VALTIOVARAINMINISTERIÖ
FINANSMINISTERIET

Talousvaliokunta
U-kirje – Eurooppalaiset vihreät joukkolainat
E-kirje – Kestävän rahoituksen strategia

7.10.2021

Neuvotteleva virkamies,
Milla Kouri

Eurooppalaiset vihreät joukkolainat – lainsäädäntöehdotus (U 43/2021 vp)

VALTIOVARAINMINISTERIÖ
FINANSMINISTERIET

Lainsäädäntöehdotus

- Komissio antoi lainsäädäntöehdotuksen yhdessä kestävän rahoituksen strategian kanssa 6.7.20201
- Kyseessä on vapaaehtoinen standardi vihreille joukkovelkakirjoille, joista käytetään joko eurooppalainen vihreä joukkolaina- tai EuGB-joukkolaina-nimeä.
  - Eli jatkossa myös muilla kehikoilla saisi laskea liikkeeseen vihreitä joukkolainoja.
- Standardia voisi käyttää niin yksityiset kuin julkisetkin toimijat. Julkiseksi liikkeeseenlaskijaksi katsottaisiin valtioiden lisäksi esim. kunnat ja 100% julkisomisteiset yhtiöt.
- Standardin ”vihreys”-määritelmä tulee taksonomiasta.
  - Taksonomia-asetuksen ((EU) 852/2020 vp) 4 artiklan mukaan Unionin tai jäsenvaltioiden on käytettävä taksonomiaa minimivaatimuksina kehikoille, joita tekevät rahoitustuotteille tai yritysten joukkovelkakirjoille. (Taksonomia-asetuksessa ei kuitenkaan oteta kantaa valtioiden tai muiden julkisten joukkovelkakirjoihin)
  - Sijoitushetkellä sijoituskohteen ei tarvitsisi olla taksonomian mukainen, kunhan on uskottava suunnitelma ja rajattu aika taksonomian mukaisuuden saavuttamiseen. Lisäksi taksonomian kriteerien muuttuessa liikkeeseenlaskijalla olisi 5 vuotta aikaa yhdenmukaistaa joukkolaina uusiin kriteereihin. (grandfathering)
- Standardi sisältäisi myös tiedonantovelvoitekehikon, joka on monin osin tuttu markkinastandardeista. Kuitenkin eroavaisuuksia löytyy.

Lainsäädäntöehdotus jatkuu

- Monet vihreiden joukkolainojen eri raportit vaativat ulkopuolisen arvioijan hyväksynnän. Tällainen menetelmä on myös markkinastandardeissa.
- Ulkopuolisten arvioijien, jotka antaisivat arvioita EuGB:eista, tulisi rekisteröityä Euroopan arvopaperimarkkinaviranomaisen (ESMA) valvonnan alle. Ehdotus sisältää myös säännökset myös kolmannen maan ulkopuoliselle arvioijalle.
  - Julkisten toimijoiden osalta ei tarvitsisi käyttää ulkopuolista arvioijaa, vaan ”valtion tarkastusvirasto” voisi toimia tällaisena.
- Lisäksi ulkopuolisille arvioijille määritetään tietyt organisaatiota ja hallinnointia koskevat vaatimukset.
- Kansalliset toimivaltaiset viranomaiset valvoisivat liikkeeseenlaskijoita.

Valtioneuvoston kanta

- Lainsäädäntöehdotusta pidetään perusteltuna ja sen vapaaehtoisuuteen perustuvaa lähestymistapaa tuettavana.
- EU-standardin tulisi olla toimiva erilaisille joukkolainoille ja liikkeeseenlaskijoille. EU-standardin luotettavuus ja markkinauskottavuus olisi säilytettävä korkealla tasolla.
- EU-standardi tarvitsee uskottavan ja toimiva tiedonantovelvoitekehikon
- Tuetaan komission ehdotusta ulkopuolisille arvioijille tulevista vaatimuksista.
- Suhtaudutaan myönteisesti ulkopuolisten arvioijien Euroopan arvopaperimarkkinaviranomaisen valvontaan rekisteröitymiseen ja niille esitettyihin hallintoon ja organisaatioon liittyviin vaatimuksiin.
- Suhtaudutaan varauksella siihen, että julkinen tarkastusvirasto voisi toimia julkisten joukkolainojen arvioijana.
- Pidetään hyvänä, että EuGB:eiden liikkeeseenlaskijoiden valvonta säilyisi kansallisella toimivaltaisella viranomaisella sekä ratkaisua pidetään yhteensopivana nykyiseen valvontakehikkoon.

