



# Miten kestävä kehitys näkyy rahapolitiikassa?

Finsif ry:n ja Suomen Pankin sidosryhmätilaisuus 29.5.2023  
Suomen Pankin rahamuseo

Johtokunnan jäsen Tuomas Välimäki  
Suomen Pankki

# Esityksen rakenne

- Eurojärjestelmän tehtävät
- Ilmastokriisin vaikutukset rahapolitiikkaan
- Ilmastonnäkökulmien huomioiminen rahapolitiikan toimeenpanossa
  - yrityslainaostot
  - arvopaperiomistusten ilmastoraportti
  - ilmastonnäkökulmien huomioiminen vakuuskehikossa

# EKP ylläpitää hintavakautta



- EKP:n ensisijainen tehtävä on pitää hintataso vakaana
- Tavoitteena on 2 prosentin inflaatiovauhti keskipitkällä aikavälillä
- EKP voi myös tukea EU:n yleisiä talouspoliittisia tavoitteita, kunhan hintavakaus ei vaarannu

# Keskuspankit ja ilmastokriisi

*“Combating climate change is one of the greatest challenges of our times. To slash global greenhouse gas emissions to net zero, our economy needs to undergo a fundamental transformation.*

***Finance has a crucial role to play in supporting this transition, and central banks can help, within the limits of their mandates.***

*Therefore we decided in 2021 on a comprehensive action plan to further incorporate climate change considerations into our policy framework.”*



**Christine Lagarde**

**23.3.2023** ([EKP:n verkkosivut](#))

*“Central banks don’t make climate policy, but we do have a clear role to play. **Climate change affects the core of our mandate – price stability – through its effect on the economy and inflation.**”*



**Isabel Schnabel**

**Frank Elderson**

**24.3.2023** ([EKP:n verkkosivut](#))



*“Central banks and supervisors are not climate and environmental policymakers.”*

***“Central banks and supervisors are climate and environmental policy takers.”***



**Frank Elderson**

**21.4.2023** ([EKP:n verkkosivut](#))

# EKP:n neuvoston ilmastonmuutokseen liittyvät päätökset rahapolitiikan toteutuksessa

- EKP:n neuvosto päätti ilmastonmuutokseen liittyvästä toimintasuunnitelmasta strategia-arviossaan (kesä 2021), ja suunnitelmia tarkennettiin viime vuonna.
- Rahapolitiikan toimeenpanon osalta suunnitelma käsittää:
  - ostojen painottaminen ilmastoystävällisempiin velkakirjoihin ja liikkeeseenlaskijoihin
  - ilmastoraportointi kansainvälisten raportointisuositusten pohjalta
  - kriteerit ilmastoriskien huomioimiseksi eurojärjestelmän vakuuskehikossa
  - aikataulu CSRD:n mukaisen raportoinnin noudattamiseen (vakuuskelpoisuusehto)
  - eurojärjestelmän riskienhallinnan ja riskiarvioiden kehittäminen

# Rahapolitiikan yrityslainaostojen painottaminen ilmastoystävällisempiin velkakirjoihin

- Eurojärjestelmä ostaa yritysten velkakirjoja rahapolitiikan ohjelmissa
  - omistukset yhteensä 388 miljardia euroa
- Suomen Pankki yksi kuudesta yrityslainaostoja toteuttavasta keskuspankista
- Nykyisin yrityskohtainen ilmastomittari, *climate score*, vaikuttaa ostokriteereihin
  - climate score koostuu kolmesta osatekijästä: i) nykyiset päästöt , ii) ilmastotavoitteet ja niiden kunnianhimoisuus, ja iii) ilmastoraportointi

# Yrityslainaostojen ilmastoraportti

- Ensimmäinen vuosittain julkaistava raportti eurojärjestelmän yrityslainaostojen ilmastotunnusluvusta ja ilmastoriskeistä julkaistiin EKP:n sivuilla maaliskuussa
  - Pohjautuu TCFD, PCAF ja NGFS –raportointisuositukseen
  - Tärkeimmät raportoitavat tunnusluvut: painotettu keskimääräinen hiili-intensiteetti (WACI), hiili-intensiteetti, hiilijalanjälki, ja absoluuttiset päästöt
- Eurojärjestelmä on sitoutunut pienentämään asteittain yrityslainaomistusten ympäristöjalanjälkeä Pariisin ilmastopöytäkirjan ja EU:n hiilineutraaliustavoitteiden mukaisesti

