



**Valtiovaraiministeriö
Vero-osasto**

13.10.2017

Hallituksen esityksen luonnos laiksi elinkeinotulon verottamisesta annetun lain 19 a ja 27 c§:n sekä arvonlisäverolain 15 ja 29 §:n muuttamisesta.

1. Yhteenveto

Kiitämme lausuntopyynnöstänne ja yhteenvetona pidämme kyseisten säännösten soveltamisalan laajentumista positiivisena asiana. Jotta soveltamisalan laajentumisella olisi toivottu vaikutus, tulisi jo tämän lain sanamuodoissa ottaa huomioon EU direktiivin 2016/1164 määritelmä pitkän aikavälin infrastruktuurihanke, jolla tuotetaan, kehitetään, käytetään ja/tai ylläpidetään laajamittaista omaisuutta, jonka jäsenvaltio katsoo olevan yleisen edun mukainen.

Tulevien korkojenvähennysrajoitussäännösten valmisteluun liittyen haluamme tuoda esille, että kokonaishoitopalveluhankkeiden rahoitus ja toteutus Suomessa vaikeutuvat oleellisesti, mikäli hankkeille ominaiset mittavien rahoituskulujen vähennysoikeutta tuloverotuksessa rajoitetaan. Lisääntynyt verokustannus johtaa puolestaan lisääntyneeseen rahoitustarpeeseen koko kokonaishoitopalvelukauden aikana, mikä vuorostaan johtaa edelleen lisäveromaksuihin ja lopulta hankkeiden heikentyneeseen hintakilpailukykyyn, ellei julkisille hankkeille tulla myöntämään EU-direktiivin sallimia poikkeuksia



näiltä osin. Korkojen vähennysrajoitukset eivät olisi myöskään neutraaleja esimerkiksi sijoitusrahastojen verotukseen nähden.

2. Tieyhtiö Ykköstie Oy

Tieyhtiö Ykköstie Oy on yksi kolmesta valtiollisen tiehankkeen toteuttamiseksi perustetuista yhtiöistä, joihin sovelletaan em. lakien nykyistä säännöstöä. Tieyhtiö Ykköstien Oy:n E18-moottoritien Lohja-Muurla osuuden rakentaminen kesti neljä vuotta, ylläpito- ja hoito jatkuu 21 vuotta, vuoteen 2029 asti. Muut kaksi projektiyhtiötä ovat solmineet Liikenneviraston kanssa lyhemmät Palvelusopimukset, jolloin myös pääomien kuolettaminen jakaantuu lyhemmälle palvelujaksolle.

Projektiyhtiöille on ominaista, että pääomien tarve vaihtelee palvelukauden aikana riippuen perusparannuksien ajoittumisesta ja määrästä riippuen. Vakavaraisuusvaade tulee täyttyä koko projektin ajan, eli myös yhtiön oman pääoman ehtoisen rahoituksen määrä nousee ensin saavuttaakseen huippunsa rakennusinvestoinnin valmistuttua, jonka jälkeen pääomarahoitus kevenee palvelukauden aikana rahoituskulujen minimoimiseksi ja siten kilpailukyvyn varmistamiseksi.

Projektiyhtiö on määräaikainen sijoitusinstrumentti, jota rahoitetaan osakepääoman lisäksi, osakaslainoilla, jotka voidaan maksaa takaisin vain yhtiön rahoitustilanteen niin salliessa ja jotka joustavat rahoitustarpeen mukaan. Muiden maiden mallin mukaisesti Tieyhtiö Ykköstie Oy toimii hyvin pienellä omalla pääomalla ja osakslainat ovat alistettuja ensisijaisiin lainanantajiin nähden, eli ulkopuolisiin monikansallisiin Euroopan Investointipankkiin ja Pohjoismaiden Investointipankkiin sekä kaupallisiin pankkeihin nähden. Korkea velkavipu perustuu luotettavaan kassavirtaan julkiselta palvelun ostajalta. Palveluntuottajan tulokassavirtaa vähentää



kokonaishoitopalvelumaksuun kohdistuvat vähennykset, jos palvelu ei ole tilaajan käytettävissä sopimusten edellyttämällä tavalla.

Tieyhtiö Ykköstie Oy:n kassavirrat on kiinnitetty hyvin pitkälti urakkasopimuksin aliurakoitsijoihin ja lainanantajiin. ml. koronvaihtosopimukset.

Rahoitussopimukset perustuvat projektiennusteeseen, jossa on huomioitu verotus, kuten se oli projektin alkaessa.

