

Pelotellut pääomat

Viranomaisten arvaamattomuus
estää säätiöitä
rahoittamasta kasvua



Emmiliina Kujanpää
Johtava veroasiantuntija,
EVA

emmiliina.kujanpaa@eva.fi
@KEmmiliina
www.eva.fi



Marianne Malmgrén
Oikeustieteen tohtori,
dosentti, VT

marianne.malmgren@
taxservicesmsk.fi

- Säätiöt ovat Ruotsissa ja Tanskassa merkittäviä kasvuyritysten omistajia ja rahoittajia, mutta Suomessa lainsäädännön tulkinnanvaraisuus, poliittiset riskit ja säätiöiden perinteiset toimintatavat tekevät säätiöistä tarpeettoman varovaisia sijoittajia.
- Verotuskäytäntöä tulee muuttaa siten, etteivät sijoitukset kasvuyhtiöihin johda säätiön verollepanoon. Verohallinnon tulisi linjata, että säätiöiden sijoitustoiminnan valinnat eivät vaikuta arviointiin säätiön yleishyödyllisyydestä ja verovelvollisuudesta.
- Säätiöille pitää antaa mahdollisuus hakea patentti- ja rekisterihallitukselta sitova ennakkoratkaisu säätiölain tulkinnasta.
- Ehdotus lähdeverosta säätiöiden saamille osingoille tulee haudata lopullisesti.
- Suomalaisen säätiöiden tulee ottaa mallia Tanskan ja Ruotsin suurilta säätiöiltä kasvuyrityksiä tukevan ekosysteemin rakentamiseen.

Suomesta puuttuu ankkuriomistajia, jotka voisivat omistaa ja rahoittaa kasvuyrityksiä. Yleishyödylliset säätiöt ovat kansainvälisesti merkittäviä, mutta Suomessa alihyödynnettyjä omistajia kasvuyhtiöissä. Voimakkaasti kasvuhakuiset yritykset tarvitsevat vahvan ja pitkäjänteisen rahoituspuhjan, ja tähän rooliin säätiöt sopivat hyvin.

Suomessa säätiöiden sijoitustoiminta on pääsääntöisesti passiivista ja ylivaroista. Siinä on kaikuja vanhasta säätiölaista, jonka mukaan säätiön varat tuli sijoittaa varmalla ja tuloa tuottavalla tavalla¹. Koska riskittömiä mutta hyvätuottoisia sijoituskohteita ei ole olemassakaan, lain vaatimusta oli vaikea toteuttaa, mikä sai säätiötoimijat varpailleen. Vaikka lakia muutettiin jo vuosikymmen sitten, monet säätiöt pysyttelevät edelleen totutun varovaisissa toimintatavoissa sen sijaan, että toteuttaisivat vaikuttavampaa sijoitus- ja omistajapolitiikkaa. Myös ankarat viranomais- ja sopivien sijoitusvälineiden puute estävät sijoituksia kasvuyrityksiin. Lisäksi poliittinen riski säätiöiden verollepanosta johtaa siihen, että säätiöiden on parempi mieluummin pitää kynttilänsä vakan alla kuin ryhtyä yhteiskunnallisesti vaikuttaviksi ankkuriomistajiksi.

Kotimaisella omistajuudella on väliä. Se, että suomalaisia toimijoita ei riittävästi löydy kasvuyritysten rahoittajiksi, hidastaa talouskasvua.² Samalla kun vakavaraisista yksityissijoittajista on pulaa, valtion rooli omistajana korostuu. Suomessa valtion omistususuus pörssiyhtiöiden osakkeista oli vuonna 2023 yli kaksinkertainen Ruotsiin ja Tanskaan verrattuna.³ Kasvuyritysten rahoitusvaikeuksien ratkaisuksi on esitetty valtion sijoitustoiminnan kohdistamista laajemmin myös kasvuyrityksiin.⁴ Valtio-omistuksen lisäämisen ei kuitenkaan pidä olla ensisijainen keino kotimaisen omistajuuden kasvattamiseen, vaan päättäjien tulee ensisijaisesti purkaa esteitä

yksityisen pääoman kanavoimiselta kasvuyrityksiin.

Säätiöt voisivat myös edistää verkostoitumista erilaisten yritysten kesken ja jakaa huomattavasti nykyistä enemmän apurahoja yritystoiminnalle tärkeään tieteelliseen tutkimukseen yliopistoissa ja tutkimuslaitoksissa. Pitkäaikainen rahoitus ja yhteistyömahdollisuudet ovat tärkeitä erityisesti sellaisille aloiteleville yrityksille, jotka hyödyntävät liiketoiminnassaan edistyneitä valmistusmenetelmiä ja teknologioita. Säätiöiden roolia pitkäaikaisen investointien ja tutkimuksen rahoittamisessa on käsitelty muun muassa työ- ja elinkeinoministeriön kotimaista omistajuutta koskevassa raportissa⁵ ja Varman toimitusjohtajan Risto Murron kasvun uudelleenkäynnistymistä käsittelevässä kirjassa.⁶

Maaillalla monilla säätiöillä ja niiden omistamilla yrityksillä on tietoa, rahaa ja vaikutusvaltaa. Kansainvälisesti säätiöt etsivät yhä vaikuttavampia tapoja käyttää asemaansa yhteiseksi hyväksi sekä kartuttaa ja jakaa varallisuuttaan.⁷ Näin säätiöiden tulee toimia myös Suomessa, ja toimintaympäristön tulee mahdollistaa muutos kohti aktiivisempaa säätiörahoitusta.

Ehdotamme joukkoa uudistuksia, joilla nykymuotoisten säätiöiden toimintaympäristöä selkeytetään ja sijoitustoiminnan edellytyksiä parannetaan. Tuloverolain tulkintaa tulee selkeyttää ja väljentää siten, etteivät säätiön sijoitustoiminnan valinnat vaikuta sen verokohteluun. Rahastosijoitusten veroesteitä tulee purkaa. Säätiöille pitää antaa mahdollisuus hakea Patentti- ja rekisterihallitukselta sitova ennakkoratkaisu säätiölain tulkinnasta. Lisäksi ehdotus lähdeverosta säätiöiden saamille osingoille tulee haudata lopullisesti (ks. *Kolme ongelmaa ja ratkaisuja* s. 6–10).

Säätiöillä on tietoa, rahaa ja vaikutusvaltaa.



Viranomaisten pelko jarruttaa sijoituksia

Suomalaiset apurahasäätiöt rahoittivat vuoden 2023 aikana tiedettä Suomessa yhteensä noin 300 miljoonalla eurolla, josta 90 miljoonaa euroa lääke- ja terveystieteille, 31 miljoonaa euroa teknisille tieteille ja 25 miljoonaa euroa luonnontieteille.⁸ Summat muodostavat tärkeän osan tutkimusrahoituksesta Suomessa, mutta ne kalpenevat ruotsalaisten ja

tanskalaisten suurten säätiöiden apurahoille (ks. *Ruotsissa ja Tanskassa säätiöt avittavat kasvuyrityksiä eteenpäin*).

