

RMO	Hetemäki Martti, Kajaste Ilkka, Kariniemi Pauli, Weuro Jaakko(VM)	01.03.2012
-----	---	------------

EDUSKUNTA
Suuri valiokunta

Viite

Asia

Euroopan rahoitusvakausvälineen (ERVV) hinnoittelustrategia ja maksuvalmiuspuskureiden käyttöönotto sekä ERVV:n kapasiteetin laajentamisen toimintamallien käyttövalmiuteen saattaminen

U/E-tunnus:

EUTORI-numero: EU/2012/0314

Ohessa lähetetään perustuslain 97§:n mukaisesti selvitys Euroopan rahoitusvakaussvälineen (ERVV) hinnoittelustrategiasta ja maksuvalmiuspuskureiden käyttöönotosta sekä ERVV:n kapasiteetin laajentamisen toimintamallien käyttövalmiuteen saattamisesta

Valtiovarainministeri

Jutta Urpilainen

LIITTEET Muistio

Asiasanat

Hoitaa

Tiedoksi

RMO Hetemäki Martti, Kajaste Ilkka,
Kariniemi Pauli, Weuro
Jaakko(VM)

01.03.2012

Asia

Euroopan rahoitusvakaussvälineen (ERVV) hinnoittelustrategia ja maksuvalmiuspuskureiden käyttöönotto sekä ERVV:n kapasiteetin laajentamisen toimintamallien käyttövalmiuteen saattaminen

Kokous

Liitteet

Viite

EUTORI/Eurodoc nro:

U-tunnus / E-tunnus:

-

Käsittelyn tarkoitus ja käsittelyvaihe:

Euroryhmän työryhmä ja Euroopan rahoitusvakaussvälineen (ERVV) johtokunta hyväksyvät kokouksissaan viikolla 10 ERVV:n hinnoittelustrategian ja maksuvalmiuspuskureiden käyttöönoton. ERVV:n kapasiteetin laajentamisessa hyödynnettävät toimintamallin on tarkoitus saattaa toimintavalmiuteen maaliskuun 2012 aikana.

Asiakirjat:

-

EU:n oikeuden mukainen oikeusperusta/päätöksentekomenettely:

-

Käsittelijä(t):

VM alivaltiosihteeri Martti Hetemäki
VM/KO finanssineuvos Ilkka Kajaste p. 16033184
VM/RMO vanhempi finanssisihteeri Pauli Kariniemi p. 040 3585110
VM/RMO hallitussihteeri Jaakko Weuro p. 160 34850

Suomen kanta/ohje:

Hinnoittelustrategiaa ja maksuvalmiuspuskureiden käyttöönottoa koskeva päätös liittyy Kreikan toiseen sopeutusohjelman varainhankinnan toteutukseen. Suomi voi hyväksyä ERVV:n hinnoittelustrategian ja maksuvalmiuspuskureiden käyttöönoton. Päätös

hinnoittelusta vastaa Suomen keskeistä vaatimusta, että ERVV:n kautta myönnettävän rahoitustuen hinta kattaa ERVV:n toiminnan kaikki tosiasialliset kustannukset.

Suomi voi hyväksyä ERVV:n kapasiteetin laajentamisessa hyödynnettävien toimintamallien saattamisen käyttövalmiuteen. Kyse on toimintamalleja koskevien aiempien päätösten teknisestä toimeenpanosta. Välineiden käyttöönnotosta päätetään aina erikseen yksimielisesti.

Suomi korostaa kaikessa ERVV:n toiminnassa, että sen kautta myönnettävän rahoitustuen on oltava tiukan ehdollista ja että myönnettävä rahoitustuki on lainaa, joka edunsaajien on aina maksettava takaisin.

Pääasiallinen sisältö:

