

Anita Isomaa-Myllymäki

# KONSERNIN SISÄISEN RAHOITUKSEN MARKKINAEHTOISUUS

Markkinaehtoperiaatteen soveltamisen oikeudelliset  
rajoitukset etuyhteysluotonannossa

Yliopistollinen väitöskirja, joka Tampereen yliopiston Johtamiskorkeakoulun  
suostumuksella esitetään julkisesti tarkastettavaksi luentosalissa Pinni B1097  
perjantaina 25. marraskuuta 2016 klo 12.

With an English Summary

**ALMA TALENT ■ 2016 Helsinki**

Copyright © 2016 Talentum Media Oy ja Anita Isomaa-Myllymäki  
Yhteistyössä Lakimiesliiton Kustannus

ISBN 978-952-14-3020-6  
ISBN 978-952-14-3022-0 (sähkökirja)  
ISBN 978-952-14-3021-3 (verkkokirja)

Kansi: Outi Pallari  
Taitto: Sirpa Puntti, Marja-Leena Saari

Paino: BALTO print 2016 Liettua

*Anna palautetta kirjasta: [protoimitus@almamedia.fi](mailto:protoimitus@almamedia.fi)*

# Sisällys

<b>SISÄLLYS</b> .....	V
<b>KUVIOT</b> .....	XI
<b>SUMMARY</b> .....	XIII
<b>ESIPUHE</b> .....	XVII
<b>I JOHDANTO-OSA</b> .....	1
<b>1. JOHDANTO</b> .....	3
<b>1.1 Tutkimuksen tausta</b> .....	3
1.1.1 Siirtohinnoittelu taloudellisena ja verotuksellisena ilmiönä .....	3
1.1.2 Konsernin sisäinen rahoitus ja rahoituksen keskittämisen edut .....	6
<b>1.2 Tutkimustehtävä</b> .....	8
<b>1.3 Määritelmät ja tutkimuksen rajaukset</b> .....	10
<b>1.4 Tutkimuksen rakenne</b> .....	14
<b>2. TEOREETTINEN VIITEKEHYS</b> .....	17
<b>2.1 Tutkimusmetodi</b> .....	17
<b>2.2 Oikeudellinen pluralismi siirtohinnoittelun erityispiirteenä</b> .....	19
<b>2.3 Oikeus- ja tosiasiakysymykset siirtohinnoittelussa</b> .....	21
<b>2.4 Tulkinnan oikeudelliset rajoitukset vero-oikeudessa</b> .....	24
2.4.1 Vero-oikeudellinen legaliteettiperiaate ja verolain tulkinta .....	24
2.4.2 Oikeuslähdeopin luomat rajat lain tulkintaprosessille .....	27
2.4.3 Sanamuoto verolain tulkinnan lähtökohtana .....	31
2.4.4 Pehmeä sääntely ja sen merkitys tulkintaprosessissa .....	32
2.4.5 Taloudellisen lähdeaineiston hyödyntäminen tulkintaprosessissa .....	35

2.4.6 Oikeusvarmuus, ennustettavuus ja oikeusturva verolain tulkinnassa . . . . .	37
<b>2.5 Aikaisempi tutkimus ja lähdemateriaali . . . . .</b>	<b>40</b>
<b>3. MARKKINAehtoisuus taloudellisesta näkökulmasta: LUOTONANTOTOIMINTA . . . . .</b>	<b>43</b>
<b>3.1 Luvun sisältö. . . . .</b>	<b>43</b>
<b>3.2 Luotonantotoiminnan lähtökohdat . . . . .</b>	<b>45</b>
<b>3.3 Luotonantotoiminnan riskit . . . . .</b>	<b>47</b>
3.3.1 Riskin käsite. . . . .	47
3.3.2 Yksittäiseen luottosuhteeseen liittyvät riskit . . . . .	49
3.3.3 Muut luotonantotoimintaan liittyvät riskit . . . . .	51
<b>3.4 Luotonantotoiminnan riskien hallinta . . . . .</b>	<b>53</b>
3.4.1 Riskienhallinnan perusteet . . . . .	53
3.4.2 Yksittäiseen luottosuhteeseen liittyvä riskinhallinta . . . . .	54
3.4.3 Muiden luotonantotoimintaan liittyvien riskien hallinta . . . . .	57
3.4.4 Riskien siirtäminen ja jakaminen . . . . .	59
<b>3.5 Velkarahoituksen hinnoittelun perusteet. . . . .</b>	<b>61</b>
3.5.1 Velkarahoituksen hinnoittelu yksittäisen luoton tasolla . . . . .	61
3.5.2 Velkarahoituksen hinnoittelun tekijät luottosalkun tasolla . . . . .	63
3.5.3 Luotonantajan sisäinen hinnoittelu . . . . .	65
<b>3.6 Johtopäätökset ja yhteenveto . . . . .</b>	<b>65</b>
<b>4. MARKKINAehtoisuus verosopimusoikeudessa . . . . .</b>	<b>69</b>
<b>4.1 Luvun sisältö. . . . .</b>	<b>69</b>
<b>4.2 Markkinaehtoperiaatteen rooli verosopimusoikeudessa . . . . .</b>	<b>70</b>
<b>4.3 OECD:n tulkinta-aineiston oikeudellinen asema . . . . .</b>	<b>73</b>
<b>4.4 OECD:n tulkinta-aineiston muutokset ja niiden taannehtiva soveltaminen . . . . .</b>	<b>77</b>
<b>4.5 Verosopimusoikeudellinen markkinaehtoperiaate – OECD 9 artikla . . . . .</b>	<b>81</b>
4.5.1 Sisältö, tulkintalähteet ja tavoitteet. . . . .	81
4.5.2 Etuyhteysosapuolten kaupallisten tai rahoitussuhteiden tunnistaminen ja vertailuanalyysi . . . . .	83
4.5.3 Riskianalyysi osana kaupallisten tai rahoitussuhteiden tunnistamista ja toimintoanalyysiä . . . . .	86
4.5.4 Liiketoimien uudelleenluonnehdinta vuoden 2010 siirtohinnoitteluohjeissa . . . . .	91
4.5.5 Liiketoimen uudelleenluonnehdinnan suhde liiketoimen tunnistamiseen ja sivuuttamiseen . . . . .	95