Jotta suomalaisilla säätiöillä olisi paremmat mahdollisuudet sijoittaa kasvuyrityksiin ja rahoittaa innovaatioita edistävää tutkimusta, on syytä kääntää katse säätiöiden toimintaympäristöön: mitä ongelmakohtia nykyiseen lainsäädäntöön ja viranomaiskäytäntöihin sisältyy, ja miten ongelmakohtia tulisi korjata?

Ruotsissa ja Tanskassa säätiöt avittavat kasvuyrityksiä

Ruotsissa ja Tanskassa säätiöillä on pitkä historia omistamisessa. Säätiöiden tausta on tyypillisesti yritysomaisuudessa, ja niillä on merkittäviä omistuosuuksia suurissa kansainvälisissä konserneissa, mutta myös kasvuyrityksissä. Säätiöiden omistuksessa olevien yritysten kasvaessa myös säätiöiden varallisuus on kehittynyt suotuisasti.⁹ Sijoitustoimintansa tuotoilla säätiöt muun muassa rahoittavat tutkimustoimintaa.

Tanskassa on teollisia säätiöitä, joissa aktiivinen omistaminen ja yleishyödyllinen toiminta yhdistyvät.¹⁰ Teollisia säätiöitä verotetaan listaamattomien osakeyhtiöiden kaltaisesti, mutta erityissäännöksillä varmistetaan, ettei veronmaksu estä säätiön tarkoituksen toteuttamista.¹¹ Säätiöt ovat periaatteessa verovelvollisia toiminnastaan, mutta sijoitustoiminnasta saadut osingot ja säätiöpääoman kerryttämiseksi saadut lahjoitukset voivat olla verovapaata tuloa säätiölle. Lisäksi säätiö saa vähentää verotuksessa yleishyödylliseen tai voittoa tavoittelemattomaan tarkoitukseen jakamansa apurahat sekä apurahojen määrään perustuvan lisävähennyksen. Verovähennysten ansiosta useimmat säätiöt eivät käytännössä maksa veroa.¹²

Tanskan suurin teollinen säätiö on Novo Nordisk Fonden, jonka tarkoituksena on edistää ihmisten terveyttä sekä yhteiskunnan ja maapallon kestävyttä. Se on sijoitusyhtiönsä kautta merkittävä osakkeenomistaja Novo Nordisk A/S:ssa ja Novozymes A/S:ssa. Säätiö on merkittävä vähemmistöosakas myös useissa listaamattomissa yrityksissä.¹³ Sijoitustoiminnan tuotoilla säätiö tukee lääketieteeseen, kestävään kehitykseen ja muihin elämäntieteisiin liittyvää tutkimusta pääasiassa pohjoismaisissa yliopistoissa, sairaaloissa ja järjestöissä.¹⁴ Novo Nordisk Fonden yhdessä omistamiensa yritysten kanssa rahoittaa merkittävän osan Tanskassa tehtävästä tutkimuksesta. Säätiön myöntämät apurahat vuonna 2023 olivat yhteensä yli miljardi euroa (7,7 miljardia Tanskan kruunua)¹⁵, ja sen lisäksi säätiö teki lähes 200 miljoonan euron (1,4 miljardin Tanskan kruunun) suuruiset yleishyödylliset sijoitukset. Säätiö edistää toiminnallista kokonaisuutta, johon kuuluvat tutkimus ja koulutus, teknologinen kehitys sekä menettelyt tutkimuksen saattamiseksi markkinoille. Tavoitteena on vakiinnuttaa Tanskan asema johtavana innovaatiokeskittymänä, jossa tieteelliset keksinnöt muunnetaan terveyttä ja kestävyttä parantaviksi ratkaisuksi.¹⁶

Myös Ruotsin verolainsäädäntö kannustaa säätiöitä apurahojen jakamiseen, sillä verovapauden saavuttaakseen säätiön on käytettävä 75–80 prosenttia säätiön tuloista yleishyödylliseen avustustoimintaan.¹⁷ Verovapaalla säätiöllä on oltava yleishyödyllinen tarkoitus¹⁸ ja toiminnan on oltava riittävän suurelta osin yleishyödyllistä. Tämä tarkoittaa sitä, että enintään 5–10 prosenttia säätiön harjoittamasta toiminnasta saa olla muuta kuin yleishyödyllistä toimintaa. Yleishyödyllisyystarkastelu koskee kuitenkin vain säätiön varojen käyttöä, joten varainhankinta, kuten säätiön sijoitustoiminta, jätetään tarkastelun ulkopuolelle.¹⁹

Ruotsissa 16 erillisestä säätiöstä koostuvalla Wallenbergin säätiökokonaisuudella on merkittäviä omistuksia useissa Ruotsin menestyneimpiin kuuluvissa kansainvälisissä yrityksissä.²⁰ Säätiöt tekevät omistamiensa sijoitusyhtiöiden kautta lisäksi alkuvaiheen sijoituksia syväteknologiaa hyödyntäviin startup-yrityksiin. Laajojen teollisten ja tieteellisten verkostojensa kautta säätiöt tarjoavat pääomaa, verkostoja ja osaamista lupaavien startup-yritysten kehittämiseen menestyviksi yrityksiksi.²¹ Yksistään Knut ja Alice Wallenbergin säätiö jakoi vuonna 2024 apurahoja yli 200 miljoonaa euroa (2,4 miljardia kruunua) pääasiassa lääketieteen, tekniikan ja luonnontieteiden tutkimukseen.²²

Suomessa säätiöt jaetaan toiminta- ja rahoitusmuotonsa perusteella apurahasäätiöihin ja toiminnallisiin säätiöihin. Apurahasäätiöt toteuttavat perustamiskirjassa määritellyt tarkoitustaan tyypillisesti jakamalla apurahoja tai avustuksia, kun taas toiminnallinen säätiö on tiettyä toimintaa varten perustettu, esimerkiksi koulun tai terveydenhoitoyksikön ylläpitoon tarkoitettu laitos.²³ Erityisesti apurahasäätiöillä olisi potentiaalia kasvun edellytysten edistämiseen sekä sijoitustoiminnassaan että avustustoiminnassaan.

