



Ilmastonmuutos ja rahapolitiikka – kohti kestäväää kasvua

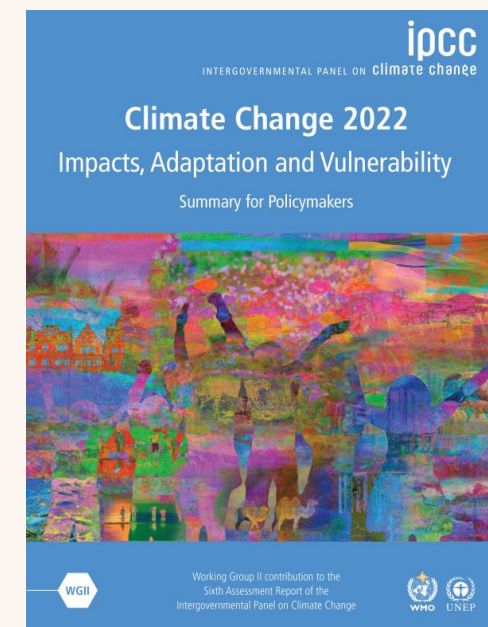
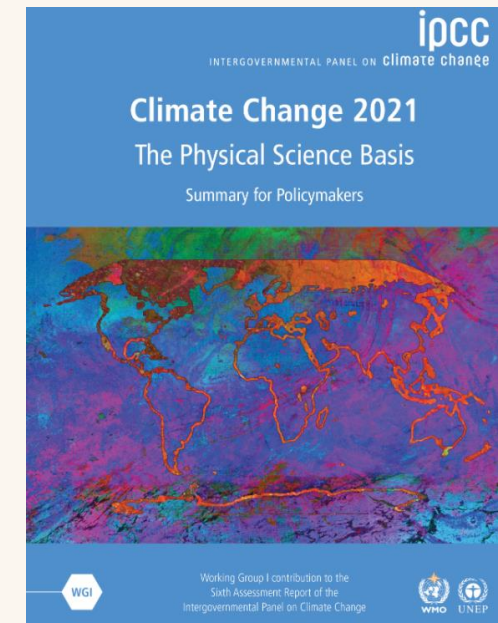
Rahamuseo 15.3.2022

Tuomas Välimäki
Suomen Pankki

Ilmastonmuutos pitkän aikavälin haasteena

Hallitustenvälisen ilmastonmuutospaneelin IPCC:n kuudennen raportin kaksi jo ilmestynyttä osaa esittelevät synkän näkymän:

- Arviot tarkentuneet edellisestä raportista. Maapallon lämpötila on noussut 1,1°C esiteolliseen aikaan verrattuna: pääsyynä ihmisten toiminta
- +1,5 celsiusasteen lämpenemisen taso ylitetään 2030-luvun alkupuolella
- Hiilidioksidipäästöt lisääntyvät, merenpinnan taso nousee, jäätiköt sulavat osittain, sään ääri-ilmiöt voimistuvat
- Noin 3,3–3,6 miljardia ihmistä elää olosuhteissa, jotka ovat erittäin herkkiä ilmastonmuutokselle
- Suuri osa lajeista on alttiita ilmastonmuutokselle



Keskuspankin rooli ilmastonmuutoksen torjumisessa

Näkemyksen kehitys:

- ”Ilmastonäkökohdat eivät ole keskuspankin vastuulla; sen tulisi keskittyä yksinomaan hintavakauteen”
- ”Keskuspankin on osallistuttava ilmastokysymysten ratkomiseen (vain) siinä määrin kuin ne vaikuttavat hintavakaustavoitteeseen ja rahoitusmarkkinoiden vakauteen”
- ”Keskuspankkien on osallistuttava aktiivisesti ilmastonmuutoksen torjumiseen”

FEDERAL RESERVE

Powell says climate change is not a main factor in the Fed's policy decisions

The New York Times

Why the Fed, Long Reticent, Has Started to Talk About Climate Change

THE WALL STREET JOURNAL.

