Rahoitusvakaus- ja tilasto-osasto

Otso Manninen

Lausunto

21.1.2019

Julkinen

SP 13/C11.2/2019

Eduskunnan verojaosto

Lausuntopyyntönne aiheesta HE 282/2018 vp

Asiantuntijalausunto hallituksen esityksestä eduskunnalle laeiksi rajoitetusti verovelvollisen tulon verottamisesta annetun lain ja eräiden siihen liittyvien lakien muuttamisesta

Suomen Pankki on aiemmin lausunut tästä aiheesta kahdesti (lausuntojen diaarinumerot SP 210/C11.2/2017 ja SP60/C11.2/2018), eikä tämä hallituksen esitys poikkea sisällöllisesti merkittävästi aiemmin kommentoiduista versioista.

On mahdollista, että esitys vaikuttaa kielteisesti ulkomaisten sijoittajien ja säilyttäjien toimintaan Suomessa. Vaikka itse veroprosentti ei muuttuisi, vaatii esitys näiltä toimijoilta investointeja maakohtaisiin raportointijärjestelmiin, asiantuntemukseen ja prosesseihin. Tämä voi vähentää suomalaisten markkinoiden houkuttelevuutta kansainvälisten toimijoiden silmissä. Rahoitusvakaudenkin kannalta olisi suotavaa, että normaaliaikoina ulkomaisia sijoittajia on runsaasti. Tällöin myös kriisiaikoina, jolloin kaikki sijoittajat tulevat varovaisemmiksi ja osa ulkomaisista sijoittajista vetäytyy pois markkinoilta, markkinoilla on riittävästi pääomia saatavilla.

Suomen pääomamarkkinat ovat riippuvaisia ulkomaisesta pääomasta. Esimerkiksi listatuista osakkeista lähes puolet on ulkomaisessa omistuksessa. Elinvoimainen kotimainen listattujen yritysten markkina tukee myös aikaisemman vaiheen yritysrahoitusta. Koska kotimaisen pääoman on vaikea korvata kaikkea ulkomaista pääomaa, olisi syytä olla varovainen luotaessa uusia vaatimuksia toimijoille.

Suomen markkinoiden kannalta olisi toivottavaa, että esimerkiksi Euroopan komission pääomamarkkinaunionihankkeen myötä kansainväliset sijoittajat pystyisivät toimimaan EU-maissa mahdollisimman yhtenäisillä prosesseilla, myös lähdeverokäytäntöjen osalta. Tämä auttaisi varsinkin

pienempiä pääomamarkkinoita lisäämällä sijoittajien lukumäärää ja likviditeettiä. Valitettavasti kehityssuuntaa tällä hetkellä on pikemminkin päinvastainen.

Yleisellä tasolla voisi todeta, että pääomamarkkinoiden elinvoimaisuus ja kehittäminen ovat monien asioiden summia. Painotukset eri tavoitteiden välillä ovat poliittisia päätöksiä, mutta on huomattava, että yhden asian korostaminen voi näkyä ei-toivottuna kehityksenä joissain muissa tavoitteissa. Siksi tällaisia muutoksia tehtäessä pitäisi vaikutuksia arvioida perusteellisemmin yritysten monipuolisten rahoitusmahdollisuuksien, yhtenäisten eurooppalaisten pääomamarkkinoiden ja rahoitusvakauden varmistamisen näkökulmista.