



29.7.2021

VM090:00/2020

## **Eräiden osinkojen lähdeverotuksen ja kiinteistösijoituksista saatujen voittojen verotuksen uudistaminen, työryhmäraportti**

Valtiovarainministeriö on pyytänyt Elinkeinoelämän keskusliitto EK:n lausuntoa eräiden osinkojen lähdeverotuksen ja kiinteistösijoituksista saatujen voittojen verotuksen uudistamista arvioineentyöryhmän raportista.

Työryhmän tehtävänä oli selvittää mahdollisuutta rahastojen ja muiden osinkoveroista vapautettujen yhteisöjen saamille osingoille käyttöön otettavaan 5 prosentin lähdeveroon. Lisäksi työryhmän tuli selvittää mahdollisuudet periä ulkomaisten rahastojen ja muiden verovapaiden yhteisöjen kiinteistösijoituksista saamista voitoista kohtuullista veroa. Raportin mukaan osinkojen 5 prosentin lähdeveroa ei olisi perusteltua ottaa osaksi Suomen verojärjestelmää. Kiinteistösijoitusten verotukseen ehdotetaan eräitä muutoksia.

EK kiittää lausuntopyynnöstä. Lausuntonamme esitämme seuraavan.

### **Tiivistelmä**

Työryhmä katso raportissaan, että lähdeveroa ei tule ottaa käyttöön. EK katsoo, että johtopäätös on hyvin perusteltu ja täysin oikea.

1. Hallitusohjelman mukaista tavoitetta ulkomaisten tahojen verottamisesta ei ole käytännössä mahdollista saavuttaa, vaan vero päinvas-toin kohdistuu etupäässä kotimaisiin toimijoihin.
2. Vero jäisi suurimmalta osin suomalaisten eläkkeensaajien ja rahast-sijoittajien maksettavaksi.
3. Veron käyttöönotto johtaisi Suomessa työllistävän ja Suomeen yh-teisö- ja ansiotuloveroa kerryttävän sijoitusrahastotoiminnan siirty-miseen pois Suomesta, koska vero kohdistuisi suomalaisiin rahas-toihin lukuisten ulkomaisten rahastojen jäädessä sen ulkopuolelle;
4. Lähdeveron tuotot jäisivät pieniksi, minkä lisäksi käyttäytymisvaiku-tukset (esim. sijoitusten tekeminen veron vuoksi muualle kuin Suo-meen, rahastotoiminnan siirtyminen pois Suomesta sekä sijoitusra-kenteisiin tehtävät muutokset) pienentäisivät entisestään verotuot-toja.

**Elinkeinoelämän keskusliitto EK**

PL 30 · Eteläranta 10, 00131 Helsinki · Puhelin 09 42020

etunimi.sukunimi@ek.fi · www.ek.fi · Y-tunnus 1902799-1 · Kotipaikka Helsinki

Talous ja verotus/Veropolitiikka  
Anita Isomaa

29.7.2021

5. Veron käyttöönotto heikentäisi Suomeen tehtävien sijoitusten kannattavuutta ja vaikeuttaisi siten suomalaisten yritysten varainhankintaa sekä uhkaisi osaltaan Helsingin pörssin elinvoimaisuutta. Osinkojen lähdeverotukseen on tehty vuoden 2020 alusta merkittäviä muutoksia, eivätkä niidenkään vaikutukset Suomeen tehtäviin sijoituksiin ole vielä selvillä. Nämä vaikutukset tulisi selvittää ensin.
6. Vero monimutkaistaisi Suomen verojärjestelmää tarpeettomasti. Lisäksi sama tulo saatettaisiin esim. eläkevakuutusyhtiöiden osalta katsoa veronalaiseksi sekä lähdeverotuksessa että elinkeinoverotuksessa, mikä olisi verojärjestelmän kannalta epäjohdonmukaista.

Kiinteistösijoitusten osalta TVL:n 10 § 10 kohdan tarkistaminen olisi perusteltua, jos muutos voitaisiin säätää riittävän tarkkarajaisesti ja enustettavasti.

