



Kommenttipuheenvuoro

Kansantaloudellinen Yhdistys, 14.9.2005

Risto Murto

Opstock Oy



Historia



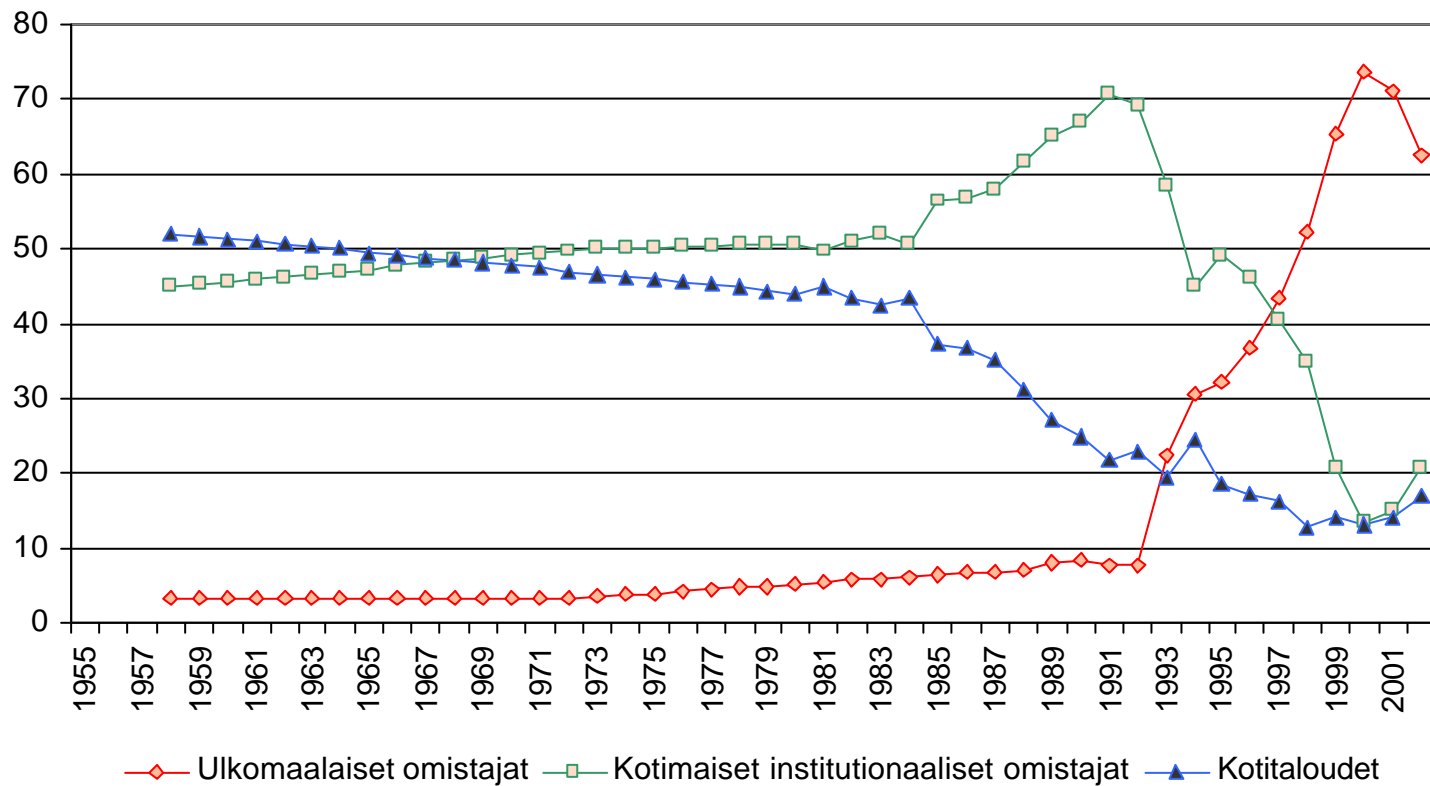


Suomalaisten (suur)yritysten omistusrakenne mullistui 15 vuodessa

- Poistujat/vähentäjät
 - yritykset
 - pankit
 - vahinkovakuutusyhtiöt
- Uusina
 - ulkomaiset sijoittajat
 - rahastot
- Säilyjät/kasvattajat
 - eläkeyhtiöt
 - valtio



Suomalaisten pörssiyritysten omistus 1957 – 2002



Lähde: ETLA.



