

Suomen Pörssisäätiö
sari.lounasmeri@porssisaatio.fi

Valtiovarainministeriö / kirjaamo
valtiovarainministerio@vm.fi

9.3.2018

Otsikkoasia: Osinkojen lähdeverotuksen muuttaminen, VM083:00/2017

Pörssisäätiön lausunto liittyen osinkojen lähdeverotuksen muuttamiseen

Pörssisäätiö kiittää valtiovarainministeriötä saamastaan lausuntopyynnöstä. Pörssisäätiö on antanut asiasta lausunnon 28.8.2017 ja Pörssisäätiötä on kuultu asiaan liittyen.

Valtiovarainministeriön valmistelemissa esityksessä ehdotetaan, että Suomessa asuvien tuntemattomien osingonsaajien osingoista tehdään 50 prosentin ennakonpidätys. Lisäksi ehdotetaan, että lähdeveroa korotetaan 35 prosenttiin silloin kun osingonsaajasta ei saada riittävän tarkkoja yksilöintitietoja. Esitetään myös, että luovutaan yksinkertaistetusta menettelystä ja siirrytään palautusmenettelyyn.

Pörssisäätiön säädekirjan mukainen tehtävä on edistää arvopaperisäästämistä ja arvopaperimarkkinoita. Lausunnossaan Pörssisäätiö tuo esille huomioita erityisesti osakesäästäjien ja kotimaisten arvopaperimarkkinoiden elinvoimaisuuden näkökulmasta.

Lakimuutoksen tavoitteet ovat erittäin tärkeitä. Esitys on valmistelun aikana kehittynyt, mutta ei ole Pörssisäätiön näkemyksen mukaan vielä valmis. Erityisesti esitys 50 prosentin ennakonpidätyksestä Suomessa asuville tunnistamattomille osingonsaajille on selventynyt ja on Pörssisäätiön näkemyksen mukaan kannatettava. Muilta osin esitykseen kuitenkin liittyy arvopaperimarkkinoiden toimivuuteen ja houkuttelevuuteen liittyviä haittoja. Palautusmenettelyyn siirtyminen lisäisi ulkomaisten sijoittajien hallinnollista taakkaa, mikä heikentänee erityisesti pienempien toimijoiden halukkuutta sijoittaa suomalaisiin pörssiyhtiöihin ja on siten pääomamarkkinaunionin tavoitteiden vastainen kehityssuunta. Esitys lisää useiden arvopaperimarkkinoilla toimivien osapuolien kustannuksia. Näitä osapuolia ovat myös ulkomaiset piensijoittajat. Suomessa tavoitteena on ollut palautusmenettelyn välttäminen. Tämän takia olisi epäloogista luopua yksinkertaistetusta menettelystä esitetyllä tavalla.

Pörssisäätiö toistaa 28.8.2017 esittämänsä huolenaiheen:

Osa erityisesti ulkomaisista omistajista pitää jo tällä hetkellä ilmeisesti omista verosyistään (osinkovero vs. luovutusvoittovero) pörssiyhtiöiden tekemiä omien osakkeiden ostoja parempana kuin osingonmaksua. Omistajat tekevät päätökset osingonmaksusta ja ulkomaiset



sijoittajat ovat merkittäviä omistajia. Osingonmaksuun liittyvät uudet hallinnolliset lisävaatimukset voisivat edelleen vaikuttaa näkemyksiin ja johtaa osingonmaksun välttelemiseen. Pörssisäätiö pitää tätä kehityssuuntaa valitettavana. On parempi että yhtiöt ja omistajat tekevät tällaiset päätökset liiketoimintasyistä, ei verosyistä. Omia osakkeita voidaan ostaa esimerkiksi yrityskauppojen rahoittamiseksi tai henkilöstön palkitsemiseksi. Se että pörssiyhtiö ostaa markkinoilta omia osakkeitaan vain osinkoveron (/lähdeveron) välttämiseksi on epätoivottu kehityssuunta.

Esityksen toteuttaminen alentaisi Pörssisäätiön arvion mukaan erityisesti pienempien ulkomaisten sijoittajien halukkuutta sijoittaa suomalaisiin pörssiyhtiöihin. Vaikka piensijoittajien rajat ylittävät sijoitukset eivät ole vielä yleisiä, niiden hankaloittaminen on epätoivottu kehityssuunta. Lisäksi esityksen toteuttaminen voisi vähentää pörssiyhtiöiden halukkuutta osingonjakoon ja lisätä omien osakkeiden ostoja. Lainsäädännön valmistelussa tulisi pyrkiä siihen, että verotus ei ohjaisi markkinatoimijoiden päätöksentekoa epätoivottuun suuntaan.

Pörssisäätiö toivoo, että erityisesti yksinkertaistetusta menettelystä luopumista tarkastellaan vielä lausunnossa esitetyiltä osin.

Sari Lounasmeri
toimitusjohtaja
Pörssisäätiö