

ILMASTORAHASTO OY:N STRATEGIA

SISÄLLYS:

Yhteenveto	2
1. Tehtävä ja rooli.....	3
2. Rahoituskriteerit	4
KYNNYSEHDOT.....	4
ILMASTORAHASTON VAIKUTUSKRITEERIT	5
AIHIOKOHTAINEN TARKASTELU	6
KRITEERISTÖN JATKOKEHITYS	6
3. Toimintamalli.....	6
RAHOITUSPROSESSI	8
4. Rahoituskategoriat	9
RAHOITUSKATEGORIAT SUHTEESSA TOIMIOHJEEN PUITTEISIIN.....	11
5. Rahoitusinstrumentit ja EU-rahoitukseen kytkeytyminen	12
PÄÄOMALAINAT	13
VIERAAN PÄÄOMAN EHTOISET INSTRUMENTIT	13
RAHASTOKOhteet.....	14
KYTKEYTYMINEN EU-RAHOITUKSEEN	14
6. Organisaatio.....	15
7. Talous ja riskit	16

Yhteenvedo

Ilmastorahasto oy on erityistehtäväyhtiö, jonka toiminta keskittyy ilmastonmuutoksen torjuntaan, teollisuuden vähähiilisyyden vauhdittamiseen ja digitalisaation edistämiseen. Tämä strategiadokumentti vetää yhteen Ilmastorahaston hallituksen hyväksymät keskeiset linjaukset, joilla yhtiö toteuttaa omistajan antamaa toimiohjetta.

Ilmastorahasto rahoittaa pääomalainoilla ja muilla instrumenteilla päästövähennyksiä sekä muita positiivisia vaikutuksia suoraan ja välillisesti tuottavia kohteita. Ilmastorahaston toimintaa ohjaavat rahoituskriteerit, joiden kynnysehdot rajaavat Ilmastorahaston toimimaan taloudellisesti vähintään itsekannattavien kohteiden rahoituksessa, missä Ilmastorahaston rahoitusosuus auttaa hanketta toteutumaan aikaisemmin tai laajemmassa mittakaavassa kuin ilman Ilmastorahaston rahoitusta. Kynnysehtona varmistetaan myös, että kohde täyttää EU:n kestävän rahoituksen asetuksen ympäristötavoitteiden minimivaatimukset. Kynnysehtojen täytyessä Ilmastorahasto priorisoi ja valitsee kohteitaan niiden vaikutusten mukaisesti, sekä seuraa vaikutusten toteutumista rahoituksen aikana. Rahoituskriteerit määrittelevät keskeisiksi vaikutustavoitteiksi päästövähennykset sekä tuottavuus- ja liiketoimintapotentialin.

Ilmastorahasto toimii hyvän hallintotavan mukaisesti ja noudattaa toiminnassaan avoimuutta ja eettisiä sääntöjä. Yhtiön päätöksenteko- ja valvontamekanismit on kuvattu vuosittaisessa selvityksessä yhtiön hallinto- ja ohjausjärjestelmästä. Yhtiön rahoitustoiminta käynnistyi vuonna 2021 ja rahoitusvolyymitavoite nousi 80 miljoonaan euroon vuonna 2022. Rahoituskysynnän vakiinnuttua yli 1 miljardin euron tasolle, rahoituspäätösvolyymin tavoitetta on päätetty kasvattaa edelleen 130 miljoonaan euroon vuodesta 2023 alkaen toistaiseksi.



Kuva 1 Yhteenvedo strategiasta

1. Tehtävä ja rooli

Ilmastorahasto Oy kuuluu työ- ja elinkeinoministeriön hallinnonalaan. Ministeriö on antanut yhtiölle toimiohjeen, jonka mukaan Ilmastorahaston toiminta keskittyy ilmastonmuutoksen torjuntaan, teollisuuden vähähiilisyysvauhdittamiseen ja digitalisaation edistämiseen. Ilmastorahaston tehtävänä on hiilijalanjäljen vähentäminen, hiilikädenjäljen vahvistaminen sekä innovatiivisten ilmasto- ja digiratkaisuiden edistäminen. Hiilijalanjäljen vähentäminen viittaa negatiivisten ympäristövaikutusten vähentämiseen ja hiilikädenjäljen vahvistaminen tuotteen tai palvelun aikaansaamien positiivisten ympäristövaikutusten vahvistamiseen.

Euroopan unioni on sitoutunut vähentämään kasvihuonekaasupäästöjä vähintään 55 prosenttia vuoteen 2030 mennessä vuoden 1990 tasosta. Lisäksi EU:n tavoitteena on olla ensimmäinen ilmastoneutraali maanosavuoteen 2050 mennessä. Komissio on osoittanut eri rahoitusinstrumenteilla ja strategioilla, kuten vihreän kehityksen ohjelmalla (Green Deal), panostavansa merkittävästi ilmatoratkaisujen kaupallistamiseen. Toimiohjeen mukaisesti Ilmastorahaston tehtäviin kuuluu EU-rahoituksen hyödyntäminen, osana Suomen pyrkimyksiä kanavoida rahoitusta Suomen tavoitteiden tueksi.

Vihreä siirtymä edellyttää merkittäviä lisäinvestointeja EU:lta ja jäsenvaltioiden, mukaan lukien Suomen, yksityiseltä ja julkiselta sektorilta. Investointien toteutumisessa keskeisessä roolissa on investointiympäristön kehittäminen regulaation kautta. Määrällisesti tarvittavien investointien on välttämätöntä toteutua pääosin yksityisen sektorin toimesta. Ilmastonmuutoksen torjunnan näkökulmasta investointien lisääminen on kiireellistä edellyttäen monien keinojen hyödyntämistä samanaikaisesti erityisesti seuraavien 10–15 vuoden aikana. Geopoliittinen tilanne on entisestään vauhdittamassa tarvetta fossiilittomille investoinneille. Ilmastorahasto täydentää Suomen julkisen sektorin investointeja rahoittamalla sellaisia yksityisen ja julkisen sektorin kohteita, joissa Ilmastorahaston rahoitusosio mahdollistaa hankkeen toteutumisen ylipäätään, aikaisemmin tai suurempana kuin ilman Ilmastorahaston rahoitusosuutta.

