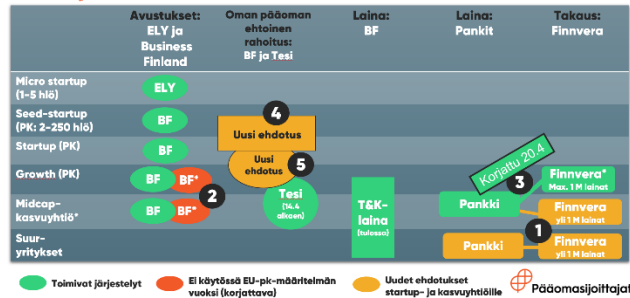


Pääomasijoittajien kahdeksan ehdotusta tulevaisuuden Supercellien ja kasvuyhtiöiden pelastamiseksi ja tie ulos kriisitilanteesta

Kansantalouden tulevan kehityksen turvaamiseksi työllisyyden ja työn tuottavuuden kannalta tärkeille voimakkaaseen kasvuun tähtääville startup- ja myöhemmän vaiheen kasvuyhtiöille on luotava siltarahoitusratkaisut kriisiajan ylitse. Uusia rahoitusratkaisuja tarvitaan sen varmistamiseksi, että myös kriisiajan jälkeen mahdollisimman monelle kasvuun tähtäävälle yhtiölle on tarjolla rahoitusta. Ehdotusten tavoitteena on lisäksi varmistaa se, että Suomi nähdään kriisiajan jälkeen houkuttelevana maana startup- ja kasvuyhtiöille, sijoittajille ja osaajille. Pääomasijoittajien ehdotukset täydentävät niitä toimenpiteitä, joita Suomen hallitus on jo kiitettävän nopealla aikataululla ottanut käyttöön suomalaisten yritysten tueksi ja kriisiajan vaikutusten hillitsemiseksi.

Pääomasijoittajien startup- ja kasvuyhtiöiden kriisiajan rahoitusta koskevat ratkaisut



Tietoa pääomasijoittajista: Pääomasijoittajien omistamissa startup- ja kasvuyhtiöissä työskentelee **94.000 työntekijää** (7 % suomalaisten yritysten henkilöstömäärästä) ja yritysten **liikevaihto on 22 Mrd euroa** (5 % suomalaisten yritysten kokonaisliikevaihdosta). Pääomasijoitusalan vaikuttavuustutkimuksen mukaan kohdeyritysten **keskimääräinen kasvuvauhti on ollut liikevaihdolla mitattuna 6 kertaa ja henkilöstömäärällä mitattuna 15 kertaa nopeampaa** saman toimialan ja kokoluokan verrokkiyritysten joukkoon verrattuna. Pääomasijoittajat ovat sijoittaneet noin 1200 startup- ja kasvuyhtiöön yhteensä **5,2 Mrd euroa vuosina 2015-2019**.

KIIREELLISET VAKIINTUNEIDEN KASVUYHTIÖIDEN RAHOITUSTA KOSKEVAT EHDOTUKSET (LIITE 1)

Vakiintuneiden kasvuyhtiöiden isoin ongelma on sulkutoimenpiteistä johtuva akuutti kassavaje. Pääomasijoittajien ja Tesin 9.-16.4. toteuttaman tekemän kyselyn mukaan 43 %:lla pääomasijoittajien kohdeyrityksiltä loppuu varat alle puolessa vuodessa ilman jatkorahoitusta. Pääomasijoittajat nykyisin kasvuyhtiöiden omistajina pystyvät täyttämään kohdeyritysten jatkorahoitustarpeet 58 %:ssa tapauksista. Muiden yhtiöiden osalta tarvitaan lisäksi muita rahoitusratkaisuja – kuitenkin vain 41 %:lle vakiintuneista kasvuyhtiöstä löytyy varmuudella muita rahoitusratkaisuja kassavajeen hoitamiseen.

EHDOTUS 1: Koronakriisistä kärsiville vakiintuneille kasvuyhtiöille on mahdollistettava **yli 1 miljoonan euron lainajärjestelyt Finnveran 80 %:n takauksella** akuutin kassavajeen paikkaamiseksi ja työpaikkojen säästämiseksi. Palvelusektoreilla toimivilla kasvuyrityksillä on kiireellisin tarve käyttöpääomarahoitukseen, mitä varten Finnveran ja pankkien lainajärjestelyä on laajennettava pikaisesti myös suurempien kasvuyritysten tarpeisiin ja kokoluokkaan (**ns. laajennettu Fast Track**).

EHDOTUKSET 2-3: Business Finlandin olemassa olevat kriisiajan rahoitusjärjestelyt eivät ole tällä hetkellä kaikkien kasvuyritysten käytettävissä EU:n ongelmallisesta pk-yrityksen määritelmän takia. **EU:n pk-määritelmä rajaa yli 90.000 työpaikkaa kriisiajan rahoituksen ulkopuolelle. Ongelma on pitkälti korjattavissa komissiolle tehtävällä notifikaatiolla, mikäli olisi tehtävä viipymättä.** Finnveran alle miljoonan euron Fast Track -takaustjärjestelyt on saatu kaikkien kasvuyhtiöiden käyttöön komission päätöksellä 20.4 (Ehdotus 3 on siis korjattu tavoitteiden mukaisesti).

STARTUP-YHTIÖIDEN RAHOITUSTA KOSKEVAT EHDOTUKSET (LIITE 2)

Koronakriisi voi leikata jopa 68 % eli 300M€ startup-yritysten rahoituksesta, jos kansainväliset sijoittajat ja muut sijoittajat vähentävät sijoituksiaan vastaavasti kuin aiemmin finanssikriisin aikana. Lisäksi pääomasijoittajille tehdyn kyselyn mukaan startup-yhtiöistä kolmasosalla loppuu kassa alle puolessa vuodessa, kolmasosalla 6-12kk väliillä ja kolmasosalla yli vuoden päästä ilman jatkorahoitusta. Pääomasijoittajien ehdotukset tähtäävät siihen, että lupaavimmat startup-yhtiöt selviävät kriisin yli ja että koronakriisin jälkeen pääomia jää myös kansainvälisen kasvun vaiheeseen ja kokonaan uusien innovaatioiden edistämiseen ja startup-yritysten rahoituksen turvaamiseen Suomessa.

EHDOTUS 4: Aikaisen vaiheen lupaaville startup-yhtiöille on luotava uusi 200 miljoonan euron oman pääoman ehtoinen vaihtovelkakirjalaina -ohjelma seuraavan 24 kk ylittämiseksi. Järjestely koskisi noin 200-300 lupaavaa startup-yhtiötä. Ohjelman edellytyksenä on, että yksityiset sijoittajat osallistuvat rahoituskierrokseen 50 %:n osuudella. Tavoitteena on, että laina maksetaan takaisin viimeistään 5-7 vuoden ajanjakson aikana. Standardimuotoista lainaohjelmaa hallinnoisi Business Finland.

EHDOTUS 5: Kansainvälisen kasvun scaleup-yhtiöille on luotava uusi 150 miljoonan euron oman pääoman ehtoinen rahoitusohjelma. Ohjelman piiriin lukeutuisi noin 60 startup-yhtiötä ja ohjelmaa hallinnoisi Tesi. Yksityisten sijoittajien osuus olisi 50% ja rahoituksen ehdoista neuvoteltaisiin tapauskohtaisesti Tesin kanssa.

