

JORNADAS

RETRIBUCION A LOS ACCIONISTAS EN LA BOLSA

ESPAÑOLA

LA FISCALIDAD DE LA REMUNERACION DE LOS  
ACCIONISTAS ¿ES CORRECTO EL MODELO ACTUAL?

**CÉSAR GARCÍA NOVOA**

# PRINCIPIOS QUE DEBEN REGIR LA TRIBUTACION DEL ACCIONISTA

**-PUNTUALIZACION PREVIA: EL INVERSIOR INSTITUCIONAL, EL GRAN Y EL PEQUEÑO ACCIONISTA.**

**-Justicia tributaria (capacidad económica, igualdad y progresividad).**

**-Neutralidad.**

- Contenido del principio de neutralidad
- Los distintos niveles de neutralidad.
  - Respecto a la renta no consumida.
  - Respecto a la renta invertida en capital mobiliario.
  - Respecto a la renta invertida en acciones.

# **LAS DISTINTAS FORMAS DE REMUNERACION DEL ACCIONISTA**

**Pago del dividendo: Ventajas e inconvenientes.**

**Otras formas de reparto de beneficios al accionista:**

- **Entrega de acciones total o parcialmente liberadas.**
- **Condonación de dividendos pasivos con cargo a reservas.**
- **Primas de asistencia a juntas.**
- **Reducción de capital con devolución de aportaciones.**
- **Separación de socios y en la disolución de sociedades.**
- **Distribución de la prima de emisión.**

TRATAMIENTO FISCAL RESUMIDO DE LOS DISTINTOS SUPUESTOS

# **LAS DISTINTAS FORMAS DE REMUNERACION DEL ACCIONISTA**

**Formas de remuneración basadas en la desinversión:**

**Enajenación de acciones.**

**Enajenación de acciones a favor de la propia sociedad.**

**Transmisión de derechos de suscripción preferente.**

**LAS FORMULAS FLEXIBLES: EL *SCRIPT DIVIDEND*.**

***Lícita economía de opción.***

**INTRODUCCION A LA FISCALIDAD EN ESTOS CASOS.**



# LA INVERSION INDIRECTA A TRAVES DE INSTITUCIONES DE INVERSION COLECTIVA

**Marco normativo.**

**Tratamiento Fiscal del  
Reembolso.**

**El denominado peaje fiscal.**



# VALORACION DE LAS CONDICIONES GENERALES DE NEUTRALIDAD DEL SISTEMA

Primer punto: **Neutralidad en el tratamiento fiscal entre la inversión directa y la inversión indirecta a través de instituciones de inversión colectiva.**

Segundo punto: **Neutralidad desde la perspectiva de la entidad pagadora del dividendo: deducibilidad de intereses frente a no deducibilidad del pago del dividendo.**

# QUIEBRA DE LA NEUTRALIDAD POR LA LEY 16/2012

La neutralidad implantada por la Ley 35/2006 del IRPF.  
*El impuesto dual.*

**Aspectos positivos:** tratamiento uniforme de las distintas formas a través de las cuales pueden aflorar los beneficios sociales a través de un tipo fijo.

**Aspectos negativos:** Consolidación de la doble imposición económica de dividendos.

**Explicación de la eliminación de la deducción**  
**(sentencias del TJUE *Verkooijen*, *Manninen*...)**

# QUIEBRA DE LA NEUTRALIDAD POR LA LEY 16/2012 (II)

**El tratamiento agravado de las plusvalías a corto plazo. VALORACION.**

**Otras previsibles vías de penalización de las *plusvalías a corto*: el proyecto de Impuesto Europeo sobre Transacciones Financieras.**

**VALORACION GLOBAL.**

**CONCLUSIONES**



**MUCHAS GRACIAS POR SU  
ATENCIÓN**

**[cesar.garcia@usc.es](mailto:cesar.garcia@usc.es)**

