



21.12.2023

# **Kuvaus oman pääoman ja omiin varoihin luettavien erien ja alentamis- kelpoisten velkojen arvon alentamisesta ja muuntamisesta kriisinratkaisussa**



RAHOITUSVAKAUSVIRASTO  
VERKET FÖR FINANSIELL STABILITET  
FINANCIAL STABILITY AUTHORITY



# Sisällysluettelo

<b>1 Johdanto</b> .....	<b>3</b>
<b>2 Prosessiin osalliset tahot ja niiden tehtävät</b> .....	<b>4</b>
<b>3 Kaupankäynnin lopettaminen tai keskeyttäminen säännellyllä markkinalla (MTF-markkina mukaan lukien) ja instrumenttien poistaminen pörssilistalta tai kaupankäynnistä</b> .....	<b>6</b>
<b>4 Väliaikaisten instrumenttien käyttäminen</b> .....	<b>6</b>
<b>5 Instrumenttien alaskirjaaminen ja mitätöinti, mukaan lukien vireillä olevien tapahtumien käsittely</b> .....	<b>7</b>
<b>6 Velkojen muuntaminen omistusinstrumenteiksi</b> .....	<b>8</b>
<b>7 Väliaikaisen ja lopullisen arvonmäärityksen erojen käsittely</b> .....	<b>10</b>
<b>8 Muuntamisessa syntyvien osakkeiden murto-osien (fraktio) käsittely</b> .....	<b>11</b>
<b>9 Arvio toimenpiteiden aikataulusta</b> .....	<b>11</b>
9.1 Kriisinvratkaisun suunnitteluvaihe .....	11
9.2 Kriisinvratkaisupäätöksen täytäntöönpano.....	12
9.3 Ajanjakso, jonka aikana vaihtomekanismia sovelletaan.....	13
9.4 Kriisinvratkaisutoimenpiteiden päätyminen .....	13
<b>10 Kriisinvratkaisupäätöksen keskeinen sisältö</b> .....	<b>14</b>

# 1 Johdanto

Kriisinratkaisulla tarkoitetaan luottolaitoksen tai muun kriisinratkaisulaissa (1194/2014) tarkoitetun laitoksen toiminnan järjestelyä uudelleen sen ajautuessa taloudellisiin vaikeuksiin. Kriisinratkaisusta ja sen yhteydessä toteutettavista kriisinratkaisuvälineiden käyttämisestä päättää kriisinratkaisuviranomainen. Kriisinratkaisun tavoitteena on laitoksen kriittisten toimintojen jatkaminen, rahoitusmarkkinoiden vakautta vaarantavien häiriöiden ehkäiseminen, julkisten varojen suojaaminen sekä suojattujen talletusten ja sijoitusten turvaaminen. Kriisinratkaisutilanteen hoito ja kriisinratkaisusuunnittelu kuuluvat Suomessa Rahoitusvakausviraston (RVV) tehtäviin. Suurimpien laitosten kriisinratkaisuviranomaisena toimii EU:n yhteinen kriisinratkaisuneuvosto, SRB.

Kriisinratkaisuviranomaisella on kriisinratkaisutilanteessa käytettävissään useita erilaisia kriisinratkaisuvälineitä, joista sovelletaan aina sitä välinettä, joka kulloinkin parhaiten toteuttaa kriisinratkaisun tavoitteet.

Ennen laitoksen asettamista kriisihallintoon siitä laaditaan arvonmääritys. Arvonmäärityksen pohjalta arvioidaan, täytyvätkö kriisinratkaisuun asettamisen edellytykset ja mitä kriisinratkaisuvälineitä laitokseen sovelletaan, jotta kriisinratkaisun tavoitteet voidaan parhaiten saavuttaa. Arvonmäärityksen laatii riippumaton arvonmäärittäjä, mutta aikataulusyistä kriisinratkaisuviranomainen voi joutua itse laatimaan väliaikaisen arvonmäärityksen. Riippumaton arvonmäärittäjä täydentää aina väliaikaisen arvonmäärityksen lopulliseksi arvonmääritykseksi. Tässä kuvauksessa lähtökohtana on, että päätös laitoksen asettamisesta kriisihallintoon ja laitoksen instrumenttien mitätöimisestä, alaskirjaamisesta ja muuntamisesta tehdään kriisinratkaisuviranomaisen laatiman väliaikaisen arvonmäärityksen pohjalta.

Jos kriisinratkaisun edellytykset täyttyvät, kriisinratkaisuviranomainen asettaa laitoksen kriisihallintoon ja soveltaa siihen yhtä tai useampaa kriisinratkaisuvälinettä. Kriisinratkaisussa laitoksen toimintaa voidaan joko jatkaa laitoksen puitteissa uudelleenpääomittamalla laitos riittävälle tasolle tai laitoksen liiketoiminta voidaan siirtää osin tai kokonaan toiselle luottolaitokselle tai siltapankkiin, jotka jatkavat laitoksen liiketoimintaa. Uudelleenpääomittaminen tapahtuu niin, että ensin laitoksen tappiot katetaan alentamalla laitoksen oman pääoman ja velkojen arvoa, ja sen jälkeen laitos pääomitetaan muuntamalla velkoja laitoksen omaksi pääomaksi ja antamalla muunnettujen velkojen haltijoille laitoksen osakkeita.

Arvon alentaminen ja muuntaminen tehdään velkojen käännytyssä etuoikeusjärjestyksessä. Ensin alennetaan laitoksen oman pääoman arvoa ja omiin varoihin luettavia velkoja ja sen jälkeen alentamiskelpoisia velkoja. Velkoja alennetaan etuoikeusluokittain, alkaen huonoimpaan etuoikeusluokkaan kuuluvista veloista, kunnes laitoksen kaikki tappiot on katettu. Sen jälkeen velkoja muunnetaan omaksi pääomaksi etuoikeusluokittain, alkaen tappioiden kattamisen jälkeen jäljellä olevista huonoimpaan etuoikeusluokkaan kuuluvista veloista, siihen asti, kunnes tarvittava oman pääoman määrä on saavutettu.

Eräät laitoksen toiminnan jatkamisen tai rahoitusmarkkinainfrastruktuurin toiminnan häiriöttömän jatkumisen kannalta välttämättömistä toiminnoista aiheutuvat velat on lakisääteisesti suljettu arvon alentamisen ja muuntamisen ulkopuolelle. Kriisinratkaisuviranomainen voi lisäksi harkinnanvaraisesti sulkea arvon alentamisen ja muuntamisen ulkopuolelle sellaisia velkoja, joita ei vallitsevissa olosuhteissa voida tai joita ei ole tarkoituksenmukaista alaskirjata ja muuntaa.

