

# SUOMEN OSAKESÄÄSTÄJIEN VEROSTRATEGIA 2025-2029

Kohti vaurasta Suomea

## Sisältöluettelo

Suomen Osakesäästäjien verostrategia .....	2
Suomen sijoitusympäristö ja sen kehitys .....	3
Sijoitusinnon kehitys Suomessa yleisellä tasolla .....	3
Arvo-osuustilien määrän kehitys Suomessa.....	7
Pääomatulojen verotus Suomessa .....	9
Yhteenveto Suomen sijoitusympäristöstä .....	11
<b>1. Pääomatulojen veronkanton 1.000 euron perusvähennys</b> .....	12
<b>2. Omistajan pääomavero samaksi kaikissa omaisuusluokissa</b> .....	13
Suomen Osakesäästäjien ehdotus omistajan verotuksen harmonisoimiseksi.....	14
3. Uusi tilimuoto pitkäaikaiseen sijoittamiseen.....	15
Arvo-osuus tilin verotus ja ominaisuudet lyhyesti.....	15
Osakesäästötilin verotus ja ominaisuudet lyhyesti .....	16
Vakuutuskuorien verotus ja ominaisuudet lyhyesti .....	17
<b>Vaurastumistili</b> .....	17
Laskelmia .....	20
Muita ehdotuksia .....	22
Osakesäästötiliä kehitetään.....	22
Tappiolliset osanostot .....	22
Ulkomaisten osinkojen lähdevero.....	22
Talletuskaton poisto .....	23
Kaupankäynnin mahdollistaminen merkintäoikeuksilla .....	23
Talletusolettaman käyttöönotto.....	23
Tiettyjen pääomaverosta vapautettujen tahojen siirtäminen pääomaverotuksen piiriin.....	24
Yhteenveto .....	24

# Suomen Osakesäästäjien verostrategia

Suomen Osakesäästäjät on valtakunnallinen edunvalvontaorganisaatio, joka ajaa yksityissijoittajan etua. Talven 2024-2025 aikana olemme työstäneet ehdotusta pääomaverojärjestelmän kehittämisestä. Pääomaverotus on kansainvälisesti kireä ja tämä heikentää osaltaan suomalaisten vaurastumista, sekä vaikuttaa pitkällä tähtäimellä myös negatiivisesti pääomatulojen verokertymään. Pääomaverolla on myös ohjaava vaikutus. Tästä kertoo mm. se, että vuonna 2020 käyttöön otettu osakesäästötili on merkittävästi lisännyt osakkeenomistajien kokonaismäärä Suomessa, ja toisaalta vuonna 2005 käyttöön tullut osinkojen kaksinkertainen verotus, tai toisin sanoen, avoir fiscalista luopuminen, aiheutti tilastojen valossa osakesäästämisen vähenemistä.

Suomen Osakesäästäjien tavoitteena on ollut asettaa eri sijoitustuotteiden ja omaisuusluokkien verotus samalle tasolle keskenään, tukea aloittavia säästäjiä sekä tuoda markkinoille uusi sijoitustuote, **Vaurastumistili**, joka sopii erityisesti pitkäaikaiseen säästämiseen, sekä riskinoton kannustamiseen.

## Verostrategiamme pääkohdat

1. 1.000 euron perusvähennys pääomatuloveroista ja samalla luovutaan nykyisestä mallista pienten luovutusvoittojen verovapaudesta.
2. Omistajan pääomavero yhtenäistetään samantasoiseksi kaikissa omaisuuslajeissa. Pääomaverokanta olisi jatkossakin 30 % / 34 %.
3. Uusi Vaurastumistili, joka on pääpiirteittäin samankaltainen kuin Ruotsin ISK-tili. Luovutusten ja osinkojen sijaan verotettaisiin tilillä olevan pääoman arvoa. Tilillä ei olisi sijoituskohteisiin liittyviä rajoituksia eikä nostorajoituksia.

Tämän lisäksi ehdotamme muutamia täsmällisempiä korjauksia pääomaverotukseen. Raporttimme on laajempi katsaus uudistusten tarpeeseen ja sisältää julkisista lähteistä saatavilla olevaa tilastotietoa.



Karri Salmi  
toimitusjohtaja  
[karri.salmi@osakeliitto.fi](mailto:karri.salmi@osakeliitto.fi)  
050 675 40

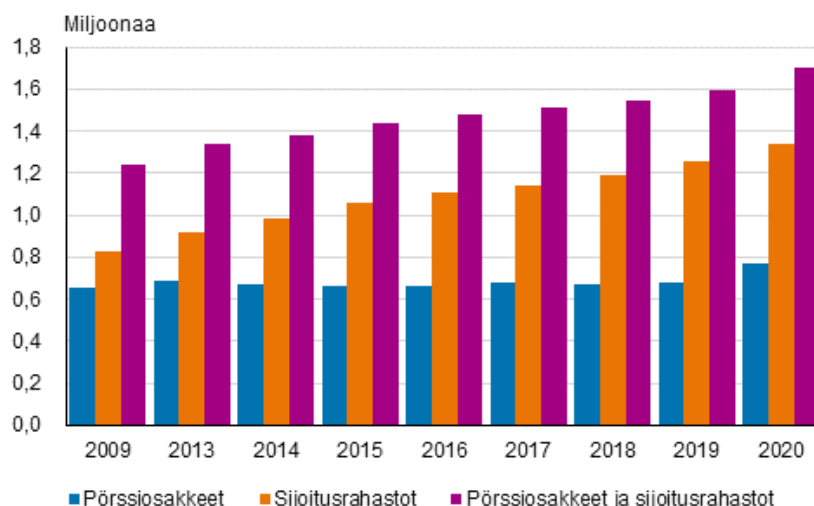


Svenne Holmström  
hallituksen puheenjohtaja  
[svenne.holmstrom@osakeliitto.fi](mailto:svenne.holmstrom@osakeliitto.fi)  
044 766 9568

# Suomen sijoitusympäristö ja sen kehitys

## Sijoitusinnon kehitys Suomessa yleisellä tasolla

Suomalaiset ovat tunnetusti riskiä karttavaa kansaa. Sijoittaminen aloitetaan yleensä melko myöhäisessä vaiheessa elämää, ja suomalaisten sijoitusvarallisuuden mediaanikoko on pieni. Tilastokeskuksen vuonna 2020 julkistaman raportin mukaan sijoittajien lukumäärän kasvu on perustunut 2010-luvulla lähinnä uusiin rahastosijoittajiin.<sup>1</sup>



Kuvan lähde: [https://stat.fi/til/vtutk/2020/vtutk\\_2020\\_2022-03-02\\_tie\\_001\\_fi.html](https://stat.fi/til/vtutk/2020/vtutk_2020_2022-03-02_tie_001_fi.html) viitattu 5.3.2025

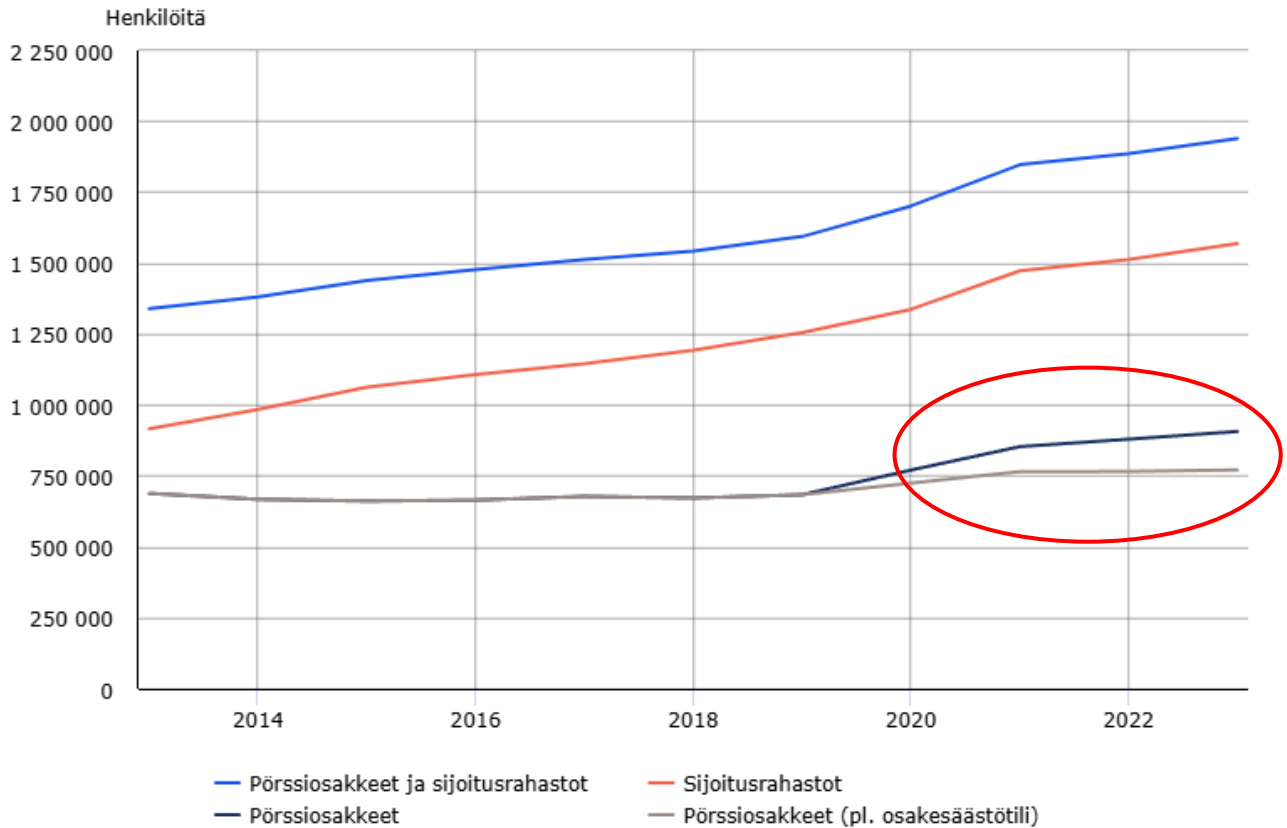
Tämä on varsin luonnollinen kehitys, sillä pankit markkinoivat vahvasti sijoitusrahastojaan asiakkailleen. Samanlaista suosittelua ei ole pörssiosakkeiden osalta. Osakevälitys ja osakkeiden sijoitusneuvonta ei ole kannattavuusmielessä pankkien ydinliiketoimintaa ja näin ollen pankeilla tai sijoituspalveluyhtiöillä ei ole liiketoiminnallisista syistä järkevää edistää asiakkaidensa osakesijoittamista.

Toinen merkittävä syy, miksi pörssiosakkeisiin liittyvä sijoitusneuvonta tai suosittelu on vähäistä, liittyy Mifid II -rahoitusmarkkinasääntelyyn. Neuvontaan ilman varainhoitosopimusta liittyy liikaa riskejä, jota alan toimijat eivät ole valmiita ottamaan. Pankit ja sijoituspalveluyhtiöt suosittelevat suoria osakkeita lähinnä vain varainhoidon asiakkailleen. Eli tavallisille yksityissijoittajille, joiden sijoitusvarallisuus on alle 150.000 euroa, ei ole käytännössä tarjolla osakkeisiin liittyvää sijoitusneuvontaa. Osakesijoittaminen perustuukin pääosin omatoimisuuteen.

<sup>1</sup> [https://stat.fi/til/vtutk/2020/vtutk\\_2020\\_2022-03-02\\_tie\\_001\\_fi.html](https://stat.fi/til/vtutk/2020/vtutk_2020_2022-03-02_tie_001_fi.html) viitattu 5.3.2025

Sama tilasto jatkuu seuraavalla tavalla:

Pörssiosakkeita, sijoitusrahastoja tai molempia omistavien henkilöiden lukumäärä 2013-2023



Lähde: Tilastokeskus, kotitalouksien varallisuus

Kuvan lähde: <https://stat.fi/julkaisu/cln2unbyw35we0bvz77jiziv> viitattu 5.3.2025

Voidaan havaita, että pörssiosakkeiden omistamisessa on tapahtunut muutos vuonna 2020.