EHDOTUS 6: Kansainvälistä sijoittajaverkostoa on vahvistettava kriisiaikana yhteistyössä kotimaisten VC-sijoittajien, Slushin, Business Finlandin, Business Finland Venture Capitalin ja Tesin kanssa. Ulkomaisten sijoittajien osuus kaikista startup-sijoituksista on jo yli 50 % yhteensä 295 miljoonaa euroa (2019). Myös kasvuyhtiöiden rahoituksessa ulkomaisten sijoittajien osuus on merkittävä (yhteensä 337 miljoonaa euroa, 2019). Yhteistoimin on tähdittävä siihen, että ulkomaisten sijoittajien vetäytyminen Suomen markkinoilta olisi mahdollisimman vähäistä ja että ulkomaiset sijoittajat palaisivat Suomen markkinoille mahdollisimman pian.

PÄÄOMASIOITUSMARKKINOIDEN KEHITTÄMINEN RAHASTOSIOITUSTEN KAUTTA

KOTIMAISET YKSITYISET PÄÄOMAT TÖIHIN LAKIMUUTOKSIN (LIITE 3)

EHDOTUS 7: Kotimaisen säädösteiden takia yleishyödyllisten säätiöiden 20 miljardin euron sijoitusvarallisuudesta vain pieni osa kanavoituu nykyisin pääomasijoitusrahastojen kautta suomalaisille startup- ja kasvuyrityksille. On keskeisen tärkeää, että kotimaiset säädösteet raivataan, jotta kaikki saatavilla olevat kotimaiset yksityiset pääomat saadaan pikaisesti töihin tilanteessa, jossa ulkomaiset sijoittajat todennäköisesti vetäytyvät Suomen markkinoilta koronakriisin seurauksena. Säätiöt haluavat sijoittaa Suomeen ja tämän vuoksi ongelma on korjattava yksinkertaisella ja nopeasti toteutettavissa olevalla säädösmuutoksella. Ehdotus on Suomen hallitusohjelman mukainen, se vastaa eurooppalaista käytäntöä eikä se aiheuta veromenetyksiä valtiolle. Kotimaisista säädösteistä johtuen pääomasijoitusrahastojen varainkeruusta säätiöiden osuus on vain noin 1,5 %, Ruotsissa säätiöiden osuus oli 7 % vuosina 2015-2017. Säädösmuutoksella suomalaisille yrityksille pysyttäisiin kanavoimaan arviolta 200 miljoonaa euroa 10 vuoden ajanjaksolla.

JULKISEN SEKTORIN RAHASTOSIOITUKSET NOPEASTI LIIKENTEESEEN (LIITE 4)

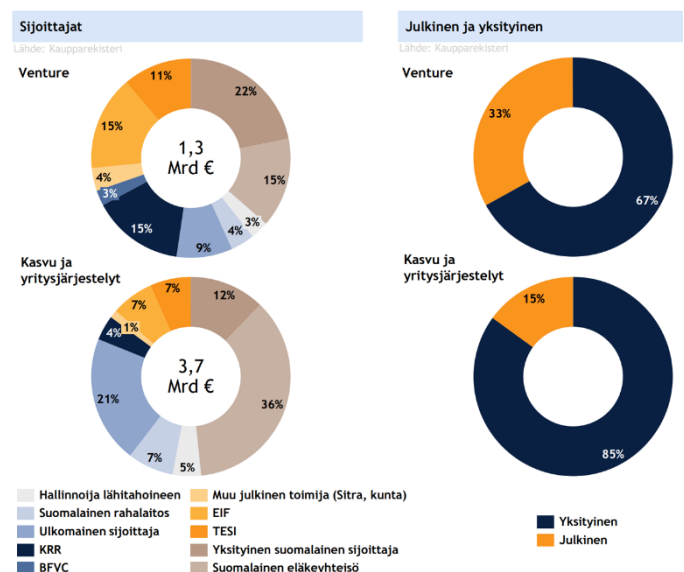
EHDOTUS 8: Koronakriisijän varautumistoimenpiteenä ehdotamme, että Business Finland Venture Capitalille (BFVC) ja Tesille annetaan omistajaohjauksen linjauksin nykyistä laajempi valtuutus tehdä rahastosijoituksia koronakriisiin liittyvissä erityistapauksissa. Finanssikriisin aikana pääomasijoitusrahastojen varainkeruu tippui miljardin eli yhteensä 72 % vuosina 2007-2010. Nyt tie koronakriisistä ulos on suunniteltava huolella kasvuhallukoiden yritysten rahoituksen saatavuuden varmistamiseksi. Ehdotuksen tavoitteena on paikata mahdollisia yksityisen sektorin rahastosijoittajien vetäytymistä pääomasijoitusmarkkinoilta ja rahastosijoittajien default-tilanteita sekä tukea startup- ja kasvuyhtiöiden rahoituksen saatavuutta ja ekosysteemin kasvua kriisitilanteessa ja sen jälkeen. Toimenpiteet täydentäisivät sekä BFVC:n että Tesin nykyistä rahastosijoitustoimintaa.

MUUT RAHASTOSIOITUKSIA KOSKEVAT PITKÄN AIKAVÄLIN TOIMENPITEET

Rahastosijoittajakentän monimuotoisuuden edistämällä voidaan kanavoida lisää osaavaa pääomaa startup- ja kasvuyrityksille mm. seuraavin keinoin:

- **Kehitetään työeläkeyhtiöiden sääntelyä** siten, että pääomasijoitusrahastosijoituksia voidaan kasvattaa Kevaa koskevan sääntelyn suuntaisesti. Pienellä työeläkeyhtiöiden allokaation nousulla on valtava vaikutus markkina- ja työllisyyskehitykseen Suomessa. Työeläkeyhteisöjen osuus VC-varainkeruusta on 15 % ja Buyout-rahastoissa 36 %.
- **Varmistetaan, että henkivakuutusyhtiöitä koskevaa EU:n Solvenssi II-sääntelyä tulkitaan Suomessa** siten, että myös kotimaiset henkivakuutusyhtiöt voivat kanavoida lisää pääomia VC- ja BO-rahastojen kautta startup- ja kasvuyhtiöille. Vakuutusyhtiöiden osuus rahastojen varainkeruusta on nykyisin vain 5 %.
- **Jatketaan Tesin KRR-ohjelmaa** Venture Capital- ja Buyout -rahastosijoitusten tekemiseksi. KRR sijoittaa 165 miljoonaa euroa 10 vuoden aikana VC- ja Buyout -rahastoihin. Tällä hetkellä VC-rahastojen varainkeruusta 4 % tulee KRR:ltä ja Buyout-rahastoissa KRR:n osuus on 15 %.
- **Osallistutaan pohjoismaisiin (New Nordics) rahastosijoittajakentän monimuotoisuutta edistäviin hankkeisiin.**
- **Selvitetään myös uusia sijoitusinstrumentteja tai keinoja** pääomasijoitusrahastojen sijoittajaverkoston laajentamiseksi.