Apurahasäätiöt hankkivat varoja avustustoimintaansa sijoittamalla varallisuuttaan muun muassa osakkeisiin. Jatkuvilla osinkotuotoilla säätiöt voivat maksaa apurahoja säännöllisesti.²⁴ Suurimpia apurahasäätiöitä vuonna 2022 olivat Suomen Kulttuurirahasto, Jane ja Aatos Erkon Säätiö sekä Koneen Säätiö.²⁵ Nämä säätiöt kuuluvat myös suurimpien apurahojen jakajiin yhdessä Svenska kulturfondenin ja Sigrid Juseliuksen Säätiön kanssa.²⁶ Suurimpien apurahasäätiöiden omaisuuden määrä vaihtelee 200 miljoonasta yli miljardiin euroon.²⁷

Apurahasäätiöissä on omistamiseen liittyvää osaamista, ja niiden taustalta löytyy usein suurten perheyhtiöiden säätiöitä omaisuutta.²⁸ Sijoitusten paino on perinteisesti ollut kotimaisissa pörssiosakkeissa.²⁹

Osakesijoittamiseen tottuneista säätiöistä voisi olla suomalaisten kasvuyritysten pitkäaikaisiksi omistajiksi ja rahoittajiksi. Helsingin pörssin kituliaan kehityksen myötä myös muut sijoituskohteet kuin pörssiosakkeet kiinnostavat säätiöiden varainhoidosta päättäviä aikaisempaa enemmän.³⁰ Säätiöiden toimintaympäristön pitäisi tukea eikä lannistaa sijoitustoiminnan uudistamista.

Lainsäädäntö periaatteessa mahdollistaa säätiöiden osallistumisen kasvuyritysten toiminnan rahoittamiseen pääomasijoituksin sekä aktiivisen omistajuuden. Uudenlaiset toimintatavat törmäävät kuitenkin kahteen vaikutusvaltaiseen viranomaiseen: Patentti- ja rekisterihallitukseen (PRH) ja Verohallintoon. Jotta suomalaisilla säätiöillä olisi edes teoriassa mahdollisuus osallistua yritysten kasvun vauhdittamiseen, lainsäädäntöön ja viranomaiskäytäntöihin tarvitaan muutoksia.

Säätiölaki sääntelee suomalaisten säätiöiden toimintaa

Säätiölain mukaan suomalaisella säätiöllä on oltava hyödyllinen tarkoitus. Hyödyllinen tarkoitus voi olla esimerkiksi taloudellinen, toiminnallinen, tiedollinen tai aatteellinen. Säätiön varsinaisena tarkoituksena ei kuitenkaan voi olla liiketoiminnan harjoittaminen tai lähipiirin taloudellisten etujen ajaminen.

Säätiön tarkoitus ja toimintamuodot määrätään säätiön säännöissä, ja säätiön varat on käytettävä säännöissä määrätyn tarkoituksen edistämiseen. Säätiö voi varallisuutensa hoitamiseksi ja toimintamuotojensa rahoittamiseksi harjoittaa sijoitustoimintaa joko suoraan tai omistamansa yhtiön kautta, jollei sitä rajoiteta säännöissä. Säätiöiden sijoitustoiminnan pitää olla suunnitelmallista ja huolellista.

Hallitus vastaa siitä, että säätiöllä on asianmukainen sijoitusstrategia ja asianmukaiset valvontajärjestelmät sijoitusstrategian noudattamiseksi. Jos säätiössä ei ole toimitusjohtajaa, vastaa hallitus myös päivittäisestä sijoitustoiminnasta.

Kolme ongelmaa ja ratkaisuja

Ongelma 1. Veroriskit ja -kustannukset rajoittavat liikaa säätiöiden sijoitustoimintaa

Verotuksessa miljardivarallisuutta hallinnoivien apurahasäätiöiden verovelvollisuutta arvioidaan samoin kriteerein kuin esimerkiksi urheiluseurojen. Vain yleishyödylliseksi katsotut säätiöt ovat verovapaita.³¹ Vaikka säätiön toiminta olisikin säätiölain ja säädekirjan mukaista, se ei välttämättä ole verovapaata, sillä sääntöjenkin mukaista avustus- ja sijoitustoimintaa tarkastellaan verotuksen näkökulmasta erikseen.

Yleishyödyllisyyden käsite on tulkinnanvarainen. Verohallinnon näkemys säätiöiden toiminnan yleishyödyllisyydestä on kapeampi kuin työ- ja elinkeinoministeriön työryhmän, joka piti vahvaa kotimaista omistamista osana itsenäisyyttä, huoltovarmuutta, kriisinsietokykyä ja turvallisuuspolitiikkaa.³²

Apurahasäätiö on lähtökohtaisesti yleishyödyllinen yhteisö, eikä sen siten tarvitse maksaa veroa saamistaan tuloista. Laajamittaisen sijoitustoiminnan vaikutusta apurahasäätiön yleishyödyllisyyteen arvioidaan

kuitenkin tapauskohtaisesti ja kokonaisharkintana.³³ Epäselvää on, missä kohdin säätiön aktiivinen omistajatoiminta voi muuttua verolliseksi elinkeinotoiminnaksi, jolloin sijoitusten tuotot pannaan verolle.

Veroriski vaikuttaa tutkimuksen mukaan esimerkiksi arvopaperikaupankäynnin tahtiin. Säätiöiden pelkona on, että mikäli osakesalkun vaihtuvuus kasvaa, verottaja voi tulkita sijoitustoiminnan elinkeinotoiminnaksi ja verottaa sitä.³⁴ Laajamittaisen ja itsenäisen elinkeinotoiminnan tai muun kuin yleishyödyllisen toiminnan harjoittaminen voi johtaa jopa yleishyödyllisyysaseman menettämiseen.³⁵ Tämä tarkoittaisi sitä, että säätiön kaikki muukin toiminta olisi veronalaista.

Säätiöt voisivat sääntöjensä niin mahdollistaessa sijoittaa yrityslainoihin, vertaislainoihin, tulosperusteisiin rahoitussopimuksiin (*social impact bond*, *SIB*), Green Bondeihin, virtuaalivaluuttoihin ja muihin vaihtoehtosijoituksiin.³⁶ Tavanomaisesta poikkeavat sijoituskohteet ovat kuitenkin herkästi verottajan syynissä. Verohallinnon ohjeen mukaan

erityisesti spekulatiivinen sijoitustoiminta, lainarahoitus, suuri riski ja sijoitustuottojen rahastointi voivat johtaa yleishyödyllisyysstatuksen menettämiseen ja siten säätiön verollepanoon.³⁷ Sen sijaan Ruotsissa säätiön varainhankinta jätetään toiminnan yleishyödyllisyysarvioinnin ulkopuolelle.³⁸

Säätiö voi hallita veroriskejä harjoittamalla sijoitustoimintaa omistamansa yhtiön kautta. Jos sijoitustoimintaa ei harjoita säätiö vaan säätiön omistama sijoitusyhtiö, ei säätiöllä ole verotuksessa riskiä siitä, että se menettäisi yleishyödyllisen asemansa elinkeinotoimintana pidettävän sijoitustoimintansa vuoksi.

