

alder

PART OF SVALNER ATLAS GROUP

ALDER.FI

SISÄISEN RAHOITUKSEN SIIRTOHINNOITTELU

Webinaari 5.6.2025

Petteri Rapo | Managing Partner

HEI!

ME OLEMME ALDER, TULEVA LUOTTO- KUMPPANISI.

Olemme otettuja, että olet kiinnostunut meistä ja palveluistamme! Tutustuisimme mielellämme tarkemmin selvittääksemme mahdollisuutta pitkäjänteiseen yhteistyöhön.



aider

PERUSTETTU:
2010

TOIMIALA:
**VERO- JA
LAKIPALVELUT,
TALOUDELLINEN
NEUVONANTO**

TIIMI:
**65+ KOKENUTTA JA RATKAISU-
KESKEISTÄ ASiantuntijaa**

KONSERNI:
**ALDER ON OSA
SVALNER ATLAS
GROUPIA**

TUKIKOHDAT:
**TUKHOLMA
GÖTEBORG
AMSTERDAM
HELSINKI
TURKU
OSLO**

TUKIKOHDAT:
HELSINKI & TURKU

REFERENSSIT:
**YLI 10.000 TOTEUTETTUA TOIMEKSIANTOA
ERI TOIMIALOILLA YMPÄRI MAAILMAN**

KONTAKTIT:
**YLI 150 MAATA
KATTAVA GLOBAALI
KUMPPANIVERKOSTO**

TIIMI:
**350+
ASiantuntijaa**

alder



KANSAINVÄLINEN LIIKETOIMINTA

ALDER GLOBAL

Kokonaisvaltaista tukea kasvuun ja kansainvälisen liiketoiminnan arkeen.

**VALLOITETAAN MAAILMA –
YHDESSÄ.**



KOTIMAINEN LIIKETOIMINTA

ALDER DOMESTIC

Käytännönläheistä neuvonantoa Suomessa toimiville yrityksille ja konserneille.

**100% KOTIMAISTA
ASiantuntemusta.**



YRITYSKAUPAT JA -JÄRJESTELYT

ALDER TRANSACTIONS

Kokemuspohjaista lisäarvoa yrityskauppoihin ja muihin rakennejärjestelyihin.

**SE ON VAIN
JÄRJESTELYKYSYMYS.**



YKSITYISHENKILÖT

ALDER PRIVATE

Henkilökohtaista neuvonantoa yrittäjille ja muille yksityishenkilöille.

**VARAUDU
MENESTYKSEEN.**

alder

KÄSISSÄMME TIETO MUUTTUU NÄKEMYKSEKSI

Haluamme muuttaa käsityksiä siitä, mitä laaja-alainen verotuksen ja juridiikan osaaminen oikeissa käsissä mahdollistaa.

Keskeiset osaamisalueemme toimivat saumattomasti yhteen ja mahdollistavat yrityksesi kokonaisvaltaisen palvelemisen.

KANSAINVÄLINEN JA KOTIMAINEN YRITYSVEROTUS

SIIRTOHINNOITTELU

YRITYSKAUPAT JA –JÄRJESTELYT

ARVONLISÄVEROTUS

HENKILÖVEROTUS JA KANSAINVÄLINEN LIIKKUVUUS

VEROPROSESSIT

JURIDIikka

PALKITSEMINEN

YKSITYISHENKILÖT

TALOUS- JA PALKKAHALLINNON PALVELUT

alder

Äänessä tänään

Petteri on ylimmän johdon luotettu neuvonantaja vaativissa verokysymyksissä



PETTERI RAPO | Managing Partner

- ▶ **Laaja kokemustausta** kansainvälisten konsernien pitkäjänteisestä neuvonannosta. Ylimmän johdon ja hallitusten luotettu neuvonantaja vaativissa vero- ja siirtohinnoittelukysymyksissä.
- ▶ **Erikoistunut** kasvuun ja kansainvälistymiseen liittyviin verokysymyksiin sekä sisäisten toiminta- ja siirtohinnoittelumallien muutos- ja optimointiprojekteihin.

Agenda | Torstai 5.6.2025 klo 8.30-10.00

Sisäisen rahoituksen siirtohinnoittelu

- ▶ **Tausta ja keskeiset konseptit**
- ▶ **Sisäisen rahoituksen siirtohinnoittelu käytännössä**
 - Käytännön esimerkki sisäisen rahoituksen hinnoittelumallista
- ▶ **Viimeaikaista oikeuskäytäntöä** meiltä ja maailmalta

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.

