



Suomen Pankki vastuullisena sijoittajana: missä mennään keväällä 2021

Pankkivaltuuston kokous 23.4.2021

Tuomas Välimäki
Johtokunta, Suomen Pankki

Esityksen rakenne

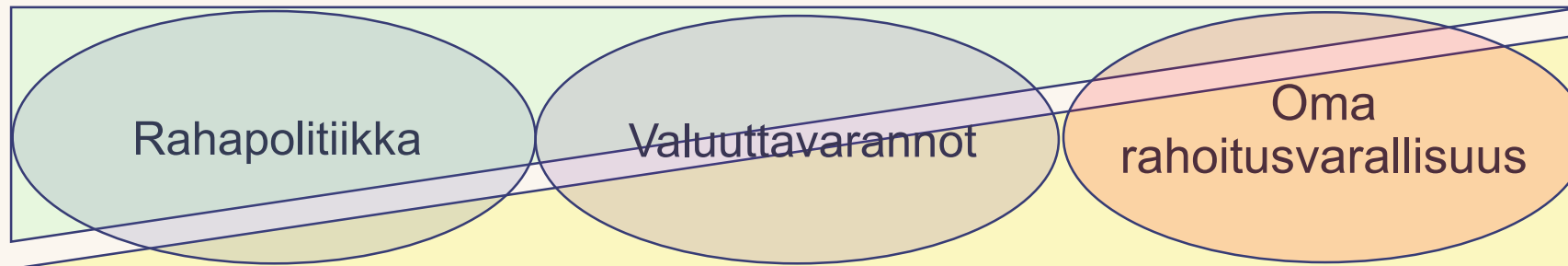
- Miksi keskuspankki sijoittaa
- Vastuullinen sijoittaminen Suomen Pankissa
- Ilmastotyö eurojärjestelmässä

Miksi keskuspankki sijoittaa?

	VARAT	VELAT
→	<i>Valuuttavaranto</i>	<i>Setelistö</i>
	<i>Rahapoliittiset luotot</i>	<i>Pankkien keskuspankkitalletukset</i>
→	<i>Arvopaperiomistukset</i>	<i>Oma pääoma</i>
	<i>Muu (netto)</i>	

Päätöksenteko poikkeaa salkuittain

Yhteinen päätöksenteko



Itsenäinen päätöksenteko

Sijoitustoiminnan tavoitteet:

**Eurovarallisuus
ja pitkäaikainen
sijoitustoiminta**

- **Likviditeetti**
- **Turvallisuus**
- **Vastuullisuus**
- **Tuotto**

**Valuutta-
varanto**

Tuomas Välimäki
Johtokunta, Suomen Pankki

Vastuullinen sijoittaminen



Mitä vastuullisella sijoittamisella tarkoitetaan?

- Huomioidaan ympäristö, sosiaalinen vastuu ja hallintotapa-asiat (ESG) sijoituspäätöksiä tehtäessä.
- Valitaan omaan sijoitusstrategiaan soveltuvat lähestymistavat
 - aktiivinen omistajuus, teemasijoitukset, ESG-integrointi ja positiivinen/negatiivinen tarkastelu.
- Sovelletaan erilaisia työkaluja esim. luokituksia ja arviointeja, vaikuttamista, poissulkemista, painottamista ja osakkeenomistajien esitysten tekemistä yhtiökokoukselle.

Vastuullinen sijoittaminen Suomen Pankissa

- Sijoituksia ohjaa julkiset vastuullisen sijoittamisen periaatteet
 - koskevat omaa rahoitusvarantoa (itsenäinen päätöksenteko)
 - osto-ohjelmat eivät ole mukana (yhteinen päätöksenteko)
 - vastuullisuuden huomiointi ei heikennä sijoitustoiminnan odotettua tuotto-riskisuhdetta
- Valitut lähestymistavat vastuullisuuteen ovat:
 - ESG-integrointi
 - Normipohjainen tarkastelu
 - Teemasijoitukset
- Aktiivinen omistajuus korostuu varainhoitajien valinnassa ja seurannassa
 - osake- ja kiinteistösijoitukset tehdään varainhoitajien kautta