Ilmastorahaston rahoitusosuus voi vaikuttaa hankkeiden toteutumisen ajankohtaan tai laajuuteen tarjoamalla kohteille rahoituksellista lisäarvoa muuta yksityistä ja julkista rahoitusta täydentävässä roolissa. Ilmastorahaston toimiohje ja yhtiöjärjestys määrittelevät, että yhtiö voi ottaa sijoitustoiminnassaan suurempaa riskiä tai tyytyä pienempään tuottoon kuin yksityiset sijoittajat. Ilmastorahasto ei pyri maksimoimaan oman toimintansa tuottoa, vaan toteuttamaan yhteiskunnalliset tehtävänsä mahdollisimman tehokkaasti ja maksimoimaan yhteiskunnallisen tuloksen. Yhtiön tekemien sijoitusten ja rahoituksen kohteiden toiminnan tulee olla toimiohjeen mukaan pitkällä aikavälillä ja kokonaisuutena arvioiden itsekannattavia.

Ilmastorahaston rahoituksen luonne asemoi yhtiön osana innovaatorahoituksen kokonaisuutta innovaatorahoituskeskus Business Finlandin ja valtion pääomasijoitusyhtiö Teollisuussijoitus Oy:n väliin. Business Finlandin rahoitus on pääosin avustus- tai TKI-lainamuotoista EU:n valtiontukea. Teollisuussijoitus Oy puolestaan

sijoittaa pääomasijoitusrahastoihin ja suoraan kasvuyrityksiin markkinaehtoisesti, samoin ehdoin ja tuotto-odotuksin yhdessä yksityisten sijoittajien kanssa.

Ilmastorahaston tehtävä ilmastonmuutoksen torjunnassa, toimialojen vähähiilisyiden vauhdittamisessa ja digitalisaation edistämässä on temaattisesti määritelty. Tuoton maksimoimisen sijaan yhtiön tavoitteena on maksimoida tehtävänsä mukaiset yhteiskunnalliset tulokset. Temaattisena, ensisijaisesti vaikutuksiin tähtäävänä rahoittajana, Ilmastorahasto asemoituu nopeasti kehittyvän markkinaehtoisen tuottoa tavoittelevan vastuullisen sijoittamisen ja avustusmuotoisen yhteiskunnallisen rahoitustoiminnan väliin.

2. Rahoituskriteerit

Toimiohje määrittää Ilmastorahastolle kolmiportaisen arviointimallin, joka koostuu taloudellisista ja muista kynnysehdoista, läpileikkaavista vaikutustavoitteista sekä rahoituskohdekohtaisista tarkemmista vaikutustavoitteista. Kynnysehtojen tulee täytyä jokaisen rahoituspäätöksen kohdalla. Kynnysehtojen toteutuessa kohteiden lopullinen vertailu ja valinta tehdään vaikutustavoitteiden perusteella.

Ilmastorahaston hallitus on hyväksynyt toimiohjeen kolmiportaisen kriteeristön yhtiön käyttöön ja päivittänyt sitä toiminnan käynnistyttyä lähinnä viestinnällistä asua selkeyttäen (kuva 2).



Lisäksi Ilmastorahaston arviointiprosessissa tarkastellaan hankkeiden yhdenmukaisuutta EU:n kestävän rahoituksen taksonomian kanssa.

Kuva 2 Rahoituskriteerit

KYNNYSEHDOT

Jokaisen rahoituspäätöksen tulee läpäistä kynnysehdot:

1. Rahoituskohteella tulee olla muun muassa osaamisen ja muun rahoituksen osalta uskottava suunnitelma Ilmatorahaston rahoituksen takaisinmaksukykyyn. Ilmatorahaston tarkasteluaikajänne kannattavuudelle voi olla tavanomaista pidempi.
2. Ilmatorahaston rahoituksella hanke toteutuu ylipäättään, aiemmin tai laajempaan verrattuna sen toteutumiseen ilman Ilmatorahaston 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 suojele,
 - siirtyminen kiertotalouteen,
 - ympäristön pilaantumisen ehkäiseminen ja vähentäminen, sekä
 - biologisen monimuotoisuuden ja ekosysteemien suojele ja ennallistaminen.

Kynnysehtojen täyttymisen jälkeen rahoitusmahdollisuuksien priorisointi ja vertailu tapahtuvat Ilmatorahaston vaikutuskriteerien sekä rahoituskohdekohtaisen tarkastelun nojalla.

ILMASTORAHASTON VAIKUTUSKRITEERIT

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

Ilmatorahaston *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 osaamispääoman vahvistumisen (esimerkiksi patentit) kautta.

Lisäksi Ilmatorahaston 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 vaikuttavuuden kuin riskienkin näkökulmasta. Aihiokohtainen analyysi voi syventää arviota mm. luonnon monimuotoisuusvaikutuksista, kiertotaloudesta tai luonnonvarojen käytöstä, vientipotentiaalista, sosiaalisen oikeudenmukaisuuden kysymyksistä tai EU-rahoitukseen kytkeytymisestä.

KRITEERISTÖN JATKOKEHITYS

Vuoden 2022 aikana Ilmatorahasto on selkeyttänyt rahoituskriteeristön kieliasua sekä sen soveltamista, sekä julkaissut selvityksen päästövähennyspotentiaalilaskennasta ja arvioinnista Ilmatorahastossa. Tulevat kehitystarpeet kriteeristön osalta liittyvät muun muassa luonnon monimuotoisuuden sekä sosiaalisen oikeudenmukaisuuden arviointiin.

