen rechten van deelneming in een collectieve beleggingsinstelling.

3. De BTC A's worden uitgegeven onder een programma dat de uitgifte van Effecten in verschillende series mogelijk maakt.

4. Alle Effecten binnen eenzelfde serie zijn onderworpen aan identieke voorwaarden, met inbegrip van identieke zekerheidsmechanismen, terugbetalingsvoorwaarden en de berekeningswijze van de Cryptoasset Entitlement.

II.B. Beschrijving van de Emittent en de relevante partijen

5. De Emittent is opgericht als special purpose vehicle voor de uitgifte van obligaties en beleggingen in BTC. De Emittent beheert de uitgifte-, aflossings- en zekerhedenstructuur van de BTC A. De Emittent is een passieve SPV, het delegeert alle operaties (bewaring, handel, administratie) aan derden, met name de Arranger. De Emittent is fiscaal inwoner van Z.

6. C (de "Arranger") helpt de Emittent bij het structureren van het effectenaanbod en voert namens de Emittent bepaalde verplichtingen uit onder de voorwaarden van een door het recht in Y geregeerde master services agreement (de "Master Services Agreement").

7. D (de "Trustee") is houder van de BTC ontvangen in ruil voor de A van de BTC voor rekening van de Emittent. De Trustee handelt in het belang van alle BTC A-houders en handhaaft hun zekerheidsbelang in geval van bijvoorbeeld wanbetaling door de Emittent, overeenkomstig een met de beleggers en de Emittent gesloten trustovereenkomst (de "Trustovereenkomst"). De Trustee is niet rechtstreeks eigenaar van of heeft geen zeggenschap over de BTC. De onderliggende BTC-activa worden in bewaring gehouden door E ("de Bewaarder") als Bewaarder, overeenkomstig de desbetreffende bewaarnemingsovereenkomst. De Bewaarder onderhoudt gescheiden portefeuilles op naam en voor rekening van de Emittent. De rol van de Trustee is beperkt tot het houden van het zekerheidsbelang op de rechten van de Emittent uit hoofde van deze bewaarnemings- en aanverwante overeenkomsten en tot het afdwingen van die zekerheid namens de BTC A-houders indien nodig.

8. F treedt op als prime execution Agent ("Agent") en voert de aankoop/verkoop van BTC namens de Emittent uit in verband met abonnementen en aflossingen van de BTC A. In deze hoedanigheid vergemakkelijkt de Agent de omzetting van contanten ontvangen van geautoriseerde deelnemers (in het geval van abonnementen op contanten, indien beschikbaar) of de liquidatie van BTC bij inwisseling. De Agent werkt onder een overeenkomst voor de eerste uitvoering met de Emittent.

9. BTC A worden alleen uitgegeven aan vergunninghoudende deelnemers, dit zijn institutionele entiteiten die door de Emittent gemachtigd zijn om namens hun eigen cliënten in te schrijven op de BTC A, en die retail of institutionele beleggers zijn (de "Investeerders"). Geautoriseerde deelnemers zijn onder meer grote investeringsbanken, handelsfirma's en institutionele brokers met mogelijkheden voor **crypto** afwikkeling.

10. Ter volledigheid wordt door de Aanvrager opgemerkt dat Investeerders uitsluitend een rechtstreekse contractuele relatie hebben met de Emittent. Zij hebben geen enkele rechtstreekse contractuele relatie met de Bewaarder, de Agent of de Arranger, wiens verplichtingen uitsluitend bestaan ten aanzien van de Emittent en die ten behoeve van de Investeerders worden afgedwongen via de zekerheids en truststructuur.

II.C. Uitgifte van de BTC A

11. De BTC A wordt door de Emittent in geregistreerde vorm uitgegeven na ontvangst van een inschrijvingsopdracht en overdracht van BTC door een geautoriseerde deelnemer. De BTC A zijn beursgenoteerde financiële instrumenten die onder een door BaFin goedgekeurd prospectus vallen.

12. De waarde van de BTC A is afhankelijk van het BTC-recht voor elk instrument. Bij uitgifte is de waarde van de BTC A strikt gelijk aan de waarde van de overgedragen BTC. Dat recht wordt dagelijks verlaagd tegen een tarief dat gelijk is aan het gedeelte van de Totale Onkostenverhouding (Total Expense Ratio, de "TER") dat op die dag van toepassing is.

II.D. Bezit van de BTC A

13. De BTC A worden in geregistreerde vorm afgegeven. De juridische titel van de effecten is opgenomen in het Register aangehouden door G als aangewezen Registrar. Bij uitgifte worden de Effecten vertegenwoordigd door een Geregistreerd Globaal Certificaat, dat alleen in de beperkte omstandigheden kan worden ingewisseld voor een of meer individuele geregistreerde certificaten.

