



Yhteissijoittamisen rahastorakenteiden kehittäminen

Asettaminen

Valtiovarainministeriö on tänään asettanut työryhmän, jonka tehtävänä on kehittää yhteissijoittamisen rahastorakenteita tavoitteenaan parantaa Suomen kykyä houkutella ainoana pohjoismaisena euromaana riski- ja muuta pääomaa.

Toimikausi

1.10.2025–28.2.2027

Tehtävä

Työryhmän päätehtävänä on kehittää kansainvälisiä toimintamalleja vastaava yhteisömuotoinen rahastorakenne Suomeen. Tältä osin työryhmän tehtävänä on laatia myös ehdotukset tarpeellisista säädösmuutoksista verolainsäädäntöön, ottaen erityisesti huomioon verokohtelun neutraalisuus suhteessa muihin yhteissijoittamisen rakenteisiin.

Lisäksi työryhmä on selvitettävä mahdollisuuksia kehittää nykyisiä pääomasi-
joitustoiminnan yhtiörakenteita sijoitusten houkuttelemiseksi suomalaisiin pää-
omarahastoihin ja hallinnollisen taakan keventämiseksi. Tältä osin työryhmän
tulee ottaa huomioon mahdollisten ehdotusten yhteensopivuus verolainsäädäntönsä kanssa.

Työryhmän tulee laatia ehdotuksensa hallituksen esityksen muotoon.

Työryhmän tulee työssään erityisesti:

- 1) selvittää olemassa olevat kansainvälisesti tunnetut yhteisömuotoiset rahastorakenteet muissa EU:n jäsenvaltioissa ja esittää niistä parhaiten soveltuva toteuttamiskelpoinen vaihtoehto nykyisille rahastorakenteille
- 2) arvioida kansalliseen lainsäädäntöön sopivin tapa toimeenpanna valittu sääntelyrakenne pitäen sisällään mahdollisen tarpeen kokonaan uudelle erityiselle sijoitusyhtiöitä koskevalle laille vaihtoehtona nykyisen sääntelyn täydentämiselle
- 3) rajautua yhteisömuotoisessa rahastorakenteessa ulkoisesti hoidettuihin vaihtoehtoihin huomioiden sisäisesti hoidettujen mallien suppea käyttö nykyisellään

Postiosoite
Postadress
Postal Address
Valtiovarainministeriö

Käyntiosoite
Besöksadress
Office

Puhelin
Telefon
Telephone

Faksi
Fax
Fax

s-posti, internet
e-post, internet
e-mail, internet

- 4) arvioida yhteisömuotoisen rahastorakenteen käyttöönoton edellyttämiä verolainsäädännön muutostarpeita
- 5) arvioida tarpeet edelleen kehittää nykyisiä pääomasijoitustoiminnan yhtiörakenteita toiminnan hallinnollisen taakan keventämiseksi ja yhdenvertaisuuden lisäämiseksi eri rahastorakennetyyppien kesken, kuten kommandiittiyhtiön äänettömien yhtiömiesten omistusten kirjaamistapa ja julkisuus
- 6) pyrkiä yksinkertaiseen sääntelyratkaisuun ja
- 7) arvioida muita teknisluontoisia sääntelyn päivitystarpeita työryhmän toimeksiantannon puitteissa.

Tausta

Petteri Orpon hallituksen kasvutoimia koskevissa puoliväliriihen kirjauksissa 23.4.2025¹ todetaan, että Suomesta pitää tehdä maa, jonne kasvuyritykset haluavat tulla kasvamaan ja osaavalle pääomalle houkutteleva paikka sijoituksille. Tavoitteiden saavuttamiseksi Suomeen kehitetään kansainvälisiä toimintamalleja vastaava yhteisömuotoinen rahastorakenne. Kasvutoimia koskevien kirjausten taustalla on Kasvuriihi-hankkeen loppuraportin² ja Finanssialan kasvustrategia -työryhmän laatiman finanssialan kasvustrategian³ suosituksia.

EU-sääntelyn perusteella yhteiseen sijoitustoimintaan tarkoitetut rahastot ovat joko sijoitusrahastoja tai vaihtoehtorahastoja. Sijoitusrahastotoiminnasta säännellään niin kutsutussa sijoitusrahastodirektiivissä⁴ ja vaihtoehtoisten rahastojen hoitamisesta vaihtoehtorahaston hoitajista annetussa direktiivissä⁵ sekä ELTIF-, EuVECA⁶- ja EUSEF⁷-asetuksissa. Sijoitusrahastodirektiivi tunnustaa useamman tavan järjestää sijoitusrahastotoimintaa. Näitä ovat trustit sekä sopimusoikeudellisen periaatteen perusteella rahastoyhtiön hallinnoimat sijoitusrahastot ja yhtiöjärjestyksen pohjalta toimivat sijoitusyhtiöt. Vaihtoehtorahaston hoitajista annettu direktiivi ei ota kantaa vaihtoehtorahaston oikeudelliseen toimintarakenteeseen, vaan jättää sen vaihtoehtorahaston hoitajan valintaan. Suomessa sijoitusrahastodirektiivin mukaiset rahastot ovat sijoitusrahastolain⁸ mukaisesti sopimusperusteisia ja niillä on ulkoisesti hoidettu hallinto rahastoyhtiön toimesta. Muista vaihtoehtoista sijoitusrahastodirektiivin sallimista toimintamalleista ei ole toistaiseksi säädetty. Vaihtoehtorahastot ovat käytännössä erikoissijoitusrahastoja tai kommandiittiyhtiöitä. Erikoissijoitusrahastolla on sopimusperusteisuuden vuoksi oltava rahastoyhtiö ulkoisena hoitajana ja vakiintuneesti myös kommandiittiyhtiömuotoisilla rahastoilla on ulkoinen hoitaja.

