

**Regeringens proposition till Riksdagen med förslag till  
ändring av vissa bestämmelser om beskattningen av värdepapper**

**PROPOSITIONENS HUVUDSAKLIGA INNEHÅLL**

I denna proposition föreslås ändringar i bestämmelserna om överlåtelsebeskattning av överlåtelser av offentligt noterade värdepapper i lagen om överlåtelseskatt och bestämmelserna om inkomstbeskattning av dividender på aktier i inkomstskattelagen.

Dessutom föreslås ändringar i bestämmelserna om överlåtelser av värdepapper som grundar sig på avtal om återköp och lån av värdepapper i lagen om beskattning av inkomst av näringsverksamhet, bestämmelsen om utomståendes skyldighet att lämna uppgifter i lagen om beskattningsförfarande samt lagen om värdering av tillgångar vid beskattningen.

Inkomstskattelagens bestämmelser om dividendbeskattning ändras så att även bolag vars aktier med bolagets samtycke har tagits upp till sådan multilateral handel inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet som avses i direktivet om marknader för finansiella instrument eller värdepappersmarknadslagen betraktas som offentligt noterade bolag.

Tillämpningsområdet för bestämmelserna om skattefrihet för offentlig handel med värdepapper på en fondbörs i lagen om överlåtelseskatt ändras så att skattefriheten gäller värdepapper som har tagits upp till handel på en reglerad marknad inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet eller på en annan motsvarande av myndigheterna övervakad marknad i en stat som har godkänt konventionen om ömsesidig handräckning i skatteärenden. Kravet på att överlåtelserna ska ske vid offentlig handel slopas.

Undantaget från överlåtelseskatt utvidgas dessutom till att gälla överlåtelser av värdepapper som med bolagets samtycke har tagits upp till sådan multilateral handel som avses i värdepappersmarknadslagen förutsatt att bo-

lagets aktier har överförts till ett sådant värdeandelssystem som upprätthålls av en värdepapperscentral eller till en motsvarande utländsk värdepapperscentrals registersystem. Skattefriheten skall gälla värdepapper som omfattas av motsvarande reglering vid multilateral handel inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet.

Bestämmelserna om undantag från överlåtelseskatt för sådana överlåtelser av noterade värdepapper som grundar sig på avtal om återköp och lån av värdepapper samt standardiserade derivatavtal i lagen om överlåtelseskatt upphävs som onödiga.

Dessutom ändras de bestämmelser i lagen om beskattning av inkomst av näringsverksamhet enligt vilka en överlåtelse som grundar sig på ett avtal om lån eller återköp av värdepapper inte betraktas som en överlåtelse i beskattningen. I bestämmelserna beaktas gemenskapsrättens krav och som villkor för tillämpning av bestämmelserna ställs dessutom att den ersättning som betalts för avtalet till den egentliga ägaren inte får vara beroende av värdeförändringar på det värdepapper som är föremål för avtalet under lånetiden.

Ordalydelsen ses över i bestämmelsen om jämförelsevärde på noterade värdepapper i lagen om värdering av tillgångar vid beskattningen. Bestämmelsen om utomståendes skyldighet att lämna uppgifter i lagen om beskattningsförfarande ändras så att bolaget skall underrätta skatteförvaltningen om att värdepapperen har tagits upp till handel.

Lagarna avses träda i kraft samtidigt med de ändringar som föreslagits i värdepappersmarknadslagstiftningen den 1 november 2007. Propositionen hänförs till budgetpropositionen för 2008 och avses bli behandlad i samband med den.

## INNEHÅLL

PROPOSITIONENS HUVUDSAKLIGA INNEHÅLL .....	1
INNEHÅLLSFÖRTECKNING .....	2
ALLMÄN MOTIVERING .....	4
1 NULÄGE .....	4
1.1 Inkomstbeskattning av dividender från offentligt noterade bolag .....	4
1.2 Undantag från överlåtelseskatt för börshandel med värdepapper .....	6
1.3 Överlåtelsebeskattning och inkomstbeskattning av värdepappersöverlåtelser som grundar sig på avtal om lån och avtal om återköp av värdepapper .....	7
1.4 Överlåtelsebeskattning av överlåtelser av värdepapper som grundar sig på standardiserade derivatavtal .....	7
1.5 Värdering av offentligt noterade aktier .....	8
2 BEDÖMNING AV NULÄGET .....	8
2.1 Ändringar som beror på värdepappersmarknadslagstiftningen .....	8
Ändring av begreppet offentlig handel .....	8
Ändringar som gäller multilaterala handelsplattformar .....	9
2.2 Handel på en marknadsplats som villkor för undantag från överlåtelseskatt för offentlig handel med värdepapper .....	10
3 DE VIKTIGASTE FÖRSLAGEN .....	11
3.1 Beskattning av dividender från offentlig noterade bolag .....	11
Beskattning av dividender från bolag noterade på en reglerad marknad .....	11
Beskattning av dividender på aktier som upptagits till multilateral handel .....	11
Bolagets och marknadsplatsoperatörens informationsskyldighet .....	12
3.2 Överlåtelsebeskattning av överlåtelser av värdepapper noterade på en reglerad marknad .....	12
3.3 Undantag från överlåtelseskatt för överlåtelser av värdepapper som upptagits till multilateral handel .....	14
3.4 Inkomstbeskattning av överlåtelser som grundar sig på avtal om lån och avtal om återköp av värdepapper .....	15
3.5 Definitionen av offentligt noterade bolag i lagen om värdering av tillgångar vid beskattningen .....	15
4 PROPOSITIONENS KONSEKVENSER .....	15
4.1 Konsekvenser för inflödet av överlåtelseskatt .....	16
4.2 Dividendbeskattning av bolag som noteras .....	17
4.3 Indirekta konsekvenser för skatteunderlaget för inkomstbeskattningen .....	17
5 BEREDNINGEN AV PROPOSITIONEN .....	17
6 SAMBAND MED ANDRA PROPOSITIONER .....	17
DETALJMOTIVERING .....	18
1 LAGFÖRSLAG .....	18
1.1 Inkomstskattelag .....	18
1.2 Lag om överlåtelseskatt .....	18
1.3 Lag om beskattning av inkomst av näringsverksamhet .....	21
1.4 Lag om värdering av tillgångar vid beskattningen .....	21
1.5 Lag om beskattningsförfarande .....	21
2 IKRAFTTRÄDANDE .....	21
LAGFÖRSLAGET .....	22
1. Lag om ändring av 33 a § 2 mom. i inkomstskattelagen .....	22
2. Lag om ändring av lagen om överlåtelseskatt .....	23
3. Lag om ändring av 6 § 6 mom. i lagen om beskattning av inkomst av näringsverksamhet .....	25

4. Lag om ändring av 4 § 2 mom. i lagen om värdering av tillgångar vid beskattningen.....	26
5. Lag om ändring av 17 § i lagen om beskattningsförfarande .....	27
BILAGA .....	28
PARALLELLTEXTER .....	28
1. Lag om ändring av 33 a § 2 mom. i inkomstskattelagen .....	28
2. Lag om ändring av lagen om överlåtelseskatt .....	29
3. Lag om ändring av 6 § 6 mom. i lagen om beskattning av inkomst av näringsverksamhet.....	32
4. Lag om ändring av 4 § 2 mom. i lagen om värdering av tillgångar vid beskattningen.....	33
5. Lag om ändring av 17 § i lagen om beskattningsförfarande .....	34

## ALLMÄN MOTIVERING

## 1 Nuläge

## 1.1 Inkomstbeskattning av dividender från offentligt noterade bolag

I enlighet med principerna för Finlands differentierade inkomstbeskattning indelas personaktieägares dividendinkomster i en andel som ska beskattas som kapitalinkomst eller som är skattefri samt i en andel som ska beskattas som förvärvsinkomst beroende på om dividenden betraktas som avkastning på kapital som investerats i bolaget eller som förvärvsinkomst.

Enligt 33 b § i inkomstskattelagen (1535/1992) är dividender från bolag som inte är offentligt noterade skattefri inkomst upp till det belopp som motsvarar en årlig 9 procents avkastning beräknad på aktiernas matematiska värde. Till den del beloppet av sådana dividender som den skattskyldige får överstiger 90 000 euro utgör 70 procent av dividenderna kapitalinkomst och 30 procent skattefri inkomst.

Dividender från offentligt noterade bolag indelas inte på samma sätt i en skattefri andel och en andel som beskattas som kapitalinkomst eller förvärvsinkomst, utan enligt 33 a § utgör av dividenden 70 procent kapitalinkomst och 30 procent skattefri inkomst.

Med inkomst från offentligt noterade bolag avses enligt 33 a § 2 mom. inkomst från ett sådant bolag vars aktier, när beslut om dividendutdelning fattas, är föremål för sådan offentlig handel som avses i 1 kap. 3 § i värdepappersmarknadslagen (495/1989) eller föremål för handel på en annan reglerad och av myndigheterna övervakad marknad i Finland eller utomlands.

Dividendinkomster som ett samfund får är enligt 6 a § i lagen om beskattning av inkomst av näringsverksamhet (360/1968) i princip skattefria. Om dividendtagaren äger mindre än 10 procent av aktierna i det bolag som delar ut dividend, är dock 75 procent av dividenden skattepliktig inkomst, om det är fråga om aktier som ingår i anläggningstillgångarna eller det bolag som delar ut dividenden är ett i inkomstskattelagen avsett of-

fentligt noterat bolag och dividendtagaren inte är ett noterat bolag. Om det bolag som delar ut dividend är hemmahörande någon annanstans än i någon av Europeiska unionens medlemsstater, är likaså 75 procent av dividenden skattepliktig inkomst, om ägarandelen underskrider ägarandelen enligt ett skatteavtal mellan Finland och källstaten, i regel 10 procent. Om det i sistnämnda fall inte finns något gällande avtal om undvikande av dubbelbeskattning mellan bolagets hemviststat och Finland som ska tillämpas på dividend som samfundet delar ut, är den dividend som samfundet delar ut i sin helhet skattepliktig inkomst.

Dividend från ett utländskt samfund är enligt 33 c § skattepliktig inkomst så som bestäms i 33 a och 33 b §, förutsatt att villkoren i 33 c § 1 mom. 1 och 2 punkten uppfylls.

Värdepappersmarknadslagens centrala begrepp offentlig handel definieras i 1 kap. 3 §. Offentlig handel avser handel med värdepapper som är noterade på fondbörsens börslista eller annan yrkesmässigt ordnad handel för förmedling av kontakt mellan köpare och säljare, för vilken regler fastställs enligt värdepappersmarknadslagen. Den offentliga handeln är således uppdelad i handel med värdepapper som är noterade på börslistan och som kallas börsvärdepapper, och annan offentlig handel, som gäller värdepapper som kallas marknadsvärdepapper. Bestämmelserna om offentlig handel ingår i huvudsak i lagens 3 kap.

Endast en fondbörs får ordna offentlig handel med värdepapper som är noterade på börslistan. Annan offentlig handel får utom av fondbörser ordnas också av värdepappersförmedlare. Till detta handelsförfarande kan enligt 3 kap. 12 § i värdepappersmarknadslagen upptas värdepapper som sannolikt i tillräcklig utsträckning är föremål för efterfrågan och utbud, och prisbildningen således kan uppskattas vara tillförlitlig. De krav som ställs på värdepapper som tas upp till annan offentlig handel och på emittenter av sådana värdepapper är med några få undantag desamma som för värdepapper som är noterade på börslistan.

Den offentliga handeln enligt värdepappersmarknadslagen sker i Finland i sin helhet på Helsingfors Börs. Handeln med värdepapper som är noterade på börsens huvudlista är av det slag som avses i lagen. Handeln med värdepapper som är noterade på börsens Pre-lista samt på ML-marknaden utgör däremot annan offentlig handel.

Värdepappersmarknadslagens geografiska tillämpningsområde omfattar endast sådan i lagen avsedd handel som ordnas i Finland.

Bolag vilkas aktier är noterade endast på utländska marknadsplatser omfattas av inkomstskattelagens begrepp offentligt noterade bolag, om det är fråga om en reglerad marknad. Den europarättsliga regleringen av värdepappersmarknaderna har grundat sig på detta begrepp. Den nationella lagstiftningen om reglerade marknader inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet har förenhetligats genom ett flertal direktiv. Till dessa hör bl.a. det s.k. direktivet om marknadsmissbruk, prospektdirektivet, transparensdirektivet och direktivet om offentliga uppköpserbjudanden.

Medlemsstaterna ska meddela kommissionen vilka marknadsplatser som har getts status som reglerad marknad. Kommissionen publicerar en förteckning över dessa marknader i unionens officiella tidning.

När man ska bedöma om ett bolag vars aktier är noterade på en marknad utanför Europeiska ekonomiska samarbetsområdet omfattas av begreppet offentligt noterat bolag, ska man utgå ifrån om det är fråga om en reglerad marknad som övervakas av myndigheterna. I praktiken är det inte känt att det skulle ha förekommit några tillämpningsproblem trots att definitionen är så allmänt formulerad.