Yhä suurempi osuus suomalaisista sijoittaa myös osakkeisiin. Tilastokeskuksen mukaan sijoitusrahastoja omisti 28,6 % asuntoväestöstä vuoden 2023 lopussa ja osuus oli lähes sama naisilla ja miehillä. Sen sijaan pörssiosakkeita omisti vain 16,6 % asuntoväestöstä vuoden 2023 lopussa, ja tässä miesten osuus oli merkittävästi suurempi (20,0 %) kuin naisten (13,2 %).<sup>2</sup>

Tilastokeskuksen mukaan mediaanisalkun koko (sisältäen sekä pörssiosakkeet että rahastot) oli vuoden 2023 lopussa 5.770 euroa.<sup>3</sup>

Suomen Pankin Q2/2024 tilaston mukaan kotitalouksien kokonaisvarallisuus kotimaisissa sijoitusrahastoissa oli 36,8 mrd euroa ja ulkomaisissa rahastoissa 7,7 mrd euroa. Lisäksi kotimaisissa noteeratuissa osakkeissa oli sijoitettuna 41,6 mrd euroa ja ulkomaisissa noteeratuissa osakkeissa 6,9 mrd euroa. Yhteensä kotitalouksilla oli velkakirjat (2,3 mrd euroa) mukaan luettuna 95,3 mrd euroa sijoitusvarallisuutta.<sup>4</sup>

<sup>2</sup> <https://stat.fi/julkaisu/cln2unbyw35we0bvz77jiziv> viitattu 5.3.2025

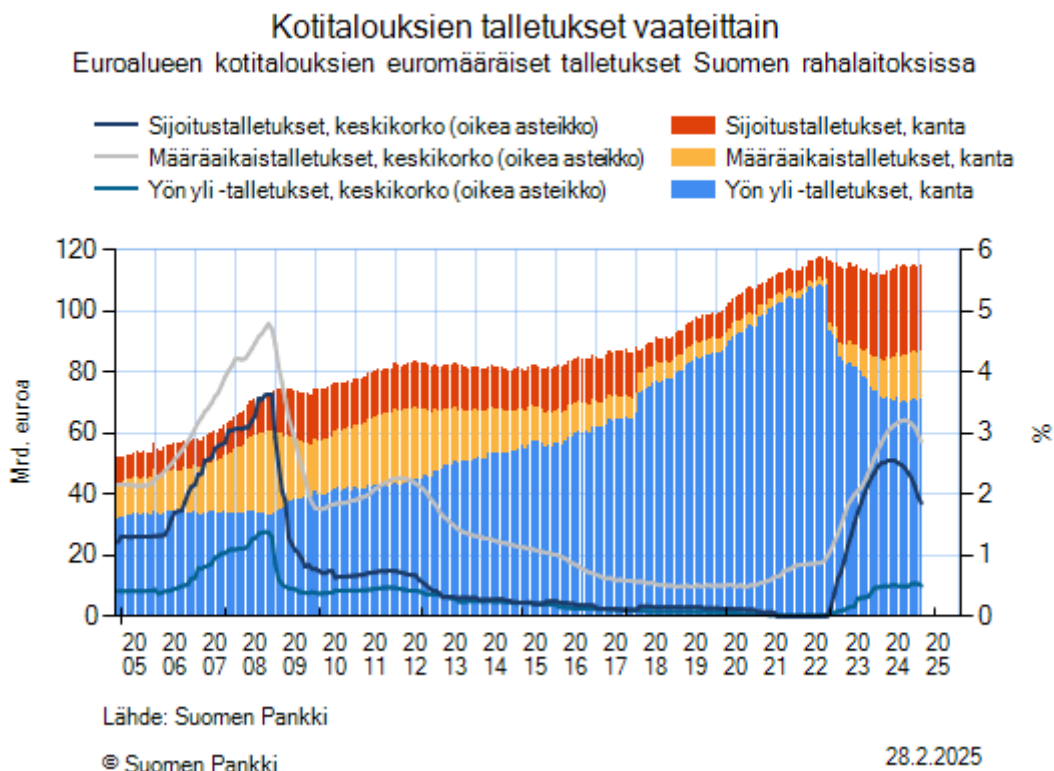
<sup>3</sup> <https://stat.fi/julkaisu/cln2unbyw35we0bvz77jiziv> viitattu 5.3.2025

<sup>4</sup> <https://www.suomenpankki.fi/fi/tilastot/tilastotiedotteet/historia/2024/kotitalouksien-talletuskanta-kasvoi-vuoden-toisella-neljanneksella/> viitattu 5.3.2025

Samaan aikaan, Suomen Pankin tilastojen mukaan, kotitalouksien talletusten kokonaismäärä oli 110,8 mrd euroa. Suomalaisilla on siis enemmän varoja tileillä kuin rahastoissa ja osakkeissa yhteensä. Varsin kuvaavaa on, että yön yli talletuksissa, siis nollakorkoisilla käyttelytileillä, oli 68 mrd euroa. <sup>5</sup>

Suomen Pankki käyttää käsitettä ”kotitaloudet” ja Tilastokeskus ”asuntoväestö”. Nämä ovat käsitteinä keskenään melko identtiset, eikä sillä ole vaikutusta tulkintaan.

Pitämällä varat tileillä, suomalaisten ostovoima heikkenee inflaation verran. Talletusten määrä kasvoi merkittävästi vuoteen 2020 loppuun asti, jonka jälkeen ei ole havaittu kasvua. Suomen Pankin tilaston mukaan, tilien keskikorko oli alle 1 % yhtäjaksoisesti 8/2009 – 2/2023 välisenä aikana. Siitä huolimatta tilisäästämisen suosio on ollut vankkumatonta. Tilien pääomat ovat kaksinkertaistuneet edellisen 20 vuoden aikana. <sup>6</sup>

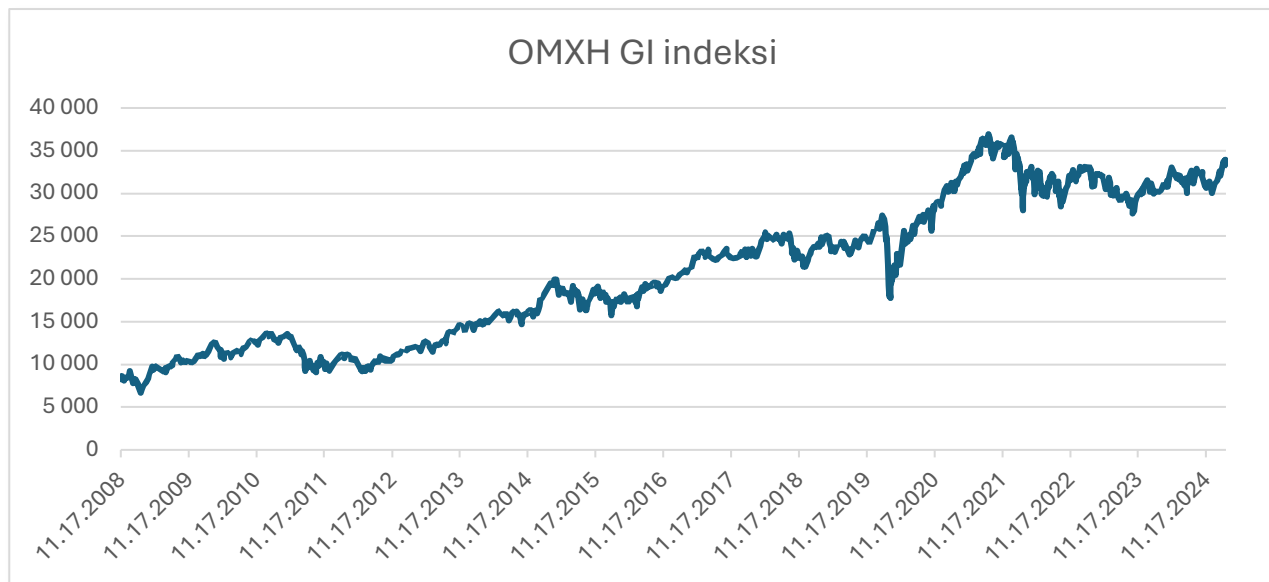


Kuvion lähde: [https://www.suomenpankki.fi/fi/tilastot/taulukot-ja-kuviot/rahalaitosten-tase-lainat-ja-talletukset-ja-korot/tiedotehistoria/2012/kotitalouksien\\_talletukset\\_vaateittain\\_chrt\\_fi/](https://www.suomenpankki.fi/fi/tilastot/taulukot-ja-kuviot/rahalaitosten-tase-lainat-ja-talletukset-ja-korot/tiedotehistoria/2012/kotitalouksien_talletukset_vaateittain_chrt_fi/) viitattu 5.3.2025

<sup>5</sup> <https://www.suomenpankki.fi/fi/tilastot/tilastotiedotteet/historia/2024/kotitalouksien-talletuskanta-kasvoi-vuoden-toisella-neljanneksella/> viitattu 5.3.2025

<sup>6</sup> [https://www.suomenpankki.fi/fi/tilastot/taulukot-ja-kuviot/rahalaitosten-tase-lainat-ja-talletukset-ja-korot/tiedotehistoria/2012/kotitalouksien\\_talletukset\\_vaateittain\\_chrt\\_fi/](https://www.suomenpankki.fi/fi/tilastot/taulukot-ja-kuviot/rahalaitosten-tase-lainat-ja-talletukset-ja-korot/tiedotehistoria/2012/kotitalouksien_talletukset_vaateittain_chrt_fi/) viitattu 5.3.2025

Suomen pörssin yleisindeksi OMXH PI on kaksinkertaistunut ajanjaksolla 2005 – 2025, mutta osingot huomioon ottava OMXH GI indeksi 3,5 kertaistunut. Valitettavasti OMXH Nasdaqilta ei saa vuosien 2005-2009 tietoja samaan kuvioon, joten kuviossa aikasarja alkaa vuoden 2008 vuoden lopusta.<sup>7</sup> Helsingin pörssin mainio tuotto ei ole hyödyttänyt pankkitileillä maannutta pääomaa, ja näin ollen suomalaisten vaurastuminen on hidastunut ja jäänyt jälkeen monista verrokkimaista.



Kuvion tietojen lähde: <https://indexes.nasdaqomx.com/Index/History/OMXHGI> viitattu 5.3.2025

Aiemmasta kuvioista voidaan havaita, että kotitalouksilla oli tuottamattomilla pankkitileillä yhteensä noin 70 mrd euroa. Jos tästä 5 mrd euroa olisi ollut sijoitettuna suomalaisiin pörssiosakkeisiin, olisi näiden arvo tänä päivänä 17,5 mrd euroa. Ottaen huomioon, että kotimaisissa pörssiosakkeissa on tällä hetkellä noin 41,6 mrd euroa, olisi tällä ollut merkittävä vaikutus varallisuuden kasvuun, verotuloihin ja kotimaiseen omistajuuteen.

Mikäli pörssin keskimääräinen osinkotuotto olisi noin 4 %, saisivat omistajat 700 miljoonaa euroa lisää osinkotuloina vuosittain. Veronkannon näkökulmasta tämä toisi vuositulolla yli 170 miljoonaa euroa lisää pääomaveroja valtiolle pelkästään osinkoverotuksen osalta. On siis ehdottoman tärkeää löytää keinoja kannustaa suomalaisia sijoittamaan laajemmin ja aktiivisemmin.

Osakkeenomistajien määrä ei ole myöskään korreloinut Helsingin (tai muiden pörssien) kehitykseen. Tämä kertoo suomalaisten riskiä karttavasta asenteesta. Käsityksemme mukaan, on myös syntynyt *kitkaa* siirtymässä talletuksista osakkeisiin, ja verotuksella on tässä ollut merkittävä vaikutus.

