

Puhtaan siirtymän hankkeiden rahoitus

Luento 4
24.9.2025
Jari Matero



Luennoitsijan yhteystiedot



Jari Matero

Managing Director

Cois Capital

Helsinki, Finland

+358 40 5232 815

jari.matero@coiscapital.com

Kurssin sisältö

| # | Otsikko | Päivämäärä | Aika |
|---|---|---------------|------------|
| 1 | Johdanto puhtaaseen siirtymään | Ke 3.9.2025 | Klo: 18-20 |
| 2 | Erilaiset rahoitusinstrumentit ja -tyypit | Ke 10.9.2025 | Klo: 18-20 |
| 3 | Oman pääoman ehtoinen rahoitus (vierasluento, TESI) | Ke 17.9.2025 | Klo: 18-20 |
| 4 | Keskeiset toimijat Suomessa ja ulkomailla (vierasluento, Kiilto Ventures) | Ke 24.9.2025 | Klo: 18-20 |
| 5 | Investointi- ja rahoitusprosessin vaiheet | Ke 1.10.2025 | Klo: 18-20 |
| 6 | Keskeiset haasteet ja opit | Ke 8.10.2025 | Klo: 18-20 |
| 7 | Vastuullisuusnäkökulmat | Ke 15.10.2025 | Klo: 18-20 |
| 8 | EU Taksonomia (vierasluento, TEM) | Ke 22.10.2025 | Klo: 18-20 |

Luennon sisältö

Kiilto Ventures vierasluento

Keskeiset toimijat Suomessa ja ulkomailla

| | Sivu |
|--------------------------|-------|
| – Rahoitusekosysteemi | 6 |
| – Business Finland | 7-8 |
| – ELY-keskukset | 9 |
| – EU-rahoitus | 10 |
| – Finnvera | 11 |
| – Kehitysrahoittajat | 12 |
| – Joukkorahoitus | 13 |
| – Perhesijoitusyhtiöt | 14 |
| – Liikepankit | 15 |
| – NEFCO ja NIB | 16 |
| – Pääomasijoitusrahastot | 17-18 |

Sivu

Keskeiset toimijat Suomessa ja Ulkomailla

Puhtaan siirtymän rahoitusekosysteemi koostuu useista erilaisista rahoittajista

Valikoituja potentiaalisia sijoittajia ja rahoittajia

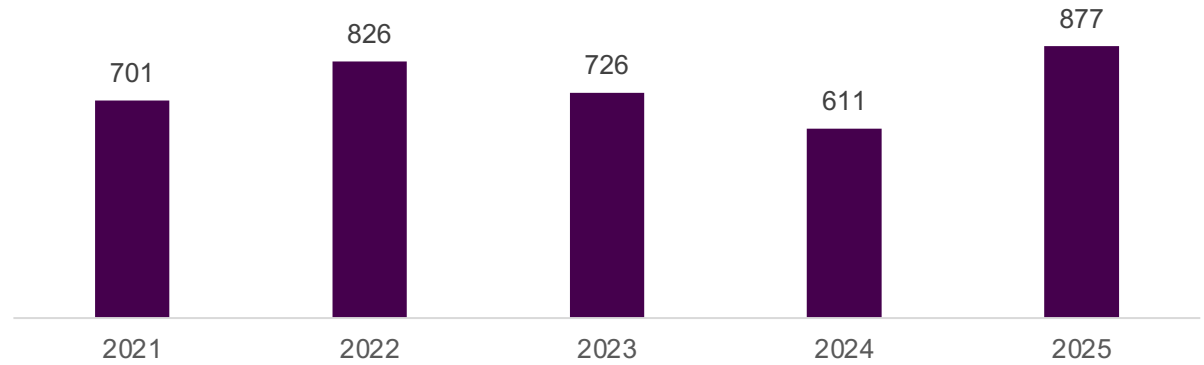
| | Liikepankit | Lainarahastot | Enkelsijoittajat | VC-rahasot | PE-rahasot | Joukkorahoitus | Perhesijoitus-yhtiöt | Eläkeyhtiöt & vakuutusyhtiöt |
|------------|-------------|----------------------|--|----------------------------------|--------------------------|------------------|--|------------------------------|
| Yksityiset | Nordea | ARMADA | FiBAN FINNISH BUSINESS ANGELS NETWORK | MAKI.VC | TAALERI Bioteollisuus | SPRINGVEST | Stephen Industries | ILMARINEN |
| | Danske Bank | UB UNITED BANKERS | LIFE LINE VENTURES | UB FIGG | INVEDOR | AJANTA | LÄHITAPIOLA | |
| | SEB | aip | Voima Ventures | EVLI | fundu | Holdix | elo | |
| | Norion Bank | | Butterfly | | | SECURITY TRADING | | |
| Julkiset | NiB | NEFCO | European Investment Bank | European Innovation Council Fund | Tesi | BUSINESS FINLAND | Elinkeino-, liikenne- ja ympäristökeskus | |

