



Maksamisen murros ja keskuspankki vastuullisena sijoittajana

ALM Partnersin Ajankohtaispäivä 3.10.2019

Esityksen teemat

- Suomen Pankin näkökulma keskuspankin vastuullisuuteen
- Maksamisen murros
- Vastuullisuus Suomen Pankin sijoitustoiminnassa

YHTEISTYÖ JA VAIKUTTAMINEN

Edistämme
kestävää kasvua
ja työllisyyttä
sekä
suomalaisten
hyvinvointia

**Vastuullinen
Suomen
Pankki**

Pankin toiminta
on järjestetty
tehokkaalla,
taloudellisella
ja kestäväällä
tavalla

TOIMINTAA OHJAAVAT PERIAATTEET:

ARVOT EETTISET SÄÄNNÖT HYVÄ HALLINTO

Suomen Pankin neljä ydintoimintoa

Rahapolitiikka

Rahoitus-
järjestelmän
vakaus

Maksaminen

Markkina-
operaatiot

Hintavakaus: euroalueen inflaatiokehitys

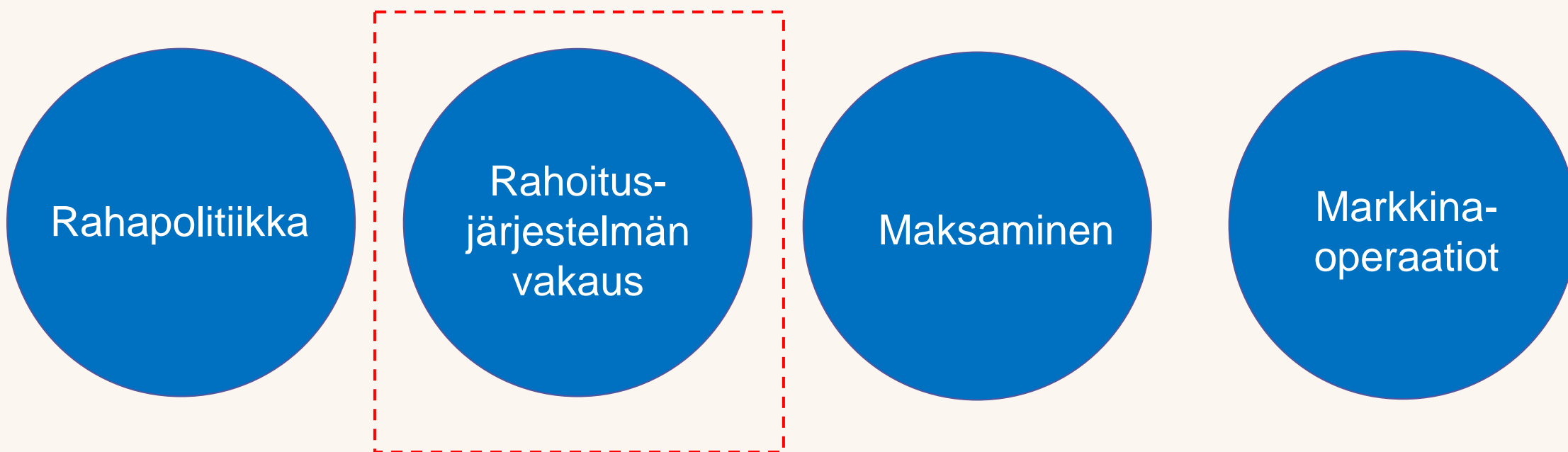


HUOM. Tilastointimenetelmän muutos vääristää vuoden 2015 vuosi-inflaatiota.

Lähteet: Eurostat ja Macrobond.

32426@YKHI

Suomen Pankin neljä ydintoimintoa



Velkaantumisen ja maksuvaikeuksien seurauksista

Taloukasvu
alkaa hidastua,
tai korot
alkavat nousta



Kotitalouksien
velanhoito vaikeutuu,
ja varallisuushintojen
lasku pienentää niiden
nettovarallisuutta

Pakolliset laskut
maksetaan, mutta
muuten supistetaan
kulutusta, investointeja
ja sijoituksia



Kulutuksen supistuminen
vähentää yritysten
tuotteiden ja palveluiden
kysyntää ja siten lisää
yritysten maksuvaikeuksia,
jotka voivat aiheuttaa
pankeille suuriakin
luottotappioita ja heikentää
pankkien kykyä myöntää
uusia lainoja

Lähde: Suomen Pankki.

Network for Greening the Financial System (NGFS)

- Globaali keskuspankkien ja finanssivalvojen yhteenliittymä, joka pohtii parhaita tapoja huomioida ilmastoasiat rahoitussektorilla
 - Perustettu joulukuussa 2017, minkä jälkeen toiminta laajentunut vauhdilla
- Työ kolmessa eri työryhmässä:
 1. Valvonta
 2. Makrotalous
 3. Kestävän rahoituksen ”arkipäiväistäminen”
- Ns. comprehensive report julkaistiin huhtikuussa. Raportin suositusten työstäminen operationalisoitavaan kuntoon jatkuu työryhmissä 2019/2020.

