

ILMASTORAHASTO OY:N SIJOITUSPOLITIikka

1. Johdanto	2
1.1. Ilmastorahaston sijoituspolitiikan tavoitteet ja sisältö	2
1.2. Sääntely- ja ohjauskehikko	2
1.3. Sijoituspolitiikan määrittämisen puitteet	2
1.4. Ilmastorahaston omaisuudenhallinta ja pitkäaikaiset omistukset	3
1.5. Vastuullisuus yhtiön sijoittamisessa.....	3
1.6. Sijoitustoiminnan vastuut, valtuudet ja raportointi.....	4
2. Operatiiviset sijoitukset	4
2.1. Rahoitusperiaatteet ja tavoitteet.....	4
2.2. Rahoituskriteerit	5
2.3. Rahoituskategoriat	6
2.4. Instrumentaatio mukaan lukien tikettikoko	8
2.5. Kohdeyritykset	9
2.6. Rahoitusprosessi	9
2.7. Riskit ja riskienhallinta	10
2.8. Valtiontuki	11
3. Likvidit varat.....	11

1. Johdanto

1.1. Ilmastorahaston sijoituspolitiikan tavoitteet ja sisältö

Ilmastorahasto Oy on pääomasijoitustoimintaa ja muuta rahoitustoimintaa harjoittava, valtion kokonaan omistama erityistehtäväyhtiö, jonka toiminnan tarkoituksena on edistää ilmastonmuutoksen torjumista, teollisuuden vähähiilisyysvaikutusten vauhdittamista ja niihin liittyvää digitalisaatiota Suomessa.

Ilmastorahaston sijoituspolitiikassa määritellään ja kootaan yhteen lähestymistapa yhtiön sijoituksiin, operatiivisten toiminnan sijoitusperiaatteet ja -tavoitteet, yhtiön rahoituksen kriteerit ja kategoriat, instrumentaatio ja sijoitusprosessi, sekä periaatteet ja tavoitteet yhtiön likvidien varojen hallinnalle. Ilmastorahaston hallitus vahvistaa yhtiön sijoituspolitiikan vuosittain.

1.2. Säätely- ja ohjauskehikko

Ilmastorahaston toimintaa ohjaavat osakeyhtiölaki (624/2006), arvopaperimarkkinalaki (746/2012) sekä laki valtion yhtiöomistuksesta ja omistajaohjauksesta (1368/2007). Lisäksi yhtiötä ohjaavat valtion omistajapolitiikkaa koskeva periaatepäätös ja muut valtion asettamat elinkeino- ja omistajapolitiittiset tavoitteet. Yhtiön toimintaa ohjaavat soveltuvin osin myös kansalliset ja kansainväliset sopimusvelvoitteet, valtiontukea koskeva kansallinen ja EU-säätely, yhtiöjärjestys ja hyvä hallintotapa.

Yhtiön omistajaohjauksesta vastaa työ- ja elinkeinoministeriö, joka on myös antanut Ilmastorahastolle sen toimiohjeen. Yhtiön päätöksenteko- ja valvontamekanismit on kuvattu selvityksessä yhtiön hallinto- ja ohjausjärjestelmästä.

1.3. Sijoituspolitiikan määrittämisen puitteet

Erityistehtäväyhtiönä Ilmastorahasto ei pyri maksimoimaan oman toimintansa tuottoa vaan pyrkii toteuttamaan yhteiskunnalliset tehtävänsä mahdollisimman tehokkaasti ja maksimoimaan yhteiskunnallisen tuloksen. Pitkällä aikavälillä yhtiön tekemien sijoitusten ja rahoituksen kohteiden toiminnan tulee kuitenkin olla kokonaisuutena arvioiden itsekannattavia.

Toimiohjeensa mukaisesti Ilmastorahasto toimii lähtökohtaisesti pääomiensa tuotoilla mukaan lukien sijoituksista ja rahoituksesta palautuvat varat. Joulukuussa 2022 omistaja pääomitti Ilmastorahastoa 200 miljoonalla eurolla. Lisäksi valtion vuoden 2023 talousarviossa osoitettiin 100 miljoonan euron määräraha yhtiön lisäpääomittamiseksi vuoden 2025 loppuun mennessä.