Business Finland on merkittävä puhtaan siirtymän innovaatioyhtiöiden rahoittaja

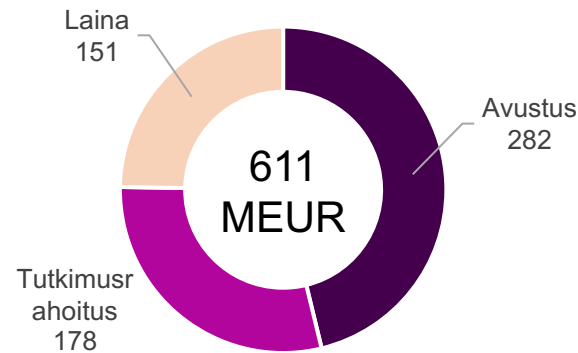
Business Finlandin perustietoja

- Business Finlandin tavoitteena on kiihdyttää suomalaisten yritysten kasvua.
- Tarkoituksena kehittää Suomesta vetovoimaista ja kilpailukykyistä innovaatioympäristöä sekä houkuttelevaa investointi- ja matkailukohdetta.
- Business Finland edistää yritysten ja tutkimusryhmien yhteistyötä, jotta uudet avaukset kehittyvät kansainvälisiksi liiketoimintaekosysteemiksi.
- Se tarjoaa rahoitusta, kansainvälistymispalveluita, tietoa, neuvontaa ja verkostoja liiketoiminnan eri vaiheisiin.
- 760 työntekijää, 37 toimipistettä maailmalla, 16 toimipistettä Suomessa
- BF Investor Services fasilitoi myös kansainvälisiä sijoituksia suomalaisiin kasvuyhtiöihin.
- Sen Dealroom-palvelussa on esimerkiksi useita hyvin tunnettuja suomalaisia cleantech-yhtiöitä (465 yhtiötä) ja suomalaisia sekä kansainvälisiä sijoittajia (1955 kpl).
- Business Finlandin rooli erityisesti nuorten puhtaan siirtymän teknologiayhtiöiden rahoittajana on merkittävä ja se on toiminut joustavasti. Rahoitus on joko ilmaista tai erittäin halpaa lainaa.

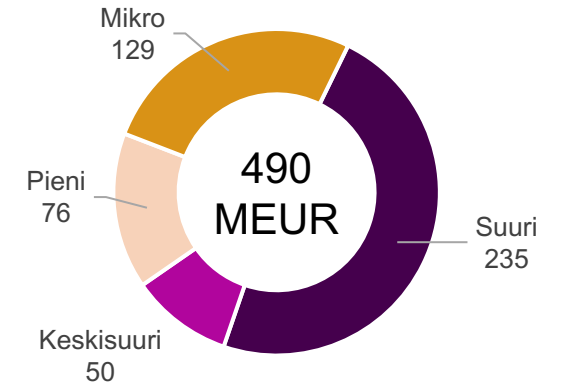
Myönnetty rahoitus 2021-2025, MEUR



Myönnetty rahoitus 2024, MEUR



Myönnetty yritysrahoitus 2024, MEUR



Puhtaan siirtymän hankkeille valikoituja Business Finlandin ohjelmia

| Ohjelma | Kuvaus | Edunsaaja | Tukimuoto | Lisätietoja |
|--|--|------------------------------------|------------------|---|
| Yritykset & tutkimusorganisaatiot: Research to Business | Konsortiohankkeet yritysten ja tutkimuslaitosten välillä. Research to Business – rahoitus tutkimusorganisaatioiden projekteille, joissa valmistellaan kaupallistamista ja tähdätään liiketoimintaan. | Tutkimusorganisaatio | Avustus | Avustus jopa 80% projektista, jonka koko yleensä 0,3 - 0,7 MEUR. Rahoitushaut kaksi kertaa vuodessa. |
| Tutkimus- ja kehitysrahoitus | Avustuksia ja lainoja uuden teknologian tutkimukseen, kehittämiseen ja pilotointiin PK-, midcap- ja suurille yrityksille. Sopii yrityksille, jotka kehittävät puhtaan siirtymän ratkaisuja. | PK-, midcap-, suuryritykset | Avustus ja laina | Avustus: 40 - 60% teollisen tutkimusprojektin kustannuksista riippuen yrityksen koosta. Laina: 50 - 70% tuotteen tai palvelun kehitysprojektin kustannuksista. Korko tällä hetkellä 1% vuodessa ja laina-aika 3-5 + 4-5 vuotta. 30% lainasta ennakkona ja loput maksetaan kustannusten mukaan. |
| Nuoret innovatiiviset yritykset | Alle 5-vuotiaille startup-yrityksille, joilla on suuri liiketoimintapotentialiaali. Rahoitus tarkoitettu liiketoiminnan kansainvälisen skaalauksen tukemiseen. | Kehittyneempi Startup-yhtiö | Avustus | Avustus 1 MEUR kolmessa erässä. Yrityksillä on keskimäärin 13 työntekijää, skaalattavasta liiketoiminnasta liikevaihtoa yli 0,4 MEUR ja 1 MEUR sijoituksia omaan pääomaan |
| Deep Tech Accelerator | Alle 5-vuotiaille toimintansa käynnistäneille startupeille, jotka on perustettu kaupallistamaan uusimpia tutkimustuloksia ja -osaamista. Yritys tuotekehitysvaiheessa ja siihen liittyy suuri teknologian ja markkinoille menon riski. | Nuori Startup-yhtiö | Avustus ja laina | Avustus 0,8 MEUR ja lainaa 0,4 MEUR. Rahoitusosuus voi kattaa 75 % hyväksytyistä kustannuksista. Myönnetään rahoitushakujen perusteella kaksi kertaa vuodessa. |
| Energiatuki | Hankkeisiin, jotka edistävät uusiutuvan energian tuotantoa tai käyttöä, energiansäästöä tai -tehokkuutta tai vähentävät ympäristöhaittoja. Uusiutuvan energian hankkeita on tuetaan biokaasuinvestointien ja uuden teknologian osalta. | Yritysten kokoluokkaa ei määritely | Avustus | Hankkeen investointikustannusten tulee olla enintään 5 MEUR. Pk-yrityksille enimmäistukitaso on 40 % uuden teknologian hankkeissa. Suurille yrityksille vastaava enimmäistukitaso on 30 %. |
| Investointihyvitys suurille ilmasto-investoinneille | Investointihankkeille uusiutuvan energian tuotantoon ja energian varastointiin, teollisuuden tuotantoprosessien vähähiilistämiseen ja energiatehokkuuden parantamiseen. | Yritysten kokoluokkaa ei määritely | Verohyvitys | Tukikelpoiset investointikustannukset vähintään 50 MEUR. Hyvityksen määrä 20% kustannuksista, korkeintaan 150 MEUR. Hyvitys vähennetään tuloverosta vuodesta 2028 alkaen + 19 vuotta. Hakuaika päättynyt elokuussa 2025. |