Suomen Pankin neljä ydintoimintoa

Rahapolitiikka

Rahoitus-
järjestelmän
vakaus

Maksaminen

Markkina-
operaatiot

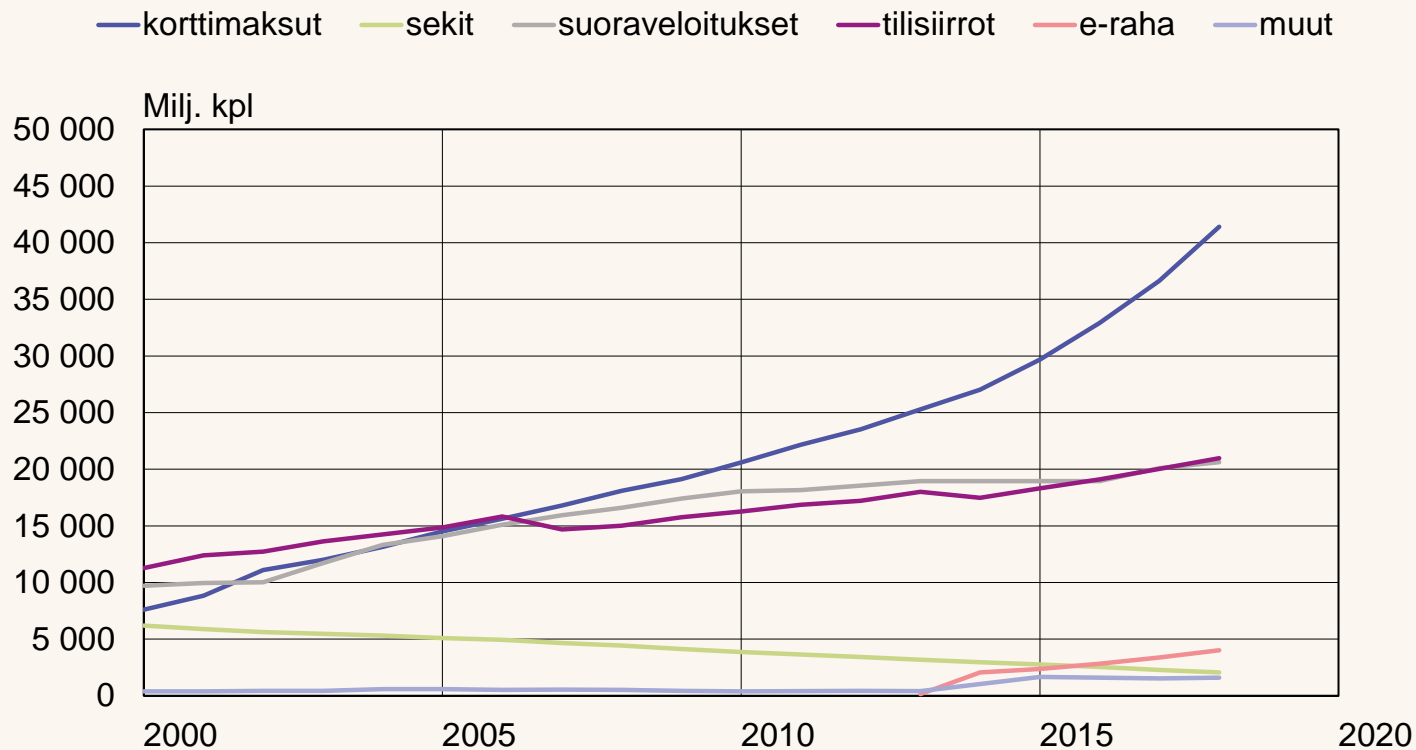


Maksamisen murros

Tuomas Välimäki
Suomen Pankki

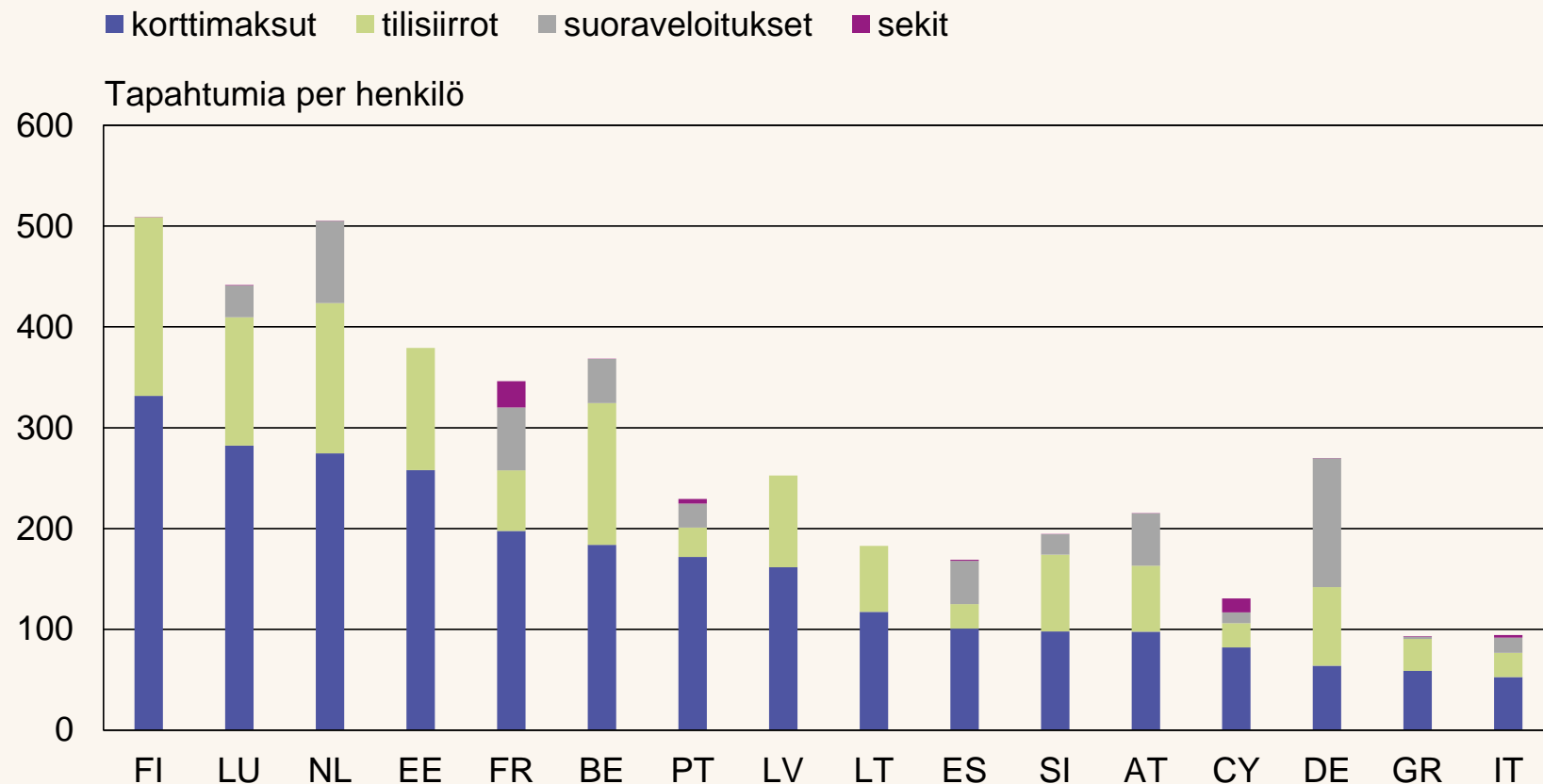
Eurooppalaisen maksamisen iso kuva: sähköiset maksutavat ovat kasvussa

Maksutapojen kehitys Euroalueella 2000–2018



Lähde: Euroopan keskuspankki.

Eurooppalaisen maksamisen tarkempi kuva: maakohtaiset erot maksutapojen käytössä ovat suuret