14. In de praktijk wordt het Registered Global Certificate geregistreerd op naam van een nominee in plaats van op naam van de investeerders. Als gevolg daarvan verschijnen beleggers niet rechtstreeks in het register van de Emittent, maar hebben een gunstig belang via de internationale centrale effectenbewaarder (Euroclear of Clearstream) of via deelnemers daarvan (bijv. bewaarbanken/custody banks).

15. De desbetreffende BTC wordt door E aangehouden in gescheiden portefeuilles in het voordeel van de Emittent. De Trustee houdt de bitcoin niet rechtstreeks in handen, maar heeft een zekerheidsrecht op de rechten van de Emittent uit hoofde van de bewaringsovereenkomst en de gerelateerde zekerheidsovereenkomsten ten behoeve van de investeerders.

16. De BTC A's zijn open-end instrumenten zonder vaste looptijd. Ze dragen geen interest en geven de houders geen recht op periodieke uitkeringen; in plaats daarvan wordt de totale onkostenratio (TER) indirect afgetrokken door de BTC-rechten van elke BTC A dagelijks te verlagen, waardoor het aan elke BTC-A toe te rekenen bedrag in de loop van de tijd proportioneel wordt verminderd.

II.E. Secundaire transacties op de BTC A

17. Investeerders die geen Geautoriseerde Deelnemers zijn, kunnen de BTC A aankopen op de secundaire markt, hetzij (i) van een Geautoriseerde Deelnemer, hetzij (ii) via een effectenbeurs (in het geval van BTC A's die zijn toegelaten tot de handel op een gereguleerde markt, een gelijkwaardige markt of een multilaterale handelsfaciliteit) via hun makelaar, hetzij (iii) over the counter van eender welke persoon tegen fiatvaluta (bijvoorbeeld euro).

18. De BTC A zal worden gecleard via Euroclear of Clearstream. Rechten in de BTC A zullen overdraagbaar zijn overeenkomstig de toepasselijke wetgeving en de regels en procedures uitgevaardigd door deze Internationale Centrale Effectendepositarissen.

19. De Investeerders mogen de BTC A na uitgifte vrij verkopen/kopen tegen contanten, zonder dat de Emittent er rechtstreeks bij betrokken is. De transacties worden uitgevoerd via makelaars of handelsplatformen of over-the-counter (OTC). De prijs van de BTC A wordt bepaald door de waarde van de onderliggende BTC (d.w.z. het recht op BTC), marktvraag/aanbod, liquiditeit en spreads op de beurs.

II.F. Aflossing/terugkoop van de BTC A

20. Het is de bedoeling dat de BTC A's in ruime mate worden verhandeld op de secundaire markt en dat terugbetalingen van de BTC A's door de Emittent onwaarschijnlijk dan wel beperkt zullen zijn. Geautoriseerde Deelnemers en Investeerders die BTC A's aanhouden, kunnen evenwel te allen tijde een terugkoop of aflossingsverzoek met betrekking tot de BTC A's indienen bij de Emittent, onder voorbehoud van de voorwaarden en procedures zoals uiteengezet in het Base Prospectus. Na ontvangst van een geldig verzoek en mits voldaan is aan de toepasselijke voorwaarden, zal de Emittent het overeenstemmende Bitcoin recht terug leveren aan de Geautoriseerde Deelnemers of Investeerders en een terugkoopvergoeding in mindering brengen. De Aanvrager merkt op dat een eventueel gebrek aan liquiditeit op de secundaire markt niet uitdrukkelijk is voorzien als een Early Redemption Event die zou leiden tot een door de Emittent geïnitieerde terugbetaling van de BTC A's.

21. Eventuele terugbetalingen vinden plaats onder de vorm van Fysieke Terugbetalingen (Physical Redemptions), waarbij de BTC A's door de Emittent worden teruggekocht in ruil voor de fysieke levering van de onderliggende BTC aan de betrokken investeerder.

22. De BTC A's worden in natura afgewikkeld, aangezien een terugbetaling resulteert in de levering van Bitcoin zelf via een on chain overdracht van het relevante Bitcoin recht. Het feit dat het aan elke BTC A verbonden Bitcoin recht een fractionele hoeveelheid Bitcoin vertegenwoordigt, doet geen afbreuk aan het in natura karakter van de afwikkeling. Bitcoin is immers inherent deelbaar en alle overdrachten op de Bitcoin blockchain worden uitgevoerd in fractionele eenheden. Het is derhalve zowel technisch als juridisch mogelijk om fractionele hoeveelheden Bitcoin te leveren.

23. Zoals recent benadrukt door ESMA in haar brief aan de Europese Commissie van 4 april 2025 betreffende de kwalificatie van fractionele effecten, wijzigt fractionalisering op zich noch de juridische noch de economische aard van een instrument, en zet zij een afwikkeling in natura niet om in een synthetische of in geld afgewikkelde blootstelling. Een terugbetaling die wordt vereffend door de levering van fractionele Bitcoin vormt derhalve een levering van het onderliggende actief zelf.

