

# Viro imuroi yrityksiä

Vakaa kasvupolitiikka pitää "talousihmeen" vetovoimalla yllä eurokriisissäkin.

**Päivi Mykkänen**

paivi.mykkanen@kauppalehti.fi

"Emme ole Virossa kustannusten takia. Syynä on vakaa kasvupolitiikka, johon hallitus toisensa jälkeen on sitoutunut", perustelee kymmenkunta vuotta Viroon yksityisesti sijoittanut Hermitage Groupin puheenjohtaja **Peter Fagnäs**.

Fagnäs korosti Viron imua pohjineessa asiantuntijaseminaarissa naapurikansan menestymisen näkökulmasta.

"Downshiftaamiseen ei Virossa ole varaa, eikä sitä kukaan rahoita. Yrittämistä tuetaan rahalla ja asenteellisesti", Fagnäs sanoo.

**HERMITAGEN** salkussa on tontteja sekä osakkuudet investointipankki Trigon Capitalissa ja Tukholmassa listatussa maatalousyhtiössä, joka kasvattaa Virossa lypsykarjaa. Sijoituksista huolehtii Viroon perustettu tytäryhtiö.



Virolaisten kiinteistö- ja teollisuuskohteiden arvostustasot ovat Fagnäsistä yhä houkuttelevia, vaikka taantumassa nähtiinkin "jyrkkä korjaus, josta ei ole palattu".

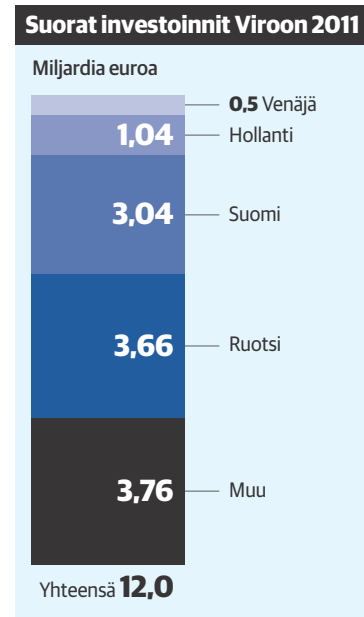
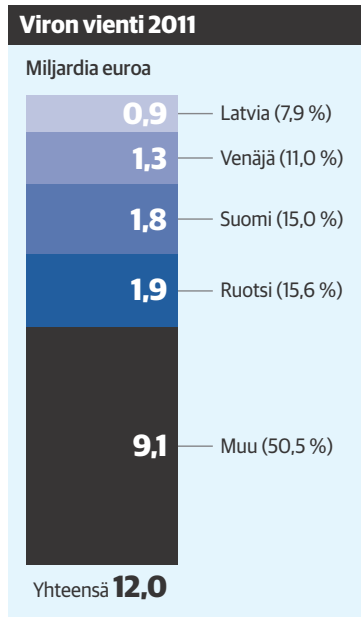
Uhkiakin on.

"Ennustamme ongelmia rahoituksen saatavuudessa. Kun pankit joutuvat ajamaan taseitaan alas, vaarana on luottopula isoissa projekteissa."

Fagnäs neuvoo yksityisiä sijoittajia selvittämään hankkeen koko rahoitustarpeen etukäteen ja vaatimaan säännöllistä yhteydenpitoa.

"Projektit venyvät aina. Pitää olla irtautumissuunnitelma sijoituksen

Viro-Suomi-vertailu		
Euroa		
Keskipalkka kuukaudessa	850	3 010
Minimipalkka kuukaudessa	278	1 120
Vuokratyöntekijän kustannus vuodessa	2607	8 230
Toimistotilan vuokra per neliö	6-15	10-35
Myynti- ja palvelutalon vuokra per neliö	10-35	20-85
Tuotantotilan vuokra per neliö	3-5	5-15
Vesikuutio	2,3	3,6
Kwh sähköä	0,075	0,075
Litra bensiiniä	1,232	1,503



Lähde: Estonian Business School

ehtona, niin myös näkemys vaihtoehtoisesta exitistä. Listaaminen ei Virossa toimi."