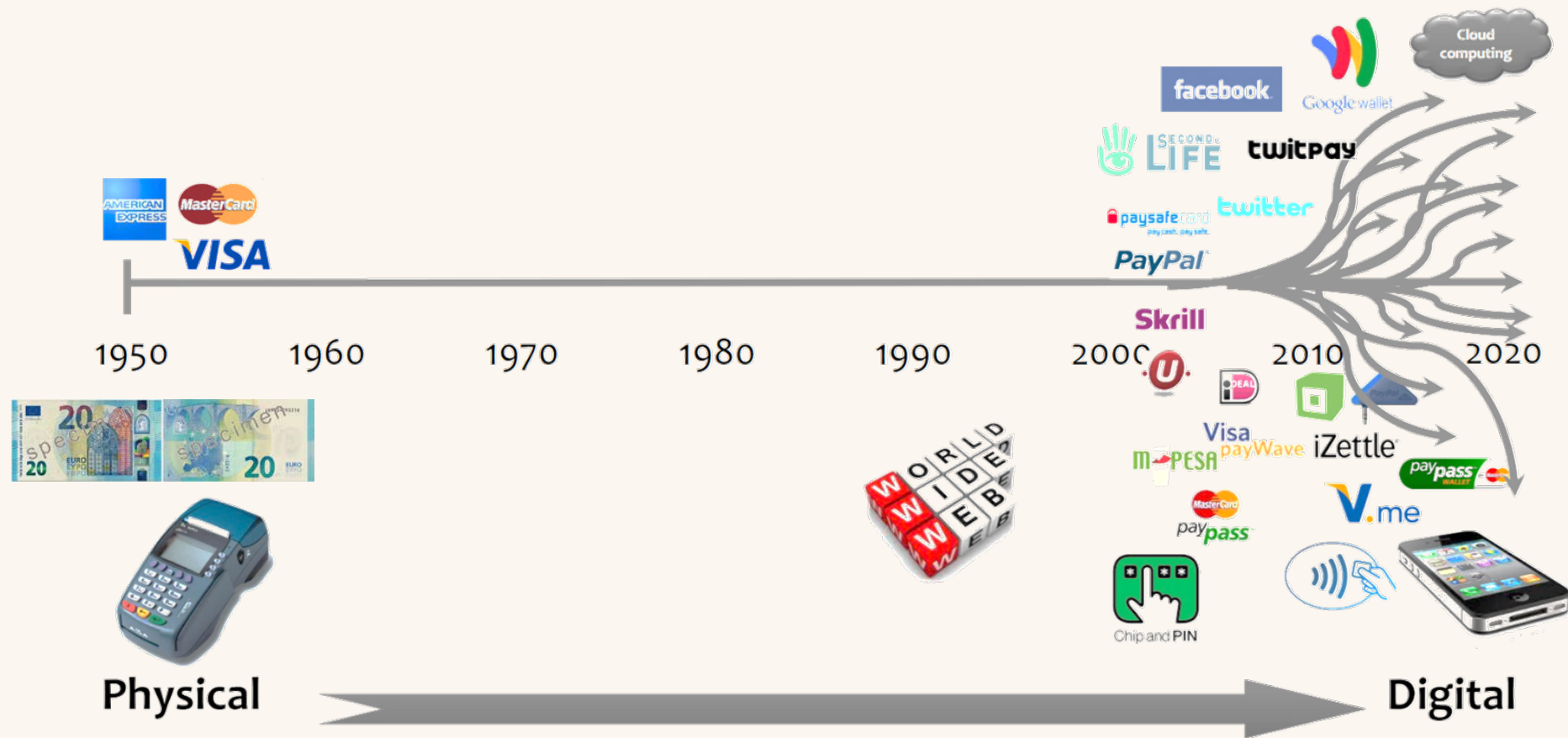


Lähde: EKP

Maksamista muokkaavat vahvat voimat



Maksaminen on pirstaloitunut



Lähde: Edgar, Dunn & Company



Maksamisen markkinat
pirstaloituvat



Maksaminen sulautuu
ostamiseen ja häipyä taustalle

Tulevaisuuden maksaminen

Taloulosaamisen
merkitys kasvaa



Maksaminen muuttuu
reaaliaikaiseksi



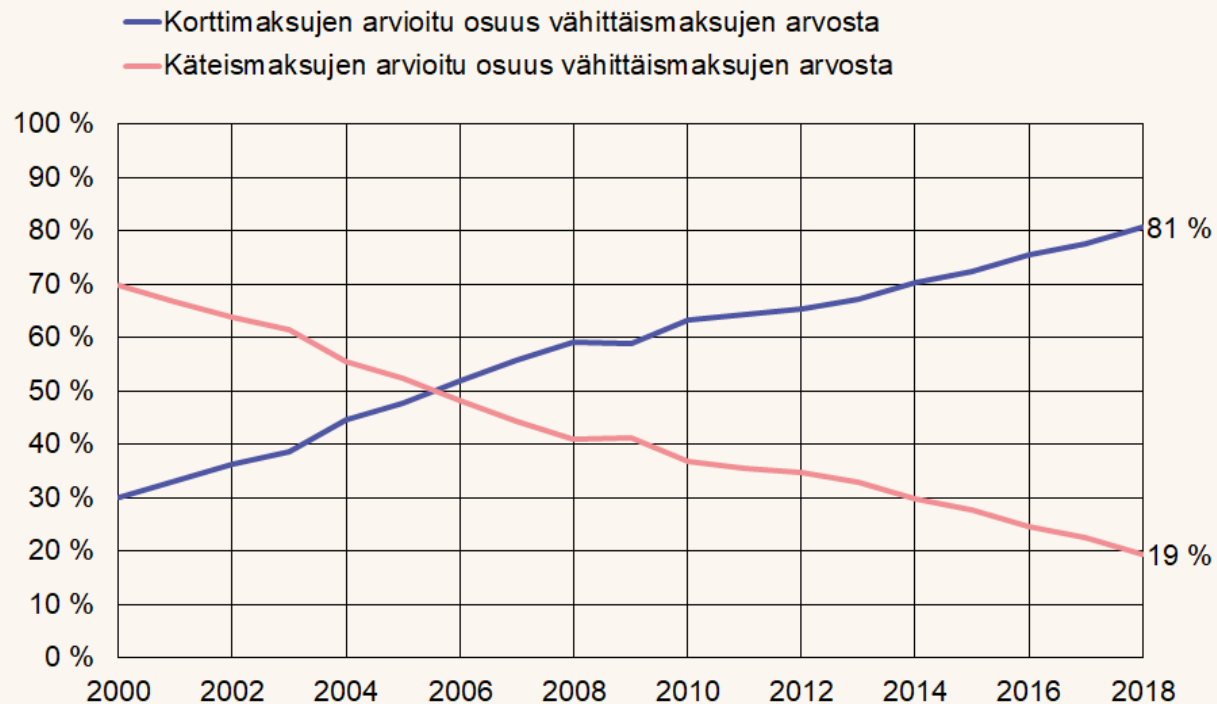
Säätelyn taattava turvallisuus
ja tuettava innovaatioita



Tunnistamisen
uudet haasteet

Suomessa käteisen käyttö maksamisessa on laskenut samalla kun korttien käyttö on kasvanut

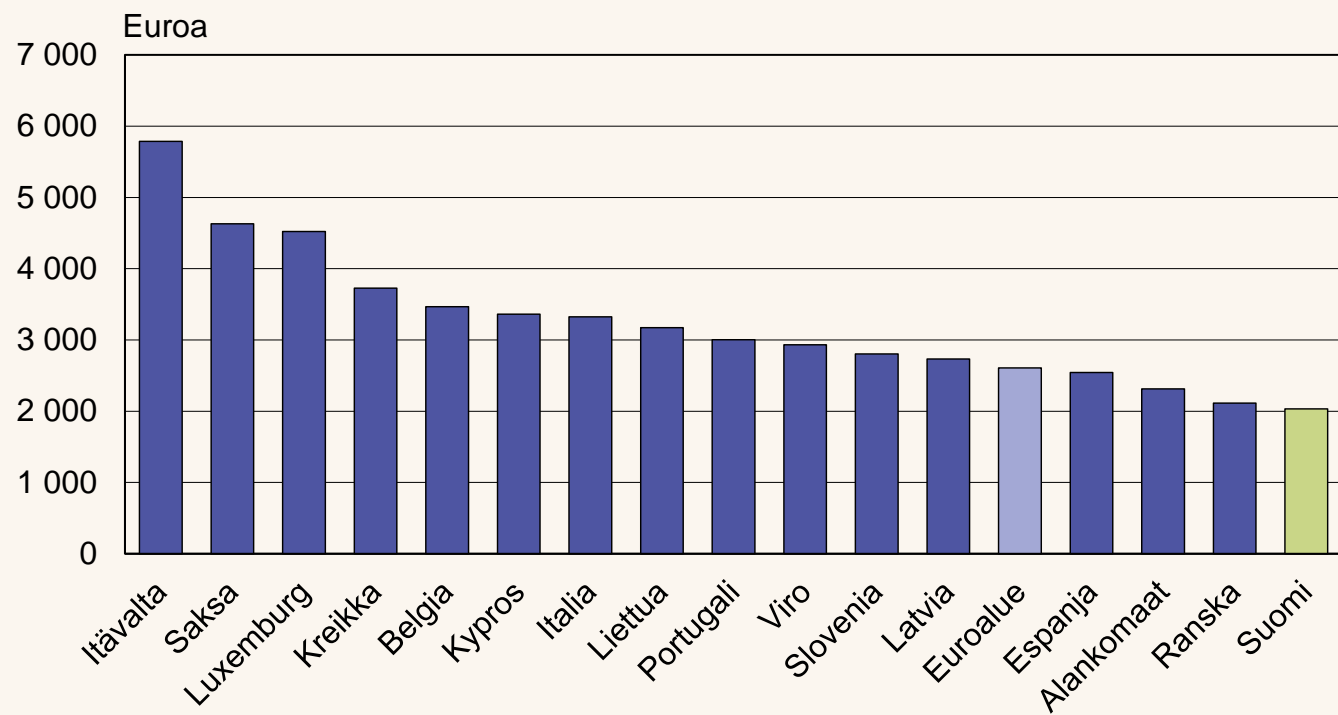
Käteis- ja korttimaksamisen kehitys Suomessa



Lähde: Suomen Pankin laskelmat.