ERVV:n hinnoittelustrategia ja maksuvalmiuspuskureiden käyttöönotto

Valtioneuvosto antoi 24.2.2012 eduskunnalle tiedonannon Kreikan valtion velkajärjestelyä ja Kreikalle annettavaa lainoitusta varten Euroopan rahoitusvakausvälineen varainhankinnalle myönnettävästä valtiontakauksesta (VNT 1/2012 vp). Tiedonannossa todettiin mm., että ERVV on siirtynyt ns. monipuoliseen varainhankintastrategiaan ja siitä seuraavan maksuvalmiuspuskurin käyttöönottoon. ERVV:n hinnoittelu perustuu kahden eri intressin tasapainoon. Yhtäältä, erityisesti takaajamaiden kannalta on tärkeää säilyttää ERVV:n puitesopimuksen peruseriaale, jonka mukaan rahoitustuen edunsaajamaat kattavat ERVV:n toiminnan kustannukset. Toisaalta, edunsaajamaiden kannalta olisi tärkeää välttää tilanne, jossa vaikeassa markkinatilanteessa rahoitustuen hinta, eli korkotaso nousee liian korkeaksi erityisesti maiden velkakestävyyskannalta. Kreikan tapaus osoittaa, että huoli edunsaajamaiden velkakestävyyskannalta on luonut jatkuvaa painetta euromaiden rahoitustuen korkojen madaltamiselle.

Hinnoittelustrategia koostuu ERVV:n oman varainhankinnan korosta sekä useasta eri maksusta, jotka peritään edunsaajavaltioilta: ERVV:n oma varainhankintakustannus, palvelumaksu, sitoutumismaksu, takausmaksu, liikkeeseenlaskukorvaus, kannustinmaksu ja viivästyskorko ja marginaali.

ERVV:n oma varainhankintakustannus on se korkotaso, jolla ERVV saa itse rahoitusta markkinoilta. ERVV hankkii rahoitustukeaan varten tarvittavat varat markkinoilta liikkeeseen laskemillaan joukkovelkakirjalainoilla tai muilla varainhankintavälineillä, kuten luottojärjestelyin. ERVV:n varainhankintaa toteutetaan hyödyntämällä puitesopimuksen mahdollistamaa monipuolista varainhankintastrategiaa. Monipuolisen varainhankintastrategian myötä ERVV:n antolainauksen ja varainhankinnan juoksuaikat poikkeavat toisistaan. Varainhankinnan juoksuaikoja lyhentämällä ERVV:n rahoituskustannus laskee, mutta samalla sen jälleenrahoitus- ja korkoriskit kasvavat. Takaajamaiden kannalta on tärkeänä, että ERVV:n rahoitustuen edunsaajamaat kattavat monipuoliseen varainhankintastrategiaan liittyvän korkoriskin.

Palvelumaksu kattaa ERVV:n toiminnan hallinnolliset ja muut yleiskulut. Palvelumaksu peritään edunsaajavaltioilta useassa erässä, osin ennakollisesti ja osin jälkikäteen. Ennakollinen kiinteä korvaus on tärkeä ja perusteltu, koska se vahvistaa ERVV:n maksuvalmiutta ja tukee sen korkeaa luottoluokitusta. Palvelumaksu on 50 peruspistettä jokaisesta maksuerästä. Vuosittaiseksi palvelumaksuksi ehdotetaan lisäksi 0,5 peruspistettä edunsaajavaltion nostamatta olevasta rahoitustuesta.

Sitoutumismaksu on ERVV:n monipuoliseen varainhankintastrategiaan liittyvä maksu. Sitoutumismaksu kattaa monipuolisen varainhankintastrategian edellyttämän maksuvalmiuspuskurin luomisesta ja ylläpitämisestä aiheutuvat kustannukset. Maksuvalmiuspuskurin ylläpitämiseen liittyy kustannuksia, sillä sen varainhankinnan korkokustannus on suurempi kuin varojen sijoittamisesta saatava tuotto ottaen huomioon, että varat täytyy pitää käteisenä tai sijoittaa hyvin likvideihin arvopapereihin. Yleisen linjan mukaisesti edunsaajamaat kattavat maksuvalmiuspuskurista syntyvät kustannukset. Sitoutumismaksu peritään edunsaajamailta vuosittain kalenterivuoden alussa edellisvuoden toteutuneiden kustannusten perusteella.

Takausmaksu on kiinteä osuus kullekin edunsaajavaltiolle myönnettävän rahoitustuen kokonaismäärästä. ERVV:n edunsaajamailta perimä takausmaksu vastaa periaatteellisesti Suomessa valtiontakauksista yleisesti perittävää maksua. ERVV:n takausmaksun suuruus on 10 peruspistettä edunsaajavaltiolle myönnettävän rahoitustuen kokonaismäärästä.