Vid regleringen av värdepappershandeln är det centrala regleringsmålet för det allmänna i olika länder att skapa ramar för en fungerande marknad för företagens kapitalanskaffning och sekundärmarknadens behov som åtnjuter förtroende. Målet med denna reglering är att allmänt trygga

— marknadsplatsoperatörens pålitlighet och dennes förutsättningar att bedriva verksamhet,

— tillräcklig tillgång till information om omständigheter som påverkar värdepapperets värde i noteringsskedet och därefter,

— rättvist tillträde till marknaden för handelsparterna,

— tillförlitligt ordnad handel,

— tillhandahållandet av tillräcklig och aktuell prisinformation om köp- och säljbud samt genomförda transaktioner,

— förhindrandet av missbruk av marknaden genom insiderreglering, och

— tillräckligt hög nivå på övervakningen av marknaden.

I många länder är regleringen på lagnivå ofta av allmän karaktär och det noggrannare innehållet bestäms genom de regler som marknadsplatsoperatören utarbetar samt annan självreglering.

Från offentlig handel skiljer sig den handelsform som avses i 3 kap. 16 § i värdepappersmarknadslagen, dvs. yrkesmässigt ordnad handel. En fondbörs eller en värdepappersförmedlare får yrkesmässigt ordna ett handelsförfarande för förmedling av kontakt mellan köpare och säljare av värdepapper vilket är tillgängligt för allmänheten.

Bestämmelserna om denna handel är inte alls lika strikta som de som gäller offentlig handel. Till sådan handel kan tas upp också värdepapper som emitterats av privata aktiebolag och dessutom är det inte nödvändigt att överföra värdepapperen till ett värdeandelsystem och handeln innebär inte heller några andra förpliktelser för de företag som emitterat värdepapperen än de krav som följer av förbudet mot missbruk. För emittenten gäller inte sådan regelbunden eller kontinuerlig informationsskyldighet som avses i 2 kap. i värdepappersmarknadslagen och företaget behöver inte heller upprätthålla ett sådant insiderregister som avses i 5 kap. Inte heller bestämmelserna i 6 kap. om offentliga köpebud gäller detta handelsförfarande.

Investerar skyddet har ordnats på ett sätt som avsevärt avviker från det som gäller vid offentlig handel. En från investerarskyddets synpunkt central betydelse har de bestämmelser som baseras på marknadsplatsoperatörens självreglering.

Bolag vilkas aktier tagits upp till denna handel omfattas inte av inkomstskattelagens begrepp offentligt noterat bolag, med undan-

tag för bolag vars aktier också är noterade på någon reglerad marknad t.ex. inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet. Dividend som betalats på aktierna beskattas i enlighet med 33 b § i inkomstskattelagen. Handel som bedrivs med dessa aktier omfattas inte heller av skattefriheten för offentlig handel enligt lagen om överlåtelseskatt (931/1996).

Också utländska emittenters värdepapper kan tas upp till yrkesmässigt ordnad handel. För närvarande ordnar endast Helsingfors Börs i enlighet med 3 kap. 16 § yrkesmässig handel med aktier som är noterade på listan Svenska aktier och som är föremål för handel på Stockholms börs.

## 1.2 Undantag från överlåtelseskatt för börshandel med värdepapper

Enligt 15 § 1 mom. i lagen om överlåtelseskatt ska förvärvaren betala skatt på överlåtelse av äganderätt till värdepapper. Skatten utgör enligt 20 § 1,6 procent av köpeskillingen eller värdet av annat vederlag.

Enligt 15 § 5 mom. 1 punkten ska skatt inte betalas vid försäljning eller byte av börsvärdepapper eller marknadsvärdepapper vid sådan offentlig handel som avses i värdepappersmarknadslagen.

Innan lagen om överlåtelseskatt trädde i kraft vid ingången av 1997 uppbars stämpelskatt för överlåtelser av värdepapper och fastigheter med stöd av lagen angående stämpelskatt (662/1943). Vid övergången till överlåtelsebeskattning överfördes bestämmelsen om skattefrihet för börstransaktioner i lagen angående stämpelskatt till lagen om överlåtelseskatt med oförändrat sakinhåll.

Stämpelskatten för börstransaktioner hade slopats genom den lag om ändring av 55 § lagen angående stämpelskatt som trädde i kraft 1992 (92/1992). Bakom ändringen låg den rådande ekonomiska depressionen, och syftet var att göra det lättare för företagen att skaffa kapital samt att blåsa liv i aktiemarknaden. Före nämnda lagändring hade stämpelskatten utgjort 1 procent av köpeskillingen när försäljningen skedde genom fondbörsens förmedling. I annat fall utgjorde stäm-

pelskatten 1,6 procent av köpeskillingen eller bytesvärdet.

Handel på fondbörsen hade omfattats av lägre beskattningen än annan värdepappersomsättning ända sedan 1921, då den första lagen angående stämpelskatt (270/1921) stiftades. Skillnaden i skattesats hade styrts om sättningsen till fondbörsen. Så länge börshandeln omfattades av stämpelskatt var börsen skyldig att ta ut skatten och redovisa den till staten. Sålunda genomfördes beskattningen effektivt när det gällde den omsättning som styrdes till börsen och de administrativa kostnaderna var låga. Så länge omsättningen skedde i en övervakad omgivning genom värdepappersförmedlars förmedling kunde uppgifter om värdepapperstransaktioner fås centralt, vilket också har varit till nytta med tanke på skatteövervakningen. Den styrande inverkan till följd av skattestrukturen har också ökat likviditeten på Helsingfors fondbörs, något som ur värdepappersmarknadens synvinkel har varit en fördel så länge som värdepappersmarknaden i Finland varit utvecklade.

Undantaget från överlåtelseskatt för börshandel ansågs tidigare gälla endast överlåtelser som skedde på den inhemska fondbörsen. Rättsläget i detta avseende förändrades till följd av högsta förvaltningsdomstolens beslut 30.11.2000/3131. Enligt beslutet behövde ett finskt bolag inte betala överlåtelseskatt när det köpte ett finskt bolags aktier på Stockholms fondbörs. Högsta förvaltningsdomstolen konstaterade att bestämmelsen i 15 § 5 mom. 1 punkten i lagen om överlåtelseskatt inte är begränsad till att gälla endast den inhemska eller finska fondbörsen och att en annan tolkning också kunde anses strida mot det allmänna diskrimineringsförbudet i Europeiska gemenskapens grundfördrag och begränsa kapitalrörelser mellan medlemsstaterna på ett sätt som är förbjudet i grundfördraget.

Enligt lagens ordalydelse förutsätter skattefrihet att överlåtelsen sker på en fondbörs. Villkoren för skattefrihet anses vara uppfyllda förutom när överlåtelsen sker vid auktionsliknande fortlöpande handel som grundar sig på av varandra oberoende köp- och säljbud som lagts inom handelssystemet även när t.ex. en värdepappersförmedlare registre-

rar en redan överenskommen värdepapperstransaktion som han förmedlat under fortlöpande handel eller efter att den avslutats på sekundärbörsen i börsens handelssystem som s.k. avtalad transaktion till prisnivån vid fortlöpande handel. Detsamma gäller oberoende av priset även vid s.k. blocktransaktioner som gäller större aktieposter.

Om förvärvarens förmedlare vid en överlåtelse är någon annan än en sådan värdepappershandlare som avses i 22 § 3 mom. är enligt 15 § 6 mom. en förutsättning för skattefrihet att den skattskyldige förvärvaren gör en anmälan enligt 30 § om överlåtelsen inom två månader från överlåtelsen. Bestämmelsen förpliktar förvärvaren att göra anmälan, om förmedlaren är någon annan än en finsk värdepappershandlare.

### **1.3 Överlåtelsebeskattning och inkomstbeskattning av värdepappersöverlåtelser som grundar sig på avtal om lån och avtal om återköp av värdepapper**

Enligt 15 § 5 mom. 4 punkten i lagen om överlåtelseskatt ska skatt inte betalas på överlåtelse av värdepapper som sker för fullgörande av ett sådant avtal om lån av värdepapper som avses i 6 § 6 mom. i lagen om beskattning av inkomst av näringsverksamhet och som clearas vid en värdepapperscentral, om värdepapperen återställs till den ursprungliga ägaren inom 10 sådana dagar under vilka clearing ordnas vid värdepapperscentralen.

Med avtal om lån av värdepapper avses enligt 6 § 7 mom. i lagen om beskattning av inkomst av näringsverksamhet avtal genom vilka ägaren av värdepapperen mot annat vederlag än köpeskillingen för dessa för en bestämd tid överlåter äganderätten till värdepapperen till den andra avtalsparten, som efter nämnda tid är skyldig att återställa motsvarande värdepapper till den ursprungliga ägaren. Definitionen ansluter sig till 6 mom. i samma paragraf, enligt vilket en överlåtelse mellan parterna i ett avtal om återköp eller lån av värdepapper som uppfyller villkoren i 1—6 punkten ska inte betraktas såsom överlåtelse i den egentliga ägarens beskattning.

I 1 punkten i nämnda moment bestäms om arten av de värdepapper som är föremål för avtalet om lån eller återköp av värdepapper. Förutsättningen för att bestämmelsen ska tillämpas är att avtalet gäller börsvärdepapper eller marknadsvärdepapper i eget kapital eller sådana värdepapper i främmande kapital som avses i lagrummet. I 3 punkten förutsätts att Finansinspektionen har godkänt avtalsvillkoren eller dessa har angivits i reglementet för ett optionsföretag eller reglerna för värdepapperscentralen. I 5 punkten förutsätts att avtalen clearas hos en clearingorganisation som i Finland bedriver clearingverksamhet i fråga om värdepapper eller hos ett optionsföretag som avses i lagen om handel med standardiserade optioner och terminer (772/1988).

Bestämmelsen om undantag från överlåtelseskatt för överlåtelser som grundar sig på låneavtal trädde i kraft 1998. Avsikten är att bestämmelsen ska tillämpas framför allt på långivning som sker för att undvika funktionsstörningar i samband med börshandel. En typisk sådan situation kan uppstå t.ex. när en förmedlare som förbundit sig till ett försäljningsavtal på uppdrag av en utländsk kund ännu inte har fått värdepapperen i sin besittning på grund av leveransdröjsmål hos den utländska kund som gett uppdraget. Före lagändringen skulle överlåtelser som grundade sig på värdepapperslångivning ha varit skattepliktiga. Bestämmelsen om skattefrihet för börshandel var inte tillämpliga på dessa, eftersom lånetransaktioner inte genomförs på fondbörsen.

### **1.4 Överlåtelsebeskattning av överlåtelser av värdepapper som grundar sig på standardiserade derivatavtal**

Enligt 15 § 5 mom. 2 punkten i lagen om överlåtelseskatt ska skatt inte betalas på en överlåtelse av värdepapper som grundar sig på ett standardiserat derivatavtal i ett optionsföretag som avses i lagen om handel med standardiserade optioner och terminer och som idkar optionsbörsverksamhet eller clearing vid optionshandeln.

När handeln med derivatavtal i huvudsak överfördes från det optionsföretag som be-

drivit handel i Finland till att ordnas av ett tyskt företag, utvidgades skattefriheten 1999 till att i enlighet med 15 § 5 mom. 3 punkten i lagen om överlåtelseskatt gälla även överlåtelser som grundar sig på avtal som kan jämföras med standardiserade derivatavtal enligt värdepappersmarknadslagen. Skattefrihet förutsätter att överlåtelserna grundar sig på ett avtal som är föremål för handel på en sådan marknad inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet som har tillkännagivits Europeiska gemenskapernas kommission i enlighet med rådets direktiv om investeringstjänster inom värdepappersområdet (93/22/EEG).

Numera bedrivs handel med standardiserade derivatavtal, vars underliggande egendom är finska aktier, i första hand på Stockholms Börs och den tyska derivatbörsen, EUREX. I praktiken är de i lagen om överlåtelseskatt avsedda värdepapper som utgör underliggande egendom för dessa derivatavtal sådana aktier som är föremål för offentlig handel.

Överlåtelserna av själva derivatavtalet är en händelse som är skild från överlåtelserna av det värdepapper som är föremål för derivatavtalet, t.ex. en aktie. Standardiserade derivatavtal är emellertid inte överlåtelsebara, utan när avtalet fullföljs sker den eventuella transaktion som gäller den underliggande egendomen tillsammans med det optionsföretag som utgör motpart.

Överlåtelser som grundar sig på icke standardiserade derivatavtal omfattas däremot inte av undantaget från överlåtelseskatt.

Optionsrätter enligt aktiebolagslagen, med vilka handel bedrivs t.ex. på Helsingfors börs, är inte derivatavtal. Nämnade optionsrätter omfattas av värdepappersbegreppet i 17 § i lagen om överlåtelseskatt och överlåtelser som gäller dem är skattefria när villkoren i 15 § 5 mom. 1 punkten i lagen om överlåtelseskatt är uppfyllda.

### 1.5 Värdering av offentligt noterade aktier

I lagen om värdering av tillgångar vid beskattningen (1142/2005), nedan värderingslagen, bestäms i fråga om enskilda tillgångsposter hur de olika posterna ska värderas vid beräkning av företagets nettoförmö-

genhet, som ligger till grund för fördelning av företagsinkomsten på den andel som ska beskattas som förvärvsinkomst och den andel som ska beskattas som kapitalinkomst.

