TAALERI

9.10.2018

Eduskunnan tulevaisuusvaliokunta (TuV) **LAUSUNTO**

E 26/2018 vp

Kestävän kasvun rahoittamista koskeva toimintasuunnitelma

Eduskunnan tulevaisuusvaliokunta on pyytänyt Taaleri Oyj:lta lausuntoa otsikkoasiassa. Taaleri esittää lausuntonaan seuraavaa.

Lähtökohta:

Taaleri tukee toimintasuunnitelman tavoitteita edistää kestävää kasvua rahoitussektorin toimenpiteillä.

Rahoituksella on keskeinen rooli yhteiskunnallisten tavoitteiden ohjaamisessa. Mihin investoidaan, se kehittyy. Pääomalla on aina arvot. On arvovalinta, mihin sitä käytetään ja mitä vaikutuksia sillä tavoitellaan. Sijoitusmarkkinoilla on nähtävissä selvä tahtotila edistää vastuullisuutta (ESG) ja vaikuttavuutta (*impact investments*). Lainsäätäjä pystyy vaikuttamaan liiketoiminnan toimintaympäristöön, mikä vaikuttaa investointipäätöksiin sekä kannustimilla ohjaamaan rahoitusmarkkinoiden tarjontaa. Komission laatima EU-tason kestävän kasvun rahoituksen toimintasuunnitelma luo parhaimmillaan yhteisiä toimintatapoja EU-alueella ja edistää aihetta globaalisti.

Näemme, että toimintasuunnitelman viitoittama suunta on toivotun mukainen ja se avaa parhaassa tapauksessa Suomelle ja suomalaisille yrityksille globaaleja markkinamahdollisuuksia sekä kestävän kehityksen teknologian osalta että kestävän kehityksen rahoitusratkaisuissa.

Pohdittavaksi:

Taaleri esittää kolme kehitysajatusta pohdittavaksi toimenpidesuunnitelman jatkon osalta:

1. *”Komission toimintasuunnitelman tavoitteena on muuttaa rahoitus- ja vakuutusmarkkinoita siten, että riskien hinnoittelussa huomioitaisiin taloudellisten riskien lisäksi ympäristöön, mukaan lukien ilmastonmuutokseen, yhteiskuntavastuuseen ja hallintoon liittyvät riskit.”*
    a. Tavoite on suositeltava. Mietittäväksi: a) Mistä tiedetään, mikä arvo näillä asioilla on rahoitus- ja vakuutusyhtiöiden asiakkaille markkinoilla? b) Jos näillä asioilla on suuri painoarvo loppuasiakkaille, eivätkö markkinat ja yhtiöt kehitä jo ratkaisuja vai tarvitseeko asiaa edistää lainsäädännöllä? c) Vaikuttavuusarvioinnissa olisi hyvä suhteuttaa mekanismin kustannusvaikutukset suhteessa asiakkaiden saamaan arvoon.
2. *”Komissio on myös kiinnittänyt huomiota siihen, että markkinapaine aiheuttaa yrityksiä suosimaan päätöksenteossaan lyhytjänteisyyttä pitkäjänteisyyden sijaan, minkä takia yhteiskuntaan ja ympäristöön liittyvien kestävyysnäkökohtien tuomat mahdollisuudet ja riskit jäävät huomioimatta.”*
    a. Oletus markkinapaineesta esitetään ilman tarkempia tutkimustietoja. Oletus saattaa olla oikea, mutta on tärkeää, että riskien arviointi tapahtuu markkinaehtoisesti. On nimittäin myös nähtävissä, että sijoittajat saattavat olla ylioptimistisia pitkän ajan tulevaisuuden suhteen ja alipainottaa lyhyen jänteen riskit. Näin näkyisi olevan etenkin ympäristösijoituksissa. Ilman lyhyen jänteen onnistumista, ei ole pitkää jännettä.

3. Kestävyysluokitusjärjestelmä ja standardointi ovat kannatettava tavoite, mutta realismia ainakin nykytilanteessa on mittaamisen ja raportoinnin monimutkaisuus käytännössä:
    a. Taloudelliset mittarit ovat selkeimpiä.
    b. Sosiaaliset mittarit ovat melko selkeitä: Tulkinnallista ovat esimerkiksi, miten lasketaan työllistävä vaikutus eli miten huomioidaan epäsuorat työpaikat ja miten vähennetään työpaikkojen vähenemä muualla?
    c. Ympäristölliset mittarit ovat vaikeimpia: Esimerkiksi CO2 päästöjen vähenemisen laskeminen edellyttää useita oletuksia ja tulkintoja. Oletusten oikeellisuus ei ole yksiselitteistä. Eri teknologioiden vertaileminen on usein vaikeaa ja toisaalta teknologianeutraliteetin säilyttäminen on tärkeä periaate.

Kunnioittavasti

Taaleri Oyj

Tero Luoma
Sijoitusjohtaja, Taaleri Pääomarahastot Oy