Toisin kuin säätiö, säätiön omistama sijoitusyhtiö ei kuitenkaan voi saada yleishyödyllisen yhteisön verovapausasemaa, vaan sitä verotetaan sen saamista osingoista ja luovutusvoitoista kuin mitä tahansa sijoitusyhtiötä. Säätiön ei kannata sijoittaa yhtiön kautta esimerkiksi pörssiosakkeisiin, sillä pörssiosingot ovat yhtiölle veronalaista tuloa, ellei yhtiö omista osakkeista vähintään kymmenen prosentin osuutta.³⁹ Voitot osakkeiden luovutuk-

” Sijoitusyhtiö voi olla kannattavaa perustaa muualle kuin Suomeen. sista voisivat puolestaan olla verovapaita vain, jos osakkeet katsottaisiin yhtiön käyttöomaisuudeksi, ja muut edellytykset verovapaudelle täyttyisivät.⁴⁰ Näin ei sijoitusyhtiöiden osalta yleensä ole, vaan osakkeet luetaan tyypillisesti muun omaisuuden omaisuuslajiin, jolloin luovutusvoitot ovat veronalaisia.⁴¹

Ruotsissa säätiön omistaman osakeyhtiön saamat luovutusvoitot voivat sen sijaan olla verovapaita. Listaamattoman yhtiön omistuksen katsotaan liittyvän liiketoimintaan, jolloin osakkeiden luovutus on verovapaa.⁴² Suomen ankarien luovutusvoittoverosääntöjen vuoksi suomalaiselle säätiölle voisi olla edullisempaa perustaa sijoitusyhtiö Suomen sijasta toiseen EU-valtioon.

Tanskassa säätiön omistaman sijoitusyhtiön verotusta huojennetaan siten, että sijoitusyhtiö voi vähentää säätiölle jakamansa voitot omassa verotuksessaan, jos säätiö käyttää saman summan yleishyödylliseen tai muuhun kuin voittoa tavoittelevaan toimintaan samana vuonna. Sijoitusyhtiön vähentämä voitonjako on tällöin säätiölle veronalaista tuloa, mutta säätiö voi vähentää siitä muun muassa jakamansa apurahat (katso *Ruotsissa ja Tanskassa säätiöt avittavat kasvuyrityksiä*, s. 4–5).⁴³

Sijoitustoiminnan hyväksyttävyyteen liittyvien tulkinnanvaraisuuksien, lähipiirisääntelyn ja veroriskien näkökulmasta sijoittaminen rahastojen kautta voi olla suomalaiselle apurahasäätiölle tarkoituksenmukaisempi ratkaisu kuin suorat osakesijoitukset. Rahastoja koskevan verosääntelyn puutteet rajoittavat kuitenkin sijoittamista rahastojen kautta.

Kotimaisista sijoitusrahastoista ja erikoissijoitusrahastoista sekä niitä vastaavista ulkomaisista rahastoista saatu tulo voi kuulua säätiön verovapaan arvopaperisijoittamisen piiriin. Verohallinto ei ole kuitenkaan ohjeistanut apurahasäätiöiden rahastosijoituksista erikseen lukuun ottamatta kommandiittiyhtiömuotoisia pääomasijoitusrahastoja, joista saatu tulo katsotaan säätiön veronalaiseksi elinkeinotuloksi.⁴⁴

Kommandiittiyhtiömuotoisen pääomarahaston äänettömänä yhtiömiehenä saatu tulo on Suomessa säätiölle veronalaista elinkeinotuloa, mutta Ruotsissa ei. Ruotsissa pääomarahastosijoitusten verokohtelu on ratkaistu Skatteverketin ohjeella siten, ettei pääomarahastosijoitusten tuotoista muodostu yleishyödylliselle säätiölle veronalaista tuloa.⁴⁵

Kommandiittiyhtiö on Suomessa pääomasijoitustoiminnassa tyypillisesti käytetty sijoitusväline. Kommandiittiyhtiössä on vähintään yksi vastuunalainen yhtiömies, joka vastaa yhtiön veloista koko omaisuudellaan, ja vähintään yksi äänetön yhtiömies, joka vas-

taa yhtiön sitoumuksista vain yhtiöön sijoittamansa pääoman määrällä. Koska sijoittaminen kommandiittiyhtiömuotoiseen pääomarahastoon katsotaan Suomessa säätiön verolliseksi elinkeinotoiminnaksi, ja laajamittainen elinkeinotoiminnan harjoittaminen voi johtaa koko yleishyödyllisen aseman menettämiseen, sijoitusmuoto ei ole säätiölle houkutteleva.

Suomalaisten säätiöiden jääminen pois kotimaisista kommandiittiyhtiömuotoisista pääomasijoitusrahastoista heijastuu pääomasijoittamisen edellytyksiin laajemmin. Pääomasijoitusrahastot tarvitsevat riittävän monta riittävän varakasta vähemmistösiijoittajaa, jotka voivat sitoutua rahastoon tyypillisesti 3–7 vuodeksi. Tällaisista kotimaisista sijoittajista on pulaa, ja niitä ovat lähinnä eläkerahastot ja eräät perheiden sijoitusyhtiöt. Kotimaiset varat eivät riitä kasvattamaan rahastoja seuraavaan kokoluokkaan, jolloin ulkomaisen pääoman saaminen suomalaisiin rahastoihin on edellytys niiden kasvuille. Seurauksena on, että suomalaisten pääomasijoitusrahastojen mahdollisuus tukea suomalaisen yritysten kasvua on vaikeutunut.⁴⁶

Yksi mahdollinen rahastosijoittamisen väline säätiöille voisi olla eurooppalainen pitkäaikaissijoitusrahasto ELTIF.⁴⁷ ELTIF-rahastot on suunniteltu kanavoimaan pitkäaikaissijoituksia, ja ne soveltuvat esimerkiksi vihreän ja digitaalisen siirtymän rahoittamiseen.⁴⁸ Tällä hetkellä Suomessa ei kuitenkaan vielä ole perustettu ELTIF-rahastoja, sillä tuloverolaki käytännössä estää ELTIF-rahastojen tarjoamisen muille kuin ammattimaisille sijoittajille tai niihin rinnastettaville varakkaille yksityishenkilöille.⁴⁹

Veroriskit vaikuttavat myös apurahasäätiöiden avustustoimintaan. Verovapaus edellyttää, että säätiö jakaa riittävän osan tuotoistaan stipendeinä, apurahoina tai tunnustuspalkintoina.⁵⁰

Lähtökohtaisesti säätiöt voisivat sääntöjensä ja säätiölain puitteissa rahoittaa myös yritysmuodossa tapahtuvaa toimintaa. Tähän ei ole kuitenkaan ryhdytty, sillä säätiöillä on yleisesti ollut se käsitys, että jos apurahoista yksikin euro maksetaan yritykselle, säätiö voi menettää yleishyödyllisen asemansa ja siten verovapautensa.⁵¹ Näin ei kuitenkaan kategorisesti ole. Keskusverolautakunta on vuonna 2023 hyväksynyt yleishyödylliseksi säätiön, jonka tarkoitus oli osoittaa kolmasosa tuesta taiteen parissa toimiville yrityksille ja muille elinkeinonharjoittajille. Säätiön tarkoituksena ei ollut tukea voitollista toimintaa vaan mahdollistaa esimerkiksi marginaalisten ja taloudellisesti riskialttiiden, mutta monimuotoisuudelle tärkeisiin suuntauksiin tai osa-alueisiin liittyvien hankkeiden toteuttaminen.⁵²

Epäselväksi jää, missä määrin ratkaisua voidaan soveltaa muulla kuin kulttuurialalla yritysmuodossa tapahtuvan taloudellisesti riskialttiin toiminnan avustamiseen. Verohallinnon ohjeessa keskusverolautakunnan ratkaisua on tulkittu suppeasti.

