

Luottamuksellinen  
Työ- ja elinkeinoministeriö

## Lausunto Suomen Teollisuussijoitus Oy:n (Tesi) sijoitusstrategiatyöryhmän raportista

Työ- ja elinkeinoministeriö (TEM) on pyytänyt pääomasijoitusalan toimijoilta lausuntoa Suomen Teollisuussijoitus Oy:n (Tesi) sijoitusstrategiatyöryhmän raportista "Tesin toiminnan uudistaminen: tavoitteet ja sijoitusstrategia vuosille 2025–2029 – työryhmän keskeiset ehdotukset". Taaleri Oyj kiittää mahdollisuudesta lausua strategiasta ja korostaa lausunnossaan seuraavaa.

### Näkökulmia ehdotettuun sijoitusstrategiaan

- Suorien sijoitusten lisääminen strategiassa mainittujen tavoitetasojen mukaisesti on tervetullut lisä Tesin strategiaan.
- Kanssajoinnistrategia on onnistunut. Laajentaisin sitä sisältämään myös valikoituja kansainvälisiä tahoja.
- Lead-sijoittajana toimiminen valikoidusti tietyissä sektoreissa on tervetullut lisä ja palvelee hyvin myös vastasyklisiä tavoitteita.
- Strategian menestyksen mittaamisen tulisi olla selkeää ja raportoinnin ja viestinnän johdonmukaista. Tuottotavoitteiden lisäksi olisi suotavaa seurata muun muassa kohdeyhtiöiden liikevaihdon ja liikevoiton kasvua, sekä uusien työpaikkojen ja kotimaisten hankintaketjujen luontia.
- Strategiassa ei oteta kantaa instrumenttikirjoon, mutta oletan sen sisältävän ison määrän eri tilanteisiin soveltuvia vaihtoehtoja.
- Mielestäni on hyvä, että buyout-rahastojen sijaan strategiassa keskitytään innovaatioiden kiihdyttämiseen sekä korkean kasvun kohteisiin.
- Suoria sijoituksia ei tulisi suosia rahastosijoitusten kustannuksella. Rahastosijoitusten osuutta kasvattamalla varmistetaan sijoituskohteiden valikoituvan markkinaehtoisesti, mikä hajauttaa sijoituksiin liittyvää riskiä.

### Riskit ja haasteet

- Kyvykkyyksien palkkaamisessa ja kehittämisessä rima on pidettävä korkealla. Sijoitustoiminnan onnistuminen on paitsi kiinni sijoitusammattilaisten osaamisesta myös kannustinmallien rakenteista. Kannustimien luontiin kannattaa kiinnittää erityistä huomiota. Ansaintamallin tulee peilata todellisia tuloksia ja sen pitää perustua sijoitusten todelliseen menestykseen pitkällä aikavälillä.
- Suurten kansainvälisesti kilpailukykyisten rahastojen suosiminen pienempien alkuvaiheen rahoitukseen keskittyvien rahastojen kustannuksella ei synnytä tarvittavia kasvuyritysten ekosysteemejä. Alkuvaiheen rahoitusta tarvitaan, jotta suuria rahastoja voi syntyä Suomeen.
- Erityisesti suorien sijoitusten tekeminen vaatii resursseja ja osaamista.
- EIP-yhteistyö saattaa luoda turhia rajoitteita.

### Muut tarvittavat muutokset ja taustatekijät

Luottamuksellinen  
Työ- ja elinkeinoministeriö

Alla olevat seikat eivät ole TEM:in raportin aiheena, mutta ovat omiaan edistämään erityisesti suomalaisten pienten ja keskisuurten yritysten kasvua sekä uudistaa suomalaista teollisuutta ja elinkeinorakennetta Tesin tarkoituksen mukaisesti.

- Suomessa pitäisi aktiivisesti pyrkiä uudistamaan verotusta yrittäjäystävällisempään suuntaan. Muuten hyvistä ylätasen aloitteista saatetaan helposti päätyä tilanteeseen, josta käytännön kannustimet puuttuvat.
- Osinkojen kaksoisverotus tulisi poistaa ja tuloverojen marginaaliprosenttia laskea.
- Perintö- ja lahjavero tulisi poistaa.
- Osaajien houkutteleminen ulkomailta on Suomen talouskasvun kannalta elintärkeää. Lupaprosessien helpottaminen on avainasemassa ja maastapoistamispäätöksiä tulisi jollain tavalla porrastaa ja tehdä harkitummin. Suomeen ensisijaisesti hakeutuvien osaajien pääsyä maahan ei tulisi vaikeuttaa turhilla kynnyksillä.
- Suomalaisen yliopistotutkinnon suorittajille tulisi mahdollistaa työnluvan saanti nykyistä paljon helpommin.
- Perhepolitiikan uudistaminen ja perheen perustamisen kannustamiseen on löydettävä keinoja. Väestörakenne heikkenee ja nuoret näkevät enemmän riskejä kuin mahdollisuuksia perheen perustamisessa. Haastava tilanne on Euroopan laajuinen, mutta syntyvyysluvut ovat erityisen synkät Suomessa.

**Peter Ramsay**  
toimitusjohtaja  
Taaleri Oyj