

# ALDER & SOUND

[aldersound.fi](http://aldersound.fi)

# SISÄISEN RAHOITUKSEN SIIRTOHINNOITTELU

A&S Webinaari | Torstai 6.5.2021 klo 9.30-10.30

Petteri Rapo | Managing Partner

# Agenda | Torstai 6.5.2021 klo 9.30-10.30

Sisäisen rahoituksen siirtohinnoittelu

- ▶ **Tausta ja keskeiset konseptit**
  - ▶ **OECD:n sisäisen rahoituksen siirtohinnoittelua koskevat ohjeet**  
(julkaistu 11.2.2020)
  - ▶ **Yhteenveto:** Näin onnistut sisäisen rahoituksen siirtohinnoittelussa
- + **Käytännön esimerkki** sisäisen rahoituksen siirtohinnoittelumallista

# 2010

**perustettu**

# 35

**kokenutta asiantuntijaa**

# 800+

**tyytyväistä asiakasta**

## **Alder & Sound sai alkunsa tarpeesta löytää vaihtoehto kankeille toimintatavoille ja hierarkkisille organisaatioille.**

Vuodesta 2010 olemme palvelleet laajaa joukkoa kotimaisia ja kansainvälisiä asiakkaitamme kattavien asiantuntija-palveluiden muodossa. Toimimme myös alan johtavien digitaalisten asiantuntijaratkaisujen edustajana Pohjoismaissa sekä Baltiassa.

Tavoitteenamme on olla Suomen johtava asiantuntijatalo. Käytännössä se tarkoittaa parhaita asiantuntijoita, uskollisimpia asiakkaita sekä innovatiivisimpia lähestymistapoja ja palvelukonsepteja. Mikään vähempi ei meille riitä.

Keskitymme kaikessa toiminnassamme asiakkaalle tuotettavan lisäarvon maksimointiin ja toteutamme toimeksiannot integroidusti eli yhden luukun -periaatteella, suunnittelusta toteutukseen. Laaja, tarkoin valittu ja käytännössä testattu kumppaniverkostomme kattaa kuusi maanosaa ja yli 150 maata.

Olemme asiakaslähtöinen ja ketterä vaihtoehto perinteisille palveluntarjoajille. Työskentelyssämme korostuu käytännöllinen lähestymistapa ja tarjoamme asiakkaillemme joustavia, kattavia ja kustannustehokkaita ratkaisuja.

# Vero- ja lakipalvelut

Laaja valikoima integroituja vero- ja lakipalveluita, suunnittelusta toteutukseen.

# Siirtohinnoittelu

Suomen johtava siirtohinnoittelutiimi palveluksessasi.

# Taloudellinen neuvonanto

Riippumatonta taloudellista neuvonantoa kaupungin kokeneimmalta ja sitoutuneimmalta toimeksiantotiimiltä.

# Digitaaliset ratkaisut

## **Digitalisaatio on matka, ei päämäärä.**

Me olemme luotettu kumppanisi ja neuvonantajasi tuolla matkalla.

Asiantuntijuus vaatii nykypäivänä tuekseen oikeat ja tarkoitukseen soveltuvat työkalut. Me autamme asiakkaitamme tehostamaan aikaavieviä prosesseja ja työtehtäviä alan parhaiden digitaalisten ratkaisuiden ja työkalujen avulla.

Luotettuna ja riippumattomana neuvonantajana olemme asiakkaidemme apuna tarvekartoituksissa, eri työkalujen vertailussa ja valinnassa, käyttöönotossa ja koulutuksissa sekä päivittäisenä teknisenä käyttötukena.

Jotta suosituksemme perustuisivat aitoihin käyttökokemuksiin, toimimme alan johtavien digitaalisten asiantuntijaratkaisujen virallisena edustajana Pohjoismaissa sekä Baltiassa.

# A&S Webinaari | Äänessä tänään

Petteri on kokenut asiantuntija ja luotettu neuvonantaja siirtohinnoittelukysymyksissä



## PETTERI RAPO | Managing Partner

- ▶ Toinen A&S:n pääomistajista ja siirtohinnoittelupraktiikan osakas
- ▶ Laaja kokemusta kansainvälisten konsernien pitkäjänteisestä neuvonannosta. Johdon ja hallitusten luotettu neuvonantaja vaativissa vero- ja siirtohinnoittelukysymyksissä.
- ▶ Erikoistunut kasvuun ja kansainvälistymiseen liittyviin verokysymyksiin, sisäisten toiminta- ja siirtohinnoittelumallien muutos- ja optimointiprojekteihin, aineettomien ja sisäisen rahoituksen siirtohinnoitteluun sekä digitaalisten ratkaisujen ja työkalujen hyödyntämiseen asiantuntijatyön tehostamisessa.