Kuva. Suomalaisten pääomasijoitusrahastojen vuosien 2008-2019 välillä keräämän pääoman jakautuminen (Lähde Tesi)



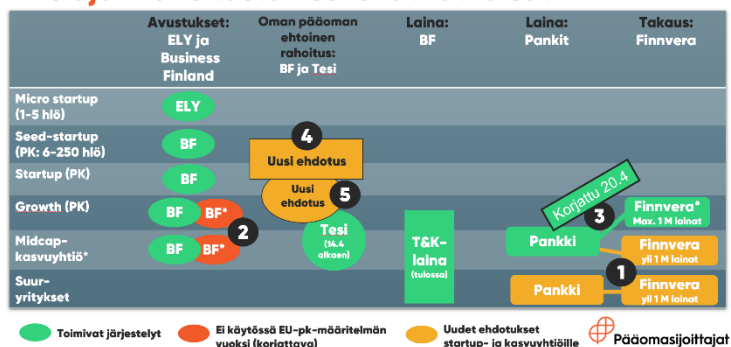
PÄÄOMASIOITTAJAT RY Pia Santavirta

Ehdotus työ- ja elinkeinoministeriölle ja valtiovarainministeriölle

Finnveran takaamien lainajärjestelyiden kokoluokkaa on nostettava kiireellisesti ja kriisiajan rahoitusratkaisujen käyttö on mahdollistettava kaikille kasvuyhtiöille

Suomen hallitus on ryhtynyt kiitettävän nopeassa aikataulussa toimiin suomalaisten yritysten aseman helpottamiseksi koronakriisin aikana. Suurempien kasvuyhtiöiden tarpeisiin on kuitenkin vielä valmisteltava nykyisiä kokoluokkia mittavammasta, yli miljoonan euron Finnveran takausjärjestelmät ns. Fast Track -menettelyllä sulkutoimenpiteistä johtuvan akuutin kassakriisin hoitoon. Lisäksi on huomioitava, että EU:n komission käytännössä toimimaton pk-yritysten määritelmä on johtanut siihen, että Business Finlandin ja Finnveran kriisiajan rahoitusjärjestelyt eivät ole kaikkien kasvuyhtiöiden käytettävissä. Ongelma on korjattava pikaisesti komissiolle tehtävällä notifiikaatiolla.

Pääomasijoittajien startup- ja kasvuyhtiöiden kriisiajan rahoitusta koskevat ratkaisut



Pääomasijoittajat ry:n ja Tesin tekemän kyselyn mukaan (9.-16.4.2020):

- Vakiintuneista kasvuyhtiöistä **43 %:lla on nykyisellään varoja alle puoleksi vuodeksi ilman jatkorahoitusta.**
- Pääomasijoittajat kykenevät täyttämään kohdeyritysten rahoitustarpeet seuraavan vuoden aikana 58 %:ssa tapauksista.
- Kasvuyhtiöistä vain 41 %:lle on kuitenkin saatavilla varmuudella ulkopuolista rahoitusta.

EHDOTUS 1: Vakiintuneille kasvuyhtiöille ja suuremmille yhtiöille on mahdollistettava nopeat ja suuremman kokoluokan järjestelyt kassavajeen paikkaamiseksi ja työpaikkojen säästämiseksi (Finnveran Fast Track -järjestelyn laajennus)

Kriisiajan tukitoimien onnistumisessa ratkaisevaa on nopeus ja rahoitusjärjestelyiden riittävä kokoluokka. Suomen Pankin yritystodistusohjelma tuo helpotusta vain yrityksille, jotka ovat laskeneet liikkeeseen yritystodistuksia, ja Finnveran takaama korkeimmillaan miljoonan euron laina on monille suuremmille yrityksille liian pieni kriisiajan ylittämiseksi. Suuremmat Finnveran lainajärjestelyt ovat **vallitsevassa kriisitilanteessa liian hitaita ja kankeita menettelyjä.** Akuuttiin likvideettiongelmaan tarvitaan käytännössä käyttöpääomarahoitusta ja tässä paras ratkaisu olisi Finnveran takaamat nopeat ja joustavat lainajärjestelyt pankkien kanssa, mitä tällä hetkellä ei ole tarjolla suurempien kasvuhakuisten yritysten tarpeisiin.

Vakiintuneiden voimakkaaseen kasvuun tähtäävien kasvuyhtiöiden isoin ongelma on akuutti kassavaje erityisesti palvelualoilla. Pääomasijoittajien ja Tesin tekemän kyselyn mukaan täysin poikkeuksellisesti 43 %:lla pääomasijoittajien kasvuyrityksistä loppuu varat alle puolessa vuodessa ilman lisärahoitusta. Pääomasijoittajat ovat lisäpääomittamassa kohdeyhtiöitä merkittävilta osin, mutta keinovalikoimaan tarvitaan lisäksi muita rahoitusratkaisuja. Kasvuyhtiöistä vain 41 %:lle on varmuudella saatavilla ulkopuolista rahoitusta.

Ongelma koskettaa kasvuyrityksiä, jotka ovat merkittäviä työllistäjiä sekä alueellisesti että koko Suomen tasolla ja joiden talous on ollut terveellä pohjalla ennen koronakriisiä. Pääomasijoittajien kohdeyrityksissä työskentelee yhteensä 94.000 työntekijää ja yritysten liikevaihto on yhteensä 22Mrd euroa. Suomen talouskasvun kannalta nämä ovat investointeja tekeviä korkean tuottavuuden yrityksiä, joita ei ole varaa menettää väliaikaisen kriisitilanteen vuoksi.

Rahoituksen saatavuuden ongelma on korjattava laajentamalla Finnveran Fast track -menettelyä myös yli miljoonan euron lainoihin. Keskiuurille ja tätä suuremmille yrityksille on

kehitettävä toimivat rahoitusratkaisut yhdessä yritysten, pankkien ja Finnveran kanssa. Lainaprosessia on nopeutettava pankkien riskiä madaltamalla ja Finnveran takausosuutta nostamalla vähintään 80 %:n tasoon.

EHDOTUKSET 2-3: Komissiolle on tehtävä notifikaatio sen varmistamiseksi, että kaikki kasvuyhtiöt voivat päästä Business Finlandin kriisitilanteeseen suunniteltujen rahoitusjärjestelyiden piiriin mahdollisimman pian

Business Finlandin rahoitusjärjestelyt ovat tärkeitä aloitteita, mutta ne eivät ole tällä hetkellä kaikkien kasvuyhtiöiden käytettävissä toimimattomasta EU:n pk-yrityksen määritelmästä johtuen. Ongelma koskee kaikkia kasvuyhtiöitä, joissa pääomasijoittaja on omistajana yli 50 % osuudella. Tällaiset yritykset menettävät pk-yrityksen statuksen, koska EU-määritelmää koskeva tulkinta käsittää kaikki pääomasijoittajien toisistaan riippumattomat kohdeyritykset konserniksi. Tosiasiassa eri kohdeyritysten välillä ei ole konsernisuhdetta eikä pk-yrityksen statuksen menettämislle ole perusteita.

Ongelma koskettaa Suomen talouskasvun kannalta kriittistä osaa yrityksistä. Suomessa nämä yritykset työllistävät yli 90.000 henkilöä, mikä vastaa noin 7 % suomalaisten yritysten henkilöstömäärästä.

