



**TURUN
YLIOPISTO**
Kauppakorkeakoulu

ESG-SUORITUSKYVYN VAIKUTUS PANKKIEN MYÖNTÄMIEN LAINOJEN RAHOITUSKUSTANNUKSIIN

Laskentatoimi ja rahoitus,
Turun yliopisto, Porin yksikkö
Kanditaatintutkielma

Laatija:
Nea Reunanen

Ohjaaja:
KTT Sinikka Lepistö

6.5.2026
Pori

Opiskelijan lausunto tekoölyn käytöstä tähän tutkielmaan liittyen:

En ole käyttänyt tekoölyä hyödyntäviä työkaluja tätä tutkielmaa kirjoittaessani.

Olen käyttänyt tekoölyä hyödyntäviä työkaluja tätä tutkielmaa kirjoittaessani. Tämä käyttö on dokumentoitu tutkielman liitteessä. Vakuutan, että tekoölyä käytettiin yliopiston ohjeistuksen mukaisella tavalla.

Turun yliopiston laatujärjestelmän mukaisesti tämän julkaisun alkuperäisyys on tarkastettu Turnitin OriginalityCheck -järjestelmällä.

Kandidaatintutkielma

Oppiaine: Laskentatoimi ja rahoitus

Tekijä: Nea Reunanen

Otsikko: ESG-suorituskyvyn vaikutus pankkien myöntämien lainojen rahoituskustannuksiin

Ohjaaja: KTT Sinikka Lepistö

Sivumäärä: 31 sivua

Päivämäärä: 6.5.2026

Tiivistelmä

Tässä kandidaatintutkielmassa tuodaan esille vastuullisuuden ja tarkemmin ESG-tekijöiden vaikutusta pankkien yrityksille myöntämien lainojen ja luottojen rahoituskustannuksiin nostamalla vertailukohteina Euroopan ja Aasian alueet. Vastuullisuuden merkityksen jatkaessa kasvuaan, on rahoitusalan rooli erinäisten vastuullisuustavoitteiden saavuttamisessa huomattava. Yhtenä merkittävimpinä rahoitusalan toimijoina pankeilla on mahdollisuus vaikuttaa ja ohjata yritysten vastuullisuutta, sekä edistää kansainvälisten standardien kehitystä huomioimalla ESG-tekijät toiminnassaan. Tutkielman tarkoituksena on kirjallisuuskatsauksen ja käsitteanalyysin avulla selvittää miten ESG-tekijät, ja ESG-suorituskyky vaikuttavat pankkien lainan- ja luotonantoprosesseihin ja siten yritysten rahoituskustannuksiin. Viitekehystenä tutkielmalle toimivat erityisesti EU:n vastuullisuussäätely ja YK:n vastuullisuustavoitteet.

Aihetta lähestytään pohjustaen ensin sen olennaisia käsitteitä, kuten vastuullisuussäätely ja -tavoitteet, sekä avaten ESG-tekijöiden vaikutusta pankkien luotonantoprosesseihin. Tämän jälkeen tutkielmassa esitetään ESG-suorituskyvyn vaikutuksia rahoituskustannuksiin, sekä järjestyksessä aiheesta tehtyjä empiirisiä tutkimuksia Euroopassa ja Aasiassa. Keskeisinä tuloksina tutkielmassa esitetään ESG-suorituskyvyn ja rahoituskustannusten välillä olevan negatiivinen korrelaatio, mutta tutkimukset kuitenkin tunnistavat monien tekijöiden vaikuttavan lopputuloksiin, sekä aiheesta tehdyn vähäisen tutkimusmäärän mahdollistavan virheellisiä tuloksia. Tutkimusten tulokset ovat kuitenkin samankaltaiset maantieteellisestä sijainnista riippumatta.