Liikkeeseenlaskukorvaus on maksu, jonka ERVV perii edunsaajamailta niistä kustannuksista, jotka aiheutuvat myönnettävän rahoitustuen varainhankinnan toteuttamisesta eli varainhankintavälineiden, kuten joukkovelkakirjojen liikkeeseenlaskusta, aiheutuvista suoranaisista kustannuksista. Liikkeeseenlaskukorvaus selkeyttää ERVV:n toiminnasta aiheutuvien kustannusten seuranta.

Kannustinmaksu ja viivästyskorko ovat sopimusrikkomusten perusteella edunsaajavaltiolta perittäviä maksuja. Kannustinmaksua peritään sellaiselta edunsaajamaalta, joka ei noudata rahoitustuen edellyttämää ehdollisuutta. Ehdollisuus koskee rahoitustukea saavan valtion talouden sopeutusohjelmaa. Viivästyskorkoa peritään tilanteessa, jossa edunsaajavaltio on jättänyt rahoitustukisopimuksen mukaisia maksuja maksamatta. Kannustinmaksu ja viivästyskorko ovat perusteltuja. Suomi korostaa ERVV:n toiminnassa, että sen kautta myönnettävän rahoitustuen on oltava tiukan ehdollista ja että myönnettävä rahoitustuki on lainaa, joka edunsaajien on aina maksettava takaisin. Kannustinmaksuksi esitetään 200 korkopistettä ja viivästyskoroksi 200 korkopistettä lisättynä viivästysajan Euribor-viitekorolla tai ERVV:n muuten soveltamalla viivästysajan yleiskorolla.

Marginaali on ERVV-puitesopimuksen tarkoittama kiinteä korvaus, joka peritään edunsaajavaltioilta ERVV:n varainhankintakustannusten lisäksi. Euroalueen huippukokouksessa 20.7.2011 päätettiin, että ERVV:n kautta myönnettävän rahoitustuen laina-aikoja pidennetään ja kustannuksia lasketaan siten, että ne ovat lähellä EU:n makrotaloudellisesta maksutaseavusta perittävää korkoa ja ERVV:n varainhankintakustannuksia. Tämän päätöksen mukaisesti hinnoittelustrategia lähtee siitä, että ERVV ei enää peri erillistä marginaalia, vaan edunsaajamailta peritään ERVV:n varainhankintakustannuksia ja muita em. maksuja vastaava korvaus.

Kuten valtioneuvoston tiedonannossa VNT 1/2012 on esitetty, Kreikan talouden toisen sopeutusohjelman edellyttämän varainhankinnan myötä ERVV:n varainhankinnan keskimaturiteetin arvioidaan lyhenevän noin 5 vuoteen. Samalla antolainauksen juoksuaikoja on sovittu pidennettävän 15-30 vuoteen asti. Varainhankinnan laina-aikojen lyhentäminen laskee varainhankinnan kustannuksia, mutta lisää samalla ERVV:n jälleenrahoitus- ja korkoriskiä. Korkoriski siirretään ehdotetun hinnoittelustrategian mukaisesti edunsaajamaiden kannettavaksi. Jälleenrahoitusriskillä on sen sijaan merkitystä ERVV:n takaajille, koska ERVV:lle myönnettävät takaukset

annetaan ERVV:n varainhankinnalle. Jälleenrahoitusriski jää siten viime kädessä ERVV:n takaajien kannettavaksi.

ERVV:n jälleenrahoitusriskin rajaamiseksi otetaan käyttöön *maksuvalmiuspuskuri*. Maksuvalmiuspuskuri muodostetaan varaamalla tietty osuus ERVV:n varainhankintaohjelmasta tätä tarkoitusta varten. Myös IMF on korostanut maksuvalmiuspuskurin perustamisen merkitystä ERVV:n jälleenrahoitusriskin hallitsemiseksi. Maksuvalmiuspuskurin luomisesta ja ylläpitämisestä aiheutuvat kustannukset tulisivat ehdotetun hinnoittelustrategian mukaisesti edunsaajavaltioiden maksettavaksi.

ERVV:n kapasiteetin laajentamisen toimintamallien käyttövalmiuteen saattaminen

Euroalueen valtioiden tai hallitusten päämiehet päättivät 26.10.2011 Brysselissä pidetyssä huippukokouksessa ERVV:n kapasiteetin laajentamisesta eli niin sanotusta vivuttamisesta. Euroryhmä hyväksyi kapasiteetin laajentamista koskevat suuntaviivat ja päätti siinä hyödynnettävien erillisyyhtiön ja erityisrahoitusyhtiön perustamisesta 29.11.2011. Näiden suuntaviivojen mukaiset toimintamallit on tarkoitus saattaa teknisesti käyttövalmiuteen maaliskuun 2012 loppuun mennessä.