Tilanne nyt

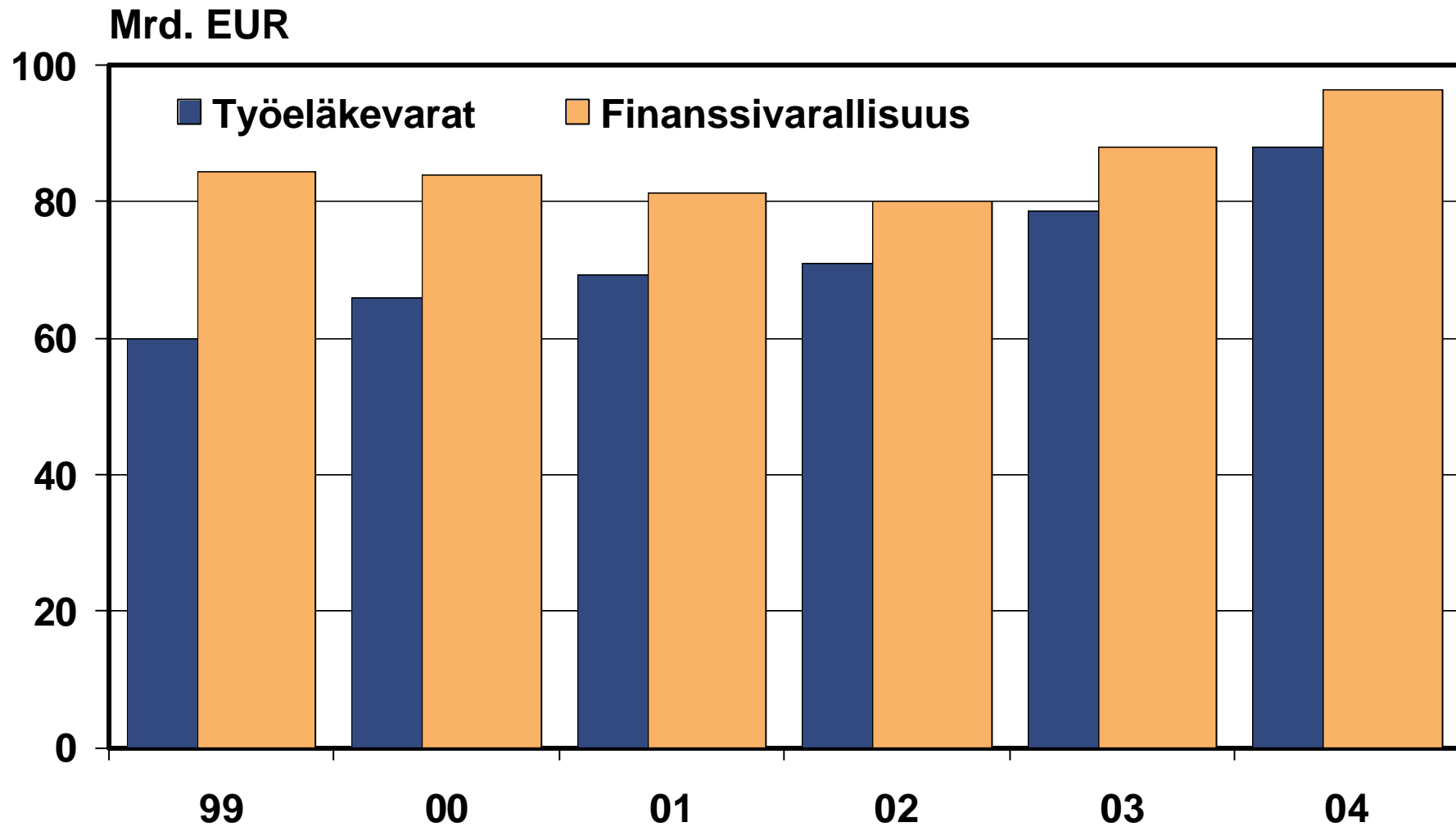


Suomalaisen järjestelmän erityispiirteitä tänään

- Eläkejärjestelmä keskittynyt
 - se toinen varallisuuden lähde
 - TEL-yhtiöiden rooli corporate governancessa
- Pankkien pieni rooli suoraan, mutta suuri rooli välillisesti
 - Meritalla (SYP, KOP, Nordbanken) merkittävä rooli muutoksessa – suorat omistukset alas
 - tilalle asiakkaiden varojen hoito
- Valtiolla edelleen keskeinen rooli
 - keskittynyt yksi omistaja – ankkurisijoittajana rooli kasvanut



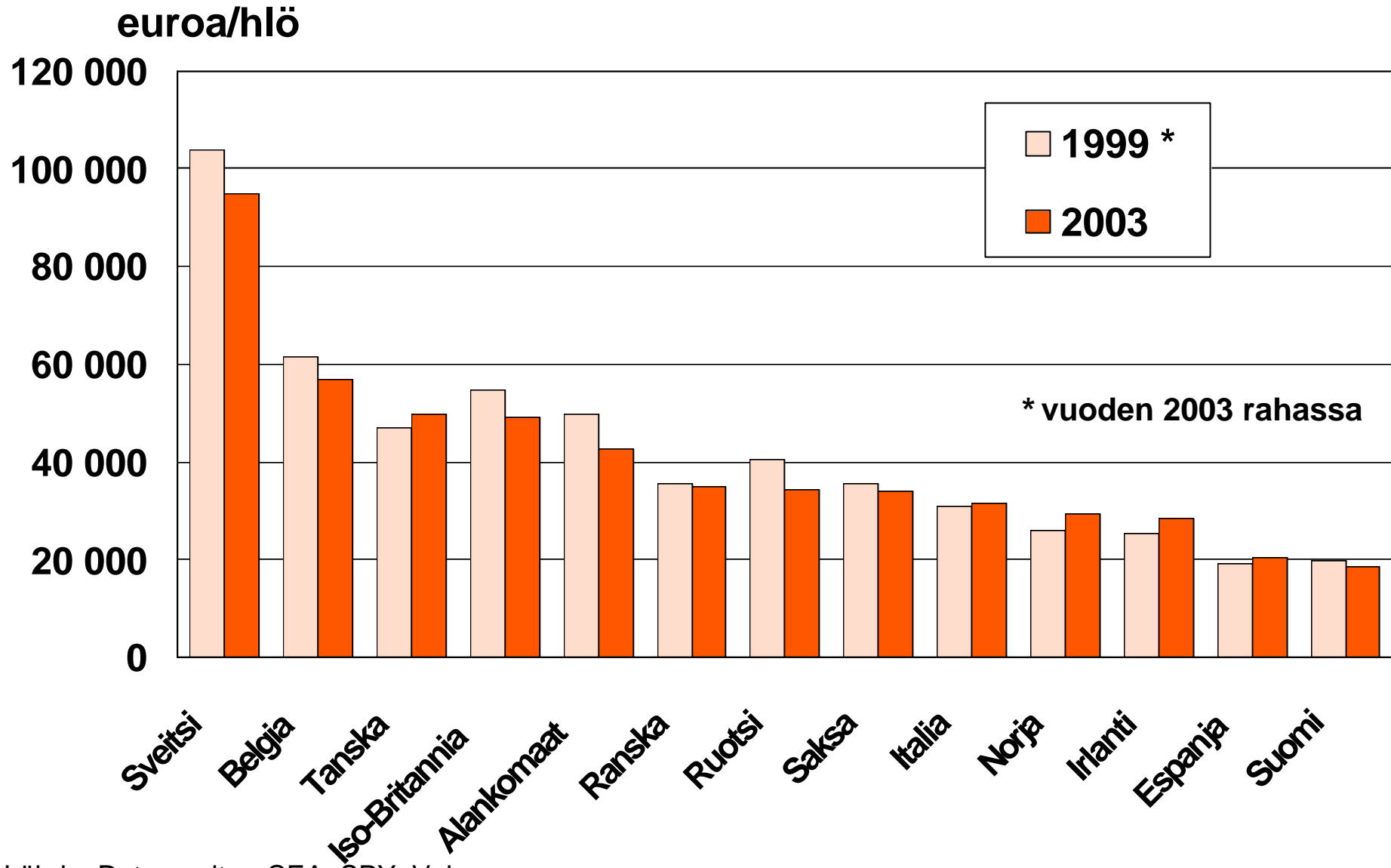
Työeläkevarat ja kotitalouksien finanssivarallisuus