24. De BTC A's worden uitgegeven onder één enkel programma en genieten voor handelsdoeleinden van een vervangbare structuur. Hoewel zij om operationele en afwikkelingsredenen in reeksen worden uitgegeven, delen alle reeksen van de BTC A's dezelfde economische blootstelling, zekerheidsmechanismen en handelskenmerken. Deze structuur leidt niet tot fragmentatie van de liquiditeit en doet geen afbreuk aan de diepte van de secundaire markt.

25. In de praktijk wordt, in geval van een aflossing of terugkoop in natura, het relevante bedrag aan Bitcoin dat overeenstemt met het Cryptoactivarecht (Cryptoasset Entitlement) van de terugbetaalde Effecten, via een on chain transactie overgedragen naar de portefeuille die door de investeerder is aangewezen, dan wel door de geautoriseerde deelnemer die namens de investeerder optreedt.

26. De deelbaarheid van Bitcoin waarborgt dat de afwikkeling nauwkeurig kan worden uitgevoerd zonder dat een afrondingsmechanisme of enige vorm van geldelijke compensatie vereist is.

II.G. Liquiditeits- en terugkooprisico van de BTC A

27. Aangezien een prospectus gedetailleerde informatie moet verstrekken over het aanbod en alle aan de belegging verbonden risico's, beschrijft het Base Prospectus een potentieel liquiditeitsrisico op het niveau van de BTC A, teneinde potentiële beleggers naar behoren te informeren en te beschermen bij hun beleggingsbeslissing. Dat gezegd zijnde, beschouwt de Emittent dit risico als gering en louter theoretisch.

28. Gelijkaardig aan wat het geval is voor bijvoorbeeld goud en zilver ETC's, bestaat er momenteel reeds een ruime secundaire markt voor BTC A's.

29. Gelet op het zeer aanzienlijke uitstaande volume van BTC A's, de aanwezigheid van meerdere geautoriseerde deelnemers en market makers, en de hoge liquiditeit van Bitcoin op de onderliggende contante markten, heeft de BTC A in de praktijk volgens de Aanvrager voortdurende liquiditeit op de secundaire markt aangetoond. Zo blijkt uit handelsgegevens op Euronext Parijs een recent gemiddeld dagelijks verhandeld volume van ongeveer 237.606 effecten, met een omzet van circa EUR 1,8 miljoen, wat wijst op een actieve secundaire marktliquiditeit op gereguleerde markten. Dit toont nog volgens de Aanvrager aan dat het liquiditeitsrisico op het niveau van de BTC A onder de huidige marktomstandigheden louter theoretisch is.

30. Sinds de lancering van de BTC A worden inschrijvingen en terugbetalingen op de primaire markt uitsluitend uitgevoerd via geautoriseerde deelnemers. Tot op heden werd volgens verklaring van de Aanvrager geen enkel terugkoopverzoek ingediend door Investeerders die geen geautoriseerde deelnemers zijn.

31. Bovendien geniet de BTC A van voortdurende verhandeling op gereguleerde markten, met nauwe bid-offer spreads die doorgaans worden waargenomen in een koersbereik van ongeveer 2 tot 4 basispunten.

32. Deze elementen ondersteunen volgens de Aanvrager de conclusie dat het liquiditeitsrisico op het niveau van de BTC A onder de huidige marktomstandigheden gering blijft.

II.H. Risicoprofiel van de BTC A

33. Zoals vermeld in het Base Prospectus draagt de houder van BTC A dezelfde risico's als zij zouden lopen indien zij een directe investering in BTC hadden gedaan, met name:

- Volatiliteit en Marktblootstelling: de houder van de BTC A is rechtstreeks blootgesteld aan de volatiliteit van BTC, wat kan leiden tot een totaal verlies aan investeringen;
- Technologie- en Netwerkrisico's: de houder van de BTC A is onderworpen aan risico's in verband met de cryptografische technologie die voor BTC wordt gebruikt, die door technologische ontwikkelingen zoals quantumcomputing ondoeltreffend kunnen worden gemaakt;
- Onzekerheid over Keuzes en Governance: de houder van de BTC A is afhankelijk van de onzekere toekomstige waarde van BTC, gezien de belemmeringen voor acceptatie, gedecentraliseerd bestuur en het gebrek aan stimulansen voor ontwikkelaars. Een kleine groep ontwikkelaars beheert belangrijke beslissingen en de mining is geconcentreerd;

- Veiligheid en Mining Risico's: de houder is ook onderhevig aan netwerkrisico's, waaronder de mogelijkheid van een "## aanval" waarbij een enkele actor of coalitie controle over het netwerk zou kunnen krijgen, en kwetsbaarheden in verband met mining economie, centralisatie en hoog energieverbruik, die allemaal de integriteit en waarde van BTC kunnen ondermijnen.

