DOC 56 **1366/001**

79.085/3

BELGISCHE KAMER VAN VOLKSVERTEGENWOORDIGERS

12 februari 2026

WETSVOORSTEL

tot wijziging van het Wetboek van de inkomstenbelastingen 1992 met het oog op de toekenning van een belastingvermindering voor investeringen via een Einstein-beleggersrekening in Europese small- en midcapaandelen en in Europese aandelen-ETF's

(ingediend door de heer Vincent Van Quickenborne c.s.)

CHAMBRE DES REPRÉSENTANTS DE BELGIQUE

12 février 2026

PROPOSITION DE LOI

modifiant le Code des impôts sur les revenus 1992 en vue d'octroyer une réduction d'impôt pour les investissements réalisés au moyen d'un compte investisseur Einstein dans des actions européennes de petite et moyenne capitalisation et des ETF axés sur les actions européennes

(déposée par M. Vincent Van Quickenborne et consorts)

N-VA	:	*Nieuw-Vlaamse Alliantie*
VB	:	*Vlaams Belang*
MR	:	*Mouvement Réformateur*
PS	:	*Parti Socialiste*
PVDA-PTB	:	*Partij van de Arbeid van België – Parti du Travail de Belgique*
Les Engagés	:	*Les Engagés*
Vooruit	:	*Vooruit*
cd&v	:	*Christen-Democratisch en Vlaams*
Ecolo-Groen	:	*Ecologistes Confédérés pour l'organisation de luttes originales – Groen*
Anders.	:	*Anders.*
DéFI	:	*Démocrate Fédéraliste Indépendant*
ONAFH/INDÉP	:	*Onafhankelijk-Indépendant*

Afkorting bij de nummering van de publicaties:		*Abréviations dans la numérotation des publications:*	
DOC 56 0000/000	*Parlementair document van de 56e zittingsperiode + basisnummer en volgnummer*	*DOC 56 0000/000*	*Document de la 56e législature, suivi du numéro de base et numéro de suivi*
QRVA	*Schriftelijke Vragen en Antwoorden*	*QRVA*	*Questions et Réponses écrites*
CRIV	*Voorlopige versie van het Integraal Verslag*	*CRIV*	*Version provisoire du Compte Rendu Intégral*
CRABV	*Beknopt Verslag*	*CRABV*	*Compte Rendu Analytique*
CRIV	*Integraal Verslag, met links het definitieve integraal verslag en rechts het vertaalde beknopt verslag van de toespraken (met de bijlagen)*	*CRIV*	*Compte Rendu Intégral, avec, à gauche, le compte rendu intégral et, à droite, le compte rendu analytique traduit des interventions (avec les annexes)*
PLEN	*Plenum*	*PLEN*	*Séance plénière*
COM	*Commissievergadering*	*COM*	*Réunion de commission*
MOT	*Moties tot besluit van interpellaties (beigekleurig papier)*	*MOT*	*Motions déposées en conclusion d'interpellations (papier beige)*

SAMENVATTING

België kent een uitgesproken spaargedrag, maar spaargeld verliest koopkracht door inflatie en draagt vandaag te weinig bij aan groei, innovatie en strategische autonomie. Tegelijk kampen Belgische en Europese groeibedrijven met een structureel tekort aan kapitaal, waardoor te veel bedrijven richting de VS trekken om te kunnen doorgroeien.

Dit wetsvoorstel heeft tot doel om in deze context in een bredere Europese beweging spaargelden beter te activeren richting productieve investeringen en richt zich expliciet op small- en midcapaandelen en op ETF's met focus op Europese aandelen en maakt ook de deelname aan IPO's mogelijk.

Met de Einsteinbeleggersrekening willen de indieners door middel van een belastingvermindering burgers stimuleren in Europese beursgenoteerde bedrijven en Europese aandelen ETF's te participeren.

RÉSUMÉ

Les ménages belges sont des épargnants invétérés, mais l'épargne perd de son pouvoir d'achat sous l'effet de l'inflation et, à l'heure actuelle, elle ne contribue pas suffisamment à la croissance, à l'innovation et à l'autonomie stratégique. Parallèlement, les entreprises belges et européennes en croissance souffrent d'un déficit structurel de financement, qui les incite trop souvent à se tourner vers les États-Unis pour poursuivre leur développement.

Dans ce contexte, cette proposition de loi s'inscrit dans un mouvement européen plus large visant à améliorer l'activation de l'épargne vers des investissements productifs. Elle cible explicitement les actions européennes de petite et moyenne capitalisation ainsi que les ETF axés sur les actions européennes, et permet également de participer à des introductions en bourse (IPO).

En instaurant une réduction d'impôt sur les investissements réalisés au moyen d'un compte Einstein, les auteurs entendent encourager la participation des citoyens dans les sociétés européennes cotées en bourse et les ETF axés sur les actions européennes.

TOELICHTING

DAMES EN HEREN,

1. ***Algemene context en doelstelling van het wetsvoorstel***

Dit wetsvoorstel beoogt een laagdrempelig en budgettair begrensd fiscaal instrument te creëren waarmee Belgische gezinnen op een eenvoudige manier maandelijks kunnen beleggen in (i) Europese small- en midcapaandelen en (ii) ETF's met focus op Europese aandelen. De maatregel combineert een belastingvermindering bij instap met een vrijstelling van meerwaardebelasting voor kwalificerende beleggingen die binnen een duidelijk afgebakend kader worden aangehouden.

De kern van het voorstel is tweeledig: (1) het beter mobiliseren van huishoudelijke spaar- en investeringsstromen richting productieve investeringen in de reële economie, en (2) het versterken van de Europese kapitaalmarkt door een bredere basis van retailinvesteerders die (indirect) kapitaal verschaffen aan Europese bedrijven, waaronder start-ups en scale-ups die op termijn kunnen doorstromen naar de beurs.

Het wetsvoorstel voorziet concreet in:

— een belastingvermindering van 40 % op investeringen via een Einstein-beleggersrekening of kortom "Einsteinrekening (ER), met een maximum van 1200 euro per jaar (richtbedrag: 100 euro per maand);

— een uitbreiding voor ouders: belastingvermindering voor stortingen op een beleggersrekening op naam van maximaal twee kinderen ten laste;

— een uitbreiding die het mogelijk moet maken om te sparen voor onze dierbaren zonder onderscheid op vlak van samenlevingsvorm: zo moeten ook alleenstaanden en kinderlozen kunnen sparen voor hun geliefden zoals petekinderen, metekinderen, neefjes en nichtjes, …;

— een vrijstelling van meerwaardebelasting op de kwalificerende beleggingen die binnen dit regime worden aangehouden, mits naleving van de voorwaarden (in het bijzonder de minimale aanhoudingsduur);

— de mogelijkheid om het opgebouwde kapitaal fiscaal vriendelijk aan te wenden (zonder taxatie aan

DÉVELOPPEMENTS

MESDAMES, MESSIEURS,

1. ***Contexte général et objectif de la proposition de loi***

La présente proposition de loi vise à créer un instrument fiscal accessible et plafonné budgétairement, qui permettra aux ménages belges d'investir facilement chaque mois dans (i) des actions européennes de petite et moyenne capitalisation et (ii) des fonds indiciels cotés (*exchange traded funds* ou ETF en anglais) axés sur les actions européennes. Cet instrument conjuguera une réduction d'impôt à l'entrée et une exonération de l'impôt sur les plus-values pour les investissements éligibles détenus dans un cadre clairement défini.

La présente proposition de loi poursuit deux objectifs: (1) mieux orienter les flux d'épargne et d'investissement des ménages vers des investissements productifs dans l'économie réelle et (2) renforcer le marché européen des capitaux en élargissant la base des investisseurs particuliers qui fournissent (indirectement) des capitaux aux entreprises européennes, y compris à des entreprises naissantes (*start-ups*) et adolescentes (*scale-ups*) qui pourraient à terme entrer en bourse.

La présente proposition de loi prévoit concrètement:

— une réduction d'impôt de 40 % sur les investissements réalisés au moyen d'un compte investisseur Einstein ("compte Einstein" en abrégé) et plafonnés à 1200 euros par an (montant indicatif: 100 euros par mois);

— un élargissement de cet avantage fiscal pour les parents: une réduction d'impôt pour les versements effectués sur un compte investisseur ouvert au nom d'un enfant, et ce, pour un maximum de deux enfants à charge;

— un élargissement de cet avantage fiscal pour pouvoir épargner en faveur de proches sans opérer de distinction selon la forme de cohabitation: les personnes isolées et celles sans enfant doivent aussi pouvoir épargner pour leurs proches, par exemple leurs filleul(e)s, leurs neuves et nièces, etc.;

— une exonération de l'impôt sur les plus-values pour les investissements éligibles détenus dans le cadre de ce régime, moyennant le respect de certaines conditions (notamment la durée minimale de détention);

— la possibilité d'utiliser le capital constitué dans un cadre fiscalement avantageux (sans taxation à 16,5 %)

16,5 %) bij (i) pensionering na een volledige loopbaan of (ii) voor de verwerving van de eigen woning;

— een delegatie aan de Koning om de kwalificerende financiële producten en criteria nader te preciseren en, indien nodig, uit te breiden bij een koninklijk besluit vastgesteld na overleg in de Ministerraad, binnen de grenzen van de doelstelling van dit stelsel;

De maatregel is bewust eenvoudig gehouden: een beperkt jaarlijks plafond, een duidelijke afbakening van toegelaten producten en een focus op Europese aandelen. Dit stimuleert langetermijnbeleggen zonder buitensporige budgettaire impact.

De benaming “Einsteinrekening” onderstreept dat dit regime in het bijzonder gericht is op de opbouw van kapitaal voor de volgende generatie. Het stelsel wil gezinnen en andere naasten (zoals grootouders, plusouders, meters en peters) op een eenvoudige en budgettair begrensde manier stimuleren om vroeg en consequent vermogen op te bouwen voor minderjarigen. Dit vermogen fungeert als een vierde pensioenpijler (vrij, individueel opgebouwd vermogen) en kan bovendien later bijdragen tot maatschappelijk cruciale mijlpalen, zoals de verwerving van een eigen woning.

2. ***De spaarquote, inflatie en de stille verarming van gezinnen***

België kent een uitgesproken spaargedrag en een omvangrijke opbouw van financiële vermogens bij gezinnen. Uit de financiële rekeningen blijkt dat Belgische huishoudens in 2024 netto 24,4 miljard euro investeerden, waarbij het overgrote deel werd geplaatst in laag-risico-instrumenten (termijndeposito’s, gereglementeerde spaartegoeden en zichtrekeningen). Ook aan de activazijde zat eind 2024 meer dan één derde van de financiële portefeuille van huishoudens in laag-risico-instrumenten zoals spaar-, zicht- en termijndeposito’s en chartaal geld.

