



PricewaterhouseCoopers Oy (PwC Suomi)

Työ- ja elinkeinoministeriö  
lausuntopalvelu.fi

Lausunto koskien asiaa VN/21650/2023

## TESIN TOIMINNAN UUDISTAMINEN: TAVOITTEET JA SIJOITUS- STRATEGIA VUOSILLE 2025-2029 – TYÖRYHMÄN KESKEISET EHDOTUKSET

### Taustoitus

PricewaterhouseCoopers Oy (PwC Suomi) on suomalainen, yhtiössä työskentelevien asiantuntijoiden omistama yhtiö, joka kuuluu kansainväliseen PwC-ketjuun. Yhtiön palvelut kattavat tilintarkastuksen ja muut varmennuspalvelut, yritysjärjestelypalvelut, liikkeenjohdon konsultoinnin sekä veroneuvonnan ja lakipalvelut. PwC:n asiakkaina on mm. niin listattuja kuin yksityisomisteisia yhtiöitä, kasvuyrityksiä ja startup-yhtiöitä kuin säätiöitä ja yhdistyksiä.

PwC on yksi Suomen suurimpia talouden alalla toimivia asiantuntijaorganisaatioita, joka toimii laajalajaisesti palveluntarjoajana ja neuvonantajana sekä vaikuttajana suomalaisessa elinkeino- ja yritysalamässä. Yhtiöllä on laaja näkökulma kotimaisen pääomasijoittamisen ekosysteemiin: Se toimii useiden pääomasijoittajaomisteisten yhtiöiden tilintarkastajana, neuvonantajana pääomasijoittajien tekemissä yrityskaupoissa sekä konsulttina niin strategisissa, operatiivisissa kuin vero- ja muissa rakenteellisissa kysymyksissä pääomasijoittajien omistamissa yhtiöissä. Yhtiö on lisäksi Pääomasijoittajat ry:n liitännäisjäsen ja aktiivinen toimija useissa yhdistyksen työryhmissä.

PwC:n tarkoitus on ratkaista merkittäviä ongelmia ja rakentaa luottamusta yhteiskuntaan. Yhtiö haluaa asiantuntemuksellaan ja palveluidensa kautta vaikuttaa omalta osaltaan Suomen talouden sekä suomalaisen yhteiskunnan ja suomalaisten yritysten suotuisaan kehitykseen sekä toimivan lainsäädännön ja toimintaympäristön muodostumiseen.

PwC Suomi kiittää mahdollisuudesta lausua Suomen Teollisuussijoitus Oy:n (jäljempänä Tesi) uudistettavasta sijoitusstrategiasta.

### Suomalaisen pääomasijoituskentän tukeminen jatkossakin tärkeää

PwC Suomi kokee positiivisena, että hallitus on tunnistanut pääomasijoitustoimialan tärkeyden Suomen talouden kehitykselle ja on ottanut aktiivisen roolin toimialan kehityksen tukemisessa. Näkemyksemme mukaan nyt ehdotetussa Tesin strategian uudistuksessa on hyvät tavoitteet. Vahvuutena ehdotuksessa näemme mm. 300 miljoonan euron lisäpääomituksen sekä mahdollisuuden suurempiin yksittäisiin rahastosijoituksiin, mikä voi tukea kotimaisen pääomasijoitusmarkkinan kehittymistä kohti

suurempia rahastokokoja sekä sitä kautta auttaa portfolioyhtiöiden toiminnan skaalaamisessa kansainväliseen kokoluokkaan.

## **Kehitystarpeet Tesin toiminnan uudistamiseen liittyvässä suunnitelmassa**

Positiivisten tavoitteiden ja tiettyjen konkreettisten toimenpide-ehdotusten rinnalla olemme tunnistanee suunnitelmassa myös useampia kehitystarpeita, jotta strategian uudistus tukisi myös jatkossa kaikilta osin kotimaisen pääomasijoituskentän elinvoimaisuutta ja sitä kautta kotimaista talouselämää.