Vuonna 2005 luovuttiin osinkoverojen hyvitysjärjestelmästä (Avoir Fiscal). Järjestelmän tarkoituksena oli tuoda osakesijoittaminen samalle tasolle verotuksellisesti kuin rahastoilla ja talletuksilla. Järjestelmä loukkasi kuitenkin EY:n lakeja, minkä takia siitä luovuttiin.<sup>8</sup> **Tämän jälkeen pörssiosakkeiden osalta on ollut voimassa kaksinkertainen verotus, joka muodostuu yhteisöverosta ja osinkoverosta.**

<sup>7</sup> <https://indexes.nasdaqomx.com/Index/History/OMXHGI> viitattu 5.3.2025

<sup>8</sup> [https://fi.wikipedia.org/wiki/Avoir\\_fiscal](https://fi.wikipedia.org/wiki/Avoir_fiscal) viitattu 6.3.2025

Pörssiyhtiöiden omistajien kokonaisvero muodostuu seuraavalla tavalla. Ensin pörssiyhtiö maksaa tuloksestaan 20 % yhteisöveroa. Vasta tämän jälkeen voidaan maksaa osakkeenomistajille osinkoa jäljelle jäävästä tuloksesta. Osingosta 85 % on pääomaveron alaista tuloa yksityissijoittajalle, ja vastaavasti 15 % on verovapaata osuutta.

---

*Esimerkki. Mikäli pörssiyhtiön tulos ennen veroja on 100 euroa, yhtiön tulee maksaa tästä 20 % yhteisöverona. Tämä on 20 euroa. Yhteisöveron maksamisen jälkeen yhtiöön ja siis sen omistajille jää jäljellä 80 euroa. Mikäli koko tämä summa maksetaan osakkeenomistajille, on 85 % tästä veronalaista pääomatuloa. Näin ollen  $80 \times 85 \% = 68$  euroa. Tästä summasta maksetaan 30 % pääomaveroa, mikäli saajan pääomatulot ovat enintään 30.000 euroa kalenterivuoden aikana.  $68 \text{ eur} \times 30\% = 20,4 \text{ eur}$ . Yhteensä veroihin menee siis  $20 + 20,4 \text{ eur}$ , eli 40,4 eur tai 40,4 % yhtiön tuloksesta ennen veroja. Mikäli yksityisomistajan pääomatulot ylittävät 30.000 € on omistajan kokonaisvero 43,12 % tuon ylittävältä osalta.*

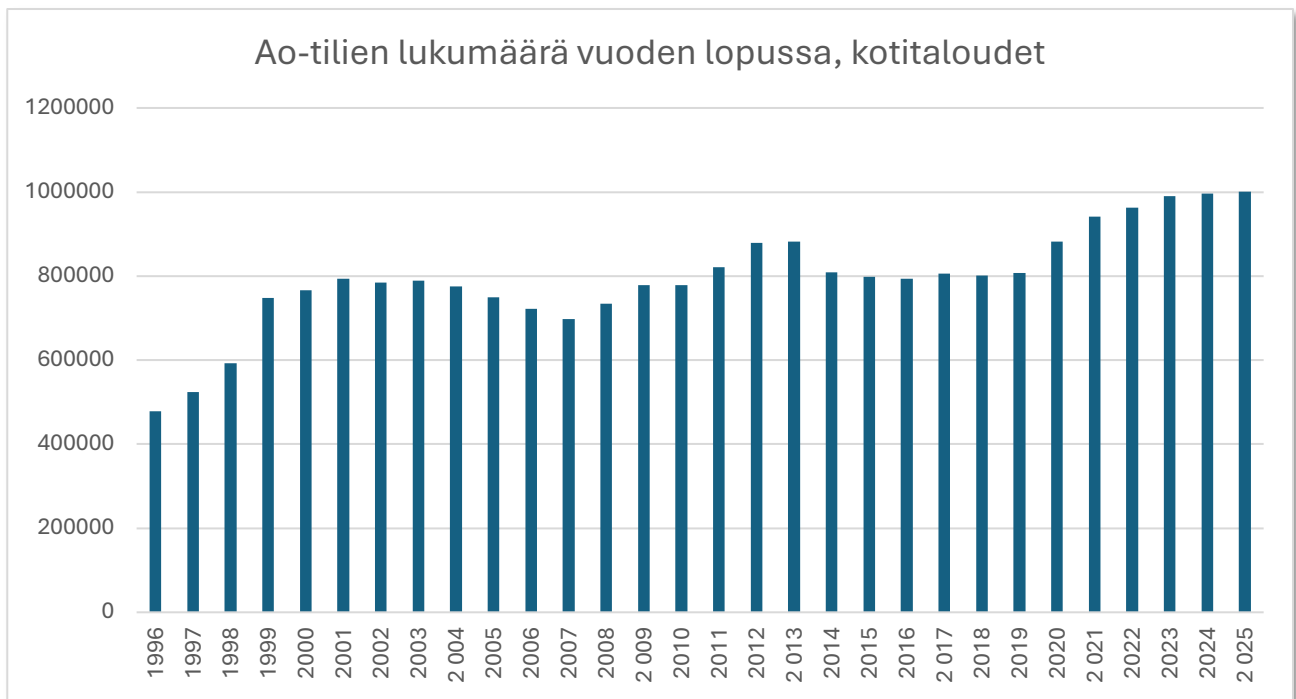
---

Vuoden 2005 jälkeen selvästi kiristynyt omistajan kokonaisvero on heijastunut arvo-osuustilien määrän vaatimattomaan kasvuun. Yleisesti on oletettavaa, että pörssin toteutunut hyvä tuotto houkuttelee markkinoilla uusia sijoittajia, mutta näin ei ole siis käynyt Suomessa. Vasta vuonna 2020 käyttöön otettu osakesäästötili herätti sijoittajien kiinnostusta sijoittaa osakkeisiin. Verotuksella voidaan todeta olevan varsin vahva ohjaava vaikutus.

## Arvo-osuustilien määrän kehitys Suomessa

Alla olevasta Euroclearin tilastoista voidaan havaita kotitalousomistajien lukumäärän kehitys (havainto vuoden lopusta). Vuoden 2025 havainto on helmikuulta. Osakesijoittajien lukumäärä on ollut 20 vuoden aikana varsin muuttumaton, vuodesta 2000 vuoteen 2019. Sitten tapahtui jotain vuonna 2020.





Kuvion lukujen tietolähde <https://www.euroclear.com/finland/fi/statistics.html> viitattu 3.3.2025

Syy vuoden 2020 merkittävään muutokseen löytyy osakesäästötilin käyttöönotosta. Tili on ollut valtava menestys ja tammikuun 2025 loppuun mennessä tilejä oli avattu 397.822 kappaletta<sup>9</sup>. Osakesäästötilin myötä osakesäästämisen verotusta saatiin osittain harmonisoitua suhteessa sijoitusrahastoihin, **mutta edelleen, omistajan näkökulmasta, vallitsee kaksinkertainen verotus**. Yhtiön maksama yhteisövero on edelleen osa omistajan verotusta. Mikäli osakesäästötilin kautta sijoittava ei saa muuta tuottoa kuin osinkotuottoa, on pääomaveroa maksettava 30 % koko tuotolle, eli osinkovero on kireämpi osakesäästötilillä kuin omistamalla yhtiötä suoraan arvo-osuustilin kautta.

Osakesäästötili toi kuitenkin mukanaan mahdollisuuden siirtää verotusta tulevaisuuteen, ja tämä on tuotteen menestyksen salaisuus. Näin ollen osakkeiden luopumisesta ei tarvitse maksaa välittömästi veroja, ja kotimaisten pörssiyhtiöiden maksamat osingot tilitetään täysimääräisenä tilille. Tämä vaikuttaa hyvinkin positiivisesti korkoa korolle tekijään, kireämmästä osinkoverotuksesta huolimatta. Pääoma kasvaa selvästi nopeammin suhteessa arvo-osuustiliin ja pidemmällä tähtäimellä myös fiskaalinen vaikutus on merkittävä. Lyhyellä tähtäimellä valtio menettää jonkun verran verotuloja.

Osakesäästötili toimi mainiona herätteenä suomalaisille ja kiinnostus sijoittamiseen sekä arvo-osuustilin, että osakesäästötilin kautta ovat olleet kasvussa. Tilien lukumäärän kasvu on toki hidastunut vuoden 2023 jälkeen. Osakesäästötilin suosio kertoo kuitenkin selkeätä tarinaa. Verotuksella on ohjaava vaikutus sijoituskäyttäytymiseen.

Osakesäästötileillä oli pääomia tammikuussa 2025 yhteensä 2,25 mrd euroa. Tilien lukumäärä oli 397.822 kpl, tilien keskisaldon ollessa 5.649,20 euroa. Varallisuus on kuitenkin jakautunut varsin epätasaisesti eri ikäluokkien kesken.<sup>10</sup>

Ikäluokka	Omistaja	Markkina-arvo	Keskiarvo
-----------	----------	---------------	-----------

<sup>9</sup> <https://www.euroclear.com/finland/fi/statistics/archieve.html> viitattu 3.3.2025

<sup>10</sup> <https://www.euroclear.com/finland/fi/statistics/equity-savings-accounts.html> viitattu 5.3.2025

<b>-17</b>	32317	76 775 018,00 €	2 375,69 €
<b>18 - 29</b>	97620	179 347 703,00 €	1 837,20 €
<b>30 - 39</b>	101893	420 843 686,00 €	4 130,25 €
<b>40 - 49</b>	74337	522 517 698,00 €	7 029,04 €
<b>50 - 59</b>	44138	471 005 119,00 €	10 671,19 €
<b>60-</b>	38076	557 425 531,00 €	14 639,81 €
<b>Muut</b>	9441	19 463 253,00 €	2 061,57 €
<b>Keskiarvo</b>	397822	2.247.378.009 €	5.649,20 €

Taulukon lukujen lähde <https://www.euroclear.com/finland/fi/statistics/equity-savings-accounts.html> viitattu 3.3.2025

Noin puolet kaikista tileistä on 18 – 39 vuotiailla, ja lisäksi huomattavan moni vanhempi on avannut osakesäästötilin alaikäisille lapsilleen. Näiden pääomien arvot ovat selvästi matalammat, kuin tilien keskiarvot kokonaisuutena. **Tili on ensisijaisesti houkutelut vaurastumisen polkunsä alkuvaiheissa olevia henkilöitä.**

Osakesäästötilin mukanaan tuomat vero-ominaisuudet ovat siis vaikuttaneet kysyntään hyvinkin merkittävästi ja ne ovat kannustaneet nuoria ryhtymään sijoittamaan. Tämä on hyvä asia kansankapitalismin kannalta.

Danske Bankin taloudellisen mielenrauhan tutkimuksessa on useasti kysytty, mikä on syy siihen, että suomalaiset eivät sijoita. Ylivoimaisesti tärkein syy on rahan puute. *Taitojen tai osaamisen* puute on kuitenkin aina ollut toiseksi tärkein syy olla sijoittamatta. Kuitenkin vuoden 2024 tutkimuksessa havaittiin, että taitojen puute on harvemmin syy jättää sijoittamatta. Enää 19 % vastanneista on edelleen tätä mieltä, ja osuus on 5 %-yksikköä matalampi kuin 2020 ja 2022<sup>11</sup>. Ei ole kaukaa haettava, että osakesäästötili on vaikuttanut näihin tuloksiin. Tili on verotuksellisesti erittäin yksinkertainen.

