VALTIOVARAINMINISTERIÖ
FINANSMINISTERIET

Komission ehdotus muuttaa rahoituspalvelusektorin velvoitteita antaa kestävyyteen liittyviä tietoja (U 78/2025)

MONIKA VAINIO, NEUVOTTELEVA VIRKAMIES
19.2.2026
TALOUSVALIOKUNTA

Yleistä SFDR-asetuksesta

- Euroopan parlamentin ja neuvoston asetus 2019/2088 kestävyyteen liittyvien tietojen antamisesta rahoituspalvelusektorilla (SFDR-asetus) hyväksyttiin vuonna 2019 osana komission keväällä 2018 antamaa ensimmäistä kestävän rahoituksen lainsäädäntöpakettia.
  - SFDR-asetuksen soveltaminen alkoi 10.3.2021.
- Komissio ilmoitti joulukuussa 2022 aikovansa tarkistaa SFDR-asetusta.
- Komissio julkisti 20.11.2025 lainsäädäntöehdotuksen SFDR-asetuksen muuttamisesta.

SFDR-asetus (*Sustainable Finance Disclosure Regulation*)

SFDR-asetuksessa asetetaan kestävyyteen liittyviä tiedonantovelvoitteita rahoitusmarkkinatoimijoille, rahoitustuotteille ja rahoitusneuvojille.

Käytännössä SFDR-asetus velvoittaa rahoitusmarkkinatoimijoita antamaan sijoittajille tietoa siitä, miten ne ottavat huomioon ESG-tekijöitä sijoituspäätöksissään.

Miksi sääntelyä on tarve uudistaa?

- SFDR-asetuksen käyttöönoton jälkeen on havaittu tiettyjä ongelmia asetuksen soveltamisessa.
- Eri rahoitustuotteiden kestävyysominaisuuksista annetaan suuri määrä tietoa, joka on koettu monimutkaiseksi, sijoittajille vaikeaselkoiseksi ja hankalaksi vertailla.
- SFDR-asetuksen nojalla annettavien tietojen monimutkaisuus on ollut haaste rahoitusmarkkinatoimijoille, joille on muodostunut rasitteita ja kustannuksia tietojen keräämisestä.
    - Vaatimusten monitulkintaisuus on johtanut erilaisiin tulkintoihin.
- SFDR-asetuksen 8 ja 9 artiklan mukaisia tiedonantovaatimuksia on käytetty tuoteluokitteluina.
    - Huoli viherpesusta ja tuotteiden markkinoinnista väärin perustein

Lainsäädäntöehdotuksen pääasialliset tavoitteet:

1. Yksinkertaistus ja hallinnollisen taakan vähentäminen
2. Selkeytys ja formalisoitu kategorisointijärjestelmä

Yksinkertaistaminen: soveltamisalan muutos

Rahoitusmarkkinatoimijat

- vakuutusmuotoisen sijoitustuotteen saataville asettava vakuutusyritys
- salkunhoitoa tarjoava sijoituspalveluyritys tai luottolaitos
- ammatillisia lisäeläkkeitä tarjoava laitos (IORP)
- eläketuotteen kehittäjä
- vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitaja
- yleiseurooppalaisen yksilöllisen eläketuotteen (PEPP) tarjoaja
- rekisteröidyn riskipääomarahaston hoitaja (EuVECA)
- rekisteröidyn yhteiskunnalliseen yrittäjyyteen erikoistuneen rahaston hoitaja (EuSEF)
- yhteissijoitusyrityksen rahastoyhtiö

Rahoitusneuvojat

- vakuutusneuvontaa tarjoavat vakuutusedustajat ja vakuutusyritykset
- sijoitusneuvontaa tarjoavat sijoituspalveluyritykset ja luottolaitokset.

Ehdotetaan poistettavaksi SFDR-asetuksen soveltamisalasta

Muita yksinkertaistamistoimia

Tiedonantovelvoitteiden laajuuteen kevennyksiä

- Yhteisötason tiedonantovelvollisuus pääasiallisista haitallisista vaikutuksista (*Principal Adverse Impacts, PAI*) ehdotetaan poistettavaksi.
- Tuotekohtaisia tietoja yksinkertaistettaisiin ja yhtenäistettäisiin toimimaan ehdotettuun luokittelujärjestelmään.