MARKETS

Central Banks Jump Into Climate-Change Policy Fray

Some say regulators are going beyond their remits with focus on risks to financial systems and economies

REUTERS

U.S. MARKETS | NOVEMBER 20, 2020 / 3:12 PM / UPDATED 9 MONTHS AGO

ECB has no mandate for direct role in climate change fight: Weidmann

 responsible investor

Categories: [Hot Topics](#) > [Data & Disclosure](#) | [Institutions](#) > [Central banks & regulators](#) | [Environmental](#) > [Climate change](#)

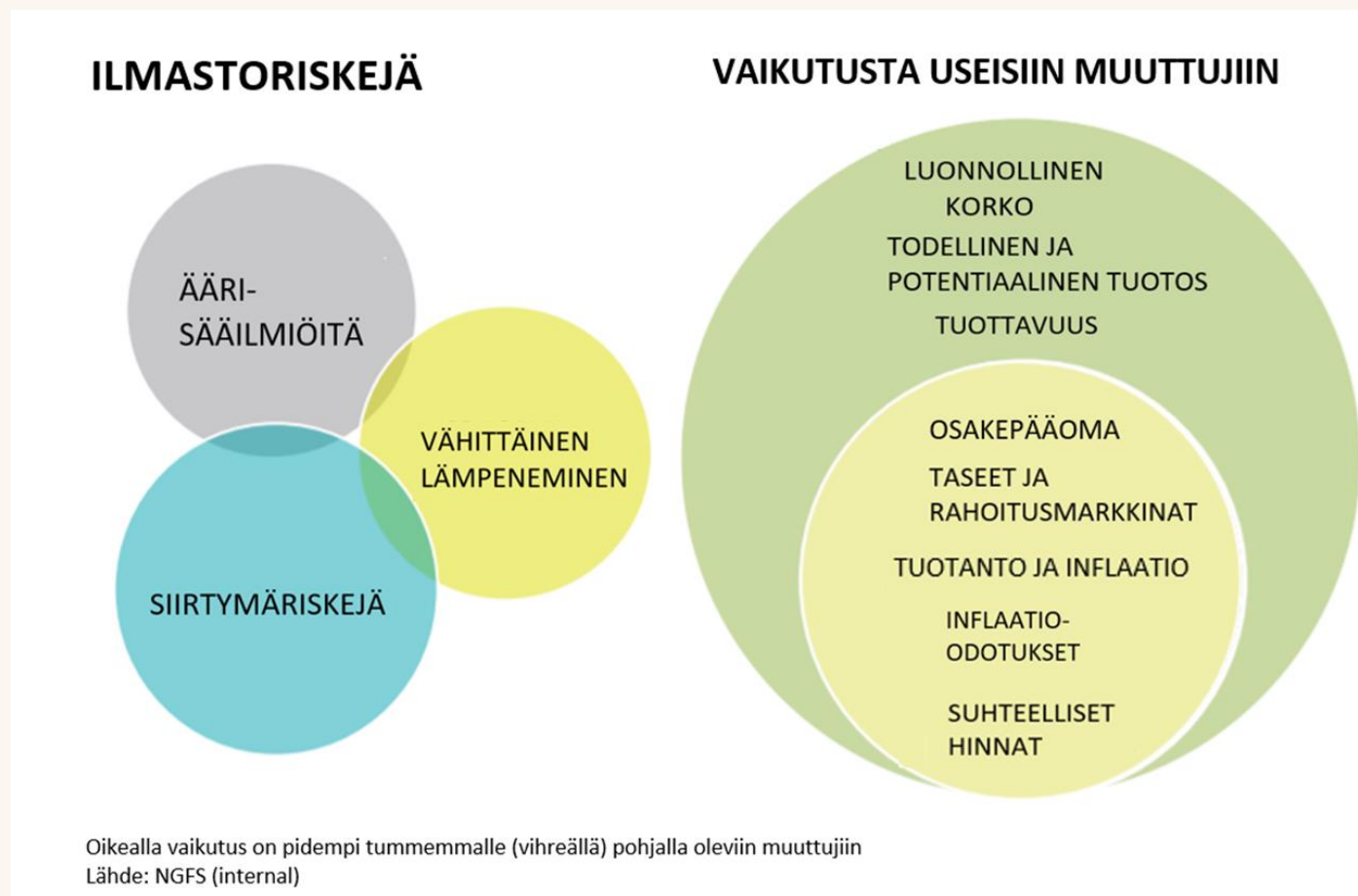
Bundesbank chief u-turns on climate-tilting ECB bond purchases

President Jens Weidmann also joins call for mandatory climate change disclosure

Suomen Pankki toimii osana eurojärjestelmää

- Toimimme:
 - Päätöksentekijänä rahapolitiikassa
 - Rahoitusvakauden edistäjänä
 - Sijoittajana mm. valuuttavarannon osalta
 - Keskuspankkien eturintamassa (omat ilmastotavoitteet sijoitustoiminnalle)
 - Sitoutunut YK:n tukemiin vastuullisen sijoittamisen periaatteisiin

Miten ilmastonmuutos koskettaa keskuspankkeja



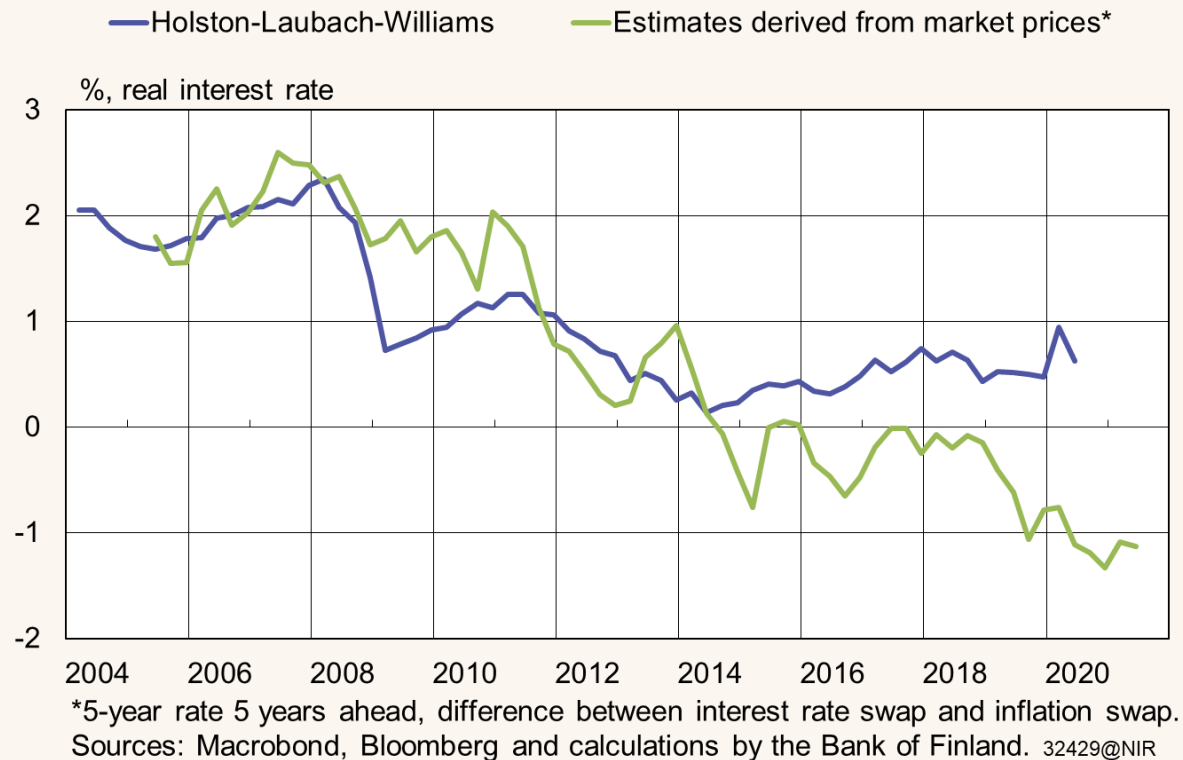
Muokattu lähteestä: <https://www.ngfs.net/en/climate-change-and-monetary-policy-initial-takeaways>