34. Met betrekking tot de BTC A op zich zijn de risico's beperkt tot:

- de BTC A zijn open-end instrumenten zonder vaste looptijd. Zij hebben beperkt verhaalsmogelijkheden en zijn onderworpen aan voorwaarden die de aflossingen kunnen beperken;
- de Totale Onkostenverhouding (TER) en de aflossingskosten verminderen de waarde van de TC A in de loop van de tijd. De liquiditeit van de secundaire markt kan beperkt zijn, wat van invloed is op exit opties;
- kwesties met betrekking tot bewaring, handhaving of belastingheffing kunnen van invloed zijn op de aangiften van de BTC A.

35. Voorts is het volgens de Aanvrager relevant op te merken dat de BTC A's zijn ontworpen als open end instrumenten zonder vaste looptijd, die zijn bedoeld voor langetermijnverhandeling op de secundaire markt en niet voor kortetermijndistributie.

36. Hun voortgezette toelating tot de handel op gereguleerde markten, de aanwezigheid van institutionele Geautoriseerde Deelnemers, alsook de operationele infrastructuur die de uitgifte en aflossing ondersteunt, beperken volgens de Aanvrager bijgevolg het risico op kortstondige of louter speculatieve marktdynamieken.

III. Beslissing

37. De Aanvragers hebben in de aanvraag de voorwaarden vervat in de artikelen 21 en 22 van de voormelde wet van 24 december 2002 nageleefd.

III.A. De BTC A kan niet als vastrentende effecten worden aangemerkt

38. Met betrekking tot gestructureerde instrumenten bevestigt de Circulaire van 25 januari 2013 (Ci.RH.231/532,259 – AAFisc 3/2013) dat bepaalde gestructureerde noten (bv. EMTN's) "vastrentende effecten" zijn wanneer:

- zij verwijzen naar een onderliggende waarde (een korf van aandelen, beursindexen, enz.);
- de investeerder via een contractueel mechanisme een economische blootstelling aan de onderliggende waarde heeft; en
- ze kenmerken van een lening zoals kapitaalbescherming, minimumrendement, periodieke coupon of click-systeem bevatten.

39. In het bijzonder "de effecten bedoeld die gekoppeld zijn aan de evolutie van een onderliggende waarde (een korf van aandelen, beursindexen, een index, ...) en die als doel hebben de investeerders toe te laten economisch te genieten van het rendement van de waarde die door een index of door een korf van aandelen wordt vertegenwoordigd, aangezien het voor hen moeilijk en zelf onmogelijk is, om rechtstreeks te investeren in het geheel dat door die onderliggende waarde wordt vertegenwoordigd of gevormd. Die effecten voorzien meestal dat het rendement rechtstreeks of onrechtstreeks wordt berekend aan de hand van de evolutie of de prestatie van één of meerdere onderliggende waarden gedurende de looptijd van het effect. De prestatie wordt dus berekend op de eindvervaldag of op een vastgelegde vervaldag voor de uitbetaling van een coupon (of voor de vaststelling van een inkomen voor een tussentijdse periode). De uitgiftemodaliteiten van het effect worden, naargelang van het geval en volgens verschillende mechanismen, o.a. gekenmerkt door een verwijzing naar één of meerdere van de volgende elementen:

een aan voorwaarden verbonden minimum rendement;

de bescherming van het geïnvesteerde kapitaal;

de betaling van een periodieke coupon;

de vaststelling van het inkomen voor een tussentijdse periode via een systeem van "kliks"

40. Door de DVB werd reeds meermaals bevestigd dat bepaalde beursgenoteerde financiële instrumenten die aan bepaalde grondstoffen (zoals edele metalen) waren gekoppeld, niet als vastrentende effecten kunnen worden aangemerkt. Deze positieve beslissingen waren gebaseerd op de volgende hoofdargumenten:

40.1. een belegging in de betrokken effecten is in wezen vergelijkbaar met een directe belegging in het onderliggende activum (d.w.z. de grondstof), met name vanuit het oogpunt van de risico's en de mogelijkheid om op elk moment van de uitgevende instelling van het financiële instrument een terugbetaling in natura te verkrijgen. Deze eigenschap onderscheidt de betrokken belegging van een belegging in een effect dat bijvoorbeeld aan een specifieke index is gekoppeld, aangezien de houders van deze instrumenten nooit het recht op terugbetaling in natura en/of een zakelijk recht op de onderliggende activa verwerven;

40.2. de betrokken effecten omvatten geen van de in de bovengenoemde circulaire van 25 januari 2013 opgesomde technische kenmerken:

- zij bieden geen kapitaalgarantie;
- er is geen periodieke betaling van een "coupon";
- er is geen vooraf bepaald/vooraf te bepalen rendement (in de vorm van een periodieke coupon, een "click"-systeem of korting) – het rendement is uitsluitend en rechtstreeks afhankelijk van het onderliggende actief;
- er is zelfs geen contractuele vervaldatum.