# TAUSTA JA KESKEISET KONSEPTIT

Miten jakaa verotusoikeus valtioiden kesken?



# Tausta ja keskeiset konseptit

Miten jakaa verotusoikeus valtioiden kesken?

## Siirtohinnoittelu

Transfer Pricing

Samaan konserniin kuuluvien yhtiöiden välisten liiketoimien hinnoittelu verotusta varten. Kohteena ovat esimerkiksi tavaroiden ja palvelujen kauppa, korvaus aineettoman omaisuuden hyödyntämisestä sekä sisäinen rahoitus.

## Erillisyyhtiöperiaate

Separate Entity Approach

Lähestymistapa, jossa eliminoidaan konserniyhteyden vaikutus ja konsernin muodostavat, juridisesti erilliset yhtiöt laskevat perinteisten kirjanpidon menetelmien avulla kukin oman paikallisesti verotettavaksi tulevan tuloksensa.

## Markkinaehtoperiaate

Arm's Length Principle

OECD:n valitsema standardi erillisyyhtiöperiaatteen soveltamiseen: rajat ylittävissä etuyhteysliiketoimissa siirtohinnan (*transfer price*) ja muiden ehtojen tulee olla vastaavat kuin itsenäisten markkinatoimijoiden välillä

# OECD:N UUDET OHJEET

OECD:n siirtohinnoitteluohjeiden rahoitusliiketoimia koskeva luku X (julkaistu 11.2.2020)

# OECD:n uudet sisäisen rahoituksen ohjeet

OECD julkaisi tiistaina 11.2.2020 uudet sisäistä rahoitusta koskevat siirtohinnoitteluohjeet

- ▶ Kansainvälisen taloudellisen yhteistyön kattojärjestö OECD julkaisi tiistaina 11.2.2020 **uudet sisäistä rahoitusta koskevat siirtohinnoitteluohjeet.**
  - Ensimmäinen kerta, kun OECD:n siirtohinnoitteluohjeet ottavat nimenomaisesti kantaa sisäisen rahoituksen markkinaehtoiseen järjestämiseen ja keskeisten transaktioiden (lainat, talletukset, takaukset, suojaukset ja vakuutukset) asianmukaiseen hinnoitteluun konserniyhtiöiden välillä
  - Uudet ohjeet tulevat muodostamaan uuden luvun (Chapter X) OECD:n siirtohinnoitteluohjeissa
- ▶ Kokonaisuus oli pitkälti odotetun kaltainen ja linjassa nykykäytäntöjen kanssa.
  - Voimaantulo välittömästi ja myös mahdollisesti takautuvasti (tulkintaohje)  
→ HUOM! Suomessa takautuvaa voimaantuloa rajoittaa KHO:2018:173
- ▶ Verohallinto huomioi uuden ohjepäivityksen toiminnassaan ja julkaisi oman ohjeensa käytännön vaikutuksista keväällä 2020 (päivitetty alkuvuodesta 2021)

# OECD:n uudet sisäisen rahoituksen ohjeet [JATKUU]

Uuden 11.2.2020 julkaistun ohjeistuksen rakenne

- A. Johdanto
- B. Tosiasiallisten transaktioiden ja olosuhteiden tunnistaminen
- C. Treasury-toiminto ja keskeisten sisäisten rahoitustransaktioiden hinnoittelu
- D. Sisäisten takausten käyttö ja hinnoittelu
- E. Konsernin sisäiset vakuutukset (captive insurance)
- F. Riskitön korko (risk-free return) ja riskioikaistu korko (risk-adjusted return)

