



Valtiovarainministeriö / Vero-osasto

valtiovarainministerio@vm.fi

Viite: VM131:00/2018

LAUSUNTO HALLITUKSEN ESITYSLUONNOKSESTA KOSKIEN SIOITUSRAHASTOJEN VEROSÄÄNTELYN TÄSMENTÄMISTÄ

Valtiovarainministeriö on pyytänyt Keskuskauppakamarilta lausuntoa luonnoksesta hallituksen esitykseksi eduskunnalle tuloverolain ja rajoitetusti verovelvollisen tulon verottamisesta annetun lain 3 §:n muuttamisesta. Keskuskauppakamari esittää lausuntonaan kunnioittaen seuraavaa.

Esitysluonnoksen tausta ja tavoitteet

Esitysluonnoksessa esitettyjen taustatietojen perusteella ulkomaisten sijoitusrahastojen vero-kohtelu Suomessa on tällä hetkellä osittain tulkinnanvaraista ja tapauskohtaista. Keskuskauppakamari kannattaa ehdotettua tuloverosta vapautetun sijoitusrahaston määrittelemistä tuloverolaisissa oikeustilan selventämiseksi sekä verotuksen ennakoitavuuden ja oikeusvarmuuden lisäämiseksi. Lisäksi Keskuskauppakamari kannattaa esityksen tavoitetta parantaa kotimaisten ja ulkomaisten sijoitusrahastojen kilpailuneutraliteettia saattamalla ne verotuksellisesti samaan asemaan.

Kotimaiselta ja ulkomaiselta sijoitusrahastolta edellytettävä vastaavuus

Ehdotetuissa TVL 20 a §:n 1 momentissa, 2 momentissa ja 4 momentissa ulkomaisen rahaston verovapauden edellytykseksi asetetaan, että rahasto on sijoitusrahastolain tai vaihtoehtorahastojen hoitajista annetun lain ("AIFM-lain") mukaisia rahastoja "vastaava". Hallituksen esitysluonnoksesta ei ilmene, edellyttäisikö tällainen rahastojen "vastaavuus" muiden kuin ehdotetuissa säännöksissä nimenomaisesti mainittujen edellytysten täyttymistä.

Tulkinnanvaraisuuden välttämiseksi Keskuskauppakamari ehdottaa, että kotimaisen ja ulkomaisen rahaston vastaavuudelle asetettavat edellytykset täsmennettäisiin hallituksen esityksessä.

*Edellytykset erikoissijoitusrahastojen verovapaudelle*

Ehdotetun TVL 20 a §:n 3 momentin mukaan suppeassa omistuspiirissä olevan tai suljetun erikoissijoitusrahaston verovapauden edellytyksenä olisi, että erikoissijoitusrahasto jakaisi osuudenomistajilleen vuosittain vähintään kolme neljäsosaa tilikauden voitoista realisoitumatomat arvonnousut pois lukien, erikoissijoitusrahaston pääoma on vähintään kaksi miljoonaa euroa ja erikoissijoitusrahaston osuudenomistajat ovat ammattimaisia sijoittajia tai niihin rinnastettavia varakkaita yksityishenkilöitä. Keskuskauppakamarin käsityksen mukaan ehdotus vastaa nykyisen sijoitusrahastolain 27 §:ssä ja AIFM-lakiin ehdotetun 16 a luvun 4 §:ssä ja 5 §:ssä erikoissijoitusrahastolle määrättyjä edellytyksiä. Siten ehdotetun säännöksen voidaan katsoa toteuttavan esityksen tavoitetta kotimaisten ja ulkomaisten rahastojen asettamisesta verotuksellisesti samaan asemaan.