Tätä arvonalentamista ja muuntamista kutsutaan usein myös yleistermillä bail-in.

Euroopan pankkiviranomainen EBA on antanut 13.2.2023 ohjeen EBA/GL/2023/01, jonka mukaan kriisinratkaisuviranomaisten on laadittava kuvaus siitä, miten ne toteuttavat omaan pääomaan luettavien erien sekä velkojen arvonalentamisen ja muuntamisen.

Tässä dokumentissa on kuvattu, kuinka RVV on suunnitellut toteuttavansa arvonalentamisen ja muuntamisen. Kuvaus on yleisluontoinen eikä siinä ole voitu ottaa huomioon laitospesittäisiä erityispiirteitä eikä kriisinratkaisupäätöstä tehtäessä vallitsevia olosuhteita. Tästä syystä RVV:n kriisinratkaisupäätös ja sen täytäntöönpano saattavat poiketa tässä dokumentissa esitetystä kuvauksesta. RVV voi täydentää ja muuttaa tätä kuvausta esimerkiksi lainsäädännössä tapahtuvien muutosten takia ja kriisinratkaisumenetelmien kehittyessä.

## 2 Prosessiin osalliset tahot ja niiden tehtävät

RVV päättää bail-in-välineen soveltamisesta kriisinratkaisupäätöksessä. Jos laitos kuuluu SRB:n suoraan toimivaltaan, SRB päättää bail-in-välineen soveltamisesta ja RVV panee SRB:n päätöksen täytäntöön ns. täytäntöönpanopäätöksellään. RVV ilmoittaa kaupparekisteriin kriisinratkaisupäätöksestä johtuvat, kaupparekisteriin merkittävät muutokset ja pyytää tarvittaessa Finanssivalvonnalta kaupankäynnin keskeyttämistä laitoksen instrumenteilla Helsingin pörssissä. RVV antaa lisäksi laitokselle ohjeet alaskirjaamisen ja muuntamisen käsittelystä laitoksen omissa järjestelmissä sekä määrää laitoksen antamaan arvopaperikeskukselle ja pörssille ohjeet RVV:n päätöksen käsittelystä niiden järjestelmissä.

RVV voi asettaa laitokseen asiamiehen käyttämään RVV:lle kuuluvaa toimivaltaa.

Finanssivalvonta määrää RVV:n vaatimuksesta Helsingin pörssin keskeyttämään kaupankäynnin laitoksen listatuilla instrumenteilla.

Patentti- ja rekisterihallitus (PRH) kirjaa kaupparekisteriin kriisinratkaisupäätöksessä päätetyt, kaupparekisteriin merkittävät asiat laitoksesta.

Laitos tekee omassa kirjanpidossaan ja järjestelmissään kriisinratkaisupäätöksen mukaiset muutokset omaan pääomaan, osakkeisiin ja velkoihin. Laitos ilmoittaa kriisinratkaisupäätöksestä omistajille ja velkojille. Laitos tai sen käyttämä edustaja ilmoittaa arvopaperikeskukselle kriisinratkaisupäätöksen mukaiset muutokset instrumentti- ja omistajatietoihin arvo-osuusrekisteriin ja kirjaa osakkeet arvo-osuustileille. Laitos ilmoittaa pörssille kaupankäynnin kohteena oleviin instrumentteihin tehdyistä muutoksista.

Arvopaperikeskus tekee ohjeiden mukaiset muutokset arvo-osuusrekisterissä oleviin instrumentteihin, antaa ISIN-tunnukset uusille osakkeille ja kirjaa joissakin tilanteissa uudet osakkeet arvo-osuustileille laitoksen antamien ohjeiden ja arvo-osuusrekisterissä olevien omistaja- ja haltijatietojen mukaisesti. Arvopaperikeskus ilmoittaa tilinhoitajille ja hallintarekisteröinnin hoitajille instrumentteihin arvo-osuusrekisterissä tehdyistä muutoksista.

Pörssi keskeyttää kaupankäynnin laitoksen instrumenteilla, tekee instrumentteihin ohjeiden mukaiset muutokset ja ottaa pörssilistalle uudet osakkeet.

Tehtävä	Viranomaisen/yhtiö
Kriisinratkaisuviranomainen	Rahoitusvakausvirasto tai SRB
Asiamies	RVV:n nimittämä henkilö
Laitos	Kriisihallintoon asetettu laitos
Laitoksen edustaja liikkeeseenlaskuissa ja muuntamisessa	Laitoksen edustaja
Kaupparekisteri	Patentti- ja rekisterihallitus
Pörssin valvontaviranomainen	Finanssivalvonta
Kotimainen arvopaperikeskus	Euroclear Finland Oy
Ulkomaiset arvopaperikeskukset	Clearstream Banking, Luxembourg DTC, Ireland Euroclear Bank, Belgium Euronext VPS, Norway SIX SIC AG, Luxembourg CREST (Euroclear), UK Euroclear Sweden VP Securities, Denmark Austraclear, Australia
Kotimainen pörssi	Nasdaq Helsinki
Ulkomaiset pörssit	Nasdaq, Stockholm Nasdaq, Copenhagen Oslo Börs Luxembourg Stock Exchange Euronext Dublin Euronext Paris London Stock Exchange Boerse Munchen Boerse Frankfurt Boerse Berlin Boerse Stuttgart Boerse Dusseldorf Boerse Hamburg Boerse Hannover

Taulukkoon on merkitty ne arvopaperikeskukset ja pörssit, joihin suomalaisten luottolaitosten RVV:lle ja SRB:lle antamien ilmoitusten mukaan niiden rahoitusvälineitä on kirjattu ja joissa niillä käydään kauppaa.