Käteisen käytössä maittaiset erot mittattavia

Pankkiautomaattinostojen arvo asukasta kohti, 2018



Lähde: Suomen Pankin laskelmat.

Pankin asiakkaalla on oikeus nostaa ja tallettaa käteistä omalle tililleen.

Asiakkaalla on oikeus kohtuulliseen määrään ilmaisia käteisnostoja.

Pienyrittäjät ja yhdistykset tulee rinnastaa yksityisasiakkaiksi käteispalveluissa.

Kaikkien tulee voida nostaa tasapuolisesti käteistä kaupan kassalta.

Käteinen tulee hyväksyä maksutapana kansalaisen kannalta merkittävässä palveluissa.

Suomen Pankin linjaukset käteispalveluiden ylläpitämiseksi

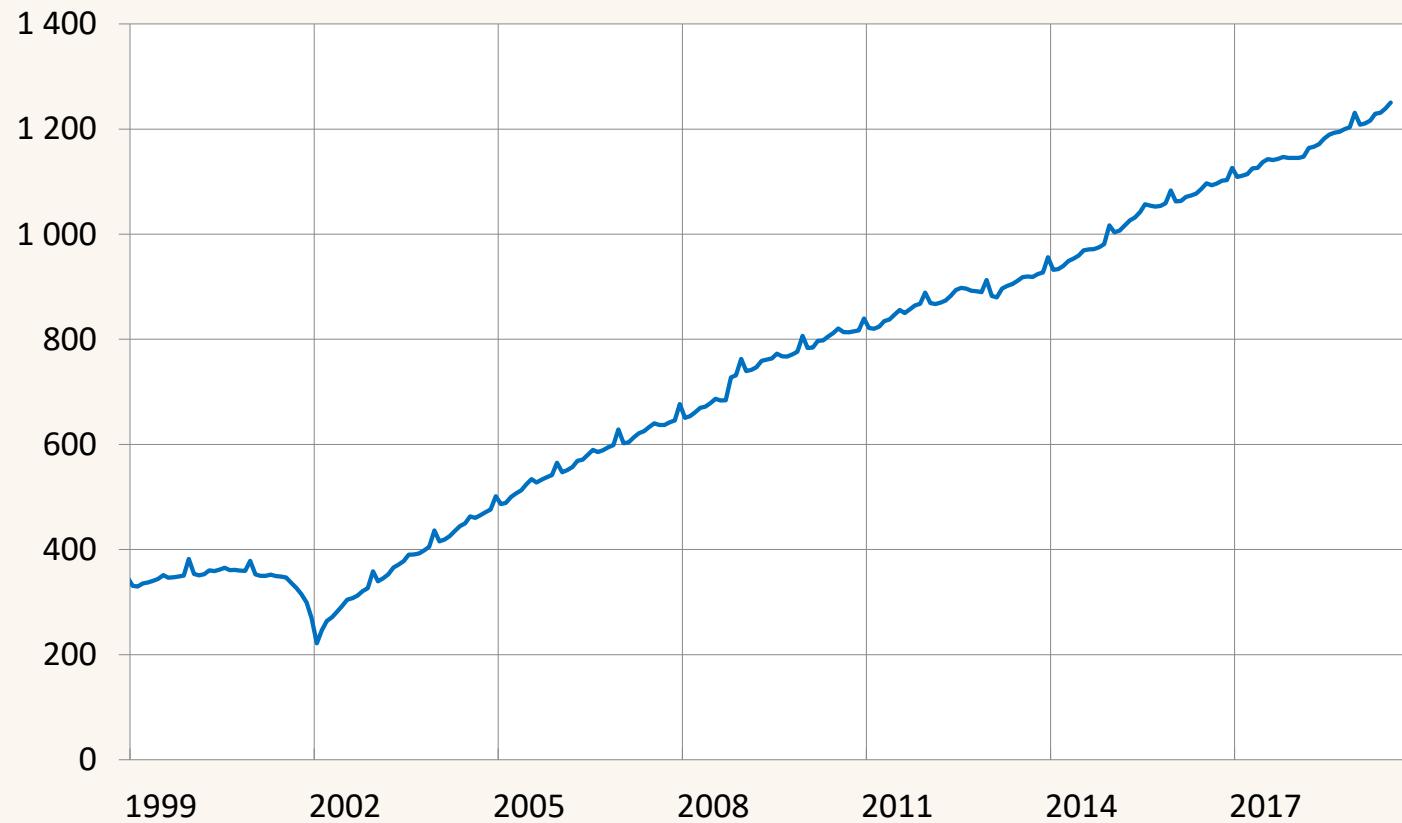


Vastuullisuus sijoitustoiminnassa

Tuomas Välimäki
Suomen Pankki

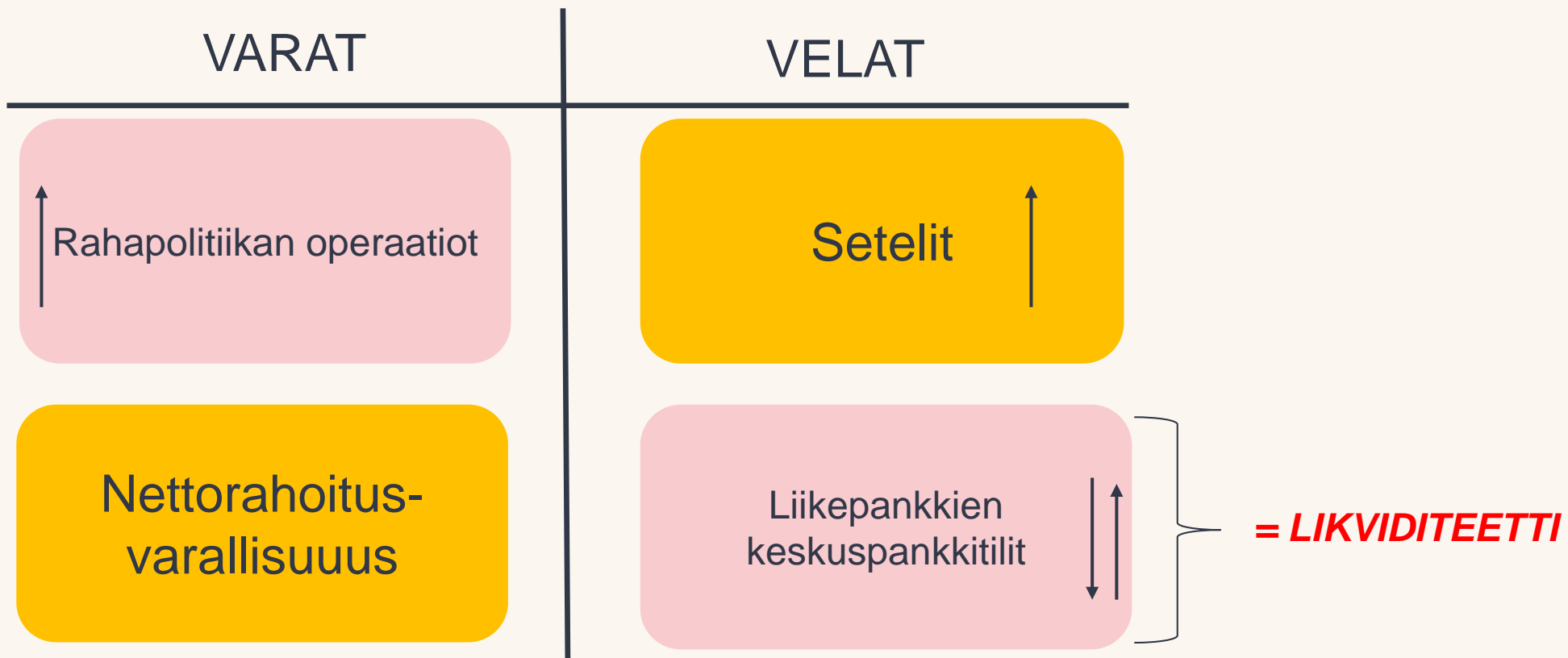
Miksi Suomen Pankki harjoittaa sijoitustoimintaa?

