



**PYÖREÄ PÖYTÄ**

**RAHASTOISTA LISÄÄ  
VEROTULOJA  
SUOMEEN – MITEN?**

## MARIIA SOMERLA

Johtava asiantuntija, Säästäminen ja sijoittaminen

---

- Koulutus: Tuotantotalouden DI ja Metsätalousyrittäjä – tutkinto
- Harrastukset: Painonnosto, mökkeily, lukeminen, kulttuuritapahtumat, sijoitus- ja metsätalousasioiden seuraaminen
- X:ssä (ent. Twitter): @Mariia\_Somerla

# SIJOITUSVUOSI 2023 RAHASTOSIJOITTAJAN NÄKÖKULMASTA, TAUSTAA

---

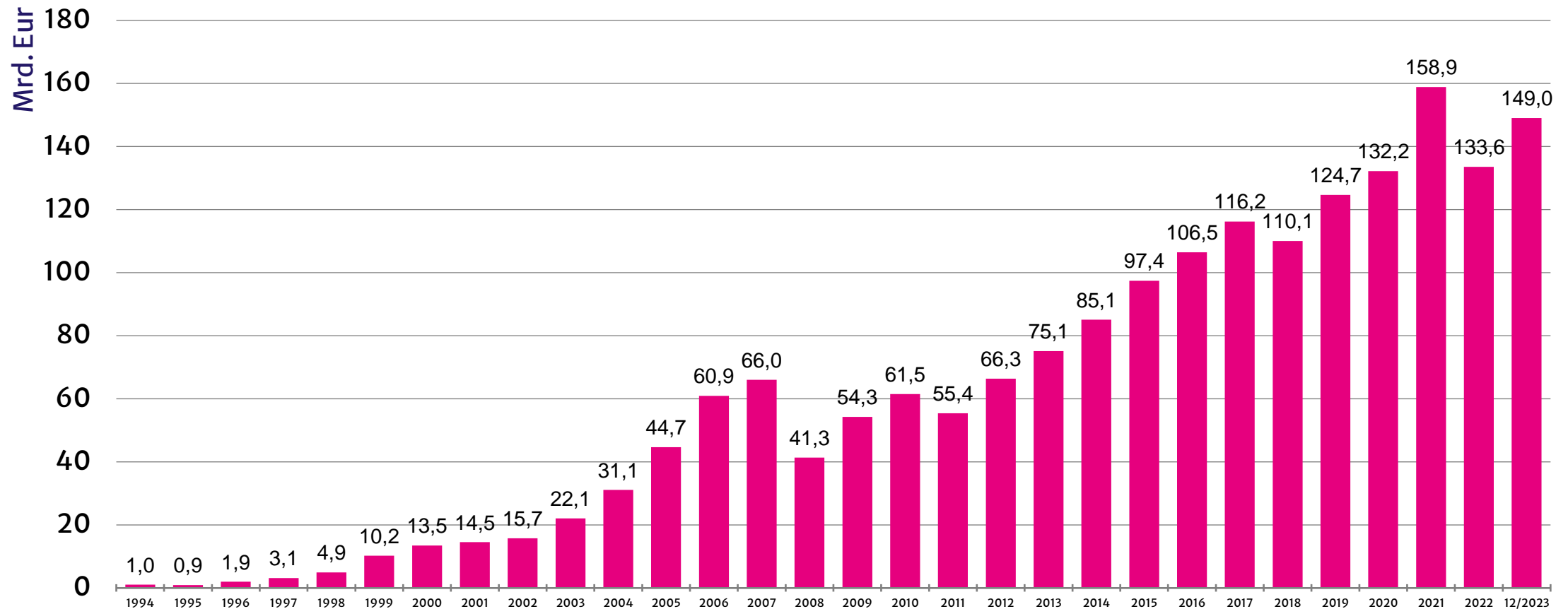


- Analysoin Suomeen rekisteröidyt avoimet sijoitusrahastot. Suomessa myydään myös ulkomaille rekisteröityjä rahastoja, mutta ne eivät luvuissa mukana.
- En voi analysoida lukuja rahastokohtaisesti, joten analysoin rahastoluokkakohaisesti
- ”Historia ei ole tae tulevasta” eli historiassa saadut tuotot eivät ole tae tulevaisuuden tuotoille