Lähde: Pankkiyhdistys, TELLA



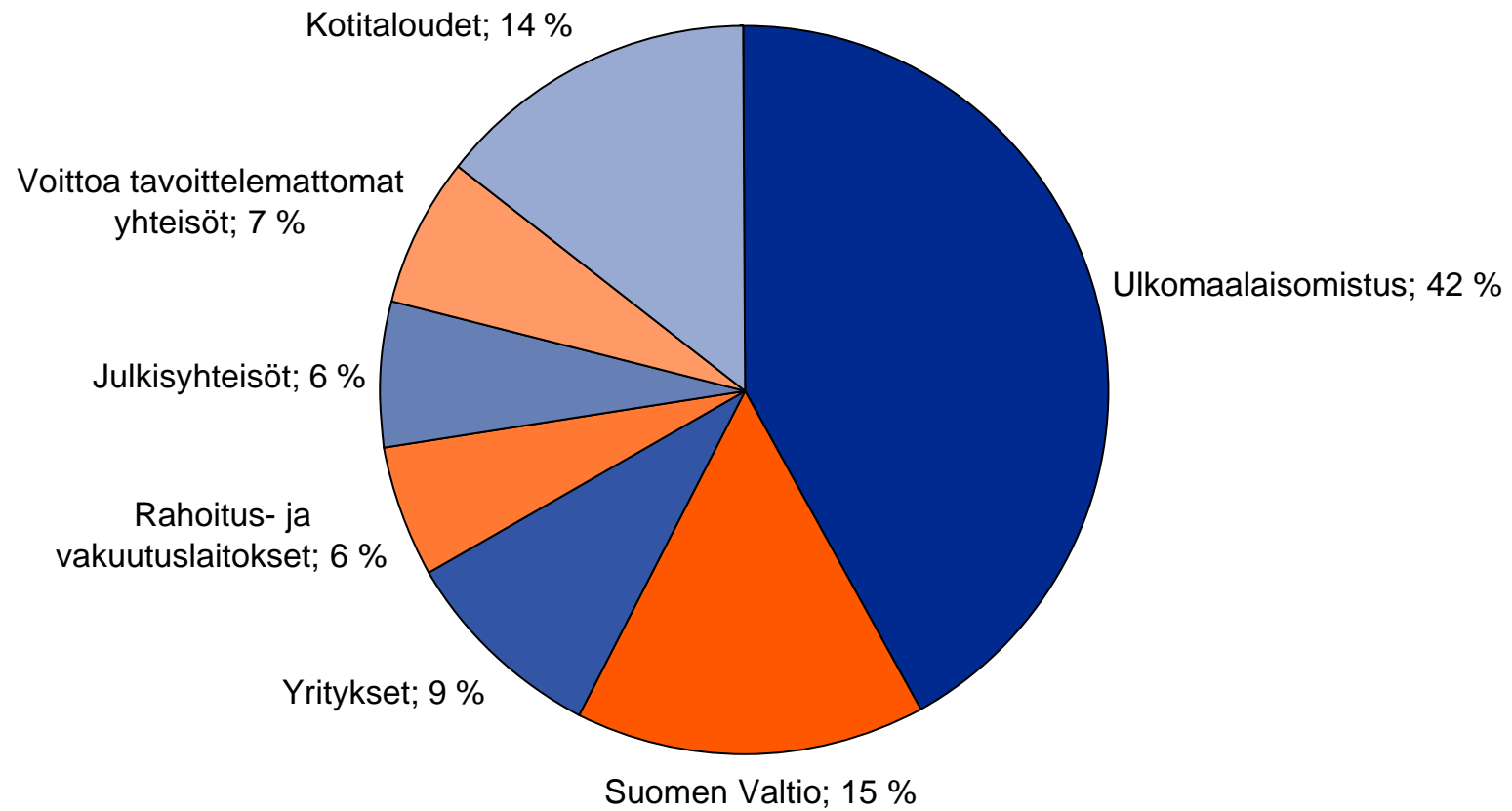
Kotitalouksien rahoitusvarallisuus henkeä kohti



