Pääomasijoittajat

25.9.2025

Eduskunnan talousvaliokunnalle

Asia: U 32/2025 vp Valtioneuvoston kirjelmä eduskunnalle komission ehdotuksesta arvopaperistamista koskevan lainsäädännön muuttamiseksi

Eduskunnan talousvaliokunta on pyytänyt Pääomasijoittajat ry:ltä asiantuntijalausuntoa komission ehdotuksesta arvopaperistamisesta koskevan lainsäädännön muuttamiseksi. Lausuttavana olevassa kirjelmässä esitetään pk-yritysten osalta erityisesti seuraavaa:

> *Arvopaperistaminen voi osaltaan tukea EU:n strategisia tavoitteita, kuten vihreää ja digitaalista siirtymää, puolustusteollisuuden rahoitusta sekä pk-yritysten luototusta.*
>
> *Arvopaperistamisen sääntelyn keventäminen ja suhteellistaminen komission mukaan parantaisivat luottolaitosten ja vakuutusyhtiöiden mahdollisuuksia hyödyntää arvopaperistamista taseriskien hallinnassa ja pääoman vapauttamisessa. Vapautuva pääoma voitaisiin ohjata uuteen luotonantoon kotitalouksille ja yrityksille, mukaan lukien pk-yritykset, mikä voisi parantaa rahoituksen saatavuutta ja edistää talouskasvua. Komissio arvioi, että sääntelymuutokset voivat edistää välillisesti pk-yritysten rahoituksen saatavuutta, kun arvopaperistamisen käyttömahdollisuudet laajenevat ja transaktiokustannukset alenevat. Ehdotuksessa kevennettäisiin muun muassa STS-arvopaperistamisten homogeenisuusvaatimuksia siten, että jatkossa vähintään 70 prosentin osuus pk-yrityslainoista riittäisi täyttämään vaatimuksen. Tämä voisi helpottaa pk-yritysluottojen arvopaperistamista ja siten parantaa pk-yritysten pääsyä markkinapohjaiseen rahoitukseen.*
>
> *Valtioneuvosto pitää tärkeänä edistää pk-yritysten markkinaehtoista rahoitusta ensisijaisesti yksityisten sijoittajien osallistumismahdollisuuksien parantamisen ja riskinjakojärjestelyjen monipuolistamisen kautta julkisten tukimekanismien sijaan. Sääntelyn joustavoittaminen pk-yritysluottojen arvopaperistamisen edistämiseksi on kannatettavaa edellyttäen, että siihen liittyvät riskit tunnistetaan ja hallitaan asianmukaisesti.*

Pääomasijoittajat ry kiittää mahdollisuudesta lausua asiassa ja esittää lausuntonaan seuraavaa.

> Pääomasijoittajat ry kannattaa yleisesti valtioneuvoston suhtautumista myönteisesti arvopaperistamista koskevan sääntelykehikon uudelleentarkasteluun tavoitteena pääomamarkkinoiden syventäminen. Kuten kirjelmässä on todettu, riskien pitää olla läpinäkyviä ja siirtyä markkinaosapuolten välillä kestävällä tavalla. Samoin suhtaudumme kirjelmässä esitetysti varauksellisesti mahdollisiin ehdotuksiin julkisen sektorin tukivälineistä, joilla pyrittäisiin vaikuttamaan arvopaperistettujen instrumenttien riskiprofiiliin.

Pääomasijoittajat

25.9.2025

Arvopaperistaminen on kuitenkin jäänyt pääomasijoitusalalla erittäin vähän, jos ollenkaan, käytetyksi pk-yritysten rahoituskeinoksi muun rahoituksen rinnalla. Pääomasijoittajat ry ei näe lausuttavana olevilla sääntelymuutoksilla olevan olennaista muutosta nykyiseen asiantilaan. Startup– ja Scaleup -yhtiöille (pk-yhtiöitä) osakepohjainen rahoitus on yleensä tehokkainta yritysten voimakkaan kasvun tai skaalautumisen edesauttamiseksi ja liiketoiminnan kehittämistoimintaan sitouttamiseksi.

Pääomasijoittajat ry korostaa, että yleisesti pk-yritysten monipuolisten ja markkinaehtoisen rahoituksen saatavuuden edistäminen on olennaisen tärkeää näiden yritysten kasvun mahdollistajana, ja tällöin on syytä keskittyä näille yritykselle jo tänä päivänä tyypillisten rahoitusratkaisujen tehokkaaseen mahdollistamiseen ja sujuvoittamiseen sääntelyn osalta.

PÄÄOMASIJOITTAJAT RY
Mari Marsio
Head of Legal & ESG
050 3255 914
mari.marsio@paaomasijoittajat.fi