Ratkaisu:

Säätiöiden verotusta tulee väljentää Ruotsia vastaavasti siten, että toiminnan pääasiallinen, 95-prosenttinen yleishyödyllisyys riittää säätiön verovapauteen, eikä säätiön sijoitustoimintaa huomioida yleishyödyllisyysarviointissa.

Yleishyödyllisyys ehdon väljentäminen helpottaisi säätiötoimintaa, kun säätiö voisi tehdä yksittäisiä arvoltaan vähäisiä toimia ilman jatkuvaa riskiarviointia veroseurauksista. Sijoitustoiminta monipuolistuisi, jos säätiön varojen hankkimiseksi tekemät sijoitukset eivät vaikuttaisi yleishyödyllisyysarviointiin.

Kommandiittiyhtiömuotoisista rahastoista saadut tulo-osuudet tulee säätää yleishyödylli-

sen säätiön verotettavan elinkeinotulon ulkopuolelle Ruotsin mallin mukaisesti.

Tuloverolain säännöksiä rahastojen verotuksesta pitää päivittää siten, että ELTIF-rahastoja kannattaa perustaa ja tarjota säätiöille.

Ongelma 2. Säätiölain ja säädökirjan tulkinnanvaraisuus johtaa kasvuyrityssijoitusten välttämiseen

Sijoitukset listaamattomiin yrityksiin ovat pörssisijoituksia riskipitoisempia eivätkä yleensä tuota pörssiosakkeille tyypillistä osinkovirtaa, jota säätiö tarvitsee kestävään apurahojen jakamiseen.⁵³ Riskipitoisempia sijoituksia ei ole säätiölaissa kielletty, mutta sijoitustoimintaa koskee huolellisuusvelvollisuus.⁵⁴

Sijoitustoimintaa rajoittaa myös säätiölain lähipiirisääntely. Lain mukaan säätiön tarkoituksena ei voi olla taloudellisen edun tuottaminen säätiön lähipiiriin kuuluvalla taholla. Osa säätiöistä ei tee lainkaan suoria osakesijoituksia lähipiiririskin vuoksi.⁵⁵

Yleinen syy aktiivisen omistajuuden välttämiseen säätiöissä on se, ettei säätiön säännöissä ole mainintaa omistajan roolissa toimimisesta. Useimmiten säätiöt kokevat, että omistajavaikuttaminen ei sisälly alkuperäiseen säätiön tarkoitukseen, eikä siihen voida siten panostaa.⁵⁶

Säätiötoimijoiden varovaisuuden taustalla on PRH, joka valvoo, että säätiöiden toiminnassa noudatetaan säätiölakia ja säätiön sääntöjen määräyksiä. PRH:lla on käytössään järeät keinot. PRH voi asettaa uhkasakon säätiön hallintoneuvoston tai hallituksen jäsenelle tai toimitusjohtajalle. PRH voi myös hakea tuomioistuimelta hallintoneuvoston, hallituksen tai näiden jäsenen erottamista toimestaan tai jopa säätiön lakkauttamista.⁵⁷ Hallituksen jäsenet voivat joutua korvaamaan lainvastaisesta toiminnasta aiheutuneen vahingon, ja heidät voidaan asettaa syytteeseen säätiörikoksesta.

PRH:n valvonta ulottuu säätiön sijoitustoimintaan. Se kattaa myös säätiön omistaman tytäryhtiön harjoittaman sijoitustoiminnan, jos säätiön varallisuutta on yhtiöitetty. Valvonta on jälkikäteistä laillisuusvalvontaa. Tämä tarkoittaa sitä, että PRH ei anna ennakollista kannanottoa säätiölain tulkinnasta, mutta voi jälkikäteen katsoa, että säätiön toiminta on ollut lainvastaista.

Koska viranomaisen tulkintaa toiminnan lainmukaisuudesta tai sääntöjen mukaisuudesta ei pysty etukäteen selvittämään, säätiötoimijat joutuvat toimimaan korostetun varovaisesti. Vaikka sanktioita ei lopulta tulisikaan, pelkästään PRH:n selvityspyyntöihin vastaminen vaatii resursseja ja lisää säätiötoimijoiden vastuuta etenkin, kun PRH on kirjeissään toisinaan kieltänyt säätiöitä käyttämästä asianajajia apuna selvitysten laatimiseen.⁵⁸

Ratkaisu:

Säätiöille tulee säätää mahdollisuus hakea PRH:lta sitovaa ennakkoratkaisua säätiölain tulkinnasta.

Viranomaistoiminnan tulee palvella hallintoalamaisia antamalla luotettavia ohjeita laintulkinnasta.⁵⁹ Ennakollinen kannanotto lain tulkinnasta palvelisi säätiöiden etua, kun ne saisivat varmuuden suunnittelemansa toiminnan lainmukaisuudesta. Se palvelisi myös yleistä etua ennaltaehkäisemällä tahattomasti lainvastaista toimintaa ja kehittämällä kaikille säätiöille ennakoitavan viranomaiskäytännön muodostumista.

Ongelma 3. Poliittiset riskit vaikeuttavat säätiöiden toimintaa

Sijoitukset tehdään pitkällä aikajänteellä, joten riski tulevista heikennyksistä lainsäädäntöön haittaa sijoitustoimintaa. Viranomaisten lisäksi säätiöiden sijoitusmahdollisuuksiin vaikuttavat poliittisten päättäjien näkemykset. Vaikuttaa siltä, että päättäjät

eivät näe säätiöitä kotimaisen omistajuuden ankkureina.

