Valiokunnan lausunto TaVL 7/2026 vp– U 78/2025 vp

Talousvaliokunta

Valtioneuvoston kirjelmä eduskunnalle komission ehdotuksesta Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen 2019/2088 muuttamista koskien kestävyyteen liittyvien tietojen antamista rahoituspalvelusektorilla (SFDR-asetuksen uudelleentarkastelu)

Suurelle valiokunnalle

JOHDANTO

Vireilletulo

Valtioneuvoston kirjelmä eduskunnalle komission ehdotuksesta Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen 2019/2088 muuttamista koskien kestävyyteen liittyvien tietojen antamista rahoituspalvelusektorilla (SFDR-asetuksen uudelleentarkastelu) (U 78/2025 vp): Asia on saapunut talousvaliokuntaan lausunnon antamista varten. Lausunto on annettava suurelle valiokunnalle.

Asiantuntijat

Valiokunta on kuullut:
- neuvotteleva virkamies Monika Vainio, valtiovarainministeriö
- toimistopäällikkö Marko Hovi, Finanssivalvonta
- juristi Aurora Idänpää, Finanssiala ry
- ESG- ja lakiasiainjohtaja Mari Marsio, Pääomasijoittajat ry

Valiokunta on saanut kirjallisen lausunnon:
- apulaisprofessori Hanna Silvola, Hanken Svenska handelshögskolan
- sosiaali- ja terveysministeriö
- ympäristöministeriö
- Elinkeinoelämän keskusliitto ry
- Keskuskauppakamari
- Suomen Yrittäjät ry

VALTIONEUVOSTON KIRJELMÄ

Ehdotus

Euroopan komissio antoi 20.11.2025 lainsäädäntöehdotuksen, jolla muutettaisiin Euroopan parlamentin ja neuvoston asetusta EU/2019/2088 kestävyyteen liittyvien tietojen antamisesta

rahoituspalvelusektorilla (COM(2025) 841 final), jäljempänä SFDR-asetus. SFDR-asetus asettaa rahoitusmarkkinatoimijoille tiedonantovelvollisuuksia kestävyysnäkökulmista erityisesti niiden tarjoamien rahoitustuotteiden osalta. Lainsäädäntöehdotuksella pyritään korjaamaan SFDR-asetuksen voimaantuloon jälkeen ilmenneitä puutteita, ongelmia ja epäselvyyksiä. Ehdotuksella pyritään yksinkertaistamaan ja lieventämään kestävästä rahoituksesta juontuvien tiedonantovelvollisuuksien aiheuttamaa hallinnollista taakkaa vähentämällä SFDR-asetuksen mukaisia tiedonantovelvollisuuksia ja kaventamalla mainitun asetuksen soveltamisalaa. Lainsäädäntöehdotuksella pyritään myös parantamaan sijoittajien mahdollisuuksia ymmärtää ja vertailla kestävyysominaisuuksia sisältäviä rahoitustuotteita ja siinä ehdotetaan uutta kestävyysominaisuuksia sisältävien tuotteiden luokittelujärjestelmää.

Valtioneuvoston kanta

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.

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.

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 ja ehdotuksesta mahdollisesti juontuvia uusia alemman tasoisia säädöksiä tulisi ryhtyä soveltamaan samanaikaisesti hallinnollisen taakan hallitsemiseksi.

VALIOKUNNAN PERUSTELUT

Ehdotuksen tausta ja tavoitteet

Euroopan parlamentin ja neuvoston asetus kestävyyteen liittyvien tietojen antamisesta rahoituspalvelusektorilla (EU/2019/2088) eli niin sanottu SFDR-asetus hyväksyttiin vuonna 2019 osana komission kestävän rahoituksen lainsäädäntöpakettia. Asetuksessa asetetaan rahoitusmarkkinatoimijoille kestävyyteen liittyviä velvoitteita, joiden perusteella niiden on annettava sijoittajille tietoa sijoitusten ympäristöön, yhteiskuntaan ja hallintoon (ESG) liittyvistä riskeistä ja tavoitteista, jotta sijoittajat voivat ottaa huomioon näitä tekijöitä sijoituspäätöksissään.

Komissio antoi 20.11.2025 ehdotuksen SFDR-asetuksen muuttamisesta. Ehdotuksen tavoitteena on parantaa sijoittajien mahdollisuuksia ymmärtää ja vertailla rahoitustuotteiden kestävyysominaisuuksia. Lisäksi tavoitteena on viherpesun estäminen, sääntelyn yksinkertaistaminen ja sen soveltamisesta aiheutuvan hallinnollisen taakan keventäminen sekä sääntelyn yhdenmukaistaminen muun kestävää rahoitusta koskevan EU-sääntelyn kanssa. Ehdotettavan sääntelyn tavoitteena on myös luoda nykyistä selkeämpi luokitusjärjestelmä rahoitustuotteiden kestävyysominaisuuksien luokittelua varten. SFDR-asetus on suoraan sovellettavaa oikeutta.

Talousvaliokunta pitää valtioneuvoston tavoin ehdotuksen tavoitteita pääosin kannatettavina. On kuitenkin huolehdittava siitä, että ehdotetut muutokset eivät heikennä sääntelyn tavoitteiden toteutumista. Lisäksi tulee varmistaa, että asetuksessa käytettävä terminologia sekä ehdotetut

sisällölliset muutokset muodostavat muun kestävää rahoitusta koskevan sääntelyn kanssa johdonmukaisen kokonaisuuden.

Keskeisten ehdotusten arviointia

Voimassa olevan SFDR-asetuksen mukaan asetuksessa tarkoitetut tiedonantovelvoitteet koskevat myös salkunhoitoa tarjoavia sijoituspalveluyrityksiä ja luottolaitoksia sekä toimijoita, jotka tarjoavat vakuutus- tai sijoitusneuvontaa. Komissio ehdottaa näiden toimijoiden poistamista asetuksen soveltamisalasta niin, että asetusta sovellettaisiin jatkossa vain niihin rahoitustoimijoihin, jotka osallistuvat uusien rahoitustuotteiden luomiseen ja tuotekehitykseen. Talousvaliokunta pitää ehdotuksia valtioneuvoston tavoin lähtökohtaisesti kannatettavina. Jatkoneuvotteluissa tulee kuitenkin varmistua siitä, että muun sääntelyn nojalla toteutettavan omaisuudenhoitoa koskevan raportoinnin keinoin varmistetaan, ettei toimintaan liity viherpesun riskiä.

Asetuksen muutoksella otettaisiin käyttöön uusi kestävien rahoitustuotteiden luokitusjärjestelmä. Käytännössä jo markkinakäytännöksi muodostunut luokitusjärjestelmä säädettäisiin osaksi EU:n kestävän rahoituksen sitovaa sääntelyä. Luokitusjärjestelmässä olisi kolme luokkaa, joille kullekin määriteltäisiin tarkemmat tavoitteet, kriteerit ja tiedonantovelvoitteet. Lisäksi kestävyysluokituksen piiriin kuuluvilta rahoitustuotteilta edellytetään, että vähintään 70 prosenttia niiden sijoituksista täyttää luokituksen mukaisen tavoitteen.

Talousvaliokunta pitää ehdotettua luokitusjärjestelmää pääosin perusteltuna ratkaisuna, kunhan eri luokituksia koskevat kriteerit ovat asetuksessa tarkasti, selkeästi ja yksityiskohtaisesti määritelty. Valiokunnan saaman selvityksen mukaan useat ehdotettuun luokitusjärjestelmään liittyvät termit on muotoiltu liian yleisesti, ja niitä tulee täsmentää. Valiokunta toteaa, että viherpesun välttämiseksi jatkoneuvotteluissa tulee myös varmistaa, ettei kestävyystuotteita koskevaa 70 prosentin vaatimusta helpoteta.

Talousvaliokunnan saaman selvityksen mukaan uudesta luokittelujärjestelmästä seuraa, että rahastojen osalta syntyy voimassa olevaan sääntelyyn ja toisaalta ehdotettuun uuteen luokitteluun perustuvat rinnakkaiset järjestelmät. Tämä voi aiheuttaa yksittäisissä tilanteissa epäselvyyttä, varsinkin kun uusi luokitusjärjestelmä toteutetaan SFDR-asetuksen nykyisiä säännöksiä muuttamalla. Näin ollen jatkossa samaan aikaan toimii esimerkiksi kahdenlaisia SFDR-asetuksen 8 artiklaan perustuvia rahastoja, joita koskevat säännöt poikkeavat toisistaan. Rinnakkaisuus säilyy vielä pitkään, koska rahastot ovat lähtökohtaisesti suljettuja rahastoja, joiden toimikaudet ovat jopa kymmenen vuoden pituisia. Valiokunta pitää tärkeänä, että tilanne huomioidaan jatkoneuvotteluissa asianmukaisesti ja pyritään löytämään ratkaisuja rinnakkaisista järjestelmistä rahastojen hallinnoinnille aiheutuvan hallinnollisen taakan minimoimiseksi.

