VALTIOVARAINMINISTERIÖ
FINANSMINISTERIET

Hallituksen esitys eduskunnalle laeiksi elinkeinotulon verottamisesta annetun lain 52 ja 52 f §:n ja varojen arvostamisesta verotuksessa annetun lain muuttamisesta sekä tuloverolain 33 b §:n väliaikaisesta muuttamisesta

ERITYISASIANTUNTIJA MIINA LEHTONEN
VEROASIANTUNTIJA LIISA JUSSILA
26.9.2025

Tausta

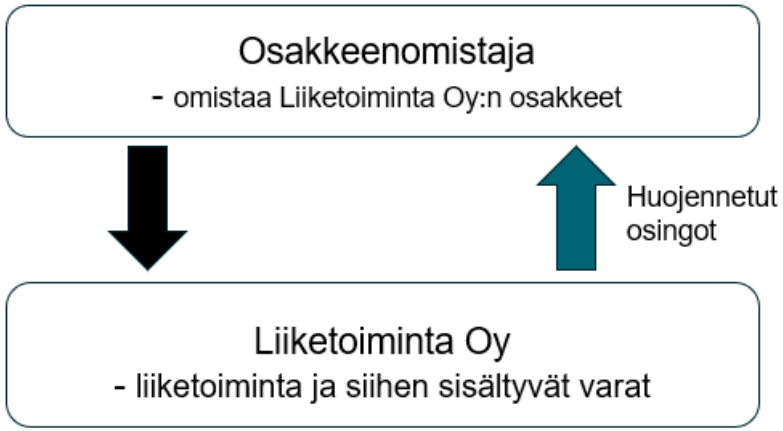
Esitys perustuu kevään 2025 riihipäätöksiin:

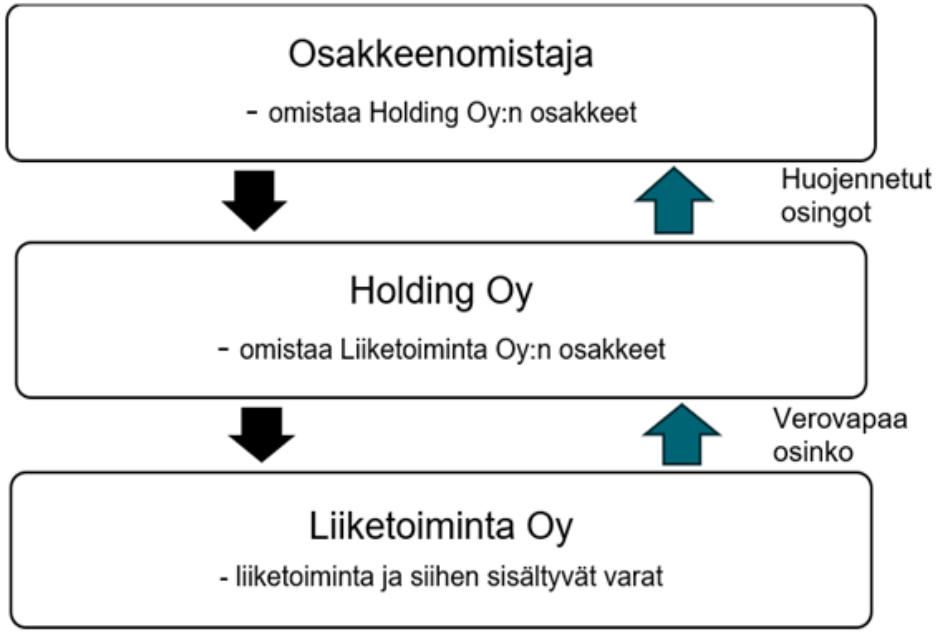
- Osinkoverotuksen minimoiminen estetään keinotekoisten osakevaihtojärjestelyjen avulla (30 milj. euroa).
- Ulotetaan Suomen osakevaihtosäännökset koskemaan ETA:n ulkopuolisia maita.
- Tarkastellaan osakevaihdossa maksetun rahavastikkeen määräytymistä ja tehdään tarpeelliset muutokset.

Esityksen pääasiallinen sisältö

- Osinkoverotuksen minimoiminen osakevaihtojärjestelyjen avulla.
- Osakevaihdolla hankittujen osakkeiden hankintameno.
- Osakevaihtosäännös laajennetaan ETA:n ulkopuolisiin maihin.
- Rahavastikkeen enimmäismäärää nostetaan.
- Yhtiön muutoksenhakuoikeudesta oman osakkeensa vertailuarvoon säädetään.

Osakevaihto ja sen vaikutus osinkoverotukseen





Osinkoverotuksen minimoiminen

- Osakevaihdossa omistusta vaihtavat osakkeet arvostettaisiin hankkivan yhtiön nettovarallisuuslaskelmalla käyvän arvon sijaan osakevaihtoa edeltävään matemaattiseen arvoon.
- ➢ Käypä arvo ei paisuttaisi hankkivan yhtiön nettovarallisuutta eikä kasvattaisi yhtiöstä nostettavan huojennetun osingon määrää.
- Muutos rajattaisiin koskemaan vain etuyhteydessä olevien osapuolten välisiä osakevaihtoja.
- Sovellettaisiin voimaantulon jälkeisiin arvostuksiin ja 1.1.2026 alkaen maksettaviin osinkoihin.
- Muutokset arvostamislakiin ja tuloverolakiin (väliaikainen).