Päinvastoin, säätiöiden sijoitustuloja on haluttu laajemmin verotuksen piiriin. Esimerkiksi perussuomalaiset ovat jo pitkään halunneet lopettaa varakkaiden säätiöiden

”

Poliittiset riskit pitävät säätiöt varuillaan.

verovapauden. Perussuomalaiset ovat katsoneet, että nykyinen verojärjestelmä on luonut suursäätiöille eräänlaisen veroparatiisin, jonka puitteissa varakkaat voivat paeta verotusta lähes kokonaan ja käyttää suursäätiöiden kautta merkittävää yhteiskunnallista valtaa.⁶⁰

Säätiöitä verottaisivat mielellään muutkin kuin perussuomalaiset. Pääministeri Sanna Marinin hallitus selvitti viiden prosentin lähdeveroa verovapaiden yhteisöjen, kuten säätiöiden, saamiin osinkoihin. Hankkeesta kuitenkin luovuttiin kevään 2021 puoliväliriihessä.⁶¹

Muutamaa kuukautta myöhemmin asiaa selvittänyt valtiovarainministeriön työryhmä

jätti raporttinsa, jossa se ei pitänyt viiden prosentin lähdeveroa miltään osin perusteltuna,⁶² minkä jälkeen hanke haudattiin syksyn 2021 budjettiriihessä. SDP ja vasemmistoliitto ovat kuitenkin pitäneet verovapaiden yhteisöjen saamien osinkojen lähdeveroa edelleen tavoitteissaan.⁶³

Poliittiset riskit pitävät säätiöt varuillaan. Riski kotimaasta saatujen osinkojen verollepanosta kannustaa säätiöitä kohdentamaan sijoituksiaan yhä enemmän ulkomaille sellaisiin maihin, joissa verovapaus on turvattu verosopimuksella. Tämä seuraus on täysin vastakkainen kotimaisen omistamisen vahvistamispyrkimyksille.

Ratkaisu:

Säätiöiden verotuksen ennakoitavuutta tulee lisätä ja ehdotus lähdeverosta säätiöiden osingoille tulee haudata, jotta kotimaaisiin osakeisiin sijoittaminen on säätiöille ylipäättään järkevää.

Analyysia varten on haastateltu toimitusjohtaja **Liisa Suvikumpua** ja juristi **Martin Löfmania** Säätiöt ja rahastot ry:stä.

Teollisuuden ja Työnantajain Keskusliiton (TT) -säätiö on rahoittanut EVAn hanketta, jonka osana analyysi on julkaistu.

Viitteet

- 1 Kumotun säätiölain (109/1930) 10 §.
- 2 Työ- ja elinkeinoministeriö (2021). Visio 2030. Kohti vastuullista ja osaavaa omistajayhteiskuntaa.
- 3 Ks. OECD (2024), kuva 1.1. Suomessa valtion sijoitustoimintaa harjoittavat muun muassa Solidium ja Suomen Teollisuussijoitus (Tesi).
- 4 Valtioneuvosto (2025).
- 5 Työ- ja elinkeinoministeriö (2021).
- 6 Murto (2024).
- 7 Deloitte (2021).
- 8 Säätiöt ja rahastot (2024).
- 9 Deloitte (2018).
- 10 Deloitte (2018). Teollisia säätiöitä sääntele muista yleishyödyllisistä säätiöistä erillinen lainsäädäntö.
- 11 Ørberg ja Lilja (2024).
- 12 Tanskan verohallinto (2025). Sukusäätiöiden saamat lahjoitukset ovat aina veronalaista tuloa 20 prosentin verokannalla. Myös säätiöille testamentatut perinnöt ovat lähtökohtaisesti perintöveron alaista tuloa. Säätiöiden verotuksessa sovelletaan erityistä priorisointisääntöä, jonka mukaan apurahat ja eräät muut vähennyskelpoiset menot vähennetään ensisijaisesti verovapaista osingoista ja vasta sitten veronalaisesta tulosta.
- 13 Novo Nordisk Fonden (2024).
- 14 Säätiön jakamien apurahojen saajat ovat listattuna osoitteessa <https://novonordiskfonden.dk/en/grant-recipient/>
- 15 Muuntokurssina on käytetty joulukuun 2023 kurssia 7,4529.
- 16 Novo Nordisk Fonden (2024).
- 17 Skatteverket (2024).
- 18 Yleishyödyllistä toimintaa ovat esimerkiksi urheilu, kulttuuri, ympäristönsuojelu, lasten ja nuorten hoiva, poliittinen ja uskonnollinen toiminta, sairaanhoito, sosiaalinen avustustoiminta, Ruotsin puolustus- yms. vastaava toiminta, koulutus, tieteellinen tutkimus ja muu vastaava toiminta Ks. Berglund (2021).
- 19 Skatteverket (2025a).
- 20 Johansson, Stenkula & Wykman (2018). Säätiökokonaisuus muodostuu 16 Wallenbergin perheen perustamasta säätiöstä.
- 21 Ks. Wallenberg Investments AB:n ja Navigare Venturesin internetsivut <https://wallenberginvestments.com/en/holdings> ja <https://navigareventures.com/>
- 22 Muuntokurssina on käytetty joulukuun 2024 keskiarvoa 11,5040.
- 23 Hallituksen esitys HE 166/2014 vp.
- 24 Suvikumpu (2021).
- 25 Talouselämä (2024).
- 26 Säätiöt ja rahastot (2024).
- 27 Talouselämä (2024).
- 28 Virén (2014). Yleishyödylliset yhteisöt Suomessa. Verot, lahjoitukset ja avustukset tutkimuksen kohteena. Forskningsrapporter från Svenska handels-högskolan.
- 29 Suvikumpu (2021).
- 30 Liisa Suvikummun ja Martin Löfmanin haastattelu 28.11.2024.
- 31 Tuloverolain (TVL) 22 §:n mukaan yhteisö on yleishyödyllinen, jos
 1. se toimii yksinomaan ja välittömästi yleiseksi hyväksi aineellisessa, henkisessä, siveellisessä tai yhteiskunnallisessa mielessä,
 2. sen toiminta ei kohdistu vain rajoitettuihin henkilöpiireihin,
 3. se ei tuota toiminnallaan siihen osallisille taloudellista etua osinkona, voitto-osuutena taikka kohtuullista suurempana palkkana tai muuna hyvityksenä.
- 32 Työ- ja elinkeinoministeriö (2021). Visio 2030. Kohti vastuullista ja osaavaa omistajayhteiskuntaa.
- 33 Verohallinto (2025).
- 34 Ahdekivi (2014).
- 35 Verohallinto (2025).
- 36 Suvikumpu (2021).
- 37 Verohallinto (2025).
- 38 Skatteverket (2025a).
- 39 Vähintään kymmenen prosentin omistusosuusvaatimuksen täytyessä osingot ovat verovapaita. Verovapaus perustuu EU:n emo-tytäryhtiödirektiiviin, joten sitä sovelletaan myös ruotsalaisten ja tanskalaisen sijoitusyhtiöiden verotuksessa. ETA-alueella sijaitsevista listaamattomista yhtiöistä saadut osingot ovat sijoitusyhtiölle Suomessa verovapaita.
- 40 Elinkeinotuloverolain 6 b §:n 2 momentin mukaan osakkeet ovat verovapaasti luovutettavia, jos
 1. verovelvollinen on omistanut yhtäjaksoisesti vähintään vuoden ajan ajanjaksona, joka on päättynyt enintään vuotta ennen luovutusta, vähintään kymmenen prosentin osuuden luovutettavan yhtiön osakepääomasta ja luovutettavat osakkeet kuuluvat näin omistettuihin osakkeisiin,
 2. luovutuksen kohteena oleva yhtiö ei ole kiinteistö- tai asunto-osakeyhtiö taikka osakeyhtiö, jonka toiminta tosiasiallisesti käsittää pääasiallisesti kiinteistöjen omistamista tai hallintaa, ja
 3. luovutuksen kohteena oleva yhtiö on kotimainen tai sellainen yhtiö, jota tarkoitetaan Euroopan yhteisöjen neuvoston eri jäsenvaltioissa sijaitseviin emo- ja tytäryhtiöihin sovellettavasta yhteisestä verotusjärjestelmästä antaman direktiivin 2 artiklassa, taikka yhtiön asuinvaltion ja Suomen välillä on verovuonna voimassa kaksinkertaisen verotuksen välttämistä koskeva sopimus, jota sovelletaan yhtiön jakamaan osinkoon.