**YKSI** Viron tulevaisuuden haasteista on 6000 ict-osaajan vaje.

"Vain yksi prosentti työvoimasta on ict-sektorilla, joka kuitenkin tuo jo 10 prosenttia bkt:stä", kuvaa Estonian Business Schoolin rehtori emeritus **Peeter Kross** tarvetta.

Peter Fagnäs on mielestä irtisanottuja nokialaisia vilisevällä Suomella ja Virolla olisi tässä yhteistyön paikka.

"Iso mahdollisuus molemmille! Etätyö ei työvoimapulaa ratkaise", hän arvioi.

"Iso mahdollisuus molemmille! Etätyö ei työvoimapulaa ratkaise", hän arvioi.

**VIRO** liberaalin talouspolitiikan porkkanat ovat tiedossa: verot maksetaan vasta voittoa jaettaessa, pääomatulo- ja osinkotulovero on alhainen ja kiinteä. Palkkatulojakaan ei veroteta progressiivisesti, mikä suosii hyvätuloisten rekrytointia.

Velkaantumisrajojen puuttuessa yhtiö on mahdollista rahoittaa täysin velkarahalla. Lähdeverokäytännön ansiosta konserni voi lainata varoja tytäryhtiöille.

Yleinen 20 prosentin alv-kanta on eurooppalaista keskitasoa.

"Ja kun alv-ryhmän jäsenen väliset tapahtumat eivät kuulu veron piiriin, kassavirrat voi optimoida", asianajotoimisto Soraisen toimitusjohtaja **Pekka Puolakka** lisää.

**YRITTÄJYYTTÄ** ja investointeja tukevat veroedut ja EU:n keskitason alittavat kustannukset eivät yksin selitä Viron vetovoimaa.

Asiantuntijat korostavat myös Euroopan rahoitusjärjestelmään tiiviisti integroitunutta pankkisektoria, nopeiden yhteyksien kattavuutta sekä pitkälle kehittyneitä e-bisnestä ja -asiointia.

"Hoidimme juuri 20 miljoonan euron yrityskaupan, jossa ei vaihdettu ainuttakaan perinteisesti allekirjoitettua dokumenttia", asianajotoimisto Soraisen senior partner **Aku Sorainen** konkretisoi.

Yli 80 prosenttia virolaisista yrityksistä hoiti jo viime vuonna myynti- ja ostolaskutuksensa sähköisesti.

Kilpailuetua muuhun Baltiaan antavat uudistuva oikeuskäytäntö ja verohallinto, jonka kanssa asianajotoimisto Soraisen toimitusjohtaja **Pekka Puolakan** mukaan "voi jo keskustella".

**VIRO** on toipunut taantumasta ennätysnopeasti bkt:n uoputtua 15 prosenttia miinukselle 2009.

Rahoitusyhtiö Finance Estonian hallituksen puheenjohtajan **Priit Põldojan** mukaan hallitus piti talouskurin reagoimalla radikaalisti ja aikaimella. "Kovat 10-20 pro-

**On draivia, muttei menneisyyden painolastia. Kustannusetua riittää vielä vuosia, koska palkat ja muut nousevat muuallakin."**

**Pekka Puolakka, asianajotoimisto Soraisen toimitusjohtaja**



**Viroa on johdettu raemmalla kapitalismilla kuin Skandinaviaa. Liberalismista on konsensus, jonka virolaiset hyväksyvät."**

**Peeter Kross, Estonian Business Schoolin rehtori, emeritus**



**Hyvä yritysilmapiiri ja houkutteleva verotus ovat lyömätön yhdistelmä. Suomalaisen sijoittajan ja yrittäjän on helppo toimia."**

**Peter Fagnäs, Hermitage Groupin puheenjohtaja**



**Hyvin pääomitettu pankkisektori hakee strategista roolia pohjoismaisilla rahoitusmarkkinoilla. Varojen hankinta toimii."**