ELY-keskukset tarjoavat myös tukirahoitusta kohdennetusti puhtaan siirtymän hankkeille

ELY-keskusten perustietoja

- Elinkeino-, liikenne- ja ympäristökeskukset (ELY-keskukset) hoitavat valtionhallinnon alueellisia toimeenpano- ja kehittämistehtäviä Suomessa.
- ELY-keskusten tehtäviä: yritysten neuvonta-, rahoitus- ja kehittämispalvelut sekä ympäristönsuojelu, alueiden käytön ja rakentamisen ohjaus, ympäristön tilan seuranta, vesivarojen käyttö ja hoito.
- ELY-keskukset tukevat myös suomalaisten pk-yritysten kehittämis- ja investointihankkeita.
 - Tavoitteena on uuden liiketoiminnan luominen, pk-yritysten kasvun ja kansainvälistymisen edistäminen sekä yritysten innovaatiotoiminnan vahvistaminen.
- ELY-keskukset kanavoivat myös merkittävää EU-rahoitusta puhtaan siirtymän hankkeille.
 - Erityisalueita ovat muun muassa ilmastorahoitus ja kiertotalouden edistäminen.
- Useita erillisiä ajallisesti rajallisia rahoitusohjelmia, joihin haetaan erikseen.

Yrityksen kehittämisavustus

- Tarkoitettu yritysten kasvuun tai uudistumiseen, kansainvälistymiseen, innovaatiotoimintaan tai osaamisen vahvistamiseen, tuottavuuteen, digitaaliseen liiketoimintaan tai ilmastonmuutokseen sopeutumiseen, hiilineutraalisuuden edistämiseen tai energia- tai materiaalitehokkuuteen.
- Tukitaso kehittämistoimenpiteissä voi olla 50-60 % hyväksyttävistä kustannuksista.
- Investoinneissa tukitaso voi olla 10–40 %, riippuen yrityksen koosta ja sijainnista.

Esimerkki: Ravinteiden kierrätyksen kokeiluohjelman investointituki 2020-2025

- **Fertilex Oy**:n uusi kierrätyslannoitetehdas: 2,9 MEUR myönnetty tuki 5,3 MEUR:n hankkeeseen.
- **Gaiamare Oy**:n mädätysjäännöksen jatkojalostaminen lannoitevalmisteeksi: 0,9 MEUR myönnetty tuki 2,1 MEUR:n hankkeeseen.
- **Volare Oy**:n mustasotilaskärpästen lannoitejalostushanke: 1,5 MEUR:n myönnetty tuki 3 MEUR:n hankkeeseen.