Eurojärjestelmän taseen lähtökohta: *setelistö (mrd. euroa)*

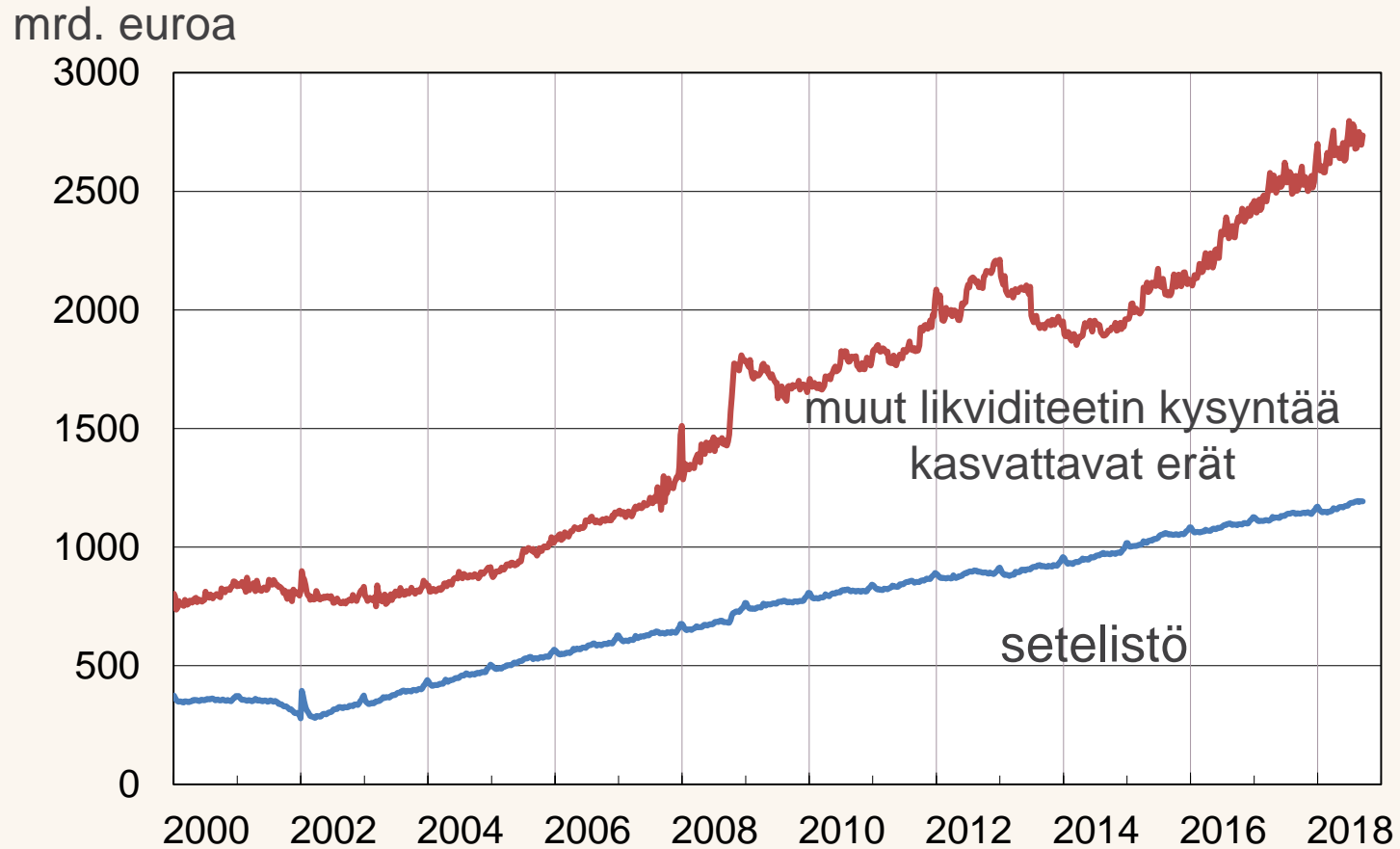


Lähde: EKP

Pelkistetty keskuspankkitase



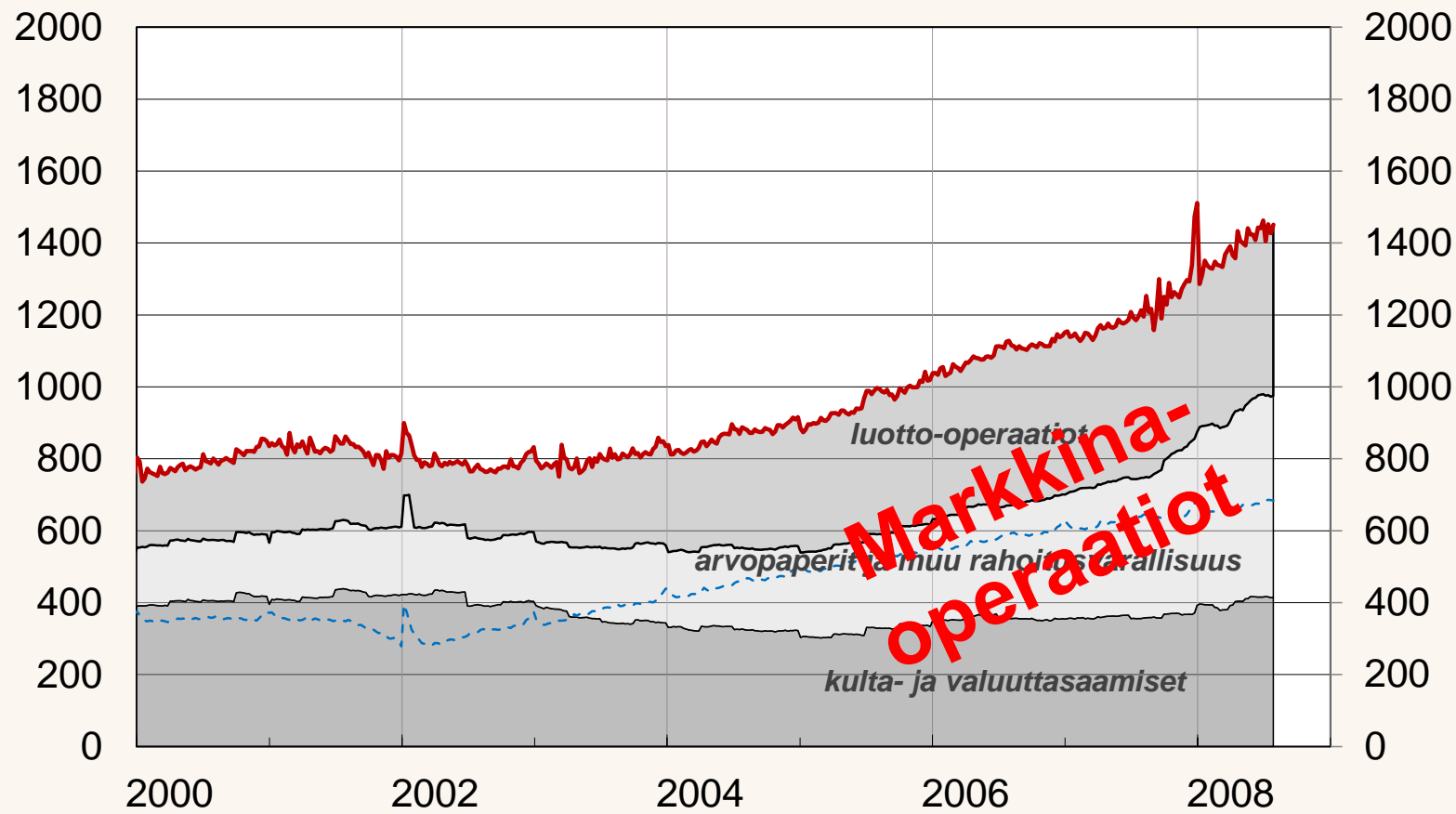
Setelistön ohella LIKVIDITEETIN KYSYNTÄÄ kasvattavat mm: *vähimmäisvarantovelvoitteet ja valtioiden keskuspankkitilit*



Lähteet: EKP, Macrobond.