3. Toimintamalli

Ilmatorahaston toimintamalli on valittu siten, että sen avulla voidaan mahdollisimman tehokkaasti tuottaa toimiohjeessa määritellyjä yhteiskunnallisia vaikutuksia. Tavoitellavat vaikutukset on konkretisoitu ja vedetty yhteen Ilmatorahaston rahoituskriteereissä, jotka toimivat samalla Ilmatorahaston arviointimallina ja ohjaavat läpileikkaavasti yhtiön toimintaa. Toimintamallin tavoitteena on tunnistaa ja valmistella päätöksentekoon sellaisia rahoituskohteita, jotka täyttävät rahoituskriteerien kynnyshdot ja tuottavat vaikutustavoitteiden mukaisia tuloksia.

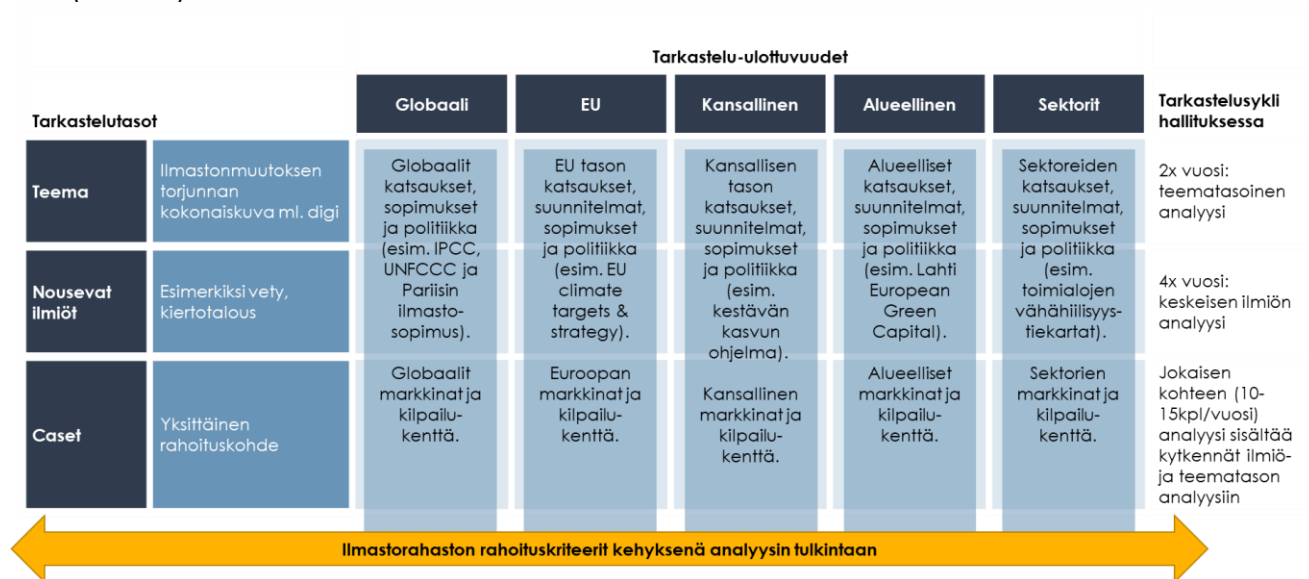
Ilmatorahasto tuottaa vaikutuksia tarjoamalla rahoituksellista lisäarvoa, jonka ansiosta Ilmatorahaston tavoitteiden mukainen rahoituskohde toteutuu aikaisemmin tai laajemmalla mittakaavassa kuin se toteutuisi ilman Ilmatorahaston yhtiön rahoitusosuutta. Rahoituksellinen lisäarvo toteutuu vain silloin, kun Ilmatorahaston rahoitusosuus sopii osaksi kohteen kokonaisrahoitustarvetta ja -ajoitusta. Ilmatorahaston rahoitus kohdistuu tyypillisesti tiettyyn kehitysvaiheeseen

rahoituskohteiden elinkaarta ja toteutuu ainoastaan, jos edeltävien vaiheiden rahoitus on onnistunut ja näkymät seuraavien vaiheiden rahoitukseen on mahdollista uskottavasti esittää.

Tavoiteltujen yhteiskunnallisten vaikutusten varsinainen toteutuminen on riippuvaista rahoituskohteen suunnitelmien onnistuneesta toteutuksesta, joka on hyvin usein edelleen riippuvaista yksittäisen rahoituskohteen kilpailukyvyistä ja onnistumisesta kansainvälisesti kilpailluilla markkinoilla.

Ilmastorahaston tehtävä sekä rahoituskriteerit itsessään rajaavat ja ohjaavat rahoituskohteiden valintaa merkittävällä tavalla. Jotta Ilmastorahaston on mahdollista valita kulloinkin parhaiten rahoituskriteereihin vastaavat kohteet, joiden onnistumisedellytykset markkinoilla ovat mahdollisimman vahvat, Ilmastorahasto ei tee kriteeristään ja rahoituskategorioitaan pidemmälle vietyä sisällöllistä rajausta rahoitettavista kohteista. Ilmastorahasto ei siis esimerkiksi määrittele ennalta, mitä teknologiaa tai mitä tiettyä ilmastoratkaisua se rahoittaa millä summalla, vaan rahasto rakentaa kattavan ja monipuolisen prosessin tunnistaa markkinasta laajasti ne kohteet, jotka toteuttavat parhaiten rahoituskriteereitä ja sopivat rahoituskategorioihin.

Ilmastorahaston analyysissä, valmistelussa ja päätöksenteossa yksittäinen rahoituskohde kytketään osaksi laajempaa temaattista toimintakenttää ulkopuolisia lähteitä yhteenvetävän toimintaympäristön analyysiprosessin avulla, jota käsitellään säännöllisesti myös yhtiön hallituksessa. Ilmastorahaston rahoituskriteerit toimivat keskeisenä tarkastelunäkökulmana toimintaympäristön analyysiin, eli toimintaympäristön kehitystä arvioidaan erityisesti suhteessa Ilmastorahaston kriteerien mukaisiin rahoitustarpeisiin. Toimintaympäristön analyysiprosessi on kuvattu alla (Kuva 3).