Hintavakaus on EKP:n ensisijainen tavoite

- Ilmaston lämpeneminen, epävarmuus ja ilmastopolitiikka vaikuttavat hintavakauteen
 - Suoria ja välillisiä hintavaikutuksia monen eri kanavan kautta
 - Sekä lyhyen että pitkän aikavälin hintavaikutuksia
 - Inflaation vaihtelun lisääntyminen
- Siirtyminen vähähiiliseen talouteen edellyttää suhteellisten hintojen muutoksia
 - Hiili-intensiivisten hintojen noustava suhteessa vähähiilisten tuotteiden ja tuotantopanosten hintoihin
 - Muutoksen tulisi olla vakaa ja asteittainen
- Ilmastopolitiikkatoimet voivat vaikuttaa hintoihin monella tavalla

Ilmastonmuutos vaikuttaa tuottavuuteen ja talouden tasapainokorkoon ja siten myös rahapolitiikan pelivaraan

Euroalueen reaalisen tasapainokoron arvioita



Keskuspankit tukevat vihreää kasvua

- Huomattavat investointitarpeet
- Hinta- ja rahoitusvakaus tukevat investointeja
- Ilmastonmuutoksen ja siirtymän aiheuttamien riskien tunnistaminen ja lieventäminen
- Kestävää rahoitusta omaisuuserien ostojen kautta
 - Eurojärjestelmä on jo ostanut lähes neljänneksen vakuuskelpoisista vihreistä joukkolainoista
 - Esim. Suomen Pankki on tehnyt yksinomaan teemasijoituksia yli 500 milj. dollarilla

Ilmastonmuutoksen huomiointi yrityslainaostoissa

- Keskuspankkien tärkeä tukea myös niiden yritysten rahoitusoloja, joiden tulisi investoida enemmän vihreisiin projekteihin
- Yritysten hiilidioksidipäästöjä tulisi arvioida suhteessa niiden oman sektorin muihin yrityksiin
 - Tämä lähestymistapa on käytössä Englannin keskuspankilla
 - Ostoja kohdennetaan niihin yrityksiin, jotka toimivat ilmastoystävällisimmin omalla sektorillaan

EKP uudisti rahapolitiikan strategiansa

- Ilmastonmuutos oli osa kesällä 2021 toteutettua EKP:n rahapolitiikan strategian uudelleenarviointia
- Strategia-arvon muita osa-alueita esimerkiksi:
 - Hintavakauden määritelmä (symmetrinen 2 prosentin inflaatiotavoite)
 - Rahapolitiikan välineet ja niiden tehokkuus
 - Taloudellinen ja rahatalouden analyysi
 - EKP:n viestintäpolitiikka

EKP:n ilmastonmuutoksen toimintasuunnitelma

Rahapolitiikan strategiaan sisällytetyt ilmastonmuutosnäkökohdat:

1. Kehitetään uusia makrotalouden malleja ja analyyseja
2. Kehitetään uusia indikaattoreita riskien analysointia varten
3. Ilmastotietojen julkistaminen vakuus- ja ostokelpoisuuden edellytyksenä
4. Riskiarvioinnin painottaminen
5. Ilmastonmuutosriskien sisällyttäminen vakuuskäytäntöön
6. Ilmastonmuutosriskien huomioon ottaminen yrityssektorin velkapaperien ostoissa

Toimet pannaan täytäntöön viimeistään vuonna 2024

EKP:n ilmastonmuutokseen liittyvien toimien eteneminen lähivuosina

- Ensimmäinen tavoite: Luotettava tietoaaineisto
 - Ilmastonmuutosriskien analysoimiseen tarvittavien tietojen kerääminen
 - Mallien mukauttaminen ja ilmastonmuutoksen sisällyttäminen malleihin
- Toinen tavoite: Tietämys
 - Omaan toimintaan kohdistuvien ilmastoriskien arvioiminen
 - Yrityksiin ja pankkeihin kohdistuvien ilmastoriskien arvioiminen
 - Ilmastoriskien julkistamisesta ensisijainen tavoite
 - Arvioidaan, kuinka luottoluokituksissa otetaan huomioon ilmastoriskit
- Kolmas tavoite: Käytännön toimet
 - Ilmastoriskien sisällyttäminen vakuuskäytäntöön
 - Omat arvopaperiostot entistä vihreämmiksi