Ongelma on pitkälti korjattavissa komissiolle tehtävällä notifikaatiolla (perustana EU:n tilapäiset puitteet valtioneuvostolle), jonka jälkeen kaikille kasvuyhtiöille voidaan mahdollistaa uusien päätösin samankaltaiset kriisiajan ratkaisut. Uusien väliaikaisten EU-valtioneuvoston päätösten nojalla ilmoitetut tuet, ja jotka komissio on hyväksynyt, voidaan myöntää ilman yrityskorjauksia. Notifikaation tekeminen olisi nostettava kiireellisten toimien listalle tilanteen korjaamiseksi. Jotta kasvuhakuisten yritysten konkurssi- ja työttömyysaalto voidaan välttää, nopeat ja joustavat rahoitusjärjestelyt tulee turvata mahdollisimman laajasti koronakriisistä kärsiville yrityksille.

Kiitämme työ- ja elinkeinoministeriötä lisäksi siitä, että Finnveran takausjärjestelyiden osalta on jo tehty komissiolle tarvittava notifikaatio ja komissio on hyväksynyt järjestelyt 20.4.2020. Näin ollen ehdotuksemme numero 3 on korjattu tavoitteiden mukaisesti.

PÄÄOMASIOITTAJAT RY
Pia Santavirta

Lisätietoja:

- Esimerkkejä pääomasijoittajien keinoista auttaa kasvuyhtiöitä kriisin keskellä ([Blogi 20.3.2020](#))
- Pääomasijoittajat ry ja Perheyriyten liitto: Suuret ja keskisuuret yritykset jäämässä kriisiavun ulkopuolelle (26.3.2020): <https://paaomasijoittajat.fi/kriisiajan-rahoitusjarjestelyiden-toimivuus-on-turvattava-myos-suuremmille-yrityksille/>
- Markkinapulssikysely 04/2020: <https://paaomasijoittajat.fi/ajankohtaista/uutishuone/>

MUUT PÄÄOMASIOITTAJIEN EHDOTUKSET LYHYESTI

STARTUP-YHTIÖIDEN RAHOITUSTA KOSKEVAT EHDOTUKSET

EHDOTUS 4: Aikaisen vaiheen lupaaville startup-yhtiöille on luotava uusi 200 miljoonan euron oman pääoman ehtoinen vaihtovelkakirjalaina -ohjelma seuraavan 24 kk ylittämiseksi.

EHDOTUS 5: Kansainvälisen kasvun scaleup-yhtiöille on luotava uusi 150 miljoonan euron oman pääoman ehtoinen rahoitusohjelma.

EHDOTUS 6: Kansainvälistä sijoittajaverkosta on vahvistettava kriisiaikana yhteistyössä kotimaisten VC-sijoittajien, Slushin, Business Finlandin, Business Finland Venture Capitalin ja Tesin kanssa.

PÄÄOMASIOITUSMARKKINOIDEN KEHITTÄMINEN RAHASTOSIOITUSTEN KAUTTA

EHDOTUS 7: Kotimaisten säätiöiden 20 miljardin euron sijoitusvarallisuudesta vain pieni osa kanavoituu pääomasijoitusrahastojen kautta suomalaisille startup- ja kasvuyrityksille kotimaisesta säädösesteestä johtuen. Ongelma on korjattavissa yksinkertaisella ja nopeasti toteutettavissa olevalla säädösmuutoksella.

EHDOTUS 8: Business Finland Venture Capitalin (BFVC) ja Tesin tehtäväksi on omistajaohjauksen linjauksin annettava nimenomainen tehtävä paikata koronakriisistä seuraavan keskipitkän aikavälin varainkeruutilanteen häiriötilannetta tekemällä aiempaa merkittävämmiin osuuksiin rahastosijoituksia kotimaisiin uusiin ja olemassa oleviin pääomasijoitusrahastoihin.

Ehdotus työ- ja elinkeinoministeriölle ja valtiovarainministeriölle

Tulevaisuuden Supercellit pelastettava: Tarvitaan uusi 200 miljoonan euron rahoitusohjelma aikaisen vaiheen startupeille kriisiajan ylittämiseksi

Kansantalouden pitkäjänteisen kehittämisen ja koko kasvuyritysekosysteemin kannalta on ensiarvoisen tärkeää turvata nopeaan kasvuun ja globaaleille markkinoille tähtäävien innovatiivisten yritysten toimintaedellytykset niiden kasvun kaikissa vaiheissa. Startup-yritysten rahoituksen jatkuvuus on varmistettava uusin oman pääoman ehtoisin rahoitusinstrumentein, sillä rahoituksen saatavuudessa on odotettavissa merkittäviä häiriöitä kansainvälisten sijoittajien vetäytyessä kotimaisilta markkinoilta. Yritysten toimintaedellytyksistä huolehtiminen on lisäksi tärkeä viesti kansainvälisille sijoittajille: kun rahoitusmarkkinat jälleen avautuvat, Suomeen kannattaa sijoittaa.

Startup-yhtiöille koronakriisin aiheuttamat seuraukset ovat kriittisiä, koska startupit ovat riippuvaisia ulkopuolisesta rahoituksesta. Koronakriisi vaikeuttaa startup-yritysten toimintaa kahdesta suunnasta: Uudet rahoittajat vetäytyvät pois startup-sijoituksista ja samaan aikaan tuotteiden ja palveluiden kysyntä vähentyy merkittävästi. **Startup-yhtiöissä kriisi näkyy 6–9 kuukauden päästä**, kun nykyinen rahoitus ja oma pääoma ei enää riitä toiminnan jatkamiseen.

Ulkomaisten sijoittajien osuus startup-sijoituksissa oli vuonna 295 miljoonaa euroa, mikä on jo 58 % startup-yritysten saamista sijoituksista. Nämä pääomat ovat vetäytymässä koronakriisin seurauksena Suomesta, minkä vuoksi tarvitsemme pikaisia kansallisia ratkaisuja startup-toimintaympäristön vakauttamiseksi kriisitilanteessa. Jos koronakriisi pääsee vaikuttamaan samalla tavalla kuin edellisessä finanssikriisissä, meillä voi olla edessämme ainakin viiden vuoden työ, kunnes pääsemme startup-sijoituksissa takaisin kriisiä edeltävään vuoden 2019 tasoon.

Seuraavaan on koottu Pääomasijoittajat ry:n ehdotukset, jotta voimme lieventää kriisiajan vaikutuksia startup-yritysten toimintaan ja rahoituksen saatavuuteen kriisin aikana ja jotta pääsemme takaisin viime vuoden tavoitetasoon mahdollisimman pian kriisiajan jälkeen:

| | Avustukset: ELY ja Business Finland | Oman pääoman ehtoinen rahoitus: BF ja Tesi | Laina: BF | Laina: Pankki | Takaus: Finnvera |
|---------------------------------|--|---|-----------------------------|------------------|------------------------------|
| Micro startup (1–5 hlö) | ELY | | | | |
| Seed-startup (PK: 2–250 hlö) | BF | 1 Uusi ehdotus: BF | | | |
| Startup (PK) | BF | 2 Uusi ehdotus: Tesi | | | |
| Growth (PK) | BF | | | | Finnvera* Max. 1 M lainat |
| Midcap- kasvuyhtiöt* | BF | Tesi (10k+ osakke) | T&K- laina (tuotossa) | Pankki | Finnvera yli 1 M lainat |
| Suur- yritykset | | | | Pankki | Finnvera yli 1 M lainat |

● Toimivat järjestelyt
 ● Uudet ehdotukset startup- ja kasvuyhtiöille

Pääomasijoittajat ry:n ja Tesin tekemän kyselyn mukaan (9.-16.4.2020):

- Startup-yrityksistä 32%:lla varat eivät riitä 6 kk pidemmälle, 33 %:lla riittää varat 7-12 kk päähän ja 35 %:lla yli vuoden päähän ilman lisärahoitusta.
- VC-sijoittajat kykenevät täyttämään startup-yritysten rahoitustarpeet seuraavan vuoden aikana 42 %:ssa tapauksista.
- Vain 30 %:lle startup-yrityksistä on varmuudella saatavilla rahoitusta nykyomistajien ulkopuolelta.

