

Asia: VN/21650/2023

Suomen Teollisuussijoitus Oy:n (Tesi) sijoitusstrategiatyöryhmän raportti

Lausunnonantajan lausunto

Voitte kirjoittaa lausuntonne alla olevaan tekstikenttään

Lausunto / Dnro VN/21650/2023

Yleisesti ottaen on erittäin positiivista, että erinäisillä toimilla pyritään vahvistamaan startup-, kasvu- ja Mittelstand-yhtiöiden kasvun ja kansainvälistymisen edellytyksiä. Tämä on olennainen tekijä Suomen kilpailukyvyn ja talouskasvun edistämiseksi.

On erittäin tärkeää, että kaikki Suomen Teollisuussijoitus Oy:n ("Tesi") sijoitukset (ehtoineen) tehdään markkinaehtoisesti, sijoituskohteet voidaan tuki valita poliittisen ohjelman mukaisin perustein.

Tesiin sijoitustoiminnan osalta on suositeltavaa, että Tesi toimii lähtökohtaisesti kanssajohittajana, jolloin muut tahot ns. validoivat sijoituskohteet. Tällainen toimintamalli tukee markkinaehtoisuutta sekä toimii samalla osana riskienhallintaa. Suositeltavaa olisi myös asettaa Tesin sijoitusosuudelle sijoituskierroksissa joku yläraja, joka voisi maksimissaan olla esimerkiksi 30 prosenttia sijoituskierroksen koosta.

Tesiin uudistuneen roolin keskeisimpien elementtien joukkoon tulisi lisätä valtiolle merkittävän tulovirran tuottaminen. Tämä on tärkeä osa Tesin yhteiskunnallista tehtävää, ja yksi tapa toteuttaa tämä voisi olla arvioida, kuinka paljon Tesin sijoitustoiminnassa ollaan valmiita poikkeamaan markkinatoimijoiden tavanomaisista tuotto-odotuksista kyseisten sijoitusten osalta.

Esityksessä on mainittu, että tavoitteena on lyhyessä ajassa rakentaa uusi teollisen mittakaavan hankkeiden portfolio ja sijoitusmäärien ja -volyymien merkittävä kasvu. Esityksessä todetaan, että

sijoitusten euromääräinen kasvu on mahdollista toteuttaa heti. Tämä on kunnianhimoinen tavoite, mutta Tesin nykyinen henkilöstömäärä ja heidän osaaminen eivät välttämättä riitä tämän kasvavan toiminnan hoitamiseen. Suorien sijoitusten lisääminen edellyttää merkittävää kasvua osaavassa ja kokeneessa sijoitushenkilöstössä, koska mm. Tesi on tähän mennessä tehnyt pääosin epäsuoria sijoituksia. Suomessa ei välttämättä ole riittävästi tarvittavaa osaamista, ja näin ollen merkittäviä resursseja täytyy hankkia (Tesi) talon ulkopuolelta, koska henkilöstön kasvattamiseen ei ole riittävästi aikaa toteutettavan ohjelman keston takia.

On myös syytä varoa, ettei kiireellinen sijoitusten volyymin kasvu johtaisi huonoihin / harkitsemattomiin sijoituspäätöksiin. Kiireessä saatetaan keskittyä ainoastaan sijoitusten kokojen kasvattamiseen tai tehdä lisäsijoituksia jo aiempiin kohteisiin, mikä ei aina tue optimaalisesti rahoitusohjelman poliittisia tavoitteita.

Tesi tulisi harkita sijoitustoiminnassaan myös pääomalainaehtoisia vaihtovelkakirjalainoja, joita käytetään erityisesti yritysten alkuvaiheessa ja siltarahoituksessa. Tämä tukisi erityisesti pienempiä ja kasvuvaiheessa olevia yrityksiä, jotka tarvitsevat myös joustavimpia rahoitusratkaisuja.

On myös tärkeää, että Tesi lisää sijoituksiaan alkuvaiheen ja seed-vaiheen yrityksiin, sillä tämä on kriittinen osa Mittelstand-yritysten lukumäärän kasvattamiseksi tarvittavaa deal flow'ta. Suurten sijoitusten keskittyminen pelkästään myöhemmän vaiheen yrityksiin ei riitä tukemaan Tesin uudistuneita tavoitteita. Tällä hetkellä Suomen deal flow ei välttämättä riitä kattamaan Tesin kasvavia sijoitusmääriä, jos varhaisemman vaiheen yrityksiin ei tehdä merkittävämpiä sijoituksia.

Lopuksi, on välttämätöntä varmistaa, että Tesin sijoituspäätökset ovat huolellisesti harkittuja ja strategisia, eivätkä kiireen vuoksi vaaranna pitkäaikaisia tavoitteita ja/tai sijoitusmarkkinan toimintaa yleisellä tasolla.

Sundqvist Kimmo
Helsingin yliopisto - sijoitustiimi