ERVV:n kapasiteetin laajentamista varten on hyväksytty kaksi toimintamallia, joita voidaan käyttää tarvittaessa myös rinnakkain. Ensimmäisessä toimintamallissa luodaan uusi rahoitusväline, valtionvelkakirjojen rajoitettu suojaustodistus (Partial Protection Certificate, PPC), joka voidaan liittää ERVV:ltä rahoitustukea saavan euroalueen valtion valtionvelkakirjojen liikkeeseenlaskuun. Toisessa toimintamallissa ERVV:n rahoituskapasiteettia lisätään muiden sijoittajien kanssa toteutettavan yhteisrahoitusjärjestelyn (Co-Investment Fund, CIF) kautta, johon liittyy rajattu riskinjakomekanismi.

Käyttövalmiuteen saattamiseen liittyvät tekniset päätökset eivät tarkoita sitä, että toimintamalli otettaisiin vielä käyttöön. Kummankin toimintamallin hyödyntäminen edellyttää aina erillistä päätöstä rahoitustukiohjelmasta, joka käsitellään rahoitustuen myöntämistä koskevien sääntöjen mukaan.

Toimintamallien käyttövalmiuteen saattaminen ei vaikuta Suomen ERVV-takausvastuusiin. Kummankin käyttämisestä päätetään aina erikseen yksimielisesti. Toimintamallien mahdollista käyttöönottoa koskeva päätös tuodaan aina erikseen eduskunnan käsiteltäväksi.

Rajoitettujen suojaustodistusten toimintaperiaate

Tässä toimintamallissa ERVV rahoittaa jäsenmaille rajoitetun suojaustodistuksen (Partial Protection Certificate, PPC), joka voidaan liittää jäsenvaltion joukkovelkakirjojen liikkeeseenlaskuun. Sijoittajat saisivat liikkeeseenlaskun yhteydessä suojaustodistuksen, joka kattaisi suunnitelman mukaisesti 20—30 prosenttia lainapääomasta maksuhäiriötilanteessa. Suojaustodistus olisi myös jälkimarkkinakelpoinen rahoitusväline. Saadakseen maksun kansainvälisen rahoitusmarkkinakäytännön mukaisesti määritellyssä maksuhäiriötilanteessa, suojaustodistuksen haltijalla tulee kuitenkin olla aina myös kyseessä olevan jäsenvaltion joukkovelkakirjoja omistuksessaan. Näiden joukkovelkakirjojen ei edellytetä olevan peräisin samasta liikkeeseenlaskusta jonka yhteydessä suojaustodistus on annettu. Järjestely toteutettaisiin käytännössä tätä varten perustetun erillisyyhtiön kautta. ERVV:n rahoitus toteutuisi ennakkollisen tuen muodossa, jossa olisi erillinen

toimintamalli suojaustodistusta varten. Rajoitettujen suojaustodistusten toimintaperiaate hyväksyttiin euroryhmässä 29.11.2011.

Suojaustodistukset liikkeeseen laskevan erillisyhtiön toiminta

Suojaustodistukset liikkeeseen laskeva ja niitä hallinnoiva erillisyhtiö, *European Sovereign Bond Protection Facility*, on Euroopan unionin oikeuden asettamien vaatimusten mukaan omistukseltaan ja päätöksenteoltaan riippumaton ERVV:stä. Kansainvälisen rahoitusmarkkinakäytännön mukaisesti erillisyhtiön enemmistöomistajana toimii tätä tarkoitusta varten perustettu itsenäinen hallinnointisäätiö. ERVV on erillisyhtiön vähemmistöosakkeenomistajana. Erillisyhtiön perustaminen hyväksyttiin euroryhmässä 29.11.2011.