1.4. Ilmastorahaston omaisuudenhallinta ja pitkäaikaiset omistukset

Työ- ja elinkeinoministeriö vastaa yhtiön omistajaohjauksesta, pois lukien valtioneuvoston kanslian omistajaohjausosastolle kuuluvat, Nesteen osakkeisiin liittyvät asiat, joita on kuvattu tarkemmin selvityksessä yhtiön hallinto- ja ohjausjärjestelmästä.

1.5. Vastuullisuus yhtiön sijoittamisessa

Taloudellinen, ympäristöllinen ja yhteiskunnallinen vaikuttavuus ja vastuullisuus ovat keskeinen osa Ilmastorahaston rahoitustoimintaa ohjaavaa kriteeristöä. Rahoitussopimuksissa sovitaan kohteiden raportointivelvoitteista muun muassa vaikuttavuuskriteerien osalta, mikä luo pohjaa esimerkiksi yhtiön vuosiraportoinnille. Vastuullisuutta Ilmastorahaston toiminnassa on kuvattu tarkemmin sekä yhtiön vastuullisuusohjelmassa että vuosiraporteilla.

Rahoituskohteiden ympäristövastuullisuutta arvioidaan usean eri kriteerin kautta yhtiön oman analyysin sekä ulkopuolisten asiantuntijoiden toimesta. Ilmastorahaston rahoituskriteeristön yksi kolmesta kynnysehdosta on niin kutsutun "do no significant harm" -periaatteen mukaisuus (DNSH), jonka avulla pyritään tunnistamaan rahoituskohteille olennaiset ympäristötavoitteet ja varmistamaan tavoitteille relevanttien EU:n ympäristö- ja ilmastosäädösten noudattaminen. Jokaista rahoitettavaa kohdetta arvioidaan myös sen päästövähennyspotentiaalin kautta. Lisäksi Ilmastorahasto seuraa EU:n kestävän rahoituksen eli nk. taksonomian mukaisuutta, vaikka se ei ole kynnysehto rahoitukselle. Rahoituskohteesta riippuen myös mm. luonnon monimuotoisuusvaikutusten seuranta voi olla oleellista.

Yhtiön sijoitusprosessissa noudatetaan rahanpesun ja terrorismin rahoittamisen vastaisia käytäntöjä soveltamalla asiakkaan tuntemisvelvoitteita rahoituskohteiden due diligence -analyysin yhteydessä. Tarvittaessa yhtiö ilmoittaa epäilyttävistä liiketoimista rahanpesun selvittelykeskukselle.

Ilmastorahasto edellyttää asiakasyrityksen noudattavan soveltuvaa verosäätelyä ja hyviä käytänteitä verokysymyksissä. Julkisen rahoittajan roolissa pyritään tunnistamaan sellaisia tilanteita, joissa erilaisin rakentein on pyritty vaikuttamaan veroseurauksien syntyyn tai pienentämiseen.

Ilmastorahaston vastuullisuutta tarkemmin kuvaava Code of Conduct -ohjeistus velvoittaa yhtiön sopimuskumppaneita myös noudattamaan vastuullisuutta toiminnassaan esimerkiksi liittyen työntekijöiden oikeuksiin ja työlakien noudattamiseen, tietoturvaan ja yksityisyydensuojaan sekä lahjonnan ja korruption vastaisuuteen.

Yhtiön likvidien varojen sijoittamisessa huomioidaan vastuullisen sijoittamisen periaatteet. Likvidien varojen vastuullisuuden periaatteet kuvataan tarkemmin sijoituspolitiikan liitteeksi laadittavassa sijoitussuunnitelmassa.

1.6. Sijoitustoiminnan vastuut, valtuudet ja raportointi

Ilmastorahaston hallinnosta vastaavat yhtiökokous, hallitus ja toimitusjohtaja. Yhtiöllä on johtoryhmä, jonka tehtävänä on avustaa toimitusjohtajaa. Lisäksi yhtiöllä on sijoitusneuvosto poikkihallinnollisen näkökulman varmistamiseksi yhtiön toiminnassa. Sijoitusneuvosto ei ole osakeyhtiölain mukainen yhtiön toimielin, vaan erityinen, työ- ja elinkeinoministeriölle yhtiön toiminnasta ja sen toimintaympäristössä tapahtuvista muutoksista raportoiva tahon.