Suomalaisten eläkevarat tulee käyttää eläkkeiden, ei lähdeveron maksamiseen

Työeläkevakuutusyhtiöiden sijoitusomaisuuteen kuuluvat osingot ovat jo nykysääntelyn mukaan 75 prosenttisesti veronalaista tuloa, eivät osinkoverosta vapaita. Eläkerahastojen osalta lähdevero kohdistuisi pitkälti vain kotimaisiin eläketoimijoihin eikä ulkomaisilta eläkerahastoilta tai vakuutusyhtiöiltä saataisi kerättyä merkittäviä verotuottoja. Valtaosa ulkomaisille eläkerahastoille maksettavista osingoista on verovapaata verosopimusten nojalla.

Suomen eläkejärjestelmälle asetettava lisärasitus ei ole perusteltua, koska kaikki tuotot tarvitaan eläkkeiden maksua varten. Suomalaisten eläkemaksujen korottaminen tai eläkkeiden leikkaaminen lähdeveron vuoksi ovat kestäättömiä ratkaisuja. Eläkevakuutusmaksujen korottaminen tarkoittaisi ansiotulon verotuksen kiristymistä tai työnantajan palkkauskustannusten kasvamista eikä siten edistäisi myöskään työpaikkojen syntymistä.

Lähdeveron maksaisivat sijoitusrahastosijoittajat

Suomalaisia rahasto-osuudenomistajia on lähes miljoona. Sijoitusrahastojen lähdeverotus kohdistuisi viime kädessä rahastojen tuoton kautta rahastosijoittajiin. Tällä voisi olla vaikutusta rahastosijoittajien allokaatioihin sekä sijoitusrahastojen sijaintia ja rekisteröintiä koskeviin päätöksiin sekä sijoituskohteita koskeviin valintoihin. Vero suosisi Irlantiin, Isoon-Britanniaan ja Ranskaan sijoittuneita rahastoja suomalaisten rahastojen kustannuksella. Kotimaisilla ja muissa kuin em. maissa olevilla rahastoilla olisi jatkossa kannustin sijoittaa varansa muualle kuin Suomeen.

Talous ja verotus/Veropoliittikka  
Anita Isomaa

29.7.2021

Lähdevero on uhka suomalaiselle rahastotoiminnalle.

Lähdeveron käyttöönotto veisi sijoitusrahastoalan luomia hyväpalkkaisia työpaikkoja ja siten huomattavia verotuloja pois Suomesta.

Kotimaiset rahastoyhtiöt kilpailevat kansainvälisillä ja EU:ssa erittäin keskittyneillä rahastomarkkinoilla. Lähdevero kohdistuisi kotimaisiin rahastoihin, minkä vuoksi ulkomaisille rahastoille syntyisi kilpailuetua. EU-lainsäädännön vuoksi rahastoja on erittäin helppoa hallinnoida ja myydä rajojen yli toiseen maahan.

Esimerkiksi UCITS-rahastojen markkinat ovat keskittyneet muun muassa erittäin vahvasti Irlantiin, eikä verosopimus mahdollistaisi lähdeveron perimistä irlantilaisille rahastoille maksetuista osingoista. Kokonaisuutena tällaisessa tilanteessa vaikutus kotimaisiin kerättäviin veroihin olisi helposti negatiivinen.

Sijoitusrahastoalan merkitys ei ole Suomelle mitenkään vähäinen. Tätä osoittaa esimerkiksi se, että kotimaisten rahastoyhtiöiden liike-tulos Finanssivalvonnan tietojen mukaan oli vuonna 2020 yhteensä 258 miljoonaa euroa. Suurimmillaankin lähdeveron laskennalliset staattiset verotuotot ovat kotimaisilta rahastotoimijoilta noin 14 miljoonaa euroa, ilman dynaamisten vaikutusten huomiointia.

Lähdevero vähentäisi Suomeen tehtäviä sijoituksia.

Suomessa on tehty vuoden 2021 alusta merkittäviä muutoksia osinkojen lähdeverotukseen, kun niin sanotusta yksinkertaistetusta menettelystä luovuttiin ja lähdeverotuksessa alettiin soveltaa ns. TRACE-menettelyä. Toisen, vastaavan vaikutusten omaavan uudistuksen tekeminen näin nopeassa tahdissa johtaisi arvaamattomiin lopputuloksiin.