Yhdenmukaistaminen muun EU:n kestävän rahoituksen säädösten kanssa

- Ehdotuksessa mm. poistettaisiin muun kestävän rahoituksen lainsäädäntökehyksen kanssa epäjohdonmukaiset *kestävän sijoituksen* ja *ei merkittävää haittaa* -termien määritelmät.
- Yhdenmukaistus myös muun sääntelyn kanssa (esim. CSRD)

Uusi kategorisointijärjestelmä

- Käyttöön otettaisiin formalisoitu luokittelujärjestelmä, jossa kestävyystuotteilla on kolme eri luokitusta:
    1. **Siirtymäluokka**: tuotteet, joilla investointeja ohjataan yrityksiin ja/tai hankkeisiin, jotka eivät vielä ole kestäviä, mutta jotka ovat uskottavalla siirtymäpolulla ja investoinnit, joilla edistetään ESG:hen liittyviä parannuksia (artikla 7)
    2. **ESG-perusluokka**: muut tuotteet, joihin sisältyy erilaisia ympäristöön, yhteiskuntaan ja hyvään hallintotapaan liittyviä sijoituksia, mutta jotka eivät täytä kestävän luokan tai siirtymäluokan kriteerejä (artikla 8)
    3. **Kestävyysluokka**: tuotteet, joilla edistetään kestävyystavoitteita (artikla 9)
- Kaikissa ehdotuksen luokituksissa vaaditaan, että vähintään 70 % sijoituksista täyttää kyseisen kategorian kriteerit. Ehdotuksessa on esitetty myös mm. lista poissulkuvaatimuksista.
- Luokitusjärjestelmän käyttö eli kestävyysominaisuuksia sisältävien tuotteiden tarjoaminen vapaaehtoista

Muita ehdotuksia

- Ei-kategorisoidut tuotteet myös mahdollisia (6 artikla)
  - Rajoituksia tuotteiden nimeämiseen ja markkinointiin: ei-kategorisoidut tuotteet eivät saisi käyttää nimessään kestävyystermejä eikä esittää markkinoinnissaan kestävyysväitteitä
  - Nämä voivat ilmoittaa rajoitetusti siitä, miten kestävyysnäkökulmia otetaan huomioon (mm. 10 % sääntö).
- Mahdollista myös useamman luokan yhdistävät tuotteet (9 a artikla)
  - Tällaisia tuotteita mm. rahastojen rahastot ja ns. MOP-tuotteet (Suomessa esim. sijoitusvakuutukset).

- Komissiolle valtuudet täytäntöönpanostandardien laatimiseen mm. kunkin luokan keskeisiä kriteerejä täydentäviin teknisiin vaatimuksiin.
- Erinäisten sääntelyn keventämishankkeiden johdosta datan saatavuus tulee vähenemään.
  - Tähän yritetään puuttua formalisoimalla arvioiden ja estimaattien käyttöä.
- Vapaaehtoinen asetuksen soveltamatta jättäminen ennen asetuksen soveltamista jaeltujen ja uusilta sijoittajilta suljettujen rahoitustuotteiden osalta.

Valtioneuvoston kanta (1/3)

- **Valtioneuvosto kannattaa lähtökohtaisesti komission ehdotuksen tavoitteita yksinkertaistaa ja selkeyttää SFDR-asetusta ja vähentää siitä juontuvaa hallinnollista taakkaa.**
    - Ehdotus pyrkii myös lisäämään lainsäädäntökehyksen läpinäkyvyyttä, vähentämään harhaanjohtavan tiedon antamista ja vahvistamaan sijoittajansuojaa parantamalla ei-ammattimaisten asiakkaiden kykyä ymmärtää ja vertailla kestävyyspiirteitä sisältäviä rahoitustuotteita. Valtioneuvosto pitää komission ehdotuksia pääosin oikeasuuntaisina näiden tavoitteiden saavuttamiseksi.
- **Valtioneuvosto pitää tärkeänä selkeitä ja johdonmukaisia säännöksiä ja erityisesti kriteeristöä rahoitustuotteiden kestävyystason ja näin oikean luokittelun arvioimiseksi**.
    - Tämä olisi myös omiaan tukemaan sijoittajaa tuotteen valinnassa ja vertailussa. Neuvotteluissa olisi pyrittävä varmistamaan, että luokittelu ohjaa riittävästi luokan valintaa, mutta jättää myös tarpeellista tilaa kestävyyspiirteitä sisältävien rahoitustuotteiden tuotekehitykseen.
- **Valtioneuvosto katsoo, että luokitusten kriteerien tulisi mahdollisimman luotettavasti tukea sijoittajia heidän mieltymystensä mukaisten tuotteiden valinnassa**.
    - Tämä voisi suosia rahoituksen kanavoitumista suomalaisille ja eurooppalaisille yrityksille, tukea vihreän siirtymän edistymistä ja vähentää viherpesun riskiä. Valtioneuvosto voisi kuitenkin hyväksyä myös komission ehdotuksen mukaisen luokitusjärjestelmän, jos enemmistö jäsenvaltioista on sen kannalla.
- Komission ehdotuksessa jää epäselväksi sijoittajan mahdollisuus varmistua monivalintatuotteissa (eng. multi-option product, MOP) siitä, miten suuri osa sijoittajan itsensä valitsemista monivalintatuotteen sijoituksista täyttää ehdotuksessa tarkoitetun kestävyyteen liittyvän luokittelun kriteerit. **Valtioneuvosto katsoo, että neuvotteluissa olisi pyrittävä varmistamaan, että sijoittajille annettava tieto ei MOP-tuotteiden osalta muodostu harhaanjohtavaksi.**