EU-rahoitusta on tarjolla useilla eri instrumenteilla eri lähteistä

| Instrumentti | Kuvaus | Tyypillinen rahoitusmuoto | Rahoitussumma | Suomalaisia esimerkkejä |
|--|--|--|--|--|
| EU Innovation Fund | Innovatiivisten puhtaan teknologian demonstraatiohankkeiden tukirahoitus | Avustukset (CAPEX/OPEX-tuki), Suuret hankkeet (yli 7,5 MEUR) ja pienet hankkeet (2,5 - 7,5 MEUR) | Esim. 3-87 MEUR, max. 60% hankkeen kustannuksista | Suomessa 4 kpl, Nordic Ren-Gas (vety ja sen johdannaiset), Terntank (vähäpäästöiset rahtilaivat) sekä Metsä Spring (pakkausmateriaalit) |
| Horizon Europe | Tutkimus ja kehityshankkeet, jotka tukevat ilmastonmuutoksen hillintää, SDG-tavoitteita ja EU:n kestävä ja kasvua ja kilpailukykyä | Avustukset (R&D) | Esim. 6-12 MEUR | VTT, Luonnonvarakeskus, Syke, Faron Pharmaceuticals, Nokia, Kemira |
| EIB (Euroopan investointipankki) | Kaupallista rahoitusta yksityisille ja julkisille investointihankkeille (energia, infra, teollisuus) | Seniorilainat, vihreät lainat, välirahoituslainat, takaukset | Seniorilainat esim. 50-500+ MEUR Välirahoitus*: 5-50 MEUR | Keliber (270 MEUR), Helen (150 MEUR), Swappie (17 MEUR), Tactotek (10 MEUR) |
| EIF (Euroopan investointirahasto) | Tukee pk- ja kasvuyrityksiä rahastosijoitusten ja takuiden kautta | Rahastosijoitukset, takaukset pankeille | Rahastosijoitukset esim. 20-100+ MEUR | Voima Ventures, Icebreaker, Saari Partners, Taaleri Energia, EAF Finland** (rahastoja, jotka saaneet EIF-tukea → sijoittaneet mm. puhtaan siirtymän yhtiöihin) |
| EIC Accelerator | Tukee pk-yrityksiä ja startuppeja skaalautuvien teknologioiden kaupallistamisessa | Avustukset + oman pääoman ehtoinen rahoitus (blended finance) | Avustus: maks. 2,5 MEUR Pääoma: 0,5-10 MEUR | Suomessa 16 kpl, puhtaan siirtymän teknologiakasvuyhtiöt kuten Paptic, Wimao ja Woodio |

*) Venture Debt

**) European Angels Fund, joka tekee rinnakkaissijoituksia suomalaisten enkelisijoittajien kanssa.

Lähteet: [EU Innovation Fund](#), [Business Finland](#), [EIF](#), [EIB](#), [Business Finland](#), [EIC](#)

Finnveran vähän aikaa sitten lanseeraamaa ilmasto- ja ympäristölainaa on käytetty monessa hankkeessa

Finnveran perustietoja

- Finnvera tarjoaa suomalaisille yrityksille takauksia, lainoja ja vientitakuuta.
- Valtion omistama Finnvera täydentää rahoitusmarkkinoita ja jakaa rahoitukseen sisältyvää riskiä muiden rahoittajien kanssa.
- Vientitakuulaitoksena Finnvera takaa viennin rahoitukseen liittyviä poliittisia tai kaupallisia riskejä.
 - Poliittiset riskit ovat suomalaisen viejäyrityksen asiakkaan sijaintimaan taloudellisesta tai poliittisesta tilanteesta aiheutuvia riskejä.
 - Kaupalliset riskit liittyvät joko ostajaan tai sen rahoittajapankkiin.
- Työntekijöitä 372 kpl, asiakkaita 21 100 kpl.
- Kotimaan lainat ja takaukset noin 2,9 miljardia euroa.
- Vientitakuut, vientitakaukset ja erityistakaukset noin 22,9 miljardia euroa.
- Finnveralla on halukkuutta edistää vihreää siirtymää ja kasvua.

Finnveran puhtaan siirtymän pääasialliset osallistumistavat

| | Kuvaus | Ehdot | Kommentit |
|--|---|--|---|
| Ilmasto- ja ympäristölainat | Ilmasto- ja ympäristölaina on tarkoitettu PK- ja midcap-yrityksille, jotka edistävät uusiutuvien energialähteiden käyttöä, energiatehokkuutta, ympäristön kannalta kestävien materiaalien käyttöä, siirtymistä kiertotalouteen tms. | Enintään 2 MEUR per hanke, vakuudeton laina ja laina-aika korkeintaan 10 vuotta. | Ohjelman koko 400 MEUR. Aikavälillä 1-6/2025 myönnettiin yhteensä 53 MEUR lainoja. |
| Lainat ja takaukset (erillinen ympäristötakaus) | Voidaan käyttää esimerkiksi puhtaan siirtymän laitosinvestoinneissa. | Takaussuus luotosta voi olla enintään 80% ja luoton laina-aika yleensä enintään 10 vuotta. | Finnveran suorat lainat mahdollisia*. Takausten hyödyntäminen edellyttää, että pankit haluavat tai pystyvät rahoittamaan hanketta**. |
| Vientiluotot | Uuden vähäpäästöisen teknologian vientikauppoihin myös pienille ja keskisuurille viejille. | Enintään 40 MEUR, jos vientihanke täyttää toimialakohtaiset ilmastokriteerit. | Vientiluotto myönnetään <u>luottokelpoiselle</u> ulkomaiselle ostajalle tietyissä kohdemaissa. |
| Vientitakuut | Useita erilaisia vientitakuuta, jotka vähentävät viejän ja vientirahoittajien riskejä. | Vaihtelevat takuittain. | Asiakkaina mm. Nokia, Valmet, Andritz, Wärtsilä, Metso |

*) Vahvasti preferoitu osallistumistapa puhtaan siirtymän hankkeissa ovat olleet pankkitakaukset.