Kuva 3 Toimintaympäristön analyysiprosessi

RAHOITUSPROSESSI

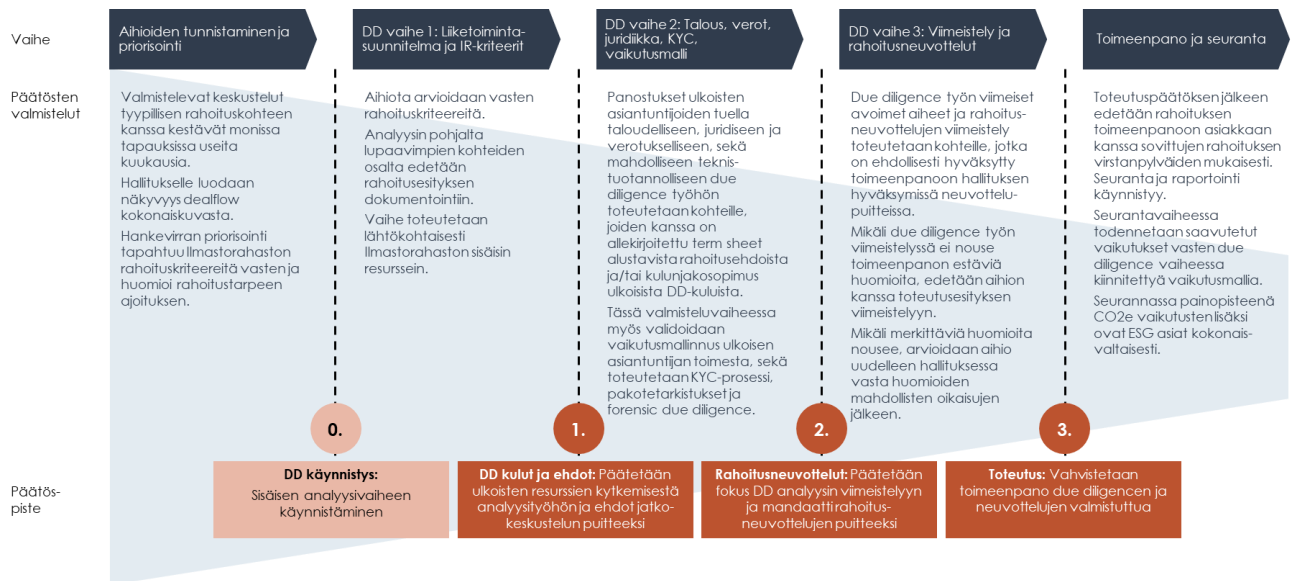
Ilmatorahaston ydinprosessi on rahoitusprosessi, jonka alkuosassa korostuu asiakkuustyö esimerkiksi hankevirran generoimiseksi sekä potentiaalisten rahoituskohteiden asiakaspalvelu. Hankevirran hallinnointi sekä analysointi tuottaa kokonaiskuvaa mahdollisten rahoituskohteiden joukosta ja tunnistaa Ilmatorahaston rahoituskriteerien valossa lupaavia ja kulloinkin ajoituksestaan 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 Ilmatorahaston rahoituskriteereitä. Toimiohjeen mukaisesti rahoituskriteerien kynnysehtojen tulee toteutua jokaisen sijoituksen osalta. Kynnysehtojen toteutuessa kohteiden lopullinen vertailu ja valinta tehdään vaikutustavoitteiden perusteella.

Ilmatorahasto toimii merkittävän kokoisilla rahoitusosuuksilla 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 Ilmatorahasto hankkii myös ulkopuolisilta asiantuntijoilta.

Hankkeita käsitellään Ilmatorahaston hallituksessa useita kertoja osana hankevirtakatsauksia ja rahoituspäätösvalmistelujen katsauksia. Ilmatorahaston hallitus tekee päätökset niistä hankkeista tai hankeryppäistä, joita koskien aloitetaan ulkoisten due diligence -kulujen kerryttäminen, ja toimiohjeen mukaisesti Ilmatorahaston hallitus tekee yhtiön rahoituspäätökset. 20 miljoonaa euroa ylittävät päätökset tuodaan myös työ- ja elinkeinoministeriön esittelemänä talouspoliittisen ministerivaliokunnan puolelta.

Ilmatorahaston rahoitusprosessi ei pääty rahoituspäätökseen, vaan Ilmatorahaston tavoittelemien yhteiskunnallisten vaikutusten seuranta ja raportointi alkavat rahoituspäätöksestä. Vaikutusten seuranta nivoutuu rahoituskohteiden kanssa pitkäjänteisesti tehtävään yhteistyöhön, jossa myös rahoituksen ehdot on usein sidottu tavoiteltujen vaikutusten toteutumiseen tai todentamiseen. Joissain kohteissa Ilmatorahasto voi toimia rahoituksen aikana myös omistajan roolissa. Rahoitusprosessi on kuvattuna alla (Kuva 4).



Kuva 4 Rahoitusprosessi

Yksittäisistä rahoituspäätöksistä koostuvan salkun kokonaisuuden hallinta ja analysointi niin riskien kuin yhteenlaskettujen vaikutusten näkökulmasta on keskeinen osa Ilmastorahaston toimintaa. Lisäksi Ilmastorahastossa korostuu tarve viestiä toiminnasta, tuloksista ja erityisesti vaikutuksista hyvin monipuolisesti eri hallinnollisissa ja viestintäkanavissa. Ilmastorahaston hallintojärjestelmä, mukaan lukien avoimuusperiaatteet, on kuvattu tarkemmin selvityksellä yhtiön hallinto- ja ohjausjärjestelmästä.

