



12.5.2026

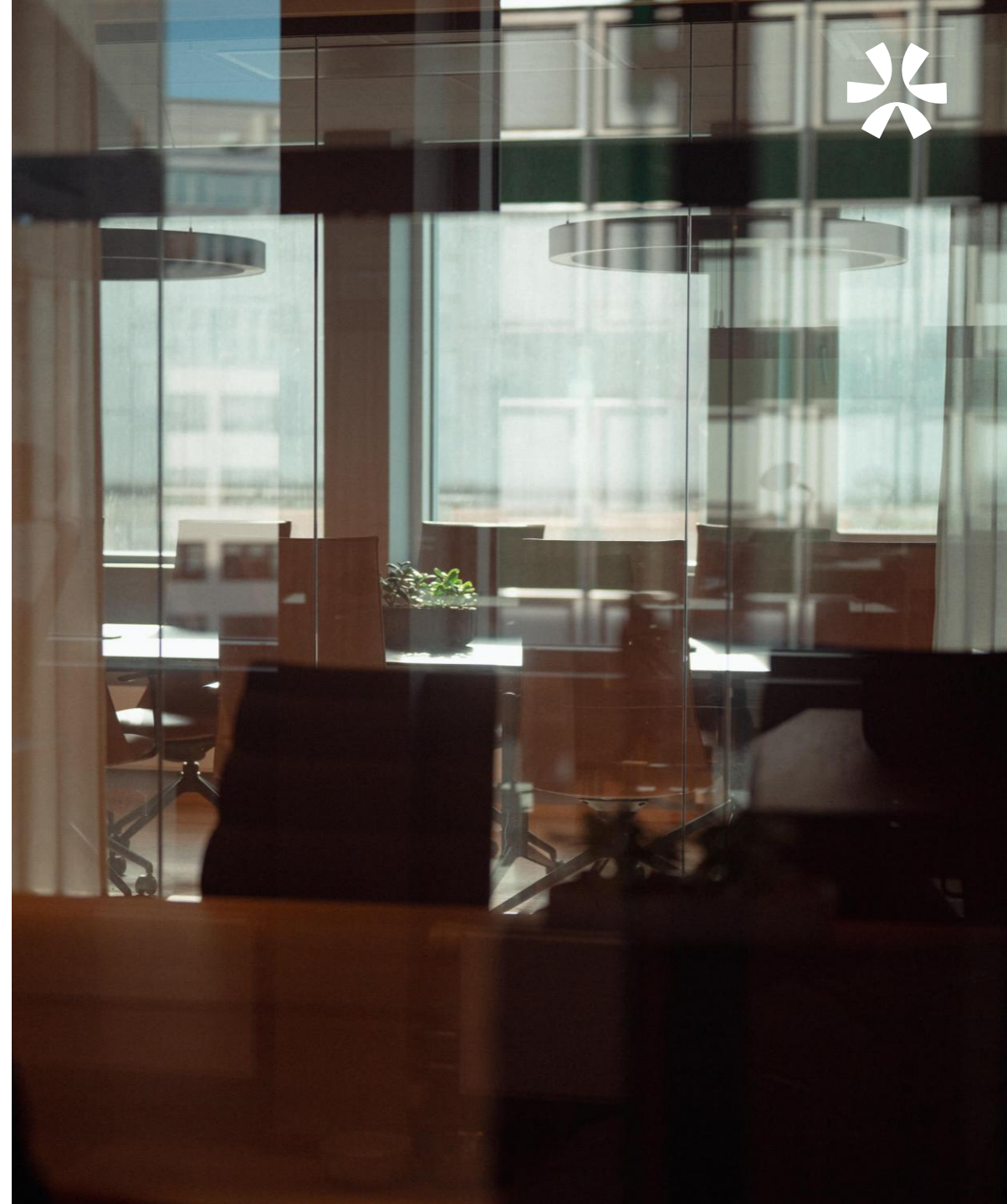
Yhteissijoittamisen rahastorakenteiden uudet tuulet