Erillisyhtiön hallituksen enemmistö koostuu ERVV:stä riippumattomista jäsenistä. ERVV:llä on oikeus nimetä edustajansa yhtiön hallitukseen ja yhtiön toimintaa koskevien merkittävimpien päätösten tekeminen edellyttää ERVV:n nimittämän hallituksen jäsenen hyväksyntää. Tällaisia päätöksiä olisivat yhtiön purkaminen, asettaminen selvitystilaan, lakimääräisen maksukyvyttömyysmenettelyn aloittaminen ja suojaustodistusten liikkeeseenlaskuun liittyvien asiakirjojen muuttaminen. ERVV:n edustajana erillisyhtiön hallituksessa toimivat henkilöt toimivat Luxemburgin lainsäädännön toimivalta- ja vastuusäännösten mukaan. ERVV:n hallitus on edellyttänyt, että kaikki merkittävät yhtiöiden toimintaa koskevat ratkaisut tuodaan ennen päätöksentekoa ERVV:n hallituksen käsiteltäväksi.

Erillisyhtiön sisäinen tarkastus ja valvonta järjestetään Luxemburgin yhtiöoikeuden ja arvopaperimarkkinalainsäädännön mukaan. Erillisyhtiö on lisäksi Luxemburgin finanssivalvontaviranomaisen ja Euroopan arvopaperimarkkinaviranomaisen valvonnan alainen.

Suojaustodistuksissa sovellettavan luottotapahtuman määrittely

Euroryhmä päätti 29.11.2011, että suojaustodistusten perusteella maksetaan kansainvälisessä rahoitusmarkkinakäytännössä yleisesti käytössä olevien vakioehtojen mukaisissa maksuhäiriötilanteissa. Tällaista tilannetta kutsutaan luottotapahtumaksi. Suojaustodistusten luottotapahtumaa koskeviin määritelmiin sovelletaan kansainvälisessä rahoitusmarkkinakäytännössä noudatettavia vakioehtoja aina sellaisina kuin ne ovat kulloinkin voimassa suojaustodistusten liikkeeseenlaskuhetkellä. Vakioehdoissa tapahtuvien muutosten huomioonottaminen edellyttää aina euroalueen valtioiden yksimielistä hyväksymistä. Tämä toimintatapa on Suomen ajaman linjauksen mukainen (E99/2011 vp ja SuVL 9/2011 vp).

Yhteisrahoitusjärjestelyn ja siihen liittyvän rajatun riskinjakomekanismin toimintaperiaate

ERVV:n kapasiteetin laajentamisen toinen toimintamalli perustuu yhteisrahoitusjärjestelyyn (*Co-Investment Fund, CIF*) muiden sijoittajien kanssa. ERVV:n perustama erityisrahoitusyhtiö ostaisi edunsaajavaltioiden joukkovelkakirjoja ensi- ja jälkimarkkinoilta. Edunsaajavaltion mahdollisessa maksukyvyttömyystilanteessa ERVV ja edelleen sen takaajavaltiot kantaisivat luottotappiot ensimmäisinä määrättyyn rajaan asti. Tämän rajatun riskinjakomekanismin myötä yhteisrahoitusjärjestely on sijoittajille suoraa edunsaajavaltioiden velkakirjaostoa houkuttelevampi.

Tämä toinen toimintamalli toteutettaisiin käytännössä ERVV:n perustaman Luxemburgin lainsäädännön mukaisen erityisrahoitusyhtiön kautta. ERVV antaa yhtiölle lainaa, jonka etuoikeusasema on kaikista heikoin. Yhtiön muu rahoitus hankittaisiin yksityisiltä institutionaalisilta sijoittajilta, valtioiden sijoitusrahastoilta, keskuspankeilta, pankeilta ja mahdollisesti IMF:ltä.

Yhtiön joukkovelkakirjaostot noudattaisivat ERVV:n joukkovelkakirjaostoja koskevia toimintaohjeita. Myös rahoituslaitosten tukeminen voisi tapahtua erityisrahoitusyhtiön kautta. Kaikkiin ostoihin liittyisi ERVV:n tavoitteiden mukainen ehdollisuus. Suomi edellyttää aiemmin päätettyjen linjausten (E99/2011 vp ja SuVL 9/2011 vp) mukaisesti, että toimintamallia hyödyntävän edunsaajan ja ERVV:n välille syntyy suora velkasuhde.