Ilmastorahaston hallitus vahvistaa vuosittain yhtiön sijoituspolitiikan operatiivisen johdon valmistelun pohjalta. Ilmastorahaston toimitusjohtajan ja johtoryhmän vastuulla on sekä hallituksen antaman ohjeistuksen vieminen yhtiön toimintamalleihin ja prosesseihin että yhtiön toiminnan raportointi hallitukselle. Oikea-aikaisten sekä tarkoituksenmukaisten linjausten varmistamiseksi yhtiön hallitus saa säännöllisesti tietoa sijoitustoiminnan etenemisestä sekä yhtiön taloudellisesta tilasta.

Hankkeita käsitellään Ilmastorahaston hallituksessa useita kertoja osana hankevirtakatsauksia ja rahoituspäätösvalmistelujen katsauksia. Yhtiön toimiohjeen mukaisesti Ilmastorahaston hallitus tekee yhtiön rahoituspäätökset. Yli 20 miljoonan euron päätökset viedään työ- ja elinkeinoministeriön esittelemänä myös talouspoliittisen ministerivaliokunnan puoleltavaksi.

Ilmastorahasto raportoi toimiohjeen mukaisesti taloudestaan ja toiminnastaan säännöllisesti työ- ja elinkeinoministeriölle. Lisäksi Ilmastorahasto raportoi sijoitusneuvoston kautta valtioneuvoston kanslialle, valtiovarainministeriölle, ympäristöministeriölle, liikenne- ja viestintäministeriölle sekä maa- ja metsätalousministeriölle. Muiden valtiomisteisten yhtiöiden tapaan yhtiö toimittaa myös taloudellisen neljännesvuosiraportin valtioneuvoston kanslian omistajaohjausosastolle sen ohjeistukseen perustuen. Työ- ja elinkeinoministeriö raportoi Ilmastorahaston toiminnasta vuosittain talouspoliittiselle ministerivaliokunnalle.

Sijoitusneuvoston kokouksissa käsitellään ensisijaisesti yhtiön sijoitustoimintaan ja sen yleiseen toimintaympäristöön liittyviä ajankohtaisia teemoja. Sijoitusneuvosto ei käsittele eikä osallistu yksittäisten sijoitus- tai rahoituspäätösten tekoon.

2. Operatiiviset sijoitukset

2.1. Rahoitusperiaatteet ja tavoitteet

Yhtiö pyrkii päätöksenteossaan siihen, että sijoitettu pääoma palautuu täysimääräisesti yli ajan ja yli portfolion tarkasteltuna. Ilmastorahaston toimintaan sisältyy kuitenkin riskejä, joiden vuoksi pääoman palautumiseen yksittäisen rahoituspäätöksen osalta liittyy merkittävää epävarmuutta ja lisäksi pääomien palautumisen aikajänne on pitkä.

Operatiivisen rahoitusvolyymin tavoite oli 50 miljoonaa euroa vuonna 2021 ja 80 miljoonaa euroa vuonna 2022. Rahoituskysynnän vakiinnuttua yli 1 miljardin euron tasolle

rahoituspäätösvolyymiin tavoitetta on päätetty kasvattaa edelleen 130 miljoonaan euroon vuodesta 2023 alkaen toistaiseksi. Vuosivolyymitavoite on valittu siten, että se mittaluokaltaan vastaisi riittävällä tavalla Ilmastorahaston tehtävään sekä rahoitusky-syntään.

2.2. Rahoituskriteerit

Ilmastorahaston toimiohje määrittää rahoituskohteiden kriteerit ja samalla kolmiportaisen arviointimallin, joka koostuu taloudellisista ja muista kynnysarvoista, läpileikkävistä vaikutustavoitteista sekä rahoituskohdekohtaisista tarkemmista vaikutustavoitteista. Kynnysarvojen tulee täyttyä jokaisen rahoituspäätöksen kohdalla. Kynnysarvojen toteutuessa kohteiden lopullinen vertailu ja valinta tehdään vaikutustavoitteiden perusteella.

