

deren. De beleidsrente blijft zoals verwacht ongewijzigd op 0% tot 0,25% staan. Ook de intentie om de rente 'voor een verlengde periode op een exceptioneel laag niveau' te houden blijft dezelfde.

Met de lage rente wil de Fed de economie aanjagen, maar inmiddels is het de monetaire beleidsmakers duidelijk dat de snelheid van het herstel geringer is dan verwacht. Door de hoge werkloosheid

## Onenigheid Fed Tegenstem Kansas

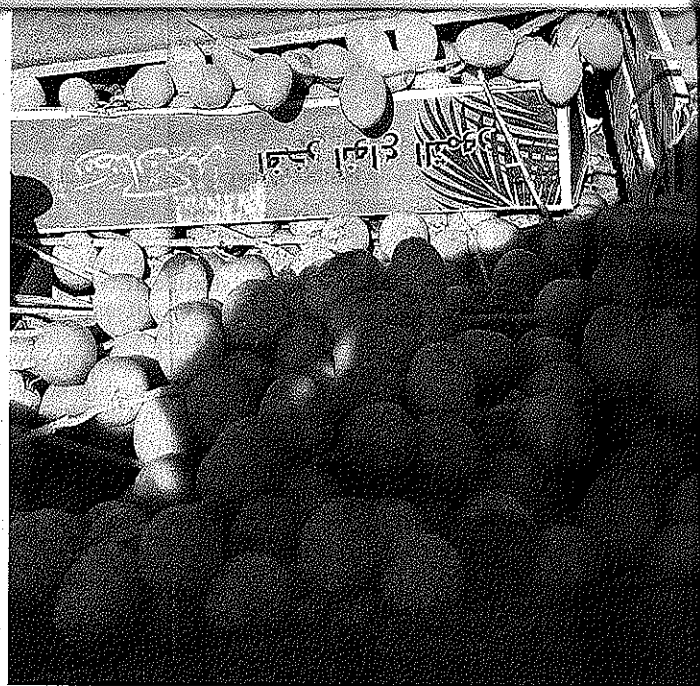
Van de tien leden in het beleidsbepalende comité van de Fed stemde er één tegen het gevoerde beleid: **Thomas Hoenig** uit Kansas. Hij stelt dat de economie zich zoals verwacht herstelt en vindt het niet nodig de rente voor lange tijd op uitzonderlijk lage niveaus te houden. Hoenig kan zich ook niet vinden in het **nieuwe inkoopprogramma** van langer lopende staatsleningen.

teringen weer toenemen, zij het niet in de bouw. De huizenmarkt komt niet op gang.

De gisteravond aangekondigde inkopen van staatsobligaties worden gefinancierd met geld dat de Fed ontvangt van hypotheekleningen die eerder zijn opgekocht en die expireren. Het is dus niet zo dat de geldpers opnieuw is aangezet.

Volgens analist Bernd Weidensteiner van Commerzbank is het besluit om weer staatsleningen in te kopen dan ook geen dramatische beleidswijziging. 'Echter, de meeste marktpartijen zullen vermoeden dat de Fed hiermee de deur openzet voor verdere acties.'

Tot dusver is er voor \$18,5 mrd aan hypotheekleningen geëxpireerd, terwijl de balans van de Fed circa \$2300 mrd groot is. Vooralsnog gaat het om een relatief klein bedrag. James Knightley van ING zegt dat komend jaar voor naar schatting \$200 mrd aan oudere hypotheekleningen die de Fed in portefeuille heeft, afloopt. Als al dat geld wordt ingezet, heeft dat wel degelijk effect op de markt voor staatsleningen.



Een koopman uit een dorp ten noorden van Riad in Saudi-Arabië telt zijn geld boven dozen met dadels. Hij hoopte de vruchten gisteren versneld te slijten nu vandaag de ramadan van start gaat. Dit maand is heilig in moslimlanden en staat in het teken van vasten, inkeer en festiviteiten.

Foto: Reuters

## Belastingen

# Kosten golf soms fiscaal aftrekbaar

Vasco van der Boon  
Amsterdam

**Opwinding bij belastingadviseurs. Na jaren vergeefs proceduren bepaalde de rechtbank Arnhem dat golfkosten fiscaal aftrekbaar zijn. Onder voorwaarden.**

'Golfvoortaan op kosten van de fiscus', juicht fiscalist Hans Zwagemaker van BDO. 'Kosten voor uw golfclubmaatschap zijn aftrekbaar!' roept Boon. Accountants Belastingadviseurs in een nieuwsbrief lezers toe. 'Golf aftrekbaar voor belastingen', meldt ook fiscaal jurist Dennis Jongbloed.