EHDOTUS 1: Lupaaville aikaisen vaiheen startup-yrityksille uusi Business Finlandin hallinnoima 200 miljoonan euron oman pääoman ehtoinen vaihtovelkakirja -ohjelma

Kriisiajan yli voidaan päästä uudella 200 miljoonan euron rahoitusohjelmalla, jolla voitaisiin varmistaa noin 200-300 lupaavimman yhtiön rahoitus ja kasvu. Rahoitus tulisi suunnata yhtiöille, joilla on uskottava ja toteuttamiskelpoinen kahden vuoden liiketoiminta- ja rahoitussuunnitelma. Kertaluontoinen rahoitus voisi olla kooltaan 250k€, 500k€, 1M€ tai 2M€ per yhtiö. Rahoituksen tulisi olla oman pääoman ehtoista, sillä se parantaa yhtiön vakavaraisuutta ja rahoituskelpoisuutta lainarahoittajien näkökulmasta. Oman pääoman ehtoisuus voidaan toteuttaa vaihtovelkakirjalainana.

Rahoituksen tärkeä edellytys olisi se, että yhtiön nykyiset omistajat ja mahdolliset muut uudet sijoittajat osallistuvat oman pääoman ehtoiseen rahoitusjärjestelyyn vähintään 50 %:n osuudella kokonaisrahoituksesta. Lisäksi startup-yhtiöiden sijoittajat tekisivät arvioinnin siitä, täyttääkö kohdeyritys rahoituksen saamisen kriteerit. Vaihtovelkakirjalaina laadittaisiin täysin

standardimuotoiseksi, mikä mahdollistaisi sen, että Business Finland voisi tehdä päätöksen rahoituksesta sijoittajan esityksestä. Oman pääoman ehtoinen Business Finlandin hallinnoima vaihtovelkakirjalaina antaisi mahdollisuuden lainarahoituksen kahden vuoden korottomaan takaisinmaksuun, sekä korkoineen esimerkiksi 5-7 vuoden kuluessa. Järjestely takaisi riittävän kokoluokan ja kyse olisi lainasta, jonka yhtiö lähtökohtaisesti maksaa takaisin.

Ehdotuksella varmistettaisiin, että Suomessa lupaavat startup-yhtiöt saisivat siltarahoituksen kriisiajan yli kohti kansainvälistymisvaihetta. Lisäksi Venture Capital -rahastoille jäisi pääomia sijoittaa kyseisiin yhtiöihin myöhemmillä sijoituskerroksilla yhdessä kansainvälisten sijoittajien kanssa. Tämä on edellytys sille, että kansainvälisten sijoittajien kiinnostus säilyy ja että startup-ekosysteemi voi jatkaa kasvuaan kriisiajasta huolimatta tukien Suomen innovaatioympäristöä ja talouskasvuodotuksia kriisiaikana ja sen jälkeen.

EHDOTUS 2: Kansainvälisen kasvun scaleup-yhtiöille on luotava uusi 150 miljoonan euron oman pääoman ehtoinen rahoitusohjelma

Teollisuussijoituksen eli Tesin lisäpääomitus on tarpeen, jotta voimme kansallisesti paikata ulkomaista sijoittajakatoa koronaviruksen aiheuttamassa häiriötilanteessa yhteistyössä julkisen ja yksityisen sektorin sijoittajien kanssa. Kansainvälisten sijoittajien kato vaikuttaa suoraan erityisesti kansainvälisen kasvun scaleup-vaiheessa olevien yhtiöiden rahoitustilanteeseen, mitä paikkaamaan ehdotamme uuden rahoitusohjelman perustamista.

Ehdotamme, että Tesille kohdistettavan ylimääräisen budjetin puitteissa globaaleille markkinoille tähtäävät Suomen lupaavimmat startup-yritykset autettaisiin kriisiajan yli suurin sijoituksin. Nämä sijoitukset voitaisiin kohdistaa startup-yhtiöihin, jotka ovat jo nyt 1) toiminnassaan vahvassa kansainvälisen skaalauksen vaiheessa ja 2) joiden liiketoimintasuunnitelmat ovat odottamatta häiriintyneet koronaviruksen johdosta ja 3) joissa Tesi näkee pitkän aikavälin arvonnousupotentiaalia. Rahoitus voisi kohdistua sekä A- että B-rahoituskerrosaukon paikkaamiseen. Sijoitukset olisivat luonteeltaan oman pääoman ehtoisia. Yksityiset sijoittajat osallistuisivat sijoituskerrokseen 50 %:n osuudella.

EHDOTUS 3: Kansainvälistä sijoittajaverkostoa on vahvistettava kriisiaikana yhteistyössä kotimaisten VC-sijoittajien, Slushin, Business Finlandin, Business Finland Venture Capitalin ja Tesin kanssa

Yhteistoimin on tähdättävä siihen, että ulkomaisten sijoittajien vetäytyminen Suomen markkinoilta olisi mahdollisimman vähäistä ja että ulkomaiset sijoittajat palaisivat Suomen markkinoille mahdollisimman pian.

| | Ehdotus 1: Aikaisen vaiheen Startup-yhtiöiden rahoitusohjelma (vkv-laina) | Ehdotus 2: Kansainvälisen kasvun Scaleup-yhtiöiden rahoitusohjelma (opo-sijoitus) |
|---|--|--|
| Rahoitusohjelman koko | Business Finlandin 200 M€:n ohjelma | Tesin 150 M€:n ohjelma |
| Kohdeyhtiöiden määrä | Noin 200-300 yhtiötä kahdessa vuodessa (vrt. 2019 yhteensä 176 yhtiötä sai VC-sijoituksen) | Noin 60 yhtiötä kahdessa vuodessa (Vrt. Vuonna 2019 yhteensä 29 yhtiötä sai sijoituksen scaleup-vaiheessa) |
| Rahoitusmuoto | Oman pääoman ehtoinen vaihtovelkakirjalaina | Oman pääoman ehtoinen sijoitus (optiona myös vkv?) |
| Yksityisten sijoittajien osuus kokonaispaketista | Yksityisten sijoittajien osuus 50% | Yksityisten sijoittajien osuus 50% |
| Rahoituksen koko yksittäisen yhtiön näkökulmasta | Alkaen 250.000 euroa (EU:n valtiontukisäännöt eivät liene rajoituksena, jos kyse on aidosti lainasta. Muutoin EU:n kriisiajan rajana julkiselle osuudelle max. 800.000 euroa) | Pääomasijoitusten koon keskiarvo oli 9 M€ scaleup-vaiheessa vuonna 2019 (ulkomaisten VC-sijoittajien osuus vuonna 2019 oli yhteensä 180 miljoonaa euroa kaikista sijoituksista). |
| Rahoitusohjelman kesto | 2 vuotta + 5 vuotta takaisinmaksu | 2 vuotta |
| Jakelumuoto | Yksityiset sijoittajat (enkelit ja VC-sijoittajat) arvioivat rahoitustarpeen, ehtojen täyttymisen ja osallistuvat vakioimuotoiseen rahoitusjärjestelyyn 50%:n osuudella → Business Finland automaattisesti mukaan | Yksityiset sijoittajat arvioivat rahoitustarpeen ja ehtojen täyttymisen ja osallistuvat sijoituskerrokseen 50%:n panostuksella → Tesi mukaan |
| Tuote | Standardoitu vaihtovelkakirjalaina ja ehdot + standardihakemus (= ei kuormita BF-organisaatiota) | Tapauskohtaisesti sovittava sijoitus ja ehdot |
| Ehdot | <ul style="list-style-type: none"> 2 vuoden liiketoimintasuunnitelma ja yksityisen sijoittajan aloite. Valtion lainaosuuden takaisinmaksussa 24 kk koroton lyhennysvapaa, jonka jälkeen 8 % korko. Tavoitteena on, että laina maksetaan takaisin valtiolle. Osakekonversio tehdään vain, jos yhtiö ei pysty maksamaan lainaa takaisin. Konversion hinta lasketaan korkoineen viimeisimmän rahoituskerroksen mukaan, jolloin se olisi rahoituskerroksen valuatio 20 %:n alennuksella. | <ul style="list-style-type: none"> Sijoittajan aloitteesta. Yhtiö on toiminnassaan vahvassa kansainvälisen skaalauksen vaiheessa. Yhtiön liiketoimintasuunnitelmat ovat odottamatta häiriintyneet koronaviruksen johdosta. Tesi näkee yhtiössä pitkän aikavälin tuotto- ja arvonnousupotentiaalia. |