# RAHASTOPÄÄOMA SUOMALAISSISSA SIJOITUSRAHASTOISSA

Yhteenlaskettu rahastopääoman arvo oli vuoden lopussa 149 miljardia euroa eli yli 15 miljardia enemmän kuin vuosi sitten



# RAHASTO- RAPORTTI

pääoman  
kehitys



12/22

133,6  
mrd. €

12/23

149  
mrd. €

# NETTOMERKINNÄT VUODEN ALUSTA

Koko vuoden aikana eniten nettomerkintöjä tehtiin lyhyen koron rahastoihin yli 2 miljardia euroa ja osakerahastoihin yli miljardi euroa

milj. EUR	Nettomerkinntät joulukuu 2023	Nettomerkinntät vuoden alusta	Pääoma 31.12.2023
<b>Osakerahastot</b>	334	1 025	59 867
<b>Yhdistelmärahastot</b>	-42	142	31 697
<b>Pitkän koron rahastot</b>	-18	102	29 961
<b>Lyhyen koron rahastot</b>	-125	2 222	17 037
<b>Vaihtoehtoiset rahastot</b>	-121	-272	10 467
<b>YHTEENSÄ</b>	28	3 219	149 030

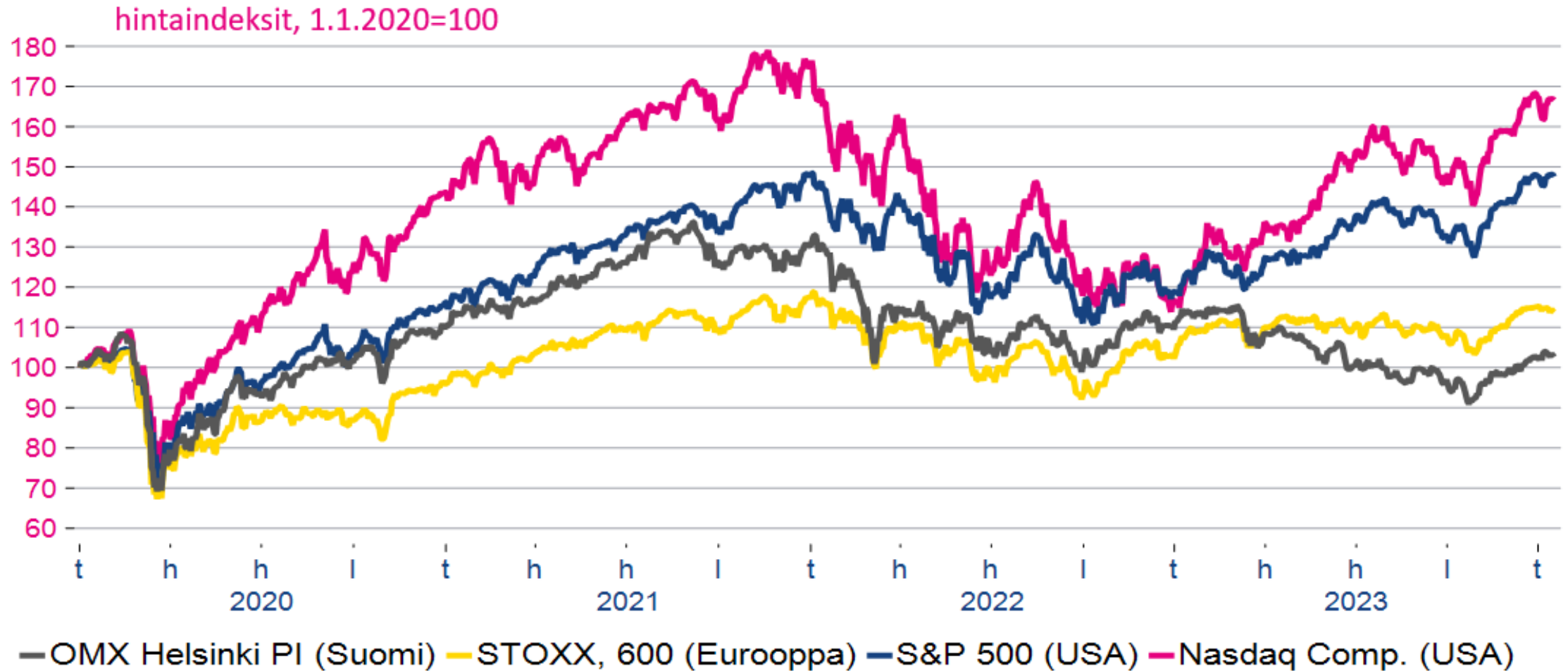
# NETTOMERKINNÄT VUODEN ALUSTA OSAKERAHASTOIHIN



- Sijoittajat hajauttivat sijoituksiaan pääasiassa globaalisti ja Suomeen sijoittaviin rahastoihin.
- Globaalit pääosakeindeksit kehittyivät vuoden aikana vaihtelevasti. Vuoteen mahtui mm. pankkikriisistä johtunutta markkinaturbulenssia ja nopeasti korkealle nousseita korkotasoja.