<b>4.6 Verosopimusoikeudellinen markkinaehtoperiaate – OECD 7 artikla . . .</b>	<b>99</b>
4.6.1 Sisältö, tulkintalähteet ja tavoitteet . . . . .	99
4.6.2 Toiminto- ja tosiseikka-analyysi ja vertailuanalyysi . . . . .	103
<b>4.7 OECD 7 ja 9 artiklan markkinaehtoperiaatteiden erot ja yhtäläisyydet . . . . .</b>	<b>107</b>
4.7.1 Lähtökohdat . . . . .	107
4.7.2 Liiketoimen tunnistaminen vs. toiminto- ja tosiseikka- analyysi . . . . .	108
4.7.3 Sopimusehdot . . . . .	109
4.7.4 Riskien kohdistaminen . . . . .	110
<b>4.8 Markkinaehtoperiaatteen soveltaminen konsernin sisäiseen velkarahoitukseen . . . . .</b>	<b>112</b>
4.8.1 Lähtökohdat . . . . .	112
4.8.2 Esimerkkejä konsernin sisäisen rahoituksen arvioinnista . . . . .	113
4.8.3 Konsernin sisäisen velkarahoituksen markkinaehtoisuus luotonantajan näkökulmasta . . . . .	117
4.8.3.1 Yleistä . . . . .	117
4.8.3.2 Luotonantajan toiminnot . . . . .	118
4.8.3.3 Riskit konsernin sisäisessä velkarahoituksessa . . . . .	121
4.8.3.4 Toimintojen ja riskien vaikutus korkotulon kohdistamiseen etuyhteisyriyten välillä . . . . .	124
4.8.3.5 Rahoitusriskin erottaminen liikeriskistä . . . . .	127
4.8.3.6 Treasury-toimien eli fiktiivisten luottojen tunnistaminen . . . . .	130
4.8.4 Vertailuanalyysin lähtökohdat . . . . .	132
<b>4.9 Markkinaehtoperiaatteen kritiikki . . . . .</b>	<b>135</b>
<b>4.10 Johtopäätökset ja yhteenveto . . . . .</b>	<b>139</b>
<b>5. MARKKINAEHTOISUUS EUROOPAN UNIONIN OIKEUDESSA . . . . .</b>	<b>143</b>
<b>5.1 Luvun sisältö . . . . .</b>	<b>143</b>
<b>5.2 Markkinaehtoperiaate Euroopan komission toiminnassa ja unionin sekundäärioikeudessa . . . . .</b>	<b>144</b>
<b>5.3 Konsernin sisäisen velkarahoituksen markkinaehtoisuus perus- vapauksien ja syrjintäkiellon näkökulmasta . . . . .</b>	<b>147</b>
<b>5.4 Markkinaehtoperiaatteen eurooppavero-oikeudellinen arviointi . . . . .</b>	<b>152</b>
5.4.1 Markkinaehtoperiaate perusvapauksien rajoituksena . . . . .	152
5.4.2 Oikeuttamisperusteet syrjivälle tai rajoittavalle säännökselle . . . . .	155
5.4.3 Perusvapauksia rajoittavan säännöksen tehokkuus ja suhteellisuus . . . . .	161