- 41 Muun omaisuuden omaisuuslajin säätäminen katsottiin tarpeelliseksi, jotta sijoitusyhtiöiden osakesijoitukset eivät tulisi käyttöomaisuusosakkeiden luovutusvoiton verovapauden piiriin. Aktiivisen kaupankäynnin kohteena olevat osakkeet voidaan lukea myös sijoitusyhtiön vaihto-omaisuudeksi, ja luovutusvoitot ovat silloinkin veronalaisia. Jos yhtiön toiminta katsotaan pääomasijoitustoiminnaksi, ovat osakkeiden luovutusvoitot veronalaisia myös silloin.
- 42 Ks. Skatteverket (2025b). Verovapautta ei kuitenkaan pääsäännön mukaan sovelleta niin kutsuttujen kuoriryhtiöiden osuuksien luovutuksiin (skalbolag). Kuoriryhtiöissä rahavarojen, osakkeiden, muiden markkinainstrumenttien ja vastaavien varojen markkina-arvo on yli 50 % osakkeiden kauppahinnasta. Pörsseyhtiöiden osakkeiden luovutusvoittojen verovapaus edellyttää pääsääntöisesti vuoden omistusaikaa ja 10 prosentin omistusosuutta.
- 43 Tanskan verohallinto (2025). Voitonjakovähennys muistuttaa ehdoiltaan Suomen konserniavustus-sääntelyä.
- 44 Verohallinto (2025) ja korkeimman hallinto-oikeuden ennakkoratkaisu KHO:2001:11.
- 45 Yhtymästä saatu tulo ei ole veronalaista siltä osin kuin kyse ei ole ammattimaisesta ja itsenäisestä liiketoiminnasta. Säätiöiden veronalaisena tulona ei Ruotsin lainsäädännön ja Skatteverketin kannanoton mukaan pidetä varojen hallinnasta saatuja tuloja ja luovutusvoittoja. Tämän takia handelsbolagetista saatu tulo, joka liittyy pääoman hallintaan, ei ole säätiölle veronalaista. Skatteverket (2005).
- 46 Pääomasijoittajat (2024).
- 47 ELTIF-rahastot ovat ainoa pitkäaikaissijoituksiin tarkoitettu rahastotyyppi, jonka jakelu tapahtuu yli kansallisten rajojen sekä ammattimaisille sijoittajille että vähittäissijoittajille.
- 48 Virta (2023).
- 49 Blomqvist ja Virta (2024).
- 50 Verohallinto (2025).
- 51 Liisa Suvikummun ja Martin Löfmanin haastattelu 28.11.2024.
- 52 KVL 26/2023, lainvoimainen.
- 53 Ahdekivi, E. (2014).
- 54 Riskipitoisemmat kasvuyrityssijoitukset ovat mahdollisia myös työeläkeyhtiöissä, vaikka niidenkin sijoitustoimintaa on rajoitettu. Työeläkeyhtiöt ovat vakavaraisuussääntelyn alaisia, ja niiden tulee sijoittaa varansa tuottavasti ja turvaavasti. Silti työeläkevakuuttajien sijoituksista jo kuudennes muodostuu pääomasijoituksista ja sijoituksista listaamattomien yritysten osakkeisiin. Ks. TELA (2024). Sijoitusjakauman ja tuottojen osavuositiedot. Syyskuussa 2024 suurimpien työeläkevakuuttajien sijoituksista 15,4 prosenttia kohdistui pääomasijoituksiin ja 2 prosenttia noteeraamattomiin yhtiöihin markkina-arvoin mitattuna. <https://www.tela.fi/elakevarojen-sijoittaminen/osa-vuositedot/>
- 55 Ahdekivi (2014).
- 56 Ahdekivi (2014).
- 57 PRH (2019).
- 58 Liisa Suvikummun ja Martin Löfmanin haastattelu 28.11.2024.
- 59 Kujanpää ja Raitio (2023).
- 60 Ks. esim. Perussuomalaiset (2021).
- 61 Puoliväliriihen verolinjausten 29.4.2021 mukaan hallitus linjaa syksyn 2021 budjettiriihessä mahdollisuudesta uudistaa ulkomaisten ja muiden osinkoverosta vapautettujen yhteisöjen osinkojen verotusta toukuussa valmistuvan työryhmän loppuraportin ja hallitusohjelman pohjalta siten, ettei muutos koske yleishyödyllisiä yhteisöjä.
- 62 Valtiovarainministeriö (2021).
- 63 Ks. SDP (2023) ja Vasemmistoliitto (2023).

Lähteet

- Aalto-yliopisto (2024). Vahva sijoitus tekoälyyn – Suomeen perustetaan ELLIS-instituutti tehostamaan tutkimusta ja houkuttelemaan osaajia. <https://www.aalto.fi/fi/uutiset/vahva-sijoitus-tekoalyyn-suomeen-perustetaan-ellis-instituutti-tehostamaan-tutkimusta-ja>
- Ahdekivi, E. (2014). Säätiöt omistajina. Pörssisäätiö.
- Ali-Yrkkö, J., Kangasharju, A., Kujanpää, E., Koski, H., Kuusi, T., Puonti, P., Ropponen, O. ja Rouvinen, P. (2024). Muis-tioita hallitukselle – Suomen pelastuspaketti, <https://www.etla.fi/julkaisut/muut-julkaisut/muistioita-hallitukselle-suomen-pelastuspaketti/>
- Berglund, M. (2021). Beskattnig av stiftelser, Upplaga 1. - Skrifter från Juridiska fakulteten i Uppsala.
- Blomqvist, M. ja Virta, J. (2024). Uudet pitkäaikaisen sijoittamisen rahastot toisivat kasvua ja lisää verotuloja. <https://www.finanssiala.fi/kolumni/uudet-pitkaaikaisen-sijoittamisen-rahastot-toisivat-kasvua-ja-lisaa-verotuloja/>
- Deloitte (2018). Trend report on Danish foundation giving in 2018. https://www2.deloitte.com/content/dam/Deloitte/dk/Documents/process-and-operations/Downloads/I81001_Trend_report_2018_Master_FINAL.pdf