- Euroopan ja Yhdysvaltain keskuspankkien koronnostojen päättyminen rauhoitti markkinat ja loppuvuoden markkinatunnelmat muuttuivat aiempaa myönteisemmiksi.

milj. EUR	Nettomerkinät joulukuu 2023	Nettomerkinät vuoden alusta	Pääoma 31.12.2023	Tuotto 12 kk (ka.)
<b>Suomi</b>	76	576	5 860	2 %
<b>Pohjoismaat</b>	7	-370	7 246	8 %
<b>Eurooppa</b>	20	-368	5 617	13 %
<b>Pohjois-Amerikka</b>	10	212	8 821	19 %
<b>Japani</b>	-52	-181	413	14 %
<b>Tyynenmeren alue</b>	8	183	1 166	0,2 %
<b>Kehittyvät markkinat</b>	44	72	4 616	3 %
<b>Maailma</b>	232	1 030	24 659	16 %
<b>Toimialarahastot</b>	-11	-130	1 469	12 %
<b>YHTEENSÄ</b>	334	1 025	59 867	

# OSAKEINDEKSIEN KEHITYS EUROOPASSA JA YHDYSVALLOISSA



Lähde: Macrobond



# NETTOMERKINNÄT VUODEN ALUSTA PITKÄN KORON RAHASTOIHIN



- Pitkän koron rahastoissa sijoituksia tehtiin euroalueelle valtionlainoihin ja yrityslainoihin sijoittaviin rahastoihin.
- Euroopan keskuspankin kymmenen perättäisen koronnoston putki tuli lokakuussa päätökseen. Lokakuun jälkeen markkinakorot ovat laskeneet ja riskilisät kaventuneet.
- Vastaavasti Yhdysvalloissa markkinakorot laskivat loppuvuonna.
- Korkopapereissa myös itse korkotasot ovat korkeita.
- Kaikkien rahastoluokkien 12 kuukauden keskimääräinen tuotto oli plusmerkkinen

