Svalner Atlas
Advisors
A Ryan LLC Affiliate

8.10.2026

Osakeperusteinen palkitseminen listaamattomissa yhtiöissä

Suvi Vänskä, Partner

Muutama käytännön asia alkuun

Webinaarit

- Osallistujien kamerat ja mikrofonit ovat pois päältä esityksen ajan.
- Tilaisuuden loppuun varataan aikaa kysymyksille. Voit halutessasi pyytää puheenvuoroa, esittää kysymyksiä ja osallistua keskusteluun **Raise hand** –toiminnolla.
- **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



Äänessä tänään

Suvi Vänskä, Partner

- Suvi on erikoistunut omistajayrittäjien ja yksityishenkilöiden verotukseen ja juridiikkaan. Hänellä on lähes 20 vuoden kokemus kasvu- ja PK-sektorin yritysten sekä niiden omistajien kokonaisvaltaisesta neuvonannosta.
- Hänellä on erittäin vahva osaaminen kotimaisten ja kansainvälisten yritys - ja omistusjärjestelyiden osalta ja hän yhdistää vahvan verolainsäädännön tuntemuksensa käytännönläheiseen lähestymistapaan, mikä mahdollistaa asiakkaiden tilanteisiin räätälöidyt ja vero-optimoidut ratkaisut.




Svalner Atlas
Advisors
A Ryan LLC Affiliate

Verotusta, yritysjärjestelyitä ja paljon muuta

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, arvonmäärityksessä, kirjanpidossa ja juridisessa neuvonannossa. Asiakkaitamme ovat monikansalliset yritykset, pääomasijoittajat, perheyritykset sekä yksityisasiakkaat.

Svalner Atlas kuuluu Ryan LLC -konserniin. Ryan on palkittu maailmanlaajuinen veropalveluiden ja -ohjelmistojen tarjoaja sekä ainoa globaalissa mittakaavassa toimiva yritysverotukseen 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

Palveluvalikoimamme

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)

Agenda

1 Kannustinjärjestelmät verolainsäädännössä

2 Osakepohjaisten kannustinjärjestelmien verotuksen ehdotetut uudistukset





1 Kannustinjärjestelmät verolainsäädännössä

Tehokkaan sitouttamisjärjestelmän edellytykset

- Tehokkaan sitouttamisjärjestelmän edellytyksenä on räätälöinti yrityksen strategiaan siten, että sekä työntekijöiden että yrityksen tavoitteet yhdistyvät.
- Sitouttamisjärjestelmän selkeys ja hallinnoinnin helppous myös avainasemassa.

Sitouttamisen suunnittelun lähtökohtana yrityksen strategia ja tavoitteet

Työ-oikeudellisten näkökulmien huomiointi

Kannustinten räätälöinti yritystä ja työntekijöitä tukevalla tavalla

Verotuksen ymmärtäminen ja riskien välttäminen



Sitoutunut henkilöstö



Osakepohjaisten kannustinjärjestelmien verotus

Työsuhteen perusteella saatu osake-etu on veronalaista tuloa

Henkilöstöanti

- TVL 66.1 §
- Veronalaista ansiotuloa syntyy, kun työntekijä saa työsuhteen perusteella oikeuden merkitä osakkeita käypää arvoa alempaan hintaan.
- Jos etu henkilöstön enemmistön käytettävissä, 10 %:n alennus on verovapaa.
- Verotus ansiotulona osakkeiden merkintähetkellä.

Työsuhdeoptio

- TVL 66.3 §
- Oikeus hankkia osakkeita käypää arvoa alempaan hintaan vaihtovelkakirja- tai optiolainan tai muun vastaavan sopimuksen perusteella.
- Verotetaan ansiotulona option käyttöhetkellä.
- Myös osakepalkkiot, PS- ja RSU-järjestelyt verotuksessa työsuhdeoptioita.

