

Finanssipoliittisen parlamentaarisen työryhmän kuuleminen 10.12.2025

Martti Hetemäki

- Fokus kysymyksessä 3. (keinot sekä sopeutuksen ja kasvutoimien yhteensovitus)
- Liitteessä kommentit kysymyksiin 1. ja 2. liittyen

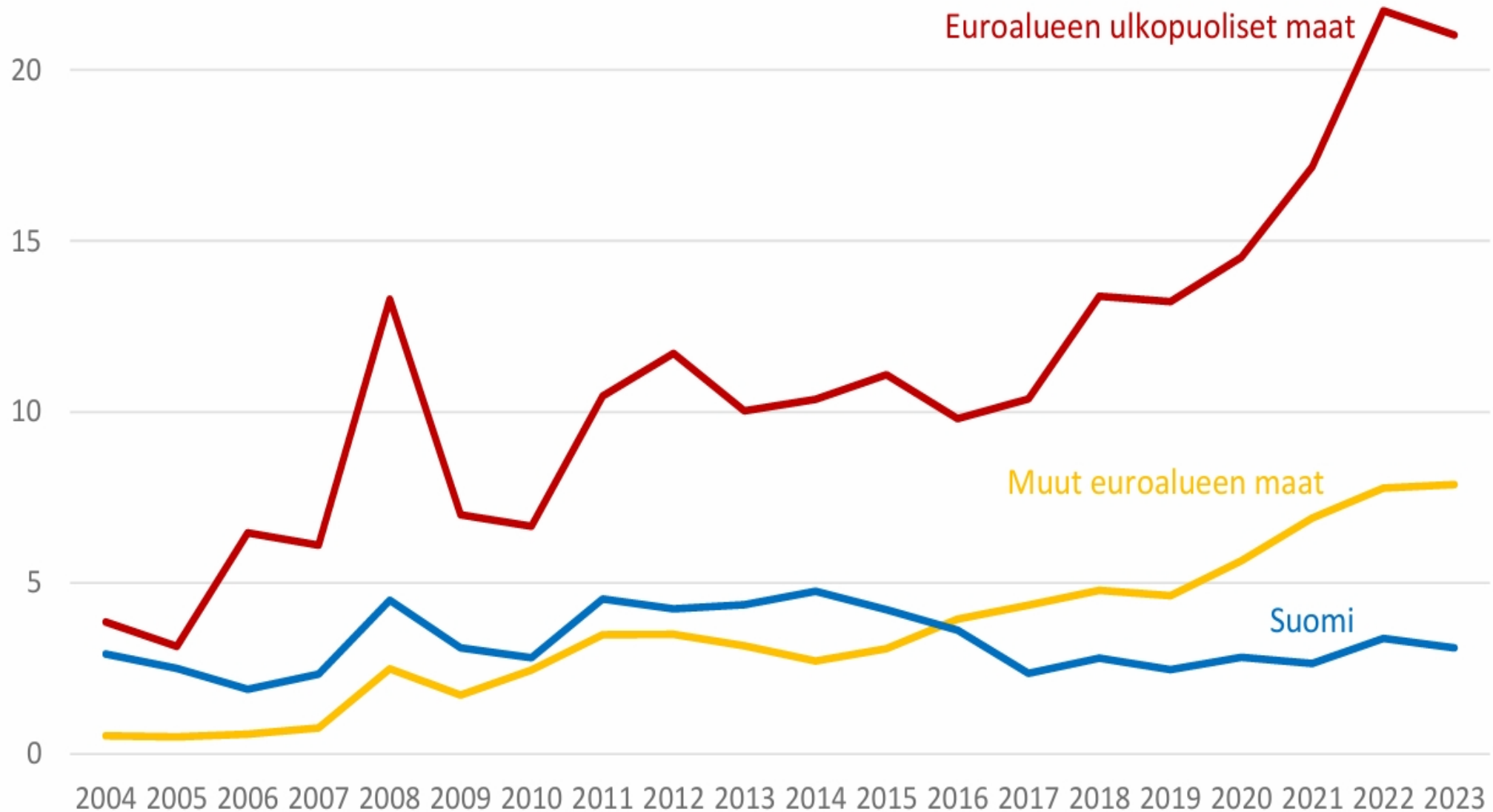
Miten tukea tehokkaasti kasvua lisäämättä velkaantumista ison sopeutuksen aikana?