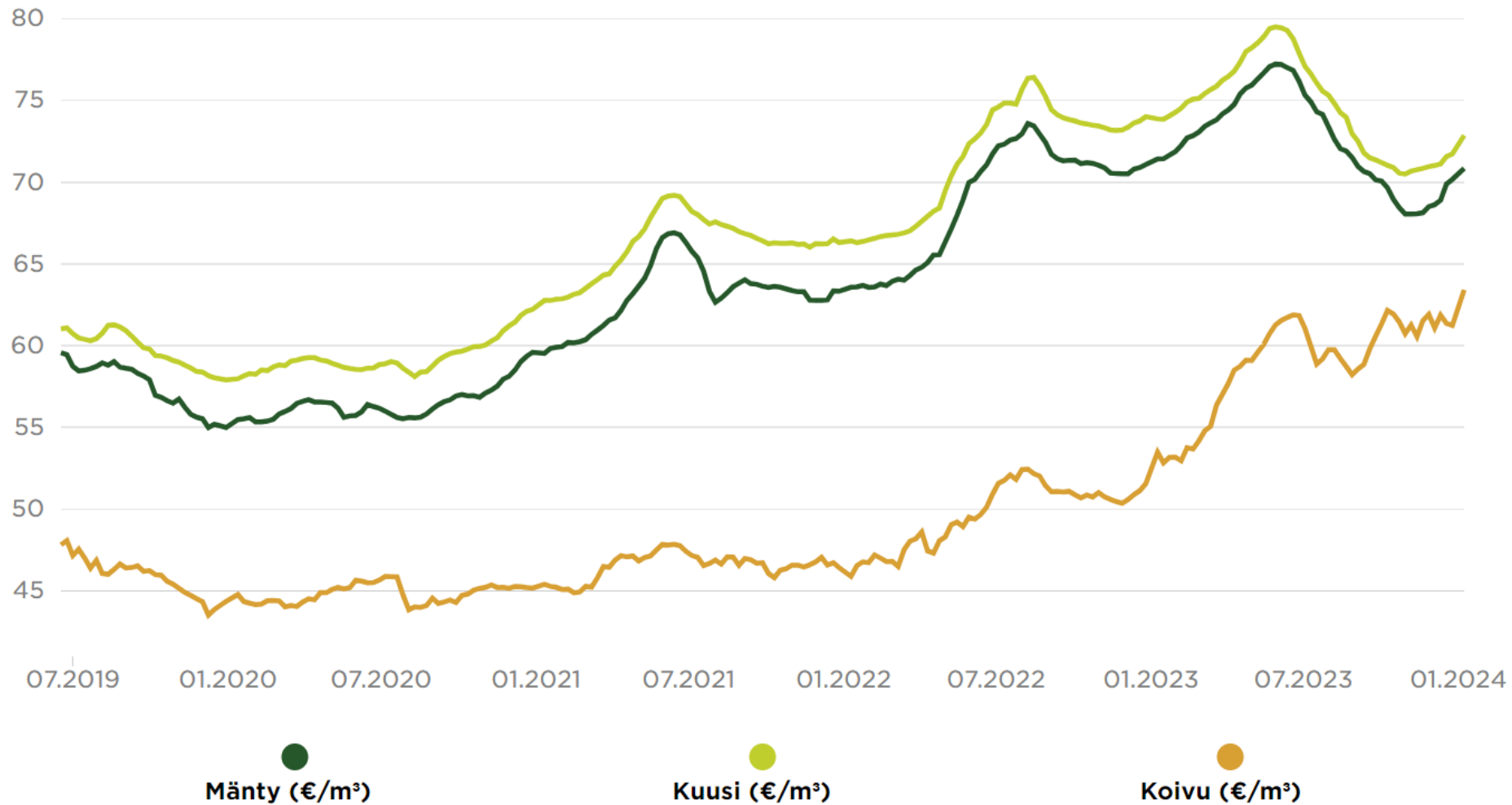
milj. EUR	Nettomerkinnot joulukuu 2023	Nettomerkinnot vuoden alusta	Pääoma 31.12.2023	Tuotto 12 kk (ka.)
Valtioriski EUR	-108	530	5 936	6,2 %
Luokitellut yrityslainat EUR	171	433	10 054	7,3 %
Korkeariskiset yrityslainat EUR	30	13	3 905	10,3 %
Valtioriski maailma	9	-5	197	2,2 %
Luokitellut yrityslainat maailma	-50	-82	6 324	4,0 %
Korkeariskiset yrityslainat maailma	-27	-404	1 084	6,5 %
Kehittyvät markkinat	-42	-383	2 461	5,7 %
<b>YHTEENSÄ</b>	-18	102	29 961	

# VAIHTOEHTOISET RAHASTOT, KIINTEISTÖRAHASTOT: METSÄRAHASTOT

---

- Vaihtoehtoisista rahastoista kannattaa huomioida, että kiinteistörahastoissa on mukana metsärahasot
  - Maanmittauslaitoksen tilastojen mukaan yli 10 hehtaarin metsätilakauppojen määrä toki vähentyi vuonna 2023, mutta samanlaista hiljentymistä kauppamäärissä ei tapahtunut kuin asuntomarkkinoilla.
  - Etelä-Pohjanmaalla tehtiin jopa enemmän yli 10 hehtaarin metsätilakauppoja vuonna 2023 kuin vuonna 2022
  - Useissa maakunnissa hehtaarikohtainen mediaanihintaa nousi edellisestä vuodesta
  - Puunjalostusteollisuuden yleinen suhdannetilanne vaikutti puun hintakehitykseen. Lisäksi puun tuonnin loppuminen Venäjältä lisäsi kotimaisen puun käyttöä ja kotimaista puuta myytiin ulkomaille kuten Puolaan ja Baltian maihin.