## Pääomatulojen verotus Suomessa

Pääomaverotus on rakenteeltaan haastava haastava hahmottaa myös alan ammattilaisille. Erilaiset menettelyt esimerkiksi pörssiyhtiön osittaisjakautumisessa, osakeanneissa ja yritysten sulautumisissa aiheuttavat päänvaivaa. **Eduksi olisi, jos pääomaverotus olisi mahdollisimman yksinkertainen ja suoraviivainen, erityisesti yksityissijoittajan kannalta.** Tämä säästäisi myös Verohallinnon työtaakkaa. Tätä taustaa ajatellen on myös Suomen Osakesäästäjien verostrategia rakennettu.

Pääomaverokanta on tällä hetkellä 30 % aina 30.000 euroon asti. Tämän ylittävältä osalta pääomaverokantana käytetään 34 %.

Pienten luovutusten osalta on olemassa poikkeus. Mikäli henkilö myy kalenterivuoden aikana osakkeita, rahastoja ja muita pääomatulon alaisia instrumentteja enintään 1.000 eurolla, ovat tällaiset luovutukset verovapaita. Mikäli osakkeiden hankintahinnaksi on määritelty 0 euroa, on maksimaalinen luovutusvoitto hankintameno-olettaman myötä 800 euroa. Tällaisen luovutuksen fiskaalinen veromenetyks olisi siis enintään 240 euroa. Käytännössä verohyöty jää useimmissa

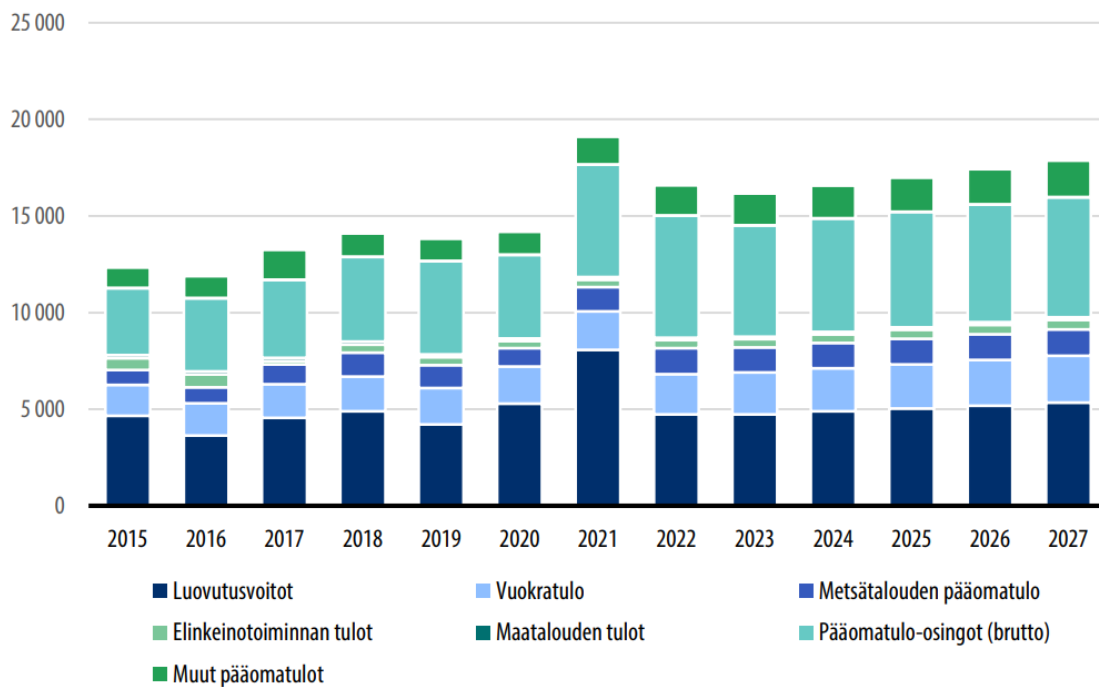
<sup>11</sup> <https://danskebank.fi/-/media/pdf/danske-bank/fi/fi/taloudellinen-mielenrauha-2024---suomalaisten-vaurastuminen.pdf?rev=69f3f15831b04227b74bd07466d461be&hash=CA451A2F754887E8537D01A4242AE9F3> viitattu 5.3.2025

tapauksessa alle sataan euroon. Saadut suoratuotot, kuten osingot, rahastojen tuotto-osuudet tai vuokrat eivät vaikuta pieniin luovutuksiin.

Mikäli henkilön pieni luovutus johtaisi tappiolliseen luovutukseen, on tappio vähennyskelpoinen ainoastaan, jos luovutetun omaisuuden hankintahinta ylittää 1.000 euroa. Suomen Osakesäästäjien saaman palautteen perusteella harva yksityissijoittaja hallitsee pienten luovutusten verosääntöä.

Säätiöt, yhdistykset, ammattiliitot, työnantajaliitot ja puolueet ovat vapautettuja pääomaverosta ja yhteisöveroista siltä osin kun toiminta katsotaan yleishyödylliseksi. Lisäksi sellainen osakeyhtiö, joka omistaa vähintään 10 % listatun pörssiyhtiön osakekannasta on kokonaan vapautettu pääomaverosta siltä saaduilta osinkotuloilta.<sup>12</sup>

Pääomatulot tuovat valtiolle merkittävästi verotuloja. Valtionvarainministeriön vuoden 2023 verokartoituksen mukaan, pääomatulojen veropohja näyttää seuraavalta.

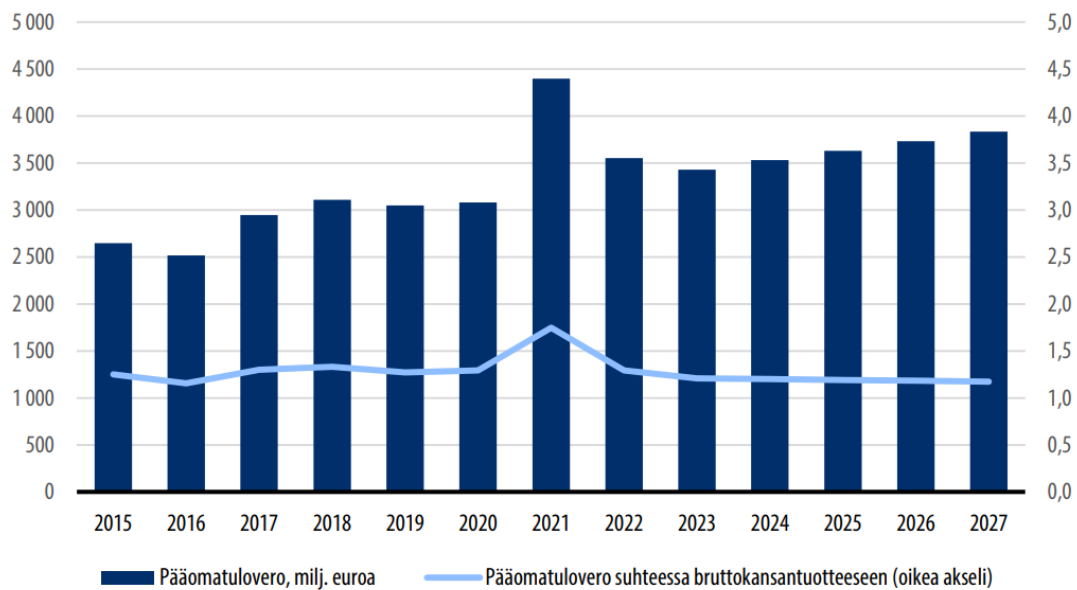


Kuvan lähde: [https://julkaisut.valtioneuvosto.fi/bitstream/handle/10024/164690/2023\\_VM\\_15.pdf](https://julkaisut.valtioneuvosto.fi/bitstream/handle/10024/164690/2023_VM_15.pdf) viitattu 23.2.2025

Veropohjan perusteella pääomaveroa on maksettu seuraavasti.

<sup>12</sup> <https://www.vero.fi/syventavat-vero-ohjeet/ohje-hakusivu/0koontisivut/paaomatulot-ja-sijoitukset-syventavien-vero-ohjeiden-kooste/> viitattu 5.3.2025

**Kuvio 13.** Pääomatuloveron maksuunpano vuosina 2015–2027, milj. euroa ja suhteessa bruttokansantuotteeseen. Lähteet: Tilastokeskus, Verohallinto ja vuodesta 2022 eteenpäin VM



*Kuvan lähde: [https://julkaisut.valtioneuvosto.fi/bitstream/handle/10024/164690/2023\\_VM\\_15.pdf](https://julkaisut.valtioneuvosto.fi/bitstream/handle/10024/164690/2023_VM_15.pdf) viitattu 23.2.2025*

Maksuunpantu pääomaveron on selvässä kasvussa, mutta edellisellä sivulla olevan kuvion perusteella, syy kasvuun on osinkotulojen nousussa, eikä niinkään luovutusvoittojen kasvussa. Luovutusvoittojen yhteenlaskettu määrä oli vuosina 2022 ja 2023 samalla tasolla kuin vuonna 2015. Itse asiassa vuosi 2021 on ainut vuosi, jolloin luovutusvoitot ovat olleet korkeammat kuin edellä mainitut havainnot.<sup>13</sup> Tässä yhteydessä on hyvä huomata, että osinkotuloissa on mukana myös ei-listattujen yhtiöiden osingot. Nämä ovat selvästi kevyemmin verotettuja, kuin listatuissa yhtiöissä.

On syytä muistaa, että luovutusvoittoihin lasketaan myös kotitalouksien kesämökkien myynnit, sijoitusasuntojen myynnit ja muut luovutukset, jotka eivät suoraan liity joko rahasto- tai osakesijoittamiseen.

## Yhteenveto Suomen sijoitusympäristöstä

Vaikka Suomen pörssi on tuottanut mainiosti edellisen 20 vuoden aikana, on kiinnostus sijoittaa ollut hyvinkin tasaista siitä lähtien kun Avoir Fiscalista luovuttiin. Rahastojen noususta selittyä pitkälti laajamittaiseen myyntilyönteihin pankeissa. Vasta osakesäästötilin käyttöönotto vilkastutti pörssiosakkeiden kysyntää selvästi. Tässäkin yhteydessä on hyvä huomata, että Suomen pörssin menestys edellisen kolmen vuoden aikana on ollut melko heikko. Perinteisesti hyvä pörssituotto on houkuttellut uusia sijoittajia markkinoille ja vastaavasti heikko pörssituotto on karkottanut sijoittajia markkinoilta. Näin ei kuitenkaan ole ollut Suomessa.

Samaan aikaan kotitalouksien talletuskanta on kasvanut merkittävästi. Merkittävä syy tähän on osakkeenomistajien kireässä verotuksessa. Osakesäästötilin menestys on tästä merkittävä todiste.

<sup>13</sup> [https://julkaisut.valtioneuvosto.fi/bitstream/handle/10024/164690/2023\\_VM\\_15.pdf](https://julkaisut.valtioneuvosto.fi/bitstream/handle/10024/164690/2023_VM_15.pdf) viitattu 23.2.2025

Suomen Osakesäästäjien mielestä, valtio voi kannustaa suomalaisia sijoittamaan monellakin tapaa. Esimerkiksi lisäämällä tietoisuutta sijoittamisesta peruskoulussa, luodaan mainiot eväät kansan vaurastumiseen pitkällä tähtäimellä. Mutta me tarvitsemme myös lainsäädännöllisiä toimia, ja siinä verotuksella on merkittävä rooli, kuten edellä on esitetty.

Hyvillä veroratkaisuilla on mahdollista kannustaa yksityissijoittajia sijoittamaan, ja etenkin vahvistamaan kotimaista omistajuutta.

## 1. Pääomatulojen veronkanton 1.000 euron perusvähennys

Pääomatulojen saamista vaikuttaa tällä hetkellä pääomaverotukseen. Jos myy osakkeitaan tai rahastojaan alle 1.000 eurolla kalenterivuoden aikana on pääomatulo verovapaa ja jos henkilö saa alle 1.000 eurolla osinkoja pörssiyrityksistä, maksetaan osingoista täysimääräiset verot.

