

Lausunto Suomen Teollisuussijoitus Oy:n (Tesi) sijoitusstrategia-työryhmän raportista

Suomen Teollisuussijoitus Oy:n (Tesi) sijoitusstrategiatyöryhmän raportti: *Tesin toiminnan uudistaminen: tavoitteet ja sijoitusstrategia vuosille 2025–2029 – työryhmän keskeiset ehdotukset.*

Korona Invest Oy on lähtökohtaisesti samaa mieltä Pääomasijoittajat ry:n kanssa ja haluaa omassa lausunnossaan korostaa seuraavaa.

Valtion suorien sijoitusten osuutta ei tule kasvattaa.

- Ehdotus siitä, että Tesin suorien sijoitusten määrä viisinkertaistetaan, kasvattaisi Tesin riskitasoa merkittävästi. Pääomasijoitusrahastot ovat osoittaneet tehokkuutensa pääomien kannoissa kasvuyrityksiin ja niiden syrjäyttäminen voisi heikentää yritysten kasvun rahoitusta.
- Katsomme, että markkinoiden toimivuuden ja kilpailukyvyn kehittämisen kannalta Tesin tulisi jatkossakin sijoittaa pääomarahastoihin suorien sijoitusten sijaan. Tämä tukee markkinoiden tervettä toimintaa ja varmistaa tehokkaan ja vaikuttavan pääomien kohdistamisen kasvuyrityksiin markkinaehtoisesti.
- Suorat valtion sijoitukset voivat kasvattaa poliittista painetta Tesin sijoitustoiminnan ohjaukseksi ja tämä uhkaa sen riippumattomuutta ja pitkäjänteistä toimintaa.
- Toisin kuin valtion suorissa sijoituksissa, pääomarahastot toimivat aktiivisina ja osaavina omistajina, jotka hallitustyön kautta auttavat yritysten johtoa kehittämään liiketoimintaa ja skaalautumaan, ja täten tuomaan yrityksille ja sidosryhmille merkittävää lisäarvoa.
- Rahastosijoituksilla varmistetaan sijoituskohteiden markkinaehtoisuus ja riskien hajauttaminen.

Tesin rahastosijoittamista ei tule rajata vain kahteen ensimmäiseen varainkeruukierrokseen. Tämä voisi merkittävästi heikentää rahastojen kykyä kerätä pääomia jatkossa.

- Monet rahastosijoittajat rajoittavat sijoituksensa vakiintuneiden rahastonhoitajien hoitamiin rahastoihin, joiden yleisenä määritelmänä pidetään neljännen rahaston perustamista. Tesin vetäytyminen jo kahden ensimmäisen rahaston jälkeen jättäisi monet lupaavat rahastot vaille tukea silloin, kun niiden toiminta on vakiintumassa.
- Tesin osallistuminen ankkurisijoittajana on ollut merkittävä tekijä monille niille rahastosijoittajille, jotka arvostavat Tesin osaamista ja laatukriteerejä. Tämän vaikutus on ollut merkittävä monen rahaston varainkeruussa – Tesin osallistuminen on mahdollistanut merkittävässä määrin yksityisen rahan vivuttamisen mukaan pääomasijoitusrahastoihin.
- Vakiintuneet rahastot ovat keskeisiä pitkäaikaisen kasvun ja markkinoiden kehittämisessä. Tesin osallistumisen rajoittaminen kahteen ensimmäiseen rahoituskierrokseen heikentää rahastokennän kehitystä ja vaikeuttaa vakiintuneiden ja kilpailukykyisten rahastojen kasvattamista.
- Rajaaminen kahteen ensimmäiseen varainkeruukierrokseen heikentää rahastojen kykyä skaalautua kansainvälisen tason toimijaksi. Tesin osallistumista myös näiden rahastojen varainkeruuseen tulee jatkaa.

