

Pääomamarkkinoiden valvonta

12.2.2026  
SP/FIVA-EI RAJOITETTU  
Julkinen

Eduskunnan talousvaliokunta

### Asiantuntijalausunto asiasta U 78/2025 vp

## **Valtioneuvoston kirjelmä eduskunnalle komission ehdotuksesta Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen 2019/2088 muuttamista koskien kestävyteen liittyvien tietojen antamista rahoituspalvelusektorilla**

Eduskunnan talousvaliokunta on pyytänyt Finanssivalvonnan asiantuntijalausuntoa valtioneuvoston kirjelmästä U 78/2025 vp eduskunnalle komission ehdotuksesta Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen 2019/2088 muuttamista koskien kestävyteen liittyvien tietojen antamista rahoituspalvelusektorilla (SFDR-asetuksen uudelleentarkastelu).

Finanssivalvonta esittää kunnioittavasti lausuntonaan seuraavaa:

Finanssivalvonta pitää Euroopan komission ehdotusta SFDR-asetuksen muuttamista lähtökohtaisesti kannatettavana ja tukee sääntelyn yksinkertaistamista ja hallinnollisen taakan vähentämistä. Finanssivalvonta yhtyy pääasiassa U-kirjelmässä esiin nostettuihin näkökohtiin. Finanssivalvonta pitää erityisen tärkeänä, että sääntely on selkeätä ja johdonmukaista, jotta varmistetaan, että sääntely vahvistaa sijoittajan suojaa ja parantaa ei-ammattimaisten asiakkaiden kykyä ymmärtää ja vertailla rahoitustuotteiden kestävyyspiirteitä.

Euroopan komission ehdotuksen on tarkoitus tukea sääntelyn yksinkertaistamista ja hallinnollisen taakan vähentämistä. Tämä toteutetaan muun muassa poistamalla pääosan yhtiökohtaisista tiedonantovelvoitteista. Komission ehdotuksen mukaan myös sijoittajille annettavien rahoitustuotekohtaisten tietojen pituutta rajoitetaan, jonka tarkoituksena on yksinkertaistaa ja selkeyttää niitä. Lisäksi komission ehdotuksessa supistetaan soveltamisalla siten, että sijoitus- ja vakuutusneuvontaa tarjoavat toimijat poistetaan soveltamisalasta.

Nykyistä SFDR-asetus kattaa vain tiedonantovelvoitteet vaikkakin sitä on käytetty luokitusjärjestelmänä kuvastamaan rahoitustuotteiden kestävyysastetta. Siten komission ehdotus SFDR-asetuksen muuttamisesta luokitusjärjestelmään sisältäväksi sääntelyksi on Finanssivalvonnan näkömyksen mukaan tärkeä muutos. Komission ehdotus sisältää kolmeen luokkaan perustuvan luokitusjärjestelmän, jossa on määritetty selkeämmät kriteerit

Pääomamarkkinoiden valvonta

12.2.2026  
SP/FIVA-EI RAJOITETTU  
Julkinen

luokkiin kuuluville rahoitustuotteille. Luokitusjärjestelmän on tarkoitus parantaa rahoitustuotteiden vertailtavuutta, vähentää viherpesuriskiä ja siten parantaa sijoittajansuojaa.

Finanssivalvonta haluaa kuitenkin kiinnittää talousvaliokunnan huomiota erityisesti jäljempänä kuvattuihin seikkoihin.

#### *Soveltamisala*

U-kirjelmässä kannatetaan pääosin komission ehdotusta omaisuudenhoitoon liittyvien velvoitteiden kumoamisesta. Myös Finanssivalvonta pitää lähtökohtaisesti kannatettavana sääntelyn soveltamisalan supistamista siten että omaisuudenhoitoon liittyvät velvoitteet kumotaan. Finanssivalvonta kiinnittää kuitenkin huomiota siihen, että muutokseen voi mahdollisesti liittyä ongelmia siltä osin, ettei omaisuudenhoitopalvelun osalta olisi enää yhtenäistä kehystä siihen, miten omaisuudenhoitosalkkujen kestävyysasioista raportoidaan asiakkaille. Tähän voi liittyä mahdollinen riski viherpesusta. Toisaalta omaisuudenhoitoasiakkaille toimitetaan vuosittain raportti salkun soveltuvuudesta suhteessa asiakkaan mahdollisiin kestävyysmieltymyksiin, mikä saattaa osaltaan lieventää viherpesun riskiä.