In een context van inflatie is die conservatieve allocatie niet neutraal. Inflatie wordt doorgaans gemeten via de consumptieprijsindex (CPI); Statbel definieert inflatie als de verhouding tussen de CPI van een bepaalde maand en de index van dezelfde maand het jaar voordien. Wanneer de rente op spaar- en zichtrekeningen lager ligt dan de inflatie, daalt de reële koopkracht van het spaargeld jaar na jaar.

Het gevolg is een stille verarming: spaargelden blijven in nominale termen bestaan, maar de reële waarde ervan vermindert. Deze realiteit treft in het bijzonder gezinnen die geen toegang vinden tot gediversifieerde

(i) au moment de la mise à la retraite après une carrière complète ou (ii) pour acheter une habitation propre;

— une délégation au Roi pour l’habiliter à définir les produits financiers éligibles et les critères y afférents, et, au besoin, à en élargir la liste par arrêté délibéré en Conseil des ministres, dans les limites des finalités de ce régime.

Nous avons délibérément opté pour des règles simples: un plafond annuel limité, une délimitation claire des produits entrant en ligne de compte et une focalisation sur les actions européennes. Ce régime stimulera les investissements à long terme sans pour autant créer d’incidence budgétaire excessive.

L’appellation “compte Einstein” permet de souligner que ce régime vise en particulier à constituer un capital pour la génération suivante. En effet, il vise à encourager de manière simple et budgétairement plafonnée les ménages et les autres proches (grands-parents, beaux-parents, marraines et parrains) à constituer avec précocité et cohérence un patrimoine en faveur de mineurs d’âge. Ce patrimoine servira de quatrième pilier de pension (patrimoine constitué librement et individuellement) et pourra en outre être utilisé ultérieurement lors d’étapes cruciales de la vie, comme l’achat d’une habitation propre.

2. ***Taux d’épargne, inflation et appauvrissement silencieux des ménages***

Épargnants invétérés, les ménages belges se sont constitué un patrimoine financier considérable. Les comptes financiers indiquent qu’en 2024, ils ont investi 24,4 milliards d’euros net, en majeure partie dans des instruments à faible risque (dépôts à terme, épargne réglementée et comptes à vue). Du côté des actifs aussi, plus d’un tiers du portefeuille financier des ménages était placé, fin 2024, dans des instruments à faible risque (dépôts d’épargne, à vue et à terme, et monnaie fiduciaire).

Dans un contexte d’inflation, cette utilisation conservatrice du patrimoine n’est pas neutre. En règle générale, l’inflation est mesurée à l’aide de l’indice des prix à la consommation (IPC). Statbel définit l’inflation comme le rapport entre l’IPC d’un mois donné et l’indice du même mois de l’année précédente. Lorsque les taux d’intérêt des comptes d’épargne et des comptes à vue sont inférieurs à l’inflation, le pouvoir d’achat réel produit par l’épargne diminue d’année en année.

Il en résulte un appauvrissement silencieux: ces économies continuent d’exister en termes nominaux, mais leur valeur réelle diminue. Cette réalité concerne particulièrement les ménages qui ne diversifient pas la

vermogensopbouw. Het wetsvoorstel wil daarom sparen niet enkel belonen, maar het gezin ondersteunen bij reëel rendementsgericht sparen via langetermijninvesteringen in de Europese economie.

3. ***Mobiliseren van kapitaal voor economische groei, start-ups en scale-ups***

Een goed functionerende kapitaalmarkt is essentieel voor duurzame economische groei. Ondernemingen hebben nood aan stabiel risicodragend kapitaal om te investeren in onderzoek en ontwikkeling, productiviteit, internationale expansie, digitalisering en de transitie naar een klimaatneutrale economie. In het bijzonder start-ups en scale-ups kunnen niet uitsluitend steunen op bankfinanciering, omdat groei vaak gepaard gaat met immateriële investeringen en een langere periode van negatieve cashflow.

Volgens een *Selected Issues Paper* van het Internationaal Monetair Fonds (IMF) blijft venture capital (VC) in België beperkt: in 2023 bedroeg VC-investering 0,04 % van het BBP. Dit lag (als aandeel van het BBP) tweemaal lager dan in Nederland en tienmaal lager dan in het Verenigd Koninkrijk. Het IMF wijst bovendien op de structurele schaarste van financiering in latere groeifases (late-stage): gemiddeld over 2007-2023 was slechts 40 % van de Belgische VC-investeringen late-stage, tegenover 60 % in Frankrijk.

De Europese Investeringsbank (EIB) wijst op een bredere Europese "*scale-up gap*": venture capital investeringen in Amerikaanse bedrijven liggen jaarlijks zes tot acht keer hoger dan in de Europese Unie, en EU-VC-fondsen halen slechts 5 % van het wereldwijde venture capital op (tegenover 52 % in de Verenigde Staten). De EIB stelt tevens dat in de EU meer dan vier op vijf scale-up deals een buitenlandse lead- of sole investor hebben, tegenover 14 % in San Francisco, wat wijst op een structureel tekort aan grote binnenlandse investeerders.

De *EIF Venture Capital Survey 2024* bevestigt deze diagnose vanuit de markt: de meerderheid van de bevraagde VC-fondsbeheerders stelt dat de scale-up financieringskloof het voorbije jaar zelfs is verergerd. Als belangrijke oorzaken worden onder meer een gebrek aan private binnenlandse "*limited partners*" (LP's) en grote institutionele investeerders aangehaald. In

constitution de leur patrimoine. La présente proposition de loi vise donc non seulement à récompenser l'épargne, mais aussi à aider les ménages à épargner de manière réellement rentable en réalisant des investissements à long terme dans l'économie européenne.

3. ***Mobilisation du capital en vue de soutenir la croissance économique et les start-ups et scale-ups***

Un marché des capitaux performant est essentiel à une croissance économique durable. Les entreprises ont besoin de capital-risque stable pour pouvoir investir dans la recherche et le développement, la productivité, l'expansion internationale, la numérisation et la transition vers une économie neutre sur le plan climatique. Les entreprises naissantes (*start-ups*) et adolescentes (*scale-ups*), notamment, ne peuvent pas compter que sur le financement bancaire, dans la mesure où leur croissance s'accompagne souvent d'investissements incorporels et d'une période plus longue de flux de trésorerie négatifs.

Un rapport "Questions choisies" du Fonds monétaire international (FMI) constate qu'en Belgique, les investissements de capital-risque restent limités: en 2023, ils ne représentaient que 0,04 % de notre PIB, soit (en pourcentage du PIB) deux fois moins qu'aux Pays-Bas et dix fois moins qu'au Royaume-Uni. Le FMI souligne aussi le déficit structurel de financement durant la phase avancée (*late stage*): en moyenne, entre 2007 et 2023, seuls 40 % des investissements belges de capital-risque ont été réalisés durant cette phase, contre 60 % en France.

La Banque européenne d'investissement (BEI) souligne l'existence d'un déficit de financement à l'appui des entreprises adolescentes (*scale-up gap*) plus large au niveau européen: chaque année, les investissements de capital-risque dans les entreprises sont six à huit fois plus élevés aux États-Unis que dans l'Union européenne, et les fonds de capital-risque de l'Union européenne ne représentent que 5 % du capital-risque mondial (contre 52 % pour les États-Unis). La BEI indique aussi qu'au sein de l'Union européenne, plus 80 % des accords d'investissement conclus avec des entreprises adolescentes comptent un investisseur principal ou unique étranger, contre 14 % à San Francisco, ce qui indique un manque structurel d'investisseurs nationaux de poids.

Le rapport 2024 du Fonds européen d'investissement (FEI) sur le capital-risque (*EIF Venture Capital Survey 2024*) confirme ce diagnostic après avoir sondé les acteurs du marché: la majorité des gestionnaires de fonds de capital-risque interrogés indiquent que le déficit de financement à l'appui des entreprises adolescentes s'est même aggravé durant l'année écoulée. Parmi les

dezelfde context noteert de survey dat (meer dan) de helft van *trade sales* en IPO's in de afgelopen 12 maanden plaatsvond met een niet-EU koper, wat de kapitaal- en waardemigratie uit Europa mee illustreert.

Ook recent beleid in de EU vertrekt uit deze kloof: Reuters berichtte over de Europese "*Choose Europe to start and scale*"-strategie, waarbij expliciet werd gesteld dat voor later-stage scale-up financiering de Amerikaanse funding zeven keer groter is dan in de EU. In hetzelfde stuk wordt gewezen op de structurele allocatie van Europese spaargelden: EU-consumenten houden veel geld in banken, waarvan het kapitaal circa 300 % van het BBP bedraagt, tegenover 85 % voor Amerikaanse banken.

Deze cijfers tonen aan dat het probleem niet louter een gebrek aan ondernemerschap of innovatie is, maar vooral een structurele uitdaging in de mobilisatie van (binnenlands) risicodragend kapitaal. Het voorgestelde fiscale kader wil, binnen een duidelijk afgebakend plafond, een deel van het grote reservoir aan particuliere besparingen richting productieve investeringen in de Europese economie sturen.

4. ***Groeifinanciering buiten Europa: verschuiving richting Verenigde Staten***

De financieringskloof vertaalt zich in toenemende mate in kapitaal- en waardemigratie. De EIB stelt dat EU scale-ups geneigd zijn om zich te laten noteren op een buitenlandse beurs of te worden overgenomen door een buitenlandse koper, en dat relocatie weliswaar waarderingsvoordelen kan opleveren maar tegelijk het Europese ecosysteem verzwakt door "*brain drain*" en het verlies van het zogeheten "*flywheel effect*" waarbij succesvolle ondernemers en investeerders de volgende generatie ondersteunen.

Wanneer groeibedrijven hun financieringsbasis structureel buiten Europa zoeken, dreigen waardecreatie, strategische besluitvorming en tewerkstelling te verschuiven. In die context is het beleidsmatig relevant om particuliere spaargelden, waar mogelijk, sterker

causes principales, ils citent notamment un manque de commanditaires (*limited partners*) privés nationaux et d'investisseurs institutionnels majeurs. Dans le même ordre d'idées, ce rapport fait observer qu'au cours des douze derniers mois, plus de la moitié des ventes commerciales et des introductions en bourse (*initial public offering* ou IPO en anglais) ont été réalisées avec un acheteur non européen, ce qui prouve que les capitaux et la valeur fuient en dehors de l'Europe.

Des politiques mises récemment en œuvre par l'Union européenne sont aussi motivées par ce déficit de financement: l'agence de presse Reuters a évoqué dans un article la stratégie européenne baptisée "Choisir l'Europe pour votre start-up ou votre entreprise en expansion", en y indiquant explicitement que le financement des entreprises adolescentes en phase avancée est sept fois plus important aux États-Unis qu'au sein de l'Union européenne. Ce même article pointe l'allocation structurelle de l'épargne européenne: les consommateurs européens détiennent beaucoup d'argent dans les banques, dont le capital représente environ 300 % du PIB européen, alors que le capital des banques américaines ne représente que 85 % du PIB américain.