Avainsanat: ESG, ESG-suorituskyky, pankkien luotonantoprosessi, rahoituskustannukset, EU:n vastuullisuussäätely, YK:n vastuullisuustavoitteet

SISÄLLYS

1	Johdanto	5
1.1	Johdatus tutkielman aihepiiriin	5
1.2	Tutkielman tavoite, tutkimuskysymys ja rajaukset	6
1.3	Tutkimusmenetelmä ja tutkielman rakenne	7
2	ESG-tekijät ja vastuullisuussäntely	9
2.1	ESG-tekijät	9
2.2	EU:n vastuullisuustavoitteet ja sääntely	10
2.2.1	EU:n vastuullisuustavoitteet	10
2.2.2	EU:n vastuullisuussäntely	10
2.2.3	Eroavaisuudet Aasian alueella	11
2.3	ESG:n vaikutukset rahoitusallalla	12
2.4	ESG-suorituskyky	14
3	ESG-tekijöiden vaikutus pankkien lainan- ja luotonantoprosesseihin	17
3.1	Vaikutukset lainanannossa	18
3.2	Rahoituskustannukset	19
4	ESG-suorituskyvyn vaikutus yritysten rahoituskustannuksiin	20
4.1	ESG-suorituskyvyn vaikutus Euroopassa	21
4.2	Tutkimustulosten vahvistaminen Aasian maissa	24
5	Yhteenveto ja johtopäätökset	27
5.1	Yhteenveto ja johtopäätökset	27
5.2	Jatkotutkimus ja tulevaisuus	28
	Lähteet	29

1 Johdanto

1.1 Johdatus tutkielman aihepiiriin

Viime vuosien aikana Euroopan unioni (EU) on saavuttanut johtavan aseman vastuullisen rahoituksen edistämiseksi keskittyen muun muassa ilmastonmuutoksen negatiivisiin vaikutuksiin. EU on asettanut itselleen kunnianhimoisia tavoitteita vastuullisuuden alalla, kuten esimerkiksi kasvihuonepäästöjen vähentämisen 55 prosentilla vuoteen 2030 mennessä ja täyden hiilineutraaliuden saavuttamisen vuoteen 2050 mennessä. Nämä tavoitteet sopivat yhteen myös Yhdistyneiden kansakuntien (YK) kestävä kehityksen tavoitteisiin. Saavuttaakseen asetettuja tavoitteita EU on hyödyntänyt erilaisia poliittisia toimenpiteitä ja asettanut jäsenmailleen vastuullisuutta edistäviä määräyksiä. EU:n toimet vastuullisuuden alalla vaikuttavat jäsenmaiden ekonomisiin ja taloudellisiin haasteisiin, sekä parantavat ”vihreää rahoitusta” ja ESG-tekijöiden merkityksellisyttä Euroopassa ja kansainvälisellä tasolla. (Spataro 2023, v–vi.)

Vastuullisuuden ollessa entistä merkityksellisempää nykypäivän ekonomiassa rahoitussektori on tärkeä vaikuttaja tapahtuvissa muutoksissa. Muun muassa ilmastonmuutoksen, saastumisen ja luonnonvarojen ehtymisen kiihtyessä vastuullisuudesta on tullut osa yritysten taloudellista suunnittelua ja strategiaa, minkä seurauksena rahoitusmarkkinoiden tavoitteet ja mahdollisuudet ovat muuttuneet. Nämä muutokset kohti vastuullisempaa rahoitusta vaativat myös perinteisten talousmallien uudelleen arviointia, sekä erityisesti ESG-tekijöiden huomioimista. ESG-tekijöistä onkin tullut jo olennainen osa yritysten riskin määrittämistä tavallisten taloudellisten mittarien lisäksi yritysrahoituksessa ja pankkien lainanannossa. (Del Sarto 2025, 3–5.)

Tässä tutkielmassa käsitellään ESG-tekijöiden vaikutusta pankkien luoton- ja lainanannossa, erityisesti keskittyen niiden vaikutukseen yritysten rahoituskustannuksiin. Vastuullisuuden ja ESG-tekijöiden merkitys liikemaailmassa on jo kymmenien vuosien ajan ollut nousussa. Tutkimuksia ja teorioita on esitetty esimerkiksi ESG-tekijöihin keskittyvien yritysten paremmasta taloudellisesta suoriutumisesta tai kilpailukyvyistä, mutta näiden tekijöiden vaikutusta pankkien myöntämiin rahoituksiin on tutkittu tähän mennessä vain vähän (Del Sarto 2025, 4–5).