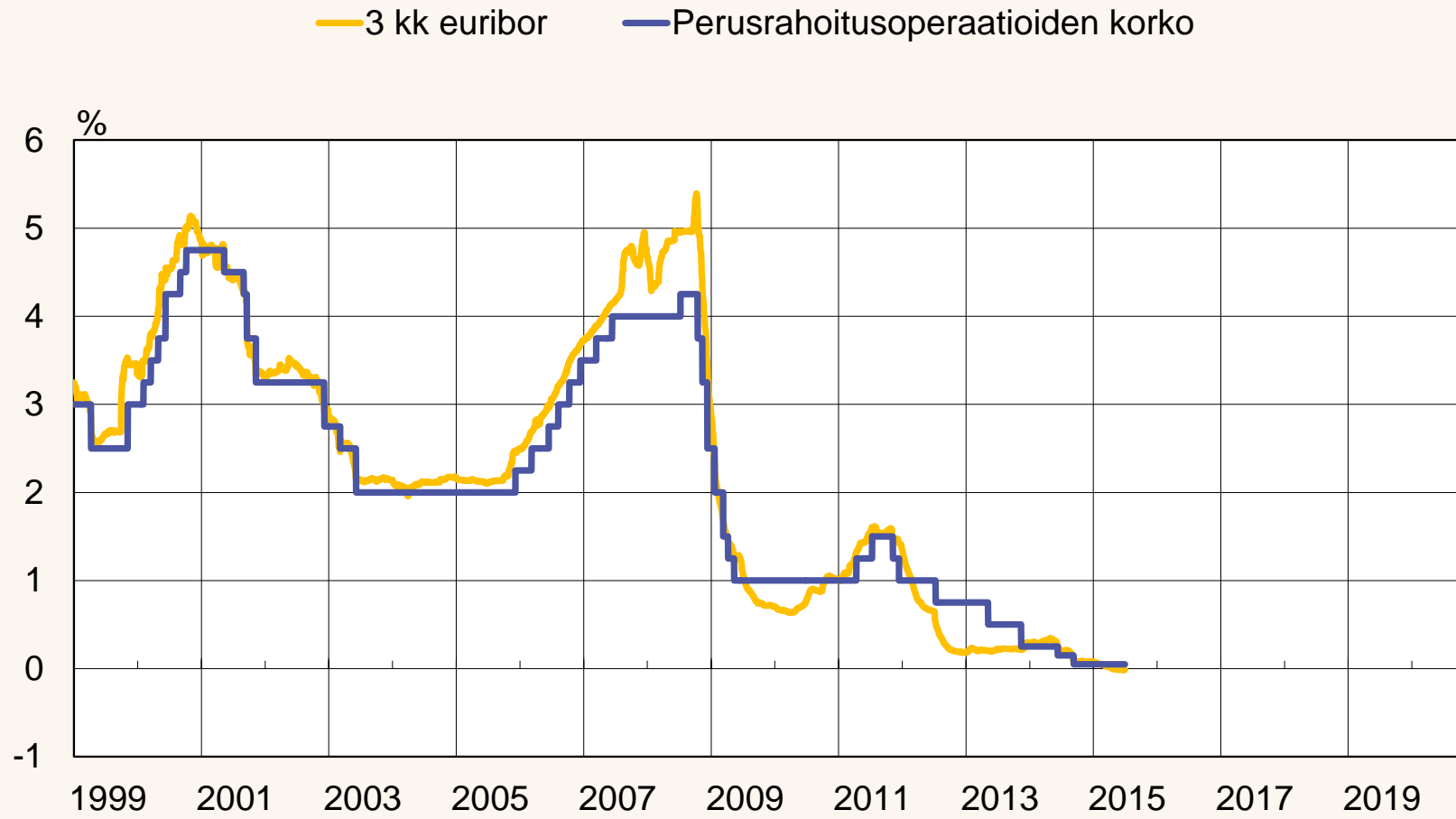
Likviditeetin kysyntä tyydytetään valuuttavarannoilla, arvopapereiden omistuksilla ja luotto-operaatioilla:

mrd. euroa



Lähteet: EKP, Macrobond.

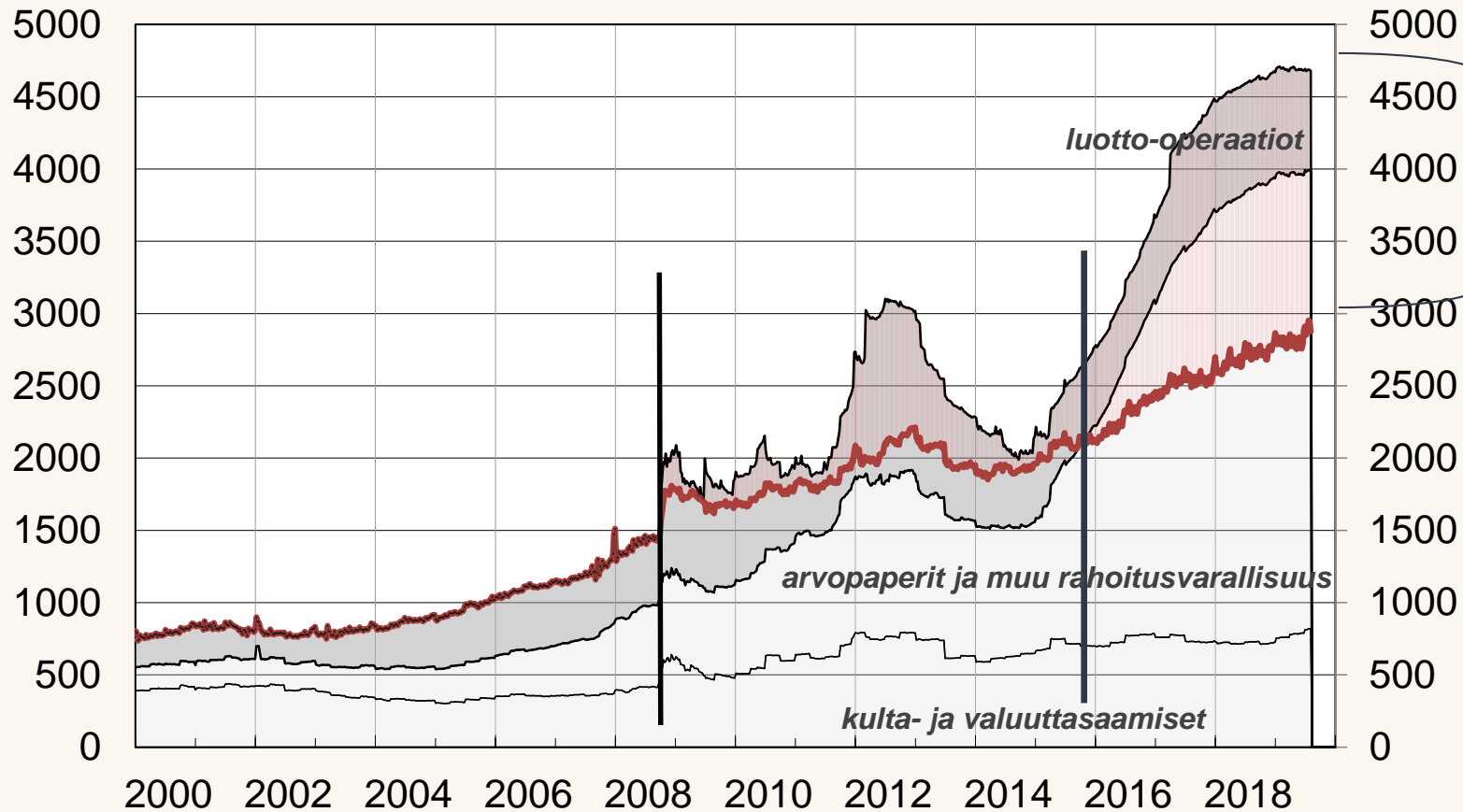
Perusrahoitusoperaatioiden korko ja 3kk euribor