Ilmastorahaston hallitus on hyväksynyt seuraavan kolmiportaisen kriteeristön rahoituskohteiden arvioimiseen:

1. Kynnysehdot
2. Ilmastorahaston vaikutuskriteerit
3. Ahiikohtainen tarkastelu

KYNNYSEHDOT

Jokaisen rahoituspäätöksen tulee läpäistä kynnys ehdot:

1. Rahoituskohteella tulee olla muun muassa osaamisen ja muun rahoituksen osalta uskottava suunnitelma Ilmastorahaston rahoituksen takaisinmaksukykyyn. Ilmastorahaston tarkasteluajajänne kannattavuudelle voi olla tavanomaista pidempi.
2. Ilmastorahaston rahoituksella hanke toteutuu ylipäätään, aiemmin tai laajempaan verrattuna sen toteutumiseen ilman Ilmastorahaston rahoitusosuutta.
3. Niin kutsutun "do no significant harm" -periaatteen mukaisuus. Toteutuessaan investointi ei saa aiheuttaa merkittävää haittaa yhdellekään EU:n kestävän rahoituksen asetuksen kuudelle ympäristötavoitteelle:
 - ilmastonmuutoksen hillintä,
 - ilmastonmuutokseen sopeutuminen,
 - vesivarojen ja merten luonnonvarojen kestävä käyttö ja suoje lu,
 - siirtyminen kiertotalouteen,
 - ympäristön pilaantumisen ehkäiseminen ja vähentäminen, sekä
 - biologisen monimuotoisuuden ja ekosysteemien suoje lu ja ennallistaminen.

ILMASTORAHASTON VAIKUTUSKRITEERIT

Ilmastorahaston vaikuttavuutta koskevat yleiset vaikutuskriteerit arvioidaan jokaista rahoituspäätöstä tehtäessä. Lisäksi ennen päätöstä rakennetaan mekanismi tavoiteltujen vaikutusten todentamiseen ja seurantaan.

Ilmastorahaston yleiset vaikutuskriteerit ovat:

- Päästövähennyspotentiaali Suomessa ja maailmalla.
- Tuottavuus- ja liiketoimintapotentiaali, jonka investointikokonaisuus mahdollistaa suoraan tai välillisesti Suomessa rekisteröityneille toimijoille. Potentiaalia voidaan arvioida kohteen liiketoimintasuunnitelman, sekä esimerkiksi kansallisten TKI-panosten kasvattamisen, korkean lisäarvon työllisyysvaikutusten tai osaa-
mispääoman vahvistumisen (esimerkiksi patentit) kautta.

Lisäksi Ilmastorahaston arviointiprosessissa tarkastellaan hankkeiden yhdenmukaisuutta EU:n kestävän rahoituksen taksonomian kanssa. EU-taksonomian tarkoituksena on ohjata rahoitusta tukemaan ilmasto- ja ympäristöystävällisempiä investointeja asettamalla toimenpidekohtaisia raja-arvoja sille, minkälaiset toiminnot voidaan luokitella kestäviksi. Koska taksonomia kattaa toistaiseksi lähinnä merkittävimmistä kasvihuonekaasupäästöistä vastaavat toimialat ja yleisimmät toimenpiteet, taksonomiamukaisuus ei ole kriteerinä Ilmastorahaston rahoitukselle, mutta Ilmastorahasto seuraa ja raportoi, mikä osuus sen rahoituksesta on taksonomiamukaista.

AIHIOKOHTAINEN TARKASTELU

Rahoituskohteesta riippuen hyvin erilaiset asiat saattavat olla keskeisimpiä niin vaikuttavuuden kuin riskienkin näkökulmasta. Aihiokohtainen analyysi voi syventää arviota mm. luonnon monimuotoisuusvaikutuksista, kiertotaloudesta tai luonnonvarojen käytöstä, vientipotentiaalista, sosiaalisen oikeudenmukaisuuden kysymyksistä tai EU-rahoitukseen kytkeytymisestä.

2.3. Rahoituskategoriat

Toimiohjeen mukaan Ilmastorahaston toiminta keskittyy ilmastonmuutoksen torjuntaan, teollisuuden vähähiilisyyden vauhdittamiseen ja digitalisaation edistämiseen. Ilmastorahaston tavoitteena on hiilijalanjäljen vähentäminen ja hiilikädenjäljen vahvistaminen, sekä innovatiivisten ilmasto- ja digiratkaisuiden edistäminen tavoitteena kasvihuonekaasupäästöjen vähentäminen, luonnonvarojen käytön tehostaminen ja luonnon monimuotoisuuden edistäminen. Lisäksi Ilmastorahasto voi rahoittaa myös muita digitalisaatiohankkeita edellyttäen, että ne ovat ympäristövaikutuksiltaan vähintään neutraaleja ja että niillä voidaan saavuttaa muuta merkittävää yhteiskunnallista hyötyä.