Erillisyhtiöperiaate

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 erillisyhtiöperiaatteen soveltamiseen: rajat ylittävissä etuyhteysliiketoimissa siirtohinnan (*transfer price*) ja muiden ehtojen tulee olla vastaavat kuin itsenäisten markkinatoimijoiden välillä

OECD:n siirtohinnoitteluohjeet / luku 10

OECD julkaisi rahoitusliiketoimia koskevan päivityksen helmikuussa 2020

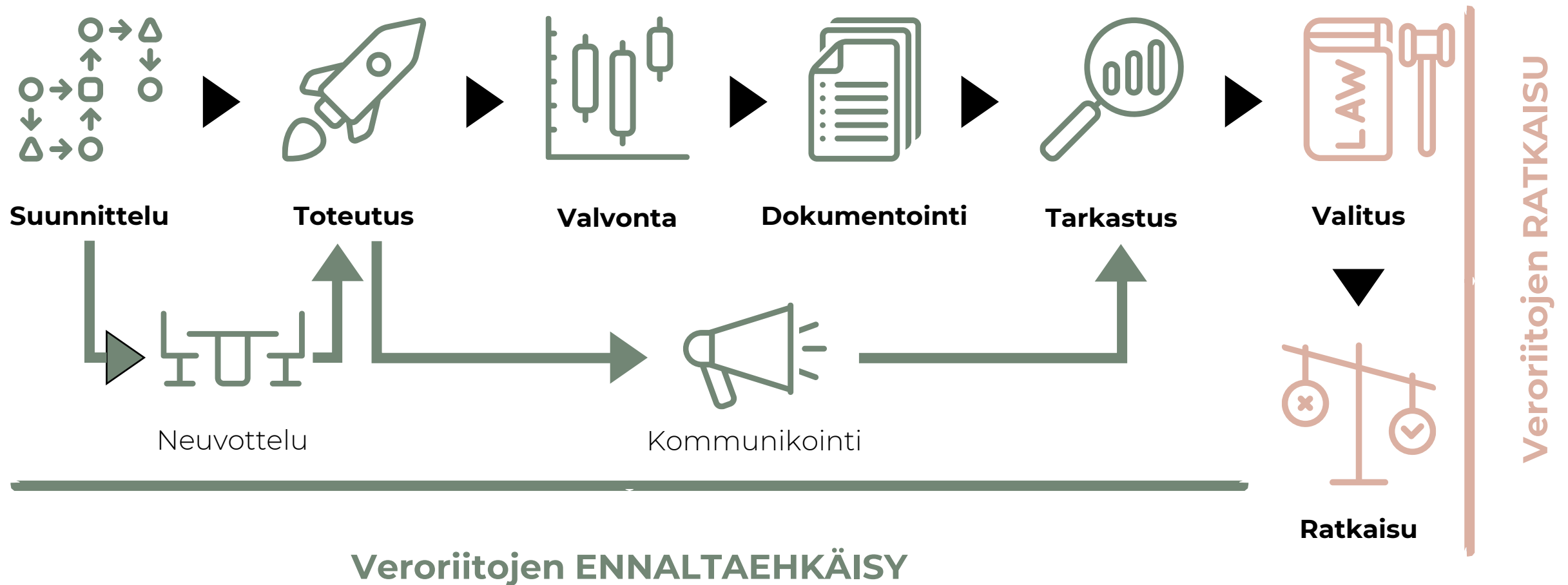
- ▶ OECD julkaisi 11.2.2020 siirtohinnoitteluohjeisiinsa rahoitusliiketoimia koskevan päivityksen **uudessa 10. luvussa (Chapter X)**.
- ▶ Päivityksen tarkoituksena on antaa ohjeistusta sen määrittämiseksi, ovatko **liiketoimen olosuhteet, ehdot ja hinnoittelu** tietyissä toisiinsa etuyhteydessä olevien yhtiöiden välillä toteutetuissa rahoitusliiketoimissa markkinaehtoperiaatteen mukaisia.
- ▶ Uusi luku antaa ohjeistusta **rahoitusliiketoimien tunnistamiseen ja hinnoittelun markkinaehtoisuuden arviointiin**.
 - Tarkastelussa ovat erityisesti konserninsisäiset lainat, cash pool -järjestelyt, suojaukset, konserninsisäiset takausjärjestelyt ja captive-vakuutusyhtiöt.
 - Lisäksi ohjeiden 1. lukua päivitettiin riskittömään ja riskioikaistuun tuottoon liittyvällä ohjeistuksella.