# Tiivistelmä uuden ohjeistuksen keskeisistä teemoista

Muutokset liittyvät lähinnä konsernisuhteen huomiointiin sekä holding-yhtiöihin

Teema	Muutokset verrattuna Suomen nykyiseen verotuskäytäntöön	Huomiot
1) Verotuksellisten seikkojen huomiointi	Ei muutosta (VML 28 §)	Linjassa nykykäytännön kanssa
2) Markkinaehtoisen rahoitusrakenteen arviointi ja instrumenttien uudelleenluonnehdinta	Ei muutosta (VML 28 §; VML 31 §, jota rajoittaa KHO:2014:119)	Hallituksen esitys VML 31 §:n uudistamisesta?
3) Molemminpuolinen ja läpinäkyvä luottoriskin arviointi	Ei merkittävää muutosta	Erytynen painoarvo luottoluokitusanalyysin läpinäkyvyydellä (ei ns. black box –analyysijä)
4) Markkinaehtoisen koron määrittely vertailukelpoisten markkinatransaktioiden avulla	Ei merkittävää muutosta	Tietyissä tilanteissa konsernin ulkopuolelta ottamia velkoja voidaan käyttää verrokkeina
5) Konsernisuhteen huomiointi luottoriskiä ja markkinaehtoista lainakorkoa määriteltäessä	Muutos nykykäytäntöön: mahdollisia vaikutuksia niin luottoluokituksiin kuin sisäisten lainojen hinnoitteluun	Koskee erityisesti strategisesti tai operatiivisesti tärkeitä konserniyhtiöitä
6) Konsernitilijärjestelyjen hinnoittelun riippuvuus järjestelyn rakenteesta ja suoritetuista toiminnoista	Ei merkittävää muutosta	Rahallisten hyötyjen (cash pool benefit) määrittely ja jako; sisäisen pankin riskitaso?
7) Takausten hinnoittelu riippuu antomuodosta, hyödystä sekä takaajan taloudellisesta asemasta	Ei muutosta	Molemminpuolinen tarkastelu korostuu
8) Substanssin ja kontrollin korostunut vaatimus sisäisten rahoitusyhtiöiden osalta	Muutos nykykäytäntöön: mahdollisia vaikutuksia holding-yhtiöiden hyödyntämiseen rahoitusrakenteissa	Koskee tilanteita, joissa rahoitusyhtiöllä riittävää substanssia eikä riskikontrollia

# Tiivistelmä uuden ohjeistuksen keskeisistä teemoista [JATKUU]

## 1 | Verotuksellisten seikkojen huomiointi

- ▶ Normaalien liiketaloudellisten seikkojen lisäksi keskenään etuyhteydessä olevien osapuolten (=konserniyhtiöiden) välillä myös verovaikutuksilla saattaa olla merkitystä rahoitustransaktioiden keskinäistä hinnoittelua määriteltäessä ja siksi nämä tulee ottaa huomioon myös sisäisen rahoituksen markkinaehtoisuutta arvioitaessa.
- ▶ Selvästi **verovetoisiin järjestelyihin** voidaan puuttua.
- ▶ Huomiota kiinnitetään erityisesti sisäisten rahoitustransaktioiden osapuolten **käytettävissä oleviin vaihtoehtoihin** (*options realistically available*) ja siihen, ovatko keskinäisten neuvottelujen tuloksena syntyneet ehdot **tarkoituksenmukaiset molempien osapuolten näkökulmasta**.
- ▶ Uusilla ohjeteksteillä täydennetään OECD:n olemassaolevaa ohjeistusta markkinaehtoperiaatteen soveltamisesta (Chapter I) sekä pyritään ottamaan huomioon rahoitustransaktioihin liittyviä erityispiirteitä.

# Tiivistelmä uuden ohjeistuksen keskeisistä teemoista [JATKUU]

## 2 | Markkinaehtoisen rahoitusrakenteen arviointi ja instrumenttien uudelleenluonnehdinta

- ▶ Uusi ohjeteksti on tarkoitettu täydentämään nykyistä ohjeistusta konserniyhtiöiden välisten transaktioiden hinnoitteluun vaikuttavien tekijöiden ja olosuhteiden tunnistamisesta.
- ▶ Tietyn sisäisen rahoitustransaktion markkinaehtoisuutta arvioitaessa tulee ensin pyrkiä varmistumaan, että vallitsevissa olosuhteissa nimenomaan valittu instrumentti on tarkoituksenmukainen väline osapuolten välisen pääomakontribuution toteuttamiselle.
  - Tietyissä tilanteissa instrumentin juridisesta muodosta voidaan poiketa verotuksessa (esimerkiksi uudelleenkarakterisoida vieraan pääoman ehtoinen erä omaksi pääomaksi)
  - Samalla tulee kuitenkin huomioida **kansallinen sääntely** esimerkiksi rahoitusinstrumenttien verotukselliseen uudelleenkarakterisoinnin osalta sekä muut korkokulujen vähennysoikeuteen vaikuttavat erityissäädökset (esimerkiksi thin capitalization -lainsäädäntö)
  - Suomessa KHO:2014:119 rajoittaa VML 31 §:n soveltamista rahoitusinstrumenttien uudelleenkarakterisointiin (ainakin toistaiseksi) → uudelleenluonnehtiminen

# Tiivistelmä uuden ohjeistuksen keskeisistä teemoista [JATKUU]

## 2 | Markkinaehtoisen rahoitusrakenteen arviointi ja instrumenttien uudelleenluonnehdinta

► Arvioinnissa tulisi ottaa huomioon kaikki sopimukselliset, toiminnalliset ja taloudelliset seikat sekä sovellettavaksi tulevat ehdot, jotka voivat vaikuttaa tarjolla oleviin vaihtoehtoihin (options realistically available) ja lopullisiin rahoituspäätöksiin riippumattomien osapuolten välillä.