TRACE:n käyttöönoton myötä on yhä uhkakuvana, että ulkomaisten sijoittajien kiinnostus suomalaisiin osakkeisiin pienenee. Mahdollisen lähdeveron käyttöönotto voisi voimistaa tätä vaikutusta entisestään.

Suomi on edelleen verraten pääomaköyhä maa. Olemme pääoman nettotuoja ja tarvitsemme ulkomaista pääomaa esimerkiksi yritystoiminnan ja investointien rahoittamiseen. Kaavaillun lähdeveron veropoliittisena tavoitteena on ollut verotuksen kohdistaminen "erityisesti ulkomaisiin sijoittajiin". Vaikka ehdotettu lähdevero työryhmän selvityksessä todetusti tosiasiasa pitkälti epäonnistuisi tämän tavoitteen toteuttamisessa, ei tällaisin tavoittein edistetty vero olisi hyvä signaali maailmassa, jossa ulkomaisesta pääomasta riippuvainen Suomi kilpailee sijoituksista, investoinneista ja rahoitusalan toimijoiden sijoittautumisesta.

Verosta johtuvat negatiiviset käyttäytymisvaikutukset koskisivat ulkomaisten sijoittajien ohella yhtä lailla kotimaisia sijoittajia. Yksinkertaisin

Talous ja verotus/Veropolitiikka  
Anita Isomaa

29.7.2021

tapa sijoittajalle välttää osinkojen lähdevero on myydä suomalaiset osakkeet pois ja sijoittaa ulkomaisiin yhtiöihin.

Suomalaisten pääomamarkkinoiden houkuttelevuus sekä ulkomaisten että kotimaisten sijoittajien näkökulmasta heikkenisi, koska sijoittajat välttäisivät verosta johtuvan lisäkustannuksen vuoksi jatkossa Suomeen ja suomalaisiin yrityksiin sijoittamista. Tämä johtaisi sijoittajamäärän vähentymiseen, sijoitusten pienentymiseen ja pääomamarkkinoiden näivettymiseen ja vaikeuttaisi suomalaisten yritysten rahoituksen saavuutta ja investointien toteuttamista.

TVL 10 §:n 10 kohdan "täsmäpaikkaus" voisi olla perusteltu toimi, mutta se on toteutettava har-  
kiten ja huolellisesti

Suomessa sijaitsevista kiinteistöistä ja asunto-osakkeista saatavaa myyntivoittoa ei voida KHO:n oikeuskäytännön perusteella verottaa Suomessa, jos ulkomainen taho omistaa kiinteistön tai kiinteistöosakeyhtiön osakkeet holdingyhtiön kautta. Tämä tulkinta johtaa tilanteeseen, joka ei vastanne lainsäätäjän alkuperäistä tarkoitusta.

TVL:n 10 § 10 kohdan tarkistaminen voisi siten olla perusteltua, jos muutos voitaisiin säätää TVL 10 § 10 kohdan *täsmennyksenä riittävän tarkkarajaisesti ja ennustettavasti*. Mahdollisessa täsmennyksessä on otettava huomioon myös se, että kansainvälisissä tilanteissa kiinteistöjen omistus voi olla moniportaista. Muutoksen oikeasuhtaisuus ja käytännön toteuttaminen tulee selvittää huolellisesti, koska muutos vaikuttaa kansainvälisten sijoittajien päätöksiin sijoittaa suomalaisiin kiinteistöihin.

Kiinteistörahastojen läpivirtausmalli

Kiinteistörahastojen läpivirtausmalli olisi teoreettisella tasolla lähtökoh-  
taisesti sekä rahastojen verotuksen neutraalisuustavoitteen että halli-  
tusohjelmassa esitetyn kansainvälisten rahastosijoitusten veropohjan  
tiivistämistavoitteen mukainen. Mallissa on kuitenkin paljon sangen  
haastavia teknisiä yksityiskohtia, joita täytyy tarkemmin selvittää, ennen  
kuin voidaan arvioida läpivirtausmallin toteutuskelpoisuutta Suomessa.

Kunnioitavasti

Elinkeinoelämän keskusliitto EK

Penna Urrila  
Johtaja