Lähteet: EKP ja Macrobond.

Finanssi- ja velkakriiseissä varat dominoivat velkoja: *likviditeettivajeesta likviditeetti ylijäämään*

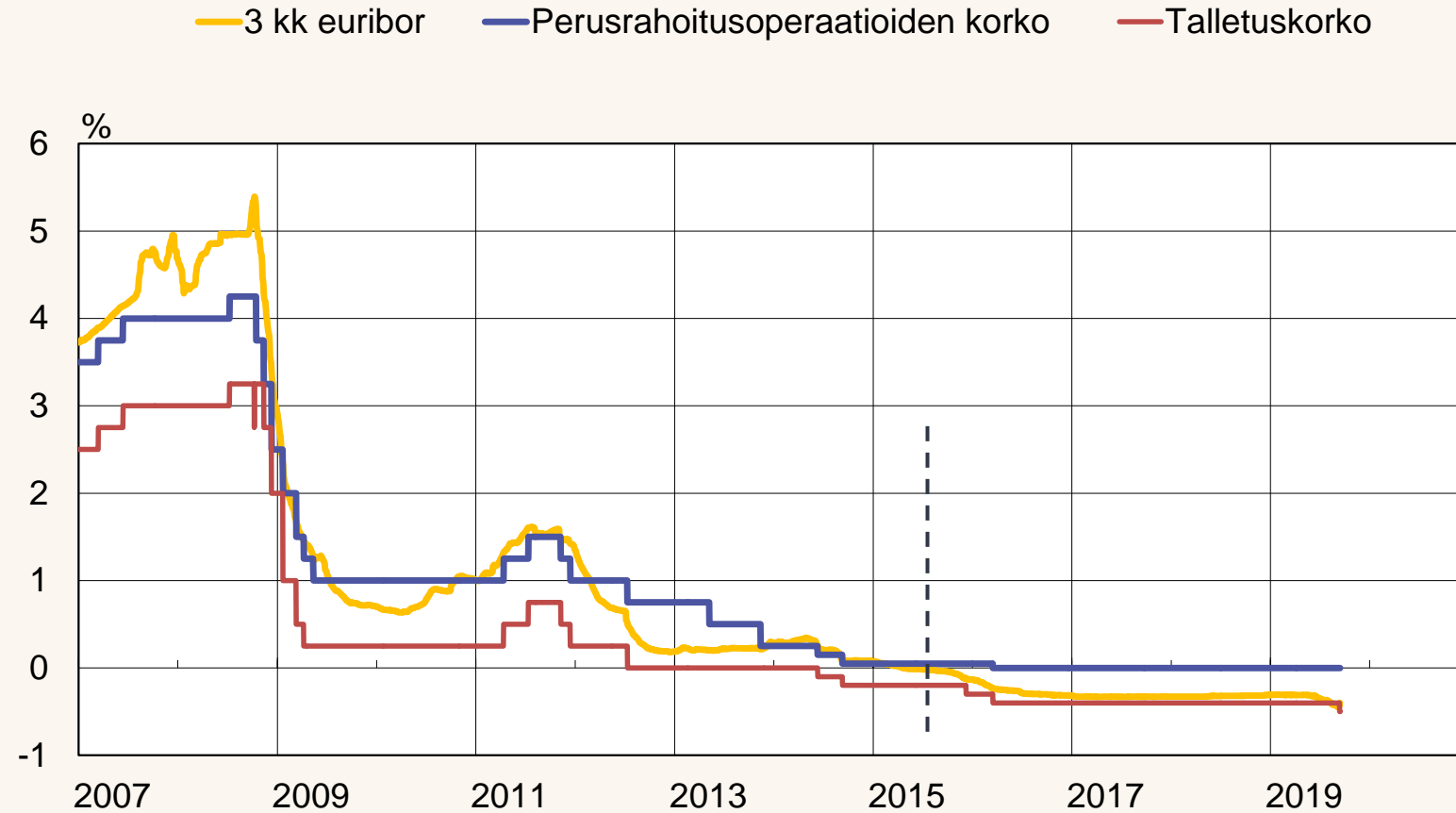
mrd. euroa



ylimääräinen likviditeetti

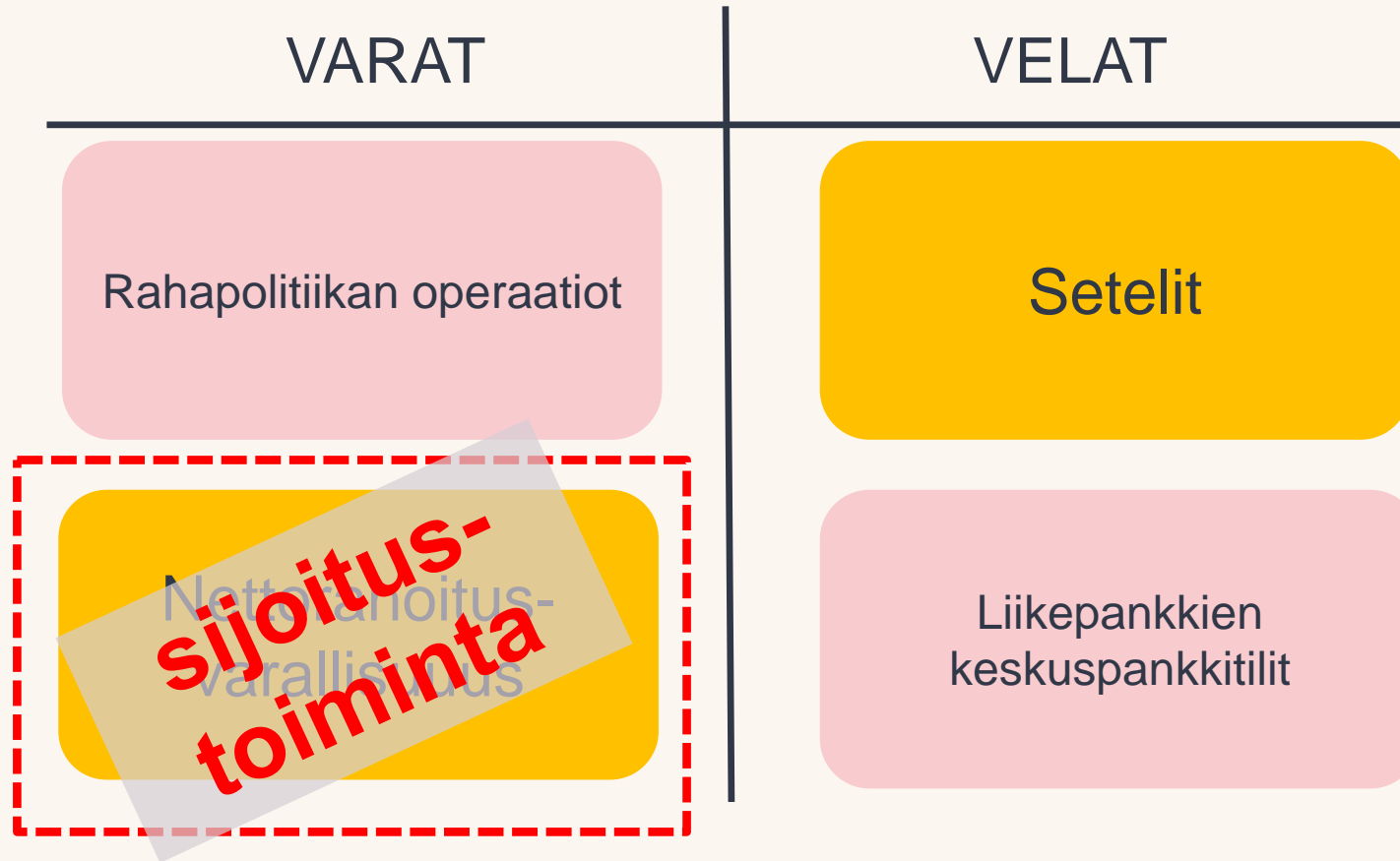
Lähteet: EKP, Macrobond.

