

Arvopaperilainauksen tuotekuvaus

LAGO
— KAPITAL —

SISÄLLYSLUETTELO

1. Arvopaperilainan motiivi	2
2. Lainaksiantajat.....	4
3. Arvopaperilainan vakuus ja vakuushallinta.....	5
4. Arvopaperilainaan liittyvät riskit	5
5. Tarvittavat sopimukset.....	7
6. Arvopaperilainaus käytännössä	7
7. Toimeksiantojen toteuttamisperiaatteet.....	8
7.1 Arvopaperilainojen toteuttaminen	8
7.2 Vakuuksien realisointi.....	9
8. Eturistiriitojen hallinta ja ratkaiseminen.....	9
9. Lainaksiantajan oikeus arvopaperin tuottoon	10
10. Yhtiökokous.....	10
11. Palkkioperiaatteet ja -käytännöt.....	10
11.1 Arvopaperilainan tuotto	10
11.2 Preemioiden maksu.....	11
12. Verotus.....	11
13. Arvopaperilainat kirjanpidossa	12
14. Valitusten käsittely.....	12
15. Puheluiden tallentaminen.....	12
16. Lopuksi	13
17. Lisätietoja	13

1. Arvopaperilainan motiivi

Arvopaperi otetaan lainaksi joltain tarkoitusta varten. Seuraavassa on lueteltu yleisimpiä syitä arvopaperien lainaukselle, mutta syitä voi myös olla muita.

Toimitushäiriö

Arvopaperivälittäjien tehtävänä on välittää arvopapereita. Välittäjä ei usein omista myymiään arvopapereita, vaan myydyt arvopaperit ostetaan markkinoilta. Mikäli välittäjä ei jostain syystä saa ostamiaan arvopapereita markkinoilta täysimääräisenä selvityspäivänä tai selvitys viivästyy, lainaa välittäjä usein puuttuvat arvopaperit, jotta välittäjän tekemät myynnit omille asiakkaille saadaan katettua. Tällaista tilannetta kutsutaan toimitushäiriöksi ja ne ovat usein vain muutamien päivien pituisia. Lainat palautetaan heti, kun myyjä saa toimitushäiriön korjattua.

Lyhyeksimyynti

Sijoittaja voi hyötyä arvopapereiden kurssilaskusta myymällä itsensä lyhyeksi. Tällöin sijoittaja myy markkinoilla sellaisia arvopapereita, joita hän ei todellisuudessa omista. Myydyt arvopaperit lainataan, jotta myynnit saadaan toimitettua selvityspäivänä. Lainat pidetään auki niin kauan kuin kurssi on laskenut tarpeeksi alhaiselle tasolle, jolloin arvopaperit ostetaan markkinoilta ja lainat palautetaan. Sijoittaja hyötyy myynti- ja ostokurssin erotuksesta. On kuitenkin syytä huomata, että kurssilaskun sijaan kurssin noustessa on tappion määrä periaatteessa rajaton.

Lyhyeksimyynti on eritoten ns. absoluuttisen tuoton rahastojen (Hedge rahastot) yksi kaupankäyntimuodoista. Lyhyeksimyntien katteeksi otetut arvopaperilainat ovat yleensä pitkiä monien kuukausien pituisia lainoja.

Markkinatakaajat

Markkinatakaajat pyrkivät lisäämään arvopaperien likviditeettiä markkinoilla antamalla sekä ostotta myyntinoteerauksia arvopapereille koko kaupankäynnin ajan. Takaajan positio ei kuitenkaan aina riitä kattamaan kaikkia tehtyjä myyntejä ja tällöin arvopaperit lainataan toimitusta varten.

Yleensä markkinatakaaja otetaan vain epälikvidille osakkeelle vaihdon lisäämiseksi. Ongelmaksi kuitenkin muodostuu usein se, ettei epälikvidille osakkeelle löydy tarpeeksi lainaksiantajia markkinoilta, jolloin markkinatakauksen merkitys arvopaperilainauksen näkökulmasta vähenee.

Johdannaispositiot

Välittäjä on saattanut asettaa osto-optioita, jolloin välittäjä sitoutuu myymään arvopapereita markkinoilla tiettyyn hintaan. Välittäjä lainaa osakkeet toimitusta varten, jos osakkeita ei ole tarpeeksi positiossa toteutushetkellä. Lisäksi osakkeita voidaan ottaa lainaksi johdannaispositioiden suojausta varten tehtyjen myyntien katteeksi.