***) Erityisesti alhaisemman kokoluokan greenfield-hankkeissa (pois lukien aurinko ja tuulivoima) pankit eivät ole välttämättä toimialasta riippuen halukkaita ottamaan riskiä.

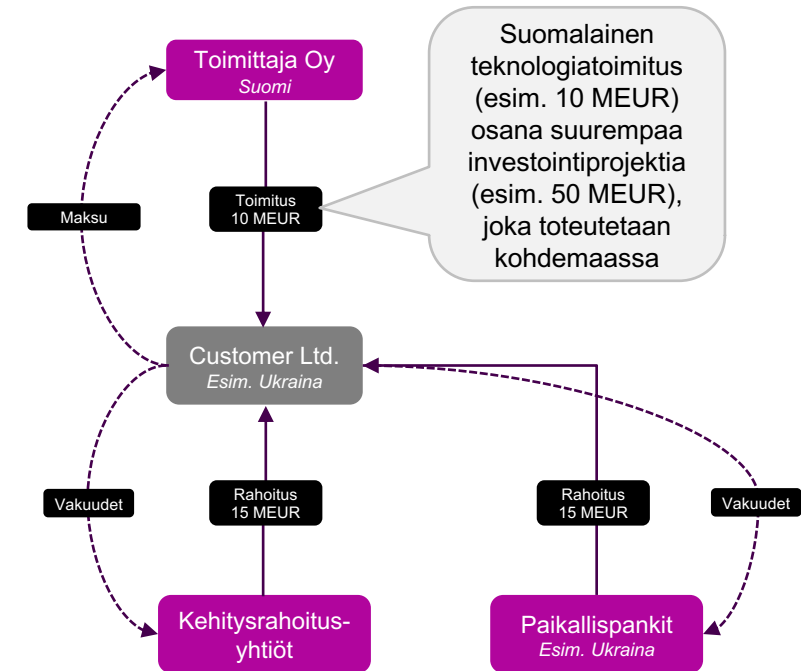
Lähteet: [Finnvera](#), [Finnvera](#)

Kehitysrahoitus voi olla yksi rahoituskanava kehittyvillä markkinoilla

Kehitysrahoitus

- Finnvera ei tee vientiluottoja tai vientitakuuta kaikissa maissa, esimerkiksi köyhemmissä kehitysmaissa, tai sitten hankkeen riskiprofiili voi olla sille sopimaton.
- Yksi vaihtoehto voi olla kehitysrahoituksen käyttäminen, mikä voi hyödyttää suomalaista teknologiavientiä.
- Kansallisten kehitysrahoittajien lisäksi on useita monikansallisia toimijoita: Esim. Suomen Finnfund, Afrikan ja Aasian kehityspankit sekä Maailmanpankkiryhmän IFC*.
- Myös eurooppalaiset rahoittajat EIB ja EBRD** toimivat nykyään useissa kehittyvissä maissa.
- Kehitysrahoittajat tarjoavat tyypillisesti pitkäaikaista rahoitusta useilla instrumenteilla (oma pääoma, välirahoitus, seniorilainat) kehitysmaissa oleville yksityisille puhtaan siirtymän hankkeille.
- Tyypillisesti kehitysrahoittajat osallistuvat hankkeisiin vähemmistöosuudella, joten myös muuta rahoitusta tarvitaan.
- Kehitysrahoitusyhtiöt eivät ole varsinaisesti viennin rahoittajia, mutta ne voivat harkita osallistumista kehitysmaissa kaupallisiin hankkeisiin, joissa hyödynnetään esim. suomalaista teknologiaa.
- Pieniin hankkeisiin rahoitus ei oikein sovellu, koska investointimäärät ovat tyypillisesti ainakin vähintään 3 MEUR per hanke.
- Finnpartnership tarjoaa tukirahoitusta suomalaisille yhtiöille kehitysmaihin kohdistuviin hankkeisiin valmisteluvaiheessa.