► Huomioitavia seikkoja tietyn instrumentin todellista luonnetta arvioitaessa ovat mm:

- **rahoituserän mahdollinen eräpäivättömyys;**
- **koronmaksuvelvollisuus;**
- **koron ja pääoman kuittausoikeus;**
- **rahoittajan asema verrattuna kaupallisiin luottotajiin;**
- **kovenanttien ja taloudellisten vakuuksien hyödyntäminen;**
- **korkomaksujen rahoittamistapa;**
- **yleinen lainakelpoisuus;**
- **rahoituksen käyttötarkoitus; ja**
- **kyky noudattaa maksuohjelmaa.**

→ Vaikutusta voi olla myös muun muassa toimialalla, taloudellisilla sykleillä, valtiollisella sääntelyllä jne.



# Tiivistelmä uuden ohjeistuksen keskeisistä teemoista [JATKUU]

## 3 | Molemminpuolinen ja läpinäkyvä luottoriskin arviointi

- ▶ Sisäisten lainatransaktioiden osalta uusi ohjeistus korostaa molemminpuolisen (velkoja & velallinen) analyysin tärkeyttä.
  - Luottoriskin arvioinnin osalta OECD:n uudessa ohjeistuksessa vannotaan **synteettisen luottoluokitusanalyysin** nimeen eli sisäisiä lainatransaktioita hinnoiteltaessa tulisi laatia velallis- tai velkakohtainen (mikäli erityisiä ehtoja käytössä) analyysi arvioidusta luottoriskistä.
  - Erityistä painoarvoa uudessa ohjeistuksessa asetetaan luottoluokitusanalyysin läpinäkyvyydelle ja prosessin dokumentoinnille: ns. black box -analyysit tai muut laskentamalleihin perustuvat ratkaisut eivät ole riittävän luotettavia työkaluja markkinaehtoisuuden validointia varten.
  - Ylipäätään luottoluokitusanalyysissä tulee kiinnittää erityistä huomiota kokonaisvaltaisuuteen ja tehtyjen oikaisuiden argumentointiin & dokumentointiin.

# Tiivistelmä uuden ohjeistuksen keskeisistä teemoista [JATKUU]

## 4 | Markkinaehtoisen koron määrittely vertailukelpoisten markkinatransaktioiden avulla

- ▶ Tosiasiallisen transaktion tunnistamisen ja velalliskohtaisen luottoriskin arvioinnin jälkeen voidaan markkinaehtoinen korkotasoa määrittellä ottaen huomioon kyseisen transaktion ehdot ja vertailukelpoisuuteen vaikuttavat seikat.
  - Sisäisen rahoituksen kohdalla soveltuvan siirtohinnoittelumenetelmän valinta on suhteellisen yksioikoista ja riippumaton vertailumenetelmä (Comparable Uncontrolled Price method; **CUP**) on (edelleen) ainoa käytännössä soveltuva menetelmä.
- ▶ Markkinaehtoista lainakorkoa määriteltäessä velallis- tai tietyissä tapauksissa lainatransaktiokohtaisen luottoluokituksen perusteella haetaan **luotettavaa ja riippumatonta tietoa vertailukelpoisista transaktioista**.
  - Markkinoilla toteutettuja, vastaavan luottoluokituksen omaavan velallisen (tai instrumentin) sisältäviä **vertailukelpoisia transaktioita**, joiden hinnoittelua käytetään mittatikkuna sisäisen lainan hinnoittelulle.
  - Taustadatan määrän ja siten tilastollisen luotettavuuden lisäämiseksi sisäisten lainojen verrokkeina voidaan käyttää myös esimerkiksi jälkimarkkinakelpoisia **velkakirjoja (bonds)** tai jopa **vaihtovelkakirjoja**.