Vakuusjärjestely

Lainaksiottaja lainaa arvopapereita käyttäkseen niitä vakuutena esimerkiksi toiseen arvopaperilainaan. Eritoten hyvän luottoluokituksen joukkovelkakirjalainoja lainataan usein vakuustarkoituksiin.

Arbitrage

Mikäli arvopaperi on listattu monessa eri pörssissä, voivat hinnat erota hetkellisesti toisistaan. Tällöin sijoittaja voi myydä kalliimpaa osaketta ja ostaa tilalle halvempaa arvopaperia toiselta markkinalta. Arvopaperien konvertointi saattaa kestää useita päiviä ja täten myynnit katetaan lainoilla.

2. Lainaksiantajat

Lainaksiantajat ovat suomalaisia yleisesti verovelvollisia yhteisöjä, jotka haluavat antaa lainaksi arvopapereita salkustaan preemiota vastaan tai vaihtoehtoisesti hakevat kilpailukykyistä rahoitusta. Yhteisön harjoittaman sijoitustoiminnan tulee kuulua elinkeinoveron tulonlähteeseen. Mitä passiivisempi sijoitussalkku, sitä otollisempi se on arvopaperilainaukselle.

Arvopapereita antavat lainaksi esimerkiksi vakuutusyhtiöt, rahastot, säätiöt ja sijoitusyhtiöt. Maailmalla myös erittäin varakkaat yksityishenkilöt antavat lainaksi osakkeita, mutta se ei ole mahdollista Suomen markkinoilla verotuksellisista syistä.

Perinteisesti arvopaperilainaus on tarjottu vain erittäin isoille yleensä yli sadan miljoonan euron sijoitussalkuille, mutta Lago Kapital Oy (jäljempänä ”Lago”) tarjoaa arvopaperilainausmahdollisuuden myös pienemmille sijoitussalkuille.

Arvopaperilainaus sopii asiakkaalle, jos

- Asiakas kuuluu elinkeinotuloverotuksen piiriin
- Asiakkaan salkussa on myös pidempään pidettäviä arvopapereita, liian aktiivinen kaupankäynti mahdollistaa vain lyhyitä lainoja
- Salkussa on useita eri lajisia osakkeita
- Vain suomalaisia arvopapereita sisältävä salkku on arvoltaan vähintään EUR 1 000 000
- Mikäli salkussa on myös ulkomaisia osakkeita, tulisi arvon olla vähintään EUR 500,000.

3. Arvopaperilainan vakuus ja vakuushallinta

Lagon lainaustoiminta on aina vakuudellista. Lago pyytää lainaksiottajalta aina vakuuden lainaksiannettuja arvopapereita vastaan.

Arvopapereiden lainaksiantaja voi pyytää Lagon vastaanottamat vakuudet itselleen tai vaihtoehtoisesti vakuudet voidaan säilyttää Lagon avaamalla asiakasvaratilillä. Asiakasvaratilit avataan aina luotettaviin pohjoismaisiin luottolaitoksiin ja tileistä pyydetään kuittaamattomuustodistukset. Asiakasvarat säilytetään yhteisillä asiakasvaratileillä ja kunkin asiakaan rahavakuus on yksilöity asiakasvarojen hallintajärjestelmän avulla.

Lainaksiottajan konkurssitilanteessa vakuudet käytetään lainaksiannettujen arvopapereiden takaisinostamiseen, jotta ne voidaan palauttaa niiden alkuperäiselle omistajalle.

4. Arvopaperilainaan liittyvät riskit

Arvopapereiden lainaamiseen, kuten kaikkeen muuhunkin sijoitustoimintaan, liittyy aina riski. Riskejä voidaan pienentää antamalla lainattuja arvopapereita vastaan vakuus. Vakuus voidaan antaa rahana tai muuna rahoitusvälineenä. Lainatut arvopaperit tulee aina palauttaa arvopapereiden alkuperäiselle omistajalle vakuutta vastaan, minkä vuoksi Lago pyytää lainaksiottajalta aina rahavakuuden lainaksi annettuja arvopapereita vastaan, ellei toisin sovita. Rahavakuuden määrä sovitaan lainasta sopimisen yhteydessä. Lago huolehtii vakuushallinnan yhteydessä päivittäisellä tasolla, että lainaksiottaja on siirtänyt riittävän määrän vakuuksia Lagon asiakasvaratilille.

