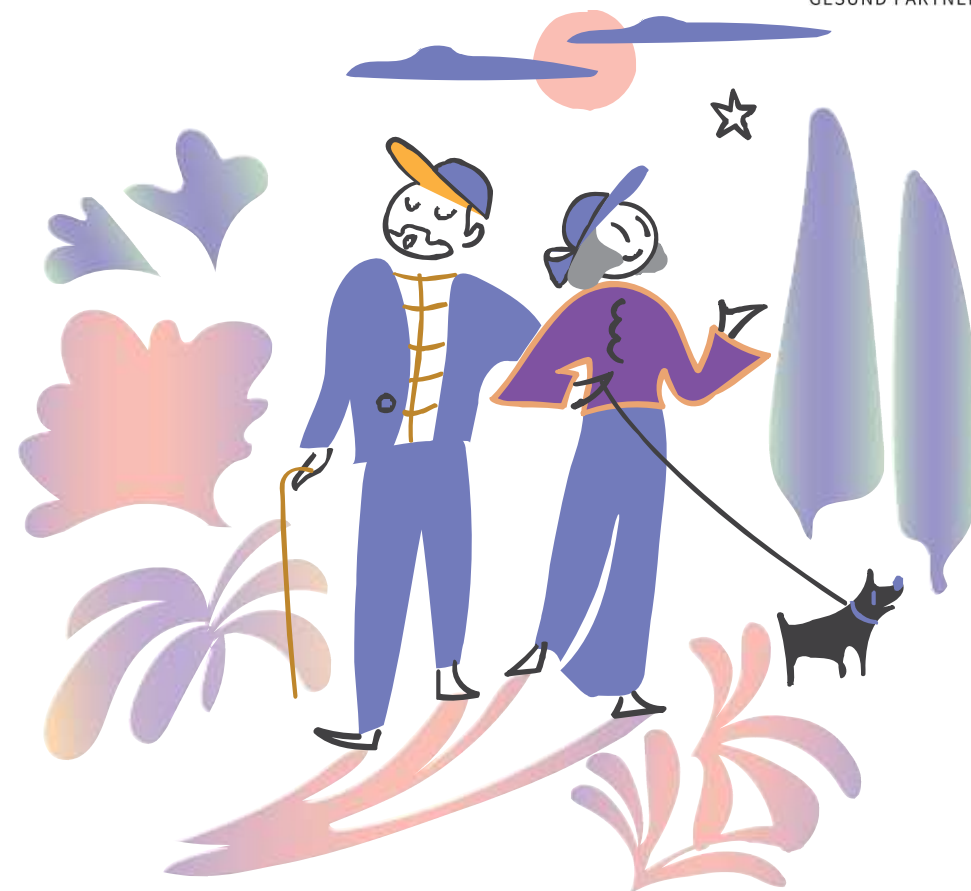


Vaikuttavuussijoittamisen mahdollisuudet ja edellytykset

Roland Möller
Johtava konsultti
Senior Advisor, Social Finance

26.1.2023

LUOTTAMUKSELLINEN

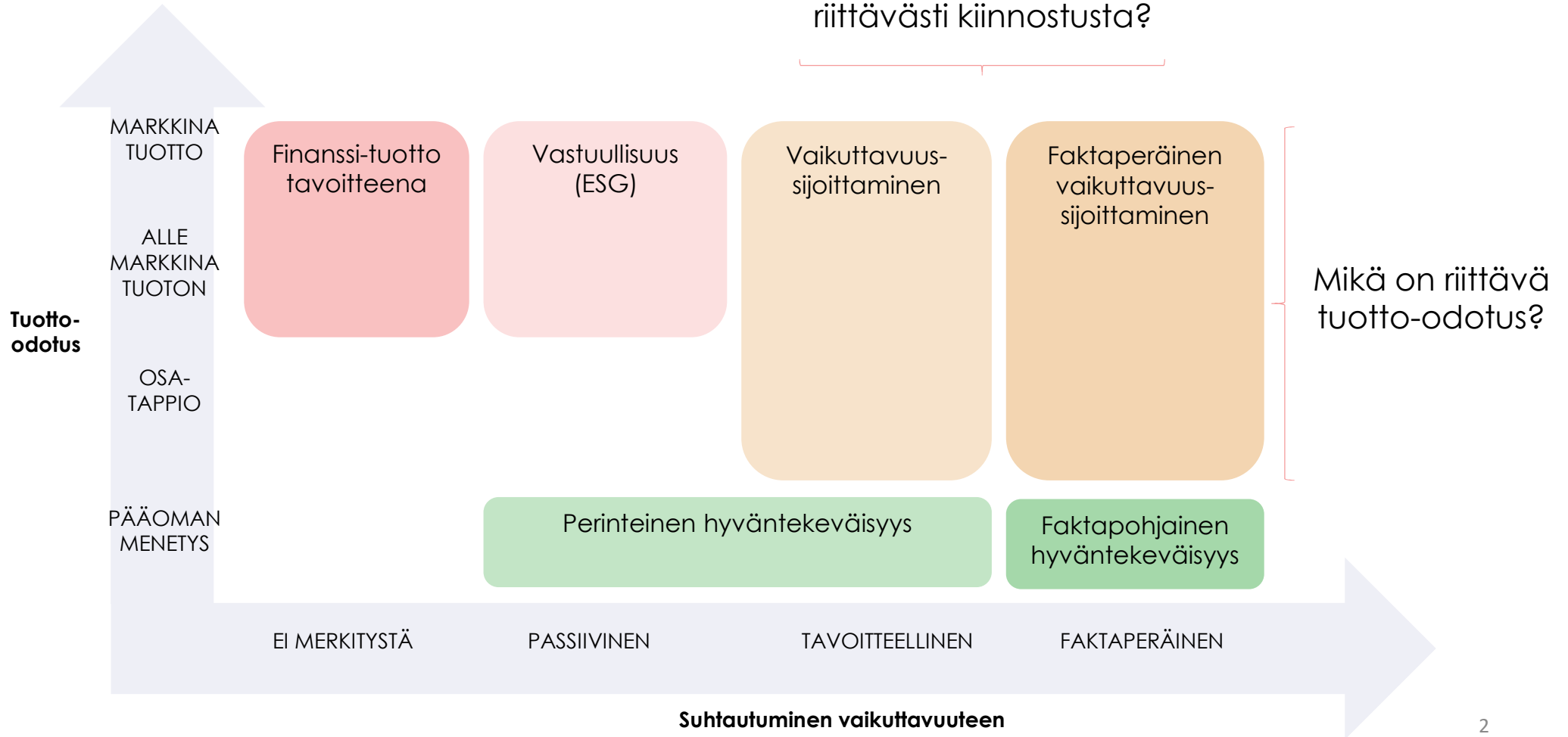




Vaikuttavuussijoittaminen

Positiointi ja prioriteetit

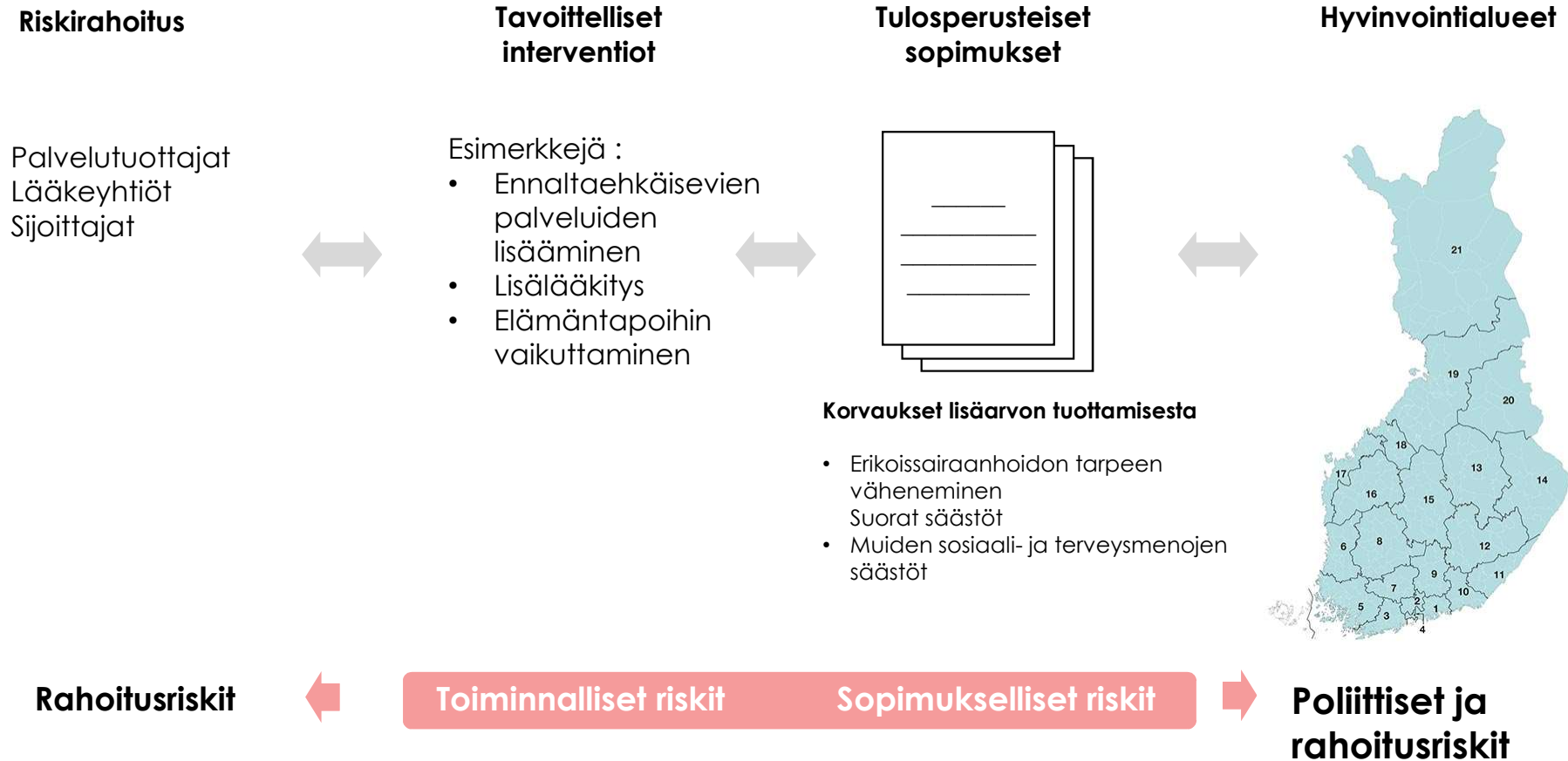
Löytyykö Suomesta riittävästi kiinnostusta?