Zij maken deel uit van het leger-tje fiscalisten dat de overtuiging uitdraagt dat de rechtbank Arnhem eerder dit jaar een grens heeft verlegd. 'Oudere uitspraken van rechters trokken een lijn naar "niet aftrekbaar en niet belastingvrij te vergoeden"', schrijft Jongbloed.

Die gerechtelijke eensgezindheid is nu doorbroken, meent Jongbloed, met een vonnis dat 22 april is gepubliceerd en pas afgelopen maanden de aandacht trekt.

Met het vonnis in de hand 'kunt u in uw aangifte inkomstenbelasting 2010 uw kosten voor uw golf-

clubmaatschap in aftrek brengen', claimde bijvoorbeeld adviesbureau Flynth afgelopen vrijdag nog. Er zitten wel haken en ogen aan, aldus Flynth: 'Het golfen moet een zakelijk belang dienen. U kunt bijvoorbeeld denken aan het verwerven van klanten die in de hogere sociale kringen verkeren.'

De zaak bij de Arnhemse rechtbank draait om een belastingplichtige met een winkel in luxe tweedehandskleding. Uitgaven voor het lidmaatschap van 'een golf- en countryclub' trok zij af van de ondernemingswinst. Tot onge-

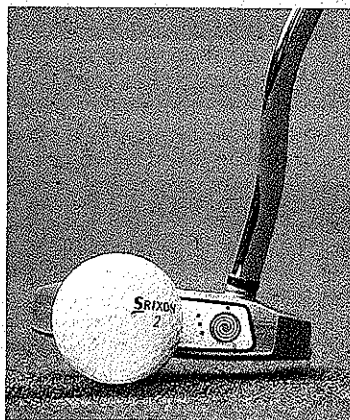


Foto: Reuters

noegen van de belastinginspecteur. In dit conflict steunt de Arnhemse rechtbank de golfster. Haar golfuitgaven zijn 'representatiekosten', oordeelt de rechter.

Veel plezier heeft de ondernemende golfster niet van de overwinning. Representatiekosten zijn alleen boven de €4300 aftrekbaar. Die drempel haalt ze niet. Alleen als ze daarvoor had gekozen, had ze 73,5% van de werkelijke kosten kunnen aftrekken.

De principiële zege is er niet minder om, menen fiscaal experts. 'Het blijft een kwestie van proberen. Maar dat is ook een beetje ons vak', relativeert Yvo Burkink van Jongbloed Fiscaal Juristen alle opwinding. Veel interesse bij klanten voor het aftrekken van golfkosten heeft hij niet bespeurd.

Dat hoeft ook niet van directeur Jeroen Stevens van de Nederlandse Golf Federatie. 'We golfen voor de sport.' Niet voor de aftrek. 'Anders kun je het lidmaatschap van de tennisclub ook wel aftrekken.'

De fiscus is niet in beroep gegaan. Hij noemt de Arnhemse zaak een 'specifiek' geval. 'Een ondernemer die golfkosten wil aftrekken, moet de zakelijkheid daarvan aannemelijk maken bij ons.'

## Bedrijfsle op 'boost'

Mathijs Schiffers en  
Hans Verbraeken  
Amsterdam

Nederlandse bedrijven verwarpen een opleving van de economie als Nederland in 2018 of 2022. Van de twee WK's voetbal in die jaren samen met België mag organiseren. Maar hoe groot de impact zal zijn, kan niemand nog zeggen.

'Wij verwachten een grote economische impuls', zegt Walter Zeeuw, lid van de raad van bestuur van PricewaterhouseCoopers. 'Een boost voor de economie', zegt Jeroen Troost, commercieel directeur van BAM Utiliteitsbouw, onderdeel van Koninklijke BAM Groep.

PwC en BAM behoren tot de groep van 'official partners' van The HollandBelgium Bid, het voor het WK 2018/2022 opgerichte comité van de voetbalbonden van België en Nederland. 'Het is goed voor de economie, het geeft een impuls aan de infrastructuur', dus het comité. Andere promotoren zijn KLM, Randstad en ING.

Een onderbouwing van de economische 'boost' blijft vooralsnog uit. 'Het blijft een flauwe notie', kent Troost van BAM. Hij verwacht