Huvudsaklig värderingsgrund är den andel av anskaffningsutgiften som inte avskrivits vid beskattningen. Värdepapper som inte hör till anläggnings- eller investeringstillgångarna värderas dock till det s.k. jämförelsevärdet, om deras sammanlagda jämförelsevärde är högre än den andel av anskaffningsutgiften som inte avskrivits vid beskattningen av värdepapperen. Jämförelsevärdena motsvarar beskattningsvärdena enligt den upphävda förmögenhetsskattelagen (1537/1992), som motsvarande värdejämforelse tidigare grundade sig på.

Enligt 4 § i värderingslagen är jämförelsevärdet för offentligt noterade värdepapper som hör till bolagstillgångarna 70 % av slutkursen enligt bokslutsdagen för värdepapperen. Med offentligt noterade värdepapper avses enligt 2 mom. 1 punkten värdepapper som är föremål för sådan offentlig handel som avses i 1 kap. 3 § i värdepappersmarknadslagen samt värdepapper som är föremål för handel på en annan reglerad och av myndigheterna övervakad marknad. Som offentligt noterade aktier betraktas även i värderingslagen sådana värdepapper som avkastar dividend som i inkomstbeskattningen betraktas som dividend från ett offentligt noterat bolag. I 2 punkten definieras derivatavtal som ska betraktas som offentligt noterade värdepapper.

Enligt 5 § räknas jämförelsevärdet för aktier i bolag som inte är offentligt noterade med vissa undantag ut med iakttagande av bestämmelserna om uträkning av det matematiska värdet.

## 2 Bedömning av nuläget

### 2.1 Ändringar som beror på värdepappersmarknadslagstiftningen

#### Ändring av begreppet offentlig handel

Definitionerna av offentlig handel, offentligt noterat bolag och offentligt noterad aktie i lagen om överlåtelseskatt och inkomstskat-



telagen liksom värderingslagen är knutna till värdepappersmarknadslagens begrepp.

Samtidigt med denna proposition behandlar riksdagen en proposition med förslag till lag om värdepappersföretag, lag om ändring av värdepapperslagen och vissa lagar i samband därmed (RP 43/2007 rd.). I propositionen föreslås att definitionen av offentlig handel i värdepappersmarknadslagen ändras så att indelningen av den offentliga handeln i handel på börslistan och i annan offentlig handel slopas. Det föreslås att regleringen förenhetligas och de nuvarande små regelskillnaderna slopas.

På grund av ändringarna i värdepappersmarknadslagens definitioner bör också definitionerna i skattelagarna ses över.

#### Ändringar som gäller multilaterala handelsplattformar

Syftet med ovan nämnda ändringar av värdepappersmarknadslagstiftningen är att genomföra *Europaparlamentets och rådets direktiv 2004/39/EG om marknader för finansiella instrument och om ändring av rådets direktiv 85/611/EEG och 93/6/EEG och Europaparlamentets och rådets direktiv 2000/12/EG samt upphävande av rådets direktiv 93/22/EEG* (nedan MiFID).

Förutom direktivets mål är syftet med genomförandet av direktivet i Finland att sänka noteringströskeln för små och medelstora företag och att främja inhemska företags kapitalanskaffning genom att skapa en lagstiftningsmässig verksamhetsmiljö för ordnandet av s.k. multilateral handel.

Genom bestämmelserna om multilaterala handelsplattformar skapas ett regelsystem på gemenskapsnivå i synnerhet för handelssystem som konkurrerar med reglerade marknader som upprätthålls av värdepappersföretag och kreditinstitut. Regleringen av dessa alternativa handelssystem har varit oklar inom gemenskapsrätten. Strävan med direktivets bestämmelser är att dessa handelssystem ska representera samma typ av organiserad handel som de reglerade marknaderna.

Direktivets bestämmelser av multilaterala handelsplattformar utgör i många avseenden en ramreglering. De närmare bestämmelserna grundar sig till väsentliga delar på marknads-

platsoperatörens självreglering. Direktivet ställer flera krav på vilka omständigheter som ska fastställas i handelsreglerna, men överlåter i regel innehållet i regleringen åt marknadsplatsoperatören. Den centrala förpliktelsen består i att upprätta offentliga regler för handeln, så att handeln kan ordnas på ett tillförlitligt sätt. Till handel kan t.ex. uppstå ett bolags aktier utan att bolaget själv ansöker om notering och utan att upptagandet till handel medför några som helst förpliktelser för bolaget.

Det föreslås att direktivets reglering av multilaterala handelsplattformar genomförs i Finland så att i värdepappersmarknadslagen särskiljs från varandra handel med värdepapper som tagits upp på mäklarlistan för multilateral handel och annan multilateral handel. För regleringen av handel med värdepapper på mäklarlistan ställs vissa krav som är strängare än direktivets minimikrav.

Till följd av ändringarna slopas bestämmelserna om yrkesmässigt ordnad handel i värdepappersmarknadslagen.

Av neutralitetsskäl är det motiverat att granska även inkomstskattebemötandet av dividender på aktier som tagits upp till handel på multilaterala handelsplattformar liksom värderingen av dem vid beräkning av nettoförmögenheten hos det bolag som äger dessa aktier.

I praktiken förutsätter uppkomsten av de nya planerade marknadsplatserna att överlåtelsebeskattningen är neutral i förhållande till börshandeln. Också ekonomiutskottet har i sitt utlåtande EkUU 22/2005 rd, som gällde statsrådets utredning om genomförandet av vissa förordningar i anslutning till direktivet om marknader för finansiella instrument, fäst uppmärksamhet vid överlåtelsebeskattningen av multilaterala handelsplattformar. I samband med att sakkunniga hördes hade det framförts att börshandelns ensamrätt till undantag från överlåtelsebeskattningen i praktiken hindrar uppkomsten av sådana marknadsplatser. I sitt utlåtande förutsatte utskottet att finansministeriet utreder hur den nationella befrielsen från överlåtelsebeskattning inverkar på uppkomsten av multilaterala handelsplattformar.

## 2.2 Handel på en marknadsplats som villkor för undantag från överlåtelseskatt för offentlig handel med värdepapper

En förutsättning för undantag från överlåtelseskatt är för närvarande, förutom att överlåtelsen ska gälla noterade börsvärdepapper eller marknadsvärdepapper, att överlåtelsen sker på en fondbörs.

Orsaken till att offentlig handel är skattefri är i dagens förhållanden att omsättningen av värdepapper inte kan vara föremål för någon särskilt hög transaktionsskatt utan att det skulle ha negativa inverknings på handeln, valet av investeringsobjekt och i sista hand företagets kapitalanskaffning. Vid en internationell jämförelse är skattesatsen i de europeiska länder där en transaktionsskatt av typen överlåtelseskatt tillämpas i medeltal 0,2—0,3 procent.

Från det ovan sagda går det ändå inte att härleda något svar på frågan hur gränsdragningen mellan skattefri omsättning och den omsättning som är underkastad den allmänna överlåtelseskatten på 1,6 procent borde bestämmas i praktiken. Då den organiserade värdepappershandeln tidigare var koncentrerad till börsen var skattefriheten för börsomsättning inriktad på ett jämförelsevis ändamålsenligt sätt när det gäller detta känsliga område av värdepappersmarknaden.

Sedan värdepappershandeln förändrats i synnerhet i och med datateknikens utveckling genomförs en betydande del av värdepapperstransaktionerna såväl i Finland som utomlands i själva verket på grundval av förbindelser som uppkommer utanför marknadsplatserna. Den nuvarande regleringen grundar sig fortfarande på det traditionella auktionsliknande handelssätt som var rådande i början av 1990-talet och som skedde i börssalen eller över börsens datasystem, och den motsvarar inte längre dagens krav. Sedan tillvägagångssätten förändrats har bestämmelserna i lagen om överlåtelseskatt i praktiken tolkats så att de möjliggör att även transaktioner som i själva verket överenskommit utanför börsens handelssystem genomförs som skattefria s.k. avtalade transaktioner på börsen eller som andrahandstransaktioner sedan handeln avslutats, om transaktionen

genomförs till den prisnivå som bildats vid fortlöpande handel. Dessutom har s.k. blocktransaktioner som gäller större aktieposter kunnat genomföras skattefritt till ett pris som avviker från marknadspriset.

De mångsidiga tillvägagångssätten har ökat osäkerheten beträffande när en transaktion ska anses ha genomförts på det sätt som lagen förutsätter på börsen. Exempelvis enligt iakttagelser som gjorts i samband med skattegranskningar har det gjorts försök att föra in överlåtelser som inte ens enligt börsens fastställda regler ska betraktas som börstransaktioner i Helsingfors börs handelssystem som börstransaktioner. Ofta kan man inte ingripa i situationerna med de övervakningsmetoder som börsen förfogar över, eftersom man inte känner till omständigheterna bakom en transaktion som förts in i handelssystemet som en börstransaktion. Beroende på situationen har börsen inte heller alltid något övervakningsintresse, om situationen inte är förenad med några drag som strider mot investerarskyddet eller insiderregleringen. Situationen är inte helt tillfredsställande med avseende på rättssäkerheten och förutsägbarheten.

Det kan betraktas som ett principiellt missförhållande att marknadsplatsoperatören genom att ändra sina handelsregler i praktiken har kunnat påverka skatteunderlaget för överlåtelsebeskattningen, som borde föreskrivas i lag. Missförhållandet accentueras om det för inhemska små och medelstora företag uppstår marknadsplatser som konkurrerar med varandra.

Kravet på att överlåtelsen ska ske på en marknadsplats för att den ska omfattas av undantaget från överlåtelseskatt är internationellt sett exceptionellt. Inte heller den koncentration av likviditeten till fondbörsen som åstadkommit med den nuvarande regleringen har i dagens förhållanden samma värdepappersmarknadspolitiskt gynnsamma inverkan som tidigare. Ur konkurrenssynvinkel är en reglering som i själva verket har gynnat Helsingfors fondbörs också problematisk.

Till målen för MiFID hör bl.a. att försöka främja värdepappersföretagens och kreditinstitutens så kallade internhandel, där handeln

inte ens formellt sker inom börsens handels-system.

Fördelen med att skattefriheten har varit knuten till omsättning på en marknadsplats har å andra sidan varit att det har garanterat att skattefriheten har hänförs till äkta omsättning som sker på marknadsvillkor. Man vet att värdepapperstransaktioner i vissa fall har använts för att åstadkomma fejkade förluster eller vinster mellan instanser med gemensamma intressen i syfte att reglera parternas resultat eller manipulera balansgångarna. Transaktioner som avviker från prissättningen på marknadsvillkor är å andra sidan numera allmänt möjliga vid s.k. blocktransaktioner, dvs. transaktioner som gäller större aktieposter, beträffande vilka avvikelser från den prisnivå som uppkommit på marknaden anses acceptabla.

### 3 De viktigaste förslagen

#### 3.1 Beskattning av dividender från offentlig noterade bolag

Beskattning av dividender från bolag noterade på en reglerad marknad

Enligt den nya definition som föreslås i 1 kap. 3 § i värdepappersmarknadslagen avses med offentlig handel ”värdepappershandel på en reglerad marknad som upprätthålls av en fondbörs och på vilken i enlighet med regler som fastställts enligt denna lag sammanförs flera köpare och säljares köp- och säljbud eller inbjudningar till erbjudande så att detta leder till avslut.” Offentlig handel kan således bedrivas endast av finska bolag som erhållit koncession för fondbörsverksamhet, och den möjlighet att bedriva annan offentlig handel som värdepappersförmedlare nu har försvinner. Begreppet offentlig handel i förslaget motsvarar reglerad marknad i direktivet, till den del som handeln bedrivs med värdepapper och den upprätthålls av ett finskt bolag som erhållit koncession för fondbörsverksamhet.

Ändringarna i värdepappersmarknadslagen ger inte till ovan nämnda delar anledning till någon ändring i sak av definitionen av offentlig noterat bolag i 33 a § 2 mom. i in-

komstskattelagen. I definitionen görs dock en teknisk ändring.

Beskattning av dividender på aktier som upptagits till multilateral handel

Enligt den nya 1 kap. 3 a § i värdepappersmarknadslagen avses med multilateral handel annan än i 3 § nämnd värdepappershandel på en multilateral handelsplattform där flera köpare och säljares köp- och säljbud eller inbjudningar till erbjudande i enlighet med en marknadsplatsoperatörs regler sammanförs så att detta leder till avslut. Multilateral handel får bedrivas av fondbörs, optionsföretag, värdepappersföretag och kreditinstitut.

Syftet med MiFID är att släppa konkurrensen fri mellan marknadsplatserna och skapa lagstiftningsmässiga ramar för alternativa marknadsplatser som upprätthålls av värdepappersföretag samt kreditinstitut som tillhandahåller investeringstjänster. Dessutom är ett nationellt mål med regleringen av multilateral handel att skapa en reglerad handelsmiljö i synnerhet för små och medelstora företags behov, för vilka regelrätt börsintroduktion med olika tillhörande förpliktelser är alltför dyrt. Målet är i synnerhet att underlätta små och medelstora företags kapitalanskaffning.