Antti Lehtimaja, Partner

Muutama käytännön asia alkuun

Webinaarit

- Osallistujien kamerat ja mikrofonit ovat pois päältä esityksen ajan.
- Tilaisuuden loppuun varataan aikaa kysymyksille. **Kysymyksiä ja kommentteja** voi lähettää chatissa webinaarin aikana.
- **Webinaarien tallenteet sekä materiaalit** tulevat saataville nettisivuillemme. Sieltä löydät myös tulevat tapahtumamme: www.svalneratlas.com/fi/tapahtumat





Antti Lehtimaja

Antti Lehtimajalla on yli 25 vuoden työkokemus yritys- ja kansainvälisen verotuksen piiristä. Hän on erityisesti perehtynyt pääomasijoitustoiminnan verokysymyksiin. Svalner Atlas:lla hän johtaa Suomen M&A tax – praktiikkaa minkä lisäksi hän toimii Pääomasijoittajat ry:n verotyöryhmän jäsenenä.

Meistä



5

maata

7

toimipistettä

400+

asiantuntijaa



Verotus

Yritysverotus

Tullit

Henkilöverotus & palkitseminen

Välillinen verotus

Kansainvälinen liikkuvuus

Yritysjärjestelyjen verotus

Yksityishenkilöt & omistajayrittäjät

Pääomasijoittajat & rahastot

Kiinteistöverotus

Verolaskenta

Veroraportointi ja -velvoitteet

Veroprosessit

Siirtohinnoittelu

Yritysjärjestelyt & strategia

ESG

Yritysjärjestelypalvelut

Strateginen neuvonanto

Arvonmäärittäminen & mallinnus

Lakipalvelut

Kirjanpito, taloushallinto ja palkanlaskenta

Muut palvelut

Rahastojen hallinnointi

Ulkoistus- ja jatkuvan tuen
ratkaisut (BackOffice & HelpDesk)



Yhteissijoittamisen rahastorakenteiden uudet tuulet

Tausta

- Orpon hallituksen päämääränä saada aikaan kasvua
- Kasvavat yhtiöt tarvitsevat pääomaa
- Suomen houkuttelevuutta sijoitusten kohteena parannettava
- Suomalaisiin yhtiöihin sijoittavat todennäköisimmin suomalaiset rahastot
- Suomalaisten rahastojen houkuttelevuutta ulkomaisten sijoittajien silmissä parannettava
- Suomi tarvitsee kansainvälisen mallin mukaisen yhteisömuotoisen rahastoentiteetin
- Lisäksi lainsäädännöllisiä ja hallinnollisia esteitä nykyisten rahastoentiteettien houkuttelevuudelle vähennettävä



Yhteissijoittamisen rahastorakenteiden uudet tuulet

Työryhmä

- Orpon hallitus on asettanut syyskuussa 2025 työryhmän, jonka tavoitteena on houkutella pääomaa Suomeen
 - kehittämällä kansainvälisiä toimintamalleja vastaava yhteisömuotoinen rahastorakenne ja
 - selvittämällä mahdollisuuksia kehittää nykyisiä pääomasijoitustoiminnan yhtiörakenteita.
- Työryhmän toimikausi loppuu helmikuussa 2027