Sijoitusrahastolainsäädännön kokonaisuudistusta pohtinut työryhmä, jonka toimeksiantoon kuului selvittää vaihtuvapääomaisen sijoitusyhtiön sääntelyn tarvetta ja sääntelyrakennetta, jätti mietintönsä vuonna 2018⁹. Työryhmä arvioi mallia, jossa lähtökohdaksi olisi otettu osakeyhtiölain säännökset. Tasapainoilu osakeyhtiölain ja sijoitusrahastolain välillä muodostui käytettävissä

¹ [Liite 2](#)

² [Kasvuriihi-hankkeen loppuraportti \(Valtioneuvoston julkaisuja 2025-25\)](#)

³ [Finanssialan kasvustrategia \(Valtiovarainministeriön julkaisuja - 2025:23\)](#)

⁴ 2009/65/EU

⁵ 2011/61/EU

⁶ (EU) 345/2013

⁷ (EU) 346/2013

⁸ 213/2019

⁹ [Valtiovarainministeriön julkaisuja 5/2018](#)

oleva aika huomioiden liian haastavaksi. Työryhmä päätyi esittämään vaihtuvapääomaisen sijoitusyhtiön sääntelyn siirtämistä jatkovalmisteluun oikeudellisesti monimutkaisena asiakokonaisuutena. Työryhmä näki, että jatkovalmistelussa arvioitavana voisivat olla ainakin osakeyhtiölainsäädäntöpohjaisen sääntelyn rinnalla sijoitusrahastolain pohjalta laadittu erillislaki tai vaihtuvapääomaista sijoitusyhtiötä koskevat säännökset osana sijoitusrahastolakia. Erillislakia puoltaisi työryhmän mukaan tarve mahdollistaa uusi yhtiörakenne sekä sijoitusrahastoille että vaihtoehtorahastoille. Sääntelyn sijoittaminen sijoitusrahastolakiin voisi jälleen vaikeuttaa rahastotyyppejä koskevan sääntelyn hahmottamista.

Ruotsissa asetettiin maaliskuussa 2024 työryhmä pohtimaan, miten parantaa ruotsalaisen rahastotoimialan kilpailukykyä ja modernisoida kansallista rahastolainsäädäntöä. Työryhmän osaselvitys valmistui toukokuussa 2025.¹⁰ Vaihtuvapääomaista sijoitusyhtiötä koskeva osuus edellytti kuitenkin vielä tarkastelua, minkä vuoksi selvitykselle myönnettiin lisäaikaa marraskuun 2025 loppuun. Kyseessä on kolmas kerta, kun Ruotsissa selvitetään mahdollisuutta yhtiömuotoiseen rahastorakenteeseen. Edellinen selvitys valmistui vuonna 2016¹¹. Se ehdotti yhtiömuotoisten rahastojen sallimista säätämällä uusi laki sijoitusyhtiöistä. Tällaista vaihtuvapääomaista sijoitusyhtiötä voisi hoitaa joko rahastoyhtiön tai vaihtoehtorahastojen hoitajan toimiluvalla. Työryhmän ehdotuksia ei tuolloin toteutettu.

Työryhmän kokoonpano

Puheenjohtaja	Finanssineuvos Satu Nousiainen valtiovarainministeriö
Varapuheenjohtaja	Neuvotteleva virkamies Jaana Mikkola valtiovarainministeriö
Jäsenet	Lainsäädäntöneuvos Juha Jokinen oikeusministeriö
	Vanhempi valvoja Tiina Heinonen Finanssivalvonta
	Professori Pekka Nykänen Tampereen yliopisto, vero-oikeus
	Professori Veikko Vahtera Tampereen yliopisto, yritys juridiikka
	Johtava veroasiantuntija Sami Varonen Verohallinto

¹⁰ [En starkare fondmarknad, SOU 2025:60](#)

¹¹ [En hållbar, transparent och konkurrenskraftig fondmarknad, SOU 2016:45](#)

Sihteeri hallitussihteeri Monika Vainio
valtiovarainministeriö

erityisasiantuntija Laura Puro
valtiovarainministeriö

Työryhmän työn organisoiminen

Työryhmä asettaa työskentelynsä tueksi kaksi alatyöryhmää, joista toinen käsittelee yhtiörakennekysymyksiä ja toinen veroasioita. Yhtiörakennekysymyksiä käsittelevään alatyöryhmään työryhmä kutsuu pysyvän asiantuntijan sekä Finanssiala ry:stä että Pääomasijoittajat ry:stä ja pysyväksi asiantuntijaksi KTT Antti Vepsän.

Työryhmä voi ottaa työskentelyn aikana muita sihteereitä. Työryhmä voi lisäksi kutsua vaihtuvia ja pysyviä asiantuntijoita varsinaiseen työryhmään ja alatyöryhmiin, asettaa muita ala- tai valmisteluryhmiä ja kuulla tarpeellisia tahoja.

Työryhmän työ tehdään virkatyönä ilman erillistä korvausta. Työryhmän jäsenille tai sen kuulemille asiantuntijoille ei makseta erillisiä kokouspalkkioita tai kulukorvauksia.

Elinkeinoministeri

Sakari Puisto

Ylijohtaja, osastopäällikkö

Pauli Kariniemi

Jakelu Työryhmän puheenjohtaja, varapuheenjohtaja, jäsenet, sihteerit

Tiedoksi Oikeusministeriö

Valtiovarainministeriö

Tampereen yliopisto

Finanssivalvonta

Verohallinto

VN/17468/2025-VM-1

Seuraavat henkilöt ovat allekirjoittaneet tämän asiakirjan sähköisesti /

Följande personer har undertecknat denna handling elektroniskt /

This document has been signed electronically by the following persons: