

Ehdotuksia kasvutoimiksi 10.2.2025  
Helsingin Kokoomusyrityksien työryhmä  
Jorma Petäjistö

## TALOUS NOUSUUN LISTAAMATTOMILLA KASVUYRITYKSILLÄ JA RAHOITUSMARKKINOITA KEHITTÄMÄLLÄ

Oheisena ehdotuksia ja perusteluja kauppapaikan perustamiseksi listaamattomien pk-yritysten osakkeille ja joukkovelkakirjalainoille. Suomen taloudessa vallitsee krooniseksi jäänyt nollakasvu ja valtion talouden alijäämä. Nyt on löydettävä uusia keinoja talouden tervehtyttämiseksi, jotka eivät vaadi julkisten menojen lisäämistä. Ehdotetut toimenpiteet olisivat sellaisia.

### 1) Listaamattomille pk-yrityksille pitää antaa nykyistä merkittävämpi rooli talouden kasvussa

Niitä on lukumääräisesti paljon ja niiden joukossa on runsaasti kasvuhakuisia yrityksiä, joilla on analyyseissä todettu olevan hyviä kehittymismahdollisuuksia sekä kasvuhaluja ja -potentiaalia. Tuo potentiaali pitää saada taloutta hyödyntämään järjestämällä niille parempia rahoitusmahdollisuuksia kehittää toimintaansa omin voimin, omassa aikataulussaan ja omilla tavoitteillaan.

### 2) Kasvun ja kehittämisen vaatimaa rahoitusta pitäisi voida hankkia osakeanneilla ja

**joukkovelkakirjalainoilla rahoitusmarkkinoilta.** Tällöin yritykset voisivat nykyistä helpommin rahoittaa toimintaansa sopivan ehtoisilla osakeanneilla ilman isoja muutoksia yritysten omistussuhteissa. Osakeantirahoituksen etuna on myös se, että kasvuun sisältyvien riskien mahdollinen toteutuminen ei silloin jää yksin yrityksen kannettavaksi. Ne voisivat hankkia markkinarahoitusta myös laskemalla liikkeelle jvk-lainoja.

### 3) Listaamattomien kasvuhakuisten pk-yritysten arvopapereille pitäisi perustaa kauppapaikka

Markkinarahoitus onnistuu parhaiten vain silloin, kun osakkeille ja jvk-lainoille on olemassa kauppapaikka, jossa niitä voidaan myydä ja ostaa ja jossa niille muodostuu markkinapohjainen käypä arvo. Kauppapaikan säätelyn tulisi olla First North-listaan verrattuna kevyempää ja kauppapaikan kulujen vähäisempiä kuin sillä.

### 4) Rahoitusta pitäisi hankkia varsinkin kotitalouksilta ja tarvittaessa myös muilta

**rahoittajilta ja sijoittajilta.** Kotitalouksilla on yli 110 mrd euroa varoja pankkitileillään vähäisellä tuotolla. Osa kotitalouksista on aktiivisia osakesijoittajia ja niiltä voisi saada kohtuullisella aikataululla miljardiluokkaa olevan määrän sijoituksia pk-kasvuyrityksille. Samalla kotitaloudet saisivat uusia sijoitusmahdollisuuksia. Näin voitaisiin myös lisätä kotimaista omistajuutta ja kotitalouksien varallisuutta.

### 5) Esitetyillä toimenpiteillä voitaisiin myös parantaa alueiden taloudellista kehitystä.

Kasvuhakuisia hyviä työllistäviä pk-yrityksiä on paljon maakunnissa pitkin Suomea ja niistä suuri osa on perheyrityksiä. Niitä ei laajemmin tunneta yleisesti muualla kuin niiden lähialueilla. Monet niistä voisivat rahoittaa osakeanneilla ja jvk-lainoilla kasvuaan. Niitä seuraavat ja tuntevat kotitaloudet ja muutkin sijoittajat voisivat mielellään sijoittaa niihin.

### 6) Kasvuhakuisten listaamattomien pk-yritysten osingonjaon verotuksessa pitäisi olla edelleen

**huojennusta.** Niihin sijoittaminen on huomattavasti riskialttiimpaa kuin pörssiosakkeisiin sijoittaminen. Osingonmaksu on usein epävarmaa, koska kasvun alkuvaiheissa ei useinkaan vielä synny tulosta ja jos syntyy, niin yritys tarvitsee rahat kasvuunsa. Sijoittaja voi myös menettää koko sijoittamansa pääoman.

### 7) Kasvuhakuisille pk-yrityksille pitäisi tarjota mahdollisuutta saada tietoa ja opastusta siitä, millä

**tavalla ne voisivat suunnitella tulevan kasvu- ja omistusstrategiansa.** Suomen Yrittäjät järjestää nykyään vuosittain kurssin niille yrityksille, jotka jo suunnittelevat pörssiin hakeutumista jossain vaiheessa. Tämän tapaista yleistä infoa pitäisi tarjota myös kasvun alkuvaiheissa oleville.