Synteettinen optio

- Työnantajayhtiön osakkeen arvoon sidottu rahapalkkio, ei anna osakeomistusta.
- Verotetaan ansiotulona palkkion maksuhetkellä.
- Joustava vaihtoehto, kun osakkeita ei haluta luovuttaa. Verotus hetkellä, jolloin myös rahapalkkio maksetaan (ei dry-tax ilmiötä).

Osakeannin verotus

Osakeannista saatu etu verotetaan osakkeiden merkintähetkellä.

TVL 66.1 §	Etu on henkilöstön enemmistön käytettävissä	Etu ei ole henkilöstön enemmistön käytettävissä
Veronalainen etu	Jos alennus on enintään 10 % osakkeen käyvästä arvosta, veronalaista etua ei synny. Jos alennus ylittää 10 %, veronalaista etua on vain 10 %:n ylittävä osuus.	Veronalaista etua on osakkeen käyvän arvon ja maksetun merkintähinnan erotus kokonaisuudessaan
Verotuksen ajankohta	Osakkeiden merkintähetkellä.	Osakkeiden merkintähetkellä.
Ennakonpidätys ja sivukulut	Työnantajan on toimitettava ennakonpidätys edun arvosta (ei päivärahamaksua eikä työnantajan sairausvakuutusmaksua). Edusta ei makseta työeläke- eikä työttömyysvakuutusmaksua.	Työnantajan on toimitettava ennakonpidätys ja maksettava sairausvakuutusmaksu edun arvosta. Myös työeläke- ja työttömyysvakuutusmaksut on suoritettava

Osakeoptioiden verotus

Optioetu verotetaan option käyttöhetkellä.

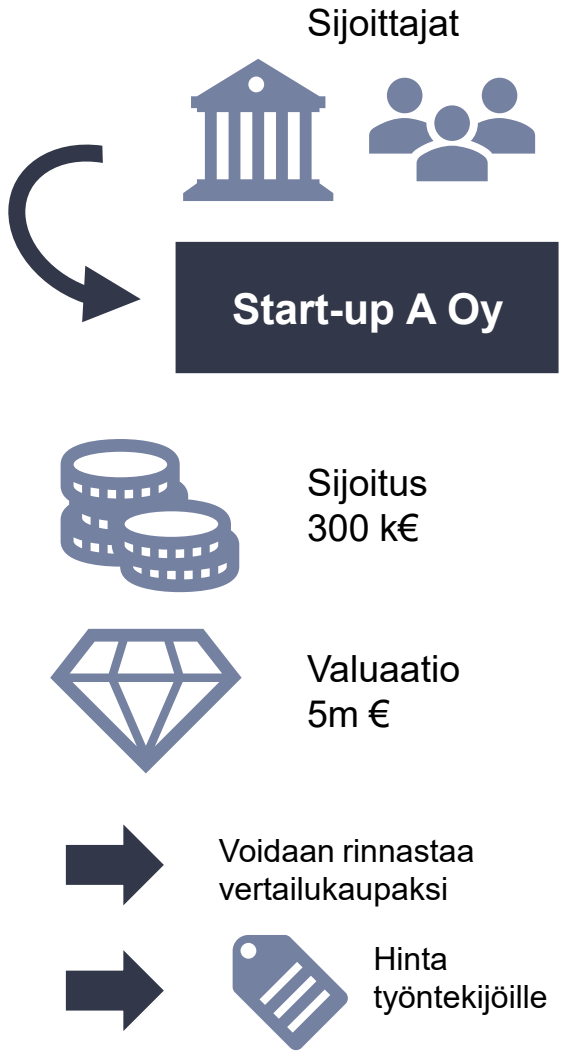
TVL 66.3 §	Työsuhdeoptio	Alihintainen työsuhdeoptio, joka käytetään vuoden kuluessa myöntämisestä
Veronalainen etu	Osakkeen käyvän arvon ja työntekijän osakkeista sekä optioista maksaman hinnan ero verotetaan työntekijän ansiotulona.	Osakkeen käyvän arvon ja työntekijän osakkeista sekä optioista maksaman kokonaishinnan ero verotetaan työntekijän ansiotulona.
Verotuksen ajankohta	Option käyttöhetkellä.	Option käyttöhetkellä.
Ennakonpidätys ja sivukulut	Työnantajan on toimitettava ennakonpidätys edun arvosta; vakuutetun sairaanhoitomaksu sisältyy pidätysprosenttiin (ei päivärahamaksua eikä työnantajan sairausvakuutusmaksua). Edusta ei makseta työeläke- eikä työttömyysvakuutusmaksua.	Työnantajan on toimitettava ennakonpidätys ja maksettava sairausvakuutusmaksu edun arvosta. Myös työeläke- ja työttömyysvakuutusmaksut on suoritettava