Valtioneuvoston kanta (2/3)

- **Yleisellä tasolla valtioneuvosto pitää tärkeänä tarpeettoman hallinnollisen taakan keventämistä.**
  - Keventäminen tulee kuitenkin toteuttaa oikeasuhtaisesti ja sen tulee perustua luotettaviin arvioihin.
- Valtioneuvosto pääosin **kannattaa yksinkertaistamistoimia liiallisena pidettyjen yhteisö- ja tuotetasoisten tiedonantovelvoitteiden keventämisestä**. Lisäksi valtioneuvosto lähtökohtaisesti kannattaa **rahoitusneuvojiin (sijoitusneuvojat ja vakuutusedustajat) ja omaisuudenhoitoon liittyvien erillisten velvoitteiden kumoamista**.
  - Valtioneuvosto pitää tärkeänä myös lainsäädännön ennakoitavuutta ja oikeusvarmuuden säilymistä. Valtioneuvosto katsoo, että SFDR-asetuksen muutoksien tulisi olla linjassa muun sektorilainsäädännön kanssa.
- Valtioneuvosto kiinnittää huomiota siihen, että jotkin viimeaikaiset kestävyysraportointiin liittyvien yksinkertaistamishankkeiden lainsäädäntömuutokset ovat vähentäneet rahoitusmarkkinatoimijoiden pääsyä kestävyystietoihin. Valtioneuvosto pitää tärkeänä, että kestävyystietojen saatavuuden osalta lopullinen lainsäädäntö on sellainen, jota rahoitusmarkkinatoimijat pystyvät käyttämään hyväkseen ilman, että käsillä olevan ehdotuksen tavoitteista joudutaan tinkimään.

Valtioneuvoston kanta (3/3)

- Jotta SFDR-asetuksesta johtuvien velvoitteiden täyttämisestä voitaisiin varmistua, **valtioneuvosto pitäisi hyödyllisenä, että toimivaltaisella viranomaisella olisi muiden tarvittavien toimivaltuuksien lisäksi myös mahdollisuus seuraamusten määräämiseen**.
  - Valtioneuvosto kiinnittää huomiota siihen, ettei SFDR-asetus tai komission ehdotus sisällä tällaisia seuraamussäännöksiä.
- Valtioneuvosto pitää tärkeänä, että komissiolle delegoitu toimivalta on riittävän tarkkarajaista, oikeasuhtaista, tarkoituksenmukaista ja perusteltua.
- Koska useammat säännösehdotukset tarkoittaisivat muutoksia rahoitusmarkkinatoimijoiden toimintaan ja sen järjestämiseen, **valtioneuvosto korostaa riittävän pituisen siirtymäajan tärkeyttä**. **Mahdollisia SFDR-asetuksesta johtuvia muutoksia muihin säädöksiin tulisi ryhtyä soveltamaan samanaikaisesti hallinnollisen taakan hallitsemiseksi.**

VALTIOVARAINMINISTERIÖ
FINANSMINISTERIET

Kiitos

Liitteet

Siirtymäluokka (artikla 7)

- **70 % sijoituksista selkeän ja mitattavissa olevan siirtymätavoitteen mukaisia**
  - ✓ PAB ja EU CTB (Ilmastosiirtymää koskevat EU:n vertailuarvot)
  - ✓ Taksonomian mukaiset toimet (70 % tavoitteen saa täytettyä, jos sijoituskohteista vähintään 15 % on taksonomian mukaisia).
  - ✓ Sijoitukset yrityksiin joilla on uskottava siirtymäsuunnitelma tai tieteeseen perustuva siirtymätavoite
  - ✓ Sijoitukset, joissa on uskottava kestävyyteen liittyvä sitouttamisstrategia
  - ✓ Salkun tasolla asetettu uskottava siirtymätavoite
  - ✓ Sijoitukset, jotka kelpaisivat kestävyysluokkaan
  - ✓ Muut sijoitukset, jotka edistävät ympäristö- tai sosiaalista siirtymätavoitetta, ja jonka sisällyttämiselle on esitetty asianmukaiset perustelut.
  - ✓ Vaikuttamissijoittaminen mahdollista.