Valtioneuvosto katsoo, että luokitusten kriteerien tulisi mahdollisimman luotettavasti tukea sijoittajia heidän mieltymystensä mukaisten tuotteiden valinnassa. Tältä osin valtioneuvoston kirjelmässä kiinnitetään huomiota niin sanottuihin monivalintatuotteisiin (multioption product, MOP), joissa sijoitukset on pakattu sijoituskuoreen ja säästöt on sidottu valittuihin sijoituskohteisiin, kuten rahastoihin tai osakkeisiin. Tällaisia tuotteita ovat esimerkiksi sijoitusvakuutukset. Komission ehdotuksessa jää epäselväksi sijoittajan mahdollisuus varmistua

siitä, miten suuri osa sijoittajan itsensä valitsemista monivalintatuotteen sijoituksista täyttää ehdotuksessa tarkoitetun kestävyysluokittelun kriteerit. Talousvaliokunta yhtyy valtioneuvoston näkemykseen, jonka mukaan jatkoneuvotteluissa pitää pyrkiä varmistamaan, että sijoittajalle annettava tieto ei MOP-tuotteiden osalta muodostu harhaanjohtavaksi.

Valtioneuvoston kirjelmässä ja useissa asiantuntijalausunnoissa tuodaan esiin, että viimeaikaiset muutokset kestävän rahoituksen sääntelyyn ja kestävyysraportointiin (erityisesti omnibus I -sääntelykokonaisuus) ovat heikentäneet rahoitusmarkkinatoimijoiden pääsyä kestävyystietoihin. Jatkoneuvotteluissa tulisi varmistaa, että kestäviä rahoitustuotteita koskevan sääntelyn kokonaisuus mahdollistaa rahoitustoimijoille riittävän pääsyn tietoihin, jotta sääntelyn tavoitteista ei jouduta tinkimään. Tämä koskee sekä rahoitustuotteiden kestävyyteen että hallinnollisen taakan keventämiseen liittyviä tavoitteita.

Komission vaikutusarvioinnin mukaan ehdotuksesta aiheutuvat kertakustannukset kaikille EU:n yrityksille olisivat 630 miljoonaa euroa, mikä tarkoittaa vuositasolla 74 miljoonaa euroa olettaen, että rahoitusmarkkinatoimija maksaa kertakustannukset kymmenen vuoden lainalla, jonka vuosikorko on kolme prosenttia. Valiokunnan saaman asiantuntijalausunnon mukaan komissio on arvioinut yrityksille aiheutuvat kertakustannukset liian alhaisiksi. Lisäksi finanssialan yritykset ovat aiempina vuosina panostaneet SFDR-asetuksen mukaisiin kestävyystiedon tuottamista koskeviin vaatimuksiin, ja osa näistä kustannuksista on uudistuksen jälkeen uponneita kustannuksia. Talousvaliokunta toteaa, että jatkoneuvotteluissa tulisi pyrkiä varmistumaan siitä, että ehdotettujen muutosten aiheuttamat kustannukset eivät ylitä niistä saatavia hyötyjä.

Talousvaliokunta kiinnittää huomiota siihen, että ehdotukset edellyttävät muutoksia rahoitusmarkkinatoimijoiden toimintaan ja sen järjestämiseen. Valiokunta pitää valtioneuvoston ja asiantuntijalausuntojen tavoin tärkeänä, että muutosten toteuttamiseen varataan riittävän pitkä siirtymäaika. Lisäksi SFDR-asetukseen tehtävien muutosten, näistä muutoksista muihin säädöksiin aiheutuvien muutosten sekä mahdollisten uusien alemman asteisten säädösten soveltamisen tulisi alkaa samaan aikaan. Näin voidaan osaltaan keventää rahoitustoimijoiden hallinnollista taakkaa.

VALIOKUNNAN LAUSUNTO

Talousvaliokunta ilmoittaa,

että se yhtyy asiassa valtioneuvoston kantaan korostaen edellä esitettyjä näkökohtia.

Valiokunnan lausunto TaVL 7/2026 vp

Helsingissä 17.3.2026

Asian ratkaisevaan käsittelyyn valiokunnassa ovat ottaneet osaa

puheenjohtaja Vilhelm Junnila ps
varapuheenjohtaja Pauli Aalto-Setälä kok
jäsen Noora Fagerström kok
jäsen Kaisa Garedew ps
jäsen Lotta Hamari sd
jäsen Hilkka Kemppi kesk
jäsen Miapetra Kumpula-Natri sd
jäsen Timo Mehtälä kesk
jäsen Oras Tynkkynen vihr
jäsen Heikki Vestman kok
jäsen Johannes Yrttiaho vas
varajäsen Ville Kaunisto kok
varajäsen Juha Mäenpää ps

Valiokunnan sihteerinä on toiminut

valiokuntaneuvos Johanna Rihto-Kekkonen