Osakkeen arvostaminen verotuksessa

Kasvuyhtiöiden osakkeen arvostamiseen on hyvä kiinnittää erityistä huomiota.

- Jos TVL 66 a § ei sovellu, verotuksen lähtökohtana osakkeen **käypä arvo** = osakkeen todennäköinen luovutushinta.
- Verohallinnon ohjeen mukaan yrityksen osakkeen arvo määritellään ensisijaisesti perustuen **vertailukauppoihin.**
- Jos vertailukauppoja ei ole, arvo voidaan määrittää kaavamaisesti substanssiarvon ja tuottoarvon perusteella (myös esim. kassavirtaperusteinen arvonmääritys voi tulla kyseeseen).
- Yrityksen alkuvaiheessa sijoittajat merkitsevät yhtiön osakkeita hintaan, joka kuvastaa yrityksen tulevaisuuden **tuottopotentiaalia**.

Ongelma: Verohallinto voi katsoa sijoituskierroksella käytetyn merkintähinnan osakkeen käyväksi arvoksi, vaikka yrityksen oma pääoma olisi lähellä nollaa ja tulos tappiollinen.



Henkilöstöanti listaamattomassa yhtiössä (TVL 66 a §)

Vuoden 2021 alusta voimassa oleva erityissäännös

- Merkintä voidaan tehdä osakkeen matemaattisella arvolla ilman veroseuraamuksia.
- Listaamaton ja suora työnantajayhtiö, ei sovellu konserniyhtiöiden työntekijöihin tai hallituksen jäseniin.
  - Muutos tähän on ehdotettu tulemaan voimaan 1.1.2027 niin, että soveltuisi myös konserniyhtiöiden työntekijöihin.
- Annin oltava henkilöstön enemmistön käytettävissä; yli 10 % omistavat rajautuvat ulos.
- Jakoperusteet *objektiivisia ja yhtäläisiä*.
- Yhtiön edellytykset: kotipaikka, liiketoiminnan harjoittaminen, ennakkoperintärekisteri.



KHO:n ratkaisut TVL 66 a §:n soveltamisesta

Ratkaisut osoittavat verrattain sallivaa linjaa – lain tarkoituksen mukaisesti.

KHO 2023:65

- **Työsuhteen kesto** hyväksyttiin *objektiivisena ja yhtäläisenä* perusteena osakkeiden jakamiselle.
- Yksikään osakeallokaatioista ei ollut merkitykseltään vähäinen.
- 15:lle 21:stä työntekijästä tarjottiin osakkeita merkittäväksi työsuhteen alkamisvuoden perusteella:
  - vuodesta 2018 – 36 osaketta
  - vuodesta 2019 – 24 osaketta
  - vuodesta 2020 – 12 osaketta
  - vuodesta 2021 – 12 osaketta

KHO 2023:66

- Osakkeiden jako perustui **suoritusarviointiprosessiin.**
- Kun arviointikriteerit (työpanos, rooli, vaikutus yhtiöön) ja allokointimenettely olivat asianmukaisia, kaikkien tiedossa ja samalla tavoin sovellettuja, jakoa pidettiin *objektiivisena ja yhtäläisenä*
- Järjestely hyväksyttiin muiden osallistujien osalta, vaikka kahdelle johdon jäsenelle syntyi veronalainen etu.