40.3. de waarde van de effecten wordt hoofdzakelijk bepaald door schommelingen in de waarde van de onderliggende activa die zij vertegenwoordigen (minus beheerskosten).

41. De BTC A heeft volgens de Aanvrager al deze onderscheidende kenmerken:

- 41.1. economisch gelijkwaardig aan het rechtstreeks aanhouden van BTC (de waarde weerspiegelt te allen tijde de contante prijs van BTC);
- 41.2. beleggers verwerven een rechtstreeks recht op de onderliggende BTC (niet alleen een contractuele derivatenblootstelling);
- 41.3. geen kapitaalbescherming, geen periodieke coupon, geen vooraf vast te stellen rendement, geen vervaldatum;

41.4. terugbetalingsmechanismen vereisen overdracht van de onderliggende BTC bij uitgifte (versterking van de gelijkenis met grondstoffencertificaten die reeds door de Rulingcommissie zijn uitgesloten).

42. Bovendien moet volgens de Aanvrager worden opgemerkt dat de uitgifte van de BTC A altijd de overdracht van de onderliggende activa (de BTC) vereist, wat niet het geval was voor (ten minste een deel van) de bovengenoemde grondstoffeninstrumenten. Het kan echter mogelijk zijn dat op een gegeven moment in de toekomst een mechanisme van geldelijke equivalenten wordt ingevoerd waarmee de Emittent de contanten tegen BTC zal omwisselen. In ieder geval zal BTC altijd worden geleverd of geregeld wanneer effecten worden uitgegeven.

43. Wat de BTC als onderliggende activa betreft, moet dus volgens de Aanvrager ook worden opgemerkt dat zij om dezelfde redenen niet als vastrentende effecten moeten worden aangemerkt, aangezien zij ook geen van de technische kenmerken van de bovengenoemde instrumenten vertonen (geen kapitaalbescherming, geen vooraf bepaald/vooraf vast te stellen rendement, geen vervaldatum). In dat opzicht heeft de Belgische federale regeringspolitiek in het verleden bevestigd dat cryptoactiva zoals BTC onder het (meer generieke) begrip "valeurs de portefeuille/portefeuillewaarden" zouden moeten vallen, in tegenstelling tot "biens mobiliers/roerende goederen", zoals vermeld onder artikel 90, 1° WIB.

44. Daarnaast breidt artikel 19, § 2 WIB 92 het begrip interest uit tot inkomsten die worden gerealiseerd bij de aflossing of vervreemding van schuldvorderingen, voor zover deze inkomsten in economische termen een vergoeding vormen voor het gebruik van kapitaal of overeenstemmen met een gekapitaliseerde of impliciete interestcomponent.

45. Op grond van het bovenstaande kan bijgevolg gesteld worden dat de BTC A niet als vastrentende effecten mag worden aangemerkt.

III.B. Meerwaarden die bij de verkoop van de BTC A zijn gerealiseerd, worden niet als interest gekwalificeerd

46. Zoals hierboven is vastgesteld, kan de BTC A niet worden aangemerkt als vastrentende effecten in de zin van artikel 2, § 1, 8° WIB. Het ontbreken van een vaste looptijd laat niet toe artikel 19, § 2 WIB naar analogie toe te passen in geval van een terugkoop of aflossing, aangezien die bepaling strikt beperkt is tot vastrentende effecten. Bijgevolg is artikel 19, § 2 WIB niet van toepassing op de BTC A, ook niet op een terugkoop door de Emittent.

47. Een eventuele belasting van een bedrag of waarde die door de Emittent wordt uitgekeerd bij een terugkoop dient derhalve, in voorkomend geval, uitsluitend te worden geanalyseerd aan de hand van de algemene definitie van interest onder artikel 19, § 1, 1° WIB, en niet onder het specifieke regime dat van toepassing is op vastrentende effecten.

48. Op basis daarvan moeten volgens de Aanvrager twee situaties worden onderscheiden:

48.1. verkoop op de secundaire markt: Belgische investeerders verwerven alleen BTC-A's op de secundaire markt. Bij wederverkoop aan een derde investeerder realiseren zij een meerwaarde (of minderwaarde) die wordt weerspiegeld in de door de overnemende partij betaalde koopprijs. Deze winst is geen "interest" in de zin van artikel 19, § 1, 1° WIB, aangezien het geen vergoeding vormt voor een lening, deposito of schuldvordering jegens de Emittent, maar een waardeoverdracht tussen opeenvolgende investeerders.