### **3 Kaupankäynnin lopettaminen tai keskeyttäminen säännellyllä markkinalla (MTF-markkina mukaan lukien) ja instrumenttien poistaminen pörssilistalta tai kaupankäynnistä**

Jos laitoksen omistus- tai velkainstrumentteja on julkisen kaupankäynnin kohteena Helsingin pörssissä, RVV esittää Finanssivalvonnalle vaatimuksen, että Finanssivalvonta määrää keskeyttämään kaupankäynnin näillä instrumenteilla. RVV päättää vaatimuksen tekemisestä kriisinratkaisupäätöksessä, mutta Finanssivalvonnalle lähetetään jo ennakkoon ilmoitus tulevasta päätöksestä, jotta Finanssivalvonta voi tehdä päätöksensä asiassa samalla kun kriisinratkaisupäätös julkistetaan. Finanssivalvonta on asiassa toimivaltainen viranomainen ja päättää itsenäisesti, määrääkö se kaupankäynnin keskeyttäväksi laitoksen jollakin tai kaikilla instrumenteilla. Jos Finanssivalvonta määrää kaupankäynnin keskeyttämisestä, se ilmoittaa päätöksestään muiden ETA-valtioiden vastaaville toimivaltaisille viranomaisille.

RVV lähettää kriisinratkaisupäätöksen tiedoksi Helsingin pörssille, jos laitoksen instrumentteja on siellä kaupankäynnin kohteena. Helsingin pörssi voi oman harkintansa ja omien sääntöjensä mukaisesti keskeyttää kaupankäynnin laitoksen joillakin tai kaikilla instrumenteilla.

Jos laitoksen instrumentteja on kaupankäynnin kohteena ulkomaisissa pörsseissä, RVV lähettää kriisinratkaisupäätöksen tiedoksi myös niille. Ulkomainen pörssi voi oman harkintansa, sääntöjensä ja kansallisen lain mukaisesti keskeyttää kaupankäynnin laitoksen joillakin tai kaikilla instrumenteilla.

RVV:llä ei ole toimivaltaa päättää mitätöityjen tai kokonaan alaskirjattujen instrumenttien poistamisesta pörssilistalta. Jos RVV päättää kriisinratkaisupäätöksessään pörssilistattujen osakkeiden mitätöimisestä tai pörssilistatun joukkolainan alaskirjaamisesta kokonaisuudessaan, RVV antaa laitokselle ohjeen, että se instrumenttien liikkeeseenlaskijana pyytää näiden instrumenttien poistamista pörssilistalta. RVV pyytää Finanssivalvonnalta ja pörssiltä kaupankäynnin lopettamista näillä instrumenteilla samalla kun päättää niiden mitätöimisestä tai alaskirjaamisesta.

### **4 Väliaikaisten instrumenttien käyttäminen**

Velkojen muuntamisessa osakkeiksi ei käytetä väliaikaisia instrumentteja, vaan muunnettujen velkojen haltijoille annetaan kriisinratkaisupäätöksen perusteella suoraan laitoksen osakkeita.

## 5 Instrumenttien alaskirjaaminen ja mitätöinti, mukaan lukien vireillä olevien tapahtumien käsittely

Jos laitoksen nettovarallisuus on arvonmäärityksen mukaan negatiivinen, tappiot katetaan ensin kirjaamalla alas laitoksen vapaa oma pääoma, sen jälkeen sidottu oma pääoma ja lopuksi velkoja etuoikeusluokittain (AT1, T2, SNP, etuoikeudettomat joukkolainat ja muut etuoikeudettomat velat jne.) niin kauan, että laitoksen tappiot on katettu.

Lähtökohtaisesti RVV mitätöi laitoksen kaikki osakkeet tai osuudet. RVV voi kuitenkin osakkeiden mitätöimisen sijaan luovuttaa osakkeet sellaisille velkojille, joiden saatava muunnetaan laitoksen omaksi pääomaksi. Jos laitoksella on omaa pääomaa jäljellä kaikkien tappioiden kattamisen jälkeen, osakkeet tai osuudet mitätöidään osin tai kokonaisuudessaan. Jos laitoksen varat ovat suuremmat kuin velat myös arvonmäärityksen osana laadittavan, konkurssia simuloivan vaihtoehtolaskelman mukaan, osakkaille pitää antaa sellainen määrä vanhoja tai uusia osakkeita, ettei osakkaille aiheudu suurempia tappioita kuin mitä heille olisi aiheutunut, jos laitos olisi kriisihallinnon asemesta asetettu konkurssiin (ns. NCWO-suoja)

Jos laitoksen oma pääoma ei riitä tappioiden kattamiseen, laitoksen velkojen pääomaa ja niille kertynyttä korkoa kirjataan alas niin pitkälle, että laitoksen kaikki tappiot on katettu. Velkoja kirjataan alas velkojen käännytyssä etuoikeusjärjestyksessä velkaluokittain ja velkaluokkaan kuuluvat velat voidaan kirjata alas osin tai kokonaisuudessaan.

Laitos tekee RVV:n päätöksen mukaiset muutokset osakepääomaan ja velkojen määrään kirjanpidossaan. Jos mitätöity tai alaskirjattu instrumentti on rekisteröity arvo-osuusrekisteriin, RVV määrää kriisinratkaisupäätöksessä laitoksen tai sen edustajan antamaan arvopaperikeskukselle ohjeet mitätöityjen ja kokonaan alaskirjattujen instrumenttien poistamisesta arvo-osuusrekisteristä. Osittain alaskirjattujen instrumenttien osalta RVV määrää laitoksen antamaan arvopaperikeskukselle ohjeen instrumentin pääoman ja kertyneiden korkojen osittaisesta alentamisesta kriisinratkaisupäätöksen mukaisesti. RVV lähettää kriisinratkaisupäätöksen tiedoksi laitoksen käyttämille arvopaperikeskuksille, mutta lähtökohtaisesti arvopaperikeskus poistaa mitätöidyt ja alaskirjatut instrumentit arvo-osuusrekisteristä ja alentaa osittain alaskirjattujen instrumenttien arvoa arvo-osuusrekisterissä laitoksen antamien, kriisinratkaisupäätöksen mukaisten ohjeiden mukaan.

Arvopaperikeskukset ilmoittavat instrumenttien mitätöinnistä ja alaskirjaamisesta sääntöjensä ja normaalien käytäntöjensä mukaisesti. Käytännössä arvopaperikeskus ilmoittaa asiasta tilinhoitajille ja hallintarekisteröinnin hoitajille, jotka ilmoittavat asiasta edelleen omistajalle tai säilyttäjälle.

