

Jouni Hakala

9.6.2015

Valtiovarainministeriölle

valtiovarainministerio@vm.fi ja aki.kallio@vm.fi**Aihe: Lausuntopyyntö joukkorahoitusta koskevasta lakiesityksestä****Viite: Valtiovarainministeriön RMO:n lausuntopyyntöä koskeva sähköposti 2.6.2015 Suomen Teollisuussijoitus Oy:lle****Arvoisa valtiovarainministeriö**

Suomen Teollisuussijoitus Oy (jäljempänä Teollisuussijoitus) kiittää mahdollisuudesta antaa lausunto joukkorahoitusta koskevasta lakiesityksestä ja tilaisuudesta osallistua asiaa koskevaan kuulemistilaisuuteen 29.5.2015.

Teollisuussijoitus rahoitusmarkkinoiden toimijana

Teollisuussijoitus toimii sitä koskevan erityislain ja sen toimintaa ohjaavan työ- ja elinkeinoministeriön ohjauksen mukaisesti markkinaehtoisena valtion pääomasijoittajana tehden sijoituksia niin pääomasijoitusrahastoihin kuin suoraan kohdeyrityksiin. Toiminnan elinkeinopoliittisena tarkoituksena on kehittää ja syventää kotimaisia pääomasijoitusmarkkinoita sekä saavuttaa kohdeyhtiöiden kasvun kautta myönteisiä vaikutuksia koko talouden kasvuun ja työllisyyteen kannattavan sijoitustoiminnan keinoin. Teollisuussijoitus tekee vähemmistö-sijoituksia yhteistyössä yksityisten sijoittajien kanssa ja edistää ulkomaisen pääoman sekä osaamisen hankkimista markkinaehtoisin pääomasijoituskohteisiin.

Yhtiöllä on hallittavanaan noin 900 miljoonan euron sijoitusvarat ja sillä on sijoituskohteina joko rahastojen kautta tai suoraan satoja yhtiötä, joista suuri valtaosa on pk-yrityksiä. Kohdeyhtiöt työllistävät Suomessa arviolta noin 50 000 työntekijää ja niiden yhteenlaskettu liikevaihto oli noin 6,5 miljardia euroa vuonna 2013.

Jouni Hakala

9.6.2015

Tarve joukkorahoitusta koskevaan lainsäädännölliseen kehittämiseen

Valtiovarainministeriö on osana lainvalmistelua arvioinut laajasti joukkorahoituksen tilaa ja näkymiä Suomessa sekä esittänyt kattavan vertailukatsauksen joukkorahoitusta koskevasta säätelystä Suomen kannalta olennaisissa vertailumaissa. Teollisuussijoitus pitää valtiovarainministeriön rahamarkkinaosaston suorittamaa arviointia hyvin perusteellisena ja yhtyy pitkälle ministeriön lainvalmisteluasiakirjoissa esittämään kuvaukseen niin mahdollisista eri joukkorahoitusmalleista kuin markkinakuvauksesta.

Suomen pääomasijoitusyhdistyksen juuri julkaisemien tilastojen mukaan Suomi jatkoi yhtenä eurooppalaisen vertailukentän kärkimaana ns. venture capital – markkinasegmentissä myös vuoden 2014 aikana (sijoitukset suhteessa bruttokansantuotteeseen). Vaikkei joukkorahoitus vielä ole kovin suuressa roolissa suomalaisten yritysten rahoituskanavana koko markkinan kannalta, se on Teollisuussijoituksen arvion mukaan suurella todennäköisyydellä kuitenkin nopeasti kehittyvä tapa hankkia rahoitusta erityisesti pienempiin ja alkavan vaiheen yrityksiin ja sillä on sitä kautta mahdollisuus monipuolistaa yritysten varainhankintaa kasvunsa rahoittamiseen.

Teollisuussijoitus pitää tärkeänä, että joukkorahoitus kehittyä muuta rahoitusmarkkinaa täydentävänä rahoitusmuotona markkinaehtoisesti ja kilpailuneutraalisti.

Koska joukkorahoitus on kasvussa, myös Teollisuussijoitus pitää tärkeänä edistää markkinan kehittämismahdollisuuksia luomalla ministeriön esityksen mukaisesti säätelykehikko joukkorahoituksen välittäjille. Teollisuussijoitus uskoo ministeriön esityksen pääsääntöisesti onnistuneen hyvin ottamaan huomioon samanaikaisesti tarve markkinan toiminnan mahdollistavaan säätelyyn ja kiinnittämään huomio tarvittavaan sijoittajansuojaan.

Pienempiin ja alkavan vaiheen yrityksiin liittyy myös joukkorahoituksessa riski, joka on tavanomaisesti huomattavasti korkeampi kuin monissa muissa sijoituskohteissa. Toimivalla joukkorahoitusmarkkinalla on siksi tärkeää hahmottaa paitsi riskielementti, myös saavuttaa toimiva markkinamekanismi yhtiöiden, niitä rahoittavien instituutioiden ja suuren yleisön (ei-ammattimaisten sijoittajien) välille. Joukkorahoitukseen osallistuvien ei-ammattimaisten sijoittajien on erityisesti syytä selkeästi hahmottaa se, että onko yksittäisessä joukkorahoitustransaktiossa kyseessä kaupallinen, joskin korkean riskielementin omaava, sijoitus vai pääasiassa ei-kaupallinen tuenosoitus rahoituksen hakijalle.

Joukkorahoituslakiluonnokseen liittyviä huomioita

Aikaisen vaiheen yrityksen rahoittamiseen liittyy käytännössä useimmiten useita rahoituskierroksia. Joukkorahoituksen välittäjien olisi hyvä huomioida tämä seikka joukkorahoitustransaktioissa sekä käytännön kannalta (säilytys jne.) että tuoda esille vanhojen omistajien omistuksen laimentumisriski uusilla rahoituskierroksilla.

Jouni Hakala

9.6.2015

Markkinoiden toimivuuden ja joukkorahoituksen vaikuttavuuden seurannan kannalta olisi toivottavaa, että alan toimijat keräisivät keskitetysti vuositasolla tiedon toteutetuista joukkorahoitustransaktioista ja että tämä koostetieto olisi markkinoilla avoimesti käytettävissä.

Teollisuussijoitus toteaa myös internetin mahdollistavan maan rajat ylittävän joukkorahoituksen keräämisen. Samoin yritysten omatoiminen, ilman välittäjää tapahtuva, joukkorahoituksen kerääminen voi kasvavasti kehittyä vaihtoehtoiseksi toimintamalliksi joukkorahoituksessa.

Kunnioitavasti**Suomen Teollisuussijoitus Oy**

Martin Backman, Jouni Hakala