48.2. terugkoop door de Emittent: wanneer de Emittent BTC-A's terugkoopt, vormt de aan de investeerder betaalde terugkoopprijs de aflossing van de schuldverplichting van de Emittent. Voor zover deze terugkoopprijs hoger is dan de uitgifteprijs (d.w.z. een terugkoopbonus), kan een dergelijk overschot worden aangemerkt als "interest" in de zin van artikel 19, § 1, 1° WIB, hetgeen een voordeel is dat voortvloeit uit een schuldvordering op de Emittent. Dit is in overeenstemming met het algemene beginsel dat terugkoopboni op schuldinstrumenten met interest worden gelijkgesteld.

49. In geval van een terugkoop of aflossing van de BTC A door de Emittent kwalificeert elke interest in de zin van artikel 19, § 1, 1° WIB 92 als roerend inkomen van buitenlandse oorsprong, aangezien de Emittent een entiteit in Z is zonder vaste vestiging in België. Bijgevolg treedt volgens de Aanvrager de Emittent niet op als inhoudingsplichtige voor Belgische roerende voorheffing. De Belgische roerende voorheffing wordt derhalve, in voorkomend geval, ingehouden door Belgische financiële tussenpersonen die tussenkomen bij de betaling of toekenning van het inkomen, overeenkomstig artikel 261, § 1, 2° WIB 92. Indien geen Belgische tussenpersoon tussenkomt, blijft de Belgische belegger gehouden om de interest aan te geven in zijn Belgische aangifte in de personenbelasting.

50. Onder het regime ingevoerd door het artikel 261, § 1, 5° WIB 92 zullen Belgische tussenpersonen die tussenkomen bij transacties op de secundaire markt die binnen het toepassingsgebied van artikel 90, § 1, 9°, c) WIB 92 vallen, eveneens verplicht zijn om de meerwaardebelasting aan de bron in te houden ten behoeve van Belgische rijksinwoners die natuurlijke personen zijn. Deze inhoudingsverplichting geldt onafhankelijk van de artikelen 17 tot en met 19 WIB 92 en doet geen afbreuk aan de kwalificatie van het inkomen als een meerwaarde en niet als interest. Bij gebrek aan een Belgische tussenpersoon blijft de Belgische belegger onderworpen aan een verplichting tot zelfbeoordeling. Ter volledigheid, het artikel 265/1 WIB 92 voorziet in een uitdrukkelijk opt outmechanisme dat Belgische rijksinwoners toelaat om meerwaarden die binnen het toepassingsgebied van artikel 90, § 1, 9°, c) WIB 92 vallen, uit te sluiten van inhouding aan de bron.

51. Aangezien de Emittent een entiteit in Z is zonder vaste vestiging in België, kwalificeert deze niet als Belgische inhoudingsplichtige voor de toepassing van de Belgische roerende voorheffing.

52. Bijgevolg wordt elke Belgische roerende voorheffing die eventueel verschuldigd is op interestinkomsten gerealiseerd bij een inkoop van de BTC A, geheven via Belgische financiële tussenpersonen die betrokken zijn bij de betaling of toekenning van het inkomen, overeenkomstig artikel 261, § 1, 2° WIB 92.

53. Bij ontstentenis van een Belgische tussenpersoon blijven Belgische rijksinwoners gehouden om dergelijke inkomsten aan te geven in hun Belgische aangifte in de personenbelasting.

III.C. Meerwaarden gerealiseerd door Belgische particulieren en entiteiten die onderworpen zijn aan de rechtspersonenbelasting zijn onderworpen aan de nieuwe meerwaardebelasting regeling van artikel 90, al. 1, 9° c) WIB in het kader van normaal beheer van privévermogen.

54. Overeenkomstig artikel 90, eerste lid, 9°, c), WIB 92 zijn diverse inkomsten meerwaarde die buiten het uitoefenen van een beroepswerkzaamheid en in het kader van normale verrichtingen van het beheer van een privévermogen zijn verwezenlijkt naar aanleiding van een overdracht onder bewarende titel van financiële activa, buiten de overdrachten bedoeld in de bepalingen onder a) en b) van de houder creëert.

55. Financiële activa omvatten in artikel 92, § 1, c), WIB 92 "cryptoactiva, meer bepaald enige digitale weergave van een waarde of een recht die elektronisch kan worden overgedragen opgeslagen, met gebruikmaking distributed-ledgertechnologie of vergelijkbare technologie, met inbegrip van niet-verwisselbare tokens die voor betalings-of beleggingsdoeleinden gebruikt kunnen worden." Financiële activa omvatten ook meer in het algemeen elk financieel instrument als omschreven in artikel 2, lid 1, onder a tot en met k van de wet van 2 augustus 2002 betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten.

