

alder

PART OF SVALNER ATLAS GROUP

ALDER.FI

SISÄISEN RAHOITUKSEN SIIRTOHINNOITTELU

Webinaari 1.10.2024

Petteri Rapo | Managing Partner

HEI!
ME OLEMME ALDER,
RAKENNAMME
SUOMALAISIA
MENESTYSTARINOITA.



alder

PERUSTETTU:
2010

TOIMIALA:
VERO- JA
LAKIPALVELUT,
TALOUELLINEN
NEUVONANTO

TIIMI:
35+ KOKENUTTA JA RATKAISU-
KESKEISTÄ ASiantuntijaa

KONSERNI:
ALDER ON OSA
SVALNER ATLAS
GROUPIA.

TUKIKOHDAT:
TUKHOLMA
AMSTERDAM
HELSINKI
GÖTEBORG
TURKU

TUKIKOHDAT:
HELSINKI & TURKU

REFERENSSIT:
YLI 4.000 TOTEUTETTUA TOIMEKSIANTOA
ERI TOIMIALOILLA YMPÄRI MAAILMAN

KONTAKTIT:
YLI 150 MAATA
KATTAVA GLOBAALI
KUMPPANIVERKOSTO

270+
ASiantuntijaa



KANSAINVÄLINEN LIIKETOIMINTA



KOTIMAINEN LIIKETOIMINTA



YRITYSKAUPAT JA -JÄRJESTELYT



YKSITYISHENKILÖT

ALDER GLOBAL

Kokonaisvaltaista tukea kasvuun ja kansainvälisen liiketoiminnan arkeen.

**VALLOITETAAN MAAILMA –
YHDESSÄ.**

ALDER DOMESTIC

Käytännönläheistä verotusta ja juridiikkaa kotimaisille yrityksille ja konserneille.

**100% KOTIMAISTA
ASIAANTUNTEMUSTA.**

ALDER TRANSACTIONS

Kokemusperusteista lisäarvoa yrityskauppoihin ja muihin rakennejärjestelyihin.

**SE ON VAIN
JÄRJESTELYKYSYMYS.**

ALDER PRIVATE

Henkilökohtaista neuvonantoa yrittäjille ja muille yksityishenkilöille.

**VARAUDU
MENESTYKSEEN.**

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 | Tiistai 1.10.2024 klo 10.00-11.30

Sisäisen rahoituksen siirtohinnoittelu

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

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

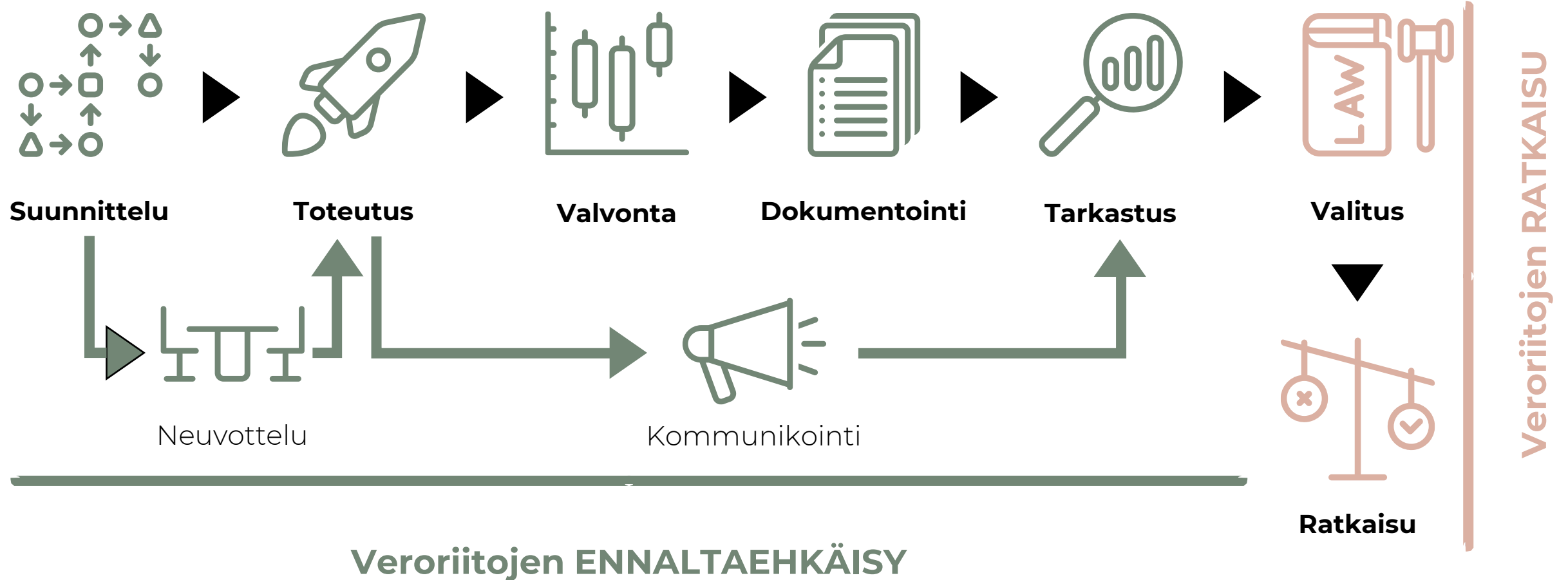
OECD:n valitsema standardi erillisyyhtiöperiaatteen soveltamiseen: rajat ylittävissä etuyhteysliiketoimissa siirtohinnan (*transfer price*) ja muiden ehtojen tulee olla vastaavat kuin itsenäisten markkinatoimijoiden välillä

SISÄISEN RAHOITUKSEN SIIRTOHINNOITTELU KÄYTÄNNÖSSÄ

Johdonmukaisuuden tulisi olla johtavana periaatteena

Tyypillinen siirtohinnoitteluprosessi (käytännössä)

Hyvin suunniteltu & toteutettu sisäinen toimintamalli on kaiken perusta.