TVL 20 a §:n 4 momentin mukaan pääasiassa kiinteistöihin ja kiinteistöarvopapereihin sijoittavien erikoissijoitusrahastojen verovapauden edellytykseksi asetettaisiin samanlainen voitonjakovaatimus kuin muille erikoissijoitusrahastoille. Säännöksessä ei asetettaisi erillisiä kiinteistö-sijoitusrahastoja koskevia edellytyksiä vähimmäispääomalle eikä sijoittajien lukumäärälle.

Nykyisen sijoitusrahastolain ja ehdotetun AIFM-lain mukaan pääasiallisesti kiinteistöihin ja kiinteistöarvopapereihin varojaan sijoittava erikoissijoitusrahasto voi poiketa avoimuutta koskevasta pääsäännöstä siten, että sillä riittää kymmenen rahasto-osuudenomistajaa, jos sen sääntöjen mukaan kunkin rahasto-osuudenomistajan on merkittävä rahasto-osuuksia vähintään miljoonan euron määrästä. Hallituksen esitysluonnoksessa ei ole käsitelty edellä mainitun sijoitusrahastolainsäädännön ja ehdotetun verolainsäädännön välisiä eroja. Hallituksen esitysluonnoksesta ei myöskään selkeästi ilmene, tulisiko TVL 20 a §:n 3 momentissa asetettuja ehtoja soveltaa muiden erikoissijoitusrahastojen lisäksi myös niihin kiinteistösijoitusrahastoihin, joita TVL 20 a §:n 4 momentti koskisi.

Keskuskauppakamarin näkemyksen mukaan verovapaalle kiinteistösijoitusrahastolle asetettavat edellytykset jäävät esitysluonnoksessa tulkinnanvaraisiksi, minkä vuoksi esitystä olisi hyvä täsmentää.

Verosopimusten vaikutus suomalaisesta sijoitusrahastosta saadun tulon verokohteluun

Hallituksen esitysluonnoksen sivuilla 14-15 on lyhyesti käsitelty rajoitetusti verovelvollisen sijoittajan suomalaisesta sijoitusrahastosta saaman voitto-osuuden verokohtelua. Esitysluonnoksen mukaan *tyypillisesti voitto-osuus katsotaan verosopimuksen niin sanotun kaatoartiklan perusteella muuksi tuloksi*. Käsitystä ei ole esitysluonnoksessa perusteltu, mutta siinä viitattaneen keskusverolautakunnan 1.2.2012 antamaan lainvoimaiseen ennakkoratkaisuun KVL:2012/2, jossa sijoitusrahastosta saatu voitto-osuus katsottiin Pohjoismaiden välisen verosopimuksen 22 artiklassa tarkoitetuksi muuksi tuloksi. Ennakkoratkaisun ajantasaisuus on epäselvä vuonna 2017 julkaistun OECD:n malliverosopimuksen kommentaarissa esitettyjen CIV¹- ja REIT²-ra-

¹ *Collective Investment Vehicle.*

² *Real Estate Investment Trust.*



hastoja koskevien kannanottojen sekä Pohjoismaiden väliseen verosopimukseen 29.8.2018 al-
lekirjoitetun, BEPS-hankkeeseen perustuvan muutospöytäkirjan myötä. OECD:n malliverosopi-
musta ja sen kommentaaria ei ole otettu huomioon esitysluonnoksessa.

**Keskuskauppakamari katsoo, että rajoitetusti verovelvollisen osuudenomistajan Suo-
mesta saaman tulon verokohtelulla on merkitystä erityisesti niissä tilanteissa, joissa eri-
koissijoitusrahaston verovapaudelle asetettaisiin esitysluonnoksen mukainen voitonja-
kovelvollisuus. Hallituksen esityksessä olisi hyvä esittää perusteltu ja ajantasainen kä-
sitys verosopimusten vaikutuksesta Suomen verotusoikeuteen yllättävien tulkintatilan-
teiden välttämiseksi.**

KESKUSKAUPPAKAMARI

Ann-Mari Kemell
Johtaja

Emmiina Kujanpää
Veroasiantuntija