Vastuullisen sijoittamisen lähestymistavat käytännössä



Suomen Pankin vastuullisen sijoittamisen kehitysaskeleet

Tähän mennessä tehtyjä toimenpiteitä

Ennen viime vuotta:

- Vastuullisen sijoittamisen strategia ja normipohjainen tarkastelu
- Sisäinen vastuullisen sijoittamisen työryhmä
- NGFS-jäsenyys
- YK:n tukemien vastuullisuusperiaatteiden (PRI) allekirjoittaminen

Viime vuonna:

- Vastuullisen sijoittamisen asiantuntija ja periaatteet
- Jäsenyys Finsif:ssä
- Hiili-intensiteetilaskennat
- Normipohjainen tarkastelun laajennus varainhoitajiin ja vastapuoliin

Tulevia / suunniteltuja toimenpiteitä

- Oma sijoitustoimintaa koskevien ilmastotavoitteiden julkistaminen (2021)
- Laajan ilmastodatan hankinta ja käyttöönotto (2021)
- TCFD-raportointikehikon laajempi hyödyntäminen ilmatoriskien ja -mahdollisuuksien raportoisessa
- Aktiivinen työryhmätyöskentely kv. työryhmissä vastuullisuuden edistämiseksi (eurojärjestelmä, NGFS)
- Eurojärjestelmän yhteiset tavoitteet ilmatoriskien laskennasta ja julkistamisesta (02/2021, raportointi 2022)

Ilmastotavoitteiden asettaminen

Keskuspankin erityiskysymykset ja haasteet

- Keskuspankin tehtävät ja tase
- Eurojärjestelmässä asetetut tavoitteet
- Kansainväliset suositukset
 - NGFS
 - Toimenpidesuositukset
- Referenssiryhmä

Yleiset kysymykset ja haasteet

- Ilmastonmuutos on pitkän ajan ongelma
- Hiilineutraliteetti
- Pariisin ilmastopimus
- Tavoitteiden saavuttaminen riippuvaista ulkopuolisista toimijoista
- Mitä omaisuusluokkia koskee?
- Ilmastotavoitteet suhteessa muihin vastuullisen sijoittamisen tavoitteisiin ja reunaehtoihin

Esimerkki toimenpidesuosituksista

- 1 Strategian ja politiikan koordinointi
- 2 Valvontatoimenpiteet
- 3 Skenaarioanalyysit
- 4 Rahapolitiikka
- 5 Varallisuuden hallinta
- 6 Oikeudenmukainen siirtymä
- 7 Kansainvälinen yhteistyö

Tuomas Välimäki
Johtokunta, Suomen Pankki

Ilmastonmuutos eurojärjestelmättyössä



Ilmastonmuutoksen huomiointi rahapolitiikan ulkopuolisissa salkuissa eurojärjestelmän tasolla

- Kansalliset keskuspankit päättävät itsenäisesti omasta sijoitustoiminnastaan.
- Yhteispäätös euromääräisten sijoitussalkkujen ilmastoriskien laskennasta ja julkistamisesta.
- Tahtotila ja suunta on selvä. Yksityiskohtien osalta työtä jatketaan, jotta tietoja saadaan julkistettua viimeistään kahden vuoden kuluessa.

Ilmastonmuutoksen huomiointi rahapolitiikassa

- Ilmaston muutoksen huomiointi osa rahapolitiikan strategia-arviota
- Tehokkaimmat keinot ilmastonmuutoksen lieventämisessä ovat hallituksilla mutta keskuspankki tutkii miten ilmastonäkökohtia voidaan huomioida rahapolitiikan kehikossa
- Ilmastonmuutos vaikuttaa talouden rakenteisiin ja dynamiikkaan sekä rahoitusmarkkinoihin joten sillä on vaikutus hintavakauteen
- Ilmastonmuutos vaikuttaa eurojärjestelmän taseen riskiprofiiliin ja näitä riskejä pitää hallita
- Vaarantamatta hintavakauden tavoitetta EKP voi tukea Unionin yleisiä talouspoliittisia tavoitteita

Kiitos!