Rahoitettavista kohteista noin 65 prosenttia pitää toimiohjeen mukaan ohjeellisesti liittyä ilmastonmuutokseen ja noin 35 prosenttia digitalisaatioon siten, että sijoitustoiminnan pääpaino on ilmastomuutoksen torjunnassa ja teollisuuden vähähiilisyyden vauhdittamisessa. Prosentuaalinen jako (65 %/35 %) on suuntaa antava ja sitä tarkastellaan pitkällä aikavälillä. Jako voi toteutua joko euro- tai kappalemääräisesti riippuen muun muassa tulevasta hankevirrasta sekä rahoitustarjonnasta.

Toimiohjeen mukaan Ilmastorahaston ensisijaisina sijoituskohteina ovat teollisen mittaluokan skaalaukset, joissa on kyse esimerkiksi uuden teknologian demonstraatiovaiheen hankkeista. Rahoitettavat kohteet voivat olla yksityisten ja julkisten toimijoiden

hankkeita. Ilmastorahasto voi olla myös mukana erilaisissa datan hyödyntämistä tehostavissa julkisissa alustoissa sekä yksityisen ja julkisen sektorin yhteisprojekteissa.

Toimiohjeen antamissa puitteissa Ilmastorahaston hallitus on päättänyt keskittää toimintaa kolmeen rahoituskategoriaan:

1. laitosinvestoinnit ja muu ilmastoinfrastruktuuuri
2. ilmastoratkaisujen käyttöönoton vauhdittaminen
3. digitaaliset ilmastoratkaisut

Laitosinvestoinnit ja muu ilmastoinfrastruktuuuri

Rahoituskategorian hankkeissa on kyseessä ilmastoratkaisun skaalaus teolliseen mittakaavaan, ilmastoratkaisun kaupallistaminen ja skaalaus tai muutoin päästövähennyksiä mahdollistava infrastruktuuuri. Rahoituksen käyttökohteena ovat tyypillisesti investointikustannukset (CAPEX).

Laitosinvestointikohteet ovat tyypillisesti kaupallisen toiminnan merkittävään laajentamiseen tähtäviä yrityksiä, joiden hanke läpäisee Ilmastorahaston rahoituskriteerien kynnysehdot sekä tuottaa merkittäviä Ilmastorahaston rahoituskriteerien mukaisia vaikutuksia - esimerkiksi päästövähennyksiä Suomessa ja maailmalla sekä korkean lisäarvon liiketoimintaa ja tuottavuushyötyjä. Infrastruktuurikohteet voivat tuottaa suoraan merkittäviä päästövähennyksiä tai mahdollistaa päästövähennyksiä esimerkiksi ilmastoratkaisujen testi- tai pilotointi-infrastruktuurina.

Ilmastoratkaisujen käyttöönoton vauhdittaminen

Rahoituskategorian hankkeissa on kyseessä olemassa olevan ja usein jo pienimuotoisesti kaupallisesti todennetun teknologian ja/tai liiketoimintamallin laajentaminen merkittävään kaupalliseen mittakaavaan. Rahoituksen käyttökohteena on tyypillisesti myyntiä ja markkinoilletuloa vauhdittava käyttöpääomarahoitus.

Digitaaliset ilmastoratkaisut

Rahoituskategorian hankkeissa on kyseessä uuden digitaalisen ilmastoratkaisun, päästövähennyksiä tuottavan ominaisuuden tai data-alustan kehittäminen ja kaupallistaminen.

Rahoitettavien hankkeiden tulee läpäistä Ilmastorahaston rahoituskriteerien kynnysehdot, mukaan lukien uskottava suunnitelma tulovirroista, jotka tuottavat kohteelle vähintään itsekannattavuuden. Lisäksi hankkeen tulee tuottaa selkeitä Ilmastorahaston rahoituskriteerien mukaisia vaikutuksia, esimerkiksi poistamalla merkittävä pullonkaula alustaa hyödyntävien toimijoiden päästövähennysten toteutumiselta.

2.4. Instrumentaatio mukaan lukien tikettikoko

Yhtiön tehtävänä on toimintansa tarkoituksen toteuttamiseksi myöntää oman ja vieraan pääoman ehtoista rahoitusta ja välirahoitusta, perustaa ja olla sijoittajana rahastoissa ja ostaa, myydä, omistaa ja hallita osakkeita, yhtiöosuuksia ja niitä vastaavia osuuksia sekä arvopapereita ja kiinteää omaisuutta. Myös EU-rahoituksen hyödyntäminen kuuluu Ilmastorahaston tehtäviin.