De bestämmelser som föreslås i värdepappersmarknadslagen överensstämmer i praktiken med minimiregleringen i MiFID. Bestämmelserna grundar sig i hög grad på marknadsplatsoperatörens självreglering. Marknadsplatsoperatören ska upprätta offentliga regler för handelsförfarandet och ordna tillförlitlig tillsyn över handelsförfarandet.

Upptagande till handel ska i princip inte medföra några förpliktelser för bolaget självt. Värdepapper ska kunna tas upp till handel även utan bolagets samtycke, så noterings-tröskeln försvinner i praktiken. Jämfört med börsintroduktion lättas noteringen upp bl.a. så att det bolag som noteras inte behöver vara ett publikt aktiebolag, det behöver inte iaktta de internationella IFRS-bokslutsnormerna eller överföra värdepapperen till ett värdeandelssystem. Bolaget behöver inte utarbeta ett prospekt enligt prospektdirektivet och bestämmelserna om s.k. nationellt prospekt i 2

kap. i värdepappersmarknadslagen är inte heller tillämpliga, om inte villkoren i 2 kap. i värdepappersmarknadslagen är uppfyllda. Bolaget berörs inte heller av någon skyldighet att regelbundet lämna uppgifter. Marknadsplatsoperatören ska vara skyldig att säkerställa att investerarna får information om de finansiella instrument som är föremål för handel.

Missbruk av marknaden är förbjudet när handeln sker på en handelsplattform. Förbudet kan inte tillämpas på handel som sker utanför marknaden.

Trots ovan nämnda och andra regleringskillnader jämfört med offentlig handel är det skäl att inom Finlands dividendskattesystem behandla dividender på aktier som tagits upp till multilateral handel på samma sätt som dividender som utdelas av offentligt noterade bolag. I praktiken skulle en multilateral handelsplattform vara ett alternativt noteringsställe till börslistan för många bolag som nu är noterade på börsen. Det är inte motiverat att ett bolag genom sitt val mellan notering på två alternativa marknadsplatser kunde välja även hur det behandlas med avseende på dividendbeskattningen. Om aktier som är föremål för multilateral handel skulle behandlas förmånligare än börsbolag med avseende på dividendbeskattningen skulle det innebära en extra uppmuntran till notering på andra ställen än börsen.

Den lätta regleringen gör det också möjligt för en marknadsplats att i stor utsträckning utvecklas i överensstämmelse med börsmarknaden. Exempelvis Alternative Investment Market (AIM), som finns i anslutning till Londonbörsen och är en även internationellt betydande marknadsplats för bolag i teknologibranschen, är till sin status inte en reglerad marknad, utan en marknad som baserar sig på självreglering. I och med genomförandet av MiFID förändras marknadsplatsens juridiska form sannolikt så att den blir en sådan multilateral handelsplattform som avses i direktivet.

Av ovan nämnda orsaker föreslås att inkomstskattelagens definition av offentligt noterade bolag utvidgas så att den också omfattar sådana bolag vilkas aktier har tagits upp till multilateral handel.

Ett bolag vars aktier har tagits upp till multilateral handel ska dock inte betraktas som offentligt noterat, om aktien har tagits upp till handel utan bolagets samtycke. Såsom ovan konstaterats kan upptagandet till handel ske utan emittentens samtycke. Det är inte motiverat att låta dividendbeskattningsbemötandet bli beroende av en dylik omständighet som står utanför bolagets och dess aktieägarers påverkningsmöjligheter.

I den sistnämnda situationen beskattas således den dividend som betalats till aktieägaren i enlighet med bestämmelserna om dividender som utdelas av onoterade bolag.

#### Bolagets och marknadsplatsoperatörens informationskyldighet

För att trygga tillgången till information för inhemska bolags del föreslås i 17 § i lagen om beskattningsförfarande (1558/1995), som gäller utomståendes skyldighet att lämna uppgifter, en bestämmelse om skyldighet för bolagen att underrätta skatteförvaltningen när deras aktier har tagits upp till handel på en reglerad marknad eller till multilateral handel.

#### 3.2 Överlåtelsebeskattning av överlåtelser av värdepapper noterade på en reglerad marknad

Tillämpningsområdet för skattefrihet enligt 15 § i lagen om överlåtelseskatt har definierats genom användning av definitionerna av fondbörs, börsvärdepapper och marknadsvärdepapper samt offentlig handel i värdepappersmarknadslagen.

Skattefriheten omfattar inte yrkesmässigt ordnad handel enligt 3 kap. 16 § i värdepappersmarknadslagen.

Med anledning av de ändringar som föreslagits i värdepappersmarknadslagen föreslås att bestämmelsen om skattefrihet för offentlig handel i lagen om överlåtelseskatt ändras så skattefriheten omfattar värdepapper som tagits upp till sådan offentlig handel som avses i värdepappersmarknadslagen.

Eftersom värdepappersmarknadslagen reglerar endast verksamheten på inhemska

marknadsplatser, är det nödvändigt att särskilt fastställa också vilka på utländska marknader noterade värdepapper som berörs av bestämmelserna. Regleringen är nödvändig med tanke på situationer där ett inhemskt bolag noteras på endast en viss utländsk marknad, t.ex. en som specialiserat sig som marknadsplats för bolag i en viss bransch. Enligt förslaget ska skattefriheten gälla även överlåtelser av värdepapper som noterats på en i direktivet avsedd reglerad marknad. Den nuvarande skattefrihetsbestämmelsens krav på börsstatus för marknadsplatsen är inte motiverat eftersom direktivets reglering bygger på begreppet reglerad marknad. Ändringen är i första hand terminologisk.

Skattefriheten ska också gälla värdepapper som noterats på en marknadsplats som motsvarar en i direktivet avsedd reglerad och av myndigheterna övervakad marknad i en sådan stat som har godkänt konventionen om ömsesidig handräckning i skatteärenden (FördrS 21/1995). Det finns inget skäl att med hjälp av skattefrihet styra noteringen till sådana länder som inte kan garantera tillräcklig information.

Det föreslås att kravet på att överlåtelsen uttryckligen ska ske på en marknadsplats slopas på grund av de missförhållanden som hänför sig till det och som har granskats i avsnittet bedömning av nuläget. Enligt tillgängliga uppgifter är den överlåtelseskatt som inflyter av omsättningen av noterade aktier några miljoner euro per år. Att kravet slopas har således i praktiken inte större inverkan på skatteunderlaget för överlåtelsebeskattningen.

Förslaget innebär att med handel med vissa värdepapper som är noterade på sådana reglerade marknader som avses i direktivet kan bedrivas skattefritt även på multilaterala handelsplattformar. Transaktionerna kan genomföras skattefritt även utanför de reglerade marknaderna eller multilaterala handelsplattformarna inom en värdepappershandlares eller ett kreditinstituts system som avses i MiFID och värdepappersmarknadslagen vid internhandel eller helt och hållet utanför marknadsplatsen som s.k. over the counter-transaktion.

Av övervakningsskäl förutsätts ändå att en värdepappersförmedlare enligt värdepap-

persmarknadslagen ska vara part i transaktionen.

Som ett villkor för skattefrihet ställs dessutom det krav som även för närvarande gäller vid börshandel, dvs. att värdepapperen överlåts mot ett fast penningvederlag. Ett handelsförfarande där det är möjligt att göra transaktioner till ett förmånligt pris som är beroende av händelser som framgår efter transaktionen motsvarar inte det krav på transparent prisbildning som rimligen bör ställas på en marknad som omfattas av skatteförmåner.

När kravet på att överlåtelsen ska ske på en marknadsplats slopas, föreslås också att de tidpunkter då skattefriheten börjar och slutar fastställs särskilt.

Utänför skattefriheten ställs dessutom särskilt vissa åtgärder i anslutning till överlåtelser av värdepapper som till sitt innehåll och sin natur inte kan jämföras med värdepappersomsättning på en marknad och som inte heller för närvarande omfattas av skattefrihet.

Skattefriheten ska således inte gälla överlåtelser där vederlaget delvis eller helt består av mottagarens arbetsinsats. I dessa situationer är det inte fråga om en värdepapperstransaktion vare sig i ekonomiskt eller juridiskt hänseende, utan om ett lönebetalnings sätt som grundar sig på ett anställningsförhållande.

Skattefriheten ska inte heller gälla överlåtelser som sker i form av kapitalinvestering eller utdelning av medel. Bestämmelsen om utdelning av medel i form av kapitalinvestering innebär delvis en ändring av nuläget. Enligt 4 § 3 mom. och 15 § 3 mom. i lagen om överlåtelseskatt ska skatt betalas för överlåtelse av fastighet och värdepapper som sker bland annat mot aktier i bolaget eller i form av annan kapitalinvestering. Helsingfors förvaltningsdomstol har emellertid i ett opublikerat beslut från juni 2002 ansett att överlåtelseskatt inte skulle betalas för värdepapper som förvärvats i samband med aktiebyte enligt 52 f § i lagen om beskattning av inkomst av näringsverksamhet, då överlåtelsen hade registrerats som transaktion i börsens handelssystem. Förslaget klarlägger och förenhetligare skattebemötandet av olika värdepappersöverlåtelser som gjorts i form av kapitalinvestering.

När skattefriheten utvidgas till att gälla även andra överlåtelse än sådana som sker på marknadsplatser upphävs bestämmelserna om sådana överlåtelse av värdepapper som grundar sig på standardiserade derivatavtal och avtal om lån av värdepapper som onödiga.

### **3.3 Undantag från överlåtelseskatt för överlåtelse av värdepapper som upptagits till multilateral handel**

De finansmarknadspolitiska målen med förslagen om multilateral handel är att skapa verksamhetsförutsättningar för alternativa marknadsplatser till börser. Härigenom främjas konkurrensen mellan marknadsplatserna, å ena sidan sänks i och med de flexibla noteringsförutsättningarna än börser och de lättare förpliktelserna för noterade bolag noteringströskeln för små och medelstora finska företag i syfte att främja dessa företags anskaffning av finansiering i eget kapital.

För att sådana marknader ska uppstå förutsätts i praktiken att överlåtelseskattbemötandet är detsamma som för värdepapper som är noterade på en reglerad marknad.

Det föreslås att skattefriheten för offentlig handel med värdepapper utvidgas till att gälla även omsättningen av värdepapper som med bolagets samtycke tagits upp till multilateral handel under samma förutsättningar som har behandlats ovan i fråga om aktier som är noterade på en reglerad marknad. Skattefrihet förutsätter att bolaget självt har ansökt om notering eller att bolaget annars, t.ex. genom att förbinda sig till informationsskyldighet, har uttryckt sitt samtycke till noteringen.

Sålunda motsvarar skattbemötandet av aktier som tagits upp till multilateral handel skattbemötandet av börsaktier: omsättningen av aktier som på bolagets ansökan eller med dess samtycke tagits upp till handel ska vara skattefria, och den dividend som aktien avkastar ska beskattas på samma sätt som ett offentligt noterat bolags dividend. Om marknadsplatsoperatören på eget initiativ, utan någon som helst medverkan från bolagets sida, har tagit upp värdepapperen till handel, ska överlåtelsen vara överlåtelseskattepliktig och den dividend som aktien avkastar ska be-

skattas på samma sätt som ett onoterat bolags aktier.

En ytterligare förutsättning för skattefrihet ska vara att värdepapperen har överförs till ett värdeandelssystem enligt 2 a § i lagen om värdeandelssystem (826/1991) som upprätthålls av en värdepapperscentral eller ett motsvarande registersystem som upprätthålls av en utländsk värdepapperscentral (Central Securities Depository). Kravet främjar handels tillförlitlighet och effektivitet jämfört med clearing av värdepapper i pappersform. Inom ett sådant system är också värdepappersinnehavarens sakrättsliga skydd tillräckligt tryggt.

Med avseende på skatteunderlaget för överlåtelsebeskattningen innebär utvidgningen av skattefriheten till värdepapper som tagits upp till multilateral handel att skatteunderlaget krymper i det avseendet att överlåtelse av aktier i bolag som ansökt om att bli föremål för handel eller samtyckt till det vore skattefria, då det annars ska betalas en överlåtelseskatt på 1,6 procent för dem. För dessa aktier uppstår dock egentliga investerarmarknader först till följd av upptagandet till handel. Det är alltså i stor utsträckning fråga om ny omsättning, som inte skulle uppkomma utan skattefrihet.

Det är å andra sidan klart att skattefriheten kan tillämpas även i situationer där det inte är fråga om vanlig omsättning på investerarmarknaden, utan om t.ex. ett företagsförvärf. I dessa situationer kan skattefriheten inte motiveras med den tidigare anförda allmänna idén bakom skattefriheten, enligt vilken den allmänna skatten på 1,6 % skulle påverka genomförandet av transaktionen.

Trots att motsvarande fördelar kan uppnås även genom introduktion på fondbörser, och det inte finns några iakttagelser om att notering skulle ha förekommit av skattemässiga skäl, är det dock uppenbart att när tröskeln för att ansöka om att bli föremål för handel i praktiken försvinner kan också skattemässiga motiv börja väga tyngre än tidigare. För att begränsa antalet fejkade ansökningar om att bli föremål för handel i strid med målen för förslagen föreslås i lagen en separat bestämmelse om kringgående av skatt.

