



Rahoitusvakaus- ja tilasto-osasto

Otso Manninen

Lausunto

4.10.2021
SP/FIVA-EI RAJOITETTU
Julkinen

SP 283/C11.3/2021

1 (2)

Talousvaliokunta

Lausuntopyyntöne

Lausunto valtioneuvoston kirjelmästä eduskunnalle komission ehdotuksesta Euroopan parlamentin ja neuvoston asetukseksi eurooppalaisista vihreistä joukkolainoista (eurooppalaiset vihreät joukkolainat)

Vihreiden joukkolainojen suosio on kasvanut vauhdilla viimeisten vuosien aikana. Niistä on tullut jo osin merkittävä rahoituskanava monille yrityksille ja valtioille niiden ympäristöystävällisten investointien rahoittamisessa. Sijoittajakysyntä vihreille joukkolainoille on kuitenkin kasvanut tarjontaa nopeammin, mikä näkyy jo kestävien joukkolainojen markkinoilla. Tässä valossa EU-standardi vihreille joukkolainoille on hyvä asia. U-kirjeessä esitetty valtioneuvoston kanta tähän EU-standardiin on hyvin perusteltu ja johdonmukainen ja auttaa kehittämään standardia oikeaan suuntaan.

Tällä hetkellä markkinoilla on lukuisia erilaisia vihreiden joukkolainojen standardeja, jotka eroavat toisistaan ehtojen ja vihreäksi kelpuutettavien sijoitusten osalta. Erot eri standardien välillä voivat olla merkittäviä, mikä tarkoittaa sijoittajille ylimääräistä työtä ja viherpesun riskin kasvamista. Toisaalta liikkeeseenlaskijat joutuvat valitsemaan yhden standardin, mikä saattaa rajata osan sijoittajista ulkopuolelle, jos ne eivät tunnista kyseistä käytettyä standardia. EU:n yhtenäinen standardi vähentäisi tällaisia ongelmia ja parantaisi siten vihreiden joukkolainojen markkinoita lisäämällä likviditeettiä, kasvattamalla saavutettavien ympäristövaikutusten uskottavuutta sekä vähentämällä viherpesun riskiä.

Ensi vaiheessa EU-standardin on syytä olla vapaaehtoinen, jotta nähdään, onko standardi toimiva ja houkutteleva – sekä sijoittajille että liikkeeseenlaskijoille. Pakottamalla kaikki heti EU-standardin käyttöön saatettaisiin vahingoittaa jo nyt toimivia vihreiden joukkolainojen markkinoita, sillä ei ole varmaa, että tilalle saataisiin toimivaa EU-standardin mukaisten vihreiden joukkolainojen markkinaa.



Rahoitusvakaus- ja tilasto-osasto

Otso Manninen

4.10.2021
SP/FIVA-EI RAJOITETTU
Julkinen

SP 283/C11.3/2021

EU-standardin yksi epäselvyyksistä liittyy vaikuttavuusarviointien vähäiselle painolle. Vaikuttavuusarviot ovat sijoittajille merkittävin keino seurata vihreiden joukkolainojen todellisia ympäristövaikutuksia. Vuotuinen allokaatoraportti on tarpeellinen selventämään rahoituksen käyttöä, mutta allokaatoraportista ei ilmene saavutetut ympäristöhyödyt tai aiheutetut haitat. Näin ollen on tarvetta vaikuttavuusraportoinnin vahvistamiselle. Vaikutusten selkeä raportointi helpottaisi sijoittajia täyttämään heihin itseensä kohdistuvia raportointivaatimuksia sijoitusten ympäristövaikutuksista. Onkin syytä pitää huoli, että vihreisiin joukkolainoihin liittyvä raportointi on riittävän kattavaa sijoittajille myös saavutettujen ja aiheutettujen ympäristövaikutusten raportoinnin osalta.

Ulkopuolisten tarkastajien käytön vaatimus on perusteltu, sillä näin voidaan vähentää viherpesun riskiä ja saadaan EU-standardille uskottavuutta. On perusteltua vaatia näitä toimijoita rekisteröitymään ESMA:an, jotta varmistetaan, että vaatimukset ovat yhteneväiset kaikille ja että mahdolliset eturistiriitatilanteet tulee huomioitua riittävällä tasolla. Samasta syystä EU-standardin vaatimukset valtiollisille liikkeeseenlaskijoille ja näiden ulkopuolisille tarkastajille tulisi olla niin samanlaiset kuin mahdollista verrattuna muihin.

EU-standardin vaatimus taksonomianmukaisuudesta on lähtökohtaisesti hyvä asia, sillä se tekee vihreät joukkolainat yhteismitallisiksi. Toisaalta tämä vaatimus voi joiltain osin rajoittaa vihreiksi luokiteltavien sijoitusten joukkoa joiltain osin, mikä voi hidastaa EU-standardin käyttöönottoa. Taksonomiavaatimuksesta luopumisen sijaan olisi kuitenkin ensi sijassa mieluiten huolehdittava, että kaikki tyypilliset vihreillä joukkolainoilla rahoitettavat investoinnit kuuluisivat taksonomian piiriin.