56. Aangezien ten eerste een investering in de BTC ETP rechtstreeks is gekoppeld aan de waarde van BTC en ten tweede de BTC ETP is genoteerd op een gereguleerde markt, kan gesteld worden dat de BTC ETP als "financiële activa" moet worden aangemerkt voor de toepassing van artikel 90, eerste lid, 9°, c), WIB 92.

57. Artikel 102, § 1, WIB 92 bepaalt dat "onder voorbehoud van artikel 102/1, WIB 92 worden de in artikel 90, eerste lid, 9°, WIB 92 vermelde meerwaarden in aanmerking genomen naar het verschil tussen de in geld, in effecten of in enige andere vorm als vergoeding voor de overgedragen financiële activa ontvangen prijs of waarde en de aanschaffingswaarde. Onder aanschaffingswaarde wordt begrepen de prijs of waarde waartegen de belastingplichtige of zijn rechtsvoorganger die financiële activa onder bezwarende titel heeft verkregen."

58. Artikel 171, WIB 92 bepaalt voorts dat meerwaarden die bij de vervreemding van financiële activa worden gerealiseerd, worden belast tegen een tarief van 10% voor zover zij een jaarlijkse vrijstelling van 10.000 EUR (geïndexeerd) overschrijden, die onder specifieke voorwaarden tot 15.000 EUR kan worden verhoogd.

59. In beginsel wordt deze belasting geheven via een inhouding aan de bron door Belgische financiële intermediairs die tussenkomen bij de verrichting (artikel 261, eerste lid, 5°, WIB 92). Deze inhouding bevrijdt de belastingplichtige van zijn verplichting inzake aangifte van inkomstenbelasting.

60. Overeenkomstig artikel 265/1, WIB 92 kunnen Belgische rijksinwoners uitdrukkelijk kiezen voor een opt out van de inhouding aan de bron. In dat geval wordt geen roerende voorheffing ingehouden en dient de meerwaarde te worden aangegeven in de jaarlijkse aangifte van de inkomstenbelasting, waarbij tevens de jaarlijkse vrijstelling ook zou moeten worden aangevraagd.

61. Zoals hierboven vermeld, moeten twee situaties worden onderscheiden:

61.1. verkoop aan een derde op de secundaire markt: Dit geldt als een "overdracht onder bezwarende titel" in de zin van artikel 90, eerste lid, 9°, c), WIB 92. Elke gerealiseerde winst wordt derhalve belast tegen 10%, behoudens de jaarlijkse vrijstelling (en voor zover zij niet als historische meerwaarde worden aangemerkt).

61.2. retrocessie/terugbetaling door de Emittent: in dit geval vormt het teveel aan terugkoopboni een belastbare interest overeenkomstig artikel 19, § 1, 1°, WIB 92 en dit valt niet onder de meerwaarderegeling van artikel 90, eerste lid, 9°, c), WIB 92.

62. Dientengevolge kan gesteld worden dat de in België ingezeten personen (evenals de entiteiten die onderworpen zijn aan rechtspersonenbelasting) die winst behalen bij de verkoop van ETP's van BTC aan derden, onderworpen zijn aan de belasting op meerwaarden van 10% (onderworpen aan de jaarlijkse vrijstelling en met uitzondering van eventuele historische winst), terwijl alle terugkoop-/aflossingsopbrengsten die de Emittent boven de uitgifteprijs betaalt, belastbaar zijn als interest.

63. Ter vermijding van twijfel vraagt de Emittent geen bevestiging met betrekking tot het eventueel speculatieve karakter van de belegging, noch met betrekking tot een mogelijke kwalificatie van de gerealiseerde meerwaarden als beroepsinkomsten.

64. Het rulingverzoek is strikt beperkt tot de kwalificatie van de BTC ETP en de toepasselijke fiscale regimes, uitgaande van een privé en niet beroepsmatig kader, onverminderd elke in concreto beoordeling buiten de draagwijdte van dit verzoek.

III.D. De verkoop/aankoop van de BTC A zou onderworpen zijn aan de taks op de beursverrichtingen tegen een tarief van 0,35%

65. Krachtens artikel 120 van het Belgische Wetboek diverse rechten en taksen (het "W.DRT") is elke verwerving of vervreemding van financiële instrumenten op de secundaire markt via een financiële intermediair onderworpen aan de taks op de beursverrichtingen wanneer de besteller een Belgische fiscale inwoner is (het "TOB").