# Tiivistelmä uuden ohjeistuksen keskeisistä teemoista [JATKUU]

5 | Konsernisuhteen huomiointi luottoriskiä ja markkinaehtoista lainakorkoa määriteltäessä

- ▶ Molemminpuolinen (velkoja & velallinen) analyysi keskiössä: rahoitusjärjestelyn on oltava **taloudellisessa mielessä perusteltu** molempien osapuolten näkökulmasta ja johtaa molempien osapuolten kannalta taloudelliselta kannalta mielekkääseen lopputulemaan.
  - **Velkojan** näkökulmasta tulisi ottaa huomioon normaalien seikkojen (velallisen luottokelpoisuus, luottoriski ja taloudelliset olosuhteet) myös mahdollisen emo-tytäryhtiösuhteen vaikutus: tulisiko viimesijainen oikeus velallisen kaikkiin varoihin ottaa huomioon tosiasiallisena vakuutena ja siten järjestelyn kokonaisriskiä laskevana tekijänä?
  - **Velallisen** näkökulmasta keskeistä on puolestaan pääoman keskimääräisen kustannuksen (*weighted average cost of capital*, WACC) optimointi ja liiketoiminnan rahoitustarpeiden (lyhyt- ja pitkäaikainen) asianmukainen kattaminen.

# Tiivistelmä uuden ohjeistuksen keskeisistä teemoista [JATKUU]

5 | Konsernisuhteen huomiointi luottoriskiä ja markkinaehtoista lainakorkoa määriteltäessä

- ▶ Luottoluokituksen pohjana voidaan tietyissä tapauksissa hyödyntää **konsernitason reittausta**, mikäli sekä kvantitatiiviset (=määrälliset) että kvalitatiiviset (=laadulliset) tekijät puoltavat vertailukelpoisuutta sekä velallisen että kyseessä olevan rahoitusinstrumentin osalta.
  - Mahdollista tietyissä rajatuissa tilanteissa, erityisesti strategisesti tai operatiivisesti tärkeiden konserniyhtiöiden kohdalla (**implisiittisen tuen** olemassaolo)
  - Kyseisen yhtiön tulee lisäksi olla taloudellisilta tunnusluvuiltaan (*key financial indicators*) linjassa konsernitason lukujen kanssa.
  - Yhtiökohtaisten lukujen tulee olla myös luotettavat

**Implisiittisen tuen** merkitystä todellista soveltuvaa luottoriskiä arvioitaessa kasvattavat tietyn konserniyhtiön kohdalla seuraavat tekijät:

- ❑ mahdollinen strateginen tärkeys;
- ❑ operatiivinen integraatio;
- ❑ yhteinen (konserni)nimi;
- ❑ mahdolliset mainevaikutukset (konkurssitilanteessa);
- ❑ yleiset negatiiviset seurannaisvaikutukset (konkurssitilanteessa); sekä
- ❑ konsernitason tukipolitiikka ja -käytännöt.

# Tiivistelmä uuden ohjeistuksen keskeisistä teemoista [JATKUU]

5 | Konsernisuhteen huomiointi luottoriskiä ja markkinaehtoista lainakorkoa määriteltäessä

- ▶ Tietyissä tilanteissa myös **konsernin ulkopuolelta ottamaa vieraan pääoman ehtoista rahoitusta** voidaan käyttää hinnoittelua tukevana verrokkina sisäisille lainatransaktioille, jos riippumattomalle vertailutiedolle asetetut (korkeahkot) vaatimukset täyttyvät.
  - Soveltuu varsinkin **läpilainaustilanteisiin** (ns. korvamerkitty rahoitus)
  - Esimerkiksi konsernin keskimääräinen rahoituskustannus ei kuitenkaan kelpaa sisäisten lainojen hinnoitteluperusteeksi jatkossakaan
- ▶ Uudessa ohjeistuksessa avataan ovi myös rahoituskustannukseen (*cost of funds*) sekä luottoriskijohdannaisiin (*credit default swaps*, CDS) perustuvalle lainatransaktioiden hinnoittelulle.
  - Sen sijaan puhtaisiin taloudellisiin mallinnuksiin ja / tai paikallisten pankkien antamiin lainatarjouksiin liittyy niin paljon epävarmuustekijöitä, ettei niitä suositella (edelleenkaan) käytettäväksi markkinaehtoisen hinnoittelun määrittelyn pohjana.

# Tiivistelmä uuden ohjeistuksen keskeisistä teemoista [JATKUU]

## 6 | Konsernitilijärjestelyjen hinnoittelun riippuu rakenteesta ja suoritetuista toiminnoista

► Konsernitilijärjestelyjen osalta OECD:n uudessa ohjeistuksessa tunnistetaan kaksi (2) perustyyppiä:

- 1) yhtiöiden välisiin velkasuhteisiin johtava **fyysinen poolaus** (*physical pooling, zero balancing*)
- 2) sekä saldojen yhdistämiseen perustuva **nimellinen poolaus** (*notional pooling*)

→ Vaikutusta sekä syntyviin sisäisiin transaktiotyyppeihin että markkinaehtoiseksi katsotun kompensaation määrittelyyn

► Koska konsernitilijärjestelyt ovat lähes yksinomaan kansainvälisten konsernien sisällä tapahtuva ilmiö, on niiden piirissä toteutettujen transaktioiden hinnoittelua varten usein vaikea löytää suoraan vertailukelpoisia järjestelyjä.