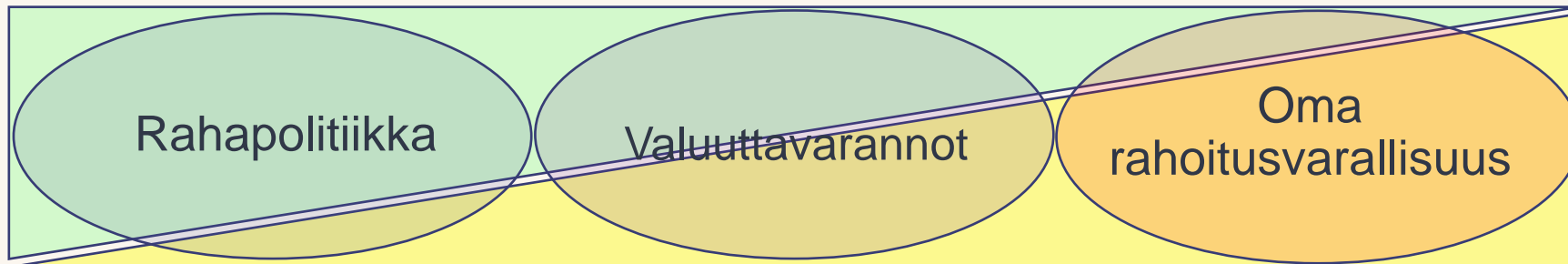


Suomen Pankin sijoitustoiminta ja ilmastotavoitteet

suomenpankki.fi

Päätöksenteko riippuu sijoitussalkusta

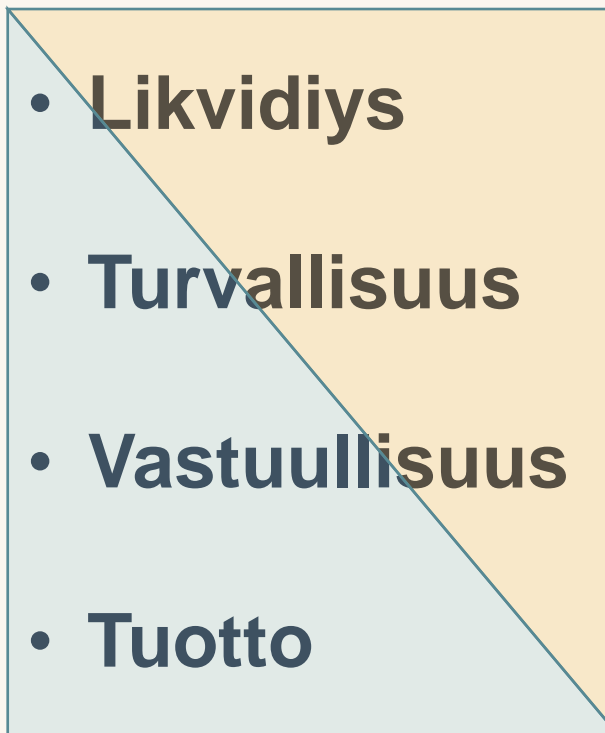
Yhteinen päätöksenteko



Itsenäinen päätöksenteko

Sijoitustoiminnan tavoitteet

**Euromääräinen
varallisuus ja
pitkän aikavälin
sijoitukset**



**Valuutta-
varanto**

Vastuullinen sijoittaminen Suomen Pankissa



Suomen Pankin vastuullisen sijoittamisen kehitysaskeleet

Aiemmin tehtyjä toimenpiteitä

- Sisäinen vastuullisen sijoittamisen työryhmä (2015)
- Vastuullisen sijoittamisen periaatteet ja normipohjainen tarkastelu (2015/ 2017)
- NGFS-jäsenyys (2018)
- YK:n tukemien vastuullisuusperiaatteiden (PRI) allekirjoittaminen (2019)
- Jäsenyys Finsifissä (2020)
- Normipohjaisen tarkastelun laajennus varainhoitajiin ja vastapuoliin (2020)
- Hiili-intensiteettilaskennat (2020-2021)
- Oman sijoitustoiminnan ilmastotavoite ja ensimmäiset välitavoitteet (2021)