Ces chiffres montrent que le problème ne s'explique pas uniquement par un manque d'esprit d'entreprise ou d'innovation, mais que le défi consiste surtout à mobiliser structurellement le capital-risque (national). Le régime fiscal proposé vise à orienter, dans une limite clairement définie, une partie de l'immense réservoir d'épargne privée vers des investissements productifs au sein de l'économie européenne.

4. ***Financement de la croissance en dehors de l'Europe: glissement vers les États-Unis***

Le déficit de financement se traduit de plus en plus par une migration des capitaux et de la valeur. La BEI indique que les *scale-ups* de l'Union européenne ont tendance à s'introduire en bourse à l'étranger ou à être rachetées par un acquéreur étranger et que, si la délocalisation peut offrir des avantages en termes de valorisation, elle affaiblit également l'écosystème européen en raison d'une "fuite des cerveaux" et d'une perte de l'effet "*flywheel*", qui fait que les entrepreneurs et les investisseurs prospères soutiennent la génération suivante.

Si les entreprises en pleine croissance cherchent systématiquement leur base de financement en dehors de l'Europe, la création de valeur, la prise des décisions stratégiques et l'emploi risquent de se déplacer. Dans ce contexte, il est pertinent d'un point de vue politique

te verbinden met de Europese kapitaalmarkt en het Europese groeipotentieel.

Het Draghi-rapport over de toekomst van de Europese competitiviteit wijst erop dat Europese bedrijven vaak vastlopen bij de stap van innovatie naar commercialisatie en dat zij, eenmaal in de groeifase, geconfronteerd worden met regelgevende en jurisdictie-gebonden hindernissen die opschaling in Europa bemoeilijken. Hierdoor zoeken innovatieve ondernemingen geregeld financiering bij Amerikaanse durfkapitalisten en verkiezen zij de Amerikaanse markt voor verdere expansie. Tussen 2008 en 2021 werden in Europa 147 "*unicorns*" opgericht; 40 daarvan verhuisden hun hoofdzetel naar het buitenland, hoofdzakelijk naar de Verenigde Staten.

5. ***Geopolitieke context en Europese strategische autonomie: nood aan sterkere kapitaalmarkten***

De geopolitieke context wordt gekenmerkt door toenemende spanningen, strategische rivaliteit en economische fragmentatie. Economische weerbaarheid en strategische autonomie vergen dat Europa niet alleen productiecapaciteit en innovatie ontwikkelt, maar ook beschikt over een eigen, diepe en geïntegreerde kapitaalmarkt om bedrijven te financieren in sleuteltechnologieën, defensie-gerelateerde ecosystemen, energie- en grondstoffentransities en kritieke infrastructuur.

De Europese Commissie heeft met de "*Savings and Investments Union"*-strategie expliciet tot doel de manier te verbeteren waarop het EU-financiële systeem spaargelden kanaliseert naar productieve investeringen, met als bedoeling burgers bredere toegang tot kapitaalmarkten te geven en ondernemingen betere financieringsmogelijkheden te bieden.

De Raad van de Europese Unie benadrukt in het kader van het initiatief over de toekomst van de kapitaalmarktenunie dat goed functionerende kapitaalmarkten essentieel zijn voor investeringen, competitiviteit, innovatie, duurzame groei en jobcreatie, en dat kapitaalmarkten cruciaal zijn om de financiering te mobiliseren die nodig is voor de groene en digitale transities.

In deze context past het wetsvoorstel in een bredere Europese beweging om spaargelden beter te activeren richting productieve investeringen. Door het stimuleren

de renforcer, dans la mesure du possible, le lien entre l'épargne des particuliers, d'une part, et le marché européen des capitaux et le potentiel de croissance européen, d'autre part.

Le rapport Draghi sur l'avenir de la compétitivité européenne souligne que les entreprises européennes rencontrent souvent des difficultés lors du passage de l'innovation à la commercialisation et qu'une fois entrées en phase de croissance, elles se heurtent à des obstacles réglementaires et juridictionnels qui entravent leur expansion en Europe. En conséquence, les entreprises innovantes recherchent régulièrement des financements auprès d'investisseurs en capital-risque américains et préfèrent poursuivre leur expansion sur le marché américain. Entre 2008 et 2021, 147 "licornes" ont été créées en Europe; 40 d'entre elles ont transféré leur siège social à l'étranger, principalement aux États-Unis.

5. ***Contexte géopolitique et autonomie stratégique européenne: un renforcement des marchés des capitaux s'impose***

Le contexte géopolitique est marqué par des tensions croissantes, des rivalités stratégiques et une fragmentation économique. Pour accroître sa résilience économique et son autonomie stratégique, l'Europe doit absolument non seulement développer ses propres capacités de production et d'innovation, mais également disposer de son propre marché des capitaux, profondément ancré et intégré, afin de financer les entreprises dans les domaines suivants: les technologies clés, les écosystèmes liés à la défense, la transition énergétique et des matières premières et les infrastructures critiques.

La stratégie de la Commission européenne intitulée "Union de l'épargne et des investissements" vise explicitement à améliorer la manière dont le système financier de l'Union européenne canalise l'épargne vers des investissements productifs, afin d'améliorer l'accès des citoyens aux marchés des capitaux et d'offrir aux entreprises de meilleures possibilités de financement.

Dans le cadre de l'initiative sur l'avenir de l'union des marchés des capitaux, le Conseil de l'Union européenne souligne que le bon fonctionnement des marchés des capitaux est essentiel pour les investissements, la compétitivité, l'innovation, la croissance durable et la création d'emplois, et que les marchés des capitaux jouent un rôle crucial dans la mobilisation des financements nécessaires à la réalisation des transitions verte et numérique.

Dans ce contexte, la présente proposition de loi s'inscrit dans un mouvement européen plus large visant à améliorer l'activation de l'épargne vers des investissements

van participatie van burgers in Europese beursgenoteerde bedrijven en Europese aandelen-ETF's, draagt het wetsvoorstel bij aan het verdiepen van de kapitaalmarkt, het vergroten van de investeerdersbasis en het verlagen van de kapitaalkost voor ondernemingen.

Hetzelfde Draghi-rapport becijfert dat voor het realiseren van de Europese doelstellingen (onder meer innovatie, digitalisering, energietransitie en defensie) een minimale bijkomende jaarlijkse investeringsbehoefte van 750 tot 800 miljard euro noodzakelijk is (ongeveer 4,4-4,7 % van het EU-bbp in 2023). Het rapport benadrukt dat, ondanks aanzienlijke private besparingen, deze middelen vandaag niet efficiënt worden gekanaliseerd naar productieve investeringen en dat fiscale prikkels kunnen bijdragen om private investeringen te ontgrendelen. Voorts wordt gewezen op de fragmentatie van de Europese kapitaalmarkten en het relatief beperkte aanbod aan langetermijnkapitaal, onder meer door de onderontwikkeling van pensioenfondsen, waarbij pensioenactiva in 2022 slechts 32 % van het EU-bbp bedroegen (tegenover 142 % in de Verenigde Staten en 100 % in het Verenigd Koninkrijk).

6. ***Focus op Europese small- en midcapaandelen en Europese aandelen-ETF's***

Het wetsvoorstel richt zich expliciet op small- en midcapaandelen en op ETF's met focus op Europese aandelen. Deze keuze is beleidsmatig gemotiveerd: small en mid caps omvatten vaak innovatieve bedrijven en groeiers die zich in een fase bevinden waarin bijkomend kapitaal een versnellende factor is.

Bijvoorbeeld Euronext positioneert haar "*Euronext Growth*"-markten expliciet als markten voor small- en mid-sized companies die financiering willen aantrekken om hun groei te ondersteunen. Door retailparticipatie in dit segment te faciliteren, kan de toegang tot kapitaal verbeteren, en kan het "*equity story*"-pad (van *start-up* naar *scale-up* en uiteindelijk naar beursnotering) worden versterkt.

Small- en midcapaandelen kennen bovendien typisch (i) minder analistencoverage, (ii) lagere liquiditeit en (iii) een hogere informatie-asymmetrie dan large caps. Dit maakt dat een marginale toename van stabiel langetermijnkapitaal in dit segment relatief meer impact kan hebben op liquiditeit en kapitaalkosten.

productifs. En encourageant la participation des citoyens dans les sociétés européennes cotées en bourse et les ETF européens, la présente proposition contribue à approfondir le marché des capitaux, à élargir la base d'investisseurs et à réduire le coût du capital pour les entreprises.

Le rapport Draghi précité évalue que pour atteindre les objectifs européens (notamment en matière d'innovation, de numérisation, de transition énergétique et de défense), un investissement annuel supplémentaire d'au moins 750 à 800 milliards d'euros est nécessaire (soit 4,4 à 4,7 % du PIB de l'Union européenne en 2023). Le rapport souligne qu'en dépit de l'importance de l'épargne privée, ces ressources ne sont aujourd'hui pas canalisées efficacement vers des investissements productifs et que des incitants fiscaux pourraient contribuer à débloquer les investissements privés. Il souligne également la fragmentation des marchés européens des capitaux et l'offre relativement limitée de capitaux à long terme, notamment en raison du sous-développement des fonds de pension, dont les actifs ne représentaient que 32 % du PIB de l'Union européenne en 2022 (contre 142 % aux États-Unis et 100 % au Royaume-Uni).

6. ***Accent sur les actions européennes à petite et moyenne capitalisation et sur les ETF axés sur les actions européennes***

La présente proposition de loi vise explicitement les actions à petite et moyenne capitalisation et les ETF axés sur les actions européennes. Ce choix est motivé par des considérations d'ordre politique: les petites et moyennes capitalisations comprennent souvent des entreprises innovantes et en pleine croissance qui se trouvent dans une phase où un apport de capitaux supplémentaires constitue un facteur d'accélération.

Par exemple, Euronext positionne explicitement ses marchés "*Euronext Growth*" comme des marchés destinés aux petites et moyennes entreprises qui souhaitent lever des fonds pour soutenir leur croissance. Faciliter la participation des particuliers dans ce segment permettra d'améliorer l'accès au capital et de renforcer le récit d'investissement (de la *start-up* à la *scale-up* et, finalement, à la cotation en bourse).

Les actions à petite et moyenne capitalisation se caractérisent en outre généralement par (i) une couverture moins importante par les analystes, (ii) une liquidité moindre et (iii) une asymétrie d'information plus élevée que les actions à grande capitalisation. Cela signifie qu'une augmentation marginale du capital stable à long terme dans ce segment peut avoir des effets relativement plus importants sur la liquidité et le coût du capital.