3. Laki-esityksen ja BEPS-sääntelyn koordinointi

Laki-esityksessä ehdotetaan EVL ja ALV pykälän laajentamisesta koskemaan kaikkia kokonaishoitopalvelusopimuksia, ei ainoastaan julkisia infrastruktuurihankkeita.

Euroopan Neuvoston direktiivi 2016/1164 ja OECD:n Base Erosion and Profit Shifting Project Artikla 4 antavat mahdollisuuden kunkin jäsenvaltion säätää kansallisia poikkeuksia, joihin ei sovellettaisi korkojen vähennysoikeusrajoitusta. Poikkeussääntöä suositellaan koskemaan vieraan pääoman menoja eli lainoja joilla rahoitetaan julkisia hankkeita (public-benefit project, EU 2016/1164 (8)).

Näkemyksemme mukaan esitettyjen EVL ja ALV lakiesitysten julkisten hankkeiden toteutus voi oleellisesti vaikeutua, jos samalla rajoitettaisiin näille hankkeille ominaisten mittavien rahoituskulujen vähennysoikeutta.

Direktiivin mukaan korkojen vähennysoikeusrajoitus ei tule koskemaan erityissijoitusrahastoja. Suomessa on laaja kirjo kiinteistösijoitusrahastoja, jotka toimivat erityissijoitusrahaston statuksella. On epätodennäköistä, että kiinteistösijoittajat kiinnostuisivat rahoittamaan esim. sairaalan rakentamista, johon mahdollisesti sovellettaisiin korkojen vähennysoikeusrajoitusta. Mikäli kaikki rahoituksen korot eivät ole verotuksessa vähennyskelpoista, on tällainen



projektityhtiömalli sijoittajalle selvästi epäedullisempi toteutusvaihtoehto kuin rahaston kautta sijoittaminen. Eläkevakuutusyhtiö, joka sijoittaa kiinteistörahaston kautta, maksaa veroja rahaston jakamasta tuotosta, jota ei ole rahaston tasolla tuloverotettu. Erikoissijoitusrahastot tyypillisesti käyttävät velkavipua, eikä näille rahastolle otettuihin lainoihin kohdistu uhkaa korkojen vähennysoikeuden rajoittamisesta.

Projektityhtiö toimii Osakeyhtiölain alla, tarkoituksenaan tuottaa voittoa. Pitkissä infrastruktuurihankkeissa on tyypillistä, ettei projektityhtiö tuota voittoa useaan vuoteen, ennen kuin velkataakka on pienentynyt ja tulokassavirta stabiloitunut. Kustannukset eivät pitkässä projektissa kohdistu tasaisesti koko sopimuskaudelle. Oleellista on mahdollistaa kansallisessa lainsäädännössä rakennusaikaisten korkojen aktivointi ja jaksottaminen koko sopimuskaudelle. Rakennusvaiheessa projektityhtiön EBITDA on negatiivinen.

Tietävästi ainakin Englannissa, Norjassa, Ruotsissa ja Hollannissa on kansalliseen lainsäädäntöön ehdotettu kansalliset poikkeamäsäännöt koskemaan julkisia infrastruktuurihankkeita. Vastaavan EU-direktiivin edellyttämän BEPS-sääntelyn valmistelun tulisi tapahtua yhtä aikaa tämän EVL ja ALV-lakien valmistelun kanssa, jotta kyetään turvaamaan korkojen vähennyskelpoisuus julkisissa hankkeissa. Ilman kansallista poikkeamäsäätöä Suomi antaa kilpailuedun muille EU-maille, jotka kykenevät paremmin houkuttelemaan kansainvälisiä sijoittajia ja rahoittajia pitkiin investointiprojekteihin.

EU-direktiivi antaa myös mahdollisuuden kansallisesti säätää siirtymäsäännös ja poikkeus korkojen vähennysoikeuden rajoittamisesta sellaisiin lainoihin, jotka on otettu ennen 17 kesäkuuta 2016. Tämä on ehdoton vähimmäisedellytys myös Suomessa, jotta nykyisten tieyhtiöiden tulokset eivät heikkene siten, että ne pahimmillaan joutuisivat tilaan, jossa niiden vakavaraisuus olisi uhattuna ylimääräisen verotaakan vuoksi ja nykyisillä velkojilla olisi mahdollisuus sanoa ulkoiset lainat irti. Poliittisen riskin toteutuminen pitkäaikaisten



Tieyhtiö Ykköstie

kokonaishoitopalvelusopimusten solmimisen jälkeen edelleen heikentäisi Suomen houkuttelevuutta ja luotettavuutta sijoitus- ja rahoitusmarkkinoilla.

Kunnioittavasti

Tieyhtiö Ykköstie Oy

Leila Rantanen

Toimitusjohtaja

040-5680585