Esimerkki hankkeen kehitysrahoituksesta

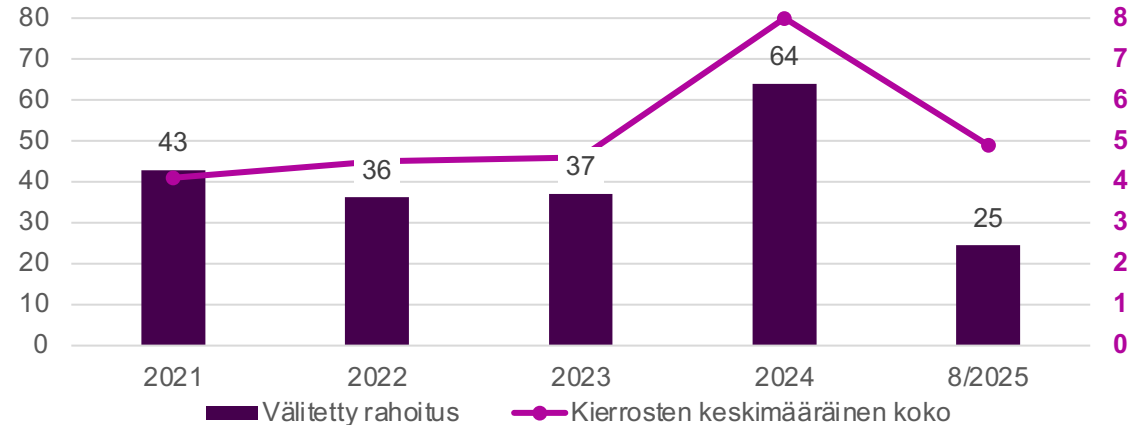


Joukkorahoituksen rooli yhtiöiden rahoituslähteenä on kasvanut viime vuosina

Joukkorahoituksen perustiedot

- Joukkorahoitus on rahoitusmuoto, jossa yleensä pieniä summia kerätään suurelta joukolta sijoittajia kattaen osakepääoman ja lainarahoituksen.
- Viime vuosina markkinatilanteen heikentyessä (VC-sijoitusten määrä laskenut) joukkorahoituksen rooli on kasvanut puhtaan siirtymän yrityksissä.
- Joitakin keskeisiä joukkorahoitusaloja ovat:
 - Springvest:** yleensä 5 - 12 MEUR per kierros, A-, B- ja pre-IPO-kierrokset;
 - Invesdor:** yleensä 0,5 - 5 MEUR per kierros, myös VVK-lainaa (pk-yhtiöt) ja juniorilainaa (uusiutuva energia).
- Lainapääomaan keskittyneet joukkoalustat (kuten Fundu) ovat olleet vähemmän merkittäviä rahoittajia puhtaan siirtymän hankkeissa.
- Oman pääoman ehtoinen joukkorahoitus pyrkii yleensä luomaan irtaantumisväylän (esim. listautuminen) sijoittajille joidenkin vuosien jälkeen.
- Oman pääoman ehtoisessa joukkorahoituksessa sijoittajat voivat tulla suoraan omistajaksi yhtiöön (ilman väliyhtiötä), erillisellä vähemmistöosakassopimuksella.
- Joukkorahoitusaloista ottaa yleensä EUR-palkkion sekä in-kind-osuuden asiakasyhtiöstä.

Springvestin välittämä OPO-rahoitus 2021-2025, MEUR



Joitakin puhtaan siirtymän yhtiöiden joukkorahoituskierroksia



Puhtaan siirtymän teknologiayhtiöissä perhesijoitusyhtiöillä on merkittävä rooli

Perhesijoitusyhtiöt ja varakkaat yksityishenkilöt

- Yksityisen varakkaan suvun, yksittäisen henkilön tai perheen perustamat sijoitusyhtiöt.
- Joillakin niistä voi olla omat sijoitustiimit tai sitten sijoittaminen on ulkoistettu.
- Isommat perhesijoitusyhtiöt voivat hallinnoida myös useamman perheen varallisuutta → sijoittaa osakkeisiin, kiinteistöihin, rahastoihin ja suoriin kohteisiin.
- Perhesijoitusyhtiöillä ja yksityishenkilöillä voi olla pitkä sijoitushorisontti → voivat omistaa yhtiöitä 10-20 vuotta.
- Lisäksi niillä on joustavuutta yhdistellä oman pääoman ehtoista rahoitusta, lainarahaa ja mahdollisesti jopa suoria yritysostoja.
- Niiden fokus saattaa liittyä taustalla olevan perheen tai yksityishenkilön taustaan (esim. teollisuus, energia, kiinteistöt).
- Niillä voi olla vähemmän institutionaalista painetta; ei välttämättä tarvitse myydä nopeasti → antaa kohdeyhtiöille kasvurauhaa.
- Perhesijoitusyhtiöiden toiminta voi vaihdella suuresti; jotkin toimivat hyvin ammattimaisesta (omat tiimit) ja toisten sijoitukset voivat olla enemmän peesaamista.
- Sijoituksia voidaan tehdä myös suhteiden ja verkostojen perusteella; esimerkiksi Ajantalla on merkittäviä suhteita muihin yksityissijoittajiin.
- Puhtaan siirtymän teknologiayhtiöissä perhesijoitusyhtiöt ja varakkaat yksityishenkilöt ovat olleet usein merkittävässä roolissa ja joissakin tapauksessa niiden taustalla olevat henkilöt ovat myös hallitusroolissa.

Esimerkkejä aktiivista perhesijoitusyhtiöistä

| # | Yhtiö | Esimerkit |
|---|----------------------------------|---|
| 1 | Stephen Industries | hycamite  Polar Night Energy  |
| 2 | Turret |  Polar Night Energy hycamite  |
| 3 | Holdix |  Polar Night Energy hycamite  |
| 4 | Ajanta (myös Ajanta Innovations) |  blackdonuts  COOLBROOK®  Resand  |
| 5 | Nidoco |  TACTOTEK  BETOLAR |
| 6 | Security Trading |  INFINITED FIBER  BLASTR Green Steel |
| 7 | Besodos Investors |  SPINNOVA®  PAPTIC®  WOOLLY |
| 8 | Finow |  woodio  QHEAT™ |