66. Artikel 122 van het W.DRT voorziet in drie verschillende tarieven voor het TOB:

66.1. een tarief van 0,12% voor de verkoop/aankoop van bepaalde obligaties en effecten met aandelen die specifiek zijn opgesomd in artikel 121, § 1, 1° W.DRT, met een maximum van 1.300 EUR;

66.2. een tarief van 1,32% voor terugkoop/aflossing transacties uitgevoerd door een kwalificerende beleggingsvennootschap met betrekking tot aanmerking komende kapitalisatieaandelen, met een maximum van 4.000 EUR;

66.3. een tarief van 0,35% voor de verkoop/aankoop van andere in aanmerking komende instrumenten, met een maximum van 1.600 EUR.

67. Het tarief van 0,12% wordt geacht uitsluitend van toepassing te zijn op schuldinstrumenten met een (volledige) kapitaalbescherming, aangezien enkel dergelijke instrumenten onder het Belgische burgerlijk recht kwalificeren als "obligaties" (aangezien het Wetboek der Diverse Taksen en Belastingen geen autonome definitie bevat, in tegenstelling tot het WIB).

68. Aangezien de BTC A een financieel instrument is dat op een gereguleerde markt is genoteerd, is zij onderworpen aan de TOB. Aangezien de BTC A niet in aanmerking komt als een financieel instrument opgenomen in artikel 121, § 1, 1° W.DRT (namelijk obligaties, aandelen en obligatiecertificaten, aandelen van SIR/GVV en aandelen van ABI/icbe's) en aangezien zij geen kapitaalbescherming biedt, noch als kapitalisatieaandelen uitgegeven door een gekwalificeerde beleggingsvennootschap, dient elke verkoop/aankoop door een Belgische fiscaal inwoner via een financiële intermediair onderworpen te zijn aan het tarief van 0,35% en aan een plafond van 1.600 EUR.

69. Er werd beslist dat:

69.1. het BTC A niet kan worden aangemerkt als vastrentende effecten als omschreven in artikel 2, § 1, 8° van het Belgische Wetboek van de inkomstenbelasting 1992 ("WIB") en artikel 19 § 2 WIB;

69.2. winsten die bij de verkoop van de BTC A aan een derde worden gerealiseerd, niet worden aangemerkt als rente in de zin van artikel 19, § 1, 1° of artikel 19, § 2 WIB;

69.3. elk wederverkoop surplus dat bij de wederverkoop/inkoop van de BTC A door de Emittent wordt gerealiseerd, aangemerkt wordt als interest in de zin van artikel 19, § 1, 1° WIB (en niet als meerwaarde in de zin van artikel 90, al. 1, 9°, c) WIB);

69.4. winst die bij verkoop of wederinkoop door Belgische particulieren en entiteiten die onderworpen zijn aan de rechtspersonenbelasting wordt gerealiseerd, onder de regeling valt van artikel 90, 9°, c), WIB, voor zover de inkomsten niet belastbaar zijn als diverse inkomsten overeenkomstig artikel 90, eerste lid, 1°, WIB 92 of beroepsinkomsten overeenkomstig artikel 23, § 1, WIB 92 en volgende, en;

69.5. de verkoop/aankoop van de BTC-A's uitgevoerd door Belgische ordergevers onderworpen zou zijn aan de taks op de beursverrichtingen tegen een tarief van 0,35% met een maximum van 1,600 EUR.



VERWANTE DOCUMENTEN



- > [Art. 120, W.DRT](#)
- > [Art. 121, § 1, 1°, W.DRT](#)
- > [Art. 122, W.DRT](#)
- > [Art. 124, W.DRT](#)
- > [Art. 2, § 1, 8°, WIB 92](#)
- > [Art. 19, WIB 92](#)

> [Art. 90, lid 1, 9°, c\), WIB 92](#)

EIGENSCHAPPEN

Titel : Voorafgaande beslissing nr. 2026.0259 d.d. 30.06.2026

Samenvatting : INKOMSTENBELASTING - VENNOOTSCHAPSBELASTING - Roerende inkomsten - Meerwaarden - Taks op beursverrichtingen

Trefwoorden : [inkomstenbelasting](#), [vennootschapsbelasting](#), [roerend inkomen](#), [meerwaarde](#), [taks op de beursverrichtingen](#), [financieel instrument](#), [tarief](#), [maatstaf van heffing](#)

Datum van het document : 30/06/2026

Datum Fisconet*plus* [?] : 29/07/2026

Regionale versies : Fed

[Disclaimer](#) | [Contact](#) | [Gebruikershandleiding](#) | [Privéleven](#) | [persoonlijke ruimte](#)

[ONTHAAL](#) [OVER DE FOD](#) [MISSIE EN VISIE](#) [CONTACT](#) [FAQ TECHNISCHE PROBLEMEN](#)

 [TOEGANKELIJKHEID](#) [DISCLAIMER](#) [PRIVACY](#) [COOKIEBELEID](#) [PHISHING](#) COOKIEVOORKEUREN

© COPYRIGHT FEDERALE OVERHEIDSDIENST FINANCIËN - 26.07.02 - 1.9.0