### 3.4 Inkomstbeskattning av överlåtelser som grundar sig på avtal om lån och avtal om återköp av värdepapper

Det föreslås att 6 § 6 mom. i lagen om beskattning av inkomst av näringsverksamhet ändras i överensstämmelse med ändringarna i värdepappersmarknadslagen så att bestämmelsen ska tillämpas på avtal som gäller värdepapper som noterats på en reglerad och av myndigheterna övervakad marknad. Enligt den gällande lagen är förutsättningen att det är fråga om börsvärdepapper eller marknadsvärdepapper.

Dessutom föreslås en sådan ändring i kravet på att avtalet ska clearas hos en clearingorganisation som i Finland bedriver clearingverksamhet i fråga om värdepapper att clearingorganisationen ska bedriva verksamhet inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet. Ändringen motsvarar nuvarande rättspraxis.

Strävan med kravet i 3 punkten, enligt vilket Finansinspektionen ska ha godkänt avtalsvillkoren, har varit att regleringen ska gälla standardavtal. I praktiken kan kravet dock ifrågasättas ur MiFID:s perspektiv. Av denna anledning slopas kravet.

På grund av de skatteplaneringsmöjligheter som låne- och repoavtal erbjuder ingår i lagen om beskattning av inkomst av näringsverksamhet och inkomstskattelagen bestämmelser om dividendersättning, vilkas syfte är att värdepapperens avkastning under lånetiden beskattas som inkomst för värdepapperens egentliga ägare.

Utvidgningen av överlåtelsskattfriheten i enlighet med det ovan anförda till sådana överlåtelser av värdepapper noterade på en reglerad marknad som grundar sig på ett avtal om lån av värdepapperen även när lånetiden överstiger 10 clearingdagar leder till att långfristig utlåning av värdepapper blir vanligare. Tillsammans med sloandet av förhandsgodkännande av avtalsvillkoren erbjuder förslaget förutsättningar för nya sätt att använda låneavtalen och för utvecklande av avtalsvillkoren.

Med tanke på eventuella nya icke önskvärda skatteplaneringssituationer föreslås att nämnda 6 § 6 mom. ändras så att som förutsättning för dess tillämpning ställs det ytter-

ligare kravet att beloppet av det vederlag som betalas för avtalet inte är beroende av värdeutvecklingen på de värdepapper som avtalet gäller.

Strävan med kravet är att värdepapperens egentliga ägare inte ska kunna dra ekonomisk nytta av värdepapperen i strid med målen för 6 § 6 mom. Om en investerare t.ex. ger en förmedlare värdepapper i form av ett låneavtal för att denna ska bedriva handel med värdepapperen för den egentliga ägarens räkning och betala den egentliga ägaren resultatet delvis eller helt i form av premier eller annat vederlag för utlåningen, tillämpas inte 6 §, utan de underliggande värdepapperen anses ha överlåtit som lån och den realiserade värdeökningen beskattas.

### 3.5 Definitionen av offentligt noterade bolag i lagen om värdering av tillgångar vid beskattningen

Ordalydelsen hos värderingslagens definition av offentligt noterade bolag ses över i fråga om värdepapper som är noterade på en reglerad marknad utan att bestämmelsens tillämpningsområde ändras.

I värderingslagen betraktas dock inte som offentligt noterade värdepapper sådana värdepapper som har tagits upp till endast multilateral handel.

När noteringströskeln försvinner i praktiken är det uppenbart att till handel kommer att tas upp även värdepapper vars omsättning är så pass liten att t.ex. årets sista prisnotering inte ger en korrekt bild av värdepapperens marknadsvärde på bokslutsdagen. Av denna orsak ska värdepapper som inte är noterade på en reglerad marknad och som tagits upp endast till multilateral handel värderas på samma sätt som icke offentligt noterade värdepapper när bolagets nettoförmögenhet beräknas.

## 4 Propositionens konsekvenser

Propositionen utökar finska företags möjligheter att skaffa finansiering i eget kapital och bidrar till att skapa lagstiftningsmässiga ramar för rättvisa konkurrensförutsättningar för fondbörsers, optionsbolags, värdepappersföretags samt kreditinstituts möjligheter

att konkurrera sinsemellan som marknadsplatsoperatörer.

De föreslagna ändringarna beräknas minska statens skatteinkomster med sammanlagt ca 10 miljoner euro om året.

#### 4.1 Konsekvenser för inflödet av överlåtelseskatt

I fråga om värdepapper som är föremål för offentlig handel är inverkningarna på skatteunderlaget i praktiken små. Detta beror särskilt på att strävan för närvarande har varit att genomföra värdepapperstransaktioner på fondbörsen. På grundval av en stickprovundersökning som gjorts vid skattestyrelsen och som gäller koncernskattecentralen och huvudstadsregionens stora skatteverk kan man uppskatta att intäkterna av överlåtelseskatten skulle minska med knappt 5 miljoner euro årligen.

För närvarande har ca 80 miljoner euro beräknats inflyta i överlåtelseskatt av ägarbyten av onoterade värdepapper. Merparten av skatten beräknas inflyta i samband med sedvanliga företagsförvärv. I någon mån förekommer emellertid också annan slags investeringsefterfrågan som riktar sig till onoterade bolag, varav en del i framtiden kan tänkas kanaliseras via multilaterala handelsplattformar. Att befintlig omsättning som grundar sig på investeringsefterfrågan flyttar till nya marknadsplatser innebär att det nuvarande inflödet av överlåtelseskatt krymper i motsvarande mån. Av företagsförvärv som gäller noterade företag, när det inte är fråga om en händelse som omfattas av den föreslagna bestämmelsen om kringgående av skatt, inflyter naturligtvis inte heller skatt.

Organiserad värdepappershandel i investeringssyfte förekommer bl.a. i samband med s.k. kapitalinvesteringsverksamhet. Enligt uppgifter från branschföreningen har det på 2000-talet gjorts nya investeringar till ett värde av ca 350 miljoner euro om året. År 2006 överläts aktier i målbolagen till ett anskaffningspris motsvarande ett värde av ungefär 400 miljoner euro i samband med lösgörandet av investeringar. Det finns inga uppgifter tillgängliga om beloppet av den överlåtelseskatt som betalas för värdepapperstransaktioner i anslutning till kapitalinve-

steringsverksamhet. En del av kapitalanskaffningen sker i form av nyemissioner, som inte beskattas, och i förvärvssituationer ska skatt betalas endast om åtminstone den ena parten är finsk. Om beloppet av den skattepliktiga omsättningen är t.ex. 300 miljoner euro, inflyter i skatt knappt 5 miljoner euro. Uppkomsten av multilaterala handelsplattformar har ansetts främja kapitalinvesteringsverksamheten i och med att de erbjuder kapitalinvestera ett smidigt lösgörelsesätt.

I Finland finns det dessutom två mera betydande värdepappersföretag som regelbundet publicerar prisbud på aktier i de mest likvida onoterade företagen på sina webbsidor och som förmedlar dessa aktier. Föremål för handel är flera tiotals onoterade bolagsaktier, men beträffande en stor del av dem är likviditeten dock mycket låg. Ur investerarnas synvinkel är verksamheten förenad med marknadsplatsdrag. Handelsvolymen har uppskattats till ca 40 miljoner euro om året.

Det finns inte tillräckliga uppgifter tillgängliga för en grov uppskattning av vilken del av den för närvarande skattepliktiga omsättningen som skulle börja omfattas av skattefrihet till följd av de föreslagna ändringarna. Om man antar att på dessa marknader noteras t.ex. 30 finska bolag som har sökt sig till marknadsplatsen på ett sätt som uppfyller villkoren för skattefrihet, att deras sammanlagda marknadsvärde skulle vara 500 miljoner euro och att äganderätten till en fjärdedel av aktiestocken omsätts årligen, skulle inflödet av överlåtelseskatt sjunka med 2 miljoner euro, om den skattepliktiga omsättningen till denna del ersätts med skattefri omsättning. Man kan dock anta att det till betydande del är fråga om ny omsättning, som uppstår till följd av notering och som inte skulle förekomma utan de ändringar som nu föreslås.

Förslaget beräknas minska intäkterna av överlåtelseskatt med högst några miljoner euro om året. Uppskattningen grundar sig på antagandet att notering inte blir en allmän metod för ägare som förbereder sig på att lösgöra sig från sitt företag.

Den totala inverkan av de föreslagna ändringarna på inflödet av överlåtelseskatt beräknas stanna under 10 miljoner euro.



#### 4.2 Dividendbeskattning av bolag som noteras

I samband med noteringen ändras dividendbeskattningen av personaktier i det bolag som noteras på en multilateral handelsplattform, och börjar motsvara skattebemötandet av dividender på offentligt noterade aktier. Om det i enlighet med det ovan anförda antas att marknadsvärdet av de bolag som noteras är 500 miljoner euro, att bolagen delar ut i medeltal 2 procent av sitt marknadsvärde i dividend och att dividendtagarna är personaktieägare, skulle på dividenderna inflyta ca 2 miljoner euro i inkomstskatt.

Om den dividend som bolagen delar ut före noteringen har varit skattefri till hela beloppet för mottagarna, ökar de inkomstskatter som betalas på dividenderna med nämnda belopp till följd av ändringen. Det är emellertid uppenbart att investerarkåren består delvis av samfund för vilka dividenderna är skattefria, och att bolagets aktieägare till en del har betalat inkomstskatt på de dividender de lyft även före noteringen. Den skatteökning som inflyter av dividendinkomsterna blir således mindre än vad som nämnts.

#### 4.3 Indirekta konsekvenser för skatteunderlaget för inkomstbeskattningen

Som motvikt till att överlåtelseskatteunderlaget krymper leder också den ökade omsättningen till att försäljningsvinsterna av värdepapperstransaktioner ökar. Även om försäljningsförlusterna ökar när omsättningen ökar, kan man anta att beloppet av de inkomstskatter som inflyter på försäljningsvinster ökar som helhet åtminstone på längre sikt.

Till följd av överlåtelseskattefriheten slopas det krav på avtalets maximilängd som är en förutsättning för överlåtelseskattefrihet för överlåtelser som grundar sig på avtal om återköp och lån av värdepapper, vilket möjliggör en mångsidigare användning av dessa finansiella instrument. Detta ökar finans-

marknadernas likviditet och omsättningsvolymerna, så det ökar också delvis skatteinkomsterna. Å andra sidan blir det också lättare att utnyttja dessa avtal i skatteplaneringen, vilket har motsatta effekter.

Det går inte att uppskatta inriktningen av de totala konsekvenserna av de indirekta effekterna av de föreslagna ändringarna. Konsekvenserna antas dock inte bli omfattande.

#### 5 Beredningen av propositionen

Propositionen har beretts som tjänsteuppdrag vid finansministeriet. Utlåtande om propositionen har begärts av 24 myndigheter och organisationer.

Utlåtande om propositionen har getts av Justitieministeriet, Handels- och industriministeriet, Social- och hälsovårdsministeriet, Finlands Bank, Konkurrensverket, Konsumentverket, Finansinspektionen, Försäkringsinspektionen, Skattestyrelsen, Finska Fondhandlareföreningen rf, Finlands näringsliv rf, Finansbranschens Centralförbund rf, Centralhandelskammaren, Föreningen CGR rf, OMX Nordic Exchange Helsinki Oy, Privanet Capital Oy, Finlands Advokatförbund rf, Suomen Pääomasijoitusyhdistys ry, Finlands Finansanalytiker rf, Finlands Fondförening rf och Arbetspensionsförsäkrarna TELA rf.

Vid den fortsatta beredningen har synpunkterna i utlåtandena beaktats i mån av möjlighet.

#### 6 Samband med andra propositioner

Propositionen hänför sig till regeringens proposition den 29 juni 2007 till Riksdagen med förslag till lag om värdepappersföretag, lag om ändring av värdepappersmarknadslagen och vissa lagar i samband därmed (RP 43/2007 rd).

Propositionen hänför sig till budgetpropositionen för 2008.

## DETALJMOTIVERING

### 1 Lagförslag

#### 1.1 Inkomstskattelag

**33 a §.** *Dividender från offentligt noterade bolag.* Det föreslås att definitionen på offentligt noterade bolag i 2 mom. ändras och att momentet indelas i tre punkter.

I 1 och 2 punkten tillsammans med det inledande stycket ingår en definition som i sak motsvarar det nuvarande 2 mom. Definitionen förtydligas emellertid tekniskt så att i 1 punkten nämns särskilt offentlig handel som avses i värdepappersmarknadslagen och reglerad marknad enligt direktivet. I 2 punkten nämns andra reglerade och av myndigheterna övervakade marknader utanför Europeiska ekonomiska samarbetsområdet. Bestämmelsens tillämpningsområde förändras inte till följd av ändringen för de reglerade marknadernas del.

I 3 punkten nämns multilaterala handelsplattformar enligt direktivet. Ett bolag vars aktier har tagits upp till handel på en multilateral handelsplattform betraktas vid dividendbeskattningen som ett offentligt noterat bolag, förutsatt att aktierna har tagits upp till handel på bolagets ansökan eller med dess samtycke. Som uttryck för samtycke ska betraktas bl.a. det att bolaget har förbundit sig till informationsskyldighet enligt de gällande reglerna på marknaden. Enligt 5 § i det föreslagna nya 3 a kap. i värdepappersmarknadslagen kan värdepapper tas upp till multilateral handel på ansökan av emittenten eller utan emittentens samtycke. I det senare fallet får emittenten inte åläggas informationsskyldighet i reglerna för den multilaterala handeln.