Tämän vuoden / tulevia toimenpiteitä

- Laajan ilmastodatan hankinta ja käyttöönotto (2021-2022)
 - Eurojärjestelmän yhteiset tavoitteet ilmatoriskien laskennasta ja julkistamisesta
- TCFD-raportointikehikon laajempi hyödyntäminen ilmatoriskien ja -mahdollisuuksien raportoimisessa
- Aktiivisen työryhmätyöskentelyn jatkaminen kv. työryhmissä vastuullisuuden edistämiseksi (eurojärjestelmä, NGFS)

Suomen Pankin sijoitustoiminnan ilmastotavoitteet

- Laaja tavoite, joka kattaa koko oman sijoitussalkun (aluksi pl. kulta)
- Hiilineutraalius viimeistään vuonna 2050
 - Aluksi huomioimme suorat päästöt ja ostetun energian epäsuorat päästöt (scopet 1 ja 2). Laskennan, menetelmien ja kattavuuden kehittyessä voidaan huomioida myös muut epäsuorat päästöt (scope 3)
- Välitavoitteet omaisuuslajeittain, tiekartta kohti hiilineutraalisuutta
 - Raja-arvot suorille sijoituksille fossiilisiin polttoaineisiin
 - Määrälliset päästövähennystavoitteet osakesijoituksille (viidessä vuodessa -50%)
 - Laadulliset tavoitteet ulkopuolisille rahastonhoitajille ja valtiosidonnaisille sijoituksille
 - Säännöllinen välitavoitteiden tarkastelu ja raportointi

Rahoitusvarallisuuden jakaantuminen eri luokkiin

Suomen Pankin rahoitusvarallisuus	31.12.2021 Milj. euroa	31.12.2020 Milj. euroa
Kulta	2 537	2 434
Valuuttavaranto	6 719	6 261
SDR	690	574
USD-määräiset korkosijoitukset	4 256	4 200
GBP-määräiset korkosijoitukset	777	732
JPY-määräiset korkosijoitukset	732	754
Korkorahastot	264	0
EUR-määräiset korkosijoitukset	0	61
Osakerahastot	1 513	1 135
Kiinteistörahastot	176	119
Yhteensä	10 946	10 010

Lähde: Suomen Pankki.

Suomen Pankin korkosijoitusvarallisuus	Allokaatio 31.12.2021 (%)	Allokaatio 31.12.2020 (%)
Valtioiden velkakirjat ja keskuspankkitalletukset	52.2	56.1
Valtiosidonnaiset velkakirjat	29.9	25.7
Katetut velkakirjat	4.9	7.0
Yritysten velkakirjat	11.4	10.7
Käteinen	1.6	0.6
Yhteensä	100	100

Yleistä keskuspankkien ilmastotavoitteista

ReclaimFinancen tutkimus:

- Ilmastotavoitteita on asetettu vasta vähän keskuspankeissa.
- Aiheesta käydään aktiivista keskustelua ja kehitystyötä tehdään globaalisti.
- Suomen Pankki on julkaissut hiilineutraalisuustavoitteen ensimmäisenä keskuspankkina. Myös ensimmäiset välitavoitteet (tiekartta) ovat julkisia.

Assessment of G20 and Eurosystem central banks' SRI policies

	No SRI policy	Very weak SRI policy	SRI policy to be significantly improved	SRI policy to be improved
Member of the G20 and the Eurosystem		Germany / Italy		France
Member of the G20	Argentina / Australia / Brazil ⁶ / Canada ⁷ / China / India / Indonesia / Japan ⁸ / Mexico ⁹ / Russia ¹⁰ / Saudi Arabia / South Africa / South Korea / Turkey / the United, Kingdom ¹¹ / the United States	Switzerland		
Member of the Eurosystem	Cyprus ¹² / Estonia ¹³ , Greece ¹⁴ / Latvia ¹⁵ / Lithuania ¹⁶ / Malta / Slovaquia ¹⁷	Austria / Belgium / EU / Ireland / Luxembourg / Portugal / Spain / The Netherlands	Slovenia / Finland ¹⁸	

Tutkimus tehty ennen välitavoitteiden julkaisemista.