Ehdotus työ- ja elinkeinoministeriölle ja valtiovarainministeriölle

Kotimaisten säätiöiden pääomat on saatava suomalaisten kasvuyritysten hyödyksi yksinkertaisella lakimuutoksella

Suomalaiset yleishyödylliset säätiöt haluavat sijoittaa suomalaiseen työhön ja hyvinvointiin. Yksinkertaisella säädösmuutoksella voidaan varmistaa, että säätiöiden pääomat saadaan hyödynnettyä Suomessa eikä kotimainen pääoma valu ulkomaille. Säädösmuutoksen hyöty on kaksinkertainen: ensin säätiöiden pääomia sijoitetaan pääomasijoitusrahastojen kautta kotimaiseen kasvuun, ja sen jälkeen tuotoilla tuetaan tutkimusta, kulttuuria ja taidetta.

Koronakriisin aikana on kriittisen tärkeä varmistaa, että raivaamme kaikki kansalliset säädösesteet, jotka estävät kotimaisen yksityisen pääoman kanavoimisen startup- ja kasvuyhtiöille. Säädösmuutoksen toteuttamisella on jo kiire, koska on odotettavissa, että kansainväliset sijoittajat vetäytyvät Suomen markkinoilta koronakriisin seurauksena. Tässä tilanteessa on varmistettava, että kaikki saatavilla olevat yksityiset pääomat saadaan töihin kotimaassa.

Nykyisin kotimaisen säädösesteen takia yleishyödyllisten säätiöiden 20 miljardin euron sijoitusvarallisuudesta vain pieni osa kanavoituu suomalaisille startup- ja kasvuyrityksille. Pääsääntöisesti kotimaisten säätiöiden pääomasijoituksiin varatut pääomat virtaavat ulkomaisiin pääomasijoitusrahastoihin, koska muissa maissa noudatetaan yleistä eurooppalaista käytäntöä ja säätiöiden sijoituksia pääomasijoitusrahastoihin kohdellaan verotuksessa muihin omaisuuslajeihin nähden neutraalisti. Kotimaisiin pääomasijoitusrahastoihin voidaan sijoittaa vain monimutkaisten rakenteiden kautta, mikä ei ole kenenkään osapuolen kannalta järkevää eikä monille myöskään mahdollista.

Säädösmuutoksella voidaan vauhdittaa myös vaikuttavuussijoittamista ja kestävän kasvun kehittymistä Suomessa. Ammattimaiset sijoittajat haluavat sijoittaa yhä enemmän varojaan pääomasijoitusrahastoihin, joissa tuoton rinnalla tavoitellaan positiivisia vaikutuksia ympäristöön ja koko yhteiskuntaan. Säätiöt ovat kansainvälisten tutkimusten mukaan yksi vaikuttavuussijoittamisen kannalta tärkeimmistä rahastosijoittajaryhmistä. Ilman säädösmuutosta kotimaisten säätiöiden pääomat kanavoituvat muihin maihin, joissa vaikuttavuussijoittamisen rahastoja on syntynyt jo kymmeniä säätiöiden ja perheyriyten varallisuudella. Vastaava kehitys pitäisi mahdollistaa myös Suomessa.

Ongelmaan on yksinkertainen, nopeasti toteutettavissa oleva ja nykyisen verojärjestelmän mukainen säädösratkaisu (Liite 1).

- Ehdotus on linjassa hallituksen yrittäjyysstrategian ja kotimaisen omistajuusohjelman tavoitteiden kanssa – **säätiöt haluavat sijoittaa suomalaiseen työhön ja Suomeen.**
- Säätiöiden sijoitusesteiden poistaminen olisi linjassa Suomen hallitusohjelmavoitteiden kanssa: Saisimme **lisää yksityistä pääomaa ilmastonmuutostavoitteita edistäviin tarkoituksiin**, jonka avulla Suomi voisi kasvaa edelläkävijäksi myös ilmastonmuutoksen vastaisessa kamppailussa.
- **Esteiden ja rajoitusten poistaminen yksityiseltä pääomalta on valtion näkökulmasta halvin tapa lisätä yritysten kasvurahoitusta.** Kotimaisten säädösesteitten takia pääomasijoitusrahastojen varainkeruusta säätiöiden osuus on vain noin 1,5 %, Ruotsissa säätiöiden osuus oli 7 % vuosina 2015-2017. Lakimuutos mahdollistaisi myös Suomessa säätiöiden osuuden kasvattamisen, sillä säätiöt ovat halukkaita kasvattamaan sijoituksiaan nimenomaan kotimaisten pääomasijoitusrahastojen kautta Suomeen.



- **Slushissa 2019 julkaistun raportin mukaan säätiöt ovat eniten kasvava sijoittajaryhmä VC-rahastojen varainkeruussa.** Suomessa tämän sijoittajaryhmän osuus ei pääse kasvamaan muiden maiden kehitystä vastaavasti kotimaisista säädösesteistä johtuen.
- Vuonna 2017 arvioitiin, että **lakimuutos voisi tuoda 400 miljoonan euron sijoitukset Suomeen seuraavan 10 vuoden aikana.** Tämä auttaisi paikkaamaan koronaviruksen aiheuttamaa aukkoa valtion kassassa.
- Muilla mailla ei ole vastaavaa ongelmaa, minkä vuoksi nykyinen lainsäädäntö on merkittävä kilpailuaste pääomasijoitusmarkkinoilla.
- **Ehdotus ei vähennä miltään osin valtion verotuloja**, mutta se voi lisätä niitä pääomasijoittamisen kasvun ja kasvuyritysten toiminnan kehittymisen kautta.
- Ehdotus on EU-sääntelyn mukainen eikä ehdotukseen liity valtiontukiongelmaa.
- **Muutoksen toteuttaminen ei vaadi laaja-alaisen säädösmuutostyön tekemistä.**
- Säädösmuutos toisi myös **avoimuutta ja läpinäkyvyyttä** sijoitustoiminnan rakenteisiin. Nykyiset monimutkaiset rakenteet ovat täysin turhia ja lisäävät vain transaktiokustannuksia kaikille osapuolille.
- Säätiöiden sijoitustoiminnan tuotot käytetään tieteen ja yhteiskunnan kehittämiseen. Esimerkiksi tällä hetkellä säätiöiden koronapooli jakaa 800 000 euroa lääke- ja biolääketieteelliseen tutkimukseen ja erityisesti koronapandemian tutkimukseen.