Yhteisrahoitusjärjestelyssä hyödynnettävän erityisrahoitusyhtiön toiminta

Toimintamallissa perustetaan ERVV:n täysin omistama erityisrahoitusyhtiö, *European Sovereign Bond Investment Facility*. Yhtiöön sovellettava Luxemburgin lainsäädäntö mahdollistaa sen sisälle perustettavat erillisosat, jotka ovat yhtiön velkoihin nähden itsenäisiä omaisuusmassoja ja voivat vastata itsenäisesti yhtiön liikkeeseen laskemista rahoitusvälineistä. Yhtiön oikeudellinen rakenne mahdollistaa sen, että toimintamallia voi hyödyntää samanaikaisesti useampi edunsaajavaltio ja niitä kutakin koskevat joukkovelkakirjaostot voidaan toteuttaa yhden erityisrahoitusyhtiön kautta.

Erityisrahoitusyhtiön hallituksen muodostavat ERVV:n nimeämät henkilöt. Yhtiön sisäinen tarkastus ja valvonta järjestetään Luxemburgin yhtiöoikeuden ja arvopaperimarkkinalainsäädännön mukaan. Erityisrahoitusyhtiö on Luxemburgin finanssivalvontaviranomaisen ja Euroopan arvopaperimarkkinaviranomaisen valvonnan alainen. Kaikki merkittävimmät yhtiön toimintaa koskevat päätökset tuodaan ERVV:n hallituksen käsiteltäväksi. ERVV:n hallituksen muodostavat kaikkien euroalueen jäsenvaltioiden edustajat.

Kansallinen käsittely:

Valtiovarainministeriö

Eduskuntakäsittely:

Suuri valiokunta

Käsittely Euroopan parlamentissa:

-

Kansallinen lainsäädäntö, ml. Ahvenanmaan asema:

-

Taloudelliset vaikutukset:

ERVV:n hinnoittelustrategia ja maksuvalmiuspuskureiden käyttöönotto

Päätöksellä ERVV:n hinnoittelustrategiasta ei ole Suomen taloudellisia vastuista lisäävää vaikutusta. Ehdotetun hinnoittelustrategian mukaan edunsaajamaat vastaavat ERVV-puitesopimuksen määräysten mukaisesti ERVV:n toiminnan tosiasiallisista kustannuksista.

Päätös maksuvalmiuspuskurin käyttöönotosta pienentää vakausvälineeseen ja sen takaajiin kohdistuvaa jälleenrahoitusriskiä. Jälleenrahoitusriski liittyy aiemmin käyttöön otetun monipuolisen varainhankintastrategian myötä mahdollistuneeseen tilanteeseen, jossa ERVV ei kykenisi jälleenrahoittamaan varainhankintansa sitoumuksia niiden erääntyessä. Tällä on merkitystä ERVV:n takaajien kannalta, koska takaajavaltiot antavat takauksensa nimenomaan ERVV:n varainhankinnalle. Jälleenrahoitusriskin toteutuessa ERVV joutuisi pyytämään takaajavaltioilta maksua takausten perusteella, riippumatta edunsaajien mahdollisesta maksulaiminlyönneistä. Maksuvalmiuspuskurin käyttöönotolla pyritään estämään tällaiset häiriötilanteet, mikä parantaa ERVV:n takaajien asemaa.

Maksuvalmiuspuskuri muodostetaan varaamalla tietty osuus ERVV:n varainhankintaohjelmasta tätä tarkoitusta varten. Tästä seuraa, että ERVV:n varainhankintaohjelman koko tulee olemaan suurempi kuin ERVV:n edunsaajavaltioille myöntämän rahoitustuen enimmäismäärä, kuten valtioneuvoston tiedonannossa VNT 1/2012 vp todetaan. Maksuvalmiuspuskurin luomisesta ja ylläpitämisestä aiheutuvat kustannukset tulisivat ehdotetun hinnoittelustrategian mukaisesti edunsaajavaltioiden maksettavaksi.

ERVV:n kapasiteetin laajentamisen toimintamallien käyttövalmiuteen saattaminen

Nyt käsiteltävänä olevalla toimintamallien käyttövalmiuteen ei ole välittömiä vaikutuksia Suomen ERVV-takausvastuisiin. Toimintamallien käyttämisestä päätetään aina erikseen yksimielisesti ja niiden hyödyntäminen edellyttää rahoitustukisopimuksen tekemistä edunsaajavaltion kanssa. Rahoitustukisopimuksista päätetään aina erikseen yksimielisesti. Suomen takausvastuuta lisäävät päätökset tuodaan myös aina erikseen eduskunnan käsiteltäväksi.

Muut mahdolliset asiaan vaikuttavat tekijät:

-

Asiasanat
Hoitaa

Tiedoksi