Kun arvopapereita lainataan tai niitä asetetaan vakuudeksi, syntyy tai voi syntyä omistusoikeuden siirtävä vakuusjärjestely ja näihin järjestelyihin liittyvät riskit tulee Asetuksen (EU) 2015/2365 mukaisesti kertoa kaikille tällaisia liiketoimia tekeville tahoille. Arvopaperilainoihin, vakuuksien asettamiseen ja omistusoikeuden siirtäviin vakuusjärjestelyihin liittyviä riskejä ovat mm:

Rahavakuuden asettamiseen liittyvät riskit

- Lainaksiottaja maksaa aina lainaksi ottamistaan osakkeista rahavakuutta. Rahavakuus voidaan säilyttää Lagon asiakasvaratilillä, jolloin rahat ovat selkeästi erillään Lagon omista varoista ja nauttavat asiakasvarasääntelyn mukaista suojaa. Vakuudet säilytetään hajautetusti vakavaraisissa ETA-alueella sijaitsevilla luottolaitoksissa, joihin kuitenkin aina liittyy luottolaitosriski.
- Lainaksiottajan asettamaa vakuutta voidaan säilyttää myös lainaksiantajan toimesta. Tämä tarkoittaa, että arvopaperilainan vakuudeksi annetut rahavarat siirtyvät pois Lagon

asiakasvaratililtä eikä rahavakuutta säilytetä asiakasvarasäännösten mukaisesti. Siirron edellytys on, että rahavakuuden saajalla on tarvittavat valmiudet päivittäiseen vakuuksien tasaukseen.

- Lainaksiottajan maksukyvyttömyystilanteessa, vakuusrahoilla ostetaan lainassa olleita arvopapereita vastaavat arvopaperit. Vakuusrahat ovat Lagon asiakasvaratilillä tai mikäli vakuusraha on maksettu lainaksiantajalle, voi lainaksiantaja toteuttaa ostotoimeksiannon haluamaansa välittäjää käyttäen. Lainattujen arvopapereiden ostaminen täysimääräisesti edellyttää, että vakuustasaukset on päivän osalta tehty.

Yhtiötapahtumiin liittyvät riskit:

- Arvopapereiden lainaksiantaja on oikeutettu lainaamiensa osakkeiden osinkoihin ja maksuihin. Lainaksiottaja palauttaa osingot ja muut arvopapereihin liittyvät maksut lainaksiantajalle arvopaperilainasopimuksen mukaisesti. Osinko maksetaan sijaisosinkona. Sijaisosinkojen manuaalinen käsittely johtaa usein siihen, ettei sijaisosingon maksupäivä aina välttämättä ole osingon virallinen maksupäivä.
- Arvopapereiden lainauksen yhteydessä arvopapereiden omistusoikeus siirtyy lainaksiantajalta lainaksiottajalle. Tällöin kaikki osakkeisiin liittyvät äänioikeudet ja muut hallinnoimisoikeudet sekä varallisuusosoikeudet siirtyvät lainaksiantajalta lainaksiottajalle. Lainaksiantaja menettää myös oikeuden osallistua sen yhtiön yhtiökokouksiin, jonka osakkeita arvopaperit edustavat. Lainaksiantajalla on oikeus vaatia vastaavien arvopapereiden palauttamista laina-ajan päätyttyä tai ennenaikaiseen päättämiseen soveltuvien ehtojen mukaisesti. Lago voi poikkeustilanteessa pyynnöstä välittää lainaksiantajan äänestys-/osallistumishalukkuuden eteenpäin, mutta äänestämisen onnistuminen riippuu eri markkinoiden käytännöistä eikä ole takeita, että osallistuminen yhtiötapahtumaan onnistuu.
- Jos lainatun arvopaperin liikkeeseenlaskija ajautuu maksukyvyttömyystilaan ja arvopaperin hinta vajoaa nolnaan, syntyy riski, että kaupankäynti kyseisellä osakkeella keskeytetään ja on mahdollista, ettei lainaksiottaja pysty ostamaan osakkeita markkinoilta. Tällöin lainaksiantaja ei välttämättä saa arvopaperia takaisin, sillä kaupankäynnin ollessa keskeytynyt ei lainaksiottajalla ole mahdollisuutta ostaa osakkeita markkinoilta. Tällaisessa tilanteessa lainaposition mukainen arvopaperi joudutaan kuittaamaan arvottomana.
- Lainaksiottajalla on velvollisuus palauttaa lainaamansa arvopaperit markkinasyklin mukaisesti (T+2). Mikäli lainaksiantaja pyytää arvopaperit takaisin ja lainaksiottaja joutuu ostamaan arvopaperit markkinoilta, on mahdollista, että ostotapahtumaan liittyy