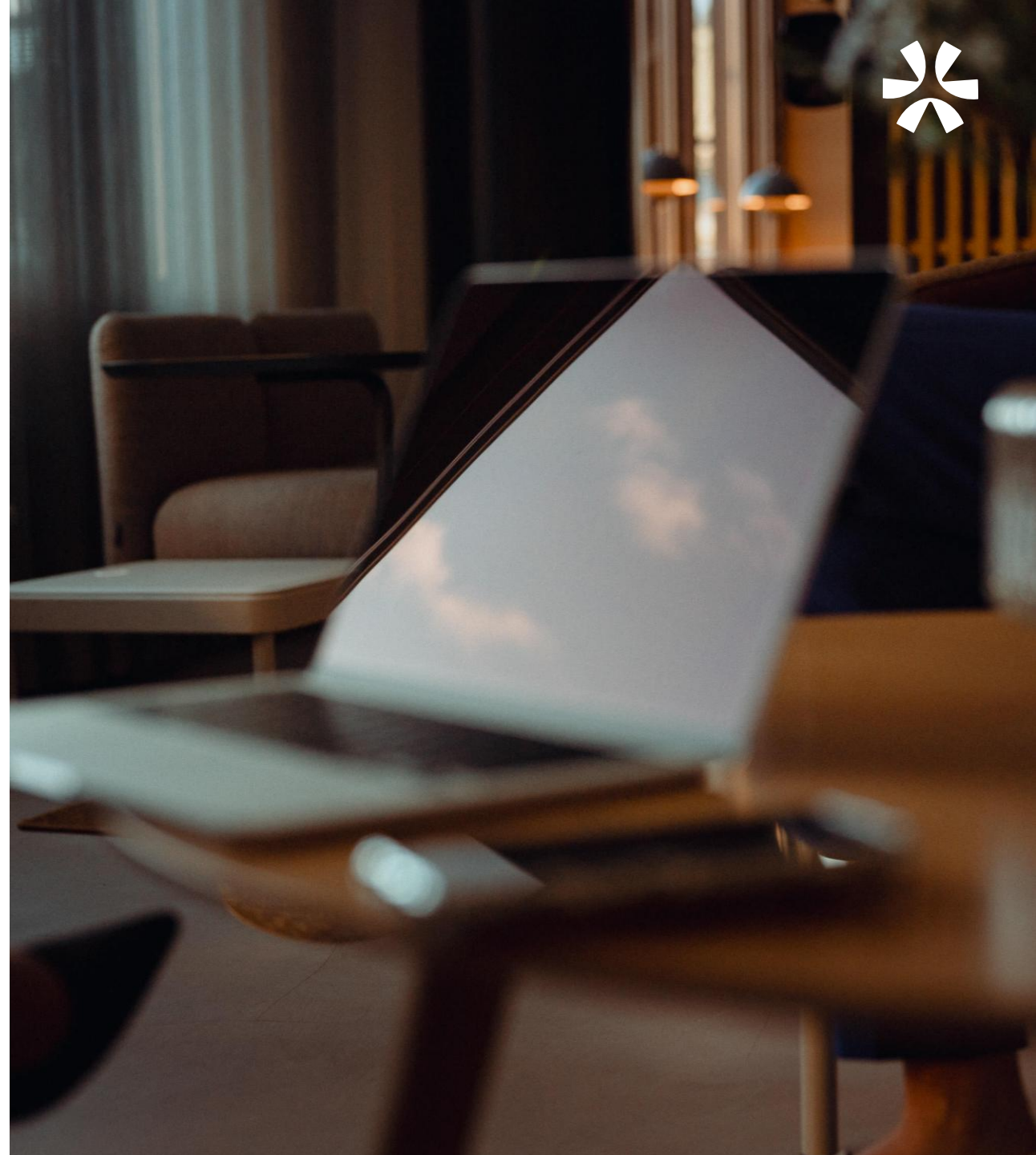




Yhteissijoittamisen rahastorakenteiden uudet tuulet

Yhteisömuotoinen rahasto

- Rahastotoiminta on säänneltyä
- Sijoitusrahasto vs. vaihtoehtorahasto
- Sijoitusrahasto, erikoissijoitusrahasto, osakeyhtiö ja kommandiittiyhtiö
- Verolainsäädäntö tai –käytäntö sekä muu lainsäädäntö vähentää houkuttelevuutta
- Suomesta puuttuu kansainvälisen mallin mukainen yhteisömuotoinen rahastotyyppi:
 - Oikeushenkilöllisyys
 - Vaihtuvapääomaisuus (merkinnät ja lunastukset)
 - Alarahastot
 - Verotus vain sijoittajatasolla
 - Verosopimusedut
- Esimerkkeinä Luxembourgin SICAV, Irlannin ICAV tai Ruotsin AB



Yhteissijoittamisen rahastorakenteiden uudet tuulet

Luxemburg SICAV (*Société d'Investissement à Capital Variable*) 1 (2)