Etuyhteysmääritelmä

- Osinkoverotuksen minimoimiseksi toteutetut osakevaihtojärjestelyt liittyvät pääasiassa tilanteisiin, joissa osakevaihdon kohteena oleva yhtiö ja hankkiva yhtiö ovat samojen osakkaiden tai heidän lähipiirinsä omistuksessa.
- ➢ Muutos perusteltua rajata koskemaan vain etuyhteydessä toisiinsa olevien osapuolten välillä toteutettuja osakevaihtoja.
- Etuyhteyden täyttymistä arvioidaan:
  - Osakevaihdon hetkellä yli 50 %
  - Osakevaihdon seurauksena yli 75 %
- Muutos soveltuisi osinkoverotuksen minimointiin tähtääviin osakevaihtoihin, mutta ei rajoittaisi perusteettomasti riippumattomien osapuolten välillä liiketaloudellisin perustein tehtäviä osakevaihtoja.

Soveltamisaika

- Arvostusmuutosta sovellettaisiin voimaantulon jälkeisiin arvostuksiin ja 1.1.2026 alkaen nostettaviin osinkoihin.
  - Koskisi niin toteutettuja kuin tulevia osakevaihtoja.
- Muutoksilla ei olisi vaikutusta osakevaihdon verotukseen.
- ➢ Vaikuttaisi osakevaihdolla hankittujen kohdeyhtiön osakkeiden arvostamiseen hankkivalla yhtiöllä osingon verotukseen vaikuttavalla tavalla.
- ➢ **Ei ole luonteeltaan taannehtivaa sääntelyä.**
- Muutoksella poistettava osinkoverohyöty ei perustu nimenomaiseen erityissäännökseen – ei katsota loukkaavan verovelvollisen perusteltuja odotuksia.

Soveltamisen ajallinen rajaus

- Muutosta ehdotetaan sovellettavan vain 1.1.2017 jälkeen toteutettuihin osakevaihtoihin.
  - Rajaukselle useita oikeudellisia ja hallinnollisia perusteita (KHO 2017:78, Verohallinnon sähköiseen tietojärjestelmään siirtyminen, matemaattisen arvon ja etuyhteyden selvittämisen haasteet, verohyödyt suurimmillaan järjestelyä seuraavina vuosina).

➢ Ajallinen rajaus ei ole mielivaltainen tai perusteeton.

➢ Säännöksen ulottamista ennen vuotta 2017 toteutettuihin osakevaihtoihin ei pidetä tarkoituksenmukaisena eikä tarpeellisena sääntelyn tavoitteiden saavuttamisen kannalta.

Arvostusmuutoksen vaikutukset

- Muutoksen arvioidaan kasvattavan ansio- ja pääomatuloveron tuottoa 37 milj. eurolla (varainsiirtoveron tuotto vähenee 3 milj. eurolla).
- Vaikutuksia on arvioitu analysoimalla osakevaihtojen lukumääriä eri vuosina sekä tarkastelemalla yksityiskohtaisesti vuonna 2023 toteutettuja osakevaihtojärjestelyjä.
- Arvio perustuu Verohallinnon teoreettiseen laskelmaan vuositason verotuottojen menetyksestä, joka aiheutuu pääomatulo-osingon määrän kasvusta verrattuna tilanteeseen, jossa vastaava summa olisi nostettu palkkana ennen osakevaihdon toteuttamista.
- Laskelma on vuositason karkea arvio, jota varten on tehty useita laskentaoletuksia.

Osakevaihdolla hankittujen osakkeiden hankintameno

- Osakevaihdossa osakkeita hankkivan osakeyhtiön verotuksessa osakkeiden hankintamenona pidettäisiin osakevaihtoa edeltävää yhteenlaskettua matemaattista arvoa (EVL 52 f § 5 mom.).
- ➢ Käypä arvo ei kasvattaisi hankintamenoa osakkeita myöhemmin luovutettaessa, jolloin käypään arvoon arvostamisella saavutettava veroetu estyisi.
- Muutos rajattaisiin koskemaan vain etuyhteydessä olevien osapuolten välisiä osakevaihtoja.
- Sovellettaisiin ensimmäisen kerran 1.1.2026 tai sen jälkeen toteutettaviin osakevaihtoihin.
- Muutoksella arvioidaan olevan verotuottoa lisääviä vaikutuksia.

Osakevaihto Euroopan talousalueen ulkopuolisiin maihin

- Osakevaihtosäännökset laajennettaisiin koskemaan ETA:n ulkopuolisia maita tiettyjen lisäedellytysten täyttyessä:
  - verotuksen taso, verosopimus, yhtiömuoto vastaa suomalaista osakeyhtiötä.
- Tavoitteena helpottaa rahoituksen hankkimista Suomessa sekä vahvistaa kilpailukykyä.
- Sovellettaisiin ensimmäisen kerran 1.1.2026 tai sen jälkeen toteutettaviin osakevaihtoihin.
- Muutoksella ei arvioida olevan merkittäviä vaikutuksia verotuottoihin.

Osakevaihdon rahavastike

- Rahavastikkeen enimmäismäärä nostettaisiin 50 %:iin.
- Enimmäismäärä laskettaisiin jatkossa osakepääoman sijasta yhtiön omasta pääomasta.
- Tavoitteena helpottaa ja joustavoittaa osakevaihdolla toteutettavia rakennejärjestelyjä.
- Sovellettaisiin ensimmäisen kerran 1.1.2026 tai sen jälkeen toteutettaviin osakevaihtoihin.
- Muutoksella ei arvioida olevan merkittäviä vaikutuksia verotuottoihin.

VALTIOVARAINMINISTERIÖ
FINANSMINISTERIET

Kiitos!

ERITYISASIANTUNTIJA MIINA LEHTONEN
VEROASIANTUNTIJA LIISA JUSSILA
ETUNIMI.SUKUNIMI@GOV.FI
VM.FI | @VMUUTISET