#### *Luokitusjärjestelmän luokat ja niiden kriteerit*

Finanssivalvonta kannattaa ehdotuksen mukaista kolmeen erilliseen luokituksen perustuvaa luokitusjärjestelmää. Finanssivalvonta pitää erityisen tärkeänä viherpesuriskin estämisen kannalta, että luokitusjärjestelmän kriteerit ovat sääntelyssä riittävän tarkasti, selkeästi ja yksityiskohtaisesti määritetty. Ehdotuksesta jää vielä avoimeksi, mitä artikloissa 7, 8 ja 9 tarkoitetaan esimerkiksi seuraavilla termeillä:

- ”uskottava siirtymäsuunnitelma” (credible transition plan),
- ”asianmukainen perustelu” (proper justification),
- ”muut sijoitukset” (other investments) ja
- ”esiasetettu vaikuttavuusteoria” (pre-set impact theory)

Finanssivalvonta pitää tärkeänä, että delegoiduissa säädöksissä määritellään riittävän tarkasti epäselvät kriteerit ja termit.

Ehdotuksen mukaan kestävyteen liittyvältä rahoitustuotteelta (7, 8 tai 9 artiklan mukainen rahoitustuote) edellytetään, että vähintään 70 % sijoituksista täyttää luokituksen mukaisen tavoitteen. Finanssivalvonta katsoo, että sääntelyä koskevissa tulevilla neuvotteluissa tulisi varmistua, ettei 70 %:n raja ainakaan laske viherpesuriskin välttämiseksi. Finanssivalvonnan mukaan ehdotuksen kestävään luokkaan (ehdotuksen 9 artikla) kuuluvien rahoitustuotteiden kestävyttä edistävien sijoitusten osuus voisi olla jopa korkeampi kuin 70 %. Tämä vastaisi paremmin voimassa olevan SFDR-

asetuksen 9 artiklaa, jossa kaikkien sijoitusten (lukuun ottamatta likviditeettiä tai suojausta varten tehtyjen sijoitusten) tulee olla kestäviä sijoituksia.

*Vapaaehtoiset tiedonantovelvoitteet ei luokitusjärjestelmään kuuluville rahoitustuotteille*

Ehdotuksen 6a artiklan mukaan rahoitustuotteissa, jotka eivät ole kestävyteen liittyviä rahoitustuotteita, voidaan antaa vapaaehtoisia tietoja kestävyystekijöistä, joskin rajoitetusti (esim. alle 10 % sijoitusstrategian kuvauksesta ennakkotiedoissa). Finanssivalvonta kiinnittää huomioita siihen, ettei kyseisten kuvausten tulisi lisätä viherpesuriskiä ja että 10 %:n laskentatapa tulisi määritellä riittävän selkeästi, jotta sen noudattamista olisi mahdollista myös valvoa.

*Toimivaltaisten viranomaisten toimivaltuudet*

Finanssivalvonta yhtyy U-kirjelmässä esitettyyn kantaan siitä, että toimivaltaisella viranomaisella tulisi olla muiden tarvittavien toimivaltuuksien lisäksi myös mahdollisuus seuraamusten määräämiseen. Suomessa SFDR-asetuksen keskeisten säännösten rikkominen on jo aiemmin kansallisesti säädetty rikemaksun tai seuraamusmaksun alaiseksi (HE 255/2020 vp). Finanssivalvonta pitää markkinoiden toimivuuden ja EU-sääntelyyn liittyvän seuraamusjärjestelmän johdonmukaisuuden kannalta toivottavana, että SFDR-asetuksessa otetaan kantaa jäsenvaltioiden velvollisuuteen säätää asetuksen rikkomiseen sovellettavista seuraamuksista ja muista toimenpiteistä.

*Siirtymäaika*

Finanssivalvonta yhtyy U-kirjelmässä esitettyyn kantaa siitä, että SFDR-asetuksesta johtuvia muutoksia muihin säädöksiin ja ehdotuksen mahdollisesti uusia alemman tasoisia säädöksiä tulisi ryhtyä soveltamaan samanaikaisesti hallinnollisen taakan hallitsemiseksi. Tämä tulisi huomioida riittävän pitkänä siirtymäaikana.

*Vaikutukset Finanssivalvonnan toimintaan*

Esitetty muutos tarkoittaa, että toimijoiden tulee muokata ja päivittää rahoitustuotteiden nykyisiä tietoja uusien vaadittavien tietojen mukaisiksi. Muutos tarkoittaa myös Finanssivalvonnan rahoitustuotteiden tietojen uudelleenarviointia, mikä lisää hetkellisesti jossakin määrin Finanssivalvonnan työmäärää.

12.2.2026  
SP/FIVA-EI RAJOITETTU  
Julkinen

Sähköisesti allekirjoitettu

FINANSSIVALVONTA

Armi Taipale  
osastopäällikkö

Marko Hovi  
toimistopäällikkö