

Valtiovarainministeriölle
VM056:00/2014
10.3.2017

Lausunto joukkolainamarkkinoiden kehittämistyöryhmän muistiosta

Valtiovarainministeriö on pyytänyt Suomen pääomasijoitusyhdistykseltä (FVCA) lausuntoa [joukkolainamarkkinoiden kehittämistyöryhmän muistiosta](#), joka sisältää kehittämis ehdotuksia joukkolainamarkkinoiden sääntelyyn. Lausuntopyyntö koskee muistion lakiehdotuksia 4-13 ja niiden perusteluja. Suomen pääomasijoitusyhdistys (FVCA) lausuu seuraavaa:

- Suomen pääomasijoitusyhdistys kannattaa joukkolainamarkkinoiden kehittämistyöryhmän yleistavoitteita ja pitää yritysrahoituksen ja pääomamarkkinoiden kehittämistavoitteita kannatettavina.
- Yrityssaneerauslain lähtökohtiin ehdotetaan tehtäväksi merkittäviä periaatteellisia muutoksia, joilla voi olla kuitenkin työryhmän tavoitteiden vastaisesti kielteisiä vaikutuksia yritysrahoituksen saatavuuteen. Ehdotusta ei pidä toteuttaa esitetyllä tavalla puutteellisten vaikutusarviointien vuoksi.

Yrityssaneerauslain mahdollisista muutostarpeista on tehtävä laaja-alaiset vaikutusarvioinnit eri näkökulmista

Yrityssaneerauslain muutokset merkitsisivät sitä, että osakkeenomistajan asemaa muutettaisiin nykyiseen sääntelyyn ja velkoihin nähden aikaisempaa heikommaksi (velkakonversio/ debt-to-equity swap). Ehdotuksen ideana on, että saneerausohjelmassa voitaisiin määrätä velkojen muuttamisesta osakepääomaksi ilman osakkeenomistajan suostumusta, mikäli yrityksen taloudellisen tilanteen tervehdyttäminen sitä edellyttää. Esitetty muutos vaikuttaa perustavanlaatuisesti omistajan oikeuksiin ja siten myös oman pääomaehtoisten sijoittajien asemaan suomalaisissa yrityksissä.

FVCA katsoo, että asiassa on kyse periaatteellisesti merkittävästä kysymyksestä, jota tulisi arvioida huolella ei pelkästään joukkolainamarkkinoiden näkökulmasta vaan laaja-alaisesti eri näkökulmista huomioiden ehdotuksen vaikutukset eri osapuoliin ja muihin kasvua tukeviin rahoitusmuotoihin kuten oman pääoman ehtoihin sijoituksiin, joita ovat mm. pääomasijoitukset. Suomen pääomasijoitusyhdistyksen tilastojen mukaan suomalaisiin kasvuyrityksiin sijoitettiin vuonna 2015 yli miljardi euroa. Suomalaisiin kasvuyrityksiin sijoitetusta 1,0 miljardista eurosta kypsemmän vaiheen yrityksiin sijoitettiin yhteensä 923 M€ ja aikaisen vaiheen startup- ja kasvuyrityksiin 122 M€ (Venture capital ja buyout -sijoitukset). Pääomasijoitusten määrä on kasvanut vuosittain ja tätä kehitystä tulisi ennemmin tukea kuin heikentää.

FVCA pitää toimivia rahoitusmarkkinoita erittäin tärkeänä tekijänä Suomen talouskasvun kannalta ja tämän vuoksi FVCA kannattaa asian selvittämistä laaja-alaisesti eri näkökulmat huolellisesti huomioiden. FVCA ei pidä työryhmämuistiosta tehtyä selvitystä riittävänä. Laadukkaan sääntelyn

varmistamiseksi asiassa tulisi ottaa aikalisä kunnollisten vaikutusarvioiden tekemiseksi ja parhaiden ratkaisujen löytämiseksi Suomen kasvuyrityksiä ja markkinakehitystä tukien.

SUOMEN PÄÄOMASIIJOITUSYHDISTYS

Pia Santavirta