KHO 2025:7

- Suunnitellussa järjestelyssä henkilöstön enemmistö saisi merkitä osakkeita matemaattisella arvolla, ja vastaava määrä aiemmin myönnettyjä optioita peruttaisiin.
- **Henkilöstöanti oli olemassa olevasta optio-ohjelmasta itsenäinen ja erillinen järjestely**.
- Optioiden peruuttamista ja henkilöstöantiin osallistumista ei pidetty optioiden käyttämisenä.



Muuta oikeuskäytäntöä

Turun hallinto-oikeus 14.11.2024 H2001/2024

- Ratkaisu TVL 66 a §:n soveltamisesta tilanteessa, jossa henkilöstöanti oli suunnattu pienelle joukolle työntekijöitä ja **toissijainen merkintäoikeus johti osakkeiden ohjautumiseen käytännössä yhdelle työntekijälle**.
- Järjestelyä pidettiin keinotekoisena ja ansiotuloverotuksen välttämiseen tähtäävänä.

Helsingin hallinto-oikeus 5.11.2025 7032/2025

- Hallinto-oikeus hyväksyi TVL 66 a §:n soveltamisen, kun **osakkeet jaettiin bruttopalkkaan, työsuhteen alkamisvuoteen ja aiempaan osakeomistukseen perustuvien kertoimien mukaan**.
- Jakoperusteet katsottiin objektiivisiksi ja yhtäläisiksi, jako ei suosinut kohtuuttomasti avainhenkilöitä eikä yksikään osuus ollut merkitykseltään vähäinen.
- Veronsaajien oikeudenvalvontayksikkö on valittanut KHO:een.



2 Optioiden verotuksen ehdotetut uudistukset

”Hallitus käynnistää työn Euroopan parhaiden työsuhdekannustinjärjestelmien luomiseksi. Selvityksessä kartoitetaan työsuhdeoptioiden ja muiden osakepohjaisten kannustinjärjestelmien verotuksen nykytila ja arvioidaan muutostarpeet.”

(Valtioneuvoston puoliväliriihen kasvupaketti "Suomi kasvun tielle” 23.4.2025)

Nykylainsäädännön ongelmakohdat

- Listaamattomien yhtiöiden optioiden käyttöhetken verotuksesta aiheutuvat likviditeettiongelmat
- Optioverotuksen säännöt eivät sovellu työsuhteen ulkopuolisiin, kuten neuvonantajiin
- ”Objektiiviset ja tasapuoliset perusteet” listaamattoman yhtiön henkilöstöannissa (TVL 66 a §)
- TVL 66 a §:n edellytysten tulisi olla joustavampia (työnantajayhtiö, 10 %, henkilöstön enemmistö)
- Listaamattomien osakkeiden arvostamiseen liittyvät ongelmat, kun TVL 66a § ei sovellu



Hallituksen muutosehdotukset optioiden verotukseen kevään 2026 kehysriihessä

Hallituksen esitys HE 174/2026 vp on annettu 21.9.2026

Hallituksen esitys ei käytännössä tuo paljoakaan uutta substanssia

- Optioiden käyttö olisi jatkossakin verotuksen peruste käyttöhetken käyvän arvon perusteella, jolloin arvonmääritysongelmat jäävät edelleen ratkaisematta
- (Ansiotulo)veronmaksu lykkääntyisi edellytysten täyttyessä (mm. 12 kuukauden vesting-aika) korottomasti siihen hetkeen, kun osakkeet tosiasiallisesti luovutetaan, optioiden käytöstä muodostuu kuitenkin edelleen ansiotuloverotettavaa etua (vs. TVL 66 a §)
- Myytyjen osakkeiden hankintameno on optiosta maksettu hinta + ansiotuloverotettu etu, osakkeita luovutettaessa maksetaan pääomatulovero voitosta, joka muodostuu hankintamenon vähentämisen jälkeen
- Veron lykkäykselle olisi jäykkä ilmoitusvelvollisuus
- Poikkeus luovutusvoiton laskemiseen tai veron maksuun, jos osakkeet lopulta luovutetaan tappiolla