Afbakening van "small" en "mid" cap

Om juridische duidelijkheid en uitvoerbaarheid te verzekeren, wordt voorgesteld om de kwalificatie "*small cap*" en "*mid cap*" te koppelen aan objectieve criteria die kunnen worden vastgelegd bij koninklijk besluit, zoals marktkapitalisatie-drempels (bijvoorbeeld op basis van gangbare marktpraktijken) en/of segmentindeling door Euronext (gereglementeerde marktsegmenten versus *Euronext Growth*/*Access*). Dit laat toe om mee te evolueren met marktontwikkelingen zonder telkens een wetswijziging te vereisen.

Door daarnaast ETF's toe te laten die aantoonbaar focussen op Europese aandelen, wordt de maatregel ook toegankelijk voor gezinnen die gediversifieerd willen investeren met beperkte transactiekosten.

7. ***Samengestelde interest en het belang van langetermijninvesteren***

Samengestelde interest (*compound interest*) is het mechanisme waarbij opbrengsten (dividenden, koerswinsten) op hun beurt opnieuw rendement genereren. Het effect neemt exponentieel toe met de tijd. Dit is precies waarom vroeg en consistent langetermijninvesteren een krachtige hefboom kan zijn voor vermogensopbouw en financiële weerbaarheid.

Onderstaande simulatie toont het potentiële effect van een maandelijkse investering van 100 euro vanaf de geboorte. Er wordt verondersteld dat het kapitaal een gemiddeld nominaal rendement van 7 % per jaar behaalt (benadering: 7 %/12 per maand), en dat de stortingen maandelijks gebeuren. Dit is een louter illustratieve simulatie: rendementen zijn niet gegarandeerd en markten kunnen schommelen.

We zien hier de opbouw van je kapitaal doorheen de tijd als je:

— elke maand stort aan het begin van de maand;

— 65 jaar lang (dus 780 stortingen);

— met een rendement van 7 % nominaal per jaar, maandelijks gekapitaliseerd (≈ 0,5833 % per maand)

— voor drie bedragen: 100 euro, 50 euro en 25 euro per maand.

Définition des "petites" et "moyennes" capitalisations

Afin de garantir la clarté juridique et l'applicabilité, il est proposé de lier les qualifications de "petites" et "moyennes" capitalisations à des critères objectifs pouvant être fixés par arrêté royal, tels que des seuils de capitalisation boursière (par exemple sur la base des pratiques courantes du marché) et/ou la classification des segments par Euronext (segments de marché réglementés par rapport à *Euronext Growth*/*Access*). Cela permettra d'évoluer avec les développements du marché sans devoir chaque fois modifier la loi.

En autorisant aussi les ETF axés clairement sur les actions européennes, cette mesure deviendra également accessible aux familles qui souhaitent diversifier leurs investissements en supportant des frais de transaction limités.

7. ***Intérêts composés et importance de l'investissement à long terme***

Les intérêts composés (*compound interest*) désignent un mécanisme dans lequel les revenus réalisés (dividendes, gains de change) sont réinvestis, générant ainsi de nouveaux rendements. L'effet des intérêts composés augmente de manière exponentielle au fil du temps. C'est précisément pour cette raison qu'il peut être intéressant d'investir de manière précoce et cohérente sur le long terme en vue de se constituer un patrimoine et de renforcer sa résilience financière.

La simulation ci-dessous montre l'effet potentiel d'un investissement mensuel de 100 euros réalisé dès la naissance. Supposons que le capital génère un rendement nominal moyen de 7 % par an (approximation: 7 %/12 par mois) et que les versements soient effectués sur une base mensuelle. Cette simulation n'est fournie qu'à titre purement illustratif, dès lors que les rendements ne sont pas garantis et que les marchés peuvent fluctuer.

Cet investissement permet de constituer le capital suivant au fil du temps, si:

— un versement est effectué tous les mois en début de mois;

— pendant 65 ans (soit 780 versements au total);

— avec un rendement nominal de 7 % par an, capitalisé mensuellement (≈ 0,5833 % par mois);

— trois montants sont investis: 100 euros, 50 euros et 25 euros par mois.

Concreet:

— 100 euro/maand: 78.000 euro inleg → 1.593.062 euro eindkapitaal → 1.515.062 euro winst;

— 50 euro/maand: 39.000 euro → 796.531 euro → 757.531 euro;

— 25 euro/maand: 19.500 euro → 398.265 euro → 378.765 euro.

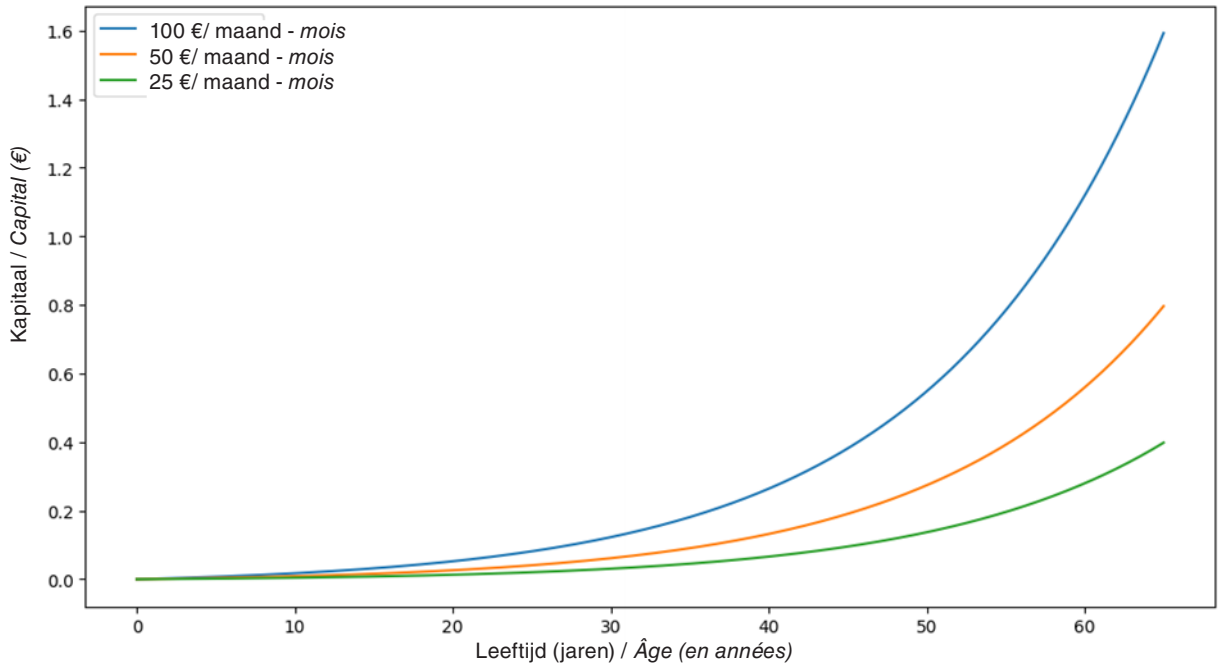
Concrètement:

— 100 euros/mois: 78.000 euros d'investissement → 1.593.062 euros de capital final → 1.515.062 euros de bénéfice;

— 50 euros/mois: 39.000 euros → 796.531 euros → 757.531 euros;

— 25 euros/mois: 19.500 euros → 398.265 euros → 378.765 euros.

Opbouw kapitaal to 65 jaar (7% nominaal/jaar, maandelijks gekapitaliseerd; storting begin maand) /
Constitution d'un capital jusqu'à 65 ans (7 % de rendement nominal par an, capitalisé mensuellement;



Figuur 1. Evolutie van het kapitaal bij 100 euro/maand vanaf geboorte (7 %/jaar, nominale waarden). Opmerking: simulatie louter illustratief; rendementen zijn niet gegarandeerd.

Figure 1. Évolution du capital en cas d'investissement de 100 euros/mois dès la naissance (7 %/an, valeurs nominales). Remarque: simulation fournie à titre purement illustratif, les rendements n'étant pas garantis.

8. ***Naar een vierde pensioenpijler en individuele pensioenweerbaarheid***

Dit voorstel heeft niet enkel een kapitaalmarkt- en competitiviteitsdoelstelling; het draagt ook bij tot de opbouw van een "vierde pensioenpijler": vrij en individueel opgebouwd kapitaal dat gezinnen op lange termijn financiële weerbaarheid biedt.

België steunt in belangrijke mate op het wettelijke pensioen in een repartitiesysteem (pay-as-you-go), waarbij de bijdragen van de actieve bevolking de pensioenen

8. ***Vers un quatrième pilier de pension et une résilience financière individuelle en matière de pension***

La présente proposition ne vise pas seulement à renforcer le marché des capitaux et la compétitivité, mais aussi à mettre en place un "quatrième pilier de pension" dans lequel le capital serait constitué librement et individuellement par les ménages dans le but d'accroître leur résilience financière à long terme.

Le modèle belge repose en grande partie sur la pension légale basée sur le système de répartition (*pay-as-you-go*), dans lequel les cotisations de la population

van de huidige gepensioneerden financieren. Door de demografische vergrijzing – een toenemend aandeel 65-plussers tegenover de bevolking op arbeidsleeftijd – komt de betaalbaarheid van dit model structureel onder druk te staan.

Projecties zoals het Europese *Ageing Report* en de Belgische langetermijnanalyses van het Federaal Planbureau tonen dat de uitgaven voor pensioenen en aanverwante sociale uitgaven op lange termijn hoog blijven en dat de budgettaire marge beperkt is. In die context is het wenselijk dat burgers – naast de eerste, tweede en derde pijler – extra eigen kapitaal kunnen opbouwen op een transparante en laagdrempelige manier.

Door maandelijks beleggen te stimuleren met een beperkt plafond, creëert dit wetsvoorstel een gedragsprikkel om vroeg te starten, consequent bij te dragen en het compounding-effect te benutten. Dit versterkt de individuele pensioenweerbaarheid en kan op langere termijn ook de druk op het collectieve stelsel temperen, zonder dat dit wetsvoorstel het repartitiesysteem wil vervangen.

9. ***Fiscaal ontwerp van de maatregel***

De maatregel wordt vormgegeven via een “Einsteinrekening” (ER), geopend bij een erkende financiële instelling. De rekening fungeert als duidelijke administratieve drager voor (i) stortingen, (ii) de aankoop van kwalificerende activa.

9.1. *Belastingvermindering (instap)*

De belastingplichtige ontvangt een belastingvermindering van 40 % op de stortingen die tijdens het belastbaar tijdperk gebeuren op de ER, met een maximumgrondslag van 1200 euro per jaar, per rekening. De limiet wordt bewust laag gehouden om (i) brede toegankelijkheid te creëren, (ii) budgettaire beheersbaarheid te verzekeren en (iii) te focussen op gedragsverandering (van “sparen” naar “investeren”) in plaats van op grootschalige fiscale optimalisatie.