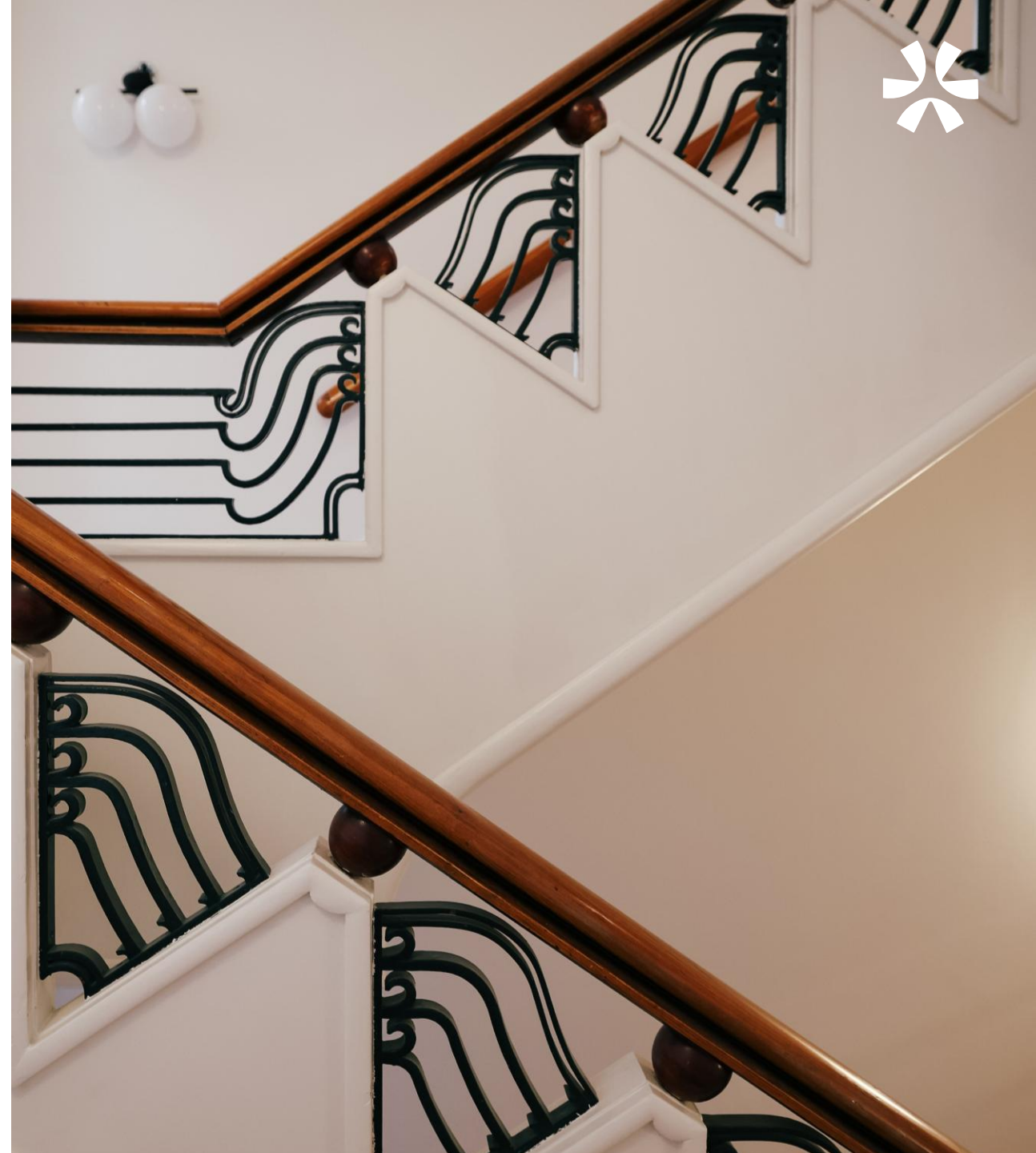
- Yhtiöoikeudellinen rakenne
 - Osakeyhtiömuotoinen
 - Osakepääoma vaihtelee (lunastukset ja merkinnät)
 - Vähimmäispääoma 1 250 000 €
 - Erilliset alarahastot, joilla on täysi velkasuoja toisiaan vastaan
- Säätelykehys
 - Voidaan perustaa UCITS- tai AIFM-direktiivin nojalla
- Sijoittajapiiri ja osuusluokat
 - UCITS-SICAV - avoin kaikille sijoittajille;
 - AIF-SICAV yleensä ammattimaiset sijoittajat
 - Eri osuuslajit - erilaiset tuotonjakopolitiikat, valuutat, palkkiorakenteet ja osinkokäytännöt



Yhteissijoittamisen rahastorakenteiden uudet tuulet

Luxemburg SICAV 2 (2)

- Verotus
 - SICAV on vapautettu Luxemburgin yhtiöverosta
 - Ainoa vero: *taxe d'abonnement*: 0,05 % (UCITS) tai 0,01 % (AIF) nettovarallisuusarvosta
 - Luxemburgilla yli 80 maan verosopimusverkosto voi keventää lähdeveroa rahaston sijoituskohtemaissa
 - SICAV ei ole verotuksellisesti läpivirtaava vaan erillinen verovelvollinen
 - Ulkomaisten sijoittajien verotus kotivaltioiden sääntöjen mukaan (ei lähdeveroa osingosta, korosta eikä myyntivoitoista)



Yhteissijoittamisen rahastorakenteiden uudet tuulet

Irlanti ICAV (*Irish Collective Asset-management Vehicle*) 1 (2)

- Yhtiöoikeudellinen rakenne
 - Erillinen yhtiömuoto
 - Osakepääoma vaihtelee (lunastukset ja merkinnät)
 - Vähimmäispääoma 300 000 €
 - Erilliset alarahastot, joilla on täysi velkasuoja toisiaan vastaan
- Säätelykehys
 - Voidaan perustaa UCITS- tai AIFM-direktiivin nojalla
- Sijoittajapiiri ja osuusluokat
 - UCITS-SICAV - avoin kaikille sijoittajille;
 - AIF-SICAV yleensä ammattimaiset sijoittajat
 - Eri osuuslajit - erilaiset tuotonjakopolitiikat, valuutat, palkkiorakenteet ja osinkokäytännöt



Yhteissijoittamisen rahastorakenteiden uudet tuulet

Irlanti ICAV 2 (2)

- Verotus
 - ICAV on vapautettu Irlannin yhtiöverosta ja luovutusvoittoverosta
 - Kiinteät rekisteröinti- ja vuosimaksut
 - Irlannin yli 70 maan verosopimusverkosto voi keventää lähdeveroa rahaston sijoituskohtemaissa
 - SICAV ei ole verotuksellisesti läpivirtaava vaan erillinen verovelvollinen
 - USA voi kuitenkin myöntää läpivirtaavan kohtelun (*check-the-box election*)
 - Ulkomaisten sijoittajien verotus kotivaltioiden sääntöjen mukaan (ei lähdeveroa osingosta, korosta eikä myyntivoitoista)



Yhteissijoittamisen rahastorakenteiden uudet tuulet

Ruotsi AB 1 (2)

- Yhtiöoikeudellinen rakenne
 - Osakeyhtiömuotoinen
 - Kiinteä osakepääoma - lunastukset ja merkinnät lainainstrumenteilla (*aktieägartillskott*) tai osinkoina
 - Ei erityistä vähimmäispääomavaatimusta rahastona (managerilla pitää olla 125 000 €)
 - Ei mahdollisuutta velkasuojattuihin alarahastoihin
- Sääntelykehys
 - Voidaan perustaa UCITS- tai AIFM-direktiivin nojalla
- Sijoittajapiiri ja osuusluokat
 - UCITS-SICAV - avoin kaikille sijoittajille;
 - AIF-SICAV yleensä ammattimaiset sijoittajat
 - Eri osuuslajit - erilaiset tuotonjakopolitiikat, palkkiorakenteet ja osinkokäytännöt rajoitetusti mahdollisia



Ruotsi AB 2 (2)

- Verotus
 - AB on lähtökohtaisesti verovelvollinen (20,6 %) tuloistaan – listaamattomien käyttöomaisuusosakkeiden luovutusvoitot ja osingot kuitenkin vapautettuja laajasti
 - Ruotsin yli 80 maan verosopimusverkosto voi keventää lähdeveroa rahaston sijoituskohdemaissa
 - AB ei ole verotuksellisesti läpivirtaava vaan erillinen verovelvollinen
 - USA voi kuitenkin myöntää läpivirtaavan kohtelun (*check-the-box election*)
 - Ulkomaisten sijoittajien verotus kotivaltioiden sääntöjen mukaan (ei lähdeveroa korosta eikä myyntivoitoista)
 - Osingoista peritään lähdevero, jota soveltuva verosopimus voi rajoittaa





Yhteissijoittamisen rahastorakenteiden uudet tuulet

Osakeyhtiön verotus Suomessa

- Suomessa osakeyhtiömuotoista rahastoa verotetaan tuloistaan lähtökohtaisesti 20 %:n yhteisöverolla, jotkut osinkotulot voivat kuitenkin olla verovapaita.
- Ulkomaisille sijoittajille maksetut osingot ovat lähdeveron alaisia, verokanta riippuu sovellettavasta verosopimuksesta.
- Suomalaista osakeyhtiötä ei voida jakaa eri osakesarjoilla sellaisiin ”alarahastoihin” jotka olisivat suojassa toisen alarahaston veloista.
- Suomen nykyinen sääntely osakeyhtiöiden osalta soveltuu siten paljon huonommin rahastotoimintaan verrattuna kansainvälisiin verrokkeihinsa.





Yhteissijoittamisen rahastorakenteiden uudet tuulet

Olemassa olevien rahastorakenteiden ongelmia 1 (2)

- Pääomasijoitustoimintaa harjoitetaan Suomessa ensisijaisesti kommandiittiyhtiömuotoisissa rahastoissa (Ky)
 - Ky on verotuksellisesti läpinäkyvä
 - toiminnan tulos lasketaan erikseen
 - vähennetään vanhat tappiot
 - nettotulos verotetaan Ky:n yhtiömiehillä
- Ulkomaalaisia sijoittajia verotetaan lähtökohtaisesti heidän osuudestaan Ky:n tuloon
 - Jos ulkomaisiin sijoittajiin (suoriin tai rahastojen rahaston läpi sijoittaviin) sovelletaan verosopimusta, vero kuitenkin vain osinkotulosta (mikäli sopimus antaa Suomelle verotusoikeuden ja mahdollinen rahastojen rahasto rekisteröity verosopimusmaassa)