Vaikuttavuussijoitus ja sijoittajan tuotto/riski näkökulma

Toivottavaa	Tyypillinen vaikuttavuussijoitus	Miten voidaan ratkaista
Riittävä tuotto	Epävarma ja riskipitoinen	Riittävän hyvä hyödynjako sopimuksessa ja hyvä hallinto toiminnassa
Alhainen markkinariksi	Alhainen markkinariski	Ei tarvetta ratkaista
Matala pääoman riski	Korkea pääoman riski	Strukturointi, minimituotto, takuut
Alhainen korrelaatio markkinaan	Alhainen korrelaatio markkinaan	Ei tarvetta ratkaista
Korkea likviditeetti	Alhainen likviditeetti	Ei ratkaistavissa
Tunnettuus	Ei erityisen tunnettu	Läpinäkyvyys ja viestintä

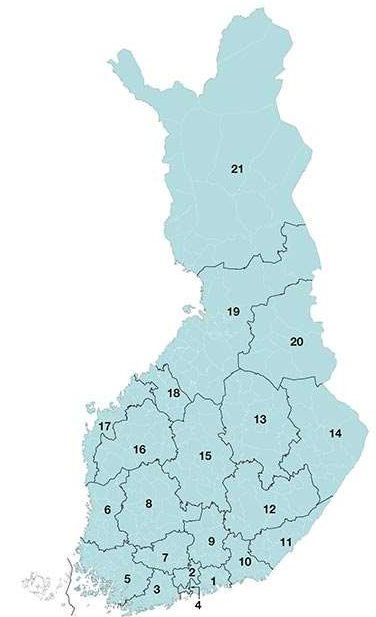
Miten tämän saisi toimimaan ja mitkä ovat riskit kaikille osapuolille?