Ensimmäiset välitavoitteet, tiekartta hiilineutraalisuuteen

	Suorat sijoitukset			Epäsuorat sijoitukset		
	Valtiot	Valtiosidonnaiset	Yrityslainat	Osakkeet	Kiinteistöt	Muut
Ensimmäisen vaiheen välitavoite	Ylläpitää julkista keskustelua ilmastomuutoksesta ja kannustaa siten valtioita asettamaan riittäviä kansallisia tavoitteita Pariisin ilmasopimuksen mukaisesti.	Kannustaa valtiosidonnaisia liikkeeseenlaskijoita asettamaan ilmastotavoitteita omalle sijoitustoiminnalleen.	Toimialakohtaiset liikevaihtorajoitteet hiilelle, öljylle ja kaasulle. Epätyypilliseen öljyn- ja kaasuntuotantoon otetaan kantaa vuoden 2022 aikana, kun saatavilla on tarvittavaa ilmastodataa. Rajoitteet otetaan käyttöön vuoden 2022 aikana.	50% päästövähennystavoite* Sijoittaa tuotteisiin tai sellaisten varainhoitajien tuotteisiin, joilla on riittävän laaja ja kunnianhimoinen ilmastotavoite/-vaikutus.	Sijoittaa tuotteisiin tai sellaisten varainhoitajien tuotteisiin, joilla on riittävän laaja ja kunnianhimoinen ilmastotavoite/-vaikutus.	Sijoittaa tuotteisiin tai sellaisten varainhoitajien tuotteisiin, joilla on riittävän laaja ja kunnianhimoinen ilmastotavoite/-vaikutus.
Mahdollisia seuraavan vaiheen välitavoitteita	Määrällinen tavoite esimerkiksi salkun painotuksia muuttamalla.	Määrällinen tavoite 1. vaiheessa asetettujen tavoitteiden perusteella.	Uusia toimialakohtaisia rajoituksia (uusien toimialojen, nykyisten rajoitusten kiristämistä).	Päästövähennystavoitteen kiristäminen.		
Aikataulu	Seuraava tarkastelupiste viimeistään 2025.	Seuraava tarkastelupiste viimeistään 2025.	Seuraava tarkastelupiste 2022.	Seuraava tarkastelupiste viimeistään 2025.	Seuraava tarkastelupiste viimeistään 2025.	Seuraava tarkastelupiste viimeistään 2025.

* Lasketaan salkun painotettuna hiili-intensiteettinä kansainvälisen suosituksen mukaisesti

Päätelmät

- Ilmastonmuutos on pitkän aikavälin ilmiö, joka muuttaa keskuspankkien toimintaympäristöä pysyvästi.
- EKP:n uudessa strategiassa korostetaan ilmastonmuutokseen liittyviä seikkoja.
- Suomen Pankki on asettanut hiilineutraalisuustavoitteen ja tiekartan omalle sijoitustoiminnalleen.



Kiitos!

