

LAUSUNTO TESIN SIIJOITUSSTRATEGIA-TYÖRYHMÄN RAPORTISTA (VN/21650/2023)

TEM on pyytänyt lausuntoja Suomen Teollisuussijoituksen (Tesi) sijoitusstrategiaa valmistelleen työryhmän strategialuonnoksesta.

Nordia Management Oy on pääomasijoitusrahastoja hallinnoiva vaihtoehtorahastojen hoitaja, joka toimii Suomen pääomasijoitusallalla, jossa Tesillä on merkittävä rooli alan kehittäjänä ja kasvattajana. Tesin rooli on sen varsinaista sijoitustoimintaa huomattavasti merkittävämpi, koska Tesin mukanaolo rahastossa on usein avainasemassa houkuttelemaan moninkertaisen määrän yksityistä rahaa pääomasijoitusrahastoihin.

Tämä korostuu kokemuksemme mukaan erityisesti ns. pienemmissä, alle 150 miljoonan euron rahastoissa sekä niiden toimijoiden osalta, joilla ei ole esimerkiksi yli viiden toteutetun rahaston historiaa ja vakiintunutta asemaa pääomamarkkinoilla.

Suorat sijoitukset ja niiden kasvattaminen -> Toteutettavissa rahastojen kautta

Raportin mukaan Tesille annettaisiin vahva teollisuuspoliittinen rooli, jonka johdosta Tesi sijoittaisi huomattavasti suuremmin panoksin suoraan tiettyjen alojen teollisiin yhtiöihin. Tämä tarkoittaisi käytännössä sitä, että Tesi ottaisi vahvemman markkinatalouden ohjaajan roolin ja valitsisi valtion sijoitusyhtiönä yksittäiset toimijat tietyiltä aloilta, johon valtio epäsuorasti Tesin kautta sijoittaisi todella merkittävän osan sijoitusallokaatiostaan.

Käytännössä suorien sijoitusten painottaminen hajautettujen rahastosijoitusten sijaan johtaa siihen, että kasvuyhtiöitä syntyy lukumäärällisesti vähemmän, ja riskit keskittyvät huomattavasti enemmän muutaman merkittävän sijoituksen varaan. Todennäköisyyttä sille, että tällainen teollisen mittakaavan hankkeen valitseminen kilpailevien kasvuyritysten joukosta onnistuu strategiamuutoksen johdosta aiempaa paremmin, on hankala arvioida, mutta nähdäksemme kuvatut suuremmat sijoitukset lupaavimpiin teollisen mittakaavan hankkeisiin on nykyiselläänkin mahdollisia ja usein toteutetaan rahastosijoituksen seurauksena tai jatkona erillisenä rinnakkais- tai suorana sijoituksena.

Tavoiteltu hyöty saavutettaisiin huomattavasti pienemmin markkinahäiriöin siten, että kansainvälisen kokoluokan rahastoihin tavoiteltu pääoma kohdistuisi juuri tällaisiin rahastoihin, jotka pyrkivät suuriin teollisiin sijoituksiin. Suoriksi aiotut sijoitukset voisi näin ollen tehdä hajautetummin ja sama teollisuuspoliittinen vaikutus saataisiin pienemmin riskein.

Näin toteutettuna Tesin nykyistä rahastosijoitustoimintaa ei tarvitsisi karsia, vaan lisäpääoma kohdistuisi näihin suurempiin teollisiin sijoituksiin keskittyviin kansainvälisen tason rahastoihin ja nykyinen pk-yrityksiä kasvattava tuloksellinen sijoitustoiminta voisi jatkua tuottavana kuten tähänkin asti.

Kunnioitavasti,



Kalle Mäijala
Hallituksen jäsen
Nordia Management Oy