

Työ- ja elinkeinoministeriö

14. lokakuuta 2024

Pörssisäätiön lausunto Tesi sijoitusstrategiatyöryhmän raportista (VN/21650/2023)

Pörssisäätiö kiittää mahdollisuudesta lausua Suomen Teollisuussijoitus Oy:n (jäljempänä "Tesi") uudistettavasta sijoitusstrategiasta.

### **Keskeiset huomiot**

- Tesin tavoitteen tulee olla kotimaisen pääomamarkkinan kasvukapeikkojen täydentäminen ja pääomamarkkinan kehittäminen;
- Suomen tulee siirtyä asteittain valtiokapitalismista kansankapitalismiin. Tämä tarkoittaa sitä, että Tesin tulee pitkällä aikavälillä pyrkiä tekemään itsensä tarpeettomaksi;
- Tesille asetettu tavoite edistää kotimaista omistajuutta pyrkimällä lisäämään myös yksityistä kotimaista omistajuutta on tärkeä;
- Pörssilistautuminen (ml. pk-yritysten kasvumarkkinalle, eli Suomessa First North -markkinalle hakeutuminen) tulisi selvittää aina sijoituksista irtautumisen vaihtoehtona laajapohjaisen kotimaisen omistajuuden jatkuvuuden varmistamiseksi; ja
- Siirtymä uuteen strategiaan tulee tehdä markkinatilanne ja -vaikutukset huomioiden. Tesin pitkäaikaisia hyviä toimintakäytäntöjä tulee jatkaa. Poliittisen päättäjän tulisi asettaa organisaation omistajana sille tavoite, mutta jättää tarkempi strategia ja yksityiskohtaiset keinot organisaation päätettäväksi

### **Tesin rooli pääomamarkkinan täydentäjänä ja kehittäjänä**

Pörssisäätiö pitää hyvänä sitä, että Tesin rooli on ajassa muuttuva. Tesin tavoitteen tulee olla kotimaisen pääomamarkkinan täydentäminen ja kehittäminen. On luonnollista, että rahoituskapeikat ovat eri aikakausina eri kohdassa. Muutokset tulee tehdä portaittain niin, ettei niistä aiheudu pääomamarkkinalle haittaa.

*Pörssisäätiö edistää kaikkien mahdollisuuksia sijoittaa osakkeisiin, vaurastua ja vaikuttaa omistajana yhteiskuntaan. Tarjoamme tietoa, koulutusta ja näkemyksiä oman talouden hallinnasta ja pitkäjänteisestä osakesijoittamisesta, ajamme omistajamyönteistä sääntelyä ja markkinakäytäntöjä sekä edistämme kotimaista omistajuutta. Olemme jo lähes miljoonan osakkeisiin sijoittavan yksityishenkilön asialla.*

Suomen tulee pyrkiä systemaattisesti siirtymään valtiokapitalimista kansankapitalismiin. Siksi valtiomisteisten toimijoiden tehtävänä tulisi markkinaa kehittämällä olla pyrkimys tehdä itsensä lopulta tarpeettomaksi. Tesin lisäpääomituksen tulee pyrkiä pääomamarkkinan kehittämiseen, ei valtiomistuksen vahvistamiseen.

### **Tesin sijoitustoiminnan yleisperiaatteet**

Pörssisäätiö pitää Tesin sijoitustoiminnan yleisperiaatteita lähtökohtaisesti hyvinä. Erityisen tärkeää on markkinaehtoisien toiminnan korostaminen ja kansasijoittamisen jatkaminen. Pidämme kotimaisen omistajuuden edistämistä tärkeänä tavoitteena ja raportissa lausuttu pyrkimys yksityisen omistajuuden lisäämiseen on keskeinen.

Pörssisäätiö toivoo, että Tesin sijoitustoiminnan yleisperiaatteisiin lisättäisiin selvemmin näkyviin pyrkimys kotimaisen omistajuuden jatkumiseen myös Tesin irtautuessa. Pörssilistautuminen tai listautuminen pk-yritysten kasvumarkkinalle tulisi pyrkiä selvittämään sijoituksista irtautumisvaihtoehtona, koska se mahdollistaa laajapohjaisen kotimaisen omistajuuden jatkumisen. Listautumisten edistäminen on keskeinen osa kotimaisen pääomamarkkinan kehittämistä ja tämän tulisi olla myös avoimesti lausuttuna Tesin tavoitteena.

### **Siirtymä uuteen strategiaan**

Omistajan tulee asettaa Tesille tavoite, mutta tavoitteeseen pääsemiseksi vaadittavia toimia ei tulisi kirjata liian yksityiskohtaisesti, jotta organisaatio pystyy toimimaan ketterästi markkinatilanteiden ja sijoitusmahdollisuuksien muuttuessa. Tesin hallituksen tulisi valmistella organisaation strategia ja johdon tulisi päättää tarkemmista keinoista. Valtion tulee näyttää esimerkkiä myös hyvien governance-käytäntöjen noudattajana, johon kuuluu osakeyhtiön toimielimien välisen toimivallan ja huomioon ottaminen. Tesi on osakeyhtiö, jolla on hallitus ja johto.

Talospoliittinen rooli ei saa tarkoittaa sitä, että sijoituspäätökset tehtäisiin poliittisesti, vaan Tesin tulee noudattaa omia sijoituskriteereitään. Suhtaudumme varauksella siihen, että Tesi toimisi lead-sijoittajana. Tämän tulisi toteutua vain hyvin poikkeuksellisissa tapauksissa. Tesillä on hyvä historia markkinaehtoisena kansasijoittajana, jota kannattaa jatkaa. Tesin roolia ei pidä tämän suhteen muuttaa.

### **Annamme mielellämme lisätietoja lausunnostamme.**

**Sari Lounasmeri**  
toimitusjohtaja

**Jesse Collin**  
lakijohtaja

*Pörssisäätiö edistää kaikkien mahdollisuuksia sijoittaa osakkeisiin, vaurastua ja vaikuttaa omistajana yhteiskuntaan. Tarjoamme tietoa, koulutusta ja näkemyksiä oman talouden hallinnasta ja pitkäjänteisestä osakesijoittamisesta, ajamme omistajamyönteistä sääntelyä ja markkinakäytäntöjä sekä edistämme kotimaista omistajuutta. Olemme jo lähes miljoonan osakkeisiin sijoittavan yksityishenkilön asialla.*