Ehdotettu mekanismi optioiden verotukseen

- Etu verotetaan edelleen option **käyttövuoden** verotuksessa nykyisin perustein – edun määrä, arvostus ja Suomen verotusoikeus kansainvälisissä tilanteissa lukitaan käyttöhetkellä.
- Käyttövuoden verosta **lykätään** se osuus, joka vastaa optiotulon osuutta verovuoden veronalaisista bruttoansiotuloista. Esimerkki: bruttoansiotulot 80 000 €, josta optioetu 20 000 €

  → lykätään ¼ ansiotuloveroista; jos verot 40 000 €, lykättävä vero 10 000 €.
- Lykätylle verolle **ei korkoa eikä kuluja** lykkäyksen ajalta. Viivästysseuraamukset alkavat vasta lykkäyksen päättymisvuodesta.
- Vero pannaan maksuun **osakekohtaisesti** sitä mukaa kuin osakkeita luovutetaan.

Lykkäyksen edellytykset

1. Verovelvollinen **vaatii** lykkäystä ennen käyttövuoden verotuksen päättymistä (käytännössä veroilmoituksella).
2. Optiolla saadaan tai hankitaan **listaamattoman** osakeyhtiön osakkeita.
3. Option käyttöaika alkaa aikaisintaan **12 kk** optioiden myöntämisestä (ansainta-aikavaatimus – kohdennus aitoihin kannustinjärjestelyihin, ei palkanmaksuun toisessa muodossa).
4. Kohdeyhtiö harjoittaa käyttöhetkellä EVL:n mukaista **elinkeinotoimintaa**, ja sen omaisuus koostuu pääosin muusta kuin EVL 12 a §:n omaisuudesta (viimeksi vahvistetun tilinpäätöksen perusteella).

Menettely ja velvoitteet

- Työnantaja ilmoittaa optiotulon tulorekisteriin nykyiseen tapaan käyttövuonna.
- **Ennakonpidätystä ei tarvitse toimittaa**, jos lykkäysedellytykset täyttyvät ja työntekijä ilmoittaa työnantajalle vaativansa lykkäystä.
- Työntekijän on **vuosittain** ilmoitettava Verohallinnolle, onko lykkäyksen kohteena olevia osakkeita luovutettu. Jos ilmoitus jää tekemättä, osakkeet **katsotaan luovutetuiksi** ja vero pannaan maksuun.
- Luovutuksena pidetään TVL:n mukaisia luovutusvoittoverotuksen laukaisevia luovutuksia. Jatkuvuusperiaatteen mukaiset yritysjärjestelyt tai listautuminen eivät laukaise veroa (lykätty vero seuraa uusia osakkeita); osakevaihto laukaisee rahavastikkeen osalta. **Perintö ja lahja rinnastetaan luovutukseen**
- Lykkäyksen voi itse keskeyttää – vain kokonaan, ei osittain.
- Vero maksetaan luovutusvuoden ansiotuloverona, joten viivästysseuraamuksilta välttyy maksamalla lisäennakkoa viimeistään luovutusvuotta seuraavan tammikuun loppuun mennessä.


Q&A

Tulevat tapahtumat

Onko yrityksesi tehnyt osakevaihdon?

Webinaari 20.10.2026 klo 9-9:30

Tilinpäätöksen verosuunnittelun ajankohtaiset muutokset ja käytännön keinot

Webinaari 27.10.2026 klo 10–11:15

From pitch to closing: The anatomy of a funding round

Webinaari 5.11.2026 klo 10-11.00

Miksi ja miten valmistautua yrityskauppaan (VDD, vendor assistance ja exit readiness)?

Webinaari 10.11.2026 klo 10-11:00

Kiinteistötransaktioiden verotus: mitä alan toimijoiden tulee tietää juuri nyt?

Livetapahtuma 11.11.2026 klo 16-18

Katso kaikki tulevat tapahtumat verkkosivuiltamme >>

Jutellaan lisää!

Suvi Vänskä | Partner

+358 40 0800 012