Suomen Osakesäästäjien tavoitteena on yksinkertaistaa verotusta, poistaa kannustinloukut ja kannustaa suomalaisia vaurastumaan. **Siksi esitämme, että pienistä luovutuksista luovutaan, ja tilalle tulisi pääomatulojen veronkanton 1.000 € perusvähennys.**

---

*Esimerkki. Yksityissijoittajalla on pörssiosakkeita 10.000 eurolla. Hän saa kalenterivuoden aikana niistä osinkoa 500 € ennen veroja. Lisäksi hän on saanut luovutusvoittoja yhteensä 1.500 €. Nykyisessä järjestelmässä molemmista pääomatulolajeista maksettaisiin pääomaveroa. 85 % osingosta olisi veronalaista, eli 425 €, jolloin pääomatulot olisivat yhteensä 1.925 euroa. Tästä menisi veroa 30 %, yhteensä 577,50 euroa.*

*Uudessa mallissamme sijoittaja saisi tehdä perusvähennyksen, joka on 1.000 euroa pääomatulojen veronkannosta. Vero olisi 577,50 euroa, tästä tehdään 1.000 euron vähennys, eli vähennys ylittäisi verot. Pääomaveroa ei siis perittäisi lainkaan.*

---

Kun sijoitussummat kasvavat, on vaikutus pienempi. Järjestelmä suosii käytännössä vain aloittelevia sijoittajia, sekä silloin kun sijoitusvarallisuutta ei ole erityisen paljon.

---

*Esimerkki 2. Yksityissijoittajalla on 150.000 euron sijoitussalkku. Hän saa kalenterivuoden aikana osinkoina 7.000 euroa, ja hänellä on luovutusvoittoja 20.000 euron edestä. Verotettavat pääomatulot olisivat tällöin 25.950 euroa. 30 %:n verokannalla tästä menisi veroihin yhteensä 7.785 euroa. Uudessa mallissa, jossa on 1.000 euron perusvähennys, veroihin menisi jatkossa 7.785 € - 1.000 € = 6.785 €.*

---

Tämä perusvähennys poistaa "pienen luovutusten" aiheuttaman kannustinloukun. Yksityissijoittajan kannalta on tällä hetkellä merkitystä, saako pääomatuloa osinkoina tai luovutusvoittona. Uudessa

mallissamme olisi samantekevää, mitä kautta pääomatulo syntyy. Tappiot olisivat vähennyskelpoisia samalla tavalla kuin nytkin, eikä niihin tulisi perusvähennystä.

Tämä kannustin houkuttelee hyvinkin todennäköisesti varoja tileiltä, joissa on 30 %:n lähdevero. On kaikkien eduksi saada tilivarat parempaan käyttöön, ja fiskaalinen vaikutus pitkällä tähtäimellä on merkittävä. Perusvähennys on hyvinkin oikeudenmukainen. Ellei pääomatuloja ole, ei ole mitään vähennettävissä. Lisäksi kaikki sijoittajat, myös vuokranantajat hyötyisivät tästä.

Järjestelmä on helppo ymmärtää ja teknisesti helppoa toteuttaa.

Perusvähennyksen fiskaalinen vaikutus on jonkin verran negatiivinen lyhyellä tähtäimellä, mutta lisääntynyt kiinnostus sijoittamiseen kompensoi tätä hyvinkin suurella todennäköisyydellä muutamassa vuodessa yhdessä Suomen Osakesäästäjien muiden ehdotusten kanssa.

## 2. Omistajan pääomaverotus yhteneväiseksi kaikissa omaisuusluokissa

Pääomaverotus on Suomessa tällä hetkellä erilainen, riippuen sijoitustavasta. Alla on yleiskuva, miten kuvitteellista 100.000 euron omaisuuden suoratuottoja verotetaan. Kaikissa esimerkeissä verotettava tuotto ennen veroja on 5 %.

Tuote	Pankkitalletus	Vuokra-asunto	Listamaton yhtiö	Listattu yhtiö
Verokäytäntö	Lähdevero 30%	Pääomaverotus 30%	Yhteisövero 20%	Yhteisövero 20%
Maksettava vero	Vero 1.500€	Vero 1.500 €	Osinkovero 7,5%*	Osinkovero 25,5 %
			Kokonaisveroaste 26 %	Kokonaisveroaste 40,4 %
			Vero 1.300 €	Vero 2.020 €

\* Osinko enintään 8 % osakkeiden matemaattisesta arvosta ja enintään 150.000 euroa per osakas. Tällöin 25 % osingosta on veronalaista pääomatuloa ja 75 % verotonta tuloa. Siltä osin kun osakas saa osinkoa listamattomista yhtiöistä yhteensä yli 150.000 euroa kalenterivuoden aikana, on 85 % siitä veronalaista pääomatuloa ja 15 % verotonta tuloa<sup>14</sup>

Näiden lisäksi omaisuuden mahdollisesta arvonnoususta verotetaan luovutuksen yhteydessä 30 % luovutusvoittoveroa. Listamattomien yhtiöiden osalta on vielä poikkeus tähän. Mikäli yhtiö omistaa vähintään 10 % listatun yhtiön osakepääomasta, on yhtiön saama osinko tästä pörssiyrityksestä

<sup>14</sup> <https://www.vero.fi/henkiloasiakkaat/omaisuus/sijoitukset/osingot/osingot-listamattomasta-yhtiosta/> viitattu 6.3.2025

vapautettu yhteisöverosta kokonaan.<sup>15</sup> Tällöin omistajan kokonaisverotus on ainoastaan 7,5 %, mikäli omistaja saa osinkoina enintään 150.000 € kalenterivuoden aikana.

Kuvasta näkyy hyvin selvästi, miksi vakavaraisten osinkoa maksavien yhtiöiden pörssilistautumiset ovat Suomessa olleet erittäin harvinaisia. Ei ole ollut omistajien etu siirtyä pörssiin erityisesti omistajan verotuksen näkökulmasta. Pörssiin on viimeisen 10 vuoden aikana hakeutunut ennemminkin kasvuyhtiöitä, joilla on ollut pääomatarpeita. Tämän tyyppiset yhtiöt eivät lähtökohtaisesti jaa osinkoa lainkaan, tai niiden merkitys on hyvin pieni. Esimerkkeinä tällaisista yhtiöistä mm. Spinnova ja Kempower.

## Suomen Osakesäästäjien ehdotus omistajan verotuksen harmonisoimiseksi

Suomen Osakesäästäjien mielestä pääomaverokanta on kansainvälisesti korkea ja keskipitkällä tähtäimellä sitä olisi syytä laskea muutamalla prosenttiyksiköllä. Tällä hetkellä emme kuitenkaan esitä pääomaverokannan laskemista.

Sen sijaan ehdotamme, että listattujen ja ei-listattujen yhtiöiden osingot yhtenäistettäisiin siten, että **omistajan kokonaisveroaste sekä listatuissa, että listaamattomissa yhtiöissä olisi 30 %.** **Ehdotamme, että 58,33 % osingosta olisi jatkossa verovapaata tuloa, jolloin kaikissa omaisuusluokissa omistajan vero olisi sama, yhteisöveron ollessa 20 %.**

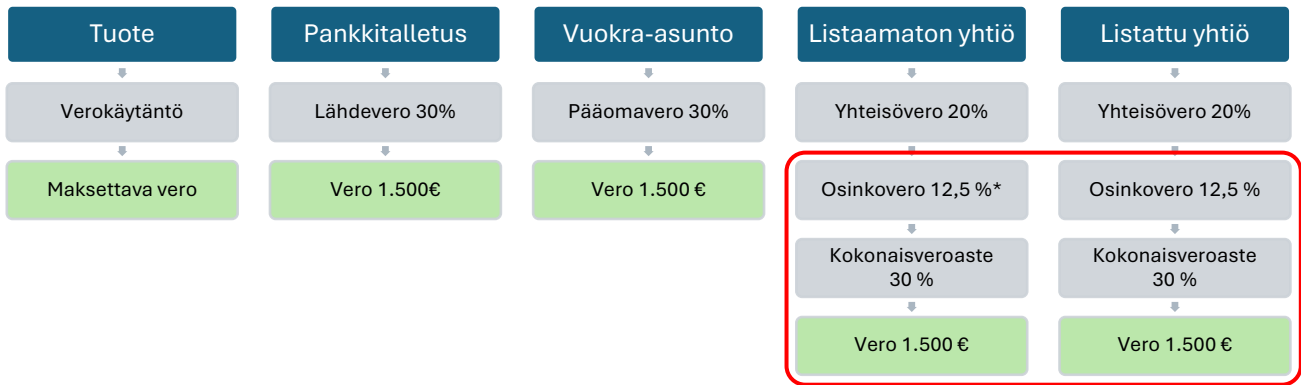
---

*Esimerkki. Pörssiyhtiön tulos ennen veroja on 1.000.000 euroa. Yhteisöverokanta on 20 %, jolloin 200.000 euroa menee yhteisöveroon. Jäljelle jäänyt 800.000 euroa jaetaan omistajille. Tästä 58,33 % olisi verovapaata tuloa ja vastaavasti 41,67 % veronalaista pääomatuloa. Veronalainen tulo  $800.000 \times 41,67 \% = 333.360$  euroa. 30 %:n verokannalla, veron määrä on  $(333.360 \text{ euroa} \times 30 \%) = 100.000$  euroa. Näin ollen 200.000 euroa menisi edelleen yhteisöveroon ja 100.000 euroa osinkoveroon, yhteensä 300.000 euroa, joka vastaa 30 %:n kokonaisveroa. Tämä on nimenomaan omistajan kokonaisveroaste.*

---

Tällöin edellä mainittu pääomaverokaava muuttuu seuraavasti

<sup>15</sup> <https://www.vero.fi/syventavat-vero-ohjeet/ohje-hakusivu/47901/osinkotulojen-verotus5/#3.2-kotimaiselta-yhteis%C3%B6lt%C3%A4-saatu-osinko> viitattu 6.3.2025



Uudessa mallissa verotus ei ohjaa yksityissijoittajan varojen allokaatiota millään tavalla. Muutos kiristää ei-listattujen yhtiöiden osinkoa jonkun verran, mutta ei sillä tavalla, että pienet yhtiöt kärsisivät erityisen paljon. Ei-listattujen yhtiöiden osalta on huomionarvoista, että valtaosa suomalaisista yrityksistä on varsin pieniä, joilla ei ole taseeseen kerrytettyjä pääomia. Näin ollen ehdottamamme malli voi tukea myös suomalaista yrittäjyyttä merkittäväällä tavalla. Muutoksella on vaikutusta listautumiskynnykseen. Koska kitka ei-listattujen ja listattujen yhtiöiden välillä on poistettu, ei ole enää mitään verotuksellista estettä siirtymään pörssiin. Oletettavasti yhtiöiden kiinnostus listautua kasvaa muutoksen myötä.

Pörssiosakkeista kerättävä pääomaverokertymä pienenee. Tällä hetkellä osinkoveroa maksavat käytännössä vain suomalaiset yksityissijoittajat. Rahastot, indeksirahastot ja ulkomaiset suursijoittajat eivät maksa joko lainkaan osinkoveroa, tai hyvin vähän. Veropohjan laajentamisesta on erillinen esitys tämän raportin lopussa.

***Suomen Osakesäästäjät esittää samalla, että luovutaan listaamattomien yhtiöiden oikeudesta saada pörssi-yhtiön osinkoa verottomasti, mikäli yhtiö omistaa yli 10 % osakepääomasta.*** Tällä tavalla rahoitetaan osinkoverokannosta syntyvää vajetta. Mielestämme Suomen osinkoverotus on mallisammalla sen verran houkuttelevalla tasolla, että riski ulosliputukseen on vähäinen.

### 3. Uusi tilimuoto pitkäaikaiseen sijoittamiseen

Suoraan osakesijoittamiseen löytyy tällä hetkellä kolme pääasiallista tapaa sijoittaa.