markkinoilla normaali selvityshäiriö. Selvityshäiriön sattuessa on mahdollista, että arvopapereiden takaisin pyytäjät ei saa niitä takaisin sovitussa aikataulussa.

- Lagolla ei ole velvollisuutta erikseen ilmoittaa lainaksiantajalle arvopapereihin liittyvistä yhtiötapahtumista.
- Lagon maksaessa sijaisosinkoa, sijaisosingon verokohtelu voi poiketa normaaliin osingonmaksuun verrattuna.

Operatiivinen riski

Arvopaperilainaus transaktiona käsittää sekä arvopaperien että rahan siirtoja ja prosessiin sisältyy manuaalisia vaiheita, täten näissä kirjauksissa on aina operatiivisen virheen riski. Operatiivisia riskejä hallitaan sisäisten ohjeiden ja järjestelmien avulla. Lisäksi noudatetaan arvopapereiden selvitysjärjestelmän (Euroclear) vaatimusten mukaista ohjeistusprosessia.

5. Tarvittavat sopimukset

Suomalaisten asiakkaiden kanssa allekirjoitetaan suomenkielinen Lagon laatima arvopaperilainaa koskeva puitesopimus, joka perustuu Suomen lakiin. Sopimuksella sovitaan lainaksiantajan ja -ottajan vastuista ja velvollisuuksista, sekä määritellään transaktion toimintaympäristö. Puitesopimuksen lisäksi, jokaisesta lainasta sovitaan lainaksiantajan ja lainaksiottajan kanssa kirjallisesti erikseen.

6. Arvopaperilainaus käytännössä

Lainattavat arvopaperit

Lainaksiantaja voi määritellä etukäteen, mitä arvopapereita Lago voi ottaa lainaksi asiakkaan salkusta. Tällöin Lagon ei tarvitse erikseen kysyä jokaisesta toteutetusta lainasta. Tällainen toimintamalli edellyttää aina ehdottomasti, että asiakas on sopinut Lagon kanssa asiasta etukäteen.

Vaihtoehtoisesti voidaan sopia, että jokaisesta toimeksiannosta sovitaan erikseen. Tässä vaihtoehdossa Lago ottaa yhteyttä asiakkaaseen, kun sillä on lainaksiottajan toimeksianto hakea markkinoilta osakkeita, joita on asiakkaan salkussa.

Ilmoitus säilyttäjäpankille

Lainaksiantajan säilyttäjäpankille on aina ilmoitettava tehtävästä lainasta. Asiakas voi tehdä ilmoituksen itse tai valtuuttaa Lagon ohjeistamaan säilyttäjäpankkia puolestaan valtakirjalla.

Mikäli lainattavista arvopapereista on sovittu etukäteen, on yksinkertaisinta, että samalla Lago valtuutetaan ohjeistamaan lainat lainaksiantajan puolesta. Näin saadaan asiakkaan kannalta sujuva prosessi, jossa asiakkaan ei tarvitse tehdä itse lainaprosessin eteen mitään.

Lainan palautus

Laina palautetaan lainaksiantajalle, kun sille ei ole enää kysyntää markkinoilla. Laina voidaan sopia tehtäväksi myös määräajaksi, jolloin laina palautuu lainaksiantajalle eräpäivänä. Suomen lainsäädännön sallima arvopaperilainan maksimi aika on yksi (1) vuosi. Lagon sisäinen järjestelmä valvoo automaattisesti, että lainat palautetaan lainaksiantajalle ennen vuoden määräajan umpeutumista.