# TUKKIPUUN HINTAKEHITYS KOKO MAASSA





## JARI VIRTA

Johtava lakimies

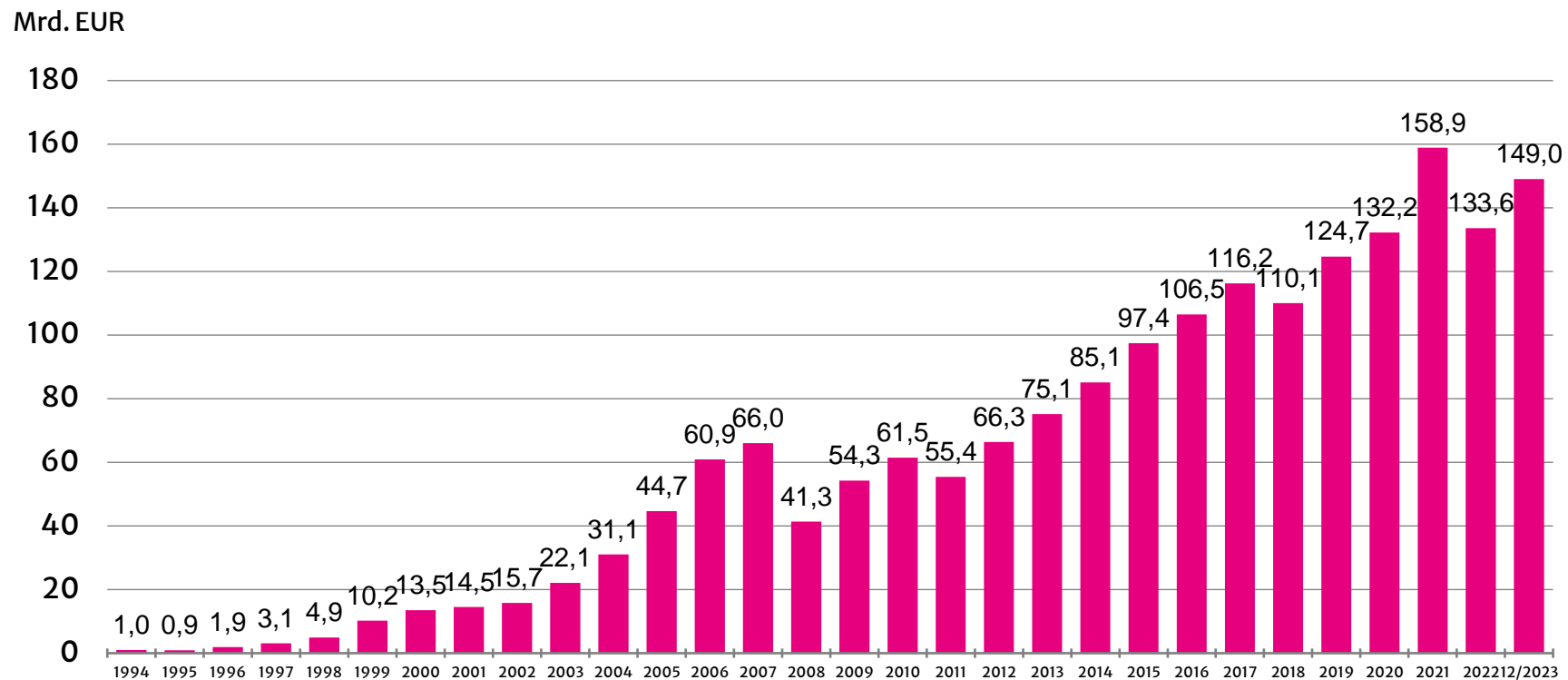
---

- OTK, varatuomari
- FA:ssa vastuulla sijoitusrahastojen ja omaisuudenhoitoalan edunvalvonta
- FA:n edustaja omaisuudenhoitoalan eurooppalaisessa edunvalvojassa Efamassa
- Ennen FA:ta Finanssivalvonnassa (ja sen edeltäjissä) erilaisissa arvopaperimarkkinoiden valvontatehtävissä
- ”Parempi rahasto Suomessa kuin Luxemburgissa”

# SUOMEN MARKKINA KASVANUT MUUN EU:N TAHDISSA



- Suomen rahastomarkkina on kasvanut voimakkaasti
- Mutta niin on koko eurooppalainen markkina
- Suomen osuus pääomista pysynyt pitkään 1 %:ssa