### 8) Listaamattomien yritysten osakkeita pitäisi voida laittaa osakesäästötilille sitten, kun niillä käytäisiin

**kauppaa luotettavalla kauppapaikalla.** Se voisi vielä lisätä sijoitushalukkuutta. Jo nyt voi laittaa Suomessa toimivan pankin osakesäästötilille jäljempänä mainitun Spotlight Stock Marketin kauppapaikalla olevia osakkeita.

## PERUSTELUJA JA LISÄTIETOJA

Näillä ehdotuksilla pyritään auttamaan ja kehittämään sitä suurta melko varhaisessa vaiheessa olevaa yritysjoukkoa, jonka tulevaisuuden kasvu- ja omistusstrategia ei ole kaikille vielä täysin selvillä. Tavoitteena on myös auttaa valmistelemaan mahdollista listautumista myöhemmin. Monille listautuminen pörssiin on vielä liian aikaista, liian kallista tai alkuperäisistä tavoitteista poikkeavaa. Monet yritykset toimivat ainakin aluksi perheyhtiöinä.

Rahoittajien ja sijoittajien suhteen pk-yrityksillä on monia haasteita mutta on myös mahdollisuuksia. Pääomasijoittajat tekevät erittäin arvokasta työtä, mutta ne keskittyvät vain hyvin pieneen ja valikoituun joukkoon yrityksiä. Niiden sopimuksia pidetään yleisesti hyvin tiukkoina. Sen vuoksi monet yritykset eivät ainakaan toistaiseksi ole niiden sijoituskohteina.

Pankkien rahoitus on usein täydentävää ja siihen liittyy vakuusehtoja. Niillä on myös vaatimuksia lainojen takaisinmaksukyvyille, minkä osoittaminen on varsinkin kasvuyrityksille vaikeaa.

Yksityiset sijoitustoimintaa harjoittavat kotimaiset ja ulkomaiset yritykset tarjoavat kuitenkin omilla ehdoillaan rahoitusta, mikä antaa lisämahdollisuuksia rahoituksen järjestämiseen.

Julkisen tuen ja rahoituksen osuus on ollut yleensä vain täydentävää. Nyt on suunnitelmia lisätä mm. sijoituksia listaamattomiin kasvuyrityksiin, mikä parantaa niiden rahoitusmahdollisuuksia.

Kauppapaikoilla tarkoitetaan järjestelmiä ja palveluita, joissa useiden osapuolten arvopapereita ja/tai johdannaisia koskevat osto- ja myyntitarjoukset kohtaavat. Finanssivalvonnan mukaan kauppapaikan toimiluvan tarvitsevana kauppapaikkoina voivat toimia pörssin eli säännellyn markkinan lisäksi Monenkeskinen kaupankäyntijärjestelmä MTF (Multilateral Trading Facility), joka on varsinaista pörssiä kevyemmin säännelty kauppapaikka. Nykyinen pörssin First North-lista on sellainen. Monet pk-yritykset pitävät sille listautumista kalliina, sen vaatimuksia tiukkoina ja siinä yritysten jakaman osingon verotus tapahtuu samoin kuin pörssiyhtiöillä. Toinen MTF-vaihtoehto on Pienten ja keskisuurten yritysten kasvamarkkina (SME growth market). Sille listatut yritykset saavat tiettyjä sääntelyhelputuksia. Siellä voi olla listattuina osakkeita tai muita rahoitusvälineitä.

Arvopaperikauppaa voidaan käydä myös muilla kauppapaikoilla, mm. Kauppojen sisäinen toteuttaminen (systematic internaliser, SI) on yksi tapa. Niissä on kuitenkin monia kaupantekoa vaikeuttavia piirteitä. Niistä voisi ehkä varsinkin alkuvaiheessa löytyä toimiva väliaikainen vaihtoehto.

Jos jatkossa harkitaan esityksiemme mukaisia ratkaisuja, niin silloin pitää selvittää, millainen kauppapaikka olisi kasvuhakuisten pk-yritysten tarpeiden mukainen ja Suomeen sopiva. On mahdollista, että kauppapaikka voisi toimia laajemminkin kuin vain Suomessa. Hyvin toimivan kauppapaikan perustaminen vaatii neuvotteluja viranomaisten, poliittisten toimijoiden ja muiden asiaan liittyvien tahojen kanssa. Uuden perustettavan kauppapaikan tulee olla säännösten mukainen ja sellaisen luotettavan vakavaraisen finanssialan yrityksen ylläpitämä, jolla on tarvittavat toimiluvat tai rekisteröinti.

Kauppapaikan perustamisessa voi tulla kilpailua. Ruotsalainen listaamattomien yritysten osakkeilla kaupankäyntiä järjestävä Spotlight Stock Market on jo aiemmin kertonut harkitsevansa Suomeen tuloa. Spotlightissa käydään kauppaa lähes 150 yrityksen osakkeilla ja mukana on myös tanskalaisten ja norjalaisten yritysten osakkeita. Se on Monenkeskinen kaupankäyntijärjestelmä MTF. Finanssivalvonnan mukaan sillä on täydet oikeudet toimia myös suomalaisten yritysten osakkeiden kauppapaikkana. Jos suomalaiset eivät perusta kauppapaikkaa, niin Spotlight Stock Market voi sen tehdä.