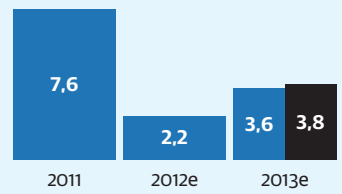
**Priit Põldoja, Finance Estonian hallituksen puheenjohtaja**



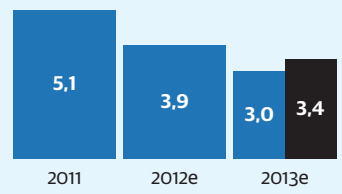
## Viro lukuina

Lähde: OECD ■ Lähde: EU-komissio

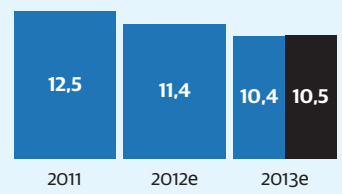
Bkt:n muutos, %



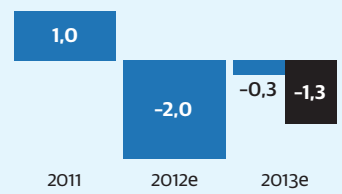
Inflaatioaste, %



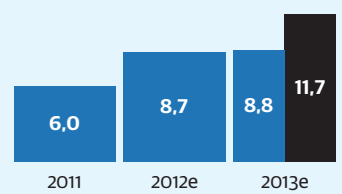
Työttömyysaste, %



Budjettialijäämä / -ylijäämä, % bkt:sta



Julkisen velka, % bkt:sta



sentin palkkaleikkaukset tehtiin ilman lakkoilua.”

Euroopan vähävelkaisin maa on harvinaisuus sikäläkin, että sen luotoluokitus on parantunut kriisissä.

Krossin mukaan Viro on erittäin riippuvainen Suomesta ja Ruotsista, joista on tullut yli puolet suorista investoinneista.

**Talousihmettä on rakennettu 20 vuotta. Ei kuluteta enemmän kuin tienataan. Talouskasvu on plus-salla tänäkin vuonna.”**

**Mart Tarmak,**  
Viron Suomen-suurlähettiläs



# Mepit ajavat Euroopan veloille rosjarahastoa

Yhteinen velanpurkurahasto hoitaisi takaisinmaksut ja pitäisi korot alhaalla.

## Bryssel

**Päivi Isotalus**  
paivi.isotalus@kauppalehti.fi

Euroopan parlamentti äänestää tänään keskiviikkona velanpurkurahastosta, eli kansanomaisesti rosjarahastosta, jolla euromaiden ylivelkaantuneisuus on tarkoitus saada hallintaan.

”Espanjan talous osoittaa, että velanpurkurahastoa pitäisi harkita nyt ja vakavasti”, sanoo **Carl Haglund** (r), joka on oman Alde-ryhmän edustajana ollut mukana rukkamassa lakiesitystä.

**VELANPURKURAHASTO** perustuu Saksan hallituksen neuvonantajien, viiden ”viisaan” taloustieteilijän ideaan.

Esityksen mukaan euromaiden velat pitäisi siirtää rahastoon niiltä osin, kun ne ylittävät 60 prosenttia kansantuotteesta.

Tarkoitus olisi maksaa velat pois 25 vuoden kuluessa ja purkaa näin euromaiden ylivelkaantuneisuus. Yhteinen rahasto auttaisi pitämään velanhoitomenot kurissa ja korot alhaalla.

Haglund uskoo, että velanpurkurahasto olisi pitänyt myös Espanjan korot alemmina. Nyt ei ollut juuri muuta vaihtoehtoa kuin tukea Espanjan pankkeja, koska ei haluta päästää koko Euroopan taloutta romahtamaan.

Nykykriisiin velanpurkurahasto ei kuitenkaan auta. Sen toteutuminen on vielä kaukana.

