

Asia: VN/21650/2023

## Suomen Teollisuussijoitus Oy:n (Tesi) sijoitusstrategiatyöryhmän raportti

### Lausunnonantajan lausunto

#### **Voitte kirjoittaa lausuntonne alla olevaan tekstikenttään**

Keva pitää ehdotuksia lähtökohtaisesti hyvinä. Venture- ja kasvuvaiheen panostukset ovat perusteltuja, koska niihin on ollut haasteellista löytää suuressa määrin yksityistä rahoitusta. Kevan mielestä on loogista, että pienemmät toimijat kuten Business Finland Venture Capital, Ilmatorahasto jne. yhdistetään Tesiin. Kenttä on nykyisellään pirstaleinen.

Ehdotettu uusi strategia ei ole luonteeltaan vanhan hienosäätöä vaan käytännössä täysin uuden toimintatavan luomista. Tämä asettaa paineita strategian toteutukselle. Ehdotetusta strategiasta nousee esiin muutamia kysymyksiä ja ongelmakohtia.

Tesi mielletään tällä hetkellä markkinalla ensisijaisesti rahastosijoittajaksi (luovat edellytykset uusille venture-, kasvu- ja buyout-toimijoille). Ideana on, että nämä toimijat sitten yksityisellä pääomalla auttavat yrityksiä kasvu-urallaan. Suorien sijoitusten puolella Tesi on ollut syndikaattisijoittaja. Nyt asetelma muuttuisi päinvastaiseksi eli painopiste siirtyisi suorien sijoitusten puolelle ja myös lead-sijoittajan rooliin. Samalla sijoitusmäärät kuusinkertaistuisivat. Tässä riskinä on ainakin muutama asia:

Yleensä (yksityinen) pääoma hakeutuu lupaavimpiin sijoituskohteisiin. Uusi strategia antaa Tesille mahdollisuuden rahoittaa kohteita, jotka ovat jääneet ilman mielenkiintoa sijoittajilta. Ne voivat kyllä olla kansallisesti tärkeitä kohteita, mutta ovatko ne kaupallisesti / sijoituksellisesti järkeviä?

Kompetenssi ja resurssit siirryttäessä Lead-sijoittajan rooliin. Kasvuyhtiön kansainvälinen skaalautuminen ei ole helppoa. Tähän löytyy osaamista vain harvoilta tahoilta ja osaaminen on henkilösidonnaista. Pääoma on skaalautumisessa välttämätöntä, mutta kasvuhankkeet vaativat myös huippuosaamista, jonka hankkiminen voi olla haastavaa.

Strategian pääpainon siirtyminen pois rahastokentästä yhdessä uusien rajoitusten kanssa saattaa vaikuttaa kielteisesti kotimaisten rahastojen määrään.

Strategian mukaan Tesi voi sijoittaa vain kahteen ensimmäiseen venture-rahastoon. Tämä on nähdäksemme liian rajoittavaa. Venture-sykli on pitkä ja kestää vuosia ennen kuin nähdään toteutuneita tuottoja. Todennäköisesti rahastot tarvitsevat vielä julkista pääomaa, kun III-rahasto kerätään.

Buyout- rahastot suljetaan fokuksesta pois. Tesi on harkitusti sijoittanut buyout-rahastoihin, mikäli ne eivät ole saaneet riittävästi rahaa yksityisiltä. Mielestämme on olemassa erikoistapauksia, joissa Tesin mukanaolo on perusteltu. Näin on esim. uusien tai muutostilanteessa olevien buyout-managereiden kohdalla. Tesi on käytännössä validoinut niitä, ja moni pienempi institutionaalinen sijoittaja tai muu yksityinen sijoitustaho on luottanut Tesin arvioon ja tullut mukaan rahastoihin. Näin on syntynyt uusia elinkelpoisia toimijoita.

Energiainfrasijoitukset ovat strategiassa mukana. Tämä on hyvä, sillä energiainfra tulee vaatimaan mittavia investointeja tulevina vuosina. Tesin sijoitusmäärät ovat tarvittaviin pääomiin nähden kuitenkin rajallisia. Jos halutaan saada aikaan merkityksellisiä muutoksia, niin löytynee täydentäviä tapoja, joista mainittakoon esim. Ruotsissa käytössä oleva käänteinen huutokauppa (BECCS) tai USA:n IRA.

Tesin toiminnan tuottotavoite ja toiminnan mittarit jäävät strategiassa vielä hieman epäselviksi.

Rantanen Jussi-Pekka  
Keva