– Siksi markkinaehtoisuuden varmistamiseksi onkin analyysissä huomioitava sekä **kokonaiskuva** että yksittäisten transaktioiden olosuhteet.

**Konsernitilijärjestelyjen markkinaehtoista hinnoittelua** määriteltäessä on lisäksi otettava huomioon seuraavat seikat:

- ❑ Konsernistrategian merkitys ja ohjaava vaikutus;
- ❑ Potentiaaliset ja toteutuneet synergiahyödyt (laatu, määrä ja jakoperuste);
- ❑ Osapuolten muut vaihtoehdot (*options realistically available*) järjestää vastaava likviditeetin hallinta;
- ❑ Toteutettujen transaktioiden todellinen luonne (esim. lyhyt- vs. pitkäaikainen talletus).

# Tiivistelmä uuden ohjeistuksen keskeisistä teemoista [JATKUU]

## 6 | Konsernitilijärjestelyjen hinnoittelun riippuu rakenteesta ja suoritetuista toiminnoista

► Konsernitilijärjestelyn hinnoittelua määritettäessä aloituspisteeksi suositellaan sitä pyörittävän **emo- tai rahoitusyhtiön** (*cash pool leader*) kompensaaation määrittämistä, joka käytännössä riippuu sen **suorittamista toimenpiteistä ja kantamista riskeistä**.

- Konsernitilijärjestelyyn osallistujien kompensoinnin osalta uusi ohjeistus jää hyvin yleiselle tasolle ja esimerkinomaisina hinnoittelumenetelminä esitetään **suosiolliset korkotasot** (*enhanced interest rate*) kaikille osapuolille sekä **saavutettujen rahallisten hyötyjen** (*cash pool benefit*) allokointi ainoastaan tallettavilla osapuolille.
- Muiden konsernitilijärjestelyyn osallistuvien osapuolten puolesta annetuista **vastatakauksista** (*cross-guarantee*) ei yleensä odoteta suoritettavan korvausta, mikäli olosuhteet muutoin tukevat tätä päätelmää.

### Suojaukset:

- Markkinaehtoista hinnoittelua määriteltäessä on otettava huomioon ennen kaikkea treasury-toiminnon suorittamat tosiasialliset toimenpiteet sekä riskipositio.
- Vaihtoehtoisina mahdollisina hinnoittelumenetelminä esitetään palvelumaksu tai riski- / lisäarvoperusteinen kompensatio.

# Tiivistelmä uuden ohjeistuksen keskeisistä teemoista [JATKUU]

7 | Takausten hinnoittelu riippuu muodosta, hyödystä sekä taloudellisesta asemasta

- ▶ OECD:n uuden ohjeistuksen huomio keskittyy takausten osalta nimenomaan rahoituskellisiin takauksiin eli käytännössä sitoumuksiin taata velallisen maksukyky tiettyihin taloudellisiin sitoumuksiin liittyen.
  - Vastaavat periaatteet pätevät soveltuvilta osin myös projekti- ja suoritustakauksiin
- ▶ Annetusta takauksesta markkinaehtoiseksi katsottavan korvauksen määrään vaikuttavat muun muassa:
  - Takauksen antomuoto: joko tarkoituksellinen (*explicit*) tai konserniyhteydestä syntyvä (*implicit*)
  - Takauksesta saatava hyöty: joko paremmat lainaehdot tai suurempi velkaantumiskapasiteetti
  - Takaajan oma taloudellinen asema: kyky kantaa riskiä = takauksen ”vahvuus”.



# Tiivistelmä uuden ohjeistuksen keskeisistä teemoista [JATKUU]

7 | Takausten hinnoittelu riippuu muodosta, hyödystä sekä taloudellisesta asemasta

- ▶ Vaihtoehtoisina mahdollisina hinnoittelumenetelminä sisäisten rahoitustakausten osalta ohjeistuksessa esitetään seuraavaa:
  - Sisäiset ja ulkoiset verrokkit (CUP)
  - Hyöty- (*yield approach*) tai kustannusperusteinen (*cost approach*) kompensatio
  - Odotetun luottotappion arvostus (*valuation of expected loss approach*)
  - Lisöpääoman tuottovaatimus (*capital support method*)
- Jokaisen hinnoittelumenetelmän kohdalla oleellista huomioida sekä takaajan omaksuma tosiasiallinen riski että takauksesta sen vastaanottajalle koituva tosiasiallinen hyöty.