4. Rahoituskategoriat

Toimiohjeen mukaan Ilmastorahaston toiminta keskittyy ilmastonmuutoksen torjuntaan, teollisuuden vähähiilisyden vauhdittamiseen ja digitalisaation edistämiseen. Ilmastorahaston tehtävänä on hiilijalanjäljen vähentäminen ja hiilikädenjäljen vahvistaminen, sekä innovatiivisten ilmasto- ja digitaalisten 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 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 mittaluokan 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 (kuva 5):

1. LAITOSINVESTOINNIT JA MUU ILMASTOINFRASTRUKTUURI
2. ILMASTORATKAISUJEN KÄYTTÖÖNOTON VAUHDITTAMINEN
3. DIGITAALISET ILMASTORATKAISUT

LAITOSINVESTOINNIT JA MUU ILMASTOINFRASTRUKTUURI

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 kynnysehdot 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 ilmatoratkaisujen 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 käyttöpääomarahitus.

DIGITAALISET ILMASTORATKAISUT

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

Rahoitettavien hankkeiden tulee läpäistä Ilmatorahaston rahoituskriteerien kynnysehdot, 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.

	<p>1. Laitosinvestoinnit ja muu ilmastoinfrastrukturi</p> <ul style="list-style-type: none"> • Rahan käyttötarkoitus yleensä CAPEX • Ilmastoratkaisun skaalaus teolliseen mittakaavaan tai ilmastoratkaisujen kaupallistamista ja skaalausta mahdollistava infrastrukturi
	<p>2. Ilmastoratkaisujen käyttöönoton vauhdittaminen</p> <ul style="list-style-type: none"> • Rahan käyttötarkoitus yleensä käyttöpääoma • Olemassa olevan ilmastoratkaisun myynnin vauhdittaminen
	<p>3. Digitaaliset ilmastoratkaisut</p> <ul style="list-style-type: none"> • Rahan käyttötarkoitus yleensä digitaalisen ilmastoratkaisun kaupallistamiseen liittyvä kehitystyö • Uuden digitaalisen ratkaisun, päästövähennyksiä tuottavan ominaisuuden tai data-alustan kehittäminen

Kuva 5 Rahoituskategoriat

RAHOITUSKATEGORIAT SUHTEESSA TOIMIOHJEEN PUITTEISIIN

Valitut rahoituskategoriat heijastavat toimiohjeen painotusta ilmastomuutoksen torjuntaan, kasvihuonekaasupäästöjen vähentämiseen, hiilijalanjäljen pienentämiseen, hiilikädenjäljen vahvistamiseen, sekä teollisen mittaluokan skaalausten ensisijaisuutta rahoituskohteina.

Toimiohje mahdollistaa Ilmastorahaston toiminnan myös sellaisissa digitalisaatiokohteissa, jotka ovat ympäristövaikutuksiltaan neutraaleja, mutta joilla voidaan saavuttaa muuta merkittävää yhteiskunnallista hyötyä. Valitussa strategiassa Ilmastorahaston toiminta digitalisaatiossa rajataan koskemaan suoraan tai välillisesti päästövähennyksiä tuottavia digitaalisia ratkaisuja ja data-alustoja. Suuntaa antavaa digikohteiden 35 prosentin osuutta tarkastellaan kohteiden lukumäärän kautta.

Toimiohjeen linjaus teollisuuden vähähiilisyden vauhdittamisesta toteutuu rahoituskategorioiden kautta usealla tavalla: laitosinvestointien, infrastruktuurien, vähähiilisten ratkaisujen käyttöönoton vauhdittamisen sekä vähähiilisyttä mahdollistavien digitaalisten ratkaisujen ja alustojen avulla.

Monet rahoituskohteet edistävät toimiohjeen tavoitteita luonnonvarojen käytön tehostamisesta tai luonnon monimuotoisuuden edistämisestä. Lisäksi rahoituskriteeristön do no significant harm -periaate sekä aihikohtainen tarkastelu varmistavat, että rahoituskohteet eivät ole ristiriidassa luonnonvarojen käyttöä ja luonnon monimuotoisuutta koskevien tavoitteiden kanssa.

5. Rahoitusinstrumentit ja EU-rahoitukseen kytkeytyminen

Toimiohjeen mukaan Ilmatorahasto voi myöntää oman ja vieraan pääoman ehtoista rahoitusta sekä välirahoitusta. Pääomailain mainitaan luontevaksi välineeksi ensivaiheessa. Ilmatorahasto voi toimiohjeen mukaan olla perustajana tai sijoittajana rahastoissa ja käyttää periaatteessa rahoitusinstrumenteissaan valtiontukea. Valtiontueksi laskettavan rahoituksen myöntäminen on kuitenkin mahdollista vasta sen jälkeen, kun asiasta on säädetty erillisellä lailla. Laki Ilmatorahastosta on syksyllä 2022 eduskunnan käsiteltävänä. EU-rahoituksen hyödyntäminen kuuluu toimiohjeen mukaisesti Ilmatorahaston tehtäviin.

Ilmatorahaston instrumentaation kehittämisen lähtökohtana on vastata Ilmatorahaston toiminnalle asetettuihin tavoitteisiin. Ilmatorahaston tulee tarjota kohteissa asiakkailleen rahoituksellista lisäarvoa, jonka avulla hankkeet ja niiden vaikutukset voivat toteutua aikaisemmin tai laajemmassa mittakaavassa kuin ilman Ilmatorahaston rahoitusosuutta. Jotta tämä voi toteutua, on instrumenttien vastattava asiakkaiden tarpeisiin ja oltava mielekkäällä tavalla hyödynnettäviä osana asiakkaiden kokonaisrahoitusta.