PÄÄOMASIOITAJAT RY

Pia Santavirta

LISÄTIEDOT

Liite 1: Lakiehdotus ongelman korjaamiseksi

TVL 16 §:ään ehdotetaan lisättäväksi uusi 5 momentti, jossa säädetään:

”Poiketen siitä mitä edellä säädetään, yksinomaan pääomasijoitustoimintaa harjoittavan kommandiittiyhtiömuotoisen vaihtoehtorahaston äänettömän yhtiömiehen osuutta vastaava osa tällaisen kommandiittiyhtiön saamasta tulosta on veronalaista tuloa vain siltä osin kuin tulo olisi verovelvollisen suoraan saamana ollut veronalaista. Jos osakkaan veronalainen tulo ylittää kyseisen osakkaan osuuden yhtiön tuloon, ylittävä osa luetaan veronalaiseksi tuloksi kymmenenä seuraavana verovuotena sitä mukaa kuin tulo-osuutta kertyy.”

Vastaavanlainen säädösmuutos tehtiin ulkomaisten sijoittajien osalta vuonna 2019. Nyt olisi tärkeää mahdollistaa myös kotimaisille sijoittajille sijoitukset kotimaisiin kommandiittiyhtiömuotoisiin pääomasijoitusrahastoihin. On ehdottomasti Suomen etu, että saamme hyödynnettyä kotimaisten sijoittajien pääomat kotimaisen osaamisen, yrittämisen ja innovaatioympäristön kehittämiseen Suomen hallitusohjelman mukaisten tavoitteiden saavuttamiseksi. Ilman lakimuutosta säätiöiden varallisuus kanavoituu ulkomaisiin rahastoihin, jissa vastaavaa ongelmaa ei ole.

Kansainväliset tutkimukset osoittavat, että vaikuttavuussijoittaminen on alkanut yleishyödyllisten säätiöiden ja perheiden sijoitusyhtiöiden (family offices) tekemistä rahastosijoituksista. Säätiöt ovat mukana rahastosijoittajana 63 %:ssa eurooppalaisista impact-rahastoista (GIIN Annual Impact Investor Survey 2019). Säädösmuutoksella voitaisiin vauhdittaa myös vaikuttavuussijoittamista Suomessa.

Ehdotus mahdollistaisi sen, että säätiöt voisivat myös sijoitustoimintansa kautta edistää mm. suomalaisten tiedelähtöisten startup-yritysten toimintaa, mikä sopii erinomaisesti säätiöiden tarkoitukseen. Vuonna 2018 säätiöt rahoittivat lahjoitusvaroin ja sijoitustoiminnan tuotoilla tiedettä 223 miljoonalla eurolla, taidetta 63 miljoonalla eurolla ja muuta yhteiskunnan kehittämistä 164 miljoonalla eurolla. Säätiöt myöntävät parhaillaan hankeapurahoja myös koronaviruksen tutkimukseen. Säätiöiden sijoitustuotot käytetään näiden tarkoitusten edistämiseen myös jatkossa.

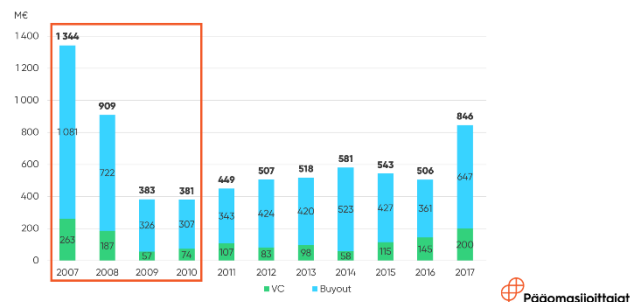
Ehdotus työ- ja elinkeinoministeriölle

Tie kriisistä ulos on suunniteltava huolella: Business Finland Venture Capitalin ja Tesin rahastosijoittamisen valmiuksia nostettava kriisiajan ylittämiseksi

Finanssikriisin aikana pääomasijoitusrahastojen varainkeruu tippui yhteensä 72% vuosina 2007-2010. Koronakriisiajan varautumistoimenpiteenä ehdotamme, että Business Finland Venture Capitalille (BFVC) ja Tesille annetaan omistajaohjauksen linjauksin nykyistä laajempi valtuutus tehdä rahastosijoituksia koronakriisiin liittyvissä erityistapauksissa. Ehdotuksen tavoitteena on paikata yksityisten rahastosijoittajien mahdollista vetäytymistä pääomasijoitusmarkkinoilta ja varmistaa tulevaisuuden startup- ja kasvuyritysten rahoituksen saatavuus myös koronakriisin jälkeen. Ilman **selkeää kriisiajan rahastosijoittamisen strategiaa** jatkossa pienempi joukko kotimaisia yrityksiä saa sijoituksen ja osaamista kasvuun. Seurauksena on, että Suomeen syntyy vähemmän uusia korkean tuottavuuden työpaikkoja ja innovaatioita, mikä hidastaa pitkän aikavälin talouskasvua ja hyvinvointia Suomessa. Kriisiajan ratkaisujen on oltava sellaisia, että startup- ja kasvuyritysten rahoituksen saatavuus on turvattu myös kriisiajan jälkeen.

Koronakriisistä aiheutuvat varainkeruun ongelmat heijastuvat suoraan startup- ja vakiintuneiden kasvuyhtiöiden rahoituksen saatavuuteen lyhyellä ja pitkällä aikavälillä. Siksi **julkisen sektorin rahastosijoittamisen valmiuksia on nostettava ja kriisiajan rahastosijoittamisen strategiaa on laajennettava seuraavia tilanteita ajatellen:**