1. Arvo-osuustili
2. Osakesäästötili
3. Vakuutuskuoret (sijoitusvakuutukset ja kapitalisaatiosopimukset)

Esittelemme seuraavaksi näitä kolmea tapaa lyhyesti osakesijoittajan näkökulmasta, jotta kokonaisuutta hahmotettaisiin paremmin.

#### Arvo-osuus tilin verotus ja ominaisuudet lyhyesti

Arvo-osuustilille voi sijoittaa kotimaisiin ja ulkomaisiin osakkeisiin, ETF:iin, johdannaisiin, velkakirjoihin sekä muihin arvo-osuuksiin. Jokainen hankintaerä muodostaa itsenäisen verokokonaisuuden. Luovutuksissa sovelletaan "First In - First Out" menettelytapaa, jossa ensiksi hankitut arvo-osuudet samasta lajista luovutaan ensin.



Luovutuksiin voidaan myös soveltaa hankintameno-olettamaa, joka on 20 % alle 10 vuoden omistusajalla ja 40 % yli 10 vuoden omistusajalla.

Luovutusvoitoista maksetaan pääomaveroa 30 % / 34 %. Saaduista korkosuorituksista ja tuottojen maksusta kannetaan saman verran pääomaveroa. Pörssiyhtiöiden osingoista 85 % on veronalaista pääomatuloa, jota verotetaan 30 %:n verokannalla. Efektiivinen osinkovero on 25,5 %. Ulkomaisten osakkeiden osalta kannetaan veroa sekä lähdemaassa, että Suomessa. Verosopimusten perusteella poistetaan kaksinkertainen verotus ja osinkovero on yksityisijoittajan näkökulmasta sama kuin suomalaisissa yhtiöissä. Muutamat maat eivät noudata verosopimusta, ja tällöin verovelvollisen tulee hakea itse liikaa perittyjä osinkojen lähdeveroja takaisin.

Käytännössä jokaisella luovutuksella ja jokaisella suoratuotolla on vaikutus pääomaverotukseen. Arvo-osuustilin vahvuus on läpinäkyvä verotuskohtelu. Verovelvollinen tietää jokaisen tapahtuman yhteydessä, minkä verran syntyy veroa ja pystyy suunnittelemaan luovutuksiaan vastaavasti.

Arvo-osuustilillä on haittojakin. Pääomaverotus voi olla hyvinkin monimutkainen yhtiötapahtumissa sekä erikoistilanteissa, kuten lahjoissa, avioerossa ja pankin vaihdossa. Lisäksi korkoa korolle tekijä kärsii erityisesti osinkoveron takia, mutta synnyttää myös turhaa kitkaa päätöksentekoon. Toisinaan sijoittaja haluaisi myydä reilusti voitolla olevaa omaisuutta, mutta verovelan takia yhtiön hinnan tulisi laskea voimakkaasti, jotta myynnissä ja myöhemmässä takaisinotossa olisi järkeä.

Arvo-osuustilin haitaksi on myös nostettava esille salkun tuotot verrattuna rahastoon, jossa tehtäisiin identtiset kaupat. Rahastossa ei ole veroja, joten suora osakesijoittaja häviää rutkasti, nimenomaan välittömien verojen takia.

## Osakesäästötilin verotus ja ominaisuudet lyhyesti

Arvo-osuustilin esittelyn viimeinen kappale oli heräte osakesäästötilin markkinoille tuloon. Tavoitteena oli saattaa sijoittaminen suoriin osakkeisiin samalle viivalle rahastoihin verrattuna ja siinä on onnistuttu erittäin hyvin. Tiliä voi siirtää niin halutessaan toiselle palveluntarjoajalle verotta.

Osakesäästötilille voi ostaa ainoastaan listattuja osakkeita, ei muuta. Luovutuksista ei tarvitse maksaa veroa, eikä kotimaisten yhtiöiden osingoista. Ulkomaisista osingoista veloitetaan kuitenkin edelleen lähdevero lähdemaassa. Tässä suhteessa osakesäästötili on edelleen heikommassa asemassa kuin useimmat samalle alueelle sijoittavat osakerahastot.

Pääomaveroa maksetaan nostaessa tililtä rahaa muuhun käyttöön. Mikäli kyse on osanostosta, verotetaan osanostoa koko tilin tuottosuhteella nostohetkellä. Jos koko tili on 50 % voitolla, on osanosto myös 50 % voitolla, jota sitten verotetaan. Tappiolliset osanostot ovat vähennyskelpoisia vasta tilin lopettamisvuonna.

Osakesäästötili tarjoaa huomattavia etuja korkoa korolle tekijälle, kun pääomanveron maksua voidaan siirtää kauas tulevaisuuteen. Lisäksi osakesäästötili yksinkertaistaa pääomaverotusta huomattavasti. Tilin sisällä ei ole minkäänlaisia poikkeuksia tai erityisääntöjä esimerkiksi yritysjärjestelytilanteissa. Tilin yksinkertaisuus ja vero-ominaisuudet ovat tehneet tilistä todella suositun.

Fiskaalinen vaikutus lyhyellä tähtämellä on negatiivinen, mutta pidemmällä tähtämellä tämän tuotteen kautta fiskaalinen veronkanto on kaikista tuotteista suurin. Hankintameno-olettamaa ei voida soveltaa, sillä nosto ei ole luovutus.

Tilin haittoja ovat keinotekoinen 100.000 euron talletuskatto, vähennyskelvottomat tappiolliset osanostot, sekä rajattu tuotevalikoima suhteessa vakuutuksiin ja kapitalisaatiosopimuksiin. Allokaatiosakin on mahdollista tasapainottaa vain euromääräisen käyttelytilin ja suorien osakkeiden välillä. Lisäksi hankintameno-olettaman puuttuminen tililtä voi aiheuttaa pitkäaikaiselle säästäjälle ikävän yllätyksen, kun varoja aletaan nostamaan pois tililtä. Hankintameno-olettamalla suojataan vahvasti arvo-osuustili- ja rahastosäästäjää siltä, että inflaation generoimasta arvonnoususta ei tarvitse täysimääräisesti maksaa luovutusvoittoveroa.

Kauas tulevaisuudessa moni osakesäästötilin haltija tulee kohtaamaan haasteita nostovaiheessa. Jos tili on reilusti voitolla, menisi jokaisesta nostosta varsin merkittävällä tavalla veroa. Tämä saattaa synnyttää kitkaa nostaa ulos varoja. Tili on vielä nuori, ja nämä tilanteet tulevat vastaan laajemmin 10-15 vuoden päästä.

## Vakuutuskuorien verotus ja ominaisuudet lyhyesti

Osakesäästötilin vero-ominaisuudet ovat identtiset sijoitusvakuutuksiin ja kapitalisaatiosopimuksiin verrattuna. Näiden etuna on kuitenkin se, että niiden kautta voi sijoittaa mihin tahansa palveluntarjoajan kautta tarjottuihin tuotteisiin.

Kuorien sisällä olevat omistukset eivät kuitenkaan ole omistajan omaisuutta, vaan palveluntarjoajan, eli vakuutusyhtiön omaisuutta. Näin ollen henkilö ei voi käyttää omistajan oikeuksia, kuten osallistua yhtiökokouksiin. Lisäksi vakuutusyhtiön konkurssitilanteessa ei ole taattua, että sijoittaja saa ulos varojaan täysimääräisesti konkurssipesältä. Lisäksi näihin kohdistuu hallinnointipalkkioita.

Suursijoittajien varallisuus on todennäköisesti sijoitettu nimenomaan kapitalisaatiosopimusten kautta. Tuotetta tarjoavat lähinnä yksityispankit varakkaille asiakkailleen. Tuotteet ovat määräaikaista (vakuutukset eivät).

## Vaurastumistili

Edellä olevasta tuotekatsauksesta näkee hyvin, mitkä ovat nykyisten sijoitustuotteiden haasteet. Tästä syystä ***Suomen Osakesäästäjät esittää uudeksi sijoitustuotteeksi Vaurastumistiliä. Tilin pääpiirteet olisivat samat kuin Ruotsissa jättisuosiota saavuttanut ISK-tili (InvesteringsSparKonto)***<sup>16</sup>. Tilin perusideana olisi yksinkertaistaa verotusta ja mahdollistaa sijoittajan rakentavan salkkuaan itse niin kuin parhaaksi katsoo. Lisäksi Vaurastumistilillä oleva omaisuus olisi suoraan verovelvollisen omaisuutta, eikä välillistä omaisuutta kuten kapitalisaatiosopimuksissa tai sijoitusvakuutuksissa.

Vaurastumistilin ominaisuuksista moni olisi samankaltainen kuin osakesäästötilillä, sijoitusvakuutuksissa ja kapitalisaatiosopimuksissa. Vaurastumistilille voisi ainoastaan siirtää rahaa, ja sieltä saisi nostaa ulos vain rahaa. Tilin sisällä kaupoista ei maksettaisi luovutusvoittoveroa ja osingot olisivat verovapaita. Toisin kuin osakesäästötilillä, veroa ei menisi myöskään nostoista.

***Sen sijaan Vaurastumistiliä verotettaisiin vuotuisella kaavaverolla Vaurastumistilin keskisaldojen ja talletusten perusteella. Keskisaldoa laskettaisiin neljästi vuodessa, jonka***

<sup>16</sup>

<https://www.skatteverket.se/privat/skatter/vardepapper/investeringsparkontoisk.4.5fc8c94513259a4ba1d800037851.html> viitattu 6.3.2025

päälle laitettaisiin vuoden aikana tehdyt talletukset. Summat lasketaan yhteen ja jaetaan neljällä. **Tätä saldoa verotettaisiin kaavaverolla. Suomen Osakesäästäjät ehdottaa kaavaveroksi 1,0 %.**

---

*Esimerkki. Asiakas avaa Vaurastumistilin ja sijoittaa siihen 20.000 euroa. Tämän jälkeen hän sijoittaa varat niin, että tilin arvo muuttuu taulukon osoittamalla tavalla. Vuoden viimeisellä vuosineljänneksellä hän tekee vielä viimeisen talletuksen.*

<b>Vuosineljännes</b>	<b>Saldo</b>	<b>Talletukset yht.</b>
Vuosineljännes	0 €	20.000 €
Vuosineljännes	21.000 €	0 €
Vuosineljännes	25.000 €	0 €
Vuosineljännes	28.000 €	1.000 €

*Saldot lasketaan yhteen: 0 € + 21.000 € + 25.000 € + 28.000 € = 74.000 €. Tähän lisätään talletukset. 74.000 € + 20.000 € + 1.000 € = 95.000 €. Saatua summaa jaetaan neljällä, jotta saadaan keskiarvoa laskettua. 95.000 € / 4 = 23.750 €. Tästä summasta menisi kaavaveroa 1 % = 237,50 €. Ellei saldo kasva enää koskaan, maksaisi tilin omistaja vuosittain 280,00 € kaavaveroa.*

---

Palveluntarjoaja laskisi verottajan puolesta keskisaldot ja tehdyt talletukset, ja ilmoittaisi nämä arvot suoraan Verohallinnolle. Laskelma tulisi seuraavan kalenterivuoden esitetyttyyn veroilmoitukseen, ja verot menisivät maksuun kuten nytkin, jäännösverojen maksamisen yhteydessä.

Käytännössä tämä olisi tietyllä tavalla varallisuusveroa, mutta transaktiopohjaiset verot poistuisivat kokonaan. Veronkanto poikkeaa täysin muista edellä esitetyistä tuotteista. Tärkeää on myös ymmärtää, ettei verovelkaa synny koskaan, reilua vuotta pidemmäksi aikaa. Siinä missä osakesäästötilin omistaja tietää verojen tulevan maksettavaksi vaikkapa kymmenen vuoden päästä, Vaurastumistilin kautta sijoittanut on jo vuosittain maksanut verojaan. Veronkannon näkökulmasta tästä tulee erittäin vakaata ja ennustettavaa, markkinaheilunnasta neutralisoitua tulovirtaa valtiolle.