Pääomasijoittajat ry ja CapMan ovat molemmat omissa perusteellisissa lausunnoissaan (9.10.2024 ja 11.10.2024) nostaneet esille Tesin sijoitustoiminnan uuden strategian epäkohtia ja haasteita, jotka mekin tunnistamme ja jaamme. Korostamme erityisesti seuraavia tärkeinä pitämiämme seikkoja:

- Sijoitusstrategiassa ei ole mainintaa yhteiskunta- ja ympäristövastuusta osana Tesin sijoituspolitiikkaa, minkä näemme ongelmallisena nykyisessä maailmassa, jossa näiden teemojen edistäminen on keskeinen edellytys kestäväälle taloudelliselle ja yhteiskunnalliselle arvonluonnille.
- Suorien sijoitusten volyymin kasvattaminen yhdistettynä ns. lead investor -rooliin asettaa Tesin kilpailemaan suoraan muiden toimijoiden kanssa, mikä vähentää toiminnan markkinaehtoisuutta. Näkemyksemme mukaan Tesi luo parhaat edellytykset kotimaisen pääomasijoitussektorin ja sitä kautta talouden kehitykselle tukemalla ensisijaisesti laajasti erityyppisiä pääomasijoitustii-mejä, jolloin pääomat ohjautuvat markkinalla parhaisiin kohdeyrityksiin. Tällöin myös julkisen pääoman vipuvaikutus on laajin, sillä sijoituksiin osallistuu näissä tapauksissa enemmän yksityistä pääomaa.
- Samalla kun suorien sijoitusten määrää kasvatetaan, mielestämme on tärkeää varmistaa, että tämä ei pienennä rahastoihin tehtävien sijoitusten määriä. Uskomme Tesin tekemien suorien sijoitusten olevan arvokkaita tilanteissa, joissa markkinaehtoista rahoitusta ei ole saatavissa, mutta tämän ei pidä tapahtua koko toimialaa tukevien rahastosijoitusten kustannuksella.
- Ehdotus buyout-rahastosijoitustoiminnan lopettamisesta on näkemyksemme mukaan ongelmallinen, sillä buyout-rahastot ovat erittäin keskeisessä osassa tukemassa kotimaisten keskisuurten yritysten kasvua ja työllistämistä, ja Tesin rooli näiden rahastojen vauhdittajana on tärkeä. Nämä rahastot ovat myös keskeisessä roolissa vauhdittamassa teollisen uudistumisen ja vihreän siirtymän toteutumista keskisuurissa yrityksissä.
- Osallistuminen rahastojen varainkeruukierroksiin lähtökohtaisesti vain kahden kierroksen ajan haittaa suurempien rahastojen syntymistä, koska rahastokokojen on ollut tapana kasvaa vasta ajan mittaan sijoitustiimin näyttöjen kumuloituessa ja uskottavuuden kasvaessa. Lisäksi tämä luo mielestämme epävarmuutta toimialalle nykyisessä tilanteessa, jossa varainkeruu on muutenkin normaalia vaikeampaa.

Haluamme myös tuoda esille, että lausunnoille tuotua ehdotusta tulee usealta osin tarkentaa TEM:n Tesin sidosryhmäkuulemisessa (pe 11.10.) suullisesti esitettyyn suuntaan. Kuulemistilaisuus hälvensi monia kirjallisen strategialausunnon nostamia huolia sekä selvensi mahdollisia väärinymmärryksiä, jotka olisi hyvä Tesin uutta sijoitusstrategiaa viimeisteltäessä täsmentää myös kirjallisesti, jotta kaikki osapuolet ymmärtävät asiat samalla tavalla.

## **Lopuksi**

Teollisuuden uudistuminen, uusien teollisuudenalojen luominen sekä kotimaisten yhtiöiden kasvun ja kansainvälistymisen edellytyksien vahvistaminen ovat avainasemassa Suomen talouskasvun vauhdittamisessa. Näihin tähtäävät uudistukset ovat yli vuosikymmenen jatkuneen hitaan talouskasvun jälkeä elintärkeitä Suomelle. Uskomme, että Tesin resurssien vahvistaminen tukee hyvin tätä tavoitetta, kunhan resurssit suunnataan pääomasijoitustoimialan tukemiseen parhaalla tavalla ja vältetään uudistuksia, jotka voivat heikentää toimialan toimintaedellytyksiä ja markkinaehtoisuuta nykyiseen verrattuna.

On myös syytä huomioida, että merkittävien muutosten läpivienti vie lähes aina enemmän aikaa ja vaatii enemmän resursseja kuin mitä alun perin on suunniteltu. Myös markkinalle ja toimialalle on syytä varata aikaa mukautua ehdotettuihin muutoksiin. Näin ollen rohkaisemme päätöksentekijöitä kuuntelemaan tarkalla korvalla toimialan tarpeita sekä varaamaan muutosprosessille sen vaatiman ajan, jotta toimialan kehitys ei häiriinny muutoksista.