Daarnaast wordt ook de mogelijkheid gecreëerd om te sparen voor kinderen en reeds van zeer jonge leeftijd laagdrempelig bij te dragen aan de aankoop van hun woning en hun pensionering. Zo kunnen ouders immers ook voor twee kinderen/rekeningen een belastingvermindering claimen. De belastingvermindering geldt per rekening en niet per persoon. Zo kan er dus per

active financent les pensions des retraités actuels. Le vieillissement démographique – augmentation de la part des plus de 65 ans par rapport à la population en âge de travailler – met toutefois structurellement sous pression la viabilité financière de ce modèle.

Des projections, notamment le rapport européen sur le vieillissement de la population et les analyses à long terme pour la Belgique du Bureau fédéral du Plan, montrent que les dépenses liées aux pensions et aux prestations sociales connexes resteront élevées à long terme et que la marge budgétaire sera limitée. Dans ce contexte, il est souhaitable que les citoyens puissent se constituer, parallèlement aux premier, deuxième et troisième piliers, un capital propre supplémentaire de manière transparente et accessible.

En encourageant les citoyens à investir mensuellement tout en fixant un plafond limité, la présente proposition de loi entend encourager les investissements précoces et cohérents et permettre de tirer profit de l’effet des intérêts composés au fil du temps. La résilience financière individuelle en matière de pension sera ainsi renforcée, ce qui permettra également d’atténuer la pression exercée sur le modèle collectif à long terme, sans pour autant que la présente proposition de loi vise à remplacer le système de répartition.

9. ***Volet fiscal de la mesure***

La mesure se présentera sous la forme d’un “compte Einstein” ouvert auprès d’un établissement financier agréé. Ce compte servira de support administratif clair pour (i) les versements et (ii) l’achat d’actifs éligibles.

9.1. *Réduction d’impôt (à l’entrée)*

Le contribuable bénéficiera d’une réduction d’impôt de 40 % sur les versements qu’il aura effectués sur le compte Einstein durant la période imposable. Cette réduction d’impôt sera plafonnée à 1200 euros par an et par compte. Le plafond est délibérément fixé à un niveau bas afin (i) de garantir une large accessibilité, (ii) d’assurer la maîtrise budgétaire et (iii) de mettre l’accent sur le changement de comportement (du statut d’épargnant à celui d’investisseur) plutôt que sur l’optimisation fiscale à grande échelle.

Les contribuables auront en outre la possibilité d’épargner pour leurs enfants et de contribuer dès le plus jeune âge de ceux-ci à l’achat de leur habitation et à leur pension, et ce, de manière tout à fait accessible. Les parents pourront en effet prétendre également à une réduction d’impôt pour deux enfants/comptes. Celle-ci s’appliquera par compte et non par personne. Ainsi,

belastingplichtige een maximale belastingvermindering van 3 x 1200 euro = 3600 * 40 % = 1440 euro geclaimd worden per belastingplichtige.

We moeten erkennen dat er naast de gezinnen ook een belangrijke groep van alleenstaanden en kinderlozen is. Ook zij kunnen een maximaal bedrag van twee maal 1200 euro inbrengen waarmee zij sparen voor een minderjarig neefje, nichtje, kind van vrienden, … Zo maken we de maatregel samenlevingsvorm-neutraal en bevordert gelijke behandeling: ook alleenstaanden of belastingplichtigen zonder eigen kinderen moeten op gelijkaardige wijze kunnen bijdragen aan de vermogensopbouw van minderjarigen in hun omgeving.

Door de rekening op naam van de minderjarige te openen, wordt het langetermijn-karakter versterkt: het opgebouwde kapitaal is bedoeld om de begunstigde later in staat te stellen een vierde pensioenpijler op te bouwen en/of kapitaal aan te wenden voor een eigen woning, wat de sociale mobiliteit en financiële weerbaarheid ondersteunt.

9.2. *Kwalificerende beleggingen*

Kwalificerende beleggingen zijn (a) aandelen van ondernemingen met maatschappelijke zetel in de Europese Economische Ruimte, en die beantwoorden aan de "*small*" of "*mid cap*"-criteria, en (b) ETF's waarvan de onderliggende index hoofdzakelijk (bijvoorbeeld minstens 80 %) bestaat uit Europese aandelen.

Door de focus op Europese aandelen wordt de maatregel gericht op de Europese kapitaalmarkt en op het financieringsweefsel dat relevant is voor Europese innovatie en groei.

Om het productkader mee te laten evolueren met marktpraktijken en innovatie in financiële instrumenten, voorziet dit wetsvoorstel dat de Koning de criteria kan preciseren en de lijst van kwalificerende financiële producten kan uitbreiden bij koninklijk besluit vastgesteld na overleg in de Ministerraad, binnen de grenzen van de doelstelling: het mobiliseren van langetermijnkapitaal richting Europese ondernemingen en Europese aandelenmarkten.

9.3. *Opname van IPO-aandelen binnen de Einsteinrekening*

Om de doelstelling van dit wetsvoorstel – het mobiliseren van kapitaal voor Europese groei en het versterken

chaque contribuable pourra prétendre à une réduction d'impôt maximale de 3 x 1200 euros = 3600 * 40 % = 1440 euros.

Force est de constater qu'outre les ménages, il existe également un groupe important de personnes isolées et de contribuables sans enfant. Eux aussi pourront investir un montant maximal de deux fois 1200 euros afin d'épargner pour un neveu mineur ou une nièce mineure, un enfant de moins de 18 ans parmi leurs amis, etc. Nous rendons ainsi la mesure neutre quelle que soit la forme de cohabitation et favorisons l'égalité de traitement: les personnes isolées ou les contribuables sans enfant doivent également pouvoir contribuer de la même manière à la constitution du patrimoine d'enfants mineurs de leur entourage.

L'ouverture d'un compte au nom du mineur renforcera le caractère à long terme: le capital constitué permettra au bénéficiaire de se constituer ultérieurement un quatrième pilier de pension et/ou d'utiliser le capital pour acquérir sa propre habitation, ce qui favorisera sa mobilité sociale et augmentera sa résilience financière.

9.2. *Investissements éligibles*

Les investissements éligibles sont (a) les actions d'entreprises dont le siège social est établi dans l'Espace économique européen et qui répondent aux critères de petite capitalisation ("*small cap*") ou de moyenne capitalisation ("*mid cap*"), et (b) les fonds indiciels cotés (ETF) dont l'indice sous-jacent est composé principalement (par exemple à 80 % au moins) d'actions européennes.

En se concentrant sur les actions européennes, la mesure cible le marché européen des capitaux et le tissu de financement qui est pertinent pour l'innovation et la croissance en Europe.

Afin de permettre au cadre des produits de suivre l'évolution des pratiques du marché et de l'innovation dans le domaine des instruments financiers, la présente proposition de loi prévoit que le Roi pourra préciser les critères et étendre la liste des produits financiers éligibles, par arrêté délibéré en Conseil des ministres, dans les limites de l'objectif, à savoir: mobiliser le capital à long terme au profit des entreprises européennes et des marchés boursiers européens.

9.3. *Intégration des actions acquises lors d'une introduction en bourse (Initial Public Offering ou IPO) dans le compte Einstein*

Afin de réaliser au mieux l'objectif de la présente proposition de loi – qui vise à mobiliser les capitaux pour

van de vermogensopbouw van de volgende generatie – maximaal te realiseren, wordt voorzien dat ook aandelen verworven bij een *Initial Public Offering* (IPO) als kwalificerende belegging kunnen worden aangemerkt.

IPO's zijn een sleutelmoment in de financieringscyclus van groeibedrijven: zij maken het mogelijk om op grotere schaal eigen vermogen op te halen, liquiditeit te creëren en een brede investeerdersbasis aan te spreken. Door retailinvesteerders de mogelijkheid te bieden om via de Einsteinrekening deel te nemen aan IPO's, wordt de kapitaalmarktfunctie versterkt en wordt het pad van *start-up* naar *scale-up* naar beursnotering ondersteund.

Tegelijk wordt voorzien in een aanmeldingsplicht bij de Belgische fiscale administratie voor de uitgevende vennootschap. Deze aanmelding is essentieel om een sluitend kader te creëren inzake transparantie, controleerbaarheid en rapportering. Ze garandeert dat het fiscale voordeel uitsluitend kan worden toegepast wanneer de noodzakelijke informatie beschikbaar is om misbruik te vermijden en de correcte toepassing van het regime te verzekeren.

Om financiële geletterdheid en vroeg beleggen te stimuleren, voorziet het wetsvoorstel dat ook een belastingvermindering kan worden genoten voor stortingen die men doet voor minderjarigen.

10. ***Vrijstelling van meerwaardebelasting of eindbelasting en fiscaal vriendelijke opname***

Binnen het kader van dit wetsvoorstel worden meerwaarden die gerealiseerd worden op kwalificerende beleggingen aangehouden op een ER, vrijgesteld van meerwaardebelasting mits naleving van de voorwaarden (met name de minimale aanhoudingsduur).

Daarnaast wordt voorzien dat het opgebouwde kapitaal – zonder taxatie aan 16,5 % – kan worden aangewend in twee maatschappelijke sleutelgevallen: (1) pensionering na een volledige loopbaan en (2) de verwerving van de eigen woning. Dit beoogt de maatregel te verankeren in een duidelijk "*life-cycle*" kader: pensioenopbouw en woningverwerving zijn twee grote financiële mijlpalen voor gezinnen.

De mogelijkheid om kapitaal fiscaal vriendelijk aan te wenden voor de verwerving van een eigen woning sluit aan bij buitenlandse best practices waarbij vermogensopbouw via kapitaalmarkten expliciet wordt verbonden aan wonen en pensioen (bijvoorbeeld de Britse *Lifetime*

la croissance européenne et à renforcer la constitution d'un patrimoine par la prochaine génération – le dispositif prévoit que les actions acquises dans le contexte d'une introduction en bourse (*Initial Public Offering* ou IPO) pourront également être considérées comme des investissements éligibles.

L'étape de l'introduction en bourse constitue en effet un moment clé dans le cycle de financement des entreprises en croissance: elle permet de lever des fonds propres à plus grande échelle, de générer de la liquidité et de solliciter l'intérêt d'une large base d'investisseurs. En offrant aux particuliers la possibilité de participer à des introductions en bourse par l'intermédiaire du compte Einstein, la fonction du marché des capitaux sera renforcée et l'évolution d'un statut de *start-up* vers celui de *scale-up*, jusqu'à la cotation en bourse, sera soutenue.