Mepit todennäköisesti antavat rahastolle tukensa, mutta monet jäsenmaat vastustavat ajatusta. Neuvottelut jäsenmaiden kanssa al-

## Euroopan Parlamentti äänestää

**Velanpurkurahastosta:** Euromaiden ongelmavelat siirrettäisiin yhteiseen 2300 miljardin euron rahastoon, joka purettaisiin 25 vuodessa.

**Velkayhteistyöstä:** Euromaat sopivat yhteistyössä lainojensa liikkeellelaskusta ja kertovat aiikeistaan etukäteen EU:n komissiolle ja ministerineuvostolle.

**Konkurssimenettelyistä:** Vararikon uhkaama valtio voi hakea laillista suojaa, joka estää sen julistamisen maksukyvyttömäksi ja jäädyttää korot.

**Eurobondeista:** Lakiesityksen mukaan komission on esitettävä tielartta eurobondeihin kuukauden kulluttua lain voimaantulosta.

**Kasvumekanismista:** Komission tulee esitellä mekanismi, jolla siirretään yksi prosentti kansantuotteesta infrastruktuurihankkeisiin.

katvat, kun parlamentti on saanut oman kantansa muodostettua.

**EHDOTUS** velanpurkurahastosta sisältyy niin sanottuun ”2-paikkiin”, joka täydentää viime vuonna hyväksytyä, budjettikurin vahvistamiseen tähtäävää lakipakettia.

Lakiesitys lisää EU:n komission valtaa puuttua jäsenmaiden talouteen ja budjettisuunnitelmiin.

Asia on arka, ja se on aiheuttanut paljon porua parlamentissa. Mepit yrittävätkin muuttaa lakiesitystä niin, että komission toimet tulisivat tarkkaan demokraattiseen valvontaan.

**SUOMI** on suhtautunut nihkeästi lainkohtaan, jonka mukaan jäsenmaiden pitäisi toimittaa suunnitelmansa velkojen liikkeellelaskusta etukäteen EU:n komission ja ministerineuvoston nähtäväksi.



**PITKÄ TIE.** Euroopan parlamentti äänestää tänään Euroopan velanpurkurahaston ja eurobondien puolesta. Edessä ovat kuitenkin vielä pitkät neuvottelut jäsenmaiden kanssa.

Mepeiltä Suomi tuskin saa ymmärtämystä osakseen. Laki etenee parlamentissa näiltä osin kuin juna.

**SOSIALISTIT** olisivat halunneet lakipakettiin enemmän kasvua tukevia toimia ja ovat siksi yrittäneet jarruttaa parlamentin äänestystä.

Europarlamentaarikko **Liisa Jaakonsaaren** (sd) mielestä keskustelu on ollut turhan kärjistynyttä.

”Eurooppalainen taloushallinto on syntymässä, ja tämä lakiesitys on osa sitä”, Jaakonsaari huomauttaa.

Jaakonsaaren mielestä nyt pitäisi keskittyä olennaiseen, eli luottamuksen palauttamiseen.

”Siinä mielessä kesäkuun huipukokous on tosi tärkeä. Sieltä pitäisi saada tielartta ja kalenteri, mihin suuntaan ollaan menossa”, Jaakonsaari sanoo.

# Britannian yritysjohdolla muhkeat palkankorotukset

## Lontoo

**Auli Valpola**  
kl.toimitus@kauppalehti.fi

Britannian suurimpien pörssiyritysten ylimmän johdon palkat nousivat viime vuonna keskimäärin 12 prosenttia Manifest- ja MM&K-konsulttiyritysten selvityksen mukaan.

Kun peruspalkka ja pitkän aikavälin kannustinpalkkiot ja bonukset lasketaan yhteen FTSE 100 -indeksiin kuuluvien yritysten johdon keskipalkka nousi 4,8 miljoonaan puntaan, lähes kuuteen miljoonaan euroon.