Värdepappersmarknadslagens och direktivets marknadsplatsreglering omfattar verksamhet där marknadsplatsoperatören sammanför tredje parters köp- och säljintressen utan att själv vara handelspart. Den som ordnar sådan handel ska bedriva verksamheten i enlighet med kraven och begränsningarna i värdepappersmarknadslagens bestämmelser. Marknadsplatsoperatören kan då välja om verksamheten bedrivs i enlighet med be-

stämmelserna om reglerade marknader eller bestämmelserna om multilateral handel.

Utanför värdepappersmarknadslagens och direktivets marknadsplatsreglering blir emellertid sådan handel där det inte är fråga om att sammanföra tredje parters köp- och säljintressen, utan där t.ex. ett värdepappersföretag deltar i varje transaktion för egen räkning. Denna handelsform kallas i direktivet för internhandel.

Bolag vars värdepapper är föremål för endast sådan här handel omfattas inte av termen offentligt noterat bolag.

#### 1.2 Lag om överlåtelseskatt

**15 §.** *Skatteobjekt och skattskyldighet.* Paragrafens nuvarande 5 och 6 mom. upphävs.

Om skattefrihet för överlåtelse av värdepapper som är föremål för offentlig handel, som nu regleras i 5 mom. 1 punkten, föreskrivs i en ny 15 a §.

Bestämmelserna i 5 mom. 2 och 3 punkten om skattefrihet för överlåtelser som grundar sig på derivatavtal liksom bestämmelsen i 4 punkten om skattefrihet för överlåtelser som grundar sig på avtal om lån av värdepapper blir onödiga på grund av de föreslagna ändringarna om skattefrihet för offentlig handel.

De ändringar som föreslås i skattefriheten för offentlig handel innebär att det inte längre förutsätts att överlåtelser av värdepapper som omfattas av skattefrihet ska ske på en fondbörs eller någon annan marknadsplats. Undantaget från överlåtelseskatt gäller således överlåtelser av noterade aktier som omfattas av skattefrihet även när de grundar sig på avtal om lån av värdepapper. Enligt de nuvarande bestämmelserna är en överlåtelse skattefri endast när kraven i 15 § 5 mom. 4 punkten på clearing av värdepapperen vid en värdepapperscentral och maximal lånetid liksom de villkor som följer av 6 § 6 mom. i lagen om beskattning av inkomst av näringsverksamhet är uppfyllda.

Efter de föreslagna ändringarna är överlåtelser som grundar sig på avtal om lån av värdepapper som tagits upp till handel på en reglerad marknad eller till multilateral handel undantagna från skatt på grund av förslaget

om skattefrihet för offentlig handel. Av denna anledning upphävs bestämmelsen om lån av värdepapper i lagen om överlåtelseskatt som onödig.

Skattefrihet förutsätter i enlighet med 15 a § 2 mom. att en värdepappersförmedlare är förmedlare av eller part i överlåtelsen. I praktiken är en värdepappersförmedlare även för närvarande förmedlare av eller part i värdepapperslån som clearas vid en värdepapperscentral.

Derivatavtal som gäller värdepapper realiserar i regel som redovisning av nettovärdet i stället för att äganderätten till de värdepapper som utgör underliggande egendom överläts. Då behöver ingen överlåtelseskatt betalas. Om avtalet realiserar i form av överlåtelse av ägarandelen, ska skattebemötandet vara detsamma som vid överlåtelser som sker på annat sätt.

För närvarande omfattar skattefriheten enligt 5 mom. 2 och 3 punkten, som föreslås bli upphävda, i praktiken standardiserade derivatavtal som gäller sådana värdepapper som är föremål för offentlig handel. Då realiseringspriset i dessa situationer på det sätt som förutsätts i den föreslagna 15 a § är överenskommet på förhand och en värdepappersförmedlare dessutom alltid är part i överlåtelsen, ska en sådan överlåtelse vara skattefri redan med stöd av den föreslagna 15 a §. Skattefriheten ska på motsvarande sätt gälla på derivatavtal grundande överlåtelser av värdepapper som omfattas av skattefrihet enligt 15 a § och som tagits upp till multilateral handel på ansökan av bolaget eller med bolagets samtycke.

Av denna anledning upphävs även 15 § 5 mom. 2 och 3 punkten, som gäller skattefrihet för derivatavtal, som onödiga. Eftersom skattefriheten med undantag för kravet på förmedlarens deltagande ska vara oberoende av överlåtelsesättet, har det naturligtvis inte heller någon betydelse om det är fråga om en överlåtelse som grundar sig på ett standardiserat derivatavtal eller ett s.k. OTC-derivat.

Likaså upphävs 6 mom., eftersom en motsvarande bestämmelse intas i 15 a §.

**15 a §. Överlåtelse av värdepapper som är föremål för offentlig handel.** I den föreslagna nya paragrafen intas bestämmelser om skat-

tefrihet för överlåtelser av värdepapper som är föremål för offentlig handel.

Under de förutsättningar som nämns i paragrafens inledande stycke samt i 2—4 mom. ska skattefriheten gälla värdepapper som har tagits upp till handel på marknader som nämns i 1 mom. 1—3 punkten. I förslaget till 1 § 1 mom. nämns reglerade marknader som avses i direktivet, i 2 punkten reglerade och av myndigheterna övervakade marknader i stater utanför Europeiska ekonomiska samarbetsområdet och i 3 punkten multilaterala handelsplattformar.

De reglerade marknader inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet som berättigar till skattefrihet är enkla att identifiera, eftersom medlemsstaterna ska lämna en förteckning över reglerade marknader som är verksamma på deras områden till Europeiska gemenskapernas kommission. Situationen kan vara en annan beträffande marknader i utomeuropeiska länder. I praktiken är inhemska bolags aktier som är föremål för handel på marknader utanför Europeiska ekonomiska samarbetsområdet också noterade på någon marknad inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet. Det är emellertid möjligt att värdepapperen är noterade bara på någon marknad utanför Europeiska ekonomiska samarbetsområdet. Närmast med tanke på dessa situationer fogades till momentets inledande stycke en förutsättning enligt vilken handeln på en marknad som är föremål för notering ska vara regelbunden och öppen för allmänheten.

Kravet på att handeln ska vara öppen för allmänheten betyder att notering på en marknad som är tillgänglig för en snäv grupp investerare inte berättigar till skattefrihet. Kravet förutsätter inte att investerarna själva direkt kan lämna anbud vid handelsförfarandet. I praktiken sker handeln via en börsförmedlare eller en aktör som innehar rättigheter som motsvarande handelspart på marknadsplatsen.

De allmänna kraven torde uppfyllas på de reglerade marknader på marknadsplatser utanför Europeiska ekonomiska samarbetsområdet där inhemska bolags värdepapper för närvarande är föremål för handel. I detta avseende krymper det faktiska tillämpnings-

området för skattefrihet således inte på grund av kraven.

Syftet med kravet på att penningvederlaget ska ha ett fast belopp är att utestänga sådana transaktioner från skattefrihet där köpeskillingen är villkorligt överenskommen. Kravet begränsar inte skattefriheten, om köparen avvikande från den överenskomna köpeskillingen är skyldig att betala tilläggsvederlag i enlighet med 6 kap. i värdepappersmarknadslagen, som gäller offentligt köpeanbud.

Enligt 2 mom. förutsätter skattefrihet att förmedlare av eller part i överlåtelsen är en sådan värdepappersförmedlare som avses i 1 kap. 4 § 3 punkten i värdepappersmarknadslagen. Villkoret uppfylls när förmedlaren på grundval av ett uppdragsavtal är förmedlare av transaktionen eller köper eller säljer värdepapper för egen räkning. Kravet uppfylls även för närvarande i fråga om börshandel, där transaktionerna alltid sker via en handelspart. Skattefriheten ska på motsvarande sätt också gälla överlåtelser där förvärvaren är godkänd som handelspart på den marknad där överlåtelsen sker. Det sistnämnda är nödvändigt med tanke på situationer där t.ex. institutionella investerare fungerar som stora parter på marknadsplatsen utan medverkan av någon värdepappersförmedlare.

I 3 mom. föreslås en bestämmelse som motsvarar det nuvarande 15 § 6 mom. Där sägs att när förvärvarens förmedlare vid överlåtelsen är någon annan än en sådan värdepappershandlare som avses i 22 § 3 mom. är en förutsättning för skattefrihet att förvärvaren gör en anmälan enligt 30 § om överlåtelsen inom två månader från överlåtelsen. Samtidigt ändras bestämmelsen så att villkoret för skattefrihet också uppfylls om förmedlaren lämnar årsdeklaration om överlåtelsen enligt lagen om beskattningsförfarande. Rent administrativt är det ändamålsenligt att anmälningar om överlåtelser fås centralt med årsdeklarationen. I det nämnda lagrummet avses med värdepappershandlare finska värdepappersföretag och kreditinstitut samt utländska värdepappersföretags och kreditinstituts filialer och filialkontor i Finland. Syftet med bestämmelsen är att säkerställa att information fås om överlåtelser som förmedlas av utländska aktörer.

I 4 mom. föreskrivs om vissa preciseringar och begränsningar av skattefriheten.

I 4 mom. 1 punkten föreskrivs om den tidpunkt då skattefriheten börjar och upphör. En klar utgångspunkt bör vara att skattefriheten gäller överlåtelser där sälj- eller köpbudet har lagts under den tid då värdepapperet har varit föremål för handel enligt 1 mom. på den marknad där det har tagits upp till handel i enlighet med 1 mom. Ett undantag från detta är att skattefriheten dock ska gälla försäljning av gamla aktier som grundar sig på ett kombinerat köp- och teckningserbjudande och som ansluter sig till en aktieemission i samband med noteringen, trots att överlåtelsen grundar sig på ett säljbud som lagts innan handeln började. Förutsättningen är i motsvarighet till rättspraxis (HFD 58:2002) att de aktier som är föremål för handel kan specificeras först efter att handeln börjat. Eftersom investeraren i en sådan situation inte vet om han får värdepapperen på grundval av emission eller aktieförsäljning och ett fång som grundar sig på aktieteckning är fri från överlåtelseskatt, vore överlåtelseskattskyldighet för aktieförsäljning problematisk ur jämlikhetsperspektiv. Försäljningspriset för gamla aktier bör också vara desamma som teckningspriset för nya aktier.

I enlighet med 4 mom. 2 punkten ska skattefriheten inte heller gälla överlåtelser som sker för att fullgöra inlösningsskyldighet som föreskrivs i 18 kap. i aktiebolagslagen (624/2006). Det är egentligen inte fråga om en frivillig transaktion mellan parterna, utan om ett i aktiebolagslagen reglerat förfarande där äganderätten övergår direkt med stöd av lagen eller skiljemännens beslut när inlösaren ställer en säkerhet. Dessa situationer omfattas inte heller för närvarande av skattefrihet.

I 3 och 4 punkten föreskrivs om överlåtelser där vederlaget utgörs av mottagarens arbetsinsats och om överlåtelser som sker i form av kapitalplacering eller utdelning av medel.

I 5 mom. föreslås en bestämmelse som begränsar fejkade noteringar. Om det är uppenbart att det huvudsakliga syftet med bolagets ansökan om att värdepapperen ska tas upp till handel är att undvika skatt, ska det bestämmas att den obetalda skatten ska betalas. Dessamma gäller om upptagandet till handel har

skett med bolagets samtycke. För skatten ansvarar även överlåtare. Med stöd av bestämmelsen kan man ingripa t.ex. i en situation där syftet har varit att undvika överlåtelsskatt i samband med ett företagsförvärf som man kommit överens om på förhand. Vid bedömningen av om noteringen har gjorts för att undvika skatt ska man beakta bl.a. försäljningstidpunkten efter att värdepapperen tagits upp till föremål för handel, hur aktiv handeln är under den tid värdepapperen är noterade och huruvida emission har ordnats i samband med noteringen.

### 1.3 Lag om beskattning av inkomst av näringsverksamhet

6 §. I 6 mom. 1 punkten anges de kvalitativa egenskaper som utgör en förutsättning för att momentet ska tillämpas och som ska finnas hos värdepapper som kommer i fråga som underliggande egendom för avtal om återköp och lån. Lagrummet ändras med anledning av ändringarna i värdepappersmarknadslagen och MiFID så att det gäller även värdepapper i eget kapital som är föremål för handel på en i direktivet avsedd reglerad marknad eller en annan reglerad och av myndigheterna övervakad marknad.

Kravet i 3 punkten, genom vilket man har försökt garantera att bestämmelsen tillämpas endast på avtal med standardvillkor, slopas. I punkten intas däremot av de orsaker som angetts i avsnitt 3.4 ett krav på att beloppet av det vederlag som ska erläggas inte får vara beroende av värdeutvecklingen på de värdepapper som avtalet gäller. Vederlaget ska inte anses vara beroende av värdeutvecklingen på värdepapperen på det sätt som bestämmelsen avser på den grunden att som vederlag har fastställts en viss andel av värdepapperens värde vid tidpunkten för återställandet.