Kaikki ennen kriisinratkaisun aloittamista Euroclear Finland Oy:n (EFI) ylläpitämässä arvo-osuusjärjestelmässä vireille tulleet transaktiot selvitetään, jos selvitykselle ei ole muusta syystä johtuvaa estettä. EFI voi kuitenkin omien sääntöjensä mukaisesti keskeyttää selvityksen, jos siihen on erityinen syy. Muut arvopaperikeskukset voivat toimia toisin, tämä riippuu niiden kotipaikan kansallisesta lainsäädännöstä ja arvopaperikeskuksen säännöistä ja ohjeista.

Nasdaq Helsinki poistaa kaupankäynnin keskeytyshetkellä kaupankäyntijärjestelmässä

avoimena olevat osto- ja myyntitarjoukset, joiden perusteella kauppa ei ole vielä toteutunut. Vireillä olleet tarjoukset eivät palaudu järjestelmään kaupankäynnin keskeytyksen päätyttyä, jollei kaupankäynnin osapuoli niitä aktiivisesti itse sinne palauta. Jo ennen kaupankäynnin keskeytystä kaupankäyntijärjestelmässä toteutuneet kaupat pysyvät voimassa keskeytyksestä huolimatta. Muut pörssit voivat noudattaa toisenlaista käytäntöä vireillä olevien tapahtumien käsittelyssä.

## 6 Velkojen muuntaminen omistusinstrumenteiksi

Kun laitoksen tappiot on katettu, laitos uudelleenpääomitetaan muuntamalla velkoja laitoksen omaksi pääomaksi. Muunnettujen velkojen haltijoille annetaan vastikkeeksi uusia osakkeita tai heille siirretään vanhoja osakkeita. Lähtökohtaisesti velkojalle annetaan osakkeita sellainen määrä, jonka arvo vastaa alaskirjatun velan määrää. Jos kaikille velkojille ei voida antaa alaskirjatun velan määrää vastaavaa määrää osakkeita, heikommassa etuoikeusasemassa oleville velkoille voidaan antaa suhteessa pienempi määrä osakkeita. Jokaiselle velkojalle pitää kuitenkin antaa sellainen määrä osakkeita, ettei velkojille aiheudu suurempia tappioita kuin mitä heille olisi aiheutunut, jos laitos olisi kriisihallinnon asemesta asetettu konkurssiin (ns. NCWO-suoja).

RVV määrää kriisiratkaisupäätöksessä sen suhteen, kuinka monta osaketta velkojalle on annettava alaskirjatun velan yhden euron määrää kohden. Tämä suhdeluku saattaa olla erilainen eri etuoikeusluokkiin kuuluvilla veloilla. RVV päättää samalla laskea liikkeeseen laitoksen uusia osakkeita, jotka annetaan alaskirjattujen velkojen haltijoille. Uusien osakkeiden antamisen sijaan tai lisäksi RVV voi päättää, että velkojille siirretään laitoksen olemassa olevia osakkeita.

RVV määrää laitoksen tai sen edustajan rekisteröimään uudet osakkeet EFi:n ylläpitämään arvo-osuusrekisteriin sekä kohdentamaan uudet osakkeet muunnettujen velkojen haltijoille ja huolehtimaan osakkeiden kirjaamisesta velkojen arvo-osuustileille.

Jos muunnettava velka on rekisteröity EFi:n ylläpitämään arvo-osuusrekisteriin, velka tai sen muunnettu osa poistetaan arvo-osuusrekisteristä yhtiötapahtuman perusteella kriisiratkaisupäätöksen mukaisesti.

Tilanteen mukaan laitos, laitoksen edustaja tai laitoksen ilmoituksen perusteella EFi kirjaa velkojan arvo-osuustilille RVV:n päätöksessä määrätyn muuntosuhteen mukaisen määrän uusia osakkeita. Lisäksi EFi ilmoittaa arvo-osuustilin tilinhoitajalle tai hallintarekisteröinnin hoitajalle velan poistamisesta ja uusien osakkeiden kirjaamisesta arvo-osuustilille. Tilinhoitaja tai hallintarekisteröinnin hoitaja ilmoittaa kirjauksesta osakkeiden omistajalle tai toiselle säilyttäjälle.

Jos muunnettu instrumentti on rekisteröity muuhun kuin EFi:n ylläpitämään arvo-osuusrekisteriin, laitos tai sen käyttämä edustaja ilmoittaa tätä rekisteriä ylläpitävälle arvopaperikeskukselle velan muuntamisesta osakkeiksi. Kyseinen arvopaperikeskus ilmoittaa muunnosta tilinhoitajalle. Tilinhoitaja ilmoittaa asiasta velkojalle tai tämän edustajalle ja pyytää tätä avaamaan arvo-osuustilin EFi:n ylläpitämässä arvo-osuusrekisterissä. Velkoja tai tämä edustaja ottaa yhteyttä tilinhoitajaan tai hallintarekisteröinnin hoitajaan, jolla on oikeus tehdä kirjauksia EFi:n ylläpitämään arvo-osuusrekisteriin ja pyytää tätä avaamaan arvo-osuustilin EFi:n ylläpitämään arvo-osuusrekisteriin velkojan lukuun. Tämä ei ole kuitenkaan tarpeen, jos velkojalla on jo



arvo-osuustili EFi:n ylläpitämässä arvo-osuusrekisterissä.

Ulkomainen arvopaperikeskus tai muu säilyttäjä ilmoittaa laitokselle tai velan osakkeiksi muuntoa varten kriisinratkaisupäätöksessä määrätyle edustajalle, kuinka paljon velkoja tai tilinhoitajan edustamat velkojat omistivat muunnettavaa velkaa. Kun arvo-osuustili on avattu, laitos tai sen edustaja kirjaa velkojalle annetut osakkeet EFi:n ylläpitämään arvo-osuusrekisteriin velkojan tai hallintarekisteröinnin hoitajan arvo-osuustilille.

Jos muunnettua velkaa ei ole rekisteröity mihinkään arvo-osuusrekisteriin, laitos ilmoittaa muunnosta velkojalle ja pyytää tätä avaamaan arvo-osuustilin EFi:n ylläpitämään arvo-osuusrekisteriin. Velkoja tai tämä edustaja ottaa yhteyttä tilinhoitajaan tai hallintarekisteröinnin hoitajaan, jolla on oikeus tehdä kirjauksia EFi:n ylläpitämään arvo-osuusrekisteriin ja pyytää tätä avaamaan arvo-osuustilin EFi:n ylläpitämään arvo-osuusrekisteriin. Tämä ei ole kuitenkaan tarpeen, jos velkojalla on jo arvo-osuustili EFi:n ylläpitämässä arvo-osuusrekisterissä. Kun arvo-osuustili on avattu, laitos tai sen edustaja kirjaa velkojalle annetut osakkeet EFi:n ylläpitämään arvo-osuusrekisteriin velkojan tai hallintarekisteröinnin hoitajan arvo-osuustilille.