SISÄISEN RAHOITUKSEN SIIRTOHINNOITTELU KÄYTÄNNÖSSÄ

Johdonmukaisuuden tulisi olla johtavana periaatteena

Tyypillinen siirtohinnoitteluprosessi (käytännössä)

Hyvin suunniteltu & toteutettu sisäinen toimintamalli on kaiken perusta.



Tyypilliset verottajan kiinnostuksen kohteet

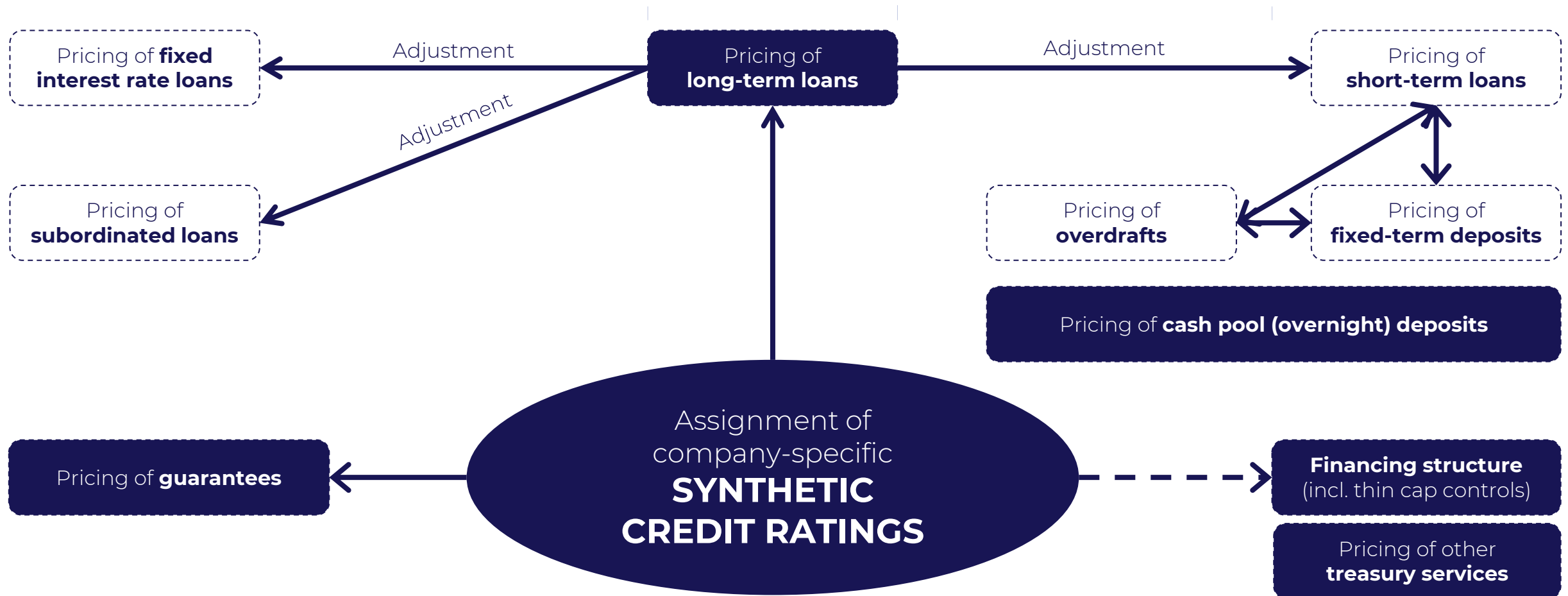
Vaatimus markkinaehtoperiaatteen noudattamisesta koskee sekä muotoa että ehtoja

- ▶ 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



SISÄISEN RAHOITUKSEN HINNOITTELUMALLI

Käytännön esimerkki hinnoitteluperiaatteiden määrittelystä

Käytännön esimerkki | Sisäisen rahoituksen hinnoittelu

Esimerkki kansainvälisen konsernin tyypillisestä hinnoittelumallista sisäiseen rahoitukseen

- ▶ **Synteettinen yhtiökohtainen luottoluokitusanalyysi**
- ▶ **Sisäisen rahoituksen transaktiokohtainen hinnoittelu:**
 - Lainat (lyhyet / pitkät)
 - Sisäiset talletukset & overdraftit (cash pool)
 - Sisäiset takaukset