Kestävän rahoituksen strategia (E 102/2021 vp)

VALTIOVARAINMINISTERIÖ
FINANSMINISTERIET

Kestävän rahoituksen strategia

- Kestävä rahoitus
  - Kestävän rahoituksen hankkeen tavoitteena on ohjata pääomavirtoja entistä kestävämpiin kohteisiin. Kestävän rahoituksen kestävyysnäkökulma yleensä tarkoittaa ympäristöön, sosiaalisuuteen ja hyvien hallintotapoihin liittyvien näkökulmien huomioimista (ns. ESG).
- Kestävän rahoituksen strategia
  - Strategia on vuoden 2018 kestävän rahoituksen toimintasuunnitelman (E 26/2018 vp) päivitys.
  - Strategia määrittelee EU:n tavoitteet ja toimet kestävän rahoituksen saralla seuraaviksi vuosiksi.

Kestävän rahoituksen strategia perustuu neljälle tavoitteelle ja sisältää kuusi (ylätason) toimea

1. Reaalitalouden kestävyyteen tähtäävän siirtymän rahoittaminen
   - Toimi 1: komissio tulee kehittämään kattavamman kestävän rahoituksen kehikon ja auttaa siirtymävaiheen askeleita kohti kestävyyttä
2. Kohti osallistavampaa kestävän rahoituksen kehystä
   - Toimi 2: komissio työskentelee kehittääkseen kaikille sopivan ja osallistavamman kestävän rahoituksen kehikon
3. Rahoitusalan häiriönsietokyvyn parantaminen ja alan kestävyyspanostusten lisääminen: kaksinkertaisen olennaisuuden näkökulma
   - Toimi 3: Parantaakseen taloudellista ja rahoitusmarkkinoiden resilienssia, komissio tekee uusia toimia kirjanpidon, luottoluokitusten sekä mikro- ja makrovakavaraisuussääntelyn kanssa.
   - Toimi 4: Komissio parantaa rahoitussektorin kestävyystavoitteiden saavuttamista
   - Toimi 5. Komissio valvoo siirtymän toteutumista ja varmistaa EU:n rahoitusjärjestelmän luotettavuuden
4. Tavoitteellisuuden edistäminen maailmanlaajuisesti
   - Toimi 6. Komissio jatkaa kunnianhimotason asettamista kansainvälisten aloitteiden ja standardien kehittämisessä, edistää kaksoismateriaalisuuden käsitettä ja tukea EU:n kumppanimaita

Valtioneuvoston kanta

- Yleinen myönteinen suhtautuminen strategiaan. Toimien on oltava yhteensopivia keskenään ja muiden EU-hankkeiden kanssa.
- Sijoittajansuoja-näkökulma
  - Tiedonsaannin parantuminen tuettavaa (monia toimia). Kuitenkin olisi pidettävä huolta, että tiedonsaanti asiakkaalle pysyy järkevänä. Pk-yritykset olisi hyvä saada paremmin mukaan kestävään rahoitukseen.
- Rahoitusvakaus-näkökulma
  - Rahoitusvakaus olisi muistettava. Toisaalta on hyvä, että ilmasto/kestävyysriskejä aletaan tunnistamaan. On kuitenkin tarve suhtautua varauksellisesti, että vakavaraisuuskehikoissa poikettaisiin riskiperusteisuudesta.
- Taksonomian valmistelua seurataan aktiivisesti ja siihen liittyvän viestinnän tulisi olla oikea-aikaista.
- Kannatetaan kansainvälisen yhteistyön edistämistä sekä valvonnan kehittämistä.

VALTIOVARAINMINISTERIÖ
FINANSMINISTERIET

Kiitos!