Tesin on jatkettava sijoittamista buyout-rahastoihin eikä sen roolia tule kaventaa

- Buyout-rahastot ovat tuottaneet Tesille tasaista tuottoa, mikä on vahvistanut Tesin kykyä tehdä myös riskipitoisempia sijoituksia.
- Hallitusohjelmassa nimenomaan korostetaan Mittelstandien-yritysten määrän kasvattamista ja painotetaan niiden määrän lisäystä. Buyout-sijoitukset ovat merkittävä keino kehittää ja kasvattaa suomalaisia pk-yrityksiä Mittelstand -luokkaan. Kasvuyritysten liikevaihdon kasvu on ollut buyout-sijoittajien omistuksessa keskimäärin lähes 40 milj. euroa viiden vuoden aikana. Tämä kuvastaa näiden sijoitusten konkreettisia ja pitkäaikaisia vaikutuksia.
- Buyout-rahastot ovat merkittävä tekijä työpaikkojen luomisessa ja yritysten kasvattamisessa. Tesin rooli buyout-rahastosijoituksissa on keskeinen Suomen yrityskehityksen kasvun ja kilpailukykyyn kannalta.
- Tesin tulisi ottaa sijoitustoiminnassaan huomioon pääomasijoittajien yksilöllisen varainkeruun tilanne ja strategia eikä sulkea rahastoja pois rahastotyyppin mukaan. Buyout-rahastot toimivat laajasti suomalaisessa pk-yrityskentässä ja Tesin sijoitustoiminnassa tulisi ottaa huomioon pääomasijoitusalan ekosysteemin elinvoimaisuus myös jatkossa.
- Buyout-rahastot tarjoavat luonnollisen jatkumon Venture capital, Growth ja Small-cap buyout-sijoituksille jatkaen yritysten kasvattamista, kansainvälistämistä ja kehittämistä.

Tesin ei tule ryhtyä lead-sijoittajaksi.

- Tesin rooli pääomasijoitusmarkkinoilla tulisi olla yksityisten sijoittajien täydentäminen, ei heidän korvaamisensa. Tesin toimiminen lead-sijoittajana vääristää markkinamekanismia ja heikentää markkinaehtoista kilpailua.
- Valtion rooli lead-sijoittajana voi johtaa siihen, että yksityiset sijoittajat epäröivät syndikoimista, sillä he voivat epäillä valtion sijoitustoiminnan olevan poliittisesti ohjattua tai he epäilevät valtion kykyä tai halua irtautua sijoituksista oikea-aikaisesti.
- Valtion sekaantuminen passivoi markkinoita ja vähentää yksityistä aktiivisuutta.
- Yksityisten lead-sijoittajien tuoma osaaminen, kokemus ja markkinatuntemus ovat ratkaisevia yritysten kasvun ja menestyksen kannalta. Valtio tässä roolissa ei pysty tarjoamaan vastaavaa lisäarvoa ja se saattaa tehdä sijoituksista vähemmän houkuttelevia yksityisille sijoittajille.

Tesi on saanut kansainvälisesti arvostetun maineen yhtenä Euroopan edistyksellisimmistä valtiollisista rahastosijoittajista. Esitetty rahastosijoitustoiminnan keskittäminen ja vähentäminen uhkaa rikkoa sen mallin, joka on tuonut Suomeen merkittävää taloudellista kasvua ja innovaatioiden rahoitusta.

Tesin rahastosijoitustoiminnan kaventaminen ja suorien sijoitusten lisääminen voivat heikentää kotimaisten kasvuyritysten rahoitusmahdollisuuksia. Tasapainoinen, markkinaehtoinen ja pääomasijoitusmarkkinoita täydentävä lähestymistapa on olennaista, jotta Tesi voi jatkossakin edistää kestävästä kasvusta ja tuottaa taloudellista ja yhteiskunnallista arvoa.

KORONA INVEST OY

Pasi Lehtinen

toimitusjohtaja

+358 50 387 3169

pasi.lehtinen@koronainvest.fi