# Ilmastonäkökulmat rahapoliittisissa yrityslainaostoissa



- Eurojärjestelmän rahapoliittiset yrityslainaostot riippuvat ensisijaisesti rahapolitiikan tavoitteista.
- Ilmastotekijöiden huomioonotto pienentää taseen riskejä etenkin pidemmällä aikavälillä.
- Climate scoren käyttö ja viestintä kannustavat yrityksiä julkistamaan tietoja ympäristövaikutuksista sekä vähentämään toiminnan päästöjä.
- Ilmastovaikutusten huomioonolla eurojärjestelmä näyttää esimerkkiä muille markkinatoimijoille ja edistää kestäväen rahoituksen markkinakäytäntöjen kehittymistä.



# Ilmastoriskien huomiointi vakuuskehikossa

- Rahapolitiikan vastapuolina toimivat pankit saavat rahoitusta keskuspankilta vain riittäviä vakuuksia vastaan.
- Ilmastokriisiin liittyvät riskit voivat kasvattaa vakuutena oleviin arvopapereihin liittyviä taloudellisia riskejä.
- EKP:n neuvosto päätti viime vuonna, että keskittymisriskin hallitsemiseksi vakuudeksi hyväksytään jatkossa vähemmän sellaisia velkakirjoja, joiden liikkeeseenlaskijoilla on suuri hiilijalanjälki
  - ensimmäisessä vaiheessa rajoitus tulee koskemaan yritysten velkakirjoja (pl. rahoitusala)
  - datan kattavuuden parantuessa, ehtoa voidaan laajentaa muihinkin vakuuksiin.

# Ilmastonäkökulmien huomioiminen julkisen sektorin velkakirjojen ostoissa

- Rahapolitiikan osto-ohjelmissa valtionlainat ja muut julkisen sektorin velkakirjat muodostavat selvästi merkittävimmän osuuden kokonaisomistuksista
  - Julkisen sektorin velkakirjaostojen yhteensovittaminen Pariisin ilmastopimuksen tavoitteiden kanssa sisältää haasteita
    - päästöjen mittaaminen ja kohdistaminen julkisen sektorin velkakirjoihin on haasteellista,
    - valtionlainaostomääriä on ohjannut maakohtaiset pääoma-avaimet,
    - vihreiden joukkolainojen määrä kasvussa, mutta ei riittävästi eurojärjestelmän näkökulmasta
- Eurojärjestelmän pidemmän aikavälin tavoite on yhteensovittaa Pariisin ilmastopimuksen tavoitteet rahapolitiikan toteutukseen kaikilla osa-alueilla

# Yhteenveto

- Päävastuu kestävän kehityksen edistämisestä on valtioilla. Tästä huolimatta keskuspankkien tulee kuitenkin tehdä oma osansa.
- Rahapolitiikan päätehtävänä on hintavakauden ylläpito. Ilmastokriisi vaikuttaa monin tavoin rahapolitiikan toimintaympäristöön ja mitoitukseen.
- Ilmastokriisillä on erityisesti pitkän aikavälin vaikutuksia talouteen ja hintojen kehitykseen, ja ilmastoriskit voivat vaikuttaa negatiivisesti myös pankki- ja rahoitusjärjestelmiin.
- Kaiken tämän vuoksi ilmastonäkökulmat ja -riskit on otettava huomioon myös hintavakauteen tähtäävässä rahapolitiikassa sekä laajemminkin keskuspankin toiminnassa.



Kiitos!

e-mail: [tuomas.valimaki@bof.fi](mailto:tuomas.valimaki@bof.fi)

Twitter: [@TuomasValimaki](https://twitter.com/TuomasValimaki)  
[suomenpankki.fi](http://suomenpankki.fi)