Tilin kautta voisi sijoittaa mihin tahansa, esimerkiksi pörssiosakkeisiin, rahastoihin, johdannaisiin, tileihin, ja muihin sijoitustuotteisiin. Näin ollen päätös siirtää varallisuutta eri omaisuusluokkien välillä olisi vaivatonta, mikä on jo nyt mahdollista kapitalisaatiosopimuksissa ja sijoitusvakuutuksissa.

Ruotsissa ISK tiliin tuli uudistus vuonna 2025, jossa ISK tilin kaavaveroa ei tarvitse maksaa lainkaan, jos vuoden keskiarvo lisättynä talletuksilla jää alle 150.000 SEK:iin ja ensi vuonna tämä raja nousee 300.000 SEK:iin. Tällä tavalla valtio haluaa kannustaa kansalaisiaan sijoittamaan varojaan. Suomen Osakesäästäjät pitää Ruotsin uudistusta hyvinkin kiinnostavana ja ehdottaa saman tyyppistä mallia Suomeen.

***Suomen Osakesäästäjät ehdottaa, että aiemmin ehdotettua pääomaverosta tehtävää 1.000 euron perusvähennystä pääomaverosta ei sovellettaisi Vaurastumistilin kaavaveroon, sillä se tekisi sijoittamisen kokonaan verottomaksi hyvinkin suurissa summissa. Kaavaveron olisi lopullinen, samalla tavalla kuin talletusten lähdevero.***

Kaavaveron laskennassa on tärkeitä huomioida tilille tehdyt talletukset, muuten tilien keskiarvoa voisi pienentää määrätietoisesti ennen keskiarvon laskentaa. Käytännössä 1 %:n kaavaverolla

vaikutus talletuksiin on 0,25 % jokaista talletettua euroa kohden. Tämä ominaisuus ei ole missään muussa sijoitustuotteessa.

Kun kaavavero on 1 %, on Vaurastumistilin vähimmäistuottovaatimus 3,8 %, jotta tuote olisi houkuttelevampi verotuksellisesti kuin ao-tili tai osakesäästötili. Korkeampi kaavavero ei ole perusteltavissa, sillä tuottovaatimus nousee hyvinkin nopeasti tämän tason jälkeen. Esimerkiksi 1,5 %:n kaavaverolla tuottovaatimus on jo 6,2 %, joka ylittää Suomen pörssin inflaatiolla korjatun reaali tuoton aikavälillä 1900-2026 (5,4 %).<sup>17</sup>

***Ruotsissa on myös todettu kaavaveron vaikutus tuottovaatimukseen ja siellä yleisesti neuvotaan sijoittamaan ISK tilin kautta ainoastaan hyvin tuottaviin sijoituskohteisiin.***

Näin ollen ei olisi suurta vaara, että talletukset siirtyisivät ainakaan merkittävien osin Vaurastumistilille. Ja jos niin tapahtuisi, saisi valtio selvästi enemmän verotuloja. Ylipäätään likvidien varojen säilyttäminen Vaurastumistilillä ei ole järkevää kaavaveron takia.

Yhteiskunnallisesti syntyy kaksi ohjaavaa tekijää. Vaurastumistilin verotus kannustaa ottamaan riskiä, jolla on myönteinen vaikutus kansan ja kansakunnan vaurastumiseen. Toinen on vapaat nostot. Henkilö voisi milloin tahansa käyttää varoja omaan kulutukseen ilman suoraa verovaikutusta. Tämä olisi huomattava parannus nykyiseen pääomaverotukseen.

***Vaurastumistili tuo verovelvolliselle mahdollisuuden päättää, miten häntä tulisi verottaa pääomatulojen hankkimisesta.***

- 1. Arvo-osuustili -> veroa jokaisesta luovutuksesta ja suoratuotosta***
- 2. Osakesäästötili -> veroa vasta nostassa varoja ulos tuotteesta***
- 3. Vaurastumistili -> vuotuinen kaavavero, eikä muuta***

Kenelle ISK tili sopii parhaiten? Kuten aiemmin todettua, ISK tilin kaavaveron takia siellä on syytä pitää hyvin tuottavia sijoituskohteita. Taantumissa koko salkku saattaa olla tappiolla, ja siitä huolimatta maksetaan kaavaveroa. Siksi sijoitushorisontin on oltava pitkä. Tili kannustaa pitkäaikaiseen sijoittamiseen, eikä verotus vaikuta sijoituspäätöksiin.

ISK tili tuottaa 1 %:n kaavaverolla suunnilleen yhtä paljon kuin osakesäästötili, sijoitusvakuutukset ja kapitalisaatiosopimukset. Erot eivät ole suuret, ja oletettavasti tulisimme näkemään siirtymää erityisesti kapitalisaatiosopimuksista Vaurastumistilille. Kapitalisaatiosopimusten ja sijoitusvakuutusten hallinnointipalkkio on yleisesti 0,3 – 0,45 % / vuosi aina 100.000 euroon saakka ja tämän ylimenevältä osalta yleensä kulu on 0,15 %:n luokkaa. ***Kaavaveroa voidaan oikeutetusti verrata sijoitustuotteen hallinnointipalkkioon, mutta vastaanottajana on sijoituspalveluyrityksen sijaan Verohallinto.***

Ruotsissa ISK tili on saavuttanut merkittävää suosiota. Siellä kaavavero on kytketty valtionvelkakirjojen korkotasoon<sup>18</sup>. Suomen Osakesäästäjien mielestä tätäkin voidaan harkita, mutta yleisen korkotason ollessa matalalla tasolla, verokertymä laskee.

Ruotsissa kaavavero on vuonna 2025 1,086 %, mutta historiassa se on ollut selvästi alhaisempi. Alla Morningstarin katsaus ISK tilin kaavaverosta.<sup>19</sup>

<sup>17</sup> <https://engineeredportfolio.com/2017/07/30/which-country-has-the-best-stock-market/> viitattu 4.3.2025

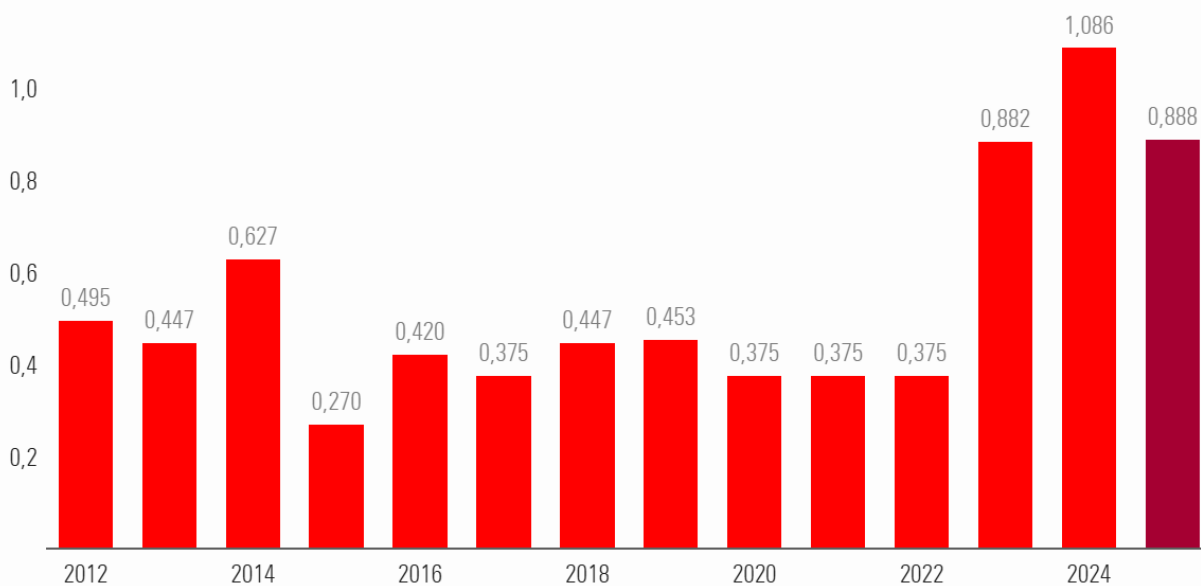
<sup>18</sup>

<https://www.skatteverket.se/privat/skatter/vardepapper/investeringsparkontoisk.4.5fc8c94513259a4ba1d800037851.html> viitattu 6.3.2025

<sup>19</sup> <https://www.morningstar.se/se/news/257833/s%C3%A5-bli-isk-skatten-2025.aspx> viitattu 6.3.2025

## Historisk ISK-skatt

Skatten för investeringssparkontot kommer landa på den näst högsta nivån någonsin 2025



Grafik: Johanna Englundh • Källa: Riksgälden

MORNINGSTAR®

Kuvan lähde: <https://www.morningstar.se/se/news/257833/s%C3%A5-blir-isk-skatten-2025.aspx>

Suomen Osakesäästäjien ehdottama kaavavero on korkeampi kuin Ruotsissa. Mikäli verotulot Vaurastumistilin kautta kasvavat suunnitellusti ja tilien arvo kasvaa, myös kaavaveroa on mahdollista laskea tulevaisuudessa. Mitä nopeammin pääoman arvo kasvaa, sitä nopeammin kaavaverokertymä kasvaa.

## Laskelmia

---

*Esimerkki 1. Sijoittajalla on yhden pörssiyrityksen osakkeita. Yhtiön pörssikurssi nousee 100 % 8 vuodessa. Pörssikurssi nousee saman verran joka vuosi. Hän ei saa osinkoja ja myy kaikki osakkeet sijoitusjakson päättyessä. Sijoitettu pääoma 20.000 € ja loppupääoma 40.000 €.*

- 1. Arvo-osuustili. Tuotto 20.000 €, vero 30 % = 6.000 € -> loppusumma 34.000 €*
  - 2. Osakesäästötili. Tuotto 20.000 €, vero 30 % = 6.000 € -> loppusumma 34.000 €*
  - 3. Vaurastumistili. Vuotuinen kaavavero yhteensä 2.316 € -> loppusumma 37.280 €*
- 

Tässä nähdään tilin heikkous *veronkannon näkökulmasta*, mikäli verovelvollinen saa huomattavaa tuottoa nopealla aikataululla. Veronkanto jää vaatimattomaksi ainakin lyhyellä tähtäimellä. Toki suurempi pääoma vaikuttaa positiivisesti tulevaan kaavaveroon euromääräisesti. Mikäli saman tuoton saaminen kestää kauemmin, tilanne muuttuu.

---

*Esimerkki 2. Samat lähtökohdat kuin esimerkissä 1, mutta muutos tapahtuu 8 vuoden sijaan 12 vuodessa.*

- 1. Arvo-osuustili. Tuotto 20.000 €, vero 30 % = 6.000 € -> loppusumma 34.000 €*
  - 2. Osakesäästötili. Tuotto 20.000 €, vero 30 % = 6.000 € -> loppusumma 34.000 €*
  - 3. Vaurastumistili. Vuotuinen kaavavero yhteensä 3.349 € -> loppusumma 35.787 €*
- 

Tarkistetaan asiaa osinkosijoittajan näkökulmasta.

---

*Esimerkki 3. Henkilö saa 8 % osinkotuottoa vuosittain 8 vuodessa. Ei arvonnousua. Sijoitettu pääoma 20.000 €. Sijoitusjakson päätteeksi sijoitukset myydään*

- 1. Arvo-osuustili. Loppusumma 32.392 €, veroja = 4.032 €*
  - 2. Osakesäästötili. Tuotto 17.018 €, veroa 30 % = 5.105 € -> loppusumma 31.913 €*
  - 3. Vaurastumistili. Vuotuinen kaavavero yhteensä 2.209 € -> loppusumma 34.503 €*
- 

Edelleen näkyy sama nopea tuotto Vaurastumistilin heikkoutena veronkannon näkökulmasta, mutta sijoittaja hyötyy merkittävästi. Huomioi, että veronkanto Vaurastumistilillä ei poikkea juurikaan ensimmäisestä esimerkistä. Jatkossa vaurastumistilin korkeampi arvo mahdollistaa kuitenkin korkeamman kaavaveron kannon euroissa.

