

ILMASTORAHASTO OY:N SIJOITUSPOLITIikka

1.	Johdanto	2
1.1.	Ilmastorahaston sijoituspolitiikan tavoitteet ja sisältö	2
1.2.	Säätely- ja ohjauskehikko	2
1.3.	Sijoituspolitiikan määrittämisen puitteet	2
1.4.	Vastuullisuus yhtiön sijoittamisessa.....	2
1.5.	Sijoitustoiminnan vastuut, valtuudet ja raportointi.....	3
2.	Operatiiviset sijoitukset	4
2.1.	Rahoitusperiaatteet ja tavoitteet.....	4
2.2.	Rahoituskriteerit	4
2.3.	Rahoituskategoriat	6
2.4.	Instrumentaatio mukaan lukien tikettikoko	7
2.5.	Kohdeyritykset	9
2.6.	Rahoitusprosessi	9
2.7.	Riskit ja riskienhallinta	10
2.8.	Valtiontuki	10
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 vähähiilisyden 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 laki Ilmastorahasto Oy -nimisestä valtion kokonaan omistamasta osakeyhtiöstä (173/2023), 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.

1.4. Vastuullisuus yhtiön sijoittamisessa

Taloudellinen, ympäristöllinen ja yhteiskunnallinen vaikuttavuus ja vastuullisuus ovat keskeinen osa Ilmastorahaston rahoitustoimintaa ohjaavaa kriteeristöä. Rahoitussojimuksissa 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 kynnys ehdosta 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 päästövähennyspotentiaalinsa kautta. Lisäksi Ilmastorahasto seuraa EU:n kestävän rahoituksen eli nk. taksonomian mukaisuutta, vaikka se ei ole kynnys ehto 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 epäasiallisesti veroseuraamusten 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 myös vastuullisen sijoittamisen periaatteet.

1.5. 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 taho.

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 rahoitusvolyymien tavoite oli 50 miljoonaa euroa vuonna 2021 ja 80 miljoonaa euroa vuonna 2022. Rahoituskysynnän vakiinnuttua yli 1 miljardin euron tasolle rahoituspäätösvoymien tavoitetta päätettiin kasvattaa 130 miljoonaan euroon vuodelle 2023 Toimintalinjaa kuitenkin muutettiin pääministeri Orpon hallitusohjelmassa linjatun valtion pääomasijoitusyhtiötä koskevan yhtiöjärjestelyn myötä siten, että Ilmastorahasto jatkaa rahoitustoimintaansa siirtymäajalla 2023-2024 käytettävissä olevien varojen puitteissa.

2.2. Rahoituskriteerit

Yhtiön toimiohje määrittää Ilmastorahastolle kriteerit ja samalla kolmiportaisen arviointimallin, joka koostuu taloudellisista ja muista kynnysarvoista, läpileikkaavista vaikutustavoitteista sekä rahoituskohdekohtaisista tarkemmista vaikutustavoitteista. Kynnysarvojen tulee täytyä 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 kynnysehdot:

1. Rahoituskohteella tulee olla muun muassa osaamisen ja muun rahoituksen osalta uskottava suunnitelma Ilmastorahaston rahoituksen takaisinmaksukykyyn. Ilmastorahaston tarkasteluaikajänne 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 suojeleminen,
 - siirtyminen kiertotalouteen,
 - ympäristön pilaantumisen ehkäiseminen ja vähentäminen, sekä
 - biologisen monimuotoisuuden ja ekosysteemien suojeleminen 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 osamispääoman 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,

taksonomianmukaisuus ei ole kriteerinä Ilmatorahaston rahoitukselle, mutta Ilmatorahasto seuraa ja raportoi, mikä osuus sen rahoituksesta on taksonomianmukaista.