Ilmatorahastolla ei ole toistaiseksi ollut käytettävissään 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. Taloudellisesti Ilmatorahaston rahoituskohteiden on pitkällä aikavälillä oltava vähintään itsekannattavia ja niillä tulee olla uskottava suunnitelma, jonka turvin Ilmatorahastolla on näkymä rahoituksen takaisinmaksuun ja pääomien palautumiseen.

Ilmatorahaston riskienhallinnan toteutumiseksi Ilmatorahaston 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 Ilmatorahaston rahoitusosuuden kokoa rajataan siten, että Ilmatorahaston vuosivolyymin puitteissa on mahdollista hajauttaa riskiä useampiin päätöksiin. Vuodesta 2023 alkaen Ilmatorahaston rahoitusosuuden koko on pääsääntöisesti 4–40 miljoonaa euroa. Vaihteluvälin alalaita on soveltuvampi erityisesti digitaalisille kohteille ja yllälaita laitosisvestoinneille.

Toimiohjeen antamissa puitteissa ja toiminnan tavoitteet huomioiden Ilmatorahaston hallitus on päättänyt toistaiseksi painottaa pääomailainoja yhtiön ensisijaisena rahoitusinstrumenttina. Tämän lisäksi tietyissä tilanteissa voidaan harkita

rahastokohteita sekä laajentamista vieraan pääoman ehtoisten instrumenttien suuntaan. Yhtiö säilyttää myös mahdollisuuden hyödyntää tarvittaessa muitakin 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. Näiden ominaisuuksiensa johdosta pääomalainat ovat Ilmistorahaston rahoituskategorioiden mukaisissa rahoitustarpeissa varsin yleisesti asiakkaiden tarpeisiin soveltuvia. Pääomalainojen ensisijaisia asiakasryhmiä ovat pk- ja kasvuyhtiöt, joille pääomalainan alisteinen asema voi olla tärkeä ominaisuus rahoituskokonaisuuden toteutumiseksi ja joille pääomalainaan liitettävä, usein vaihto-oikeuteen pohjautuva tuotto-osuus on luonteva osa rahoituksen kokonaishintaa.

VIERAAN PÄÄOMAN EHTOISET INSTRUMENTIT

Ilmistorahasto 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. Pääomalaina, ja erityisesti sen tuotto-osuteen usein liittyvä vaihto-oikeus, ei ole soveltuva kaikissa tilanteissa, esimerkiksi tietyille julkisomisteisille yhtiöille, joiden omistamiseen ulkoiset rahoittajat eivät osallistu, eikä ole luontevaa odottaa muutoksia omistajapohjassa jatkossakaan.

Vieraan pääoman ehtoiseen instrumenttiin on mahdollista liittää eriasteista vakuusasema Ilmistorahastolle, joka mahdollistaa asiakkaalle mielekkään rahoituksen kokonaishinnan erityisesti tapauksissa, joissa vaihto-oikeus ei tule kysymykseen tai joissa asiakkaalla on käytettävissään vakuuksia tai takauksia. Monissa Ilmistorahaston rahoituskohteissa syntyy vakuusarvoa omaavia omaisuuseriä, kuten laitoksia laitteistoihin, ja näiden hyödyntäminen voi osaltaan tukea myös Ilmistorahaston riskienhallintaa. Pääomalaina puolestaan sopii erityisesti hankkeisiin, joihin ei liity vakuusarvoa tai sitä ei ole kiinnitettävissä Ilmistorahaston rahoitusosuuteen.

Vieraan pääoman ehtoista rahoitusta harkittaessa hyödynnetään Ilmistorahaston rahoituskriteereitä, kuten muussakin rahoituksessa, ja kiinnitetään erityistä huomiota siihen, että Ilmistorahaston rahoitus ei syrjäytä kohteesta yksityistä tai muuta julkista kuten Finnveran rahoitusta.

RAHASTOKOHEET

Rahastokohteissa Ilmatorahasto ei suoraan sijoita ilmatoratkaisuja tuottaviin yrityksiin ja hankkeisiin, vaan väliportaan kautta, joka hallinnoi Ilmatorahaston asettamia panoksia rahastosopimuksen tai muun hallinnointisopimuksen perusteella.

Rahastosijoittaminen ei ole Ilmatorahaston toiminnan painopiste, eikä Ilmatorahasto osallistu rahastoihin, joissa yhtenä rahoittajana mukana ovat Tesi tai Business Finland VC. Ilmatorahasto voi olla ankkurisijoittajana ja/tai perustamassa rahastoja silloin, kun rahastomuoto on perustellusti tuottavin ja tehokkain tapa tuottaa Ilmatorahaston rahoituskriteerien mukaisia vaikutuksia. Rahastokohteen kautta toimiminen voi auttaa ulottamaan Ilmatorahaston rahoitusta useammalle, myös Ilmatorahaston suoran rahoitustoiminnan painopistettä pienemmälle, kohteelle.

Ilmatorahasto harkitsee rahastokohteisiin sijoittamista esimerkiksi tilanteissa, joissa markkinoille ollaan tuomassa Ilmatorahaston tavoitteiden kanssa yhdenmukaista uutta rahastomuotoa, jossa vaikuttavuus toteutuu Ilmatorahaston osallistuessa merkittävästi aiemmin tai laajempaan tai joka ei toteudu lainkaan ilman Ilmatorahaston osallistumista. Tällaisia voivat olla esimerkiksi tiettyä ilmasto- ja tai ympäristöhaastetta ratkaisevat erikoisijoitusrahastot tai rahoitusyhtiöt, joiden primäärinä tavoitteena on mitattavien päästövähennysten ja/tai muiden ympäristövaikutusten saavuttaminen. Rahastokohteiden arvioinnissa käytetään Ilmatorahaston rahoituskriteereitä ja arvioidaan päästövähennyspotentiaalia sekä esimerkiksi do no significant harm -periaatteen mukaisuutta. Näiden toteutumista voidaan pyrkiä myös varmistamaan sopimuksellisesti.