Parallèlement, la société émettrice sera tenue de respecter une obligation de déclaration vis-à-vis de l'administration fiscale belge. Cette obligation est essentielle pour créer un cadre sûr en termes de transparence, de contrôlabilité et de déclaration. Elle apporte la garantie que l'avantage fiscal ne pourra s'appliquer que lorsque les informations nécessaires seront disponibles, et ce, en vue d'éviter les abus et d'assurer l'application correcte du régime.

Afin d'encourager la culture financière et les investissements précoces, la proposition de loi prévoit également la possibilité d'obtenir une réduction d'impôt pour les versements effectués pour le compte de mineurs.

10. ***Exonération de l'impôt sur les plus-values ou de l'impôt final et retrait fiscalement avantageux***

Dans le cadre de la présente proposition de loi, les plus-values réalisées sur les investissements éligibles détenus sur un compte Einstein seront exonérées de l'impôt sur les plus-values, sous réserve du respect des conditions (à savoir la durée minimale de détention).

Il est également prévu que le capital constitué – sans taxation à 16,5 % – pourra être utilisé à deux moments clés dans la vie sociale: (1) le départ à la retraite après une carrière complète et (2) l'acquisition d'une habitation propre. L'objectif est d'ancrer la mesure dans un cadre clair de "cycle de vie", la constitution de la pension et l'acquisition d'une habitation propre étant deux étapes financières importantes pour les ménages.

La possibilité d'utiliser le capital de manière fiscalement avantageuse pour l'acquisition d'une habitation propre s'inscrit dans les meilleures pratiques relevées à l'étranger, où il existe un lien explicite entre la constitution d'un patrimoine par l'intermédiaire des marchés

ISA). Dit versterkt het maatschappelijk draagvlak en verankert het regime in herkenbare levensdoelen.

De praktische modaliteiten (bewijsstukken, termijnen, definities van “eigen woning”, en de koppeling met bestaande fiscale bepalingen inzake afzonderlijke aanslagen) kunnen bij uitvoeringsbesluit nader worden bepaald.

11. ***Internationaal referentiekader: voorbeelden uit andere landen***

Verschillende landen hebben mechanismen ingevoerd om huishoudelijke besparingen fiscaal te stimuleren richting kapitaalmarkten. Deze voorbeelden tonen dat een goed ontworpen regime tegelijk toegankelijk kan zijn, langetermijnbeleggen kan bevorderen en budgettair beheersbaar kan blijven.

11.1. *Verenigd Koninkrijk – Individual Savings Accounts (ISA) en Lifetime ISA*

Het Verenigd Koninkrijk kent het stelsel van *Individual Savings Accounts* (ISA’s) als een laagdrempelig en breed toepasbaar regime voor fiscaal vriendelijk sparen en beleggen. In een ISA zijn interesten, inkomsten en meerwaarden in beginsel vrijgesteld van belasting en hoeven zij niet te worden aangegeven. Het totale jaarlijkse inlegplafond bedraagt 20.000 pond (belastingjaar 2025-2026) en kan worden verdeeld over verschillende ISA-types (o.a. cash ISA en *stocks and shares ISA*).

— Breed toegankelijke “*stocks and shares ISA*” met onder meer aandelen, fondsen en obligaties als mogelijke activa.

— Jaarlijks plafond van 20.000 pond; vrij te spreiden over meerdere ISA-rekeningen (binnen de wettelijke voorwaarden).

— Volledige taxshelter voor interesten, inkomsten en meerwaarden binnen de ISA; geen opname van ISA-opbrengsten in de belastingaangifte.

Binnen het ISA-stelsel bestaat bovendien de *Lifetime ISA* (LISA), die expliciet maatschappelijke doelstellingen koppelt aan de opbouw van vermogen: de aankoop van een eerste woning en/of pensioenopbouw.

— Jaarlijkse inleg tot 4000 pond (telt mee binnen de totale ISA-limiet), met een overheidsbonus van 25 % tot maximaal 1000 pond per jaar;

de capitaux, d’une part, et le logement et la pension, d’autre part (pensons par exemple au système *Lifetime ISA* au Royaume Uni). L’adhésion de la population au régime s’en trouve ainsi renforcée et le régime est ancré dans des objectifs de vie reconnaissables.

Les modalités pratiques (pièces justificatives, délais, définitions d’“habitation propre” et lien avec les dispositions fiscales actuelles en matière de cotisations distinctes) pourront être précisées dans un arrêté d’exécution.

11. ***Cadre de référence international: quelques exemples d’autres pays***

Plusieurs pays ont instauré des mécanismes visant à encourager fiscalement les ménages à investir leur épargne dans les marchés de capitaux. Ces exemples sont l’illustration qu’un régime bien conçu peut à la fois être accessible, favoriser l’investissement à long terme et rester gérable sur le plan budgétaire.

11.1. *Royaume Uni – Individual Savings Accounts (ISA) et Lifetime ISA*

Le Royaume-Uni propose la formule des *Individual Savings Accounts* (ISA), un régime accessible et largement applicable qui permet d’épargner et d’investir d’une manière fiscalement avantageuse. Dans ce régime, les intérêts, les revenus et les plus-values sont en principe exonérés d’impôt et ne doivent pas être déclarés. Le montant total d’investissement sur une base annuelle est plafonné à 20.000 livres (année fiscale 2025-2026) et peut être réparti entre différents types d’ISA (notamment les *cash* ISA et les *stocks and shares ISA*).

— Les “*stocks and shares ISA*”, largement accessibles, peuvent notamment accueillir des actions, des fonds et des obligations.

— Plafond annuel de 20.000 livres, à répartir librement entre plusieurs comptes ISA (dans le respect des conditions légales).

— *Tax shelter* complet pour les intérêts, les revenus et les plus-values générés par les comptes ISA; pas de mention des revenus ISA dans la déclaration d’impôt.

Le système ISA comprend également le *Lifetime ISA* (LISA), qui lie explicitement des objectifs sociaux à la constitution du capital: l’achat d’une première habitation et/ou la constitution d’une pension.

— Sur un montant annuel investi de maximum 4000 livres (montant inclus dans le plafond total du système ISA), une prime de 25 % est accordée par l’État, soit un maximum de 1000 livres par an.

— Opname zonder heffing bij aankoop van een eerste woning (onder voorwaarden, o.m. minimum 12 maanden na eerste storting en een prijsplafond van 450.000 pond) of vanaf de leeftijd van 60 jaar.

— Opname voor andere doeleinden wordt belast via een "*withdrawal charge*" van 25 %, die de bonus (en een deel van de eigen inleg) terugneemt.

11.2. Frankrijk – Plan d'Épargne en Actions (PEA) en PEA-PME-ETI

Frankrijk voorziet met het *Plan d'Épargne en Actions* (PEA) een gereglementeerd beleggingskader dat de mobilisatie van huishoudelijk kapitaal naar Europese ondernemingen stimuleert. Het PEA kan aandelen en collectieve beleggingen (fondsen, SICAV's, ETF's) bevatten, voor zover zij minstens 75 % investeren in aandelen van ondernemingen met zetel in de EU of de EER.

— Types: (i) PEA bancaire (rechtstreekse aan- en verkoop van effecten), (ii) PEA *assurance* (via fondsen/units), en (iii) PEA-PME-ETI, gericht op financiering van kmo's en middelgrote ondernemingen.

— Stortingsplafonds: 150.000 euro voor het klassieke PEA en 225.000 euro voor het PEA-PME-ETI, met een gezamenlijk plafond van 225.000 euro.

— Fiscale behandeling: bij opname vóór vijf jaar wordt het plan in principe afgesloten en wordt de nettowinst belast aan het Franse "prélèvement forfaitaire unique" (30 %), behoudens bepaalde uitzonderingen.

— Na vijf jaar leidt een opname niet tot afsluiting; winsten zijn vrijgesteld van inkomstenbelasting maar blijven onderworpen aan sociale bijdragen.

11.3. *Zweden – Investeringssparkonto (ISK)*

Zweden introduceerde de *Investeringssparkonto* (ISK) als een fiscaal eenvoudig regime dat beleggen voor particuliere huishoudens administratief ontzorgt. In plaats van de belasting van gerealiseerde meerwaarden per transactie, wordt jaarlijks een forfaitaire opbrengst ("*schablonintäkt*") berekend op basis van het kapitaal in de rekening.

— De forfaitaire opbrengst wordt berekend als het kapitaalbedrag vermenigvuldigd met een wettelijk bepaalde procentvoet (gebaseerd op de *statslåneränta* plus 1 procentpunt);

— Retrait sans imposition lors de l'achat d'une première habitation (sous certaines conditions, notamment un délai minimum de 12 mois après le premier versement et un prix plafonné à 450.000 livres) ou à partir de 60 ans.

— Les retraits à d'autres fins sont imposés par l'intermédiaire d'une "*withdrawal charge*" (taxe sur les retraits) de 25 %, qui reprend la prime (et une partie de l'investissement propre).

11.2. *France – Plan d'Épargne en Actions (PEA) et PEA-PME-ETI*

Au travers du *Plan d'Épargne en Actions* (PEA), la France a élaboré un cadre d'investissement réglementé qui encourage la mobilisation du capital des ménages en vue d'effectuer des investissements dans des entreprises européennes. Le PEA accueille des actions et des placements collectifs (fonds, SICAV, ETF), pour autant qu'ils investissent au moins à 75 % dans des actions d'entreprises ayant leur siège dans l'UE ou l'EEE.

— Types: (i) PEA bancaire (achat et vente directs de titres), (ii) PEA assurance (par l'intermédiaire de fonds/unités de compte), et (iii) PEA-PME-ETI, orienté vers le financement des PME et des entreprises de taille moyenne.

— Plafonds de versement: 150.000 euros pour la formule PEA classique et 225.000 euros pour la formule de type PEA-PME-ETI, avec un plafond total de 225.000 euros.

— Traitement fiscal: en cas de retrait avant cinq ans, le plan sera en principe clos et les gains nets seront soumis au "prélèvement forfaitaire unique français" (30 %), hormis certaines exceptions.

Après cinq ans, un retrait n'entraîne pas la clôture du plan; les gains sont exonérés d'impôt sur les revenus mais restent soumis à des prélèvements sociaux.

11.3. *Suède – Investeringssparkonto (ISK)*

La Suède a mis en place l'*Investeringssparkonto* (ISK), qui se veut être un régime fiscal simplifié destiné à alléger les démarches administratives des ménages qui investissent dans des instruments financiers. Au lieu d'imposer les plus-values réalisées à chaque transaction, un rendement forfaitaire (*schablonintäkt*) est calculé annuellement sur la base du capital détenu sur le compte.

— Le rendement forfaitaire correspond au montant du capital multiplié par un taux légal déterminé (basé sur le *statslåneränta* majoré d'un point de pourcentage).