<b>5.5</b>	<b>Markkinaehtoperiaatteen valikoiva soveltaminen kiellettyinä valtiontukena</b> . . . . .	169
5.5.1	Verotustoimenpiteet ja valtiontuen käsite . . . . .	169
5.5.2	Markkinataloustoimijatesti. . . . .	174
5.5.3	Konsernin sisäisen rahoituksen markkinaehtoisuus ja valtiontuki . . . . .	175
<b>5.6</b>	<b>Johtopäätökset ja yhteenveto</b> . . . . .	181
<b>6.</b>	<b>MARKKINAEHTOISUUS KANSALLISESSA LAINSÄÄDÄNNÖSSÄ</b> . . . . .	183
<b>6.1</b>	<b>Luvun sisältö.</b> . . . . .	183
<b>6.2</b>	<b>Siirtohinnoitteluoikaisusäännös</b> . . . . .	184
6.2.1	Siirtohinnoitteluoikaisua koskevan säännöksen ja oikeuskäytännön kehitys . . . . .	184
6.2.2	VML 31 §:n soveltaminen . . . . .	189
6.2.3	Suhde OECD 9 artiklaan, kommentaariin ja OECD:n siirtohinnoitteluohjeisiin . . . . .	194
6.2.4	Suhde OECD 7 artiklaan ja PE-raporttiin . . . . .	198
<b>6.3</b>	<b>Veron kiertämistä koskeva säännös</b> . . . . .	202
6.3.1	Veron kiertämisen käsite ja säännöksen soveltamisala. . . . .	202
6.3.2	Suhde siirtohinnoitteluoikaisusäännökseen . . . . .	209
6.3.3	Liiketoimien uudelleenluonnehdinta, tosiasiallisesti toteutetun liiketoimen tunnistaminen ja sivuuttaminen . . . . .	214
6.3.3.1	Käsitteiden arviointia . . . . .	214
6.3.3.2	Esitys VML 31.1 §:n muuttamiseksi ratkaisun KHO 2014:119 jälkeen . . . . .	218
6.3.4	Sivuliikealokaatio . . . . .	220
6.3.4.1	Kiinteä toimipaikka yrityshankintarakenteessa . . . . .	220
6.3.4.2	Sivuliikealokaatiota koskeva oikeuskäytäntö . . . . .	222
6.3.4.3	Kohdistamisongelman ratkaiseminen Suomen sisäisessä lainsäädännössä . . . . .	225
6.3.4.4	Kohdistamisongelman ratkaiseminen verosopimus-tilanteessa . . . . .	228
6.3.4.5	VML 31.3 § ja VML 28 § kohdistamisongelman ratkaisemisessa . . . . .	232
6.3.4.6	Sivuliikealokaatiota koskevan oikeuskäytännön merkitys . . . . .	235
<b>6.4</b>	<b>Peiteltyä osinkoa koskeva säännös</b> . . . . .	237
6.4.1	Peiteltyyn osingon käsite ja säännöksen soveltamisala. . . . .	237
6.4.2	Suhde siirtohinnoitteluoikaisusäännökseen . . . . .	240

6.5	Markkinaehtoisuus vertailumaissa . . . . .	243
6.5.1	Ruotsi . . . . .	243
6.5.2	Iso-Britannia . . . . .	250
6.5.3	Saksa . . . . .	260
6.6	Johtopäätökset ja yhteenveto . . . . .	271
<b>7.</b>	<b>JOHTOPÄÄTÖKSET – MARKKINAEHTOPERIAATE JA SEN SOVELTAMISEN OIKEUDELLISET RAJOITUKSET . . . . .</b>	<b>275</b>
7.1	Tutkimuskysymykset . . . . .	275
7.2	Mitä tarkoitetaan markkinaehtoperiaatteella VML 31.1 §:ää sovellettaessa? . . . . .	275
7.3	Mitä tarkoitetaan konsernin sisäisen velkarahoituksen markkina- ehtoisuudella VML 31.1 §:ää sovellettaessa? . . . . .	277
7.4	Mitä oikeudellisia rajoituksia markkinaehtoperiaatteen, erityisesti sellaisena kuin se sisältyy VML 31.1 §:ään, tulkintaan liittyy? . . . . .	278
7.5	Leviääkö siirtohinnoitteluanalyysi? . . . . .	279
7.6	De lege ferenda . . . . .	280
<b>II</b>	<b>TIETEELLISET ERILLISJULKAISUT . . . . .</b>	<b>283</b>
	Tieteellinen erillisjulkaisu I . . . . .	287
	Tieteellinen erillisjulkaisu II . . . . .	301
	Tieteellinen erillisjulkaisu III . . . . .	315
	Tieteellinen erillisjulkaisu IV . . . . .	329
	Tieteellinen erillisjulkaisu V . . . . .	343
	<b>LÄHTEET . . . . .</b>	<b>359</b>
	<b>LYHENTEET . . . . .</b>	<b>389</b>