KYTKETYMINEN EU-RAHOITUKSEEN

Ilmatorahasto voi instrumentaationsa avulla kytkeytyä sekä markkinaehtoiseen että tukimuotoiseen EU-rahoitukseen, ja tukea sitä kautta EU-rahoituksen vivuttamista Suomen vihreään siirtymään. Yhtiölle on tunnistettu viisi mahdollista kytkeytymisperiaatetta EU-rahoitukseen:

- 1) Yhteistyö EIP-ryhmän kanssa
- 2) EU:n valtiotuet mahdollisena instrumenttina
- 3) InvestEU-ohjelman toteuttajakumppanina toimiminen
- 4) Ilmatorahasto kansallisena osarahoituksena
- 5) EU-rahoitus Ilmatorahaston kohteille

Taulukko 1 alla tiivistää tunnistettuja kytkeytymismahdollisuuksia. Lisäksi Ilmatorahasto seuraa EU-rahoitukseen liittyviä verkostoja ja kumppanuuksia ajankohtaisen tiedon sekä mahdollisten esille nousevien investointiaihioiden vuoksi.

Taulukko 1

Yhteistyö EIP-ryhmän kanssa	Ilmastorahastolla on monenlaisia yhteistyömahdollisuuksia Euroopan investointipankkiryhmän (EIP ja EIR) kanssa, lähtien rakenteellisesta yhteistyöstä esimerkiksi yhteisrahoitusohjelmissa, takuustruktureissa ja rahasto-ohjelmissa ja ulottuen rinnakkaissijoittamiseen suuremmissa investointikohteissa.
EU:n valtiotuet mahdollisena instrumenttina	Ilmastorahastolla ei ole ollut valtiontueksi laskettavia asymmetrisiä instrumentteja käytössä. Mahdollisen Ilmastorahastoa koskevan lain voimaantulon jälkeen yhtiö voisi ottaa käyttöön valtiontueksi laskettavia asymmetrisiä rahoitusehtoja silloin kun niiden avulla olisi mahdollista saavuttaa merkittäviä Ilmastorahaston tehtävämukaisia vaikutuksia.
EU-budjettitakuu Ilmastorahaston rahoitukselle	Kytkeytymällä InvestEU-rahoitusohjelmaan suorana toteuttajakumppanina, Ilmastorahaston olisi mahdollista sekä vivuttaa rahoitusvolyymiään että saada osittainen EU-budjettitakuu yhtiön mahdollisille luottotappioriskeille. InvestEU-yhteistyö edellyttää yhtiöltä pilariarviointia.
Ilmastorahasto kansallisena osarahoituksena	Ilmastorahaston normaalissa sijoitusprosessissa syntyvän rahoitusosuuden laskeminen osaksi avustusmuotoisen EU-rahoituksen irrottamiseen tarvittavaa kansallista vastinrahoitusta, esimerkiksi LIFE- ja koheesio-ohjelmien alaisuudessa. Ilmastorahasto osallistuu sille relevanttien LIFE- ja EAKR-ohjelmien ohjaukseen ja kartoittaa aktiivisesti näihin sopivia rahoituskohteita.
EU-rahoitus Ilmastorahaston kohteille	Pääasiassa avustusmuotoiset rahoitushaut toimivat rajattuina avoimina hakuina ja asiakas voi hakea rahoitusta ilman Ilmastorahaston erillisiä toimia. Ilmastorahaston tiimi voi kuitenkin ohjata asiakasta sopivien rahoitusohjelmien tai Business Finlandin neuvontapalvelun pariin.

6. Organisaatio

Organisaatio koostuu neljästä toiminnosta:

1. Sijoitukset
2. Asiakkuudet
3. Viestintä ja vastuullisuus
4. Talous ja hallinto

Sijoitustoiminto vastaa rahoituskohteiden analysoinnista ja rahoituspäätösten valmistelusta sekä päätösten toimeenpanosta, hallinnoinnista ja seurannasta. Sijoitustoiminto vastaa rahoituspäätösten valmistelussa tarvittavien ulkopuolisten

asiantuntijoiden kartoituksesta sekä valittujen asiantuntijoiden työn ohjaamisesta. Sijoitustoiminto valmistelee ja toimeenpanee rahoitusehtojen mukaisia toimia takaisinmaksuun ja Ilmatorahaston irtaantumiseen liittyen, mukaan lukien mahdollisten vaihto-oikeuksien käyttö ja niitä seuraava omistajana toimiminen. Yksittäisten rahoituskohteiden lisäksi sijoitustoiminto kantaa vastuuta Ilmatorahaston salkun kokonaiskuvasta niin riskien kuin vaikutustenkin osalta. Kehitysvastuuna sijoitustoiminto vastaa muun muassa rahoituskriteerien kehittämisestä, rahoitusprosessin kehittämisestä sekä Ilmatorahaston instrumentaation kehittämisestä, erityisesti vastuullisen ja vaikuttavuuteen tähtäävän sijoittamisen osaamista painottaen.

Asiakkuustoiminto vastaa potentiaalisten rahoituskohteiden asiakaspalvelusta pois lukien aktiivisesti analyysiprosessissa olevat kohteet, joiden suuntaan vuorovaikutuksesta ja palautteesta vastaa sijoitustoiminto. Asiakkuustoiminto arvioi hankkeiden sopivuutta Ilmatorahaston rahoituskriteereihin alustavien tietojen pohjalta ja koostaa potentiaalisia hankkeita harkittavaksi sijoitustoiminnon analyysiä varten. Asiakkuustoiminto ylläpitää hankevirran kokonaiskuvaa ja vastaa toimista hankevirran generoimiseksi ja kuratoimiseksi kokonaiskuvasta tehtävien havaintojen pohjalta. Asiakkuustoiminto toteuttaa ja kehittää palveluohjausta ja muita asiakkuuksien hallintaan liittyviä prosesseja, kuten Ilmatorahaston asiakaspalvelupolun muotoilua. Keskeinen osa asiakkuustoimintaa on vuorovaikutus ja palaute myös niiden hankkeiden suuntaan, jotka eivät sovellu rahoitettavaksi Ilmatorahaston kriteereillä. Asiakkuustoiminto ylläpitää yhteistyösuhteita kansarahoittajien suuntaan, pyrkien omalta osalta tukemaan asiakkaiden rahoituskokonaisuuksien mahdollistumista myös muun rahoituksen osalta.