Lähde: Datamonitor, CEA, SPY, Vakes

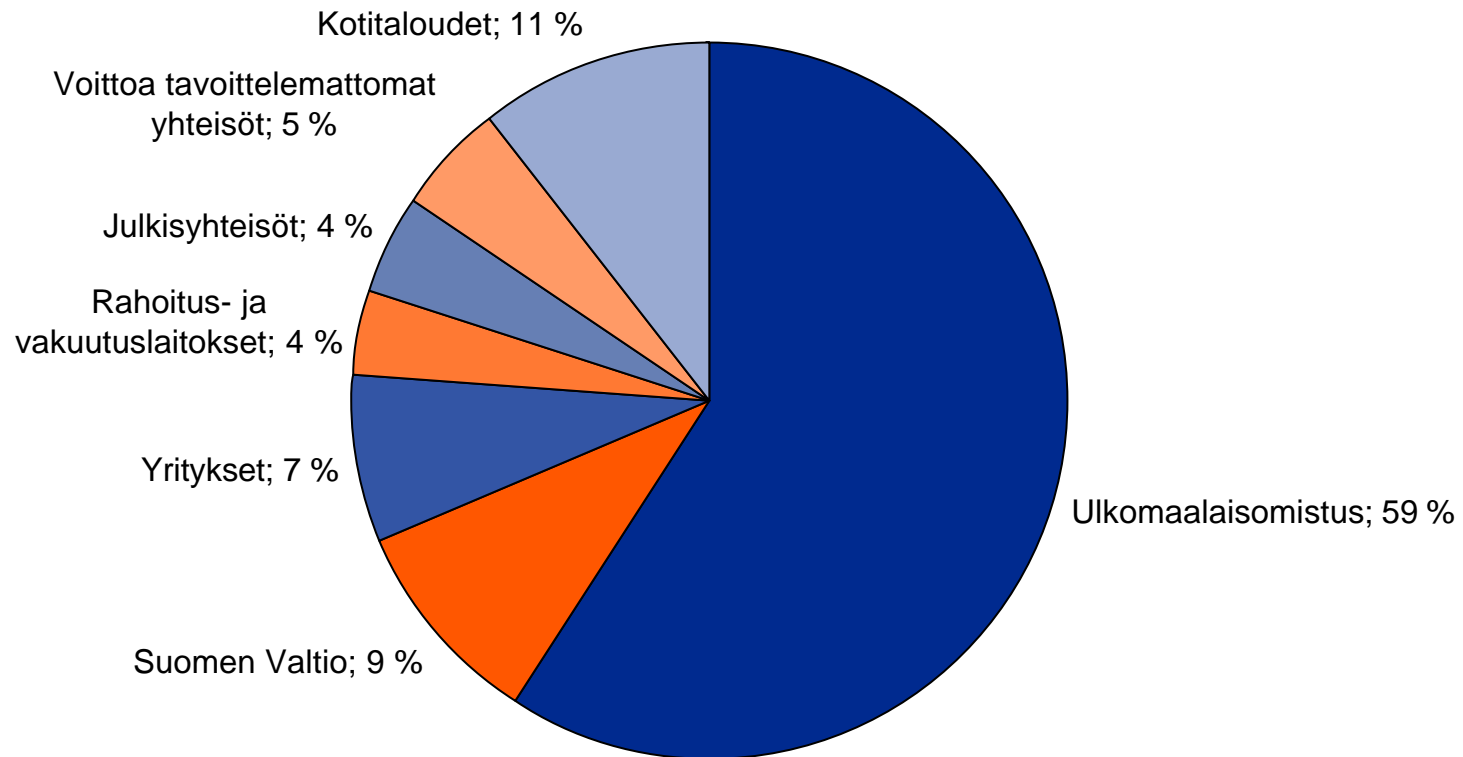


TOP 20 omistusosuudet markkina-arvosta, ilman Nokiaa



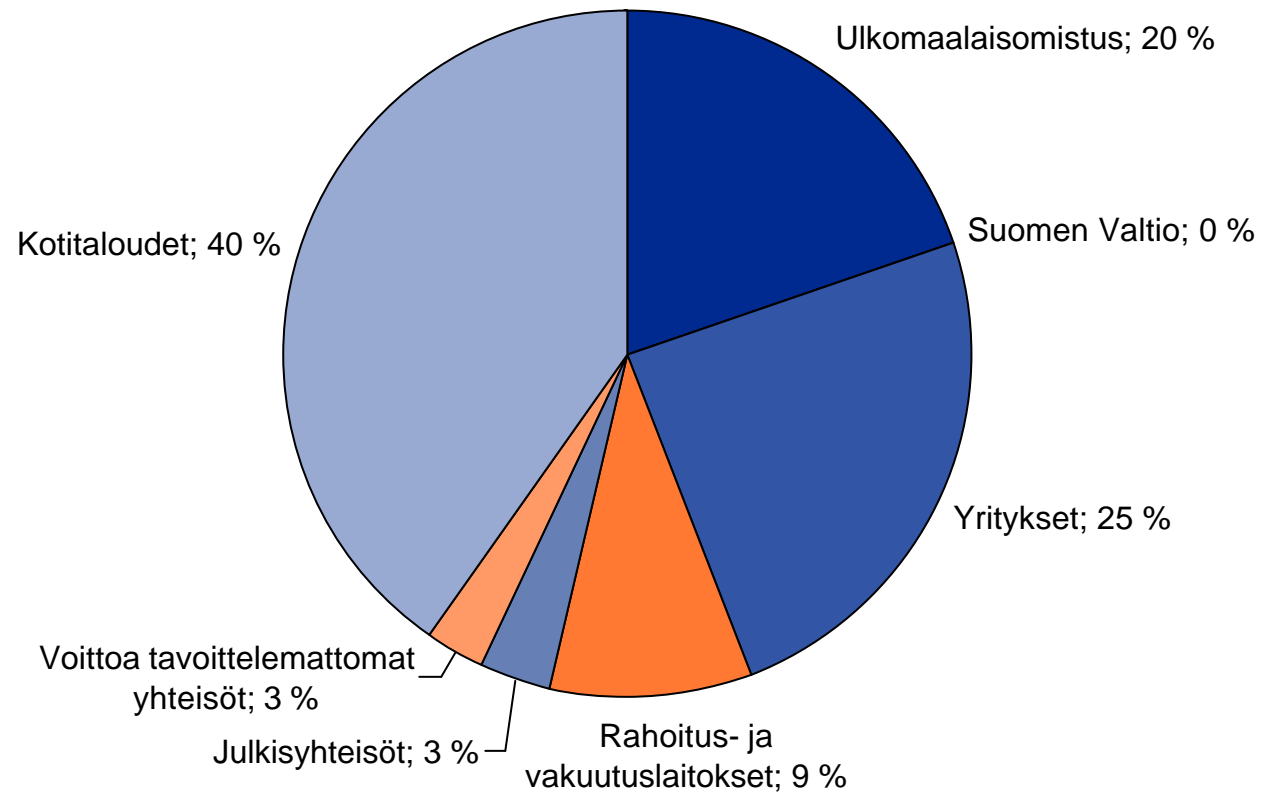


TOP 20 omistusosuudet markkina-arvosta





TOP 51-70 yritysten omistusosuudet markkina-arvosta





Suurimmat suomalaiset omistajat

- 20 suurinta pörssiyritystä/10 suurinta omistajaa -

<u>Eläkevakuuttajat</u>		<u>Valtio</u>		<u>Pankit (ml. henkivakuutus)</u>	
Ilmarinen	17	Valtio	9	OP-ryhmä	12
Varma	15	KELA ja		Sampo	10
Valtion ER	15	SITRA	6	Nordea	4
Etera	9				
Eläke-Fennia	6				
Eläke-Tapiola	6				
KEVA	4				



Suurimmat suomalaiset omistajat

- 20 suurinta pörssiyritystä/10 suurinta omistajaa -