ESIMERKKI | Yleiset periaatteet ja sisäinen prosessi

Transaktioiden markkinaehtoisuus varmistetaan etukäteisellä analyysillä (ex ante)

- ▶ Konsernin **keskitetty rahoitustoiminto** sijaitsee emoyhtiössä.
- ▶ Sisäisen rahoituksen hinnoitteluperiaatteet päivitetään **vuosittain**.
- ▶ Sisäisen rahoituksen transaktioiden markkinaehtoisuus varmistetaan **etukäteisellä analyysillä** (ex ante). Jälkikäteistä oikaisulaskelmaa (ex post) ei laadita.
- ▶ Konserniyhtiöille tarjotut, rahoitukseen liittyvät **konsultointipalvelut veloitetaan erikseen** hallintopalveluveloitusten yhteydessä.

ESIMERKKI | Yhtiökohtainen luottoluokitusanalyysi

Synteettiset luottoluokitukset laaditaan velalliskohtaisesti ja päivitetään vuosittain

► Sisäiseen lainaeraan liittyvä luottoriski arvioidaan laatimalla velallisyhtiölle **yhtiökohtainen synteettinen luottoluokitus**.

- Synteettiset luottoluokitukset laaditaan velalliskohtaisesti ja päivitetään **vuosittain**.
Tarvittaessa luottoluokitusta tarkastellaan uudelleen, mikäli olosuhteet muuttuvat tai käytössä on normaalista poikkeava rahoitusinstrumentti.
- Luottoluokitusanalyysissä huomioidaan **konsernitason luottoluokitus** ja kohdeyhtiön **mahdollinen strateginen tai operatiivinen tärkeys**.
- Luottoluokitusanalyysin lähtötietoina hyödynnetään johdonmukaisesti viimeisimpiä saatavilla olevia luotettavia ja konserniyhtiöiden kesken vertailukelpoisia (konsolidoimattomia) tuloslaskelma- ja tasetietoja (esim. rolling 12M IFRS).
- Luottoluokitusanalyysin tulee olla mahdollisimman kokonaisvaltainen (taloudellisten indikaattorien valinta; kvantitatiivinen & kvalitatiivinen analyysi) ja mahdolliset tehdyt oikaisut tulee **perustella & dokumentoida**.

Milloin konsernireittauksella on merkitystä?

Implisiittinen tuki voi parantaa konserniyhtiön luottokelpoisuutta rahoittajan näkökulmasta

- ▶ **Implisiittinen tuki** = Passiivinen etuus, joka seuraa yksinomaan konserniin kuulumisesta
 - Implisiittinen tuki voi parantaa konserniyhtiön luottokelpoisuutta rahoituksen antajan näkökulmasta, jos konserniyhtiö saisi maksukyvyttömyystilanteessa tukea toisilta konserniyhtiöiltä myös ilman juridisesti sitovaa takaussopimusta.
 - Implisiittisen tuen vaikutukset tulee huomioida osana konserniyhtiön luottokelpoisuusanalyysiä, mutta mahdollisesta konserniin kuulumisesta syntyvästä hyödystä (implisiittisestä tuesta) ei tule maksaa (erillistä) korvausta.
- ▶ **Konsernin (emoyhtiön) luottoluokitusta** voidaan käyttää apuna luottokelpoisuuden määrittämisessä, jos:
 - 1) erillisyhtiön luottoluokituksen määrittäminen luotettavasti ei ole mahdollista; ja
 - 2) jos muut tosiasiat tukevat tällaista lähestymistapaa.
- ➔ Käytännössä asianmukainen luottoluokitusanalyysi sisältää taloustietoihin perustuvan **kvantitatiivisen** ja muuhun saatavilla olevaan tietoon perustuvan **kvalitatiivisen** (eli laadullisen) analyysin lisäksi myös **arvion implisiittisen tuen mahdollisesta vaikutuksesta**.

Milloin konsernireittauksella on merkitystä? [JATKUU]

Implisiittisen tuen merkitystä kasvattavat tietyn konserniyhtiön kohdalla seuraavat tekijät

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.

HUOM! Kyseisen yhtiön tulee lisäksi olla taloudellisilta tunnusluvuiltaan (*key financial indicators*) linjassa konsernitason lukujen kanssa ja yhtiökohtaisten lukujen tulee olla myös luotettavat.

