SUOMEN PÄÄOMASIJOITUSYHDISTYS RY

Talousvaliokunnalle
HE 46/2016

JOUKKORAHOITUSLAKI TUO UUDET PELISÄÄNNÖT – ESITYKSEN YKSITYISKOHTIIN ON VIELÄ TARPEEN TEHDÄ JOTAIN TÄSMENNYKSIÄ

Suomen pääomasijoitusyhdistys pitää joukkorahoituslain antamista kannatettavana. On hyvä, että ehdotettavalla lainsäädännöllä luodaan pelisäännöt joukkorahoitukseen. Ehdotetun lain suhdetta olemassa olevaan finanssialan sääntelyyn on kuitenkin joiltain osin täsmennettävä.

Sijoitukset suomalaisiin kasvuyrityksiin ovat lisääntyneet merkittävästi

Suomen pääomasijoitusyhdistyksen (FVCA) ja Finnish Business Angels Network ry (FiBAN) keräämien tilastojen mukaan **yksityissijoittajat ja pääomasijoitusyhtiöt sijoittivat 253 miljoonaa euroa suomalaisiin startup- ja kasvuyrityksiin Suomessa vuonna 2015.** Sijoituksista kotimaisia pääomasijoituksia 96 M€, ulkomaisia suoria sijoituksia 94 M€, kotimaisten bisnesenkeleiden sijoituksia 37 M€ sekä muita sijoituksia 26 M€ (ei sisällä lainoja). Sijoitusten määrä on 2,5 kertaistunut viimeisen viiden vuoden aikana, mikä on erinomainen kehityssuunta.

Suomen pääomasijoitusyhdistys pitää tärkeänä, että yritysten eri kehitysvaiheisiin löytyy sopivia ja erilaisia rahoitusvaihtoehtoja. Eri rahoitusmuodot tukevat toisiaan ja parantavat yritysten kasvuedellytyksiä yrityksen kasvupolulla. Suomessa kasvuyritysten rahoitukseen on syntynyt toimiva ekosysteemi ja myös joukkorahoitus on osa tätä kehitystä. Kehityksen tukemiseksi joukkorahoituksen pelisääntöjen luominen lainsäädännöllä on kannatettavaa.

Uudet kasvuyritykset ovat myös toimivien pääomasijoitusmarkkinoiden kannalta ensiarvoisen tärkeitä ja tuovat myöhemmässä kehitysvaiheessaan lisää houkuttelevia sijoitusmahdollisuuksia pääomasijoittajille edistäen siten yksityisen ja kansainvälisen pääoman hakeutumista kasvuyrityksiin.

Joukkorahoituslakiin on tarpeen tehdä eräitä tarkennuksia

Joukkorahoituslailla pyritään luomaan pelisäännöt laina- ja sijoitusmuotoiseen joukkorahoitustoimintaan. Merkittävää asiassa on, että ehdotettu sääntely on merkittävästi kevyempää verrattuna muuhun finanssialan sijoittajansuojasääntelyyn nähden. Vähittäissijoittajien osalta sijoittajansuojan taso on nostettu EU-sääntelyssä varsin korkealle, mihin lähtökohtaan nyt esitettävä kansallinen laki tekisi merkittävän poikkeuksen.

Suomen pääomasijoitusyhdistys pitää tärkeänä rahoitusmarkkinoiden luotettavuuden ylläpitämistä. Tätä tavoitetta tukee se, että joukkorahoituksen välittäjiksi valikoituvat osaavat henkilöt (6-7 §) ja että myös joukkorahoituksen kohteena olevien yhtiöiden valintamenettely on riittävän laadukas. Lisäksi vähittäissijoittajille on annettava riittävästi tietoa sijoituksesta, jotta sijoittajat ymmärtävät sijoitukseen liittyvät riskit (11 §). Kohdeyritysten liiketoiminnan kehityksen kannalta on lisäksi olennaista huomioida se, että joukkorahoituksen jälkeen kohdeyrityksellä säilyy mahdollisuus myös muiden rahoitusvaihtoehtojen hyödyntämiseen yrityksen kasvun tukemiseksi.

Laissa on uusia säännöksiä siirtokelvottomista arvopaperista ja niiden välittämisestä (1.5 § ja 9.2 §). Esimerkkinä siirtokelvottomasta arvopaperista mainitaan mm. kommandiittiyhtiön äänetön yhtiöosuus. Kommandiittiyhtiö on laajasti käytössä vaihtoehtorahastojen oikeudellisena muotona, mistä syystä **ehdotetun kansallisen sääntelyn suhde EU-sääntelyyn pohjautuvaan vaihtoehtorahastojen hoitajia koskevaan lakiin kaipaa selkiyttämistä (1.2 §).**

SUOMEN PÄÄOMASIJOITUSYHDISTYS

Pia Santavirta