# Tiivistelmä uuden ohjeistuksen keskeisistä teemoista [JATKUU]

## 8 | Substanssin ja kontrollin korostunut vaatimus sisäisten rahoitusyhtiöiden osalta

- ▶ Nykyisellään erityisesti lisäarvokontribuutioita korostavan markkinaehtoperiaatteen näkökulmasta rahoittajalle ei kuulu riskitöntä korkoa korkeampaa korvausta annetusta pääomasta, mikäli sillä ei ole kontrollia tai päätösvaltaa kyseiseen toimintaan tai sen tuloksiin. Pelkkää rahoitusta tarjoava taho ei myöskään kannan rahoitettuun toimintaan liittyvää investointiriskiä.
  - **Riskittömällä korolla** tarkoitetaan korvausta pelkästä pääomasta (ilman sen antamiseen liittyvän riskin huomiointia); käytännössä esimerkiksi vakaan valtion obligaation tuotto-odotusta tai keskuspankkikorkoa.
  - **Riskioikaistulla korolla** viitataan taas normaalia rahoituskorkoa vastaavaan kompensatioon pääomalle ja sen antamiseen liittyvälle riskille tietylle osapuolelle.
- ▶ Tällä olemassaolevan ohjeistuksen (*Chapter I, Section D.1.2.1*) täydennykseksi lisättävällä tekstillä pyritään **yhdenmukaistamaan** sisäisen rahoituksen hinnoittelua kaikissa käyttömuodoissaan konserniyhtiöiden välillä.
  - Substanssin ja kontrollin korostuneella vaatimuksella sisäisten rahoitusyhtiöiden osalta voi olla vaikutuksia holding-yhtiöiden hyödyntämiseen rahoitusrakenteissa (riskitön korko vs. riskioikaistu korko)

# Tiivistelmä uuden ohjeistuksen keskeisistä teemoista [JATKUU]

Muut aihealueet: kytkösvakuutusyhtiöt

## Kytkösvakuutusyhtiöt

- ▶ Kytkösvakuutusyhtiöt (*captive insurance company*) ovat yhtiöitä, joiden ainoana tehtävänä on vakuuttaa sen konsernin yritysten riskejä, johon ne itse kuuluvat.
- ▶ Kytkösvakuutusyhtiöitä ja niiden toteuttamia sisäisiä liiketoimia koskevat samat vaatimukset tosiasiallisten olosuhteiden ja transaktioiden tunnistamisesta kuin muidenkin sisäisten rahoitustransaktioiden kohdalla.
- ▶ Erityistä huomiota tulee kiinnittää yhtiön tosiasiallisesti omaksumaan **riskipositioon**, riskin **hajautumiseen** ja mahdollisiin tiettyjen **keskeisten toimintojen ulkoistuksiin**.

Uuden ohjeistuksen mukaan konsernin sisäisten vakuutusjärjestelyjen markkinaehtoista hinnoittelua määriteltäessä on otettava huomioon lisäksi ainakin seuraavat keskeiset seikat:

- Keskitettyjen riskien yleinen vakuutettavuus;
- Tiettyjen riskien eriyttäminen ja keskittäminen captive-yhtiöön;
- Koko konsernia koskevan hyödyn todentaminen;
- Kytkösyhtiön riittävä sääntely;
- Kytkösyhtiön riittävä osaamistaso (asiantuntijasubstanssi); ja
- Aidon tappioriskin olemassaolo.

# NÄIN ONNISTUT SISÄISEN RAHOITUKSEN SIIRTOHINNOITTELUSSA

Johdonmukaisuuden tulisi olla johtavana periaatteena

# Tyypillinen siirtohinnoitteluprosessi (käytännössä)

Hyvin suunniteltu & toteutettu sisäinen toimintamalli on kaiken perusta.