ESIMERKKI | Sisäiset lainat (pitkä / lyhyt)

Reittauksia hyödynnetään johdonmukaisesti yhtiökohtaisen riskimarginaalin määrittelyssä

- ▶ Synteettisiä reittauksia hyödynnetään johdonmukaisesti **yhtiökohtaisen riskimarginaalin** määrittelyssä.
 - Valittava **maturiteetti** määräytyy rahoituksen käyttötarkoituksen mukaan.
- ▶ Lainat myönnetään lähtökohtaisesti velallisyhtiön **kotivaluutassa**.
 - **Viitekorko** määräytyy pääsääntöisesti lainaerän valuutan mukaan.
- ▶ **Sisäisen lainarahoituksen hinta** on soveltuvan viitekoron ja yhtiökohtaisen riskimarginaalin summa.
 - Muita preemioita tai oikaisuita ei lähtökohtaisesti huomioida hinnoittelussa.
 - Viitekoron minimiarvo on 0% (ns. korkolattia)

Mihin dataan sisäisten lainojen hinnoittelu perustuu?

Hinnoittelussa pohjana luotettavaa ja riippumatonta tietoa vertailukelpoisista transaktioista

- ▶ 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.
 - ➔ Verrokkeina voidaan hyödyntää esim. jälkimarkkinakelpoisia velkakirjoja (bonds) tai vaihtovelkakirjoja.

Mitä muita lähestymistapoja on lainojen hinnoitteluun?

Implisiittinen tuki voi parantaa konserniyhtiön luottokelpoisuutta rahoittajan näkökulmasta

- ▶ 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.
- ▶ Myös **rahoituskustannukseen (*cost of funds*)** sekä **luottoriskijohdannaisiin (*credit default swaps, CDS*)** perustuva lainatransaktioiden hinnoittelu voi joskus soveltua.
 - Sen sijaan puhtaisiin taloudellisiin mallinnuksiin ja / tai paikallisten pankkien antamiin lainatarjouksiin liittyy niin paljon epävarmuustekijöitä, ettei niitä suositella käytettäväksi markkinaehtoisen hinnoittelun määrittelyn pohjana.

ESIMERKKI | Sisäiset talletukset & overdraftit (cash pool)

Konsernin emoyhtiö vastaa sisäisen konsernitilijärjestelyn toteutuksesta

- ▶ Konsernin emoyhtiö (tai erillinen rahoitusyhtiö) vastaa **sisäisen konsernitilijärjestelyn (cash pool)** toteutuksesta joko sisäisenä pankkina tai ulkoisen pankin avustuksella.
 - Hinnoitteluun vaikuttavat konsernitilijärjestelyn omistajan (*cash pool leader*) rahoituksellinen asema, sen suorittamat **toiminnot** ja kantamat **riskit** sekä järjestelyn **toteuttamistapa** (fyysinen vs. notionaalinen poolaus).
 - Yön yli –talletuksissa hinnoittelu määräytyy **tallettavan yhtiön paikallisen** markkinatason mukaisesti (*options realistically available*).
 - **Määräaikaistalletuksissa** valittava maturiteetti määräytyy määräaikaisen talletuksen arvioidun keston mukaan; talletuskorko määritellään soveltuvan viitekoron ja yhtiökohtaisen (treasury) riskimarginaalin summana → *vrt. lyhyet lainatransaktiot*.
 - Konsernitililtä otetut lyhyet **tililimiittilainat (cash pool overdraft)** hinnoitellaan soveltuvan viitekoron ja yhtiökohtaisen riskimarginaalin summana → *vrt. lyhyet lainatransaktiot*.

ESIMERKKI | Sisäiset takaukset

Takauspalkkio on prosenttimääräinen summa, joka veloitetaan annetun takauksen arvosta.

- ▶ Konserniyhtiöillä on mahdollisuus saada **sisäisiä takauksia** liiketoimintansa tarpeisiin.
 - Luottoluokituksia hyödynnetään johdonmukaisesti apuna yhtiökohtaisen riskitason määrittelyssä.
 - **Takauspalkkio** sisäisille takauksille määritellään yhtiökohtaisen riskitason perusteella. Takauspalkkio on prosenttimääräinen summa, joka veloitetaan annetun takauksen arvosta.
 - Takauspalkkion määrittelyssä hyödynnetään tietoa **ulkoisten takausten hinnoittelusta** täydennettynä lisäanalyseillä ulkoisen vertailutiedon soveltuvuudesta sisäisiin takaustilanteisiin.

