

Valtiovarainministeriö
PL 28
00023 Valtioneuvosto

Viite: Lausuntopyynnön diaarinumero VN/4813/2026

LAUSUNTO LUONNOKSESTA HALLITUKSEN ESITYKSEKSI EDUSKUNNALLE LAIKSI TU- LOVEROLAIN MUUTTAMISESTA

Valtiovarainministeriö on pyytänyt Suomen Veroasiantuntijat ry:n (”SVA”) lausuntoa otsikkoasiassa.

SVA kiittää annetusta lausuntomahdollisuudesta ja esittää lausuntonaan seuraavaa.

Lakimuutos liittyy nykyiseen rahastopoikkeukseen mahdollisesti liittyviin valtiontukiongelmien. Hallituksen esitysluonnoksessa on nykytilaan liittyen todettu seuraavaa:

”Komission kanssa käytyjen keskustelujen valossa pysyvä rahastopoikkeus olisi kahdella tapaa ongelmallinen. Ensinnäkin kategorinen kaikkiin UCITS- ja AIF-rahastoihin suoraan soveltuva poikkeus voisi komission näkemyksen mukaan olla poikkeus Suomen normaaliin yhteisövero-järjestelmään, ottaen huomioon myös rahastojen verotusta koskeva muu kansallinen tulovero-sääntely. Lisäksi se voisi tuottaa ulkomaisille UCITS- ja AIF-rahastoille myös välillistä, valtiontueksi katsottavaa etua eräissä voitonjakotilanteissa. Näistä syistä ratkaisu, jossa ulkomaiset rahastot kategorisesti rajattaisiin pysyvästi yleisen verovelvollisuuden ulkopuolelle tilanteessa, jossa niiden tosiasiallinen johtopaikka voisi olla Suomessa, vaikuttaa valtiontukikysymysten kannalta vaikealta toteuttaa.”

...

”Valmistelussa on arvioitu, että sekä hallituksen esityksessä HE 136/2020 vp että puoliväliriihen kirjauksessa esitetyt tavoitteet voitaisiin saavuttaa myös täsmentämällä niitä kriteereitä, joiden täytyessä ulkomaisilla rahastoilla katsottaisiin olevan hallituksen esityksessä HE 136/2020 vp tarkoitetut riittävät siteet Suomeen ja siten Suomessa tosiasiallinen johtopaikka. Koska kyse ei olisi varsinaisesta poikkeuksesta yleiseen verovelvollisuuteen, valtiontukiongelmaa ei arvioida muodostuvan.”

Kategorisen rahastopoikkeuksen sijaan ongelma on nyt tarkoitus ratkaista säätämällä kriteereistä, joiden täytyessä rahastoyhtiön toiminnan ei katsottaisi muodostavan ulkomaisen rahaston tosiasiallista johtopaikkaa Suomessa.

Nyt ehdotettu sääntely vaikuttaa paljolti samanlaiselta kuin Iso-Britanniassa oleva (ks. liite). Mallia on käytetty Iso-Britanniassa pitkään ja siinä ei tiettävästi nähty valtiontukiongelmia. Iso-Britanniassa käytetään termiä ”investment manager”, jonka voi ajatella olevan kattavampi kuin Suomessa ehdotettu termi ”rahastoyhtiö” ajatellen tosiasiallisen johtopaikan muodostu-

mista laajemmin. Samalla olisikin aiheellista selkeyttää tilannetta myös johtopaikkaan perustuvan kiinteän toimipaikan suhteen (joka sinällään liittyy verosopimuksissa olevaan kiinteää toimipaikkaa koskevaan itsenäisen edustajan käsitteeseen ja poikkeukseen).

SVA:n käsityksen mukaan tilanne voitaisiin ratkaista muokkaamalla nykyistä rahastopoikkeusta niin, että siihen lisättäisiin nyt ehdotettuja Iso-Britannian mallin mukaisia kriteerejä. Kysehän olisi tällöin oikeusvarmuutta lisäävästi sen täsmentämisestä, milloin tosiasiallista johtopaikkaa ei muodostu, koska toiminta on itsenäistä. Näin ehdotus ei lukkiutuisi rahastoyhtiön käsitteeseen. SVA pitää kuitenkin ongelmallisena ja tarpeettomana esitysluonnoksessa ehdotettua vaatimusta kolmesta riippumattomasta rahastosta ajatellen esimerkiksi tilanteita, joissa toiminta on vasta käynnistymässä tai hetkellisesti supistunut.