Raportointi

Lainaksiantajalle raportoidaan jokaisesta tehdystä lainasta ja lainan palautuksesta joko sähköpostilla tai faksilla. Tämän lisäksi lainaksiantajalle lähetetään päivittäin raportti kaikista avoimista lainoista.

Lainan ennenaikainen sulkeminen

Lainaksiantajalla on aina oikeus pyytää lainatut arvopaperit takaisin eikä tästä tule lainaksiantajalle sanktiota. Arvopaperit palautetaan markkinasyklin mukaisesti ilmoituspäivästä laskien.

Lainaksiantajalla on oikeus pyytää lainatut arvopaperit takaisin myös siinä tapauksessa, että laina olisi tehty määräajaksi. Tämä vaatii kuitenkin yleensä poikkeusjärjestelyjä ja sen vuoksi olisi suositeltavaa, että lainoja tehdään määräajaksi vain, jos arvopaperien myyntiä ei ole suunniteltu jo lainahetkellä.

7. Toimeksiantojen toteuttamisperiaatteet

Lago Kapital Oy noudattaa seuraavia toimeksiantojen toteuttamisperiaatteita. Näiden tarkoituksena on varmistaa, että arvopaperilainojen välitys ja toteutus tähtäävät aina asiakkaiden kannalta parhaaseen mahdolliseen lopputulokseen.

7.1 Arvopaperilainojen toteuttaminen

Asiakkaan kannalta parhaan lopputuloksen saavuttamiseksi Lago ottaa huomioon seuraavat seikat arvopaperilainojen välityksessä ja toteutuksessa:

- Arvopaperilainan preemio
- Asiakkaalle aiheutuva selvityskustannus
- Arvopaperilainan pituus
- Arvopaperin likviditeetti

7.2 Vakuuksien realisointi

Lagon tulee varmistua, että toimeksiannot toteutetaan asiakkaan kannalta parhaalla mahdollisella tavalla myös mahdollisessa vakuuksien realisointitilanteessa. Seuraavat seikat otetaan huomioon vakuuksien realisoinnissa:

- Arvopaperin hinta, jos rajahintaa ei ole sovittu ennalta (Stop-Loss)
- Toimeksiannon toteutumisen nopeus
- Toimeksiannon kustannus
- Toimeksiannon toteutumisen todennäköisyys
- Toimeksiannon vaikutus vallitsevaan markkinahintaan (mahdollisuus toteuttaa algoritmin kautta)

8. Eturistiriitojen hallinta ja ratkaiseminen

Lago toteuttaa kaikki tarvittavat toimenpiteet eturistiriitatilanteiden tunnistamiseksi ja ehkäisemiseksi. Eturistiriitatilanteiden syntyessä asiakasta kohdellaan hyvän tavan mukaisesti. Eturistiriitatilanteiden välttäminen on aina ensisijainen toimenpide, johon pyritään kaikin käytettävissä olevin keinoin. Tiedonantovelvollisuus eturistiriidasta asiakkaalle on vasta viimesijainen keino, johon turvaudutaan tilanteessa, jossa eturistiriidan olemassaoloa ei voida estää.

Asiakkaiden asianmukainen kohtelu on ensiarvoisen tärkeää Lagon palveluntarjonnassa ja eturistiriitatilanteiden hallitsemisperiaatteet koskevat kaikkia Lagon toimihenkilöitä. Lagon eturistiriitatilanteiden hallintaprosessiin sisältyy intressiristiriitojen tunnistaminen, oikeudenmukainen ja tasapuolinen asiakkaiden kohtelu, toimeksiantojen toteuttamisperiaatteiden noudattaminen, toimihenkilöiden omien kauppojen seuranta, palkitsemista ja kannustimia koskevien periaatteiden noudattaminen sekä erillisen compliance toiminnon ylläpito, joka monitoroi ja ehkäisee mm. eturistiriitatilanteiden syntymistä. Hallintaperiaatteiden tarkoitus on tunnistaa mahdolliset eturistiriitoihin johtavat tilanteet ja ennakkolisesti ehkäistä niistä asiakkaalle mahdollisesti aiheutuvat vahingot.