Takausten hinnoitteluun vaikuttavat tekijät

Annetusta takauksesta markkinaehtoiseksi katsottavan korvauksen määrä

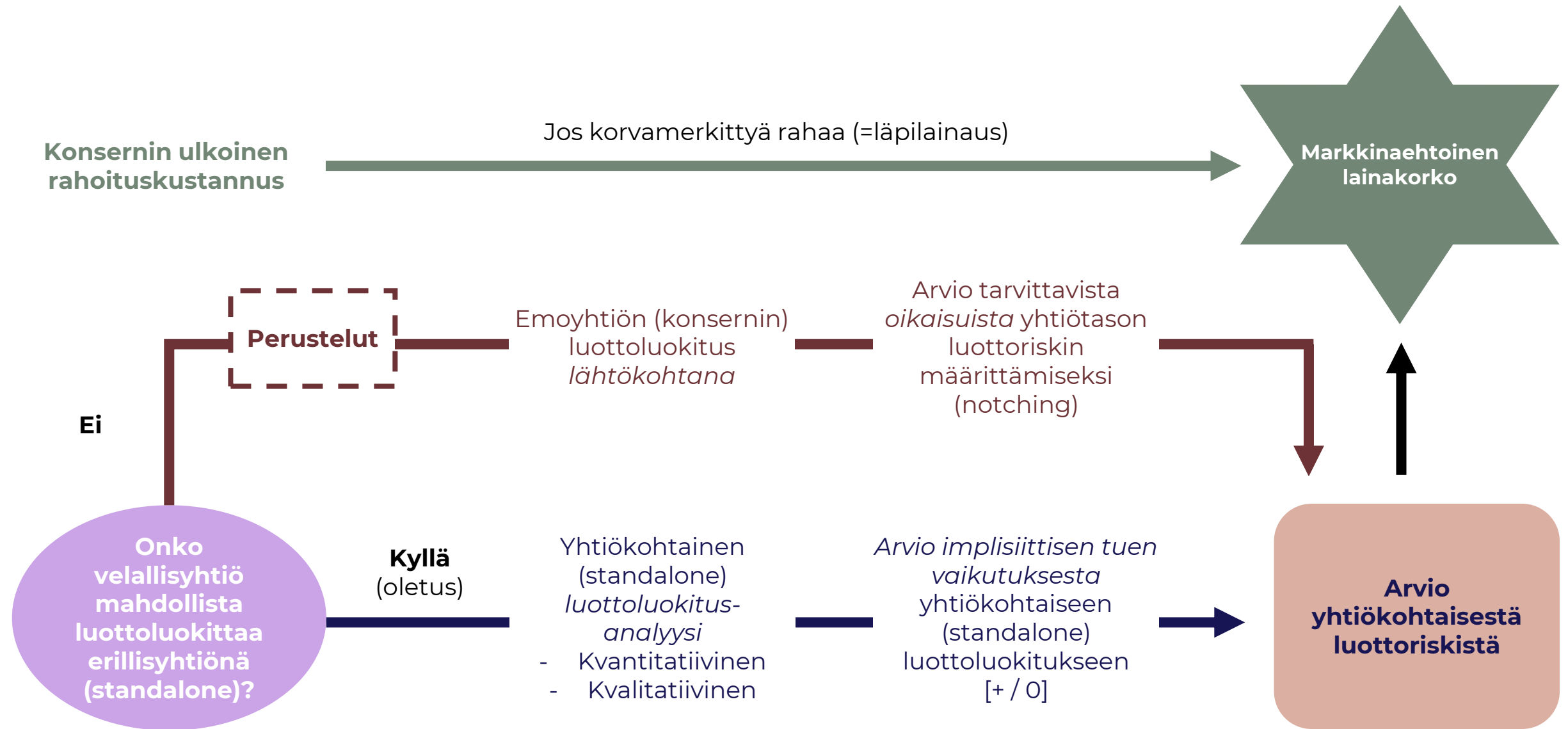
- ▶ Annetusta takauksesta markkinaehtoiseksi katsottavan korvauksen määrään vaikuttavat muun muassa seuraavat tekijät:
 - **Takauksen antomuoto:** joko tarkoituksellinen (*explicit*) tai konserniyhteydestä syntyvä (*implicit*)
 - **Takauksesta saatava hyöty:** joko paremmat lainaehdot tai suurempi velkaantumiskapasiteetti
 - **Takaajan oma taloudellinen asema:** kyky kantaa riskiä = takauksen ”vahvuus”.