Ilmastorahastolla ei ole toistaiseksi käyttävissä EU:n valtiontueksi laskettavia instrumentteja. Näin ollen jokaisen rahoituspäätöksen on täytettävä markkinaehtoisuuden vaatimus. Ilmastorahaston sijoitusten markkinaehtoisuus toteutetaan soveltamalla markkinaehtoisuuden varmistamiseksi olemassa olevia menetelmiä. Näihin voi kuulua tyypillisesti esim. vähimmäishinnan määrittäminen EU:n julkaisemaa korkoreferenssitaulukkoa käyttäen tai rahoittaminen samoin ehdoin yksityisen rahoittajan kanssa. Ilmastorahasto edellyttää myös lähtökohtaisesti, että hankkeissa on merkittävä määrä muuta markkinaehtoista rahoitusta (n. 30%-), mutta tästä voidaan poiketa, jos markkinaehtoisuus muuten voidaan riittävällä tavalla todeta.

Ilmastorahaston riskienhallinnan toteutumiseksi Ilmastorahaston rahoitusosuus rajataan maksimissaan 50 prosenttiin rahoituskokonaisuudesta ja rahoitukseen yhdistetään rahoituskohdekohtaisesti sovittava tuotto-osuus, joka voi koostua minimikoron ylittävästä korkopreemiosta, vaihto-oikeudesta ja/tai voitto-osuusehdosta. Lisäksi Ilmastorahaston rahoitusosuuden kokoa rajataan siten, että Ilmastorahaston vuosivolyymien puitteissa on mahdollista hajauttaa riskiä useampiin päätöksiin. Vuodesta 2023 alkaen Ilmastorahaston rahoitusosuuden koko on pääsääntöisesti 4–40 miljoonaa euroa. Vaihteluvälin alalaita on soveltuvampi erityisesti digitaalisille kohteille ja ylälaita laitosinvestoinneille.

Toiminnan tavoitteet huomioiden Ilmastorahaston hallitus on päättänyt toistaiseksi painottaa pääomalainoja yhtiön ensisijaisena rahoitusinstrumenttina. Tämän lisäksi tietyissä tilanteissa voidaan harkita rahastokohteita sekä laajentamista vieraan pääoman ehtoisten instrumenttien suuntaan. Yhtiö voi myös tarvittaessa hyödyntää muitakin Ilmastorahastosta annetun lain ja toimiohjeen sallimia instrumentteja.

Pääomalainat

Pääomalainoissa pääoma ja korko saadaan maksaa yhtiön selvitystilassa ja konkurssissa vain kaikkia muita velkoja huonommalla etuoikeudella. Pääoma saadaan palauttaa ja korkoa maksaa vain siltä osin kuin yhtiön vapaan oman pääoman ja kaikkien pääomalainojen määrä maksuhetkellä ylittää yhtiön tilinpäätökseen sisältyvän taseen mukaisen tappion määrän. Pääomalainan saajan kirjanpidon osalta pääomalaina ei lisää yhtiön omaa pääomaa, mutta se voidaan laskennallisesti lisätä omaan pääomaan joissain tilanteissa vakavaraisuuslaskelmissa.

Vieraan pääoman ehtoiset instrumentit

Ilmastorahasto voi harkita hybridi-, juniori- tai seniorilainoja sellaisissa kohteissa, joissa asiakkaan rahoitustarve sekä asiakkaalle saatavilla olevan rahoituksen kapeikko kohdistuu nimenomaisesti vieraan pääoman ehtoiseen rahoitukseen ja joissa pääomailaina ei ole asiakkaalle luonteva instrumentti.

Rahastokohteet

Rahastokohteissa Ilmastorahasto ei suoraan sijoita ilmastoratkaisuja tuottaviin yrityksiin ja hankkeisiin, vaan väliportaan kautta, joka hallinnoi Ilmastorahaston asettamia palkkia rahastosopimuksen tai muun hallinnointisopimuksen perusteella. Rahastosijoittaminen ei ole Ilmastorahaston toiminnan painopiste, eikä Ilmastorahasto osallistu rahastoihin, joissa yhtenä rahoittajana mukana ovat Tesi tai Business Finland VC. Ilmastorahasto voi olla ankkurisijoittajana ja/tai perustamassa rahastoja silloin, kun rahastomuoto on perustellusti tuottavin ja tehokkain tapa tuottaa Ilmastorahaston rahoituskriteerien mukaisia vaikutuksia. Rahastokohteen kautta toimiminen voi auttaa ulottamaan Ilmastorahaston rahoitusta useammalle, myös Ilmastorahaston suoran rahoitustoiminnan painopistettä pienemmälle, kohteelle.