Liikepankit ovat merkittäviä puhtaan siirtymän rahoittajia suuremmissa investoinneissa

Liikapankkien rooli puhtaan siirtymän hankkeissa

- Liikepankit kuten Nordea, OP Ryhmä, Danske Bank, Hanskelsbanken ja SEB ovat mukana useissa teollisuuden ja uusiutuvan energian investoinneissa seniorilainoittajina.
 - Esimerkiksi O2X:n 455 MW:n tuulivoimahankkeessa Lestijärvellä OP, Nordea ja SEB ovat tarjonneet merkittävän yhteislainapaketin.
- Eläkevakuutusyhtiöt kuten Ilmarinen ja vakuutusyhtiöt kuten LähiTapiola voivat myös tarjota yrityslainaa (myös välirahoitus), mutta lainarahoitus on pieni osa niiden toimintaa.
 - Esimerkiksi LähiTapiola ja Turun OmaSäästöpankki olivat Ilmastorahaston ohella mukana seniorilainoilla Meriauran vähäpäästöisissä Ecotrader-rahtialusinvestoinneissa.
- Isoissa teollisuuden puhtaan siirtymän investoinneissa liikepankit tarjoavat yleensä corporate finance -seniorilainaa (laina emoyhtiön taseessa) tai sitten tytäryhtiölainaa emoyhtiön takauksella.
- Projektirahoituksen tarjonta on Suomessa yleensä ottaen vähentynyt vuosikymmenien aikana johtuen mm. Basel-pankkisääntelystä, joka on lisännyt pankkien pääomavaadetta riskisemmissä lainoissa.
- Ulkomaiset liikepankit ovat ottaneet enemmän roolia projektirahoituksessa.
- Varhaisen vaiheen puhtaan siirtymän teknologiayhtiöissä pankkien rooli on pienempi, mutta poikkeuksiakin löytyy. Niiden laitosinvestoissa vientirahoituslaitosten takaus tai InvestEU-takaus voi olla oleellinen komponentti.
 - Esimerkiksi Danske Bank myönsi vuonna 2022 15 MEUR:n seniorilainan Solar Foodsin 35 MEUR:n laitosinvestointiin Finnveran ja Tanskan EKF:n vientitakauksilla.
- Monilla liikepankeilla on ns. Startup & Growth –liiketoiminnat, jotka tukee alkuvaiheen kasvua. Haasteeksi muodostuu kuitenkin yhtiöiden tappiollisuus ja vakuuksien puute.
- Ilmastorahaston suorien transaktioiden salkusta vain noin puolella yhtiöistä oli lainaa liikepankista tai muusta rahoituslaitoksesta. Usein tappiollisessa skaalausvaiheessa toimintaa rahoitetaan lähinnä omalla pääomalla.
- Pienemmistä toimijoista erityisesti Norion-pankki oli merkittävä rahoittaja monessa puhtaan siirtymän teknologiayhtiössä. Sen lainamäärät vaihtelevat noin 3-30 MEUR.
- Yksityiset lainarahastot (United Bankers, Armada Credit Partners) keskittyvät useimmiten jo kannattaviin yhtiöihin.

NEFCO ja NIB täydentävät pankkien ja EU-instrumenttien rahoitusta

| | NEFCO (Nordic Environment Finance Corporation) | NIB (Nordic Investment Bank) |
|--------------------------|--|--|
| Yleiskuvaus | Pohjoismaiden omistama rahoituslaitos (Helsinki) | Pohjoismaiden ja Baltian maiden omistama kansainvälinen rahoituslaitos (Helsinki) |
| Fokus | Ympäristö- ja ilmastoinvestoinnit, erityisesti puhdas siirtymä, kiertotalous, uusiutuva energia, energiatehokkuus, kansainvälinen skaalautuminen | Kilpailukykyä ja ympäristöä parantavat suuret hankkeet → erityisesti uusiutuva energia, sähköverkkoinfra, liikenne, teollisuus |
| Instrumentit ja toiminta | <ul style="list-style-type: none"> • Pääasiassa vakuudettomat juniorilainat (pienemmät hankkeet). • Aiemmin myös rahastosijoituksia ja joitakin suoria yritys-sijoituksia. • Kohdeyhtiöt eivät välttämättä ole vielä kannattavia. • Hallinnoi kansainvälisiä vaikuttavuusrahastoja (esim. Beyond the Grid Fund for Africa) • Hallinnoi Nopef-ohjelmaa, joka myöntää pohjoismaisille pk-yrityksille tukea esiselvityksiin. | <ul style="list-style-type: none"> • Pitkäaikaiset vakuudelliset seniorilainat (5–20 vuotta) suurille investointihankkeille. • Julkisten toimijoiden ja teollisuusyhtiöiden taserahoitus ja investointien erillinen projektirahoitus • Tekee usein hankkeissa yhteistyötä liikepankkien kanssa. • Hankkeiden tulee olla kaupallisesti robusteja; NIBin riskinottohalu on ollut rajallinen. |
| Rahoitussummat | 0,5-5 MEUR (korkeintaan 50% hankkeen kustannuksista) | 10-400+ MEUR (korkeintaan 50% hankkeen kustannuksista) |
| Rahoitusvolyymi | Noin 4-8 kpl vuosittain Suomessa, nykyään vuosittain noin 25 MEUR päätöksiä (Pohjoismaiset PK-yhtiöt). | Yhteensä noin 4-5 miljardia euroa vuodessa, Suomessa noin miljardi vuosittain. |
| Esimerkkejä | Norsepower, Resand, Sulapac, Coolbrook, Qheat | ESL Shipping (45 MEUR), Valoo (40 MEUR), Utajärvi Solar Park & Skarta Energy (25 MEUR) |