— De forfaitaire opbrengst wordt belast aan 30 % in het inkomenscategorie “kapitaal”. Voor inkomstenjaar 2026 leidt dit (volgens *Skatteverket*) tot een effectieve belasting van 1,065 % op het kapitaal boven de vrijgestelde basis.

— Sinds 1 januari 2025 geldt een automatische “*skattefri grundnivå*” (vrijstelling) tot 150.000 kronor; vanaf 1 januari 2026 wordt deze verhoogd tot 300.000 kronor voor het totale sparen op ISK, *kapitalförsäkring* en PEPP-product.

Deze buitenlandse voorbeelden tonen drie terugkerende ontwerpprincipes die ook richtinggevend zijn voor het voorliggende voorstel: (i) eenvoud en voorspelbaarheid voor de burger, (ii) stimulering van langetermijnparticipatie in kapitaalmarkten, en (iii) koppeling aan maatschappelijke doelen (zoals woningverwerving en pensioenopbouw), waardoor draagvlak ontstaat voor een bredere investeringscultuur.

12. ***Historisch precedent: de wet Cooreman-De Clercq (1982)***

Een zeer vergelijkbare beleidsbenadering werd in België reeds met succes toegepast in het begin van de jaren 1980 via de wet Cooreman-De Clercq (koninklijk besluit nr. 15 van 9 maart 1982 tot aanmoediging van de inschrijving op of de aankoop van aandelen of bewijzen van deelgerechtigdheid in Belgische vennootschappen).

Deze wet had als hoofddoelstelling om het spaargeld van de huishoudens, dat in die periode massaal op zicht- en spaarrekeningen geparkeerd stond, te mobiliseren richting nieuw kapitaal voor Belgische ondernemingen en zo de investeringen en de werkgelegenheid te stimuleren tijdens een zware economische crisis.

De kernmechanismen waren opvallend analoog aan het huidige voorstel:

— Belastingvermindering bij instap – De particuliere belegger mocht een deel van zijn investering in nieuw uitgegeven aandelen van Belgische vennootschappen aftrekken van zijn belastbaar inkomen (tot een bepaald plafond, met een effectief fiscaal voordeel van ongeveer 45 % in de hoogste schijf);

— Voorwaarden voor behoud van het voordeel – Een minimale aanhoudingsduur van 5 jaar, net zoals in dit voorstel voorzien;

— Ce rendement forfaitaire est imposé à un taux de 30 % dans la catégorie de revenus “capital”. Pour l’année de revenus 2026, il en résulte, selon l’Agence suédoise des impôts (*Skatteverket),* une imposition effective à un taux de 1,065 % sur le capital dépassant la base exonérée.

— Depuis le 1er janvier 2025, une exonération automatique (*skattefri grundnivå*) s’appliquait jusqu’à un plafond de 150.000 couronnes; le 1er janvier 2026, ce plafond a été porté à 300.000 couronnes pour l’ensemble de l’épargne placée dans des ISK, des contrats d’assurance-épargne (*kapitalförsäkring)* et des produits PEPP.

Ces exemples étrangers mettent en évidence trois principes de base récurrents, qui inspirent également la proposition à l’examen: (i) simplicité et prévisibilité pour le citoyen, (ii) incitation à une participation à long terme aux marchés de capitaux, (iii) ancrage à des objectifs sociétaux (tels que l’acquisition d’un logement ou la constitution d’une pension), de manière à encourager l’émergence d’une culture de l’investissement plus répandue.

12. ***Précédent historique: la loi Cooreman-De Clercq (1982)***

Une politique fort similaire a déjà été menée avec succès en Belgique au début des années 1980, à travers la loi Cooreman-De Clercq (arrêté royal n° 15 du 9 mars 1982 portant encouragement à la souscription ou à l’achat d’actions ou parts représentatives de droits sociaux dans des sociétés belges).

L’objectif principal de cette loi était de mobiliser l’épargne des ménages – qui, à l’époque, était massivement placée sur des comptes à vue et des comptes d’épargne – afin de la convertir en nouveaux capitaux pour les entreprises belges, de manière à stimuler l’investissement et l’emploi en pleine crise économique.

Cette loi était fondée sur des mécanismes avec lesquels la présente proposition présente une évidente similarité:

— Réduction d’impôt à l’entrée – L’investisseur particulier pouvait déduire de ses revenus imposables une partie de son investissement dans des actions nouvellement émises par des sociétés belges (à concurrence d’un plafond déterminé, avec un avantage fiscal effectif d’environ 45 % dans la tranche la plus élevée);

— Conditions de maintien de l’avantage – Une durée minimale de détention de cinq ans, comme le prévoit également la présente proposition;

— Focus op de reële economie – De maatregel was gericht op kapitaalverhogingen bij Belgische bedrijven (inclusief kmo's), met bijkomende voordelen voor de emittenten (vrijstelling van roerende voorheffing op bepaalde uitkeringen);

— Beperkt tijdsvenster maar groot effect – De regeling gold hoofdzakelijk voor investeringen tussen 1982 en 1985, maar leidde tot een significante instroom van particuliere middelen op de beurs en bij ondernemingen.

De wet wordt vandaag nog steeds herinnerd als een van de meest effectieve instrumenten om spaargeld te activeren: ze mobiliseerde miljarden Belgische franken (equivalent aan honderden miljoenen euro's vandaag) en droeg bij tot het herstel van de Belgische economie in de jaren 1980.

Na afloop van de regeling werd het principe van fiscale stimulans voor langetermijnbeleggingen later verdergezet in het pensioensparen (derde pijler), dat eveneens een groot succes kende en nog steeds bestaat.

Dit voorstel voor de Einsteinrekening bouwt voort op dezelfde filosofie, maar past ze aan aan de huidige uitdagingen:

— in plaats van een focus op Belgische aandelen → een Europese focus (Euronext, small- en midcaps, groeibedrijven);

— in plaats van een tijdelijke crisismaatregel → een structureel, budgettair begrensd en duurzaam instrument;

— met behoud van de bewezen succesformule: belastingvoordeel bij instap + vrijstelling op meerwaarden bij langetermijnaanhouding + minimale aanhoudingsduur.

Door deze historische analogie wordt duidelijk dat het voorgestelde regime geen onbekend of riskant experiment is, maar een moderne, Europese invulling van een beproefd Belgisch succesverhaal dat zowel de spaarder als de economie ten goede kwam.

Vincent Van Quickenborne (Anders.)
Alexia Bertrand (Anders.)
Katja Gabriëls (Anders.)
Irina De Knop (Anders.)
Steven Coenegrachts (Anders.)
Paul Van Tigchelt (Anders.)
Kjell Vander Elst (Anders.)
Sandro Di Nunzio (Anders.)

— Accent mis sur l'économie réelle – La mesure s'appliquait aux augmentations de capital des entreprises belges (y compris les PME), avec des avantages complémentaires pour les émetteurs (exonération du précompte mobilier sur certaines distributions);

— Fenêtre temporelle limitée, mais impact important – Le régime s'appliquait principalement aux investissements réalisés entre 1982 et 1985, mais a entraîné un afflux significatif de capitaux privés vers la bourse et les entreprises.

Aujourd'hui encore, cette loi reste considérée comme l'un des instruments les plus efficaces pour activer l'épargne: elle a mobilisé des milliards de francs belges (soit plusieurs centaines de millions d'euros actuels) et a contribué au redressement de l'économie belge dans les années 1980.

Après l'expiration du régime, le principe de l'incitation fiscale aux investissements à long terme a trouvé son prolongement dans le système d'épargne-pension (troisième pilier), qui a lui aussi rencontré un franc succès et existe toujours.

La présente proposition relative au compte Einstein s'inscrit dans la même philosophie, tout en l'adaptant aux défis contemporains:

— au lieu d'être axée sur les actions belges → dimension européenne (Euronext, *small caps* et *mid caps*, entreprises en croissance);

— au lieu d'une mesure de crise temporaire → un instrument structurel, durable et encadré budgétairement;

— maintien de la formule qui a fait ses preuves: avantage fiscal à l'entrée + exonération des plus-values en cas de détention à long terme + durée minimale de détention.

Cette mise en perspective historique montre que le régime proposé ne constituerait ni un saut dans l'inconnu ni une expérimentation risquée, mais bien la mise au goût du jour, étendue à l'échelle européenne, d'une mesure belge couronnée de succès, qui a bénéficié tant aux épargnants qu'à l'économie.

WETSVOORSTEL

Artikel 1

Deze wet regelt een aangelegenheid als bedoeld in artikel 74 van de Grondwet.

Art. 2

In het Wetboek van de inkomstenbelastingen 1992 wordt een artikel 21*bis* ingevoegd, luidende:

"Art. 21*bis*. De meerwaarden gerealiseerd op kwalificerende beleggingen als bedoeld in artikel 145^{34} en 145^{34}/1, aangehouden op een Einsteinrekening, zijn vrijgesteld in de personenbelasting, voor zover de voorwaarden inzake minimale aanhoudingsduur, transparantie en administratieve rapportering worden nageleefd.

De Koning bepaalt de nadere regels inzake bewijsstukken en controle."

Art. 3

Het opschrift van Titel II, Hoofdstuk III, Afdeling I, Onderafdeling II*quinquedecies* van hetzelfde Wetboek, opgeheven bij de wet van 18 december 2025, wordt hersteld in de volgende lezing:

"Onderafdeling II*quinquedecies.* Vermindering voor investeringen via een Einsteinrekening".

Art. 4

Artikel 145^{34} van hetzelfde Wetboek, opgeheven bij de wet van 18 december 2025, wordt hersteld in de volgende lezing:

"Art. 145^{34} Er wordt een belastingvermindering toegestaan voor de stortingen die de belastingplichtige tijdens het belastbaar tijdperk verricht op een Einsteinrekening, met het oog op de verwerving van kwalificerende beleggingen.

De belastingvermindering bedraagt 40 % van de in het eerste lid bedoelde stortingen.

Het bedrag van de in aanmerking te nemen stortingen wordt, per belastbaar tijdperk, begrensd als volgt:

PROPOSITION DE LOI

Article 1er

La présente loi règle une matière visée à l'article 74 de la Constitution.

Art. 2

Dans le Code des impôts sur les revenus 1992, il est inséré un article 21*bis* rédigé comme suit:

"Art. 21*bis*. Les plus-values réalisées sur les investissements éligibles visés aux articles 145^{34} et 145^{34}/1, détenus sur un compte Einstein, sont exonérées de l'impôt des personnes physiques, pour autant que les conditions relatives à la durée minimale de détention, à la transparence et à la déclaration soient respectées.

Le Roi fixe les modalités relatives aux pièces justificatives et au contrôle."

Art. 3

L'intitulé du Titre II, Chapitre III, Section Ire, Sous-section II*quinquedecies* du même Code, abrogée par la loi du 18 décembre 2025, est rétabli dans la rédaction suivante:

"Sous-section II*quinquedecies*. Réduction pour les investissements réalisés au moyen d'un compte Einstein".