EFi kirjaa kriisinratkaisupäätöksellä liikkeeseen lasketut uudet osakkeet tai omistajilta lunastetut vanhat osakkeet ensin laitoksen yhteistilille, josta ne kirjataan osakkeenomistajan arvo-osuustilille sen jälkeen, kun osakkeenomistaja on avannut arvo-osuustilin EFi:n ylläpitämässä arvo-osuusrekisterissä.

Kaikki uudet osakkeet ovat lähtökohtaisesti samanlaisia, niillä on sama ISIN-koodi ja ne tuottavat omistajalle samanlaiset oikeudet. EFi:n ylläpitämässä arvo-osuusrekisterissä osakkeilla voi kuitenkin olla eri väliaikainen laji. Eri etuoikeusluokkiin kuuluneille velkojille vastikkeena annetut osakkeet kuuluvat eri väliaikaisiin lajeihin. Väliaikaiset lajit yhdistetään yhdeksi lajiksi sen jälkeen, kun lopullinen arvonmääritys on valmistunut. Väliaikaisten lajien käyttö ei vaikuta osakkeenomistajien oikeuksiin. Se on pelkästään EFi:n ylläpitämän arvo-osuusrekisterin sisäinen tekninen toimenpide, jolla mahdollistetaan se, että eri etuoikeusluokkiin kuuluneille velkojille voidaan tarvittaessa kohdistaa tai heiltä voidaan lunastaa lopullisen arvonmäärityksen perusteella erilainen määrä uusia osakkeita.

Jos velan haltija tai tämän edustaja ja velan määrä ei ole laitoksen tiedossa eikä selviä EFi:n ylläpitämästä arvo-osuusrekisteristä, eikä muunnetun velan haltija tai tämän edustaja ilmoita velkojaa ja saatavan määrää laitokselle tai sen edustajalle kuuden kuukauden kuluttua siitä kun kriisinratkaisulain 5 luvun 8 §:ssä tarkoitettu lopullinen arvonmääritys on valmistunut, RVV:n kriisinratkaisupäätöksessä tähän tarkoitukseen määräämä edustaja myy kirjaamattomat osakkeet velkojan lukuun ja tilittää kauppahinnan myyntikuluilla vähennettynä velkojalle. Osakkeita ei kuitenkaan myydä ennen kuin lopullinen arvonmääritys on valmistunut ja osakkeiden luovutusrajoitus poistettu.

Vastaavasti edustaja myy osakkeet myös siinä tapauksessa, ettei velkoja ole avannut arvo-osuustiliä EFi:n ylläpitämässä arvo-osuusrekisterissä kuuden kuukauden kuluttua lopullisen arvonmäärityksen valmistumisesta.

## 7 Väliaikaisen ja lopullisen arvonmäärityksen erojen käsittely

Kriisinratkaisuviranomainen joutuu tekemään kriisinratkaisupäätöksen todennäköisesti väliaikaisen arvonmäärityksen pohjalta. Väliaikainen arvonmääritys täydennetään myöhemmin lopulliseksi arvonmääritykseksi ja on mahdollista, että arvio laitoksen tappioista siinä muuttuu. Jos laitoksen nettovarallisuuden arvo on arvioitu väliaikaisessa arvonmäärityksessä pienemmäksi kuin lopullisessa arvonmäärityksessä, RVV:n on korvattava alaskirjattujen instrumenttien haltijoille erotuksesta aiheutunut vahinko perumalla velkojen arvon alentaminen erotusta vastaavilta osin. RVV tekee päätöksen arvonalentamisen perumisesta ja ilmoittaa laitokselle, kuinka paljon pääomaa ja kertynyttä korkoa velalle on palautettava. Laitos tai sen edustaja ilmoittaa velalle palautettavan määrän sille arvopaperikeskukselle, jonka arvo-osuusrekisteriin instrumentti on tai oli rekisteröity. Arvopaperikeskus palauttaa instrumentin arvon arvo-osuusrekisterissä RVV:n päätöksen ja laitoksen ilmoituksen mukaisesti ja ilmoittaa arvo palautuksesta tilinhoitajalle omien sääntöjensä mukaisesti.

Jos instrumentti, jolle arvoa palautetaan, oli kirjattu EFi:n arvo-osuurekisteriin, ja instrumentin arvo alaskirjattiin kokonaisuudessaan kriisinratkaisupäätöksellä, arvo palautetaan silti samalle velkainstrumentille. Kriisinratkaisupäätöksessä kokonaan alaskirjattu instrumentti jätetään EFi:n arvo-osuusrekisteriin yhden eurosentin nimellisarvoisena ja poistetaan arvo-osuusrekisteristä vasta sen jälkeen, kun lopullinen arvonmääritys on valmistunut ja on selvää, ettei sille palauteta arvoa.

Muiden arvopaperikeskusten käytännöt arvon palauttamisessa arvo-osuusrekisteristä poistetulle instrumentille saattavat poiketa EFi:n käytännöistä.

Arvo palautetaan sille parhaassa etuoikeusasemassa olleella velalle, jonka nimellisarvoa on alennettu, kun velkaa muunnettiin laitoksen omaksi pääomaksi. RVV määrää samalla, että velan arvon palautusta vastaava määrä osakkeita lunastetaan korvauksetta laitokselle siltä velkojalta, jolle nämä osakkeet velan muunnon vastikkeena annettiin. Tästä syystä RVV määrää jo kriisinratkaisupäätöksessä, että velkojille muunnon vastikkeena annettuja osakkeita ei saa luovuttaa edelleen ennen kuin lopullinen arvonmääritys on valmistunut ja RVV on tehnyt mahdollisen päätöksen arvon palautuksesta ja osakkeiden lunastamisesta.

Velalle, jonka arvoa kirjattiin alas laitoksen tappioiden kattamiseksi, ei palauteta arvoa väliaikaisen ja lopullisen arvonmäärityksen erotuksen takia. Sen sijaan tämän velan alaskirjausta käsitellään velan muuntona siltä osin, kun laitoksen tappiot arvioitiin liian suuriksi väliaikaisessa arvonmäärityksessä. Arvonmäärityksen erotusta vastaava määrää alaskirjattua velkaa muunnetaan laitoksen ydinpääomaksi ja velkojalle annetaan vastikkeena osakkeita samassa suhteessa kuin samassa etuoikeusasemassa olleelle velalle annettiin osakkeita kriisinratkaisupäätöksellä.

