



Rahoitusvakaus- ja tilasto-osasto

Otso Manninen

Lausunto

4.10.2021
SP/FIVA-EI RAJOITETTU
Julkinen

SP 287/C11.3/2021

1 (2)

Talousvaliokunta

Lausuntopyyntö

Lausunto valtioneuvoston selvityksestä "Kestävän rahoituksen strategia"

EU:n ja Suomen ilmasto- ja ympäristötavoitteet vaativat merkittäviä investointeja, joita ei pystytä tekemään pelkästään julkisin varoin. Siksi onkin äärimmäisen tärkeää, että EU:ssa pystytään luomaan puitteet, joilla myös yksityiset sijoittajat saadaan mukaan rahoittamaan tarvittavia investointeja. EU:n kestävän rahoituksen kehikon on tarkoitus ohjata rahoitusvirtoja kohti kestävämpiä sijoituskohteita, ja kestävän rahoituksen strategia rakentaa tätä kehikkoa eteenpäin. E-kirjeessä esitetty Suomen kanta on varsin tasapainoinen, mutta siinä voisi voimakkaammin korostaa seuraavia näkökulmia.

EU:n kestävän rahoituksen kehikon peruspilareita ovat sekä taksonomia, eli määritelmä kestäväälle taloudelliselle toiminnalle, että kestävä raportointi, joka kertoo toiminnan ympäristövaikutuksista. Uskottava ja käyttökelpoinen taksonomia sekä raportointi ovat ehdottomia edellytyksiä sille, että tämä kehikko voidaan ottaa käyttöön. Siksi on tärkeää, että näistä saadaan sovittua mahdollisimman pian.

Itse strategiassa on huolestuttavaa, että edelleen harkitaan vakavaraisuuskehikon käyttämistä kestävien investointien kannustimena. Vakavaraisuuskehikon tulisi olla puhtaasti riskiperusteinen, eikä tällä hetkellä ole mitään viitteitä siitä, että kestävien sijoitusten kokonaistaloudelliset riskit olisivat muita sijoituksia pienempiä. Siten riskipainojen alentaminen ainoastaan heikentäisi rahoitusalan toimijoiden tappionkantokykyä. Lisäksi ei myöskään ole mitään takeita siitä, että alemmat riskipainot toimisivat oikeasuuntaisina kannustimina. Kun vielä huomioidaan, että tällä hetkellä sijoitusvarallisuutta olisi tarjolla kestäviin kohteisiin enemmän kuin tällaisia kohteita on tarjolla, tulisi kannustimia mieluummin pohtia kestävä taloudellisen toiminnan kehittämiseen.

Kestävän rahoituksen strategia on rahoitusvakauden näkökulmasta myös merkittävä siksi, että se velvoittaisi seuraamaan rahoitusvirtoja kestäviin investointeihin sekä rahoitussektorin tilaa suhteessa ilmastotavoitteisiin. Nämä molemmat toimet lähtökohtaisesti auttaisivat toimialaa sekä valvojia tunnistamaan



Rahoitusvakaus- ja tilasto-osasto

Otso Manninen

Lausunto

4.10.2021
SP/FIVA-EI RAJOITETTU
Julkinen

SP 287/C11.3/2021

2 (2)

siirtymäriskeihin liittyviä rakenteellisia haavoittuvaisuuksia. Eri viranomaiset tekevätkin jo tätä työtä itsenäisesti, mutta olisi syytä voimakkaammin korostaa viranomaisten – mukaan lukien makrovakausviranomaisten – tiedonsaantioikeuksia rajat ylittävissä sijoitusketjuissa. Tämä tiedonsaantioikeus tulisi turvata osana kaikkea rahoitusalan sääntelyä. Toimijoille tämä ei toisi uutta raportointitaakkaa, sillä tämä koskisi tietoja, jotka raportoidaan muutenkin kansallisille viranomaisille.

Vaikka kestävän rahoituksen strategiasta puuttuu vielä yksityiskohdat, jotka lopulta määrittävät kehikon toimivuuden, on siihen syytä suhtautua positiivisesti. EU:n kestävän rahoituksen kehikko on pitkälti vapaaehtoinen ja markkinaehtoinen, ja toimiessaan sillä voi olla selkeä vaikutus rahoituksen ohjaamisessa kestäviin taloudellisiin toimiin, myös EU:n ulkopuolella. Niiltä osin kuin tämä rahoitus on pois ilmastolle tai ympäristölle haitallisista kohteista, on vaikutus suurempi. On myös huomattava, että ensivaiheessa on todella epätodennäköistä, että kehikon voimaansaattaminen lopettaisi rahoituksen ympäristön kannalta kestävämmille toimijoille. Tämä mahdollistaa yritysten hallitun siirtymän kestäväan toimintaan, mikä on tärkeää, jotta yritysten siirtymä vähähiiliseen toimintaan saadaan aikaan aiheuttaen mahdollisimman vähäisiä negatiivisia taloudellisia ja sosiaalisia vaikutuksia.

Lopuksi on kuitenkin syytä muistaa, että rahoitusmarkkinoiden sääntelyllä ei yksin voida ratkaista ilmasto- ja ympäristökriisiä. Muiden politiikkalohkojen on oltava ensisijaisia etsittäessä ratkaisuja ja kannustimia ilmasto- ja ympäristöasioihin. Rahoitusmarkkinasääntelyllä tulee olla vain tukeva rooli.