9. Lainaksiantajan oikeus arvopaperin tuottoon

Arvopaperille maksettu tuotto kuuluu arvopaperin alkuperäiselle omistajalle (lainaksiantajalle). Lago veloittaa lainaksiottajalta maksetun osingon ja tilittää sen lainaksiantajalle. Tuottotapahtuma (sijaisosinko) maksetaan lainaksiantajalle oikeana maksupäivänä samalla tavalla kuin arvopaperia ei olisi koskaan annettu lainaksi. Myös kaikki muut yhtiötapahtumista johtuvat etuudet kuuluvat alkuperäiselle omistajalle.

10. Yhtiökokous

Yhtiökokoukseen osallistumisoikeus on ainoa asia, jonka lainaksiantaja menettää lainauksen myötä. Mikäli asiakas haluaa osallistua yhtiökokoukseen, tulee lainatut arvopaperit pyytää takaisin omalle arvo-osuustililleen hyvissä ajoin ennen yhtiökokousta.

11. Palkkioperiaatteet ja -käytännöt

11.1 Arvopaperilainan tuotto

Kaikkein likvideimmistä ja helpoiten lainattavista arvopapereista käytetään markkinoilla nimitystä *General Collateral* (GC) ja näiden arvopaperien lainahinnat ovat yleensä noin 0,15 % *per annum*¹. Tämän jälkeen lainahinta voi nousta periaatteessa rajattomasti ko. arvopaperin kysynnästä riippuen. Yli yhden (1) prosentin lainahinnat ovat harvinaisempia Suomen markkinoilla, mutta mikäli arvopaperin kysyntä nousee riittävästi, voi lainahinta nousta paljon tätäkin korkeammaksi. Esimerkiksi kesällä 2016 SSAB:n osakkeesta maksettiin noin 10-20 % lainapremio SSAB:n merkintäoikeusannin yhteydessä. Samaan aikaan myös yhdysvaltalaisen yhtiön Tesla Motors Inc osakkeesta maksettiin 70 % preemio ja SolarCity Corp osakkeesta jopa 150 % lainapremiota. Tässä tilanteessa oli kyse yhtiöjärjestelystä, jossa Tesla Motors Inc teki ostotarjouksen koko SolarCity Corp osakekannasta. Kysymyksessä on kuitenkin markkinoilla vallitseva poikkeuksellinen tilanne, eikä tällaista preemiotasoa voida pitää lähtökohtana.

Lainojen hinta vaihtelee markkinoilla kysynnän ja tarjonnan mukaisesti. Lainoja ei tehdä julkisessa kaupankäynnissä ja täten niistä ei ole saatavilla hintatietoja. Markkinoilla toimivat riippumattomat raportointiosapuolet IHS Markit (entinen DataExplorers) ja Datalend, joille suurimmat lainaosapuolet raportoivat päivittäin kaikki lainapositiot, lainatransaktiot, preemiot sekä lainattavissa olevat arvopaperit. IHS Markit ja Datalend julkistavat lainahinnat kaksi (2) päivää jälkikäteen ja tietoja voivat selata kaikki osapuolet, joilla on maksullinen käyttäjätunnus palveluun.

¹ vuodessa

11.2 Preemioiden maksu

Preemiot hyvitetään asiakkaalle kerran kuukaudessa aina viimeistään neljäntenätoista (14) pankkipäivänä. Tällöin maksetaan kaikki edellisen kuukauden aikana kertyneet tuotot. Lago huolehtii lainapalkkioiden laskuttamisesta lainaksiottajalta ja hyvittämisestä lainaksiantajalle.

Preemiot lasketaan aina päivittäin ja viitehintana käytetään edellisen kaupankäyntipäivän päätöshintaa. Koska arvopaperilainat ovat aina alle vuoden mittaisia, käytetään jakajana lukua 360. Jos asiakas on esimerkiksi lainannut 20 000 kappaletta Kesko B:n osakkeita preemiolla 0,25% ja edellisen päivän päätöskurssi on EUR 41, saadaan päiväkohtainen premio seuraavasti:

$$20\,000 \times 41 \times \frac{0,25}{100} \times \frac{1}{360} = 5,69$$

Päiväkohtaiset preemiot lasketaan yhteen ja tämä muodostaa asiakkaalle maksettavan kokonaispreemion. Mikäli vakuusrahan säilytys on järjestetty lainaksiantajan toimesta, vähennetään lainapremioista vakuusvuokra.