Viestintä ja vastuullisuus vastaa viestinnästä niin koko yhtiötä kuin yksittäisiä rahoituspäätöksiä koskien. Viestintä sisältää viestinnän suunnittelun, toteutuksen ja seurannan monipuolisesti eri kanavissa. Viestintä ja vastuullisuus tuottaa ja koostaa raportointia yhtiön toiminnasta sekä tuloksista eri hallinnollisiin ja viestintäkanaviin. Viestintä ja vastuullisuus on vastuussa Ilmatorahaston oman toiminnan vastuullisuuden prosessin ja raportoinnin kehittämisestä sekä ylläpidosta. Viestintä ja vastuullisuus vetää yhteen yhtiön käyttöön toimintaympäristön kokonaiskuvaa kansainvälisistä ja kansallisista lähteistä.

Talous ja hallinto vastaa yhtiön taloushallinnosta, henkilöstöhallinnosta ja hallintojärjestelmän toiminnan koordinoinnista, seurannasta ja kehittämisestä. Hallinnon vastuulla ovat yhtiötason vaikuttavuuden arvioinnin prosessit, yhtiön oma ja kumppaneiden kautta hankittava juridinen osaaminen sekä tietoturva ja IT-järjestelmät.

Organisaation koko toimitusjohtaja mukaan lukien on noin 25 henkilöä.

7. Talous ja riskit

Toimiohje ja yhtiöjärjestys määrittelevät keskeiset raamit Ilmatorahaston taloudelliselle toiminnalle. Yhtiöjärjestyksen mukaan yhtiö ei pyri maksimoimaan oman

toimintansa tuottoa, vaan toteuttamaan yhtiön yhteiskunnalliset tehtävät mahdollisimman tehokkaasti ja maksimoimaan yhteiskunnallisen tuloksen. Yhtiön tekemien sijoitusten ja rahoituksen kohteiden toiminnan tulee toimiohjeen mukaan olla pitkällä aikavälillä kokonaisuutena arvioiden itsekannattavia. Yhtiö voi valtioneutkea koskevien säännösten ja määräysten puitteissa ottaa sijoitustoiminnassaan suurempaa riskiä tai tyytyä pienempään tuottoon kuin yksityiset sijoittajat.

Sijoitettavina varoina Ilmatorahastolla on syksyllä 2022 noin 150 miljoonan euron kassavarat. Lisäksi omistaja on päättänyt lisäpääomittaa yhtiötä 200 miljoonalla eurolla ja vuoden 2023 täydentävään talousarvioesitykseen on sisällytetty 100 miljoonan euron siirtomääräraha Ilmatorahastolle. Toimiohjeen mukaisesti Ilmatorahasto toimii muilta osin lähtökohtaisesti pääomiensa tuotoilla, ml. sijoituksista ja rahoituksesta palautuvat varat. Pääomien suurimman erän muodostaa 8,3 prosentin omistusosuus Nesteestä, jonka osinkotuotot ovat keskeinen osa Ilmatorahaston tulovirtaa. Nesteen omistajaohjauksesta vastaa kaikilta osin valtioneuvoston kanslia, jonka kanssa Ilmatorahastolla on hallinnointisopimus Nesteen osakkeista.

Toimiohjeen ja yhtiöjärjestyksen mukaisesti Ilmatorahaston hallitus pyrkii päätöksenteossaan siihen, että sijoitettu pääoma palautuu yli ajan ja yli portfolion tarkasteltuna sataprosenttisesti. Ilmatorahaston toimintaan sisältyy riskejä, joiden vuoksi pääoman palautumiseen yksittäisen rahoituspäätöksen osalta liittyy lähtökohtaisesti merkittävää epävarmuutta ja lisäksi pääomien palautumisen aikajänne on pitkä. Rahoituspäätösvolyymin tavoitteeksi Ilmatorahaston hallitus on asettanut 80 miljoonaa euroa vuonna 2022 ja 130 miljoonaa euroa vuodessa siitä eteenpäin toistaiseksi. Vuosivolyymitavoite on valittu siten, että se mittaluokaltaan vastaisi riittävällä tavalla Ilmatorahaston tehtävään sekä rahoituskysyntään markkinassa, joka on vakiintunut yli 1 miljardin euron tasolle.

Sijoituspäätösten lukumäärä vuodessa on 12-15 kappaletta vuodesta 2023 alkaen. Yhtiön operatiiviset kustannukset ovat noin 6 miljoonaa euroa, jotka jakautuvat rahoituspäätösten valmistelukulujen, henkilöstökulujen sekä muiden operatiivisten kulujen kesken.

Ilmatorahaston keskeiset riskikategoriat ovat operatiivisen sijoitustoiminnan riskit, taloudelliset riskit, strategiset riskit, hallinnolliset riskit sekä maine- ja vastuullisuusriskit. Taloudellisen riskienhallinnan tehtävänä on varmistaa toiminnan jatkuvuus, tuloksellisuus, varojen ja omaisuuden turvaaminen sekä säännösten edellyttämät oikeat ja riittävät tiedot taloudesta ja toiminnasta. Suurimmat taloudelliset riskit liittyvät Nesteen osinkotulojen kehitykseen sekä riskienhallinnan onnistumiseen operatiivisessa rahoitustoiminnassa.