Skaalautumisvaiheessa yritykset kohtaavat merkittäviä rahoitusrajoitteita.

UK:n Mansion House-, Saksan WIN- ja Ranskan Tibi-hanke suuntaavat pääomia kasvuyrityksiin. Esim. UK:n hanke perustuu eläkerahastojen vapaaehtoiisiin sitoumuksiin, joiden toteutumista seurataan.

Suomen työeläkelaitokset sijoittaneet enemmän listaamattomiin yrityksiin, mutta vähän Suomeen.

Työeläkevakuuttajien listaamattomien osakesijoitusten aluejakauma
vuoden 4. neljännes 2004-2023, osuus kaikista osakesijoituksista, %



Lähde: Tela

Työeläkelaitosten kiinnostus kasvurahoitukseen lisääntynyt

Lifeline Venturen uuden 400 milj. € rahaston sijoittajina mm. Varma, Ilmarinen, Elo ja Keva.

Varman osakesijoituksista 37 % 2025 pörssin ulkopuolisissa yhtiöissä, 18 % 2010.

Tesin 2025 selvitys: suomalaisten pääomasijoitusrahastojen tuotot pysyneet hyvällä tasolla sekä eurooppalaisiin verrokkeihin että listamarkkinaa verrattuna, etenkin VC-rahastojen osalta.

Lopuksi

Jotta tuleva sopeutus ei tukahduta kasvua uusien kasvutoimien oltava voimassa hyvissä ajoin.

Velkaantumisen taitamiseksi tarvitaan suurempaa innovatiivisten yritysten kasvun rahoitusta.
Se on informaatio-ongelmien takia paljon kansallisten institutionaalisten sijoittajien varassa.

Innovatiivisten yritysten kasvun rahoitus on vaativaa ja kannattavaa sijoitustoimintaa, ei yritystukea.

Liite: Kommentit kysymyksiin 1. ja 2. liittyen

- VM:n 6.11.2025 julkistamissa laskelmissa on haarukoitu finanssipolitiikan sääntöjen edellyttämiä sopeutusuria vaihtoehtoisilla talouskasvu- ja finanssipolitiikan kerroinoletuksilla, ks. VM (2025, luku 5.1).
- Laskelmien perusteella sopeutustarve riippuu finanssipolitiikan kertoimen suuruudesta tavalla, jota voi pitää hieman yllättävänä (Taulukko 5.1).
- Taulukon 5.1 mukaan etupainoisempi 4 vuoden sopeutus edellyttää suurempaa sopeutustarvetta kuin 7 vuoden sopeutus. Tämäkin on hieman yllättävä tulos.

Taulukko 5.1 Arvio EU-lainsäädännön mukaisesta sopeutustarpeesta vaalikaudella 2027–2031 eri sopeutusjaksoilla ja eri oletuksilla finanssipolitiikan kerroinvaikutuksesta.

Finanssipolitiikan kerroin	0,5	0,75	1,5
Sopeutuskausi 4 vuotta	9,9 mrd. €	9,8 mrd. €	13,8 mrd. €
Sopeutuskausi 7 vuotta	6,4 mrd. €	6,5 mrd. €	8,4 mrd. €

VM (2025), Kokonaistaloudellisen ennusteen tausta-analyysijä 2025.

<https://julkaisut.valtioneuvosto.fi/server/api/core/bitstreams/6d1a2399-e078-4574-aa76-dc31ec625d87/content>