# Keskeiset kiinnostuksen kohteet sisäisessä rahoituksessa

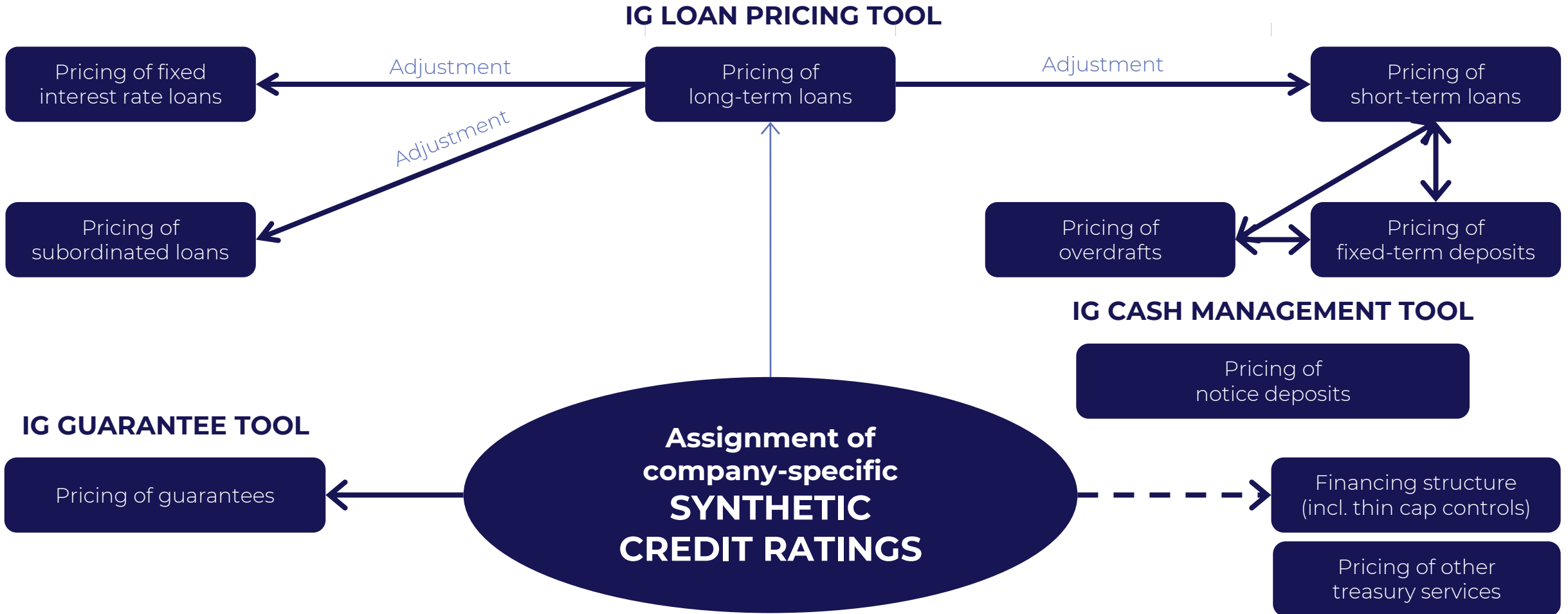
Vaatimus markkinaehtoperiaatteen noudattamisesta koskee sekä muotoa että ehtoja

- ▶ Treasury-toiminnon sijainti
- ▶ Yritysjärjestelyjen rahoitus
- ▶ Pitkä- / lyhytaikainen velkarahoitus
- ▶ Likviditeetin hallinta ja konsernitilijärjestelyt
- ▶ Takaukset (pankki- / projekti- / suoritus-)
- ▶ Valuuttasuojaukset ja muut palvelut

## MARKKINAEHTOPERIAATE

# Esimerkki rahoituksen siirtohinnoittelumallista

Hinnoittelumallin suunnittelussa johdonmukaisuuden tulisi olla johtavana periaatteena



# Yhteenveto: Näin onnistut sisäisessä rahoituksessa

Johdonmukaisella lähestymistavalla säästetään työtä ja minimoidaan veroriskit



Etukäteinen tarkastelu



Systemaattinen toimintatapa  
vuodesta toiseen



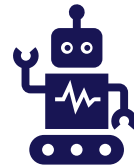
Velalliskohtainen arviointi



Selkeät säännöt muuttujien  
hallintaan



Vertailuaineiston & -analyysin  
läpinäkyvyys (audit trail)



Automaation hyödyntäminen



Lainaehtojen yhdenmukaisuus  
(sopimus pohja)



Proaktiivinen kommunikointi  
paikallisille veroviranomaisille



**Q & A**

# SEURAAVAT A&S-WEBINAARIT

Kevät 2021

# SEURAAVAT A&S-WEBINAARIT

Järjestämme keväällä 2021 useita ajankohtaisia webinaareja

## TOUKOKUU

- ▶ [DAC6 – Mitä, miten, milloin?](#) (60 min)  
Tiistai 11.5. klo 9.30-10.30

*Jokaisesta webinaarista on saatavilla jälkikäteen katsottavissa oleva tallenne, joten kiinnostavaan tilaisuuteen kannattaa rekisteröityä, vaikka live-esitystä ei pääsisikään katsomaan.*



**Alder & Sound**

Eteläesplanadi 8, 00130 Helsinki  
Rautatienkatu 21 C, 33100 Tampere

**aldersound.fi**

