



Rahoitusvakaus- ja tilasto-osasto

Karlo Kauko

Lausunto

16.9.2024
SP/FIVA-EI RAJOITETTU

Julkinen

1 (2)

SP/2024/442

Talousvaliokunta
Eduskunta

Asiantuntijalausuntopyyntö HE 77/2024 vp

Asiantuntijalausunto hallituksen esityksestä eduskunnalle EU:n vihreitä joukkolainoja koskevaa asetusta täydentäväksi lainsäädännöksi

Kiitän Suomen Pankille lähetetystä asiantuntijakutsusta ja esitän kunnioittavasti lausuntonani seuraavan.

Vihreiden joukkolainojen liikkeeseenlaskun edistäminen on vaikuttavaa ympäristöpolitiikkaa. On tutkimusnäyttöä siitä, että vihreiden joukkolainojen korot olisivat jonkin verran alempia kuin muiden saman luottoriskin lainojen. Tätä erotusta kutsutaan toisinaan nimellä ”greenium”. Suhteellinen matalakorkoisuus johtuu vihreän rahoituksen lisääntyneestä tarjonnasta. On sijoittajia, jotka preferoivat ympäristöystävällisiä kohteita, mutta toisinaan rahoitettavien kohteiden vihreys voi olla epäselvä. EU-asetuksen keskeinen tarkoitus on vähentää sijoittajien epätietoisuutta siitä, täyttävätkö vihreinä markkinoidut sijoituskohteet jotkin objektiiviset ympäristöystävällisyyden kriteerit, vai onko kyseessä lähinnä ns. ”viherpesu”. Pelkästään tätä epätietoisuutta vähentämällä asetukset todennäköisesti pystyy kasvattamaan ”greeniumia” ja ohjaamaan kohtuukorkoista lainarahaa ympäristömme tilaa edistäviin investointeihin. EU:n aktiivisuuteen tässä asiassa on siis syytä suhtautua myönteisesti.

EU-asetus ohjaa rahoitusta vähentämällä sijoittajien epätietoisuutta ja sen mahdollisesti aiheuttamaa epäluuloisuutta, mutta ei juuri muilla tavoin. Asetuksen tehokkuus vihreiden investointien edistäjänä riippuu siis ennen kaikkea siitä, kuinka uskottava ympäristöystävällisyyden tunnusmerkki on kuuluminen EU:n vihreiden joukkolainojen kategoriaan. Liikkeeseenlaskijoihin ja varojen käyttöön kohdistuvan valvonnan uskottavuus pitkälti ratkaisee tämän seikan. Valvontaviranomaisten toimintamahdollisuudet ovat siis avainkysymys.

EU:n vihreitä joukkolainoja koskevan asetuksen mukaan kansalliselle, toimivaltaiselle viranomaiselle on jokaisen jäsenvaltion lainsäädännössä annettava asetuksessa mainitut valtuudet vihreiden joukkolainojen liikkeellelaskijoiden ja



Rahoitusvakaus- ja tilasto-osasto

Karlo Kauko

Lausunto

16.9.2024
SP/FIVA-EI RAJOITETTU

SP/2024/442

Julkinen

2 (2)

alullepanijoiden valvomiseen. Asetus antaa vain vähän mahdollisuuksia kansalliseen liikkumavaralle. Hallituksen esityksen mukaan Suomessa valtuudet annettaisiin Finanssivalvonnalle. Tälle ei käytännössä ole vaihtoehtoa. Finanssivalvonnalle annettaisiin esityksen mukaisesti myös valtuudet määrätä seuraamuksia, mikä on EU:n vihreän joukkolainan käsitteen uskottavuudelle olennaista. Molemmat valtuudet ovat lakiehdotuksissa ainakin tässä vaiheessa riittäviä.

Esityksellä ei muutettaisi Finanssivalvonnan valvontamaksuja koskevaa lakia, joten vihreisiin joukkovelkakirjoihin ja niiden liikkeeseenlaskijoihin sovellettaisiin samoja periaatteita kuin muihinkin joukkovelkakirjoihin. Tätä voi pitää kannatettavana.

Kunnioittavasti,

SUOMEN PANKKI

Karlo Kauko
Neuvonantaja