<u>Eläkevakuuttajat</u>	<u>Valtio</u>	<u>Pankit (pl. henkivakuutus)</u>
Ilmarinen 17	Valtio 9	OP-ryhmä 12
Varma 15	KELA ja	Sampo 4
Valtion ER 15	SITRA 6	Nordea 2
Etera 9		
Eläke-Fennia 6		
Eläke-Tapiola 6		
KEVA 4		



Suuryritysten ankkuriomistajat

(vähintään 5 %:a äänistä, tilanne 31.12.2004)

omistaja	yhtiö	omistaja	yhtiö
Suomen Valtio (ml. KELA)	Fortum Stora Enso Sampo Neste Oil Metso Outokumpu Rautaruukki Kemira	Henkilöomistaja	Sanoma Wsoy Kone
Suomi	Pohjola YIT	Säätiö	Sanoma Wsoy
Henki-Sampo	YIT	Muu	Kesko
		Varma	Sampo
		Ilmarinen	Pohjola
		Yritys	Wärtsilä



Eläkevarojen ongelmat

- Suomi-osakkeiden painot ovat aidosti jo suuret (pl. KEVA)
- Markkinanäkökulma
 - 2 – 4 suuren omistajan omistuksen lisääminen ->
 - free floating vähentyminen ->
 - kaupankäynnin ja analyysin vähentyminen ->
 - arvonkehitys?
- Pakko myydä?
 - mitä kun tarjous sitten tulee?
- Ero valtioon?



Suomalaisen omistajuuden kehittämismahdollisuuksia

1. Markkinapaikka Suomesta huolehtiminen, ml. pörssi
 - Suomi-indeksit, pörssikilpailun rakentaminen myös suomalaisille
2. Sijoittajatahojen määrästä huolehtiminen
 - riittävän hajautettu TEL-järjestelmä
 - SIPA-toimialan vastuu
3. Kotitalouksien sijoitusintressistä huolehtiminen
 - veroratkaisut
 - omaehtoisen lisäeläketurvan säästämisen kannustaminen
4. Unohda rahoituksen peruskurssin tekstikirjat...