- **Poissulut:** CTB-poissulku (ihmisoikeusloukkaukset, tupakkatuotteet, kv-sopimuksilla kielletyt aseet ja hiili) sekä yritykset, jotka laajentavat fossiilisiin polttoaineisiin liittyvää toimintaansa.
- Velvollisuus tunnistaa kestävyystekijöihin liittyvät pääasialliset haitalliset vaikutukset (PAI) ja niitä koskeva ilmoitusvelvollisuus & selvitys toimista, jotka toteutettu vaikutusten käsittelemiseksi.
  - Toimijat saavat itse valita omat menetelmänsä, PAI-indikaattorit vapaasti valittavissa.

- Turvasatamasäännös: PAB ja CTB replikoivat tai niiden mukaisesti hallinnoidut rahoitustuotteet
- L2: vapaaehtoiset indikaattorit ja tarkennukset sopivista sijoitusstrategioista.

ESG-perusluokka (artikla 8)

- **70 % sijoituksista sisältää kestävyyteen liittyviä tekijöitä**
  - ✓ ESG-luokitus ylittää viitevertailuarvon tai muun vertailuarvon
  - ✓ Viitearvoon verrattuna parempi suorituskyky tietyllä kestävyyteen liittyvällä indikaattorilla
  - ✓ Sijoitukset yritykseen tai toimintaan, joilla on todistettua kestävään kehitykseen liittyvää positiivista näyttöä
  - ✓ Sijoitukset, jotka kelpaisivat siirtymäluokkaan tai kestävyysluokkaan.
  - ✓ Muut sijoitukset, joissa kestävyystekijät on otettu huomioon kestävyysriskien lisäksi, kunhan tälle on asianmukaiset perustelut.

- **Poissulut:** CTB-poissulku (ihmisoikeusloukkaukset, tupakkatuotteet, kv-sopimuksilla kielletyt aseet ja hiili) sekä yritykset, jotka laajentavat fossiilisiin polttoaineisiin liittyvää toimintaansa.

- L2: vapaaehtoiset indikaattorit ja tarkennukset sopivista sijoitusstrategioista.

Kestävyysluokka (artikla 9)

- **70 prosenttia sijoituksista täyttää selkeän ja mitattavissa olevan kestävyyteen liittyvän tavoitteen.**
  - ✓ PAB-viitearvoa seuraavat tuotteet
  - ✓ Taksonomian mukaiset toimet (70 % tavoitteen saa täytettyä, jos sijoituskohteista vähintään 15 % on taksonomian mukaisia).
  - ✓ EUGBS
  - ✓ Ympäristöön tai sosiaaliseen tavoitteeseen pyrkivä projektit ja hankkeet
  - ✓ EUSEF
  - ✓ Muut sijoitukset, jotka edistävät kategorian ympäristö- tai sosiaalista tavoitetta, ja jonka sisällyttämiselle on esitetty asianmukaiset perustelut.
  - ✓ Vaikuttamissijoittaminen mahdollista.

- **Poissulut:** PAB-poissulku (ihmisoikeuksien rikkominen, tupakkatuotteet, kielletyt aseet, hiili, öljy, kaasu, suuripäästöinen energiantuotanto) & yritykset jotka laajentavat fossiilisiin polttoaineisiin liittyvää toimintaansa.
- Velvollisuus tunnistaa kestävyystekijöihin liittyvät pääasialliset haitalliset vaikutukset (PAI) ja niitä koskeva ilmoitusvelvollisuus & selvitys toimista, jotka toteutettu vaikutusten käsittelemiseksi. Toimijat saavat itse valita omat menetelmänsä, PAI-indikaattorit vapaasti valittavissa.

- Turvasatamasäännös: PAB replikoivat tai tämän mukaisesti hallinnoidut rahoitustuotteet
- L2: vapaaehtoiset indikaattorit ja tarkennukset sopivista sijoitusstrategioista.