Preemiomaksusta raportoidaan asiakkaalle sähköisesti.

12. Verotus

Suomen laki mahdollistaa arvopapereiden antolainauksen yritykselle ja yhteisölle, joka kuuluu elinkeinoverolain (EVL) piiriin. Asiakkaan tulee itse varmistaa, että sijoitussalkkua verotetaan EVL:n mukaisesti. Arvopapereiden antolainaus ei ole mahdollista suomalaiselle yksityishenkilölle.

Elinkeinoverolain piiriin kuuluvan yrityksen tai yhteisön arvopaperilainaa ei käsitellä luovutuksena, mikäli seuraavat ehdot täyttyvät:

- Sopimuksen kohteena on osake tai joukkovelkakirjalaina*
- Laina-aikana kertyvä tuotto maksetaan alkuperäiselle omistajalle*
- Lainapremio ei riipu arvopaperin kurssikehityksestä*
- Lainatut arvopaperit palautetaan viimeistään vuoden sisällä*
- Lainat selvitetään ETA-alueen arvopaperikeskuksessa*
- Lainaksiantaja ei käsittele lainaa luovutuksena omassa kirjanpidossaan*

Ehdot ovat Lagon muokkaamia, täsmälliset määritelmät löytyvät EVL 6 §:stä. Arvopaperilainalle maksettu tuotto käsitellään muuna sijoitustuotona, josta maksetaan veroa kuten muistakin sijoitustuotoista.

13. Arvopaperilainat kirjanpidossa

Lainattavat arvopaperit säilytetään lainaksiantajan taseessa, eikä niitä merkitä lainaksiottajan taseeseen. Mikäli lainaksiottaja luovuttaa arvopaperit laina-aikana edelleen, kirjataan saatu kaappasumma lainaksiottajan taseen varoihin ja vastaavasti taseeseen kirjataan saman suuruinen velka lainaksiantajalle.

Kirjanpitolautakunta on myös antanut lausuntonsa arvopaperilainauksen käsittelystä kirjanpidossa 1345/5.6.1997.

Viranomaisen on määrännyt, että joidenkin lainaksiantajien on listattava lainatut arvopaperit tilinpäätöksessä. Asiakkaan tulee aina tarkastaa omat raportointi- ja tilinpäätösvaatimuksensa.

14. Valitusten käsittely

Sijoituspalveluun liittyvät palautteet tai asiakasvalitukset tulee osoittaa sähköisesti osoitteeseen compliance@lagokapital.fi.

15. Puheluiden tallentaminen

Lago tallentaa sijoituspalveluiden tarjoamiseen liittyvät asiakkaan kanssa käytävät puhelinkeskustelut ja viestit, jotka johtavat tai voivat johtaa asiakastoimeksiantojen vastaanottamiseen, välittämiseen tai toteuttamiseen. Lagolla on oikeus käyttää tallenteista todisteina toimeksiannossa mahdollisesti ilmenevien erimielisyyksien ratkaisemisessa ja muihin asiakkaalle erikseen ilmoittamiin tarkoituksiin. Lagolla on velvollisuus luovuttaa tallenteet toimivaltaisille viranomaisille pyynnöstä. Kopio tallenteista on saatavilla pyynnöstä viiden vuoden ajan. Toimivaltaisen viranomaisen pyynnöstä tallenteita säilytetään seitsemän vuotta

16. Lopuksi

Tätä arvopaperilainauksen tuotekuvausta ei tule pitää vero-, kirjanpito- tai lainopillisena neuvona. Vero tai kirjanpitoasioissa asiakkaan tulee olla yhteydessä omiin neuvonantajiiin. Tuotekuvausta ei myöskään tule pitää sijoitusneuvona tai kannustimena sijoituspäätöksen tekemiseen.

17. Lisätietoja

Lago Kapital Oy

www.lagokapital.fi

International Securities Lending Association

www.isla.co.uk

The Risk Management Association

<http://www.rmahq.org/securities-lending>

IHS Markit

<http://www.markit.com/>

Datalend

<http://datalend.com/>

Lago Kapital Oy

Jarkko Järvitalo

+358 10 320 8950

jarkko.jarvitalo@lagokapital.com

Jani Koskell

+358 10 320 8955

jani.koskell@lagokapital.com