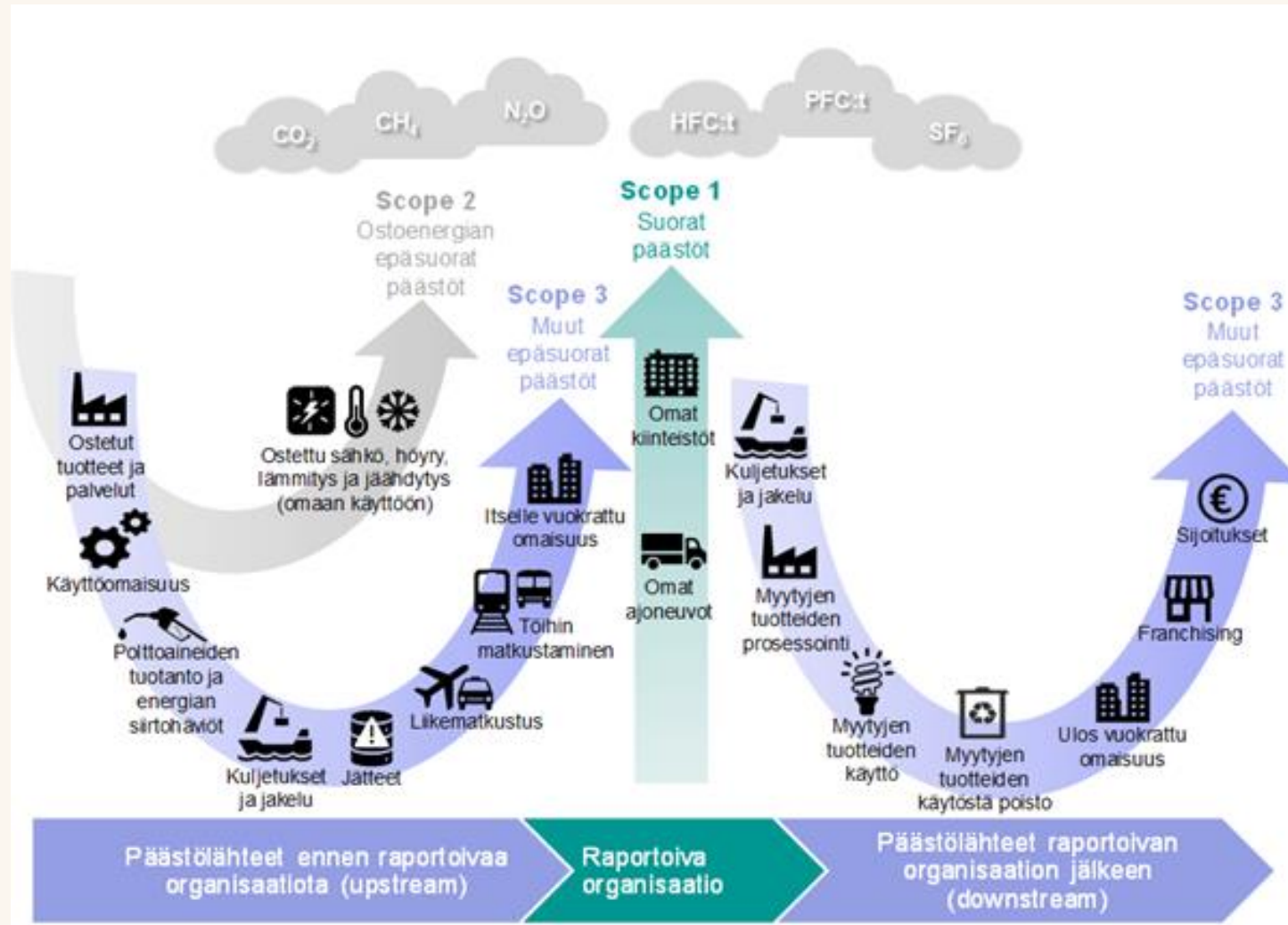
e-mail: tuomas.valimaki@bof.fi

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

Miten Venäjän hyökkäys Ukrainaan vaikuttaa ilmastokysymyksiin?

- Ainakin akuutisti ilmastokysymykset voivat joutua taka-alalle
- Jos sota ja pakotteet heikentävät oleellisesti talouskehitystä, se voi vähentää ilmastoinvestointien rahoitusta
- Pakotteet ja muut tarjontahäiriöt energiamarkkinoilla johtavat hintojen nousuun ja lyhyellä aikavälillä myös kivihiilen käytön kasvuun
- Pidemmällä aikavälillä pyrkimys kasvattaa energiaomavaraisuutta voi kuitenkin kiihdyttää siirtymää uusiutuvaan energiaan

Mitä eri päästöluokilla tarkoitetaan?



Lähde: ilmastorintama.net