AIHIOKOHTAINEN TARKASTELU

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

2.3. Rahoituskategoriat

Toimiohjeen mukaan Ilmatorahaston toiminta keskittyy ilmastonmuutoksen torjuntaan, teollisuuden vähähiilisyden vauhdittamiseen ja digitalisaation edistämiseen. Ilmatorahaston tavoitteena on hiilijalanjäljen vähentäminen ja hiilikädenjäljen vahvistaminen, sekä innovatiivisten ilmasto- ja digiratkaisuiden edistäminen tavoitteena kasvihuonekaasupäästöjen vähentäminen, luonnonvarojen käytön tehostaminen ja luonnon monimuotoisuuden edistäminen. Lisäksi Ilmatorahasto 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 vähähiilisyden 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 Ilmatorahaston ensisijaisina sijoituskohteina ovat teollisen mitta-alueen skaalaukset, joissa on kyse esimerkiksi uuden teknologian demonstraatiovaiheen hankkeista. Rahoitettavat kohteet voivat olla yksityisten ja julkisten toimijoiden hankkeita. Ilmatorahasto voi olla myös mukana erilaisissa datan hyödyntämistä tehostavissa julkisissa alustoissa sekä yksityisen ja julkisen sektorin yhteisprojekteissa.

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

1. laitosinvestoinnit ja muu ilmastoinfrastrukturi
2. ilmatoratkaisujen käyttöönoton vauhdittaminen
3. digitaaliset ilmatoratkaisut

Laitosinvestoinnit ja muu ilmastoinfrastrukturi

Rahoituskategorian hankkeissa on kyseessä ilmatoratkaisun skaalaus teolliseen mittakaavaan, ilmatoratkaisun kaupallistaminen ja skaalaus tai muutoin

päästövähennyksiä mahdollistava infrastruktuuri. Rahoituksen käyttökohteena ovat tyypillisesti investointikustannukset (CAPEX).

Laitosinvestointikohteet ovat tyypillisesti kaupallisen toiminnan merkittävään laajentamiseen tähtäviä yrityksiä, joiden hanke läpäisee Ilmatorahaston rahoituskriteerien kynnysehdoit sekä tuottaa merkittäviä Ilmatorahaston 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 Ilmatorahaston rahoituskriteerien kynnysehdoit, mukaan lukien uskottava suunnitelma tulovirroista, jotka tuottavat kohteelle vähintään itsekannattavuuden. Lisäksi hankkeen tulee tuottaa selkeitä Ilmatorahaston 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 Ilmatorahaston tehtäviin.

Ilmatorahasto ei ole toistaiseksi käyttänyt EU:n valtiontueksi laskettavia instrumentteja. Näin ollen jokaisen rahoituspäätöksen on täytettävä markkinaehtoisuuden vaatimus. Ilmatorahaston 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. Ilmatorahasto 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 ylittävistä 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 pääomalaina ei ole asiakkaalle luonteva instrumentti.

Rahastokohteet

Rahastokohteissa Ilmastorahasto ei suoraan sijoita ilmastoratkaisuja tuottaviin yrityksiin ja hankkeisiin, vaan väliportaan kautta, joka hallinnoi Ilmastorahaston asettamia panoksia rahastosopimuksen tai muun hallinnointisopimuksen perusteella. Rahastosijoittaminen ei ole Ilmastorahaston toiminnan painopiste, eikä Ilmastorahasto osallistu rahastoihin, joissa yhtenä rahoittajana mukana ovat Tesi tai Business FinlandVC. 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 rahoitus-toiminnan painopistettä pienemmälle kohteelle.