Finanssikriisin vaikutukset 2007-2010: Varainkeruussa 72 %:n pudotus



1. **Finanssikriisin aikaan vuosina 2007-2009 varainkeruu tippui huippuvuosista lähes miljardin 1,3 miljardista 383 miljoonaan euroon eli yhteensä 72 %.** Vuonna 2019 olimme jälleen lähellä varainkeruun huipputasoa, mutta varainkeruunäkymien heikkenemiseen on ilmeisen selvästi jälleen varauduttava. **Erityisesti koronakriisin pitkittyminen todennäköisesti sekä vähentää että pienentää kotimaisten ja ulkomaisten rahastosijoittajien uusia pitkäaikaisia sijoitussitoumuksia pääomasijoitusrahastoihin. Tämä heikentäisi startup- ja kasvuyritysten rahoituksen saatavuutta pidemmällä aikavälillä.** Koronakriisistä johtuvan rahoitusvajeen paikkaamiseksi BFVC:n ja Tesin valmiuksia tehdä rahastosijoituksia tulisi nostaa kasvuhaluisten yritysten rahoituksen turvaamiseksi.
2. Sijoitusmarkkinoiden kriisitilanne voi vaikuttaa suoraan myös joidenkin yksityisten rahastosijoittajien kykyyn vastata jo aiemmin pääomasijoitusrahastoille annettuihin sijoitussitoumuksiin (**rahastosijoittajien default-tilanne**). Tämä yllättävä muutos todennäköisesti heikentäisi pääomasijoitusrahastojen kykyä tehdä strategian mukaisia sijoituksia startup- ja kasvuyrityksiin. **Default-tilanteiden paikkaaminen tulisi huomioida BFVC:n ja Tesin tehtävänannossa omistajaohjauksen linjauksin.**
3. **Olemassa olevien rahastojen täydennyssijoituksia olisi myös harkittava, jos kriisitilanne jatkuu pidempään.** Pääomasijoittajat tekevät nyt suunnitellusta strategiasta poiketen merkittäviä jatkosijoituksia kohdeyrityksiin yksinomaan kriisiajan ylittämiseksi. Pääomia olisi kuitenkin samaan aikaan pystyttävä varaamaan myös myöhemmille sijoituskierroksille kansainvälistä kasvua varten. Rahastoihin tehtävillä täydennyssijoituksilla **voitaisiin pitää huoli startup-ekosysteemin kasvusta ja kyvystä houkuttaa myös kansainväliseen kasvuun tarvittavia ulkomaisia sijoituksia kriisiajasta huolimatta.** Täydennyssijoitus mahdollistaisi sijoitusstrategian toteuttamista ja näin tukisi myös rahastojen kykyä kerätä seuraava rahasto tulevaisuuden startup- ja kasvuyhtiösijoituksia varten.

EHDOTUS 8. Koronakriisiajan varautumistoimenpiteenä ehdotamme, että Business Finland Venture Capitalille (BFVC) ja Tesille annetaan omistajaohjauksen linjauksin nykyistä laajempi valtuutus tehdä rahastosijoituksia koronakriisiin liittyvissä erityistapauksissa. Tavoitteena on paikata mahdollista yksityisen sektorin rahastosijoittajien vetäytymistä pääomasijoitusmarkkinoilta ja rahastosijoittajien default-tilanteita sekä tukea startup- ja kasvuyhtiöiden rahoituksen saatavuutta ja ekosysteemin kasvua kriisitilanteen aikana ja sen jälkeen. Toimenpiteet täydentäisivät BFVC:n ja Tesin nykyistä rahastosijoitustoimintaa.

BFVC:n toiminnan tarkoituksena on alkaviin yrityksiin keskittyvän Venture Capital -pääomasijoitusmarkkinan (VC) kehittäminen Suomessa. BFVC on toteuttanut tehtävänsä onnistuneesti yhdessä yksityisten sijoittajien kanssa vuodesta 2014 lähtien. Koronakriisin seurauksena uusien VC-rahastojen perustamisen voidaan arvioida kuitenkin vähenevän merkittävästi, minkä vuoksi myös BFVC:n tehtäviä olisi laajennettava kriisiajan ylittämiseksi.

- **Kriisiajan varautumistoimenpiteenä, BFVC:lle on annettava uusi mandaatti tehdä täydennyssijoituksia olemassa oleviin aikaisen vaiheen VC-rahastoihin kriisiajan lisätoimenpiteenä.** Tämä mahdollistaisi rahastoille kohdeyhtiöiden kriisiajan jatkosijoitusten lisäksi pääomien varaamisen myöhemmille kansainvälistä kasvua tukeville sijoituskierröksille. Tämä edistäisi pääomasijoitusmarkkinoiden toimivuutta ja parantaisi startup-yritysten mahdollisuuksia saada rahoitusta yksityisiltä VC-sijoittajilta kriisin aikana ja välittömästi sen jälkeen.
- **Täydennyssijoituksia voidaan tehdä nykyisen BFVC:n sijoituspolitiikan puitteissa rahastokohtaisesti 20 miljoonaan euroon asti edellyttäen, että yksityisten rahastosijoittajien osuus pysyy vähintään 50%:ssa.**
- BFVC:n osuus alkavan vaiheen VC-rahastojen varainkeruusta on tällä hetkellä noin kolmannes. Kokonaisuudessaan VC-rahastojen varainkeruusta BFVC:n osuus on 3 %.
- **BFVC:n tehtävien täsmentäminen ei vaatine lisäpääomitusta,** koska uusia rahastosijoituksia on tehty vain yksi kahden vuoden aikana. BFVC:n toimintaan varattuja pääomia voitaneen siis kohdistaa myös kriisiajan toimenpiteisiin etenkin tilanteessa, jossa uusien rahastohankkeiden edistymisen koronakriisin aikaan on entistä hitaampaa.
- **BFVC:n valmiuksia uusien rahastosijoitusten tekemiseen on jatkettava myös uudella vuonna 2021 alkavalla ohjelmakaudella.** BFVC:n alkuperäisen tarkoituksen mukaiselle toiminnalle on erittäin todennäköisesti kysyntää koronakriisin jälkeisinä vuosina, mutta nykyistä suuremmin osuuksin rahastoista.
- **Potentiaalisen rahastomanageriverkoston laajentaminen** on myös suositeltavaa uusien aikaisen vaiheen VC-rahastohankkeiden varmistamiseksi lähitulevaisuudessa.

Tesin tehtävä on kehittää pääomasijoitusmarkkinaa sekä rahastosijoituksin että suurin sijoituksin startup- ja kasvuyhtiöihin. Tesi on vuoden 2019 toimintakertomuksensa mukaan tehnyt kaikkiaan 92 rahastosijoitusta, joiden kautta pääomasijoittajat ovat sijoittaneet 665 startup- ja kasvuyhtiöön. Tesi antoi rahastositoumuksia 10 pääomasijoitusrahastoon yhteensä 89 miljoonalla eurolla vuonna 2019.

- **Myös Tesin valtuuksia tehdä rahastosijoituksia on vahvistettava kriisiajan ylittämiseksi** erityisesti huomioiden yksityisten rahastosijoittajien mahdollisen vetäytymisen pääomasijoitusrahastosijoituksista sijoitusmarkkinoiden häiriötilanteesta johtuen.
- **Lisäksi KRR-ohjelmaa on jatkettava.**
- Tesin osuus myöhemmän vaiheen VC-rahastojen varainkeruusta on 11 % ja BO-rahastoissa 7 %. Lisäksi Kasvurahastojen rahaston (KRR) kautta tehdään sijoituksia VC-rahastoihin KRR:n osuuden ollessa 15 % ja BO-rahastoissa 4%.
- **Pääomia rahastosijoituksiin on varattava todennäköisesti aikaisempaa enemmän pääomasijoittajien kriisiajan strategian tukemiseksi** ja sen varmistamiseksi, että kohderahastot voivat varata riittävästi pääomia myös myöhemmille sijoituskierröksille sekä tulevaisuuden startup- ja kasvuyrityksille.
- Lisäksi sekä BFVC:n ja Tesin toiminnassa on korostettava **sijoittajaverkostojen jatkuvaa kehittämistä ja kansainvälistämistä** pidemmän aikavälin tavoitteena.