Vaurastumistili ei sovellu matalatuottoiseen sijoittamiseen. Katso seuraavaa esimerkkiä.

---

*Esimerkki 4. Sijoittaja sijoittaa matalariskiseen korkorahastoon 20.000 €. Arvo nousee 3 % vuodessa ja sijoittaja lunastaa kaiken 10 vuoden päästä.*

- 1. Rahasto. Tuotto 6.878 €, -> Vero 30 % = 2.063 € -> loppusumma 24.815 €*
  - 2. Vaurastumistili. Vuotuinen kaavavero yhteensä 2.252 € -> loppusumma 24.553 €*
- 

Tästä nähdään, kuinka herkkä Vaurastumistilin kaavaveron on suhteessa tuottoon. Kuten aiemmin kerrottua, kaavaveron ollessa 1 %, pitää Vaurastumistilin tuotto olla vähintään 3,8 % jotta se olisi kannattava. Näin ollen, jos sijoittajalla on heikko vuosi ja hän tekee tappiota, hänelle ei välttämättä syntyisi mitään verotettavaa arvo-osuustilin kautta. Vaurastumistilillä sijoittaja joutuisi silti maksamaan kaavaveron. Tilanne siis tasoittuu oikeassa elämässä, missä tuotto ei ole kaavamainen, tasaisesti nouseva.

***Varoitamme kuitenkin korottamasta kaavaveroa ehdottamamme 1 % tasolta, sillä se vesittää koko tuotteen perusidea, eikä ole enää edes fiskaalisesta näkökulmasta järkevää.***

## Muita ehdotuksia

Näiden kolmen pääehdotuksemme lisäksi Suomen Osakesäästäjät ehdottaa muutamia muita muutoksia pääomaverotukseen sekä lainsäädäntöön.

## Osakesäästötiliä kehitetään

Osakesäästötili täytti kuusi vuotta vuonna 2025 ja on ollut jättimenestys. Mitä enemmän kokemusta tilin kautta sijoittaneet ovat keränneet, sitä selvemmän kuvan olemme saaneet tuotteen kehityskohteista. **Suomen Osakesäästäjät ehdottaa seuraavia toimenpiteitä**

- 1. Tappiolliset osanostot verovähennyskelpoisiksi muista pääomatuloista, ilman että tiliä lopetetaan**
- 2. Ulkomaisten osinkojen lähdeveroa ei veloiteta**
- 3. Talletuskatto poistetaan**
- 4. Kaupankäynti merkintäoikeuksilla mahdollistetaan**
- 5. Käyttöön talletusolettama**

## Tappiolliset osanostot

Tällä hetkellä tärkein kehityskohde ovat tappiollisten osanostojen vähennyskeltottomuus muutoin kuin tilin lopettamisvuonna. Vuoden 2021 jälkeen ollaan nähty korjausliike Suomen pörssissä. Suuri osa osakesäästötilien varallisuudesta on suomalaisissa pörssiosakkeissa. Moni sijoittaja on kärsinyt tappioita osakesäästötilillä ja on halunnut vähentää näitä esimerkiksi vuokratulosta.

Jotta tämä olisi mahdollista, pitäisi myydä kaikki omistukset, nostaa varat ja vielä lopettaa tili. Mikäli salkku on ollut hyvin hajautettu, on tähän mennyt satoja euroja. Lisäksi palveluntarjoajat veloittavat noin 100 euroa salkun lopettamisesta. Tämän jälkeen ei ole saanut avata uutta osakesäästötiliä noin viikkoon (alan käytäntö, ei lakiperusteista). Kun uusi tili on avattu, pitää vielä ostaa osakkeet takaisin, ja jälleen kaupankäynti aiheuttaa merkittävät kulut.

Käsittääksemme palveluntarjoajat pystyvät raportoimaan tappiollisen osanoston Verohallinnolle sellaisenaan, ja sen voisi viedä suoraan vähennyksiin pääomaverotuksesta. Nykykäytäntö ei ole eduksi osakesäästötilin maineelle ja se on suorastaan turha.

## Ulkomaisten osinkojen lähdevero

Osakesäästötili ei ole samanvertainen kotimaisten ja ulkomaisten omistusten välillä. Lisäksi liikaa perittyjen lähdeverojen takaisinsaanti ja siitä ilmoittaminen palveluntarjoajalle on haastavaa ja kaiken lisäksi niistä on maksettava vielä erikseen verot. Ehdotamme löytämään keinoja saattamaan osakesäästötili vertailukelpoiseksi osakerahastoihin. Tätä se ei nyt ole. Pelkästään osinkovero

Ruotsista saaduista osingoista on 40,5 %, mikäli tuotteen tuotto perustuu ainoastaan siihen tiliä lopetettaessa.

## Talletuskaton poisto

Koska tuotteeseen saa sijoittaa ainoastaan rahaa, ja myös nostaa rahaa emme näe mitään perusteita rajata talletusten määrään tuotteessa. Varsinkin kapitalisaatiosopimuksissa on sijoitettuna todella suuria summia vastaavilla veroeduilla. Niiden kautta pystyy sijoittamaan täysin samoihin pörssiosakkeisiin kuin osakesäästötileillä, jopa ilman ulkomaisten yhtiöiden lähdeveroa. Nykykäytäntö syrjii osakesäästötiliä suhteessa kaikkiin muihin sijoitustuotteisiin. Ehdotamme talletuskaton poistamista kokonaan.

Samalla ehdotamme, että sallitaan useampien osakesäästötilien omistaminen samanaikaisesti.

## Kaupankäynnin mahdollistaminen merkintäoikeuksilla

Viimeinen kehityskohde on havaittu merkintäoikeusantitilanteissa käytännössä. Henkilö on voinut luopua merkintäoikeuksista, mutta hän ei ole voinut hankkia niitä lisää jälkimarkkinoilta. Tällöin hän on heikommassa asemassa suhteessa muihin sijoittajiin. Tämä ei ole merkittävä asia, mutta ei ole mitään syytä estää kaupankäyntiä merkintäoikeusanneissa. Pääomamarkkinoiden päätehtävänä on mahdollistaa yrityksille rahoituksen saamista sekä vieraan, että oman pääoman ehtoisesti. Mikäli huomattavan moni käy kauppaa ainoastaan osakesäästötilin kautta, on tietty riski, että pörssiyritys ei onnistu keräämään haettua rahoitusta kokonaisuudessaan, elleivät omistajat hanki lisäksi suoraa arvo-osuustiliä nimenomaan tätä varten.

## Talletusolettaman käyttöönotto

Hankintameno-olettamaa ei voida soveltaa osakesäästötilillä. Tämä johtuu siitä, että hankintameno-olettamaa voidaan soveltaa vain luovutuksissa. Edellä mainituista tuotteista tehdään nostoja, eikä luovutuksia. Tämä menettely asettaa mainitut tuotteet verotuksellisesti heikompaan asemaan suhteessa muihin sijoitustuotteisiin.

Nähdäksemme tässä olisi kaksi ratkaisua. Joko nostoja kohdeltaisiin luovutuksina, jolloin hankintameno-olettamaa voisi soveltaa suoraan, tai vaihtoehtoisesti sovellettaisiin talletusolettamaa, joka olisi identtinen hankintameno-olettamaan, mutta sovellettavissa nostoihin.

Verohallinto testaa nykyisellään jokaista luovutusta erikseen, ja soveltaa automaattisesti verovelvollisen kannalta edullisemmän verotuskäytännön, joko todellisen tuloksen tai hankintameno-olettaman perusteella. Käytännössä alle 10 vuoden omistuksissa käytettävää 20 % hankintameno-olettamaa ei juurikaan sovellettaisi, vaan tällä olisi enemmän merkitystä yli 10 vuoden omistuksissa. Tämä muutos pitäisi siis saada valmiiksi vuoteen 2030 mennessä. Silloin ensimmäiset osakesäästötilit täyttävät 10 vuotta.



# Tiettyjen pääomaverosta vapautettujen tahojen siirtäminen pääomaverotuksen piiriin

Säätiöt, yhdistykset, ammattiliitot, työnantajaliitot ja puolueet ovat tällä hetkellä vapautettuja pääomaverosta. Julkishallinnon karsittua monia julkisia palveluita, olemme huomanneet, että etenkin aatteellisiin yhdistyksiin on syntynyt painetta ottaa vastuuta monesta tehtävästä. Nämä voivat olla niin yksinkertaisia asioita, kuin vanhempainyhdistysten hankkeet koulupihaan, kuten leluja ja keinoja.

Hyvinkin moni aatteellinen yhdistys on riippuvainen säätiöiden antamasta rahallisesta tuesta, varsinkin maaseudulla. Lisäksi hyvinkin moni säätiö ylläpitää tutkimusta ja kehitystä, eikä tätä saisi vaarantaa.

Suomen Osakesäästäjien mielestä nykykäytäntö on hyvä, eli emme näe mitään syytä lisätä säätiöitä tai aatteellisia yhdistyksen pääomaveron piiriin.

Sen sijaan pääomaveron pohjaa voisi hyvinkin laajentaa koskemaan ammattiliittoja, työnantajaliittoja sekä puolueita. Useimmat ovat erittäin vakavaraisia, ja lisäksi varsinkin eduskuntapuolueet saavat valtioavustusta toiminnan pyörittämiseen. Näemme, että nämä kolme ryhmää pärjäävät hyvin jatkossakin vaikka niiden sijoitustoimintaa vietäisiin pääomaverotuksen piiriin. Suomen Osakesäästäjät ehdottaa, että näille sovellettaisiin samat säännöt niiden sijoitustoimintaan kuin yksityishenkilöilläkin.

## Yhteenveto

Pääomaverotus on ollut muutoksen kohteena moneenkin otteeseen 2000-luvulla. Pääosin pääomaverotusta on kiristetty kerta toisensa jälkeen. Lisäksi pääomaverotus on monimutkaistunut. Yksityissijoittajan ei ole helppoa ottaa huomioon kaikkia sääntöjä. Pääomaverotusta pitää siis yksinkertaistaa.

Osakesäästötili on malliesimerkki pääomaverotuksen yksinkertaistamisesta, jopa valuvikoineen. Ehdottamamme Vaurastumistili on vieläkin joustavampi ja yksinkertaisempi, sekä tuo selvästi nopeammin verotuloja kansakuntamme hyvinvoinnin rahoittamiseksi.

Meidän tulisi kannustaa suomalaisia sijoittamaan ja vahvistamaan kotimaista omistajuutta. Vaurastuminen vaikuttaa henkiseen hyvinvointiin voimakkaasti. Tämän takia pääomaveron 1.000 euron perusvähennys on hyvä kädenojennus aloitteleville sijoittajille.

Vain reilu kolmannes suomalaisista sijoittaa tällä hetkellä ja mediaaniomistus on alle kuusituhatta euroa. Jos valtio haluaa reilusti enemmän pääomatuloja, on pääomien kasvettava merkittävästi. Verokertymän kehitys mm. luovutusvoittoverojen osalta on ollut hidasta, koska ei ole ollut suuria summia verottaa. Yli kymmenen vuoden aikana talletusten korkotaso oli myös huomattavan matala, joten siitäkään ei ole tullut merkittävästi lähdeveroa. Talletusten keskiporko tulee jatkossakin jäämään matalaksi ja sitä myöden lähdeverotulot maltillisiksi.

Suomalaisten vaurastuminen ei ole keneltäkään pois. Päinvastoin, kaikki voittavat. Suomen Osakesäästäjien veroehdotus on rakennettu tukemaan tätä, niin että verokertymä kasvaisi samalla. Jokaisella on oikeus vaurastua!

Helsingissä 3/2025