2.5. Kohdeyritykset

Rahoituskohteet ovat yksityisiä, julkisomisteisia tai yksityisen ja julkisen yhteisöomistamia yrityksiä. Rahoitettavien hankkeiden tulee läpäistä Ilmastorahaston rahoituskriteerien kynnys ehdot ja lisäksi niiden tulee tuottaa selkeitä rahoituskriteerien mukaisia vaikutuksia.

Ilmastorahaston operatiivisen sijoitustoiminnan painopiste on Suomeen rekisteröidyissä yhtiöissä. Ilmastorahaston rahoituskriteeristön mukaisesti jokaisen rahoituskohteen arviointiin osaltaan vaikuttaa liiketoimintapotentiaali, tuottavuushyödyt ja arvonalisä, jonka Investointikokonaisuus mahdollistaa Suomessa rekisteröityneille toimijoille.

2.6. Rahoitusprosessi

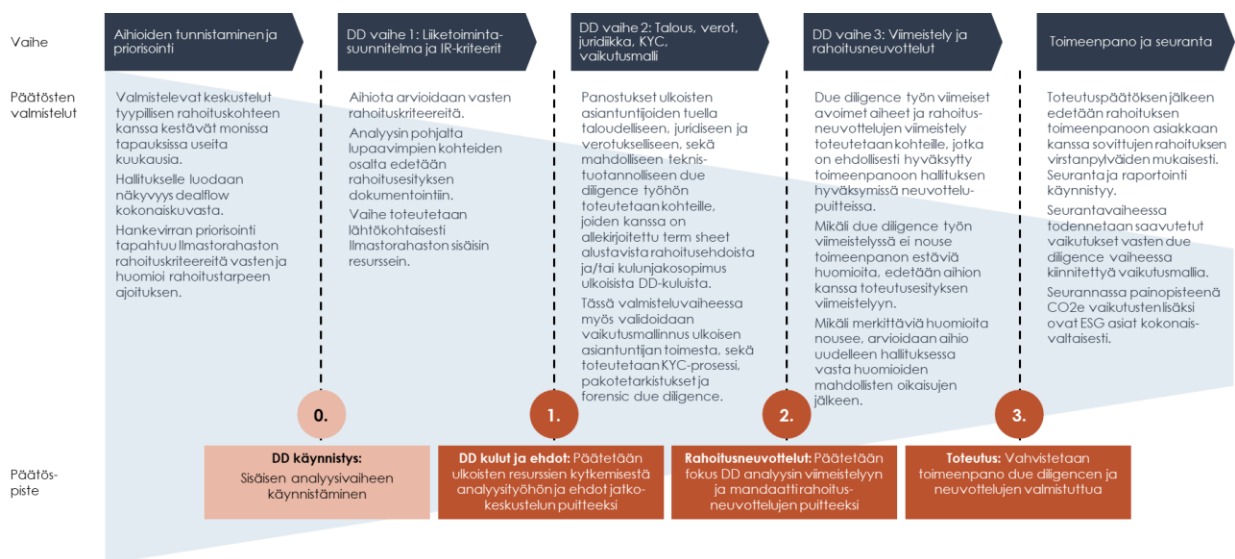
Ilmastorahaston ydinprosessi on rahoitusprosessi, jonka alkuosassa korostuu asiakkuustyö esimerkiksi hankevirran generoimiseksi sekä potentiaalisten rahoituskohteiden asiakaspalvelu. Hankevirran hallinnointi sekä analysointi tuottaa kokonaiskuvaa mahdollisten rahoituskohteiden joukosta ja tunnistaa Ilmastorahaston rahoituskriteerien valossa lupaavia ja kulloinkin ajoitukseltaan sopivia rahoituskohteita tarkempaan analyysiin.