Perusedellytykset

- **Hyvinvointialueet voivat solmia sitovia sopimuksia joiden maksut perustuvat vaikuttavuustuloksiin.** Tähän tulisi saada selkeät lainsäädännölliset puitteet
- **Vaikuttavuustulosten mittaamisen yksityiskohdista voidaan päästä yhteisymmärrykseen** ja ne ovat mallinnettavissa tuotto-odotuksiksi
- **Rahoitustarve on suhteessa tarjolla olevaan pääomamäärään kyseiselle sijoitusluokalle**
 - Esimerkiksi työeläkelaitoksilla ei ole mielenkiintoa pienimuotoiseen toimintaan



Isoimmat riskit ja niiden alkuperät pääpiirteittäin

Toiminnalliset ja sopimukselliset riskit

Ohjelman toiminnallisuus

- Interventiot tuottavat odotettua heikommat tulokset
- Interventiot maksavat ennakoitua enemmän
- Toiminta ei skaalaudu odotetusti
- Innovaatiivisuus kärsii siitä, että interventioiden on osoitettava faktalla toimivuutensa

Riskisijoittajan rahoitusriski

Ohjelman rakenne

- Maksetaan vääränlaisista tuloksista, jotka eivät esimerkiksi tuo säästöjä
- Ei osata mitata vaikuttavuutta objektiivisesti ja oikein
- Säästöt/hyödyt nollaantuvat ohjelman jälkeen
- Ennakoimattomat sivuvaikutukset verottavat tai mitätöivät mitattuja hyötyjä

Tuloksen ostajan rahoitusriski

Toimintatapaan liittyvät riskit

Haittavaikutukset ostajalle

- Ostaja vähentää ohjelmaan liittymättömiä palveluja kohderyhmälle koska kokee voivansa
- Eettinen substituuutio; kansalaiset nähdään välineenä tuotoille
- Onnistumisen kritiikki: onnistuessaan ohjelma ohjaa verovaroja sijoittajille

Sosiaaliset riskit

Poliittinen riski ja maineriski

Toiminnallisten riskien hallinta

Ohjelman toiminnallisuus

- Interventiot tuottavat odotettua heikommät tulokset
- Interventiot maksavat ennakoitua enemmän
- Toiminta ei skaalaudu odotetusti
- Innovatiivisuus kärsii siitä, että interventioiden on osoitettava faktalla toimivuutensa
- Ostaja vähentää ohjelmaan liittymättömiä palveluja ja heikentää siten tuloksia

Riskisijoittajan rahoitusriski



RISKIEN HALLINTA

Operatiiviset keinot

Hyvä hallintotapa

Osaava orkestraattori

Yhtenevät intressit kaikilla toimijoilla, sovittava sopimuksin

Rahoitusrakenteelliset keinot

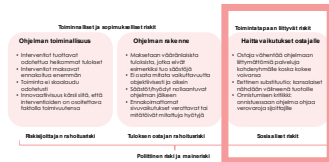
Minimituotto tai takuut

Strukturointi, esim. ylikapitalisointi

Ennenaikainen lopettamisen oikeus



Toimintatavan riskien hallinta



RISKIEN HALLINTA

Operatiiviset keinot

Ostajan sitoutuminen

Viestintä veronmaksajan
nettohyödyistä ja
yksilönäkökulmasta

Kansallisten sijoittajien
ensisijaisuus

Rahoitusrakenteelliset keinot

Maksimituotto/maksukatto



Haittavaikutukset ostajalle

- Ostaja vähentää ohjelmaan liittymättömiä palveluja kohderyhmälle koska kokee voivansa
- Eettinen substituuutio; kansalaiset nähdään välineenä tuotoille
- Onnistumisen kritiikki: onnistuessaan ohjelma ohjaa verovaroja sijoittajille

Sosiaaliset riskit



"In orchestrating the whole process, the structurer manages the contractual and organisational structure, seeks investors, creates a tailor-made financial product that promotes social impact, and coordinates interactions, while ensuring that the interests, constraints and risks of each party involved are respected"

BNP Paribas - the second largest banking group in Europe.