EKP:n ohjauskorot ja 3kk euribor



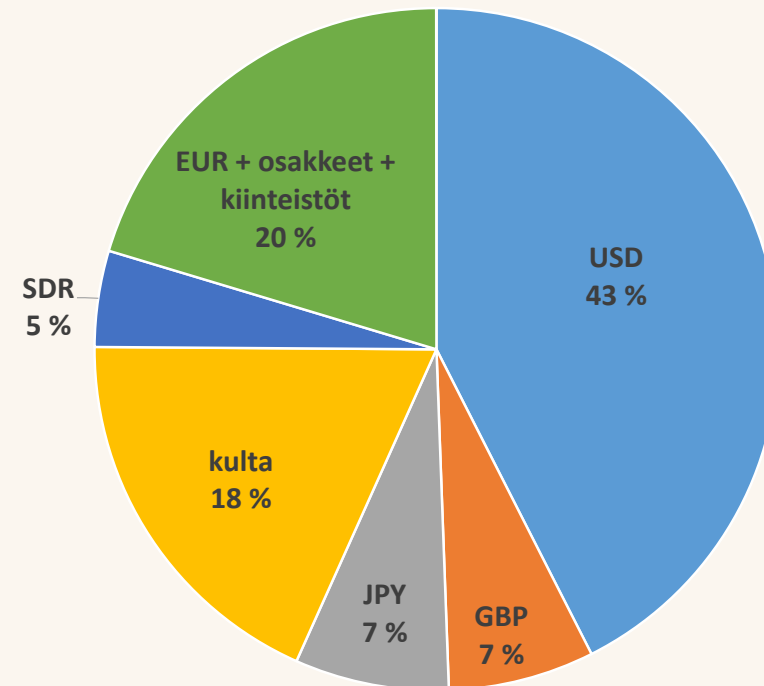
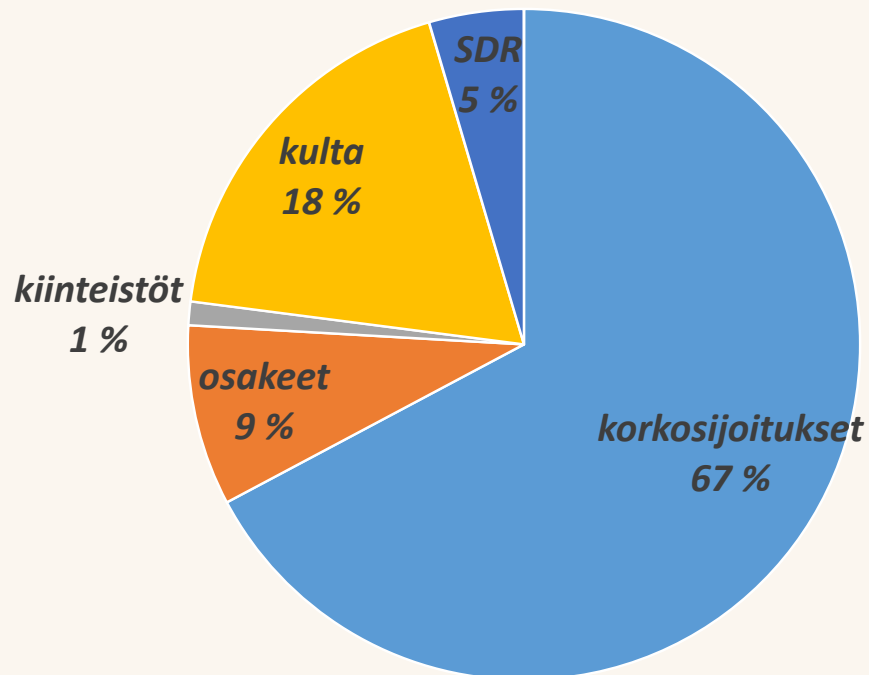
Lähteet: EKP ja Macrobond.

Pelkistetty keskuspankkitase



Suomen Pankin rahoitusvarallisuus

- Sijoitustoiminnalla täytetään asetetut vaatimukset varallisuuden 1) **likvidiyydestä**, 2) **turvallisuudesta** ja 3) **tuotosta**, vastuullisuus huomioiden.
- Rahoitusvarallisuuden (10,7 mrd. euroa) koostumus 30.6.2019



Vastuullisuuden merkitys sijoitustoiminnassa kasvanut ajassa

- Sijoitustoiminnan turvattava päätehtävien vaatimukset
- Aiemmin salkut päävaluuttojen valtionlainoissa
 - kun toimintaa laajennettu uusiin sijoitusluokkiin (yrityslainoihin, osakkeisiin ja kiinteistöihin), ympäristöön ja sosiaaliseen vastuuseen liittyvät kysymykset ovat saaneet enemmän painoarvoa
- Suomen Pankilla on vastuullisen sijoittamisen strategia
 - suorien korkosijoitusten kohdalla noudatetaan poissulkumenetelmää
 - rahastosijoituksia vain toimijoihin, jotka ovat vahvasti ja läpinäkyvästi sitoutuneet vastuullisuuteen ja sen edistämiseen.

Vastuullisen sijoitustoiminnan strategiasta

- Eri sijoitusvarallisuuden lohkoihin sovelletaan eri strategioita
 - Korkosalkut hallitaan itse
 - Kansainvälisiä normeja rikkovien liikkeeseenlaskijoiden poissulkeminen ulkoisen palveluntarjoajan analyysiin perustuen – SP:n oma vastuullisen sijoitustoiminnan työryhmä tekee lopullisen päätöksen poissulkemisesta
 - Green bond -sijoitusten tekeminen
 - YK:n PRI normistoon sitoutuminen työn alla
 - Osake- ja kiinteistösijoitukset ulkoistettu
 - Analyysi salkunhoitajavalintaa tehtäessä
 - Vuorovaikutus olemassa olevien salkunhoitajien kanssa
 - Kiinteistösijoituksissa oma kehikko (GRESB)



Kiitos!

Tuomas Välimäki
Suomen Pankki