Kravet i 5 punkten, som gäller clearing av avtal, ändras så att clearing kan komma i fråga även i en clearingorganisation som är verksam inom Europeiska ekonomiska sam-

arbetsområdet liksom hos ett utländskt företag som motsvarar ett optionsföretag som avses i lagen om handel med standardiserade optioner och terminer.

### 1.4 Lag om värdering av tillgångar vid beskattningen

4 §. *Jämförelsevärde för noterade värdepapper som hör till bolagstillgångarna.* Det föreslås att ordalydelsen i 2 mom. 1 punkten förenhetligas så att definitionen motsvarar den föreslagna definitionen av värdepapper noterade på en reglerad marknad i 33 a § i inkomstskattelagen.

Det föreslås att värdepapper som är föremål för multilateral handel värderas på samma sätt som onoterade värdepapper. Aktierna värderas således i enlighet med 5 § med iakttagande av bestämmelserna om beräkning av det matematiska värdet.

### 1.5 Lag om beskattningsförfarande

17 §. *Utomståendes allmänna skyldighet att lämna andra uppgifter.* Det föreslås att ett nytt 11 mom. fogas till paragrafen. I momentet bestäms om skyldighet för bolag att underrätta skatteförvaltningen om att bolagets värdepapper tagits upp till handel på en reglerad handel eller med bolagets samtycke till multilateral handel. Anmälningsskyldigheten ska också gälla när handeln upphör liksom när handeln flyttas från en marknad till en annan. Skatteförvaltningen bestämmer det närmare innehållet i skyldigheten att lämna uppgifter i enlighet med 10 mom.

## 2 Ikraftträdande

Lagarna föreslås träda i kraft den 1 november 2007, dvs. samtidigt med de lagar som ingår i regeringens proposition 43/2007 rd., som är under behandling i riksdagen.

Med stöd av vad som anförts ovan föreläggs Riksdagen följande lagförslag:

## 1.

**Lag****om ändring av 33 a § 2 mom. i inkomstskattelagen**

I enlighet med riksdagens beslut  
*ändras* i inkomstskattelagen av den 30 december 1992 (1535/1992) 33 a § 2 mom., sådant det lyder i lag 716/2004, som följer:

## 33 a §

*Dividender från offentligt noterade bolag*

Med dividender från offentligt noterade bolag avses dividender från ett sådant bolag vars aktier, när beslut om dividendutdelning fattas, är föremål för

1) sådan offentlig handel som avses i 1 kap. 3 § i värdepappersmarknadslagen (495/1989) eller handel på en annan sådan reglerad marknad som avses i Europaparlamentets och rådets direktiv 2004/39/EG om marknader för finansiella instrument och om

ändring av rådets direktiv 85/611/EEG och 93/6/EEG och Europaparlamentets och rådets direktiv 2000/12/EG samt upphävande av rådets direktiv 93/22/EEG,

2) handel på en annan reglerad och av myndigheterna övervakad marknad utanför Europeiska ekonomiska samarbetsområdet, eller

3) sådan multilateral handel inom Europeiska ekonomiska samarbetsområde som avses i direktiv 2004/39/EG, under förutsättning att aktien har tagits upp till handel på bolagets ansökan eller med dess samtycke.

Denna lag träder i kraft den 20 .

## 2.

**Lag****om ändring av lagen om överlåtelseskatt**

I enlighet med riksdagens beslut  
*upphävs* i lagen av den 29 november 1996 om överlåtelseskatt (931/1996) 15 § 5 och 6 mom.,  
sådana de lyder i lag 979/1999, och  
*fogas* till lagen en ny 15 a § som följer:

## 15 a §

*Överlåtelse av värdepapper som är föremål för offentlig handel*

Skatt skall inte betalas på överlåtelse mot ett fast penningvederlag av värdepapper som har tagits upp till regelbunden handel som är öppen för allmänheten,

1) vid sådan offentlig handel som avses i 1 kap. 3 § i värdepappersmarknadslagen (495/1989) eller på en annan sådan reglerad marknad inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet som avses i Europaparlamentets och rådets direktiv 2004/39/EG om marknader för finansiella instrument och om ändring av rådets direktiv 85/611/EEG och 93/6/EEG och Europaparlamentets och rådets direktiv 2000/12/EG samt upphävande av rådets direktiv 93/22/EEG,

2) på en annan reglerad och av myndigheterna övervakad marknad i en sådan stat utanför Europeiska ekonomiska samarbetsområdet som har godkänt konventionen om ömsesidig handräckning i skatteärenden, eller

3) vid sådan multilateral handel som avses i 1 kap. 3 a § i värdepappersmarknadslagen (495/1989) eller på en motsvarande multilateral handelsplattform inom Europeiska ekonomiska samarbetsområde som avses i direktiv 2004/39/EG under förutsättning att de värdepapper som bolaget emitterat har tagits upp till handel på bolagets ansökan eller med dess samtycke och att värdepapperen har överförts till ett sådant värdeandelssystem som avses i lagen om värdeandelssystemet (826/1991) eller ett motsvarande utländskt registersystem.

Förutsättningen för skattefrihet är att förmedlare av eller part i överlåtelsen är en sådan värdepappersförmedlare som avses i 1 kap. 4 § 1 mom. 4 punkten i värdepappersmarknadslagen eller att förvärvaren är godkänd som handelspart på den marknad där överlåtelsen sker.

Om förvärvarens förmedlare eller part i överlåtelsen är någon annan än en sådan värdepappershandlare som avses i 22 § 3 mom. i denna lag är en förutsättning för skattefrihet att den skattskyldige förvärvaren gör en anmälan enligt 30 § om överlåtelsen inom två månader från överlåtelsen eller att förmedlaren lämnar årsdeklaration om överlåtelsen till skatteförvaltningen enligt 15 § 4 mom. i lagen om beskattningsförfarande (1558/1995).

Skattefriheten gäller inte

1) en överlåtelse som grundar sig på ett sådant bud som har lagts efter att den handel med värdepapper som avses i 1 mom. har avslutats eller innan handeln har börjat, om det inte är fråga om sådan försäljning av bolagets gamla aktier som direkt ansluter sig till en aktieemission som genomförs i samband med noteringen och som grundar sig på ett kombinerat köp- och teckningserbjudande och där föremålet för överlåtelsen specificeras först efter att handeln har börjat och köpeskillingen motsvarar priset på nya aktier,

2) en överlåtelse som sker för att fullgöra inlösningsskyldighet som föreskrivs i 18 kap. i aktiebolagslagen (624/2006) i enlighet med 6 § i nämnda kapitel,

3) en överlåtelse där vederlaget delvis eller helt består av en arbetsinsats, och inte

4) en överlåtelse som sker i form av kapitalinvestering eller utdelning av medel.

Om det är uppenbart att det uteslutande eller huvudsakliga syftet med bolagets ansökan om att värdepapperen skall tas upp till handel i situationer som avses i 1 mom. 3 punkten har varit att undvika skatt, skall det bestämmas att förvärvaren skall betala den obetalda

skatten. För skatten ansvarar också överlåtare. Detsamma gäller om bolaget har gett sitt samtycke till att värdepapperen tas upp till handel.

\_\_\_\_\_

Denna lag träder i kraft den 20 .

\_\_\_\_\_



## 3.

**Lag****om ändring av 6 § 6 mom. i lagen om beskattning av inkomst av näringsverksamhet**

I enlighet med riksdagens beslut  
*ändras* i lagen av den 24 juni 1968 om beskattning av inkomst av näringsverksamhet (360/1968) 6 § 6 mom., sådant det lyder delvis ändrat i lag 1385/1997, som följer:

## 6 §

En överlåtelse av värdepapper mellan parterna i ett avtal om återköp eller lån av värdepapper skall inte i den första säljarens eller långivarens beskattning betraktas såsom överlåtelse, om

1) avtalet gäller värdepapper i eget kapital som har tagits upp till handel vid sådan offentlig handel som avses i 3 kap. i värdepappersmarknadslagen (495/1989) eller på en annan reglerad och av myndigheterna övervakad marknad eller till värdeandelssystemet överfört masskuldebrevslån eller därmed jämförliga gäldenärsförbindelser som avses i 1 kap. 2 § 1 mom. 2 punkten i värdepappersmarknadslagen och som erbjuds allmänheten för teckning,

2) den ursprungliga ägaren enligt avtalsvillkoren ska få ersättning för värdepapperets avkastning under avtalstiden,

3) beloppet av det vederlag som ska erläggas inte är beroende av värdeutvecklingen på de värdepapper som avtalet gäller,

4) värdepapperen avtalsenligt återställs till den ursprungliga ägaren inom ett år efter den första överlåtelsen,

5) avtalen clearas hos en clearingorganisation som inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet bedriver clearingverksamhet i fråga om värdepapper eller hos ett optionsföretag som avses i lagen om handel med standardiserade optioner och terminer (772/1988) eller hos ett motsvarande utländskt företag inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet, och

6) den skattskyldige inte i sin bokföring har behandlat transaktionen såsom överlåtelse.

Denna lag träder i kraft den 20 .

## 4.

**Lag****om ändring av 4 § 2 mom. i lagen om värdering av tillgångar vid beskattningen**

I enlighet med riksdagens beslut  
*ändras* i lagen av den 22 december 1995 om värdering av tillgångar vid beskattningen (1142/2005) 4 § 2 mom. som följer:

## 4 §

*Jämförelsevärdet för noterade värdepapper  
som hör till bolagstillgångarna*

-----  
Med offentligt noterade värdepapper avses  
i denna paragraf

1) värdepapper som är föremål för sådan offentlig handel som avses i 1 kap. 3 § i värdepappersmarknadslagen (495/1989) eller föremål för handel på en sådan annan reglerad marknad inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet som avses i Europaparlamentets och rådets direktiv 2004/39/EG om marknader för finansiella instrument och om ändring av rådets direktiv 85/611/EEG och

93/6/EEG och Europaparlamentets och rådets direktiv 2000/12/EEG samt upphävande av rådets direktiv 93/22/EEG eller på en annan reglerad och av myndigheterna övervakad marknad utanför Europeiska ekonomiska samarbetsområdet, och

2) derivatavtal som standardiserats i sådana optionsföretag som avses i 1 kap. 3 § i lagen om handel med standardiserade optioner och terminer (772/1988) och sådana derivatavtal som avses i 10 kap. 1 a § i värdepappersmarknadslagen och som ska jämföras med standardiserade optioner och terminer.

-----  
Denna lag träder i kraft den 2007.

## 5.

**Lag****om ändring av 17 § i lagen om beskattningsförfarande**

I enlighet med riksdagens beslut  
*fogas* till 17 § i lagen av den 18 december 1995 om beskattningsförfarande (1558/1995) ett  
nytt 11 mom. som följer:

## 17 §

*Utomståendes allmänna skyldighet att lämna  
andra uppgifter*

-----  
Ett bolag vars värdepapper på bolagets an-  
sökans eller med dess samtycke har tagits upp  
till handel på en reglerad och av myndighe-  
terna övervakad marknad i Finland eller ut-  
omlands skall meddela skatteförvaltningen  
att värdepapperen tagits upp till handel, att  
handeln flyttats från en marknad till en annan  
liksom att värdepapperen inte längre är före-  
mål för handel på marknaden. Detsamma

gäller upptagande av värdepapperen till så-  
dan multilateral handel i Finland eller Euro-  
peiska ekonomiska samarbetsområdet på bo-  
lagets ansökan eller med dess samtycke som  
avses i Europaparlamentets och rådets direk-  
tiv 2004/39/EG om marknader för finansiella  
instrument och om ändring av rådets direktiv  
85/611/EEG och 93/6/EEG och Europapar-  
lamentets och rådets direktiv 2000/12/EEG  
samt upphävande av rådets direktiv  
93/22/EEG.

-----  
Denna lag träder i kraft den 20 .

Helsingfors den 13 september 2007

**Republikens President**

**TARJA HALONEN**

Finansminister *Jyrki Katainen*

## 1.

**Lag****om ändring av 33 a § 2 mom. i inkomstskattelagen**

I enlighet med riksdagens beslut  
ändras i inkomstskattelagen av den 30 december 1992 (1535/1992) 33 a § 2 mom., sådant  
det lyder i lag 716/2004, som följer:

*Gällande lydelse*

33 a §

*Dividender från offentligt noterade bolag**Föreslagen lydelse*

33 a §

*Dividender från offentligt noterade bolag*

Med dividender från offentligt noterade bolag avses dividender från ett sådant bolag vars aktier, när beslut om dividendutdelning fattas, är föremål för sådan offentlig handel som avses i 1 kap. 3 § i värdepappersmarknadslagen (495/1989) eller föremål för handel på en annan reglerad och av myndigheterna övervakad marknad i Finland eller utomlands.

Med dividender från offentligt noterade bolag avses dividender från ett sådant bolag vars aktier, när beslut om dividendutdelning fattas, är föremål för

1) sådan offentlig handel som avses i 1 kap. 3 § i värdepappersmarknadslagen (495/1989) eller handel på en annan sådan reglerad marknad som avses i Europaparlamentets och rådets direktiv 2004/39/EG om marknadsför finansiella instrument och om ändring av rådets direktiv 85/611/EEG och 93/6/EEG och Europaparlamentets och rådets direktiv 2000/12/EG samt upphävande av rådets direktiv 93/22/EEG,

2) handel på en annan reglerad och av myndigheterna övervakad marknad utanför Europeiska ekonomiska samarbetsområdet, eller

3) sådan multilateral handel inom Europeiska ekonomiska samarbetsområde som avses i direktiv 2004/39/EG, under förutsättning att aktien har tagits upp till handel på bolagets ansökan eller med dess samtycke.