### Esimerkki:

Laitoksella oli ennen kriisinratkaisua SNP-velkaa 1 mrd € ja sitä paremmalla etuoikeudella olevaa vakuudetonta senior-joukkolainaa 2 mrd €. Kriisinratkaisupäätöksellä, joka perustui väliaikaiseen arvonmääritykseen, SNP-velkaa kirjattiin alas 400 milj. € tappioiden kattamiseksi. Lisäksi 600 milj. € SNP-velkaa muunnettiin omaksi pääomaksi muuntosuhteella 1:1 eli yhdestä eurosta muunnettua velkaa annettiin yksi osake. Joukkolainaa muunnettiin omaksi pääomaksi 1,5 mrd € muuntosuhteella 1:2 eli yhdestä eurosta muunnettua velkaa annettiin kaksi osaketta.

Lopullinen arvonmääritys osoittaa, että laitoksen tappiot oli arvioitu väliaikaisessa arvonmäärityksessä 100 milj. € liian suuriksi. Arvostuseron takia RVV palauttaa joukkolainalle nimellisarvoa 100 milj. €, minkä jälkeen lainan nimellisarvo on 600 milj. €. Samalla arvonalautusta vastaavat 200 miljoonaa osaketta lunastetaan joukkolainan velkojilta vastikkeetta takaisin laitokselle.

RVV päättää lisäksi, että SNP-velkaa kirjataan alas tappioiden kattamiseksi 400 milj. €:n sijasta 300 milj. € ja että velkaa muunnetaan omaksi pääomaksi 700 milj. €. SNP-velan velkojille annetaan aiemmin muunnossa annettujen osakkeiden lisäksi vielä 100 milj. osaketta.

Jos lopullinen arvonmääritys osoittaa, että velan arvonalautuksen lisäksi tai sijaan kriisinratkaisupäätöksessä määrättyä velan muuntosuhdetta pitää muusta syystä muuttaa, RVV voi määrätä, että johonkin etuoikeusluokkaan kuuluneille velkojen haltijoille annetaan lisää osakkeita tai heiltä lunastetaan korvauksetta osakkeita takaisin. Tämä voi olla tarpeen esimerkiksi sen takia, että lopullisen arvonmäärityksen mukaan alkuperäinen muuntosuhde loukkaisi jonkun etuoikeusluokan velkojien NCWO-suojaa.

## 8 Muuntamisessa syntyvien osakkeiden murto-osien (fraktio) käsittely

Kun muunnettujen velkojen haltijoille annetaan vastikkeena osakkeita kriisinratkaisupäätöksessä määrätyn muuntosuhteen mukaisesti, yksittäinen velkoja voi saada kokonaisluvun ylittävän määrän osakkeita, esimerkiksi 100,35 osaketta. Tätä tasaluvun ylittävää määrää osakkeita kutsutaan fraktioksi. Koska osakkeita ei voida antaa murto-osina vaan ainoastaan kokonaisina osakkeina, RVV antaa kriisinratkaisupäätöksessään määräyksen fraktioiden käsittelystä.

RVV määrää kriisinratkaisupäätöksessä laitoksen tai sen edustajan yhdistämään fraktiot ja myymään fraktioista kertyneet kokonaiset osakkeet. Laitos tai sen edustaja tilittää osakkeenomistajille kunkin omistajan fraktiota vastaavan osan osakkeiden myyntihinnasta.

EFi toimittaa laitokselle tiedot osakkeiden arvo-osuustileille kirjaamisen yhteydessä syntyneistä fraktioista.

## 9 Arvio toimenpiteiden aikataulusta

### 9.1 Kriisinratkaisun suunnitteluvaihe

Kriisinratkaisun suunnittelu on osa kriisinratkaisuviranomaisen jatkuvaa toimintaa ja kaikkien laitosten kriisinratkaisusuunnitelmia kehitetään koko ajan.

Ideaalitapauksessa yksittäisen laitoksen vakavan kriisiytymisen merkit ovat nähtävillä

jo kauan ennen kriisinhallintoon asettamista, ja kriisintarkaisuviranomainen ehtii valmistautumaan kriisintarkaisuun useamman kuukauden ajan.

On kuitenkin mahdollista, että laitoksen taloudellinen tilanne heikkenee nopeasti esimerkiksi jonkun yksittäisen, merkittävän tapahtuman takia, jolloin kriisintarkaisumenettelyn aloittamisen valmistelu joudutaan tekemään muutaman viikon tai huonommassa tapauksessa muutaman päivän aikana.

Tänä aikana kriisintarkaisuviranomainen aloittaa tehostetun tiedonkeruun laitokselta kriisintarkaisupäätöksen tekemistä varten, käynnistää arvonmäärityksen, tekee arvioita alaskirjaamisen ja muuntamisen kohteena olevista instrumenteista ja laskelmia alaskirjaamisen ja muuntamisen laajuudesta sekä valmistele kriisintarkaisupäätöstä.

## 9.2 Kriisintarkaisupäätöksen täytäntöönpano

Kriisiviikonloppuna valmistuu väliaikainen arvonmääritys, todetaan kriisintarkaisun edellytysten täytyminen, haetaan kaupankäynnin keskeytystä Fivalta, viimeistellään laskelmat ja annetaan ja julkistetaan kriisintarkaisupäätös. Kriisiviikonloppu voi ideaalitapauksessa tarkoittaa konkreettista viikonloppua, jolloin lopulliset arviot ja kriisintarkaisupäätöksen viimeistely tapahtuisi perjantai-iltapäivän jälkeen ja kriisintarkaisupäätös julkistetaan maanantaiaamuna.

Tilanteesta ja olosuhteista johtuen kriisiviikonloppuun ajoitetut toimenpiteet voidaan joutua tekemään myös keskellä viikkoa ja niiden kesto saattaa olla pidempi tai lyhyempi kuin kalenterin mukaisen viikonloppu.