Art. 4

L'article 145^{34} du même Code, abrogé par la loi du 18 décembre 2025, est rétabli dans la rédaction suivante:

"Art. 145^{34} Il est accordé une réduction d'impôt pour les versements effectués par le contribuable sur un compte Einstein, en vue de l'acquisition d'investissements éligibles, pendant la période imposable.

Cette réduction d'impôt s'élève à 40 % des versements visés à l'alinéa 1er.

Le montant des versements pris en considération est plafonné, par période imposable, comme suit:

1° voor stortingen op een Einsteinrekening geopend op naam van de belastingplichtige: maximaal 1200 euro;

2° onverminderd 1°, voor stortingen op een Einsteinrekening geopend op naam van begunstigden als bedoeld in het vierde lid: maximaal 1200 euro per begunstigde. Dit bedrag wordt jaarlijks geïndexeerd volgens de gezondheidsindex.

Als begunstigden in de zin van het derde lid, 2°, worden uitsluitend aangemerkt:

1° maximaal twee kinderen die op 1 januari van het aanslagjaar als persoon ten laste van de belastingplichtige worden beschouwd;

2° indien de belastingplichtige op 1 januari van het aanslagjaar geen kinderen ten laste heeft: maximaal één andere persoon, onder de voorwaarden die de Koning bepaalt.

Voor de toepassing van dit hoofdstuk wordt onder Einsteinrekening verstaan: een effectenrekening met een daaraan gekoppelde geldrekening, geopend bij een financiële instelling overeenkomstig de voorwaarden die de Koning bepaalt, waarop de stortingen worden aangehouden en waarmee uitsluitend kwalificerende beleggingen kunnen worden verworven.

Kwalificerende beleggingen zijn uitsluitend:

1° aandelen van vennootschappen met maatschappelijke zetel in een lidstaat van de Europese Economische Ruimte, die zijn toegelaten tot de verhandeling op een markt van Euronext, en die beantwoorden aan de criteria van small cap of mid cap;

2° ETF's of instellingen voor collectieve belegging die zijn toegelaten tot de verhandeling op een markt van Euronext, waarvan het onderliggende vermogen permanent voor minstens 80 % bestaat uit aandelen zoals bedoeld in 1°;

3° aandelen die worden verworven bij de eerste openbare aanbieding (*Initial Public Offering – IPO*) van een vennootschap, mits de uitgevende vennootschap een aanmelding verricht bij de Federale Overheidsdienst Financiën overeenkomstig artikel 145[34]/1.

De Koning preciseert, bij een besluit vastgesteld na overleg in de Ministerraad:

1° de criteria inzake small cap en mid cap;

1° pour les versements effectués sur un compte Einstein ouvert au nom du contribuable: 1200 euros au maximum;

2° sans préjudice du 1°, pour les versements effectués sur un compte Einstein ouvert au nom des bénéficiaires visés à l'alinéa 4: 1200 euros au maximum par bénéficiaire. Ce montant est indexé chaque année suivant l'indice santé.

On entend par bénéficiaire au sens de l'alinéa 3, 2°, exclusivement:

1° au maximum deux enfants considérés comme étant à charge du contribuable au 1er janvier de l'exercice d'imposition;

2° si le contribuable n'a pas d'enfants à charge au 1er janvier de l'exercice d'imposition: au maximum une autre personne, selon les conditions fixées par le Roi.

Pour l'application du présent chapitre, on entend par compte Einstein: un compte-titres rattaché à un compte d'espèces, ouvert auprès d'un établissement financier conformément aux conditions fixées par le Roi, sur lequel les versements sont détenus et qui permet exclusivement d'acquérir des investissements éligibles.

Les investissements éligibles sont exclusivement:

1° les actions de sociétés ayant leur siège social dans un État membre de l'Espace économique européen qui sont admises à la négociation sur un marché d'Euronext et qui répondent aux critères de petite ou moyenne capitalisation;

2° les ETF ou les organismes de placement collectif admis à la négociation sur un marché d'Euronext, dont l'actif sous-jacent est composé en permanence d'au moins 80 % d'actions visées au 1°;

3° les actions acquises lors de l'introduction en bourse (*Initial Public Offering – IPO*) d'une société, à condition que la société émettrice effectue une déclaration auprès du Service public fédéral Finances conformément à l'article 145[34]/1.

Le Roi précise, par arrêté délibéré en Conseil des ministres:

1° les critères relatifs aux petites et moyennes capitalisations;

2° de wijze waarop het 80 %-criterium bedoeld in zesde lid, 2°, wordt aangetoond;

3° de nadere regels inzake bewijsstukken en rapportering door de financiële instellingen;

4° de voorwaarden inzake transparantie en controle;

De Koning kan ook, binnen de doelstellingen van dit stelsel, de lijst van kwalificerende beleggingen uitbreiden met gelijkwaardige beursgenoteerde instrumenten die hoofdzakelijk investeren in Europese aandelen, met uitsluiting van hefboom-, inverse- of short-producten.

Art. 5

In hetzelfde Wetboek wordt een artikel 14.534/1 ingevoegd, luidende:

"Art. 145[34]/1. — Aanmelding van emittenten in geval van IPO

Voor de toepassing van artikel 145[34], zesde lid, 3°, komen aandelen verworven bij een IPO slechts in aanmerking als kwalificerende belegging indien de uitgevende vennootschap een aanmelding heeft verricht bij de Federale Overheidsdienst Financiën.

De aanmelding bedoeld in het eerste lid omvat minstens:

1° de identificatiegegevens van de vennootschap en, in voorkomend geval, haar fiscale vertegenwoordiger;

2° de datum van de IPO en de markt waarop de aandelen worden toegelaten tot de verhandeling;

3° de bevestiging dat de vennootschap meewerkt aan de rapportering die noodzakelijk is voor de toepassing van dit stelsel;

4° de verbintenis om op verzoek van de administratie de nodige bewijsstukken te verstrekken.

De Koning bepaalt, bij een besluit vastgesteld na overleg in de Ministerraad, de nadere regels inzake:

1° de vorm en het tijdstip van de aanmelding;

2° de gegevens die moeten worden meegedeeld;

2° la manière dont le critère des 80 % visé à l'alinéa 6, 2°, est démontré;

3° les modalités relatives aux pièces justificatives et à la déclaration à effectuer par les établissements financiers;

4° les conditions en matière de transparence et de contrôle.

Le Roi peut également, dans le respect des objectifs poursuivis par le présent régime, étendre la liste des investissements éligibles à des instruments cotés en bourse équivalents qui investissent principalement dans des actions européennes, à l'exclusion des produits à effet de levier, inversés ou à découvert.

Art. 5

Dans le même Code, il est inséré un article 145[34]/1 rédigé comme suit:

"Art. 145[34]/1. — Déclaration des émetteurs lors d'une introduction en bourse

Pour l'application de l'article 145[34], alinéa 6, 3°, les actions acquises lors d'une introduction en bourse ne sont considérées comme un investissement éligible que si la société émettrice a effectué une déclaration auprès du Service public fédéral Finances.

La déclaration visée à l'alinéa 1[er] comprend au moins:

1° les données d'identification de la société et, le cas échéant, de son représentant fiscal;

2° la date de l'introduction en bourse et le marché sur lequel les actions sont admises à la négociation;

3° la confirmation que la société coopère à la déclaration requise en vue de l'application du présent régime;

4° l'engagement pris par la société de fournir les pièces justificatives requises à la demande de l'administration.

Le Roi fixe, par arrêté délibéré en Conseil des ministres, les modalités relatives:

1° à la forme et au moment de la déclaration;

2° aux données qui doivent être communiquées;

3° de voorwaarden waaronder een vennootschap haar aanmelding kan intrekken;

4° de controlemodaliteiten en de sancties bij niet-naleving."

Art. 6

Artikel 171, 4°, van hetzelfde Wetboek, wordt aangevuld met de bepaling onder l), luidende:

"l) de opnames van kapitalen van een Einsteinrekening als bedoeld in artikel 145[34]. Deze aanslagvoet is niet van toepassing wanneer de opname uitsluitend gebeurt:

1° naar aanleiding van de pensionering na een volledige loopbaan, overeenkomstig de bepalingen van de pensioenwetgeving; of

2° voor de verwerving, bouw of ingrijpende energetische renovatie van de eigen woning, onder voorwaarden vast te stellen door de Koning."

Art. 7

Artikel 126/1 van het Wetboek diverse rechten en taksen wordt aangevuld met de bepaling onder 16°, luidende:

"16° De taks op de beursverrichtingen is niet verschuldigd op de verrichtingen die worden uitgevoerd binnen het kader van een Einsteinrekening, zoals bedoeld in artikel 145[34] van het Wetboek van de inkomstenbelastingen 1992, voor zover deze verrichtingen uitsluitend betrekking hebben op kwalificerende beleggingen in de zin van dat artikel."

Art. 8

De bepalingen van deze wet zijn van toepassing vanaf aanslagjaar 2026 en voor stortingen verricht vanaf 1 januari 2026.

28 januari 2026

Vincent Van Quickenborne (Anders.)
Alexia Bertrand (Anders.)
Katja Gabriëls (Anders.)
Irina De Knop (Anders.)
Steven Coenegrachts (Anders.)
Paul Van Tigchelt (Anders.)
Kjell Vander Elst (Anders.)
Sandro Di Nunzio (Anders.)

3° aux conditions régissant le retrait d'une déclaration par une société;

4° aux conditions de contrôle et aux sanctions en cas de non-respect."

Art. 6

L'article 171, 4°, du même Code est complété par un l) rédigé comme suit:

"l) les retraits de capitaux d'un compte Einstein, tel que visé à l'article 145[34]. Ce taux d'imposition ne s'applique pas lorsque le retrait est effectué exclusivement:

1° à la suite d'une mise à la retraite après une carrière complète, conformément aux dispositions de la législation en matière de pensions; ou

2° en vue de l'acquisition, de la construction ou de la rénovation énergétique substantielle de l'habitation propre, selon des conditions fixées par le Roi."

Art. 7

L'article 126/1 du Code des droits et taxes divers est complété par un 16° rédigé comme suit:

"16° La taxe sur les opérations de bourse n'est pas due sur les opérations effectuées dans le cadre d'un compte Einstein, tel que visé à l'article 145[34] du Code des impôts sur les revenus 1992, pour autant que ces opérations portent exclusivement sur des investissements éligibles au sens de cet article."

Art. 8

Les dispositions de la présente loi sont d'application à partir de l'exercice d'imposition 2026 et pour les versements effectués à partir du 1er janvier 2026.

28 janvier 2026

Centrale drukkerij - Imprimerie centrale