



Valtiovarainministeriölle

valtiovarainministerio@vm.fi ja aki.kallio@vm.fi

### **Lumituuli Oy:n lausunto joukkorahoitusta koskevasta lakiesityksestä**

Lumituuli Oy on koko Suomessa toimiva 1200 osakkaan yhteisöllinen tuulivoimayhtiö. Olemme toimineet jo yli 15 vuotta ja keränneet sinä aikana yli 3,6 miljoonaa euroa joukkorahoituksella osakeantien ja debentuurilainojen liikkeellelaskujen muodossa. Ensimmäistä tuulivoimalaa vuonna 1998 rahoittaessamme ei tosin vielä käytetty termiä "joukkorahoitus". Meillä on myös yhteiskunnallinen tehtävä edistää tuulivoimaa, sen merkinä Suomalaisuuden liiton myöntämä Yhteiskunnallisen yrityksen merkki.

On kiiteltävää kehitystä, että Valtiovarainministeriö on tarttunut nk. vastikkeettoman joukkorahoituksen säätelyyn. Toivottavasti myös nk. vastikkeellisen joukkorahoituksen (rahankeräyslaki) säätely etenee pian. Lakimuutokselle on varmasti tarvetta mm. "Vitalon Power" ja "Europositron"-tapausten, valuuttakauppahuijausten ym. vuoksi. Esitetty lakimuutoskokonaisuus on hyvä askel säätelemättömästä liikkeellelaskusta kevyeen säätelyyn, tosin sitä on pitkälti esitetty tehtäväksi itsesääntelyn kautta. Lausuntoja olisi ehkä voitu pyytää laajemmaltikin – meitä aiemmat lausuntopyynnöt eivät ole tavoittaneet.

Joukkorahoitusta säädeltäessä on keskeistä kohdistaa säätely niihin toimijoihin, jotka tavoittelevat tai lupaavat tuottoja sijoittajille ja ovat siinä mielessä perinteisiä rahoitustuotteita. Muun tyyppisiä yhteisöllisiä hankkeita ja niissä tarvittavien varojen keräämistä ei tule tällä säätelyllä rajoittaa.

Kiitämme mahdollisuudesta lausua asiassa.

1. Esitteen laadintarajan tulisi olla kaikilla toimijoilla sama, 1,5 miljoonaa euroa tai jopa alempi.

Nykyisessä laissa liikkeellelaskussa, jossa määrä jää 12 kk aikana alle 1,5 miljoonaan euroon, ei tarvitse laatia antiesitettä. Lakiesityksessä ollaan nostamassa esitteen laatimisvelvollisuutta 3,5 miljoonaan euroon, mikäli käytetään järjestäjää.

Joukkorahoituksen järjestäjien palvelut ovat toistaiseksi todella kalliita. Lumituuli Oy on järjestänyt kaikki liikkeellelaskunsa itse, omalla tietojärjestelmällään, yksinkertaisesti. Lumituuli on myös laatinut yhdestä annistaan hyväksytyyn esitteeseen, ja se ei ollut itse tehtynäkään ylivoimainen taakka. Kulut ovat jääneet jopa alle prosenttiin liikkeellelaskusta, joten rahat ovat löytäneet tiensä yhtiön sijoituksiin.

Näistä syistä Lumituuli pitää huonona kehityksenä sallia välittäjien kautta tehtävä liikkeellelasku eri määrään kuin joukkorahoituksen saajan suoraan laskiessa liikkeelle arvopapereita.

2. Finanssivalvonnan tulee valvoa myös kohdeyhtiöitä, ei ainoastaan välittäjiä, ja rangaistusten pitää olla tuntuja ja todennäköisiä maallikkosijoittajien suojelemiseksi.

Olemme onnistuneet useasti keräämään haluamamme määrän pääomaa markkinoilla nopeassa ajassa, ja olemme myös huolissamme jatkosta. Joukkorahoituksessa on parhaillaan kultaryntyä, jonka seurauksena alalle on tullut paljon toimijoita. Toivomme ministeriötä kiinnittämään merkittävästi enemmän huomiota sijoittajansuojaan. Yksikin "musta lammas" saattaa pilata koko toimialan maineen. Tähän verrattuna ehdotettu rangaistus joukkorahoitusrikoksesta on naurettavan köykäinen, verrattavissa venevarkauteen.

Kolme miljoonaa euroa on niin paljon, että se houkuttelee yksittäisiä huijareita. Jo kertaluontoinen epä määräinen liikkeellelasku puutteellisin tiedoin söisi sijoittajien luottamuksen alaan ja tähän ei auta itsesääntely eikä rekisteristä poistaminen. Kiinnitimme huomiota myös siihen, että ehdotettu valvonta kohdistuisi joukkorahoituksen välittäjiin, ei kohdeyhtiöihin. Toisaalta mitä säädellymmältä joukkorahoitus vaikuttaa, sitä vähemmän maallikkosijoittajat ymmärtävät sijoittavansa hyvin korkeariskisesti ja sääntelemättömästi.

Lakimuutoksessa on keskitytty valvomaan joukkorahoituksen välittäjiä. Monet ovat uusia yhtiöitä ja alalletulon ja siltä poistumisen esteet ovat pienet verrattuna esim. 15 prosentin palkkioon liikkeellelaskusta. Fivan tekemä alaltapoistaminen ei välttämättä olisi mikään suuri uhka pienelle välittäjäyhtiölle, vaan tähän tulisi liittyä merkittävämpiä seuraamuksia.

3. Tiedonantovelvollisuus tulisi vakioida myös kaikissa esitteettömissä liikkeellelaskuissa, tosin kevyesti.

Esimerkiksi Finanssivalvonta voisi edellyttää aivan kaikilta liikkeellelaskulta yksittäisen A4-tietosivun vakio muotoista tietoa kuten yhtiön taloudelliset perustiedot (toimiala, liikevaihto, voitto, tase), arvostustiedot (valuatio ja sen jonkinlainen peruste), omistajatiedot (suurimmat omistajat ja minne rahat menevät), jonkinlainen taloudellinen näkemys, yhtiön arvio osakkeiden/arvopaperin jälkimarkkinasta tai muusta mahdollisuudesta realisoida se (takaisinosto tai vastaava) sekä liikkeellelaskun kuluista. Tällä tiedolla voisi nopeasti selvittää liikkeellelaskun luonteen eikä hallinnollinen taakka olisi raskas.

**Kunnioitavasti**

**Lumituuli Oy**

Sampsa Hario, toimitusjohtaja