

Asia: VN/21650/2023

Suomen Teollisuussijoitus Oy:n (Tesi) sijoitusstrategiatyöryhmän raportti

Lausunnonantajan lausunto

Voitte kirjoittaa lausuntonne alla olevaan tekstikenttään

Voima Ventures kiittää mahdollisuudesta lausua asiassa ja lausuu seuraavaa.

1. On hienoa, että pääomasijoittaminen toimialana nähdään valtion johdossa tärkeänä ja vaikuttavana ja että sitä halutaan kehittää.

2. Esitys ei avaa tarkemmin miten Tesin 1.8 mrd euron sijoitukset katalysoivat lähes 12 mrd euroa yksityisiä sijoituksia. Tesi on suorissa sijoituksissa usein euromääräisesti varsin iso sijoittaja ja tyypillinen osuus sijoituskiirroksista lienee 20-30% vaiheilla, jolloin yhtä Tesin sijoittamaa euroa kohden tulisi kaksi-kolme euroa yksityistä pääomaa. Esitetty noin 1:7 suhde näyttää historiallisessa valossa hyvin epärealistiselta. Jos vastaavaa vipuvaikutusta tutkitaan rahastosijoitusten kautta syntyy vipu kahdessa kohtaa; Tesin osuus rahastotyyppistä riippuen tyypillisesti 10-20% eli vipuvaikutus keskimäärin n. 1:5. Kun rahasto sijoittaa kohdeyritykseen vipu vielä kaksinkolminkertaistuu riippuen minkäläisen osuuden rahoituskiirroksista rahasto strategiansa mukaan ottaa - kokonaisvipu on siis 10-15 kertainen rahastoon sijoitettua euroa kohden

3. Tesin vahvempi teollisuuspoliittinen rooli suorissa sijoituksissa tulisi toteuttaa siten, että kaksi perusvaatimusta täyttyy; 1) Pitkään vallinneen ja hyväksi havaitun käytännön mukaisesti Tesin tulisi aina toimia markkinaehtoisesti siten, että vähintään puolet sijoitettavasta pääomasta vastaavassa instrumentissa tulee yksityisiltä sijoittajilta. Tesin ei koskaan pitäisi syrjäyttää yksityistä pääomaa vaan toimia markkinaa tukevana ja vakaana kumppanina ja keskittyä erityisesti markkinakapeikkojen rahoittamiseen. 2) Suoran sijoitustoiminnan volyymeja ei tule kasvattaa rahastosijoitusten kustannuksella. Tesin rahastosijoitukset vivuttavat tutkitusti merkittävän määrän yksityistä pääomaa Suomalaisiin startup-, kasvu- ja PK-yrityksiin ja rahastosisjoitusten vähentäminen tulee automaattisesti kokonaisuutena pienentämään Suomalaisien yritysten saamia pääomasijoituksia riippumatta Tesin suoran sijoitustoiminnan resurssien kasvattamisesta. Nämä pääomat ovat pois Suomen elinkeinoelämän tulevasta kasvusta, työpaikoista ja kerrytettävistä verotuloista.

4. Tavoite entistä kansainvälisempien rahastojen ja rahastotiimien muodostumiseksi oikea. On kuitenkin hyvä huomioida, että aikaskaala tällaisen rakentamiseksi on huomattavasti pidempi kuin kaksi rahastosukupolvea. On keinotekoista asettaa rajoja sille kuinka moneen rahastoon Tesi voi osallistua. Tesin vallitseva strategia tukea rahastotiimejä harkinnan mukaan useita rahastosukupolvia taloudellisten ja muiden tavoitteiden täytyessä on oikea. Tesin rooli ankkurisijoittajana on erittäin tärkeä kansainvälisille rahastosijoittajille ja poisjäänti voi heikentää varainkeruun onnistumista oleellisesti. Pitkäjänteinen sitoutuminen hyvin kasvaviin ja performoiviin rahastoihin tukee myös Tesin taloudellisia tavoitteita ja toimintaa tulorahoitteisesti. On myös hyvä todeta, että tietyt sijoitusstrategiat toimivat parhaiten kun fokusoidutaan nimenomaan Suomalaisiin kohdeyrityksiin eikä rahaston Suomifokusta tulisi kategorisesti nähdä rahastosijoituksen estävänä

5. Tesin tulisi jatkaa rahastosijoituksia buyout-rahastoihin. Suomalaisilla BO-rahastoilla on merkittävä rooli kotimaisen PK-yrityskentän kasvattamisessa ja kansainvälistämisessä. Jos kotimaisten rahastojen sijoitukset näihin yrityksiin vähenee vaikuttaa se yhtäältä kotimaisen PK-yrityskentän kasvumahdollisuuksiin ja toisaalta myös siihen, että yritykset, jotka rahoitusta onnistuvat keräämään, tekevät sen kv-sijoittajilta jolloin merkittävä osa kasvun tuomasta hyödyistä valuu pois Suomesta. Buyout rahastojen tuotto on ollut tasaisen hyvää läpi historian ja sijoitukset niihin tukevat myös Tesin taloudellisia tavoitteita

Sainiemi Jussi
Voima Ventures Oy