Tyypilliset verottajan kiinnostuksen kohteet

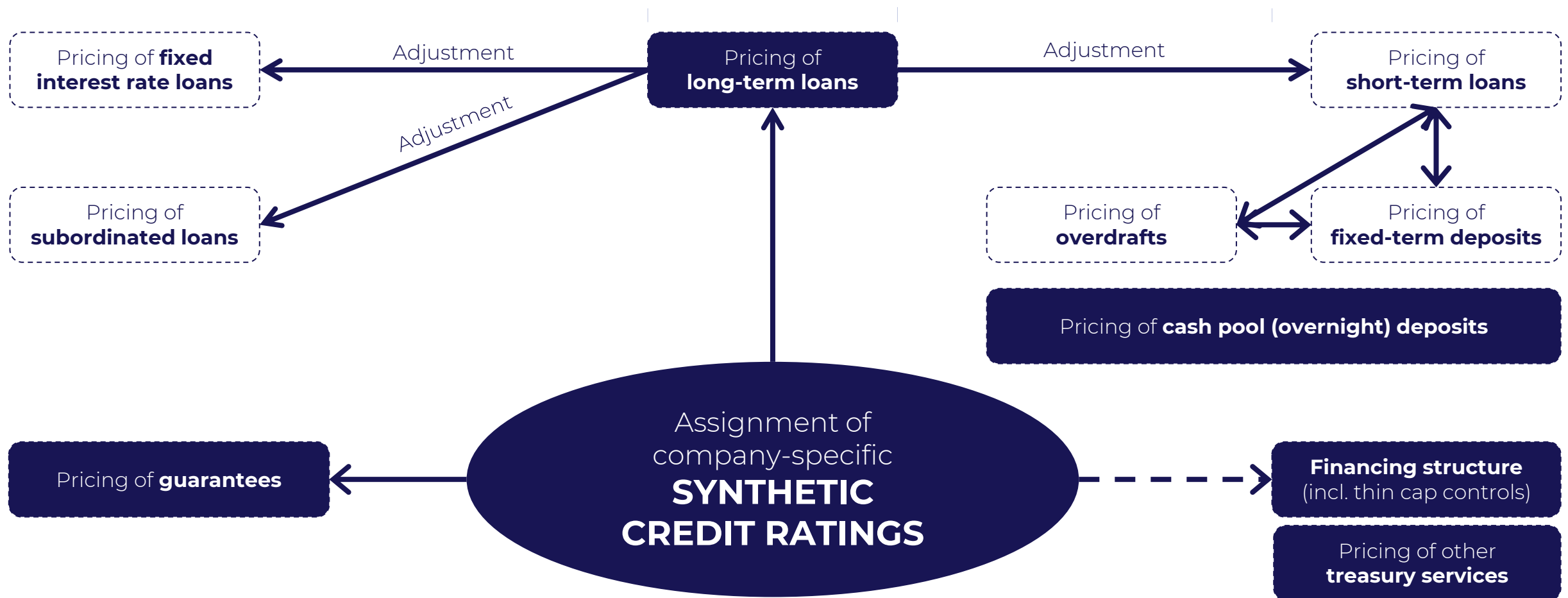
Vaatimus markkinaehtoperiaatteen noudattamisesta koskee sekä muotoa että ehtoja

- ▶ 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 seurannais-vaikutukset (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*)
 - **Lisöpääoman tuottovaatimus** (*capital support method*)
- Jokaisen hinnoittelumenetelmän kohdalla oleellista huomioida sekä takaajan omaksuma tosiasiallinen **riski** että takauksesta sen vastaanottajalle koituva tosiasiallinen **hyöty**.

Yhteenveto: Näin onnistut sisäisessä rahoituksessa

Johdonmukaisella lähestymistavalla säästetään työtä ja minimoidaan veroriskit



Etukäteinen tarkastelu



Systemaattinen toimintatapa
vuodesta toiseen



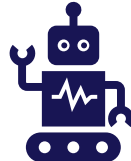
Velalliskohtainen arviointi



Selkeät säännöt muuttujien
hallintaan



Vertailuaineiston & -analyysin
läpinäkyvyys (audit trail)



Automaation hyödyntäminen



Lainaehtojen yhdenmukaisuus
(sopimus pohja)



Proaktiivinen kommunikointi
paikallisille veroviranomaisille

Tuoretta oikeuskäytäntöä maailmalta / 2023-2024

Esimerkkejä maailmalla annetuista ratkaisuista 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.

TULEVAT WEBINAARIT / syksy 2024

Ilmoittaudu maksuttomiin tapahtumiimme

- ▶ **Yrittäjän perhevarallisuusasiakirjat**
8.10.2024 KLO 10
- ▶ **Tilinpäätöksen verosuunnittelu**
5.11.2024 KLO 10
- ▶ **Verrokkihaut siirtohinnoittelussa**
19.11.2024 KLO 10
- ▶ **Yrityskauppaprosessin haltuunotto**
3.12.2024 KLO 10
- ▶ **Sukupolvenvaihdos ja omistusjärjestelyt**
10.12.2024 KLO 10



[KAIKKI WEBINAARIT](#)



ALDER.FI



Petteri Rapo | Managing Partner

+358 44 333 7252

petteri.rapo@alder.fi

alder

ALDER.FI