Aiheen valinta perustuu rahoitusmarkkinoiden huomattavaan vaikutukseen yritysten päätöksenteossa kansainvälisellä tasolla. Pankeilla on mahdollisuus vaikuttaa yritysten kykyyn saada rahoitusta ja ohjata yrityksiä kohti vastuullisempaa toimintaa. Näin ollen pankkien omaamat vastuullisuustoimet voivat parantaa pitkällä aikavälillä ja maantieteellisestä alueesta riippumatta liikemaailman suhtautumista jatkuvasti korkeampiin vastuullisuustavoitteisiin. ESG-suorituskyvystä riippuvaiset

rahoituskustannukset voivat ohjata yritysten päätöksentekoa ja asettaa suurempaa painoarvoa vastuullisuuden taloudellisille vaikutuksille (Mustafa ym. 2025).

Tutkielma pyrkii luontevasti yhdistämään rahoituksen, vastuullisuuden ja niihin liittyvän sääntelyn osa-alueet.

1.2 Tutkielman tavoite, tutkimuskysymys ja rajaukset

Tutkimustyön tavoitteena on osoittaa ESG-tekijöiden vaikutukset pankkien luoton- ja lainananto-prosesseihin, sekä yritysten ESG-suorituskyvyn vaikutukset lainojen ja luottojen kustannuksiin. Tavoitteena on yhdistää tuoreita aiheeseen liittyviä tutkimuksia ja teorioita, samalla luoden selkeän katsauksen rahoitusmarkkinoiden tämänhetkiseen tilanteeseen vastuullisuuden alalla. Tutkimuskysymys on siis seuraava:

Miten ESG-tekijät ja yritysten ESG-suorituskyky vaikuttavat pankkien myöntämien lainojen ja luottojen rahoituskustannuksiin?

Tutkimus on rajattu lainan- ja luotonantajista vain pankkeihin, koska pankkien osuus rahoitusmarkkinoilla on merkittävä. Pankit ovat olennainen tekijä pääoman allokoinnissa ja vaikuttavat yritysten kykyyn saada rahoitusta, sekä sen seurauksena niiden asennoitumiseen vastuullisuuden alalla (Del Sarto 2025, 5). Lisäksi pankkien oma raportointi, mukaan lukien ESG-raportointi, on kattavaa ja läpinäkyvää. Pankkien toimintatavat ovat usein samankaltaisia ja erityisesti EU:n alueella noudattavat samoja ESG-suuntaviivoja ja määräyksiä. Tutkimuskohteena on erityisesti ESG-tekijöiden vaikutukset lainojen ja luottojen hintoihin, koska kyseistä aihetta on tutkittu vasta muutaman vuoden ajan ja aihe on siten suhteellisen uusi ja vähän tutkittu.

Rahoitusalueella tehdyissä tutkimuksissa on vasta hiljattain selvitetty vaikuttaako ESG-tekijät ja tai yritysten korkea ESG-suorituskyky suotuisasti pankkien määrittämiin lainojen ja luottojen rahoituskustannuksiin. Rahoituskustannukset voivat kuitenkin vaikuttaa suurestikin yritysmaailman vastuullisuustoimiin ja kokonaisvaltaiseen vastuullisuuteen, mikä tekee aiheen tutkimisesta merkityksellistä. (Del Sarto 2025, 5.)

Ensisijaisesti tutkielma keskittyy EU:n alueella toimiviin pankkeihin yhdenmukaisen vastuullisuus-sääntelyn ja tavoitteiden vuoksi. EU:n alueella pankkien tekemä raportointi ja pankeista saadut tutkimustulokset ovat myös yhtenäisiä, eikä huomattavia poikkeamia ole. Tutkimuksen keskittyminen EU:n alueelle perustuu myös EU:n johtavaan asemaan vastuullisuuden alalla. Tutkimuksessa nostetaan esille kuitenkin myös muun maailman vastaavia tutkimuksia ja niiden tuloksia, erityisesti

Aasian alueelta. Tämä antaa EU:n alueella toimivien pankkien lisäksi mahdollisuