



8.9.2026

Sijoitusyhtiön sukupolvenvaihdoshuojennus

Karri Nieminen, 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





Karri Nieminen

Partner

Karrilla on yli 25 vuoden kokemus vauraiden yksityishenkilöiden neuvonantajana. Hän on veroasiantuntija, joka on erikoistunut varallisuudenhoitoon, yksityishenkilöiden verotukseen ja oikeudellisiin kysymyksiin. Hänen vahva juridinen osaamisensa näkyy käytännönläheisinä ja asiakaslähtöisinä ratkaisuin.



Svalner Atlas Advisors

A Ryan LLC Affiliate





Svalner Atlas on Pohjoismaiden ja Benelux-alueen johtava riippumaton verotukseen ja yritysjärjestelyihin erikoistunut asiantuntijatalo.

Yhdistämme paikallisen osaamisen kansainväliseen näkemykseen ja tarjoamme asiantuntevaa rajat ylittävää neuvonantoa.

Tarjoamme asiantuntijapalveluita kaikilla verotuksen osa-alueilla, yritysjärjestelyissä, ESG-palveluissa, arvonmäärittämisessä, kirjanpidossa ja juridisessa neuvonannossa. Asiakkaitamme ovat monikansalliset yritykset, pääomasijoittajat, perheyrietykset sekä yksityisasiakkaat.

Svalner Atlas kuuluu Ryan LLC -konserniin. Ryan on palkittu maailmanlaajuinen veropalveluiden ja -ohjelmistojen tarjoaja sekä ainoa globaalissa mittakaavassa toimiva verotukseen keskittynyt asiantuntijatalo. Yli 7 500 asiantuntijan ja yhteistyökumppanin voimin Ryan palvelee yli 78 000 asiakasta yli 80 maassa.

Meistä



5

maata

7

toimipistettä

450+

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

Arvonmääritys & mallinnus

Lakipalvelut

Kirjanpito, taloushallinto ja palkanlaskenta

Muut palvelut

Rahastojen hallinnointi

Ulkoistus- ja jatkuvan tuen
ratkaisut (BackOffice & HelpDesk)



Sukupolvenvaihdoshuojennus sijoitusyhtiössä

Agenda

Sijoitusyhtiön sukupolvenvaihdoshuojennus

1. Sukupolvenvaihdoshuojennus sijoitusyhtiöissä yleisesti
2. Arvopaperikauppaa harjoittava sijoitusyhtiö
3. Pääomasijoitustoimintaa harjoittava sijoitusyhtiö
4. Sukupolvenvaihdokseen valmistautuminen sijoitusyhtiöissä
5. Sukupolvenvaihdoksen jälkeen
6. Muita sukupolvenvaihdoshuojennukseen liittyviä näkökohtia



Esityksen rajauksia

- Esityksessä käsitellään perintö- ja lahjaverolaissa säädettyä sukupolvenvaihdoshuojennusta nimenomaan sijoitusyhtiöiden näkökulmasta.
- Esityksessä keskitytään perintö- ja lahjaverolaissa säädetyn sukupolvenvaihdoshuojennuksen edellytyksenä olevan yritys-käsitteen sisältöön.
- Sukupolvenvaihdosta yleisesti tai sukupolvenvaihdoshuojennuksen muita edellytyksiä käsitellään esityksessä vain hyvin rajallisesti.
- Lisäksi on huomionarvoista, että tuloverolaki sisältää myös oman huojennussäännöksensä.





Sukupolvenvaihdoshuojennuksesta yleisesti

- Sukupolvenvaihdoshuojennuksen ("SPV-huojennus") tarkoituksena on sukupolvenvaihdosten helpottaminen yrittötoimintaa harjoittavissa yhtiöissä.
- Näin ollen yksi SPV-huojennuksen edellytyksistä on, että luovutuksen kohteena on yritys tai sen osa.
- Yritys-käsitettä ei ole määritelty perintö- ja lahjaverolaissa, vaan sen sisältö on määrittynyt verotus- ja oikeuskäytännössä.
- SPV-huojennukseen oikeuttavan yritys-käsitteen piiriin eivät kuulu sellaiset sijoitusyhtiöt, joiden toiminnan katsotaan olevan yksityisvarallisuuden hallinnointia.
- Sijoitusyhtiön SPV-huojennuksen soveltuvuuden arvioinnissa on siten kyse rajankäynnistä yksityisvarallisuuden hallinnoinniksi ja yrittötoiminnaksi katsottavan sijoitustoiminnan välillä.

SPV-huojennuksen laskeminen

- Tavanomaisessa tilanteessa perintö- ja lahjaverojen laskentaperusteena on omaisuuden käypä arvo.
- SPV-huojennuksen soveltuessa perintö- ja lahjaverojen laskentaperusteena on sen sijaan yleensä 40 % osakkeiden vertailuarvosta.
- Lisäksi SPV-huojennukseen sisältyy perintö- ja lahjaverojen maksuaikaa koskeva huojennus; veroille saa 10 vuoden korottoman maksuajan.



- Kun on kyse vakiintuneesta palvelu- ja / tai tuotantotoimintaa harjoittavasta yrityksestä, yritys-käsitteen täyttymisen osalta ei ole juurikaan tulkinnanvaraisuutta.
- Sijoitusyhtiöiden osalta yritys-käsitteen täyttyminen on sen sijaan hyvin tulkinnanvaraista.
- Yritys-käsitteen asettamat edellytykset katsotaan täyttyvän, kun on kyse joko laajamittaisen ja aktiivisen arvopaperikaupan tai pääomasijoitustoiminnan harjoittamisesta.
- Arvopaperikaupan ja pääomasijoitustoiminnan lisäksi verotus- ja oikeuskäytännössä ei tunneta muita yritys-käsitteeseen sisältyviä sijoitustoiminnan kategorioita.
- Sijoitusyhtiön jokainen sijoitus tulisi siten voida luokitella jompaankumpaan kategoriaan, jotta SPV-huojennus soveltuisi kyseiseen sijoitukseen.
- Ongelmallisia tämän luokittelun kannalta ovat esimerkiksi asunto- / kiinteistösijoitukset tai pitkäaikaiset omistukset yhtiöissä, joita ei vuoda luokitella pääomasijoituskohteiksi.



- Arvopaperikauppaa harjoittavien yhtiöiden osalta on erityisen tulkinnanvaraista, täyttyykö SPV-huojennusta koskeva edellytys.
- Kyse on kokonaisarviointista, jossa huomioidaan esim. kauppojen määrä, liikevaihto, vaihto-omaisuuden määrä ja laatu, vieraan pääoman käyttö sekä liikevaihdon ja vaihto-omaisuuden välinen suhde.
- Yritystoimintaa puoltavaksi seikoiksi katsotaan mm. merkittävä riskinotto, ulkopuolisen työvoiman käyttö, omistajien keskeinen rooli sijoituskohteiden valinnassa ja toiminnan pitkäjänteisyys.
- Koska kyse on kokonaisarviointista, mitään tarkkoja raja-arvoja ei tunnusluville voida esittää.
- Tunnuslukujen vaaditusta tasosta voidaan kuitenkin saada osviittaa KHO:n ratkaisuksista, joissa SPV-huojennus on soveltunut arvopaperikauppaa harjoittavaan yhtiöön.



SPV-huojennusta sovellettiin

- KHO 2006 T 723 (julkaisematon)
 - Keskimääräinen vuosittainen arvopaperimyynti: 6.2 M€
 - Keskimääräiset vuosittaiset arvopaperiostot: 6.1 M€
 - Keskimääräinen arvopaperivaihto-omaisuus: 17.4 M€
 - Arvopaperimyynti / arvopaperivaihto-omaisuus: 0.36
 - Vuosittainen arvopaperimyynti: 39 kpl
 - Vuosittaiset arvopaperiostot : 47 kpl
 - Vieras pääoma: 9.8 M€
 - Yksi työntekijä, joka aiemmin ollut osa-aikainen

SPV-huojennusta sovellettiin

- KHO 2006:100
 - Keskimääräinen vuosittainen arvopaperimyynti: 12.9 M€
 - Keskimääräiset vuosittaiset arvopaperiostot: 9.4 M€
 - Keskimääräinen arvopaperivaihto-omaisuus: 34.7 M€
 - Arvopaperimyynti / arvopaperivaihto-omaisuus: 0.38
 - Keskimääräiset vuosittaiset arvopaperimyyntit: 177 kpl
 - Keskimääräiset vuosittaiset arvopaperiostot: 84 kpl



SPV-huojennusta ei sovellettu

KHO 2009 taltio 3394

- Arvopaperimyynti: 534 t€ - 832 t€
- Arvopaperiostot: 512 t€ - 613 t€
- Arvopaperivaihto-omaisuus: 925 t€ - 1 032 t€
- Arvopaperimyynti / arvopaperivaihto-omaisuus: 0.70
- Arvopaperimyyntit: 11 - 33 kpl
- Arvopaperiostot: 11 - 75 kpl
- Vieras pääoma: 489 t€
- Ei työntekijöitä

SPV-huojennus ei sovellettu

• KHO 2024:68

- Keskimääräinen vuosittainen arvopaperimyynti: 2.2 M€
- Keskimääräiset vuosittaiset arvopaperiostot: 3.6 M€
- Keskimääräiset vuosittaiset arvopaperimyyntit: 247 kpl
- Ei työntekijöitä
- Ennakkoratkaisuhakemushetkellä ainoastaan kaksi tilikautta toimintahistoriaa



- Oikeuskäytäntöä on verrattain vähän, joten yksiselitteisten johtopäätösten tekeminen sen perusteella on hankalaa.
- Ihannetapauksessa arvopaperikaupan kaikki relevantit tunnusluvut ylittäisivät korkeimmat vastaavat arvot, joihin SPV-huojennusta on KHO:n ratkaisussa sovellettu.
- Harvoin on kuitenkaan käsillä tilanne, jossa arvopaperikauppaa harjoittava yhtiö täyttäisi edellytykset selvästi kaikkien kokonaisarvioissa huomioitavien tekijöiden suhteen.
- Tilanne on kuitenkin jo lähtökohtaisesti lupaava, jos iso osa tapauksen tunnusluvuista ylittää arvot, jotka jossakin KHO:n ratkaisussa on hyväksytty.
- Toisaalta esimerkiksi palkattu henkilöstö voi olla sellainen tekijä, joka kompensoi puutteita arvopaperikauppaa kuvaavissa tunnusluvuissa.

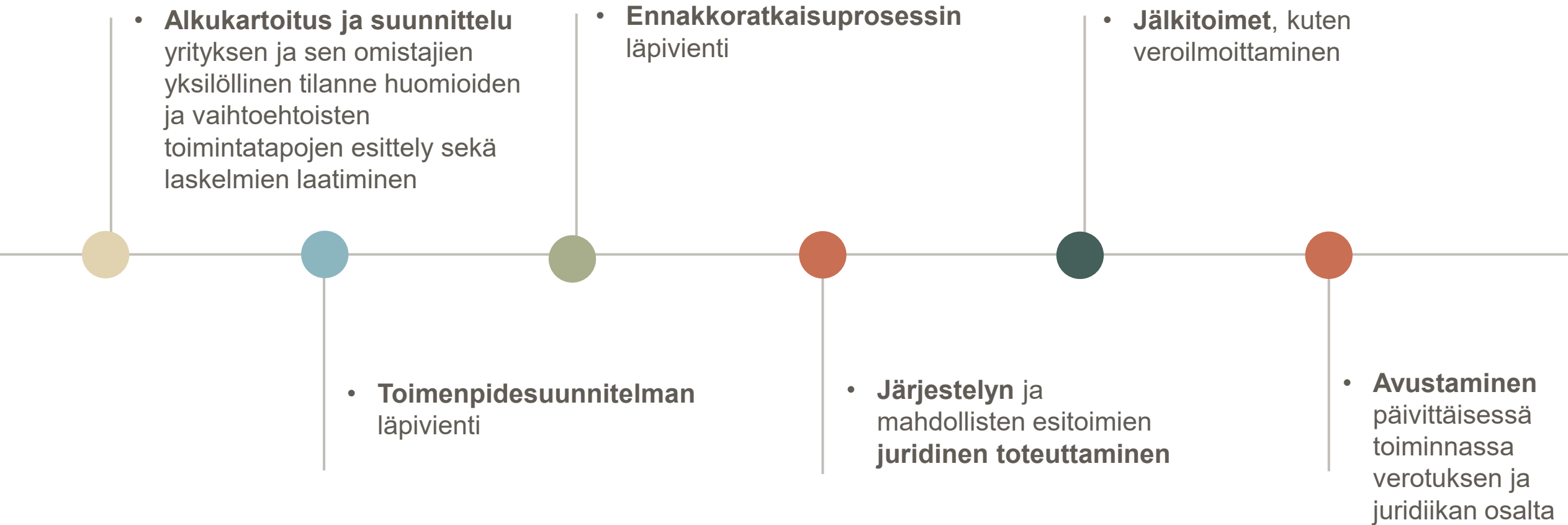


Sukupolvenvaihdoshuojennus sijoitusyhtiössä - pääomasijoitustoiminta

- Verolainsäädäntö ei sisällä pääomasijoitustoiminnan määritelmää.
- Pääomasijoitustoimintaedellytyksen täyttymistä arvioidaan sen sijaan lain esitöihin ja oikeuskäytäntöön pohjautuvien tunnusmerkkien perusteella.
- Verohallinnon ohjeen mukaan muodollisia tunnusmerkkejä ovat esim.
 - Yhtiöjärjestyksen toimiala; ja
 - Suomen pääomasijoitusyhdistys ry:n jäsenyys.
- Toiminnallisina tunnusmerkkeinä voidaan puolestaan pitää muun muassa seuraavia:
 - Oman pääoman ehtoinen vähemmistösisjoitus kehityspotentiaalia omaavaan kohteeseen;
 - Yrityksen arvon kasvattaminen toiminnan keskeisenä tavoitteena; sekä
 - Omistuksen määräaikaisuus.
- Myös tässä arviointi tehdään kokonaisarvioinnilla.



- Kun sijoitusyhtiö tekee sijoituksia noteeraamattomien yhtiöiden osakkeisiin, kannattaa kiinnittää erityistä huomioita kaikkeen sijoitusta koskevaan dokumentaatioon.
- Dokumentaation tulisi tukea sijoituksen katsomista pääomasijoitukseksi.
- Erityisen tärkeää on pystyä osoittamaan, että kyse sijoituksesta,
 - jonka tarkoituksena on kohdeyrityksen arvon kasvattaminen; ja
 - josta on tarkoitus luopua ennalta sovitun määräajan kuluessa.
- Näin ollen esimerkiksi osakassopimusta laadittaessa on sijoituksen luokittelu hyvä pitää mielessä .
- Pääomasijoitusluonnetta tukee esimerkiksi osakassopimusmääräys, jossa todetaan sijoituksen tarkoituksena olevan kohdeyhtiön arvon kasvattaminen ja omistuksesta irtaantuminen 5-7 vuoden tähtäimellä.





- SPV-huojennuksen soveltuvuuden edistämiseksi on tehtävissä paljon, jos valmistautuminen aloitetaan hyvissä ajoin.
- Valmistautuminen aloitetaan alkukartoituksella, jossa senhetkistä tilannetta peilataan oikeuskäytäntöön, Verohallinnon ohjeisiin ja aikaisempaan kokemukseemme SPV-huojennuksista sijoitusyhtiöissä.
- Alkukartoituksen perusteella laaditaan suunnitelma toimenpiteistä, joilla SPV-huojennuksen soveltuvuuden todennäköisyyttä parannetaan.
- Yksinkertaisimmillaan kyse voi olla dokumentoinnin lisäämisestä ja parantamisesta.
- Dokumentoinnin lisäksi toimenpiteet voivat sisältää mm. sijoitusvarallisuuden uudelleenallokointia, sijoitusstrategian muokkaamista aktiivisempaan suuntaan, sijoituksia koskevan päätöksenteon uudistamista tai henkilöstön palkkaamista.
- Suositeltavaa olisi, että ennen ennakkoratkaisun hakemista takana olisi ainakin kaksi tilikautta, jotka sisältäisivät kaikki SPV-huojennuksen soveltumisen parantamiseksi tehtävät toimenpiteet.



- Huomionarvoista on, että lahjoituksensaajan on omistettava pääosa SPV-huojennukseen oikeutetuista osakkeista yli viisi vuotta.
- Mikäli pääosa osakkeista luovutetaan ennen kuin viisi vuotta on kulunut lahjaverotuksen toimittamispäivästä, SPV-huojennus menetetään.
- Jos SPV-huojennus menetetään, huojennus laitetaan maksuun 20 %:lla korotettuna.
- Koska määräajan laskentaperusteena on nimenomaan lahjaverotuksen toimittamispäivä eikä osakkeiden lahjoitushetki, osakkeita täytyy tosiasiallisesti omistaa pidemmän aikaa kuin viisi vuotta.
- Viiden vuoden määräaika koskee myös yritystoiminnan osien myymistä tai muuta järjestelyä siten, että pääosa yritystoiminnasta katsottaisiin luovutetuksi.
- Myyntirajoituksen soveltamisala on hiukan epäselvä sijoitusyhtiöissä, joissa varallisuus koostuu sijoituksista, jotka on lähtökohtaisesti tarkoitettu myytäväksi.
- On selvää, ettei tarkoituksena ole rajoittaa tavanomaista sijoitusten ostamista ja myymistä.
- Toisaalta selvää on myös se, ettei sijoitusyhtiön sijoitusvarallisuutta voi kokonaan muuttaa käteiseksi ennen määräajan päättymistä ilman riskiä huojennuksen menettämisestä.



Muita SPV-huojennukseen liittyviä näkökohtia

- Yhtiöön voidaan kokonaisuudessaan soveltaa SPV-huojennusta, vaikka sillä olisi muitakin kuin SPV-huojennukseen oikeuttavaa varallisuutta.
- SPV-huojennusta on sovellettu koko yhtiöön, jossa oli noin 60 % muuta kuin SPV-huojennukseen oikeuttavaa varallisuutta. Muu varallisuus oli hankittu elinkeinotoiminnassa saaduilla varoilla.
- Toisaalta ratkaisussa KHO 2018:163 yritystoimintaan kuulumaton varallisuus jätettiin huojennuksen ulkopuolelle, kun sen osuus oli käyvillä arvoilla 93 % koko varallisuudesta.
- Joissain tilanteissa on myös mahdollista argumentoida, että vaikkei ylimääräinen varallisuus ole juuri sillä hetkellä arvopaperikaupan / pääomasijoitustoiminnan käytössä, tulisi se kuitenkin luokitella kuuluvaksi kyseisiin eriin.
- Tällöin on yleensä kyse verrattain likvideistä varoista, joiden voidaan esittää olevan likviditeetin hallintaa liittyviä eriä, jotka odottavat sopivan (pääoma)sijoituskohteen löytymistä.



Q&A





Tulevat tapahtumat

Työntekijöiden kansainvälinen liikkuvuus

Webinaari 9.9.2026 klo 8:30-9:30

Yksityishenkilön muutto Suomesta ulkomaille: keskeiset verokysymykset ja suunnittelu

Webinaari 15.9.2026 klo 10-11

Turun Logomon toimiston tupaantuliaiset

Livetapahtuma 23.9.2026 klo 14.00–18.00

Kasvu ja kansainvälistyminen: mitä taloushallinnolta vaaditaan?

Webinaari 29.9.2026 klo 10-11.00 (60min)

Rakennejärjestely maaliin hallitusti: toteutustavan valinta ja sujuva toteutus

Webinaari 30.9.2026 klo 10-11.15 (75min)

Katso kaikki tulevat tapahtumat verkkosivuiltamme >>

Jutellaan lisää!

Karri Nieminen | Partner

+358 44 757 2222 | karri.nieminen@svalneratlas.com