Suomeen on viime vuosina perustettu joitakin dedikoituja puhtaan siirtymän pääomasijoitusrahastoja

Valikoituja puhtaan siirtymän teknologiayhtiöiden ja hankkeiden sijoittajia

| | Tyyppi | Fokus | Tyypillinen sijoitus | Esimerkkejä |
|---|--------|--|----------------------|---------------------------------------|
| Lifeline Ventures | VC | Generalisti, cleantech, terveysteknologia, deep tech | Seed, early, late | Swappie, Solar Foods, Steady Energy |
| Inventure | VC | Generalisti, teknologia, digitalisaatio | Seed, early, late | Capalo AI, Swappie |
| Voima Ventures | VC | Syväteknologia, ilmastoteknologiat, yliopistospin-offit | Seed, early, late | Enifer, Aisti, Solar Foods |
| Icebreaker.vc | VC | Teknologia & digitalisaatio | Seed, early, late | Fixably |
| Butterfly Ventures | VC | Syväteknologia, bio- & ilmastoteknologiat | Seed, early, late | Tamturbo, Coolbrook, Norsepower |
| Maki.vc | VC | Syväteknologia, kiertotalous, ilmastoteknologia | Seed, early, late | OnegoBio, Aisti, Volare |
| Taaleri Bioteollisuus | PE | Eriyisfokus, biopohjaiset materiaalit, kiertotalous, biotalous | Growth, PE | Enifer, Nordic Bioproducts, Nordtreat |
| United Bankers FIGG (Forest Industry Green Growth Fund) | PE | Eriyisfokus, metsä- ja bioteollisuus, vihreä kasvu | Growth, PE | Woodio, Paptic, Nordtreat |
| Evli Private Capital Fund | PE | Eriyisfokus, resurssitehokkuus, kiertotalous | Growth, PE | Calefa |
| Taaleri Energia | PE | Eriyisfokus, uusiutuva energia (tuuli, aurinko, varastointi) | PE | Hallanvahti 129 MW aurinkoenergia |

Kansainvälisiä sijoittajia voi kartoittaa erilaisista alustoilta

Kansainväliset sijoittajat

- Kansainvälisiä ja eurooppalaisia cleantech- ja climate-sijoittajia voi kartoittaa erilaisilta alustoilta
 - Climate50, Cleantech for Europe, Climate Tech VC, 4Ward VC
- Alustoilla on satoja tai tuhansia potentiaalisia sijoittajia.
- Kannattaa priorisoida sellaisia sijoittajia, joilla on jo sijoituksia Suomessa.
- Joillakin ulkomaisilla sijoittajilla on myös suomalaisia työntekijöitä.
- Usein kuulee, että ulkomainen sijoittaja olisi kiinnostunut seuraamaan ns. johtavaa sijoittajaa (lead investor), jos sellainen löytyy.
- Tämä saattaa merkitä useaa asiaa – esimerkiksi aikalisän ottamista johtuen epävarmuuksista. Voi myös olla, että kyseisellä sijoittajalla ei ole riittävästi toimialaosaamista ja –kokemusta.
- Rahoituslalla näkee usein laumakäyttäytymistä, joten johtavan sijoittajan löytyessä kierrosta kannattaa yrittää kasvattaa muilla sijoittajilla.

Esimerkkejä kansainvälisistä sijoittajista

| Sijoittaja | Tyyppi | Fokusalueet | Esimerkkejä |
|-----------------------------|-------------|---|---------------------------|
| Vopak Ventures | CVC | Energiat & syötteet, data-alustat | Aeromon |
| Aqua Spark | VC | Sinisen talouden teknologiayhtiöt | Enifer |
| FirstMinute Capital | VC (seed) | Teknologiavetoiset kasvuyhtiöt | Volare |
| Valo Ventures | VC | Digitalisaatio, sähköistäminen, dekarbonisaatio | Steady Energy |
| CMPC Ventures | CVC | Biomateriaalit ja kuituteknologiat | Nordic Bioproducts, Woamy |
| Adidas | CVC | Biomateriaalit ja kuituteknologiat | Spinnova, Infinited Fiber |
| Verdane | Growth / PE | Generalisti, digitalisaatio ja dekarbonisaatio | Swappie |
| Sky Ocean Ventures | CVC | Sinisen talouden teknologiayhtiöt | Sulapac |
| ECBF | VC | Biopohjaiset tuotteet ja kiertotalous | Paptic |
| Emerald Technology Ventures | VC | Teknologiavetoiset kasvuyhtiöt | Meeat, Paptic |