Mediaanipalkka, jota vähemmän

ja enemmän ansaitsevia johtajia oli yhtä paljon, oli 3,7 miljoonaa puntaa, 4,6 miljoonaa euroa. Pää- ja toimitusjohtajien peruspalkka nousi 2,5 prosenttia, mutta nousu oli sitä suurempi kannustinpalkkioissa.

Eniten ansaitsi Barclays-pankin pääjohtaja **Bob Diamond**, jonka kokonaispaketti oli lähes 21 miljoonaa puntaa, 26 miljoonaa euroa.

Toiselle sijalle tuli maailman suurimman mainosalan yrityksen WPP:n **Martin Sorrell** yli 11,6 miljoonalla punnalla (14,4 miljoonaa euroa). Sorrellin jättipalkkiot ovat narkästyttäneet osaa osakkeenomistajista, ja asiasta odotetaan äänestystä WPP:n keskiviikon yhtiökokouksessa.

Samansuuntaisiin palkkatuloksiin on päätynyt myös Thomson Reutersin tulostietopalvelu IDS. Sen viime viikolla julkistamien tietojen mukaan huhtikuussa päättyneen tilivuoden aikana FTSE 100 -johtajien mediaanipalkka nousi 9,5 prosenttia. Vuosibonukset nousivat 127 prosenttiin peruspalkasta.

Tuoreet luvut herättävät keskustelua kaksoistaantumaa vaipuneessa Britanniassa, jossa erityisesti julkisella sektorilla on toteutettu irtisanomisia ja palkkojen jäädytyksiä.

IDS:n mukaan tämän vuoden toisella vuosineljänneksellä yleinen palkkakehitys on noin 2,8 prosentin nousussa.

## Kauppalehti

www.kauppalehti.fi

## Jatkuuko Euroopan teollisuuden pudotus?

Euroalueen teollisuustuotanto on painunut jyrkästi alkuvuodesta. Huhtikuun ennuste lupaa tuotannon supistuvan 2,7 prosenttia. Tarkat luvut julkaistaan kello 12.00.

## KL:n verkossa 12.6.2012

- 1 Microsoft sai tilaisuuden ostaa Nokia - ei kelvannut
- 2 Apple käy Google-sotaan: Pian kaikki ”aplettavat”
- 3 Cargotecilta tulosvaroitus
- 4 Sampo Pankki: Suomi taantumaan kesällä
- 5 ”Lainakatto vaikeuttaisi nuorten asunnonhankintaa”

## Kalenteri

### Ke 13.6.

- **Tulostieto (ulkomaat):** Clas Ohlson
- Tilastokeskus: Kaupan liikevaihtokuvaaja, huhtikuu
- Tilastokeskus: Kiinteistön ylläpidon kustannusindeksi, 1. vuosineljännes
- Tilastokeskus: Teollisuuden liikevaihtokuvaaja, maaliskuu
- Euroalueen teollisuustuotanto, huhtikuu
- Saksan kuluttajahintaindeksi, toukokuu (lopullinen)
- USA:n tuottaja- ja pohjatuottajahintaindeksit, toukokuu
- USA:n vähittäismyynti, toukokuu
- USA:n yritysvarastot, huhtikuu
- Saksan lainahuutokauppa

### To 14.6.

- Euroopan keskuspankki: Kuukausikatsaus
- Suomen Pankki: Talousennuste
- Tapiola Pankki: Suhdannekatsaus 1/2012
- Tilastokeskus: Kuluttajahintaindeksi, toukokuu
- Tilastokeskus: Luottokanta, 1. vuosineljännes
- Tilastokeskus: Palvelualojen rakentamisen liikevaihtokuvaaja, maaliskuu
- Euroalueen kuluttajahintaindeksi, toukokuu
- USA:n kuluttaja- ja pohjakuluttajahintaindeksit, toukokuu
- USA:n uudet työttömyyskorvaushakemukset
- USA:n vaihtotase, 1. vuosineljännes
- Italian lainahuutokauppa

Laajempi kalenteri  
osoitteessa: kauppalehti.fi