



Valtiovarainministeriö / Vero-osasto

valtiovarainministerio@vm.fi

Viite: VM090:00/2020

Lausunto eräiden osinkojen lähdeverotuksen ja kiinteistösijoituksista saatujen voittojen verotuksen uudistamista koskevasta työryhmäraportista

Valtiovarainministeriön työryhmä on pyytänyt Keskuskauppakamarilta lausuntoa eräiden osinkojen lähdeverotuksen ja kiinteistösijoituksista saatujen voittojen verotuksen uudistamista koskevasta työryhmäraportista. Työryhmän tehtävänä oli hallitusohjelmakirjauksen mukaisesti selvittää mahdollisuutta rahastojen ja muiden osinkoveroista vapautettujen yhteisöjen saamille osingoille käyttöön otettavaan viiden prosentin lähdeveroon veropohjan tiivistämiseksi. Työryhmä selvitti hallitusohjelmakirjauksen mukaisesti myös mahdollisuutta periä ulkomaisten rahastojen ja muiden verovapaiden yhteisöjen kiinteistösijoituksista saamista voitoista kohtuullista veroa.

Keskuskauppakamari kiittää lausuntopyynnöstä ja esittää lausuntonaan kunnioittavasti seuraavaa.

Eräiden osinkojen viiden prosentin lähdevero

Työryhmä katsoi, että osinkojen viiden prosentin lähdeveroa ei olisi perusteltua ottaa osaksi Suomen verojärjestelmää. Keskuskauppakamari pitää johtopäätöstä oikeana ja raportissa esitettyä toimijakohtaista tarkastelutapaa sekä työryhmän tekemiä rajoituksia perusteltuina. Kuten raportissa on todettu, esimerkiksi työeläkevakuutusyhtiöiden osalta ehdotettua viiden prosentin lähdeveroa olisi vaikea sovittaa nykyjärjestelmään ja vaikea myös säädösteknisesti toteuttaa.

Mahdollinen osinkojen viiden prosentin lähdevero vähentäisi suomalaisten osakkeiden houkuttelevuutta markkinoilla ja siten sijoituksia suomalaisiin yrityksiin. Vaikka hallitusohjelmakirjauksen kohteena olisivat ulkomaiset toimijat, lähdeverokustannus kohdistuisi erityisesti kotimaisiin toimijoihin, kuten sellaisiin sijoitusrahastoihin, jotka sijoittavat varojaan pääasiallisesti suomalaisiin pörssiosakkeisiin. Näiden osuudenomistajat ovat tyypillisesti suomalaisia piensijoittajia. Tällainen kotimaiseen omistamiseen kohdistuva lisävero olisi kyseenalainen myös hallitusohjelmaan kirjatun kotimaisen omistamisen vahvistamiseen tähtäävän tavoitteen kannalta.

Muutoksella voisi lisäksi olla tavoiteltujen lisäverotuottojen sijaan verotuottoja pienentävä vaikutus, jos rahastojen osuudenomistajat siirtäisivät varansa esimerkiksi osakesäästötileille. Tämä voisi vähentää myös rahastojen hallinnointitoimintaa Suomessa ja siitä Suomeen synty-



viä verotuettoja sekä työpaikkoja. Eräät Suomen solmimat verosopimukset estäisivät lähdeveron pidättämisen osingoista, mikä voisi kannustaa suomalaisiin pörssiosakkeisiin sijoitettavia sijoitusrahastoja siirtymään tällaisiin verosopimusvaltioihin.

Kiinteistösijoituksista saadun tulon verottaminen

Keskuskauppakamari pitää kiinteistösijoituksista saadun tulon verotuksen laajentamista lähdeveroa tarkoituksenmukaisempana toimenpiteenä veropohjan tiivistämisen näkökulmasta. Työryhmä on raportissaan selvittänyt kattavasti kiinteistörahastomarkkinoiden laajuutta ja rahastojen tekemien sijoitusten volyymin kasvua viime vuosina.

Keskuskauppakamari kannattaa työryhmän linjausta kohdistaa merkittävimmät muutosehdotukset harvaomisteisten kiinteistösijoitusrahastojen verotukseen. Keskuskauppakamari toteaa, että harvaomisteiset ulkomaiset kiinteistösijoitusrahastot, joissa sijoittajien lukumäärä on alle 30, korostuvat hakijaryhmänä myös keskusverolautakunnan TVL 20 a §:n tulkinnasta antamissa ennakkoratkaisuissa. Ennakkoratkaisujen perusteella harvaomisteisten ulkomaisien kiinteistösijoitusrahastojen ryhmä on omistusrakenteiltaan ja toimintaperiaatteiltaan moninainen¹, ja poikkeaa monissa kohdin niistä yhteissijoittamista harjoittavista rahastoista, joiden verovapauden työryhmä näkee edelleen perusteltuna. Keskuskauppakamari pitää raportissa ehdotetun läpivirtausmallin jatkoselvittämistä perusteltuna veropohjan turvaamisen näkökulmasta. Keskuskauppakamari katsoo, että mahdollisessa jatkoselvitystyössä olisi kiinnitettävä erityistä huomiota sekä julkishallinnolle että yksityisille toimijoille aiheutuviin hallinnollisiin kustannuksiin ja pyrittävä hallinnollisesti mahdollisimman yksinkertaiseen malliin. Myös veromallin muutoksen vaikutukset kiinteistösijoitusmarkkinoiden toimintaan tulisi huolellisesti selvittää.

Työryhmä katsoi, että kiinteistön välillistä luovutusta koskevaa kansallista sääntelyä olisi perusteltua laajentaa Suomen verosopimuksissa sallitun verotusoikeuden käyttämiseksi rajat ylittävissä tilanteissa. Keskuskauppakamari pitää työryhmän näkemystä perusteltuna veropohjan tiivistämisen näkökulmasta. Muutos vaatisi kuitenkin huolellista valmistelua, jotta uudenlaiset verosopimusten tulkinta- ja soveltamiskysymykset vältettäisiin ennakolta.

Työryhmän käsityksen mukaan TVL 20 a §:ää voisi olla perusteltua täsmentää erityisesti kiinteistöihin sijoitaviin erikoissijoitusrahastoihin sovellettavien lakiviittausten osalta esimerkiksi lisäämällä viittaukset kiinteistörahastolain sallimaan toimintaan. Keskuskauppakamari kannattaa hyvin tulkinnanvaraiseksi osoittautuneen TVL 20 a §:n täsmentämistä sen jälkeen, kun Suomea koskeva EUT:ssa vireillä oleva tapaus TVL 20 a §:n soveltamiseen liittyen on ratkaistu.

KESKUSKAUPPAKAMARI

Anne Horttanainen
Varatoimitusjohtaja

Emmiina Kujanpää
Johtava veroasiantuntija

¹ Esimerkiksi julkaistut ratkaisut KVL 32/2019 (ei lainvoim.) ranskalaista FCPI-rahastoa koskien, KVL 58/2019 luxemburgilaista FCP-FIS-rahastoa koskien sekä KVL 25/2020 (ei lainvoim.) luxemburgilaista FCP-RAIF-rahastoa koskien.