RVV voi jo ennen kriisintarkaisupäätöksen antamista tai sen antamisen yhteydessä keskeyttää laitoksen tekemien sopimusten maksu- tai suoritusvelvoitteiden täytäntöönpanon, rajoittaa vakuusvelkojen oikeutta panna täytäntöön vakuusoikeuksia ja lykätä tilapäisesti oikeutta sopimuksen irtisanomiseen tai purkamiseen enintään kahden pankkipäivän ajaksi (ns. moratorio). RVV:n moratoriopäätös on julkinen.

RVV julkistaa kriisintarkaisupäätöksen tiivistelmän internetsivuillaan välittömästi sen jälkeen, kun päätös on annettu.

RVV toimittaa päätöksen välittömästi laitokselle, jota päätös koskee. Laitos julkistaa välittömästi päätöksen tiivistelmän internetsivuillaan.

Jos laitoksen omistus- tai velkainstrumentit ovat kaupankäynnin kohteena säännellyllä markkinalla, laitoksen on julkistettava päätöksen tiivistelmä välittömästi, siten kuin arvopaperimarkkinalain (746/2012) nojalla julkistettavat tiedot pidetään yleisön saatavilla.

Jos laitoksen omistus- tai velkainstrumentit eivät ole kaupankäynnin kohteena säännellyllä markkinalla, laitoksen on toimitettava tiivistelmä tiedossa oleville omistajille ja velkojille. Tämä tiedoksianto kestää arviolta 1–3 päivää.

RVV toimittaa kriisintarkaisupäätöksen välittömästi PRH:lle, joka merkitsee kaupparekisteriin ne muutokset, jotka kriisintarkaisupäätös kaupparekisteriin merkittäviin tietoihin aiheuttaa. PRH tekee merkinnät kaupparekisteriin samana päivänä, kun RVV ilmoittaa tiedot PRH:lle.

Kun muutokset on rekisteröity kaupparekisteriin, RVV lähettää samana päivänä laitokselle ja EFi:lle ohjeen uusien osakkeiden, alaskirjausten ja muuntamisen kirjaamisesta arvo-osuusrekisteriin. Muille arvopaperikeskuksille, joihin laitoksen

instrumentteja on kirjattu, RVV lähettää kriisinratkaisupäätöksen tiedoksi.

Laitos tai sen edustaja ilmoittaa välittömästi EFi:lle mitätöitävät omistusinstrumentit, velkainstrumentteihin kohdistetut alaskirjaukset ja uudet osakkeet. Muille arvopaperikeskuksille laitos ilmoittaa mitätöitävät omistusinstrumentit ja velkainstrumentteihin kohdistetut alaskirjaukset.

EFi antaa uusille osakkeille ISIN-koodin ja kirjaa osakkeet väliaikaisesti laitoksen yhteistilille. Tämä kestää arviolta 0–2 päivää.

Jos laitoksen instrumentteja on kaupankäynnin kohteena säännellyllä markkinalla, laitos pyytää 1–3 päivän kuluessa pörssiltä mitätöityjen instrumenttien poistamista pörssilistalta sekä ilmoittaa osittain alaskirjattujen instrumenttien uudet tiedot pörssille.

### 9.3 Ajanjakso, jonka aikana vaihtomekanismia sovelletaan

Uudet osakkeet kirjataan velkojan tai hallintarekisteröinnin hoitajan arvo-osuustilille 1–3 päivän kuluttua siitä, osakkeiden omistajat on ilmoitettu EFi:n ylläpitämään arvo-osuusrekisteriin. EFi:n ylläpitämään arvo-osuusrekisteriin rekisteröityjen velkainstrumenttien osalta EFi saa tarvittavat omistaja- ja hallintarekisterinhoitajan tiedot suoraan arvo-osuusrekisteristään. Jos muunnettu velka ei ole ollut EFi:n ylläpitämässä arvo-osuusrekisterissä tai velkojalla ei ole arvo-osuustiliä EFi:n ylläpitämässä arvo-osuusrekisterissä, osakkeiden kirjaaminen velkojan arvo-osuustilille voi kestää viikkoja tai kuukausia. Aikataulu riippuu siitä, kuinka nopeasti muuntoa varten nimetty edustaja saa tiedon muissa arvopaperikeskuksissa säilytettyjen velkojen haltijoista sekä siitä, kuinka nopeasti velkoja tekee tilinhoitajan tai hallintarekisteröinnin hoitajan kanssa sopimuksen arvo-osuustilin avaamisesta EFi:n ylläpitämään arvo-osuusrekisteriin.

Jos muussa kuin EFi:n ylläpitämässä arvo-osuusrekisterissä olevan velan omistajatietoja ei toimiteta muuntoa varten nimetylle edustajalle tai tilinhoitaja tai hallintarekisteröinnin hoitaja ei ole avannut velkojalle arvo-osuustiliä EFi:n ylläpitämään arvo-osuusrekisteriin kuuden kuukauden kuluttua siitä, kun laitos asetettiin kriisihallintoon, RVV:n päätöksessä määrätty edustaja myy osakkeet velkojan lukuun ja tilittää kauppahinnan velkojalle.

Mahdolliset arvon palautus liikaa alaskirjatulle velalle ja osakkeiden lunastaminen takaisin velkojilta toteutetaan sen jälkeen, kun lopullinen arvonmääritys on valmistunut. Lopullinen arvonmääritys valmistuu arviolta 3–6 kuukauden kuluttua siitä, kun laitos asetettiin kriisihallintoon.

Luovutusrajoitus uusilta osakkeilta poistetaan ja kaupankäynti niillä voidaan aloittaa Helsingin pörssissä 3–5 päivän kuluttua siitä, kun lopullinen arvonmääritys on valmistunut.

### 9.4 Kriisinratkaisutoimenpiteiden päättyminen

RVV:n kriisinratkaisutoimenpiteet päättyvät, kun lopullinen arvonmääritys on valmistunut ja sen mahdollisesti edellyttämät arvonpalautukset velalle ja osakkeiden lunastaminen velkojilta on suoritettu sekä mahdollisesti arvo-osuustileille kohdentamattomat osakkeet on myyty. Tämä kestää arviolta kuusi kuukautta siitä, kun laitos on asetettu kriisihallintoon.