Vanha rahastopoikkeus uusilla kriteereillä täsmennettynä voisi olla seuraava:

Verotuksessa **tosiasiallista johtopaikkaa ei katsota Suomessa muodostuvan** toisessa Euroopan talousalueeseen kuuluvassa valtiossa perustetulle tai rekisteröidylle sijoitusrahastolain (213/2019) 1 luvun 2 §:n 1 momentin 17 kohdassa tarkoitettulle yhteissijoitusyritykselle eikä toisessa Euroopan talousalueeseen kuuluvassa valtiossa perustetulle tai rekisteröidylle vaihtoehtorahastojen hoitajista annetun lain 2 luvun 1 §:ssä tarkoitettulle vaihtoehtorahastolle, jos

- 1) **rahaston puolesta Suomessa toimiva** on riippumaton ulkomaisesta rahastosta ja sen sijoittajista,
- 2) rahaston puolesta toimiminen rajoittuu rahastoyhtiön tavanomaisen liiketoiminnan muodossa tapahtuvaan toimintaan, joka on laissa tai rahastoyhtiön ja ulkomaisen rahaston välisessä sopimuksessa määritelty rahastoyhtiön vastuulle ja
- 4) **rahaston puolesta Suomessa toimiva** saa tästä toiminnastaan markkinaehtoisen korvauksen.

Esitysluonnoksessa ehdotettu täsmentävä 2 momentti voisi muokattuna viittaamaan 1) kohtaan jäädä ja ehdotetut 3 ja 4 momentit poistettaisiin tarpeettomina. Näin säännöksestä saataisiin kattavampi ja neutraali, mutta valtiontukiongelmat kuitenkin vältettäisiin.

Helsingissä 27. päivänä maaliskuuta 2026

Suomen Veroasiantuntijat ry

Heikki Wahlroos
hallituksen puheenjohtaja

Ossi Haapaniemi
hallituksen jäsen

HMRC internal manual

International Manual

From: **HM Revenue & Customs**

(/government/organisations/hm-revenue-customs)

Published 9 April 2016

Updated: 16 March 2026 - **See all updates (/hmrc-internal-manuals/international-manual/updates)**

[Back to contents](#) > [INTM260000](#) > [INTM269000](#)

INTM269060 - Non-residents trading in the UK: through UK investment managers, brokers or Lloyd's agents: investment manager exemption: conditions

Five conditions to be met

The investment manager exemption can only apply in relation to 'investment transactions' (defined at [INTM269070 \(https://www.gov.uk/hmrc-internal-manuals/international-manual/intm269070\)](https://www.gov.uk/hmrc-internal-manuals/international-manual/intm269070)) carried out for the non-resident by the UK investment manager.

There are five conditions, all of which must be met before the investment manager exemption can apply (ITA07/S835M and CTA10/S1146). These are as follows:

- The investment manager must be carrying on the business of providing investment management services, which includes the provision of investment advice.

- The transaction must be carried out by the investment manager in the ordinary course of the investment management business.
- The investment manager must act in relation to the transaction on behalf of the non-resident in an independent capacity. This is called the 'independence test' and is considered by reference to the legal, financial and commercial characteristics of the investment manager's relationship with the non-resident. See further guidance at [INTM269090 \(https://www.gov.uk/hmrc-internal-manuals/international-manual/intm269090\)](https://www.gov.uk/hmrc-internal-manuals/international-manual/intm269090) and [INTM269100 \(https://www.gov.uk/hmrc-internal-manuals/international-manual/intm269100\)](https://www.gov.uk/hmrc-internal-manuals/international-manual/intm269100)
- The investment manager, together with any persons connected with the investment manager (as defined at CTA10/S1122 for corporation tax and ITA07/S993 and S994 for income tax), must not be beneficially entitled to more than 20% of the taxable profits of the non-resident from transactions carried out through the investment manager. This is called the '20% rule'. (This condition was removed for chargeable periods beginning on or after 1 January 2026.) See the further guidance at [INTM269110 \(https://www.gov.uk/hmrc-internal-manuals/international-manual/intm269110\)](https://www.gov.uk/hmrc-internal-manuals/international-manual/intm269110) to [INTM269150 \(https://www.gov.uk/hmrc-internal-manuals/international-manual/intm269150\)](https://www.gov.uk/hmrc-internal-manuals/international-manual/intm269150).
- The remuneration that the investment manager receives in respect of the transaction is not less than the customary amount for that class of business.

The effect of these conditions is to exempt only those investment managers who are acting in the ordinary course of their business on arm's length terms and are independent of the non-resident.

Sometimes a non-resident appoints an investment manager overseas who in turn appoints a UK investment manager, often its affiliate, to manage the investment of all or part of a portfolio. In those circumstances the legislation is applied as between UK manager and the non-resident on the basis of looking through the overseas manager. The fee income retained by the overseas investment

manager should do no more than reflect the work carried out offshore, if any. (See [INTM269170](https://www.gov.uk/hmrc-internal-manuals/international-manual/intm269170) (<https://www.gov.uk/hmrc-internal-manuals/international-manual/intm269170>) and [INTM269175](https://www.gov.uk/hmrc-internal-manuals/international-manual/intm269175) (<https://www.gov.uk/hmrc-internal-manuals/international-manual/intm269175>) in relation to the customary remuneration test.)

← **Previous page**
(/hmrc-internal-manuals/international-manual/intm269050)

→ **Next page**
(/hmrc-internal-manuals/international-manual/intm269065)



OGI

All content is available under the [Open Government Licence v3.0](#), except where otherwise stated



© [Crown copyright](#)