2.5. Kohdeyritykset

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

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

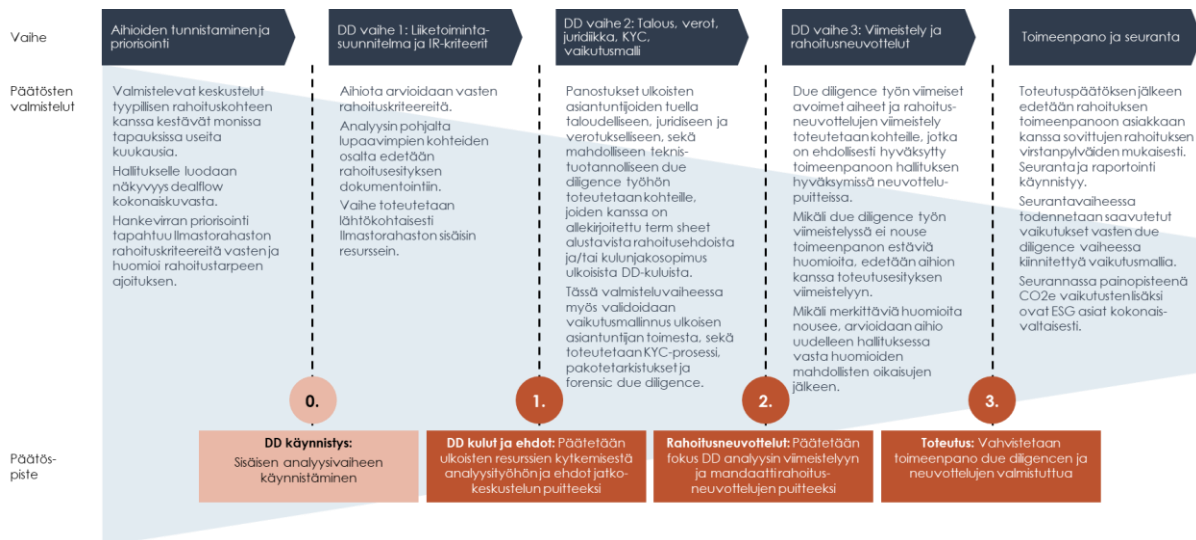
2.6. Rahoitusprosessi

Ilmasto-rahaston 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 Ilmasto-rahaston rahoituskriteerien välillä 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 Ilmasto-rahaston rahoituskriteereitä. Toimiohjeen mukaisesti rahoituskriteerien kynnysarvojen tulee toteutua jokaisen sijoituksen osalta. Kynnysarvojen toteutuessa kohteiden lopullinen vertailu ja valinta tehdään vaikutustavoitteiden perusteella.

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

Ilmasto-rahaston rahoitusprosessi ei pääty rahoituspäätökseen. Ilmasto-rahaston 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 Ilmasto-rahasto 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. Suurimmat taloudelliset riskit liittyvät toiminnan taloudelliseen perustaan omistujärjestelyn siirtymäkaudella 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 sekä vuosiraportissa.

2.8. Valtiontuki

Laki Ilmastorahasto Oy –nimisestä valtion kokonaan omistamasta osakeyhtiöstä (173/2023) tuli voimaan 16.2.2023. Laki mahdollistaa valtiontuen käyttämisen Ilmastorahaston rahoitusinstrumenteissa, mutta ei velvoita yhtiötä siihen. Ilmastorahasto ei ole toistaiseksi ottanut käyttöön valtiontukea sisältäviä instrumentteja.

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.

Muut likvidit varat sijoitetaan yhtiön sijoitustoiminnan likviditeettivaateet ja sijoitussitoumukset huomioon ottaen joko pankkitileille, määräaikaistalletuksiin tai vähäriskisiin ja nopeasti rahaksi muutettaviin korkorahastoihin. Näillä sijoituksilla tavoitellaan maltillista tuottoa.

Likvidejä varoja jaetaan useampiin kohteisiin riskin vähentämiseksi. Likvidien varojen kohteiden valinnassa huomioidaan mm. rahaston sijoituspolitiikka, vastapuoliriski, rahaston koko, likvidiys, riskiprofiili, historiallinen tuotto, aikajänne sekä kulurakenne.

Varojen sijoittamisessa huomioidaan vastuullisen sijoittamisen periaatteet ja priorisoidaan mahdollisuuksien mukaan rahastoja, joilla on erikseen vahvistettu ilmasto- tai vähähiilisyyspolitiikka, tai jotka muuten pyrkivät minimoimaan sijoitustoimintansa negatiivisia ilmastovaikutuksia.

Yhtiön johto huolehtii yhtiön riittävästä likviditeetistä ja sijoittaa likvidejä varoja kohteisiin ja kutsuu likvidejä varoja kohteista hallituksen päättämien sijoitusvaltuuksien puitteissa.