Kun lopullinen arvonmääritys on valmistunut, arvonmäärittäjä laatii erillisen arvion siitä, mikä oli velkojen toteutunut kohtelu kriisinratkaisussa ja mikä se olisi ollut, jos laitos olisi kriisihallinnon sijasta asetettu konkurssiin (ns. arvonmääritys 3). Jos velkoja on arvonmäärityksen mukaan saanut kriisinratkaisussa vähemmän kuin olisi saanut konkurssissa, velkojalla on oikeus saada korvaus erotuksesta yhteisestä kriisinratkaisurahastosta (SRF). Korvauksesta päättää SRB. Arvonmääritys 3 valmistuu arviolta 6–12 kuukauden kuluttua siitä, kun laitos asetettiin kriisinhallintoon.

## 10 Kriisinratkaisupäätöksen keskeinen sisältö

RVV pyrkii tekemään kriisinratkaisupäätöksen viikonloppuna tai aamulla ennen markkinoiden aukeamista. Päätöksen tiivistelmä julkistetaan välittömästi mm. RVV:n ja laitoksen internetsivuilla. Jos laitoksen instrumentteja on kaupankäynnin kohteena säännellyllä markkinalla, laitos julkistaa päätöksen tiivistelmän samalla tavalla kuin sen on julkistettava säännelty tieto arvopaperimarkkinalain 10 luvun 3 ja 4 §:ien mukaan. Jos kriisinratkaisupäätöksellä mitätöidään, alaskirjataan tai muunnetaan sellaisia instrumentteja tai velkoja, jotka eivät ole kaupankäynnin kohteena säännellyllä markkinalla, laitos lähettää kriisinratkaisupäätöksen tiivistelmän kaikille tiedossa oleville, näiden instrumenttien omistajille.

Kriisinratkaisupäätös muodostuu päätösosasta, jossa luetellaan kaikki RVV:n asiassa antamat määräykset, jotka vaikuttavat asianosaisten oikeusasemaan, sekä pidemmästä perusteluosasta, jossa kuvataan RVV:n päätöksen perusteena olevat tosiasiat ja sovelletut säännökset.

RVV:n päätös asettaa laitos kriisinhallintoon ja soveltaa bail-in-kriisinratkaisuvälinettä sisältäviä seuraavat elementit. Sulkuihin merkityt kohdat sisällytetään päätökseen vain siinä tapauksessa, että olosuhteet ja laitoksen tilanne edellyttää, että myös niistä määrätään kriisinratkaisupäätöksessä.

- Kriisinratkaisun edellytysten toteaminen
  - laitos on kaatumassa tai todennäköisesti kaatumassa (FOLTF),
  - ei ole todennäköistä, että kriisinratkaisun tavoitteet voitaisiin muuten saavuttaa
  - yleinen etu edellyttää laitoksen asettamista kriisinhallintoon (PIA)
- Laitoksen asettaminen kriisinhallintoon
- Oman pääoman alaskirjaaminen osin tai kokonaan, kunnes tappiot on katettu
- Vanhojen osakkeiden mitätöiminen tai siirtäminen alaskirjattujen velkojen haltijoille
- Uusien osakkeiden liikkeeseen laskeminen, uusien osakkeiden määrä
- (Velkojen harkinnanvarainen sulkeminen bail-inin ulkopuolelle)
- (Johdannaissopimusten sulkemisesta päättäminen)
- Laitoksen toiminnan turvaamiseksi tarvittavan omien varojen kynnyksarvon määrääminen
- Omiin varoihin luettavien velkojen (AT1, T2) alaskirjaaminen etuoikeusjärjestyksessä etuoikeusluokka kerrallaan, osin tai kokonaan, kunnes tappiot on katettu
- Vieraaseen pääomaan kuuluvien velkojen (SNP, etuoikeudettomat velat, vakuudettomat etuoikeudet velat) alaskirjaaminen etuoikeusjärjestyksessä

- etuoikeusluokka kerrallaan, osin tai kokonaan, kunnes tappiot on katettu
- Omiin varoihin luettavien velkojen muuntaminen ydinpääomaksi etuoikeusjärjestyksessä etuoikeusluokka kerrallaan, osin tai kokonaan, kunnes omien varojen kynnyksisarvo on saavutettu
  - Vieraaseen pääomaan kuuluvien velkojen muuntaminen ydinpääomaksi etuoikeusjärjestyksessä etuoikeusluokka kerrallaan, osin tai kokonaan, kunnes omien varojen kynnyksisarvo on saavutettu
  - Muuntosuhde, kuinka monta osaketta yhden euron määrälle muunnettua velkaa kussakin etuoikeusluokassa annetaan.
  - Laitoksen uuden yhtiöjärjestyksen vahvistaminen
  - (Hallituksen jäsenten ja toimitusjohtajan erottaminen ja uusien hallituksen jäsenten ja toimitusjohtajan nimittäminen)
  - (Asiamiehen asettaminen laitokseen käyttämään RVV:lle kuuluvaa toimivaltaa)
  - Laitoksen tai sen edustajan määrääminen myymään velkojan saama mahdollinen kokonaisluvun ylittävä määrä osakkeita (fraktio) ja tilittämään kauppahinta velkojalle
  - Laitoksen tai sen edustajan määrääminen myymään osakkeet, joita ei ole kuuden kuukauden aikana kirjattu velkojan tai hallintarekisteröinnin hoitajan arvo-osuustilille, ja tilittämään kauppahinta velkojalle.
  - Laitoksen tai sen edustajan määrääminen ilmoittamaan vanhojen osakkeiden mitätöinnin, joukkolainojen alaskirjauksen ja uudet osakkeet Euroclear Finland Oy:n ja muiden arvopaperikeskusten ylläpitämiin arvo-osuusrekistereihin sekä selvittämään ja kirjamaan uusien osakkeiden omistajat tai haltijat Euroclear Finland Oy:n ylläpitämään arvo-osuusrekisteriin.
  - Päättäminen siitä, että haetaan uusien osakkeiden ottamista Nasdaq Helsinki Oy:n pörssilistalle. Laitoksen määrääminen hoitamaan listautumiseen liittyvät käytännön toimenpiteet.
  - Laitoksen määrääminen esittämään kuukauden kuluessa RVV:lle ehdotus laitoksen toiminnan uudelleenjärjestämisestä.

Päätöksessä tai sen liitteessä on lueteltu alaskirjattavat ja muunnettavat velat.



**Rahoitusvakausturasto**

Työpajankatu 13  
PL 70, 00581 Helsinki

[www.rvv.fi](http://www.rvv.fi)

+358 295 253 500

[rahoitusvakausturasto@rvv.fi](mailto:rahoitusvakausturasto@rvv.fi)