Vaihtoehtoisia hinnoittelumenetelmiä takauksille

Jokaisen hinnoittelumenetelmän kohdalla oleellista tosiasiallinen riski ja hyöty

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

Yhteenveto: Markkinaehtoisen lainakoron määrittäminen



Yhteenveto: Näin onnistut sisäisessä rahoituksessa

Johdonmukaisella lähestymistavalla säästetään työtä ja minimoidaan veroriskit



Etukäteinen tarkastelu



Systemaattinen toimintatapa
vuodesta toiseen



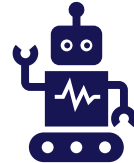
Velalliskohtainen arviointi



Selkeät säännöt muuttujien
hallintaan



Vertailuaineiston & -analyysin
läpinäkyvyys (audit trail)



Automaation hyödyntäminen



Lainaehtojen yhdenmukaisuus
(sopimuspohja)



Proaktiivinen kommunikointi
paikallisille veroviranomaisille

VIIMEAIKAISTA OIKEUSKÄYTÄNTÖÄ MEILTÄ JA MAAILMALTA

Oikeuskäytäntö muokkaa (paikallista) tulkintaa OECD:n ohjeista

Hämeenlinnan hallinto-oikeus 280/2025 (13.2.2025)

Dnro 1411/03.04.04.04.37/2022 (julkaisematon)

► **Verovuodet:** 2012–2015

► **Lähtötilanne:** Verohallinto on 4.10.2017 oikaisut A Oy Ab:n verotusta verotarkastuksen perusteella, jossa on käsitelty konsernin sisäisten lainojen ehtojen markkinaehtoisuutta. Verotukseen on lisätty siirtohinnoitteluoikaisuja, koska lainojen korkotason katsottiin alittavan markkinaehtoisen tason.

► **Valituksen perustelut:** A Oy Ab väitti, että yhtiön ja B:n välinen lainasaldo (231,4 miljoonaa euroa) on ollut tosiasiallisesti lyhytaikainen ja että vuodesta 2013 alkaen sovellettu korkomarginaali (1 %) on ollut markkinaehtoinen.

► **Hallinto-oikeuden ratkaisu:** Lainoja on pidettävä pitkäaikaisina ja siten sovellettu korkomarginaali on alittanut markkinaehtoisen tason.

- Yhtiön ja B:n välinen lainasopimus on mahdollistanut lainan maksamisen takaisin joustavasti ja lainan koron tarkistamisen vuosittain. Kuitenkin **merkittävä osa lainasaldosta on pysynyt muuttumattomana** vuosina 2012-2025. Myös lainasaamisten korkomarginaali on pysynyt tarkasteluperiodilla muuttumattomana, vaikka markkinakorot ovat laskeneet.

➔ Ratkaisusta ei ole valitettu eli se on **lainvoimainen**.

Viimeaikaista oikeuskäytäntöä maailmalta / 2023-2024

Esimerkkejä maailmalla annetuista ratkaisuksista koskien rahoituksen siirtohinnoittelua

- ▶ **Espanja:** Implisiittisen tuen vaikutus yhtiökohtaiseen luottoluokitukseen.
- ▶ **Hollanti:** Lainatransaktion kaupallinen perusteltavuus.
- ▶ **Italia:** Markkinaehtoisen koron todentaminen riittävän luotettavalla vertailutiedolla;
- ▶ **Luxemburg:** Korottoman lainaerän uudelleenluokittelu omaksi pääomaksi.
- ▶ **Puola:** Lainatransaktion kaupallinen perusteltavuus.
- ▶ **Ranska:** Markkinaehtoisen koron todentaminen riittävän luotettavalla vertailutiedolla; yhtiökohtaisen luottoluokituksen määrittäminen; markkinaehtoisen talletuskoron taso; lainasaatavan anteeksianto; lainakoron jälkikäteinen periminen.
- ▶ **Sveitsi:** Suojasatamasäännökset eivät suojaa poikkeavia hinnoittelutasoja.

Q&A



ALDER.FI



Petteri Rapo | Managing Partner

+358 44 333 7252

petteri.rapo@alder.fi

alder

ALDER.FI