Yhteissijoittamisen rahastorakenteiden uudet tuulet

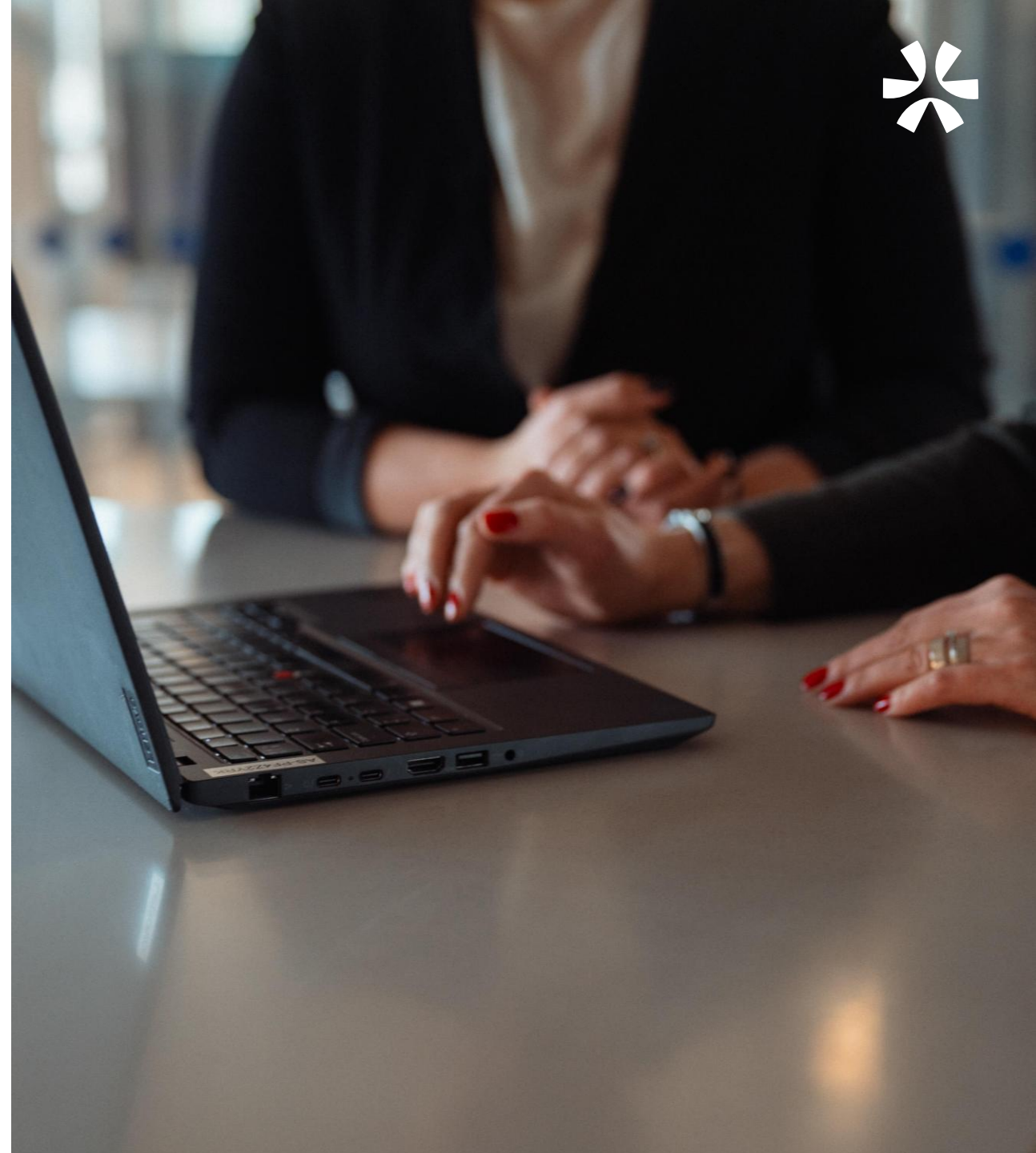
Olemassa olevien rahastorakenteiden ongelmia 2 (2)

- Nykyinen lainsäädäntö hankala Ky-rahastoissa:
 - Ei-verosopimusvaltio (suorien) sijoittajien ja rahastojen rahasto -sijoittajien sijoitukset jäävät saamatta suomalaisiin rahastoihin
 - Sijoittajat edellyttävät ettei rahaston tasolla tapahdu verotusta
 - Tämä sijoittajaryhmä edustaa merkittävää (n. 40 %) osuutta globaalista vaihtoehtorahastoihin sijoittavasta tahoista - sijoitusvarat jopa 6 b€
- Rahastojen rahastoissa ei voida hyötyä sijoittajien saamasta huojennuksesta koska sijoittajien tietoja ei voida aina toimittaa Suomeen.
- Lisäksi nyt jo huojennetuilta sijoittajilta vaaditaan veroilmoituksia ja selvityksiä, jotka tulisi voida hoitaa Ky:n suomalaisen hallintoyhtiön toimesta.
- Yleishyödyllisille yhteisöille Ky-tulo-osuus veronalaista



Mitä seuraavaksi?

- Työryhmä valmistelee tarvittavia yhtiö-rahoitusmarkkina- ja vero-oikeuden lakimuutoksia
- Työryhmässä on edustajat valtiovarainministeriöstä, oikeusministeriöstä Finanssivalvonnasta, Verohallinnosta ja Tampereen yliopistosta
 - Työryhmä voi myös kutsua avukseen asiantuntijoita
- Työryhmän loppuraportti laaditaan hallituksen esityksen muotoon
- Lakiesitys eduskuntaan ja mahdollisesti voimaan vielä ennen vuoden 2027 eduskuntavaaleja?





Q&A



Jutellaan lisää!

Antti Lehtimaja, Partner

+358 44 0100 440, antti.lehtimaja@svalneratlas.com