## **EU:N SISÄMARKKINA TOIMII – MIKÄ ON ”SUOMEN RAHASTOMARKKINA”**

### **Suomeen rekisteröidyt rahastot**

- **Pääoma 149 Mrd**
- **Ulkomaisen pääoman osuus (=rahastovienti) 23 % =34 Mrd**

2023 lukuja, ulkomaisen pääoman osuus 11/2023

### **Suomessa myytävät rahastot**

- **Pääomat 306 Mrd**
- **Kotimaiset rahastot 116 Mrd (38 %)**
- **Ulkomaiset rahastot 190 Mrd (62 %)**

2022 lukuja

# KILPAILUKYKY EDELLYTTÄÄ TASAVEROISIA TOIMINTAEDELLYTYKSIÄ



- Rahastosäätely tulee EU:sta, mutta se sallii kansallisia eroja
- Suomen lainsäädäntöä on kehitetty ja se on pääosin hyvällä tasolla – osin jopa edistyksellistä
- Mutta meillä on muutama historiallinen korjausta vaativa asia:
  - Rahaston juridinen muoto: Pitää mahdollistaa Keski-Euroopassa käytetty vaihtuvapääomaisen sijoitusyhtiö – SICAV
  - Rahaston osuudenomistajarekisteri: Pitää mahdollistaa osuudenomistajarekisterin porrastaminen rahastoyhtiön ja jakelijoiden välillä





## MISTÄ ON KYSE?

- EU-säätely sallii erilaiset rahastotoiminnan muodot
  - Vaihtuvapääomainen sijoitusyhtiö SICAV
  - Ns. sopimusperusteinen malli – rahastoyhtiön hallinnoima sijoitusrahasto
  - SICAV:sta on tullut ”markkinastandardi” siitä poikkeaminen vaatii selityksiä ja perusteluja
- Sijoitusrahastolaki edellyttää, että lopullinen osuudenomistaja merkitään rahastoyhtiön pitämään rekisteriin
  - Rajoitettu mahdollisuus merkitä ulkomainen jakelija, mutta tämä ei toimi käytännössä (edellyttää sopimista siitä, että tiedot toimitetaan suomalaiselle rahastoyhtiölle)





## **MIKSI PORRASTETTU REKISTERIMALLI ON TARPEEN – KOLME SYYTÄ!**

- **Myynti ulkomaille:** Ulkomainen jakelija ei voi tai halua toimittaa tietoja suomalaiselle kilpailijalleen.
- **Kehittyvät jakelukanavat:** Rahastoja myydään yhä useammin eri kanavien kautta. Pankki voi myydä muiden pankkien rahastoja tai syntyä erikoistuneita ”rahastovälittäjiä tai –alustoja”. Tekninen toimittaminen ongelmallista ja jälleen pitäisi paljastaa asiakastiedot kilpailijalle.
- **Muu EU-säätely.** EBA:n rahanpesuohjeet ja Fivan tuore tulkinta johtavat siihen, että suomalainen malli on epäedullinen – asiakkaasta pahimmillaan kaksi ”rahanpesuselvitystä”



## **MIKÄ RATKAISUKSI?**

- **SICAV-mallin toteuttaminen kesällä 2023 hyväksytyn Antti Vepsän väitöskirjan ehdotusten pohjalta**
- **Osuudenomistajarekisterin rakentaminen Ruotsin esimerkin pohjalta:**
- **Rekisteriin voidaan merkitä jakelija, kun:**
  - Jakelijalla on Finanssivalvonnan myöntämä lupa tähän toimintaan (varmistetaan edellytysten täytyminen)
  - Jakelijalle asetetaan laissa velvollisuus toimittaa suomessa verovelvollisten asiakkaiden osalta vuosi-ilmoitus verottajalle



# PYÖREÄ PÖYTÄ

## RAHASTOISTA LISÄÄ VEROTULOJA SUOMEEN – MITEN?



**LAURI LUUKKONEN**

**JOHTAVA ASiantuntija  
VEROHALLINTO**



**TANJA ERONEN**

**SUOMEN HENKILÖASIAKASLIKETOIMINNAN  
KEHITYSJOHTAJA, NORDEA**



**ARNO AHOSNIEMI**

**TOIMITUSJOHTAJA  
FINANSSIALA RY**



# FINANSSIALA

~ Ihmisen arjessa



Finanssiala.fi



@finanssiala



Finanssiala ry



Finanssiala ry



@finanssiala