Denna lag träder i kraft den 20 .

## 2.

**Lag****om ändring av lagen om överlåtelseskatt**

I enlighet med riksdagens beslut  
upphävs i lagen av den 29 november 1996 om överlåtelseskatt (931/1996) 15 § 5 och 6 mom.,  
sådana de lyder i lag 979/1999 och, och  
fogas till lagen en ny 15 a § som följer:

Gällande lydelse

Föreslagen lydelse

15 §

15 §

*Skatteobjekt och skattskyldighet**Skatteobjekt och skattskyldighet**Skatt skall inte betalas:*

(5 mom. upphävs)

1) vid försäljning eller byte av börsvärdepapper eller marknadsvärdepapper på en fondbörs vid sådan offentlig handel som avses i 1 kap. 3 § värdepappersmarknadslagen (495/1989),

2) på överlåtelse som grundar sig på ett standardiserat derivatavtal i ett optionsföretag som avses i 1 kap. 3 § lagen om handel med standardiserade optioner och terminer (772/1988),

3) på överlåtelse som grundar sig på ett sådant derivatavtal enligt 10 kap. 1 a § värdepappersmarknadslagen som skall jämföras med standardiserade optioner eller terminer, om avtalet är föremål för handel och clearing på en sådan marknad inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet som har tillkännagivits Europeiska gemenskapernas kommission i enlighet med artikel 16 i rådets direktiv 93/22/EEG om investeringstjänster inom värdepappersområdet, eller

4) på överlåtelse av värdepapper som sker för fullgörande av ett sådant avtal om lån av värdepapper som avses i 6 § 6 mom. lagen om beskattning av inkomst av näringsverksamhet (360/1968) och som clearas vid en värdepapperscentral, om värdepapperen återställs till den ursprungliga ägaren inom 10 sådana dagar under vilka clearing ordnas vid värdepapperscentralen.

Om förvärvarens förmedlare vid en överlåtelse enligt 5 mom. 1, 2 eller 3 punkten är nå-

(6 mom. upphävs)

gon annan än en sådan värdepappershandlare som avses i 22 § 3 mom. är en förutsättning för skattefrihet att den skattskyldige förvärvaren gör en anmälan enligt 30 § om överlåtelsen inom två månader från överlåtelsen.

### 15 a §

#### **Överlåtelse av värdepapper som är föremål för offentlig handel**

Skatt skall inte betalas på överlåtelse mot ett fast penningvederlag av värdepapper som har tagits upp till regelbunden handel som är öppen för allmänheten,

1) vid sådan offentlig handel som avses i 1 kap. 3 § i värdepappersmarknadslagen (495/1989) eller på en annan sådan reglerad marknad inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet som avses i Europaparlamentets och rådets direktiv 2004/39/EG om marknader för finansiella instrument och om ändring av rådets direktiv 85/611/EEG och 93/6/EEG och Europaparlamentets och rådets direktiv 2000/12/EG samt upphävande av rådets direktiv 93/22/EEG,

2) på en annan reglerad och av myndigheterna övervakad marknad i en sådan stat utanför Europeiska ekonomiska samarbetsområdet som har godkänt konventionen om ömsesidig handräckning i skatteärenden, eller

3) vid sådan multilateral handel som avses i 1 kap. 3 a § i värdepappersmarknadslagen (495/1989) eller på en motsvarande multilateral handelsplattform inom Europeiska ekonomiska samarbetsområde som avses i direktiv 2004/39/EG under förutsättning att de värdepapper som bolaget emitterat har tagits upp till handel på bolagets ansökan eller med dess samtycke och att värdepapperen har överförts till ett sådant värdeandelssystem som avses i lagen om värdeandelssystemet (826/1991) eller ett motsvarande utländskt registersystem.

Förutsättningen för skattefrihet är att förmedlare av eller part i överlåtelsen är en sådan värdepappersförmedlare som avses i 1 kap. 4 § 1 mom. 4 punkten i värdepappersmarknadslagen eller att förvärvaren är god-

känd som handelspart på den marknad där överlåtelsen sker.

Om förvärvarens förmedlare eller part i överlåtelsen är någon annan än en sådan värdepappershandlare som avses i 22 § 3 mom. i denna lag är en förutsättning för skattefrihet att den skattskyldige förvärvaren gör en anmälan enligt 30 § om överlåtelsen inom två månader från överlåtelsen eller att förmedlaren lämnar årsdeklaration om överlåtelsen till skatteförvaltningen enligt 15 § 4 mom. i lagen om beskattningsförfarande (1558/1995).

Skattefriheten gäller inte

1) en överlåtelse som grundar sig på ett sådant bud som har lagts efter att den handel med värdepapper som avses i 1 mom. har avslutats eller innan handeln har börjat, om det inte är fråga om sådan försäljning av bolagets gamla aktier som direkt ansluter sig till en aktieemission som genomförs i samband med noteringen och som grundar sig på ett kombinerat köp- och teckningserbjudande och där föremålet för överlåtelsen specificeras först efter att handeln har börjat och köpeskillingen motsvarar priset på nya aktier,

2) en överlåtelse som sker för att fullgöra inlösningskyldighet som föreskrivs i 18 kap. i aktiebolagslagen (624/2006) i enlighet med 6 § i nämnda kapitel,

3) en överlåtelse där vederlaget delvis eller helt består av en arbetsinsats, och inte

4) en överlåtelse som sker i form av kapitalinvestering eller utdelning av medel.

Om det är uppenbart att det uteslutande eller huvudsakliga syftet med bolagets ansökan om att värdepapperen skall tas upp till handel i situationer som avses i 1 mom. 3 punkten har varit att undvika skatt, skall det bestämmas att förvärvaren skall betala den obetalda skatten. För skatten ansvarar också överlåtaren. Detsamma gäller om bolaget har gett sitt samtycke till att värdepapperen tas upp till handel.

---

Denna lag träder i kraft den 20 .

---

## 3.

**Lag****om ändring av 6 § 6 mom. i lagen om beskattning av inkomst av näringsverksamhet**

I enlighet med riksdagens beslut  
ändras i lagen av den 24 juni 1968 om beskattning av inkomst av näringsverksamhet (360/1968) 6 § 6 mom., sådant det lyder delvis ändrat i lag 1385/1997, som följer:

*Gällande lydelse*

## 6 §

En överlåtelse av värdepapper mellan parterna i ett avtal om återköp eller lån av värdepapper skall inte i den första säljarens eller långivarens beskattning betraktas såsom överlåtelse, om överlåtelsen sker för fullgörandet av avtalet och

1) avtalet gäller börsvärdepapper eller marknadsvärdepapper i eget kapital, till värdeandelssystemet överfört masskuldebrevslån eller därmed jämförliga gäldenärsförbindelser som avses i 1 kap. 2 § 1 mom. 2 punkten värdepappersmarknadslagen (495/1989) och som erbjuds allmänheten för teckning,

2) den ursprungliga ägaren enligt avtalsvillkoren skall få ersättning för värdepapperets avkastning under avtalstiden,

3) finansinspektionen har godkänt avtalsvillkoren eller dessa har angivits i reglementet för ett optionsföretag som avses i lagen om handel med standardiserade optioner och terminer (772/1988) eller reglerna för den värdepapperscentral som avses i lagen om värdeandelssystemet (826/1991),

4) värdepapperen avtalsenligt återställs till den ursprungliga ägaren inom ett år efter den första överlåtelsen,

5) avtalen clearas hos en clearingorganisation som i Finland bedriver clearingverksamhet i fråga om värdepapper eller hos ett optionsföretag som avses i lagen om handel med standardiserade optioner och terminer, och

*Föreslagen lydelse*

## 6 §

En överlåtelse av värdepapper mellan parterna i ett avtal om återköp eller lån av värdepapper skall inte i den första säljarens eller långivarens beskattning betraktas såsom överlåtelse, om

1) avtalet gäller värdepapper i eget kapital som har tagits upp till handel vid sådan offentlig handel som avses i 3 kap. i värdepappersmarknadslagen (495/1989) eller på en annan reglerad och av myndigheterna övervakad marknad eller till värdeandelssystemet överfört masskuldebrevslån eller därmed jämförliga gäldenärsförbindelser som avses i 1 kap. 2 § 1 mom. 2 punkten i värdepappersmarknadslagen och som erbjuds allmänheten för teckning,

2) den ursprungliga ägaren enligt avtalsvillkoren ska få ersättning för värdepapperets avkastning under avtalstiden,

3) beloppet av det vederlag som ska erläggas inte är beroende av värdeutvecklingen på de värdepapper som avtalet gäller,

4) värdepapperen avtalsenligt återställs till den ursprungliga ägaren inom ett år efter den första överlåtelsen,

5) avtalen clearas hos en clearingorganisation som inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet bedriver clearingverksamhet i fråga om värdepapper eller hos ett optionsföretag som avses i lagen om handel med standardiserade optioner och terminer (772/1988) eller hos ett motsvarande utländskt företag



Gällande lydelse

Föreslagen lydelse

6) den skattskyldige inte i sin bokföring har behandlat transaktionen såsom överlåtelse.

*inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet, och*

6) den skattskyldige inte i sin bokföring har behandlat transaktionen såsom överlåtelse.

-----  
Denna lag träder i kraft den 20 .  
-----

## 4.

**Lag****om ändring av 4 § 2 mom. i lagen om värdering av tillgångar vid beskattningen**

I enlighet med riksdagens beslut  
*ändras* i lagen av den 22 december 1995 om värdering av tillgångar vid beskattningen (1142/2005) 4 § 2 mom. som följer:

Gällande lydelse

Föreslagen lydelse

4 §

4 §

*Jämförelsevärdet för noterade värdepapper som hör till bolagstillgångarna*

*Jämförelsevärdet för noterade värdepapper som hör till bolagstillgångarna*

-----  
Med offentligt noterade värdepapper avses i denna paragraf

1) värdepapper som är föremål för sådan offentlig handel som avses i 1 kap. 3 § i värdepappersmarknadslagen (495/1989) samt värdepapper som är föremål för handel på en annan reglerad och av myndigheterna övervakad marknad, och

2) derivatavtal som standardiserats i sådana optionsföretag som avses i 1 kap. 3 § i lagen om handel med standardiserade optioner och terminer (772/1988) och sådana derivatavtal som avses i 10 kap. 1 a § i värdepappersmarknadslagen och som skall jämföras med

-----  
Med offentligt noterade värdepapper avses i denna paragraf

1) *värdepapper som är föremål för sådan offentlig handel* som avses i 1 kap. 3 § i värdepappersmarknadslagen (495/1989) *eller föremål för handel på en sådan annan reglerad marknad inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet som avses i Europaparlamentets och rådets direktiv 2004/39/EG om marknader för finansiella instrument och om ändring av rådets direktiv 85/611/EEG och 93/6/EEG och Europaparlamentets och rådets direktiv 2000/12/EEG samt upphävande av rådets direktiv 93/22/EEG eller på en annan reglerad och av myndigheterna övervakad marknad utanför Europeiska ekonomiska samarbetsområdet, och*

2) derivatavtal som standardiserats i sådana optionsföretag som avses i 1 kap. 3 § i lagen om handel med standardiserade optioner och terminer (772/1988) och sådana derivatavtal som avses i 10 kap. 1 a § i värdepappersmarknadslagen och som ska jämföras med

standardiserade optioner och terminer.

---

standardiserade optioner och terminer.

---

*Denna lag träder i kraft den 20 .*

---

## 5.

### Lag

#### om ändring av 17 § i lagen om beskattningsförfarande

I enlighet med riksdagens beslut  
fögas till 17 § i lagen av den 18 december 1995 om beskattningsförfarande (1558/1995) ett  
nytt 11 mom. som följer:

Gällande lydelse

Föreslagen lydelse

17 §

17 §

*Utomståendes allmänna skyldighet att lämna  
andra uppgifter*

---

*Utomståendes allmänna skyldighet att lämna  
andra uppgifter*

---

*Ett bolag vars värdepapper på bolagets ansökan eller med dess samtycke har tagits upp till handel på en reglerad och av myndigheterna övervakad marknad i Finland eller utomlands skall meddela skatteförvaltningen att värdepapperen tagits upp till handel, att handeln flyttats från en marknad till en annan liksom att värdepapperen inte längre är föremål för handel på marknaden. Detsamma gäller upptagande av värdepapperen till sådan multilateral handel i Finland eller Europeiska ekonomiska samarbetsområdet på bolagets ansökan eller med dess samtycke som avses i Europaparlamentets och rådets direktiv 2004/39/EG om marknader för finansiella instrument och om ändring av rådets direktiv 85/611/EEG och 93/6/EEG och Europaparlamentets och rådets direktiv 2000/12/EEG samt upphävande av rådets direktiv 93/22/EEG.*

*Denna lag träder i kraft den 20 .*

---