Sijoitusanalyysi kattaa yksittäisten rahoituskohteiden analyysin, päätöksenteon valmistelun sekä rahoituksen aikaisen hallinnoinnin ja seurannan kohteen koko elinkaaren ajan. Rahoituskohteita analysoidaan kaikissa päätöksentekovaiheissa vasten Ilmastorahaston rahoituskriteereitä. Toimiohjeen mukaisesti rahoituskriteerien kynnysarvojen

tulee toteutua jokaisen sijoituksen osalta. Kynnysarvojen toteutuessa kohteiden lopullinen vertailu ja valinta tehdään vaikutustavoitteiden perusteella.

Ilmastorahasto toimii merkittävän kokoisilla rahoitusosioilla keskenään hyvin erilaisia ratkaisuja edustavissa kohteissa. Huolellinen ja luotettava rahoituspäätösvalmistelu edellyttää rahoituskohdekohtaisen ulkopuolisen asiantuntemuksen yhdistämistä rahoituspäätösten tueksi. Tavoiteltujen vaikutusten validointi ja arviointi edellyttää niin ikään useissa tapauksissa rahoituskohdekohtaista erityisosaamista, jota Ilmastorahasto hankkii myös ulkopuolisilta asiantuntijoilta.

Ilmastorahaston rahoitusprosessi ei pääty rahoituspäätökseen. Ilmastorahaston tavoittelemien yhteiskunnallisten vaikutusten seuranta ja raportointi alkavat rahoituspäätöksestä. Vaikutusten seuranta nivoutuu rahoituskohteiden kanssa pitkäjänteisesti tehtävään yhteistyöhön, jossa myös itse rahoituksen ehdot on usein sidottu tavoiteltujen vaikutusten toteutumiseen tai todentamiseen. Joissain kohteissa Ilmastorahasto voi toimia rahoituksen aikana myös omistajan roolissa. Rahoitusprosessi on kuvattuna alla (Kuva 1).



Kuva 1 Rahoitusprosessi

2.7. Riskit ja riskienhallinta

Yhtiön keskeiset riskikategoriat ovat operatiivisen sijoitustoiminnan riskit, taloudelliset riskit, strategiset riskit, hallinnolliset riskit sekä maine- ja vastuullisuusriskit. Toiminnan suurimmat taloudelliset riskit liittyvät Nesteen osinkotulojen kehitykseen sekä riskienhallinnan onnistumiseen operatiivisessa rahoitustoiminnassa. Taloudellisen riskienhallinnan tehtävänä on varmistaa toiminnan jatkuvuus, tuloksellisuus, varojen ja omaisuuden turvaaminen sekä säännösten edellyttämät oikeat ja riittävät tiedot taloudesta ja toiminnasta. Yhtiön riskienhallinnan lähestymistapaa, prosesseja sekä raportointia käsitellään tarkemmin yhtiön sisäisen valvonnan ja riskienhallinnan ohjeistuksessa.

2.8. Valtiontuki

Toistaiseksi Ilmastorahaston käytettävissä ei ole valtiontueksi laskettavia rahoitusinstrumentteja. Valtiontukien myöntämisessä on kyse julkisesta hallintotehtävästä ja koska Ilmastorahasto ei ole viranomainen, on valtiontukien myöntämismahdollisuudesta säädettävä lailla. Laki Ilmastorahastosta on alkuvuonna 2023 eduskunnan käsiteltävänä.

3. Likvidit varat

Yhtiöllä tulee olla likvidejä varoja käytettävissään niin, että se pystyy kattamaan avoimet sijoitussitoumuksensa ja operatiiviset kulunsa. Yhtiön pankkitilillä pidetään vähintään määrä, joka on riittävä yhtiön operatiivisen toiminnan hoitamiseksi. Likvidien varojen sijoittamista ja hallinnointia voidaan hoitaa kokonaan tai osittain itse ja/tai käyttää varainhoitajia. Varainhoitajia käytettäessä voidaan valita palvelumuodoksi täyden valtakirjan varainhoito.

Likvidien varojen sijoittamista ohjaa erillinen sijoitussuunnitelma, jonka hallitus hyväksyy. Sijoitussuunnitelmassa määritellään likvidien varojen osalta sijoitustoiminnan tavoite ja sijoitushorisontti, riskienhallinta, käytettävät varallisuusluokat ja allokaatio, päätös- ja toimivaltuudet sekä seurantakäytännöt. Lisäksi sijoitussuunnitelmassa käsitellään vastuullisen sijoittamisen periaatteita ja niiden toteuttamista likvidien varojen sijoitustoiminnassa.