- Deloitte (2021). What's Next for Philanthropy in the 2020s. <https://www2.deloitte.com/us/en/pages/about-deloitte/articles/preparing-for-the-future-of-philanthropy.html>
- Johansson, D., Stenkula, M. ja Wykman, N. (2018). The taxation of Private Foundations in Sweden 1862–2018. IFN Working Paper No. 1245.
- Kujanpää, E. ja Raitio, J. (2023). Hiekkää rattaissa – Jäykkä sääntely ja viranomaistoiminta haittaavat yritystoimintaa Suomessa, EVA Analyysi No 122, <https://www.eva.fi/blog/2023/09/05/jaykka-saantely-ja-viranomaistoiminta-haittaavat-yritystoimintaa-suomessa/>
- Murto, R. (2024). Miksi Suomi pysähtyi? Suuntaviittoa uuteen talouskasvuun. Otava.
- Novo Nordisk Foundation (2024). Annual Impact Report 2023.
- OECD (2022). Promoting Start-Ups and Scale-Ups in Denmark's Sector Strongholds and Emerging Industries, OECD Studies on SMEs and Entrepreneurship, OECD Publishing, Paris, <https://doi.org/10.1787/8f9bd7b0-en>
- OECD (2024). Ownership and Governance of State-Owned Enterprises 2024, OECD Publishing, Paris, <https://doi.org/10.1787/395c9956-en>
- Perussuomalaiset (2021). Perussuomalaisten vaihtoehdot budjetti 2022.
- Pääomasijoittajat ry (2024). Pääomasijoitusalan vaikutavuus ja kansainväliset sijoittajat rahastoissa.
- PRH (2019). Säätiöiden valvonta, <https://www.prh.fi/fi/saatiorekisteri/valvonta/valvonta.html>
- Raivio, T., Aho, J. ja Saarinen, I. (2023). Säätiöt ja rahastot ry – Jäsensäätiöiden tuen 2022 kohdentuminen.
- SDP (2023). Turvataan julkisen talouden kestävyys –SDP:n talouspoliittiset linjaukset, <https://www.sdp.fi/eduskuntavaalit-2023/sdpn-talouspoliittiset-linjaukset/>
- Skatteverket (2005). Skatteverketin ohje Inkomst av andel i handelsbolag hos inskränkt skattskyldig stiftelse, ideell förening m.fl. <https://www4.skatteverket.se/rattsligvagledning/324113.html?date=2005-03-21>
- Skatteverket (2024). Skatteverketin ohje ”Fullföljdskravet”, <https://www4.skatteverket.se/rattsligvagledning/edition/2024.7/325007.html>
- Skatteverket (2025a). Skatteverketin ohje Verksamhetskravet, <https://www4.skatteverket.se/rattsligvagledning/edition/2025.1/325006.html>
- Skatteverket (2025b). Skatteverketin ohje Kapitalvinst och kapitalförluster på näringsbetingade andelar. <https://www4.skatteverket.se/rattsligvagledning/edition/2025.1/404815.html>
- Suvikumpu, L. (2021). Millaisia säätiöt ovat omistajina? Millaisia säätiöt ovat omistajina? – Säätiöt ja rahastot
- Säätiöt ja rahastot (2024). Tuore selvitys: Säätiöt tukivat tiedettä, taidetta ja kansalaistoimintaa 538 miljoonalla eurolla. Artikkelin 1.10.2024. <https://saatiotrahastot.fi/juttuarkisto/saatiotuki-2023/>
- Talouselämä (2024). Talouselämä selvitti: Tässä ovat Suomen 15 suurinta säätiötä – Näin ne käyttävät valtaansa. <https://www.talouselama.fi/uutiset/talouselama-selvitti-tassa-ovat-suomen-15-suurinta-saatiota-nain-ne-kayttavat-valtaansa/96185f09-4060-443c-b5c8-ca42ac456b09>
- Tanskan verohallinto (2025). Verotusohje C.D.9.3 Grundlæggende principper for opgørelse af den skattepligtige indkomst.
- Tela (2024). Sijoitusjakautaman ja tuottojen osavuositiedot, <https://www.tela.fi/elakevarojen-sijoittaminen/osavuositiedot/>
- Työ- ja elinkeinoministeriö (2021). Visio 2030. Kohti vastuullista ja osaavaa omistajayhteiskuntaa.
- Valtioneuvosto (2024). Kasvupaketti. Hallituksen kehysriihi 15.–16.4.2024.
- Valtioneuvosto (2025). Kasvuriihi-hankkeen loppuraportti 28.2.2025. <https://julkaisut.valtioneuvosto.fi/handle/10024/166138>
- Valtiovarainministeriö (2021). Eräiden osinkojen lähdeverotuksen ja kiinteistösijoituksista saatujen voittojen verotuksen uudistaminen. Työryhmäraportti. Valtiovarainministeriön julkaisuja 2021:31.
- Vasemmistoliitto (2023). Vasemmistoliiton eduskuntavaaliohjelma 2023, <https://vasemmisto.fi/eduskuntavaalit-2023/eduskuntavaaliohjelma/>
- Verohallinto (2025). Verotusohje yleishyödyllisille yhteisöille. <https://www.vero.fi/syventavat-vero-ohjeet/ohje-hakusivu/47999/verotusohje-yleishyodyllisille-yhteisoille4/#2.1-henkil%C3%B6kohtainen-tulo>
- Virén, M. (2014). Yleishyödylliset yhteisöt Suomessa. Verot, lahjoitukset ja avustukset tutkimuksen kohteena. Forskningsrapporter från Svenska handelshögskolan.
- Virta, J. (2023). EU viilaa ELTIF-rahastojen sääntelyä – sijoittajille tarjolla uusia houkuttelevia kohteita. <https://www.finanssiala.fi/uutiset/eu-viilaa-eltif-rahastojen-saantelya-sijoittajille-tarjolla-uusia-houkuttelevia-kohteita/>
- Ørberg, M. ja Lilja, T. (2024). Denmark Legal Environment for Philanthropy in Europe.



Elinkeinoelämän valtuuskunta

Elinkeinoelämän valtuuskunta EVA on elinkeinoelämän ajatuspaja, jonka tavoitteena on edistää yhteiskunnan pitkän aikavälin menestystä.

EVA toimii elinkeinoelämän ja yhteiskunnan vaikuttajien kohtaamispaikkana.

EVA tuottaa tietoa ja uusia näkökulmia julkiseen keskusteluun.

EVA Analyysit ottavat kantaa ajankohtaisiin kysymyksiin ja tarjoavat ratkaisuja yhteiskunnallisiin ongelmiin.

Analyysit löytyvät EVAn kotisivuilta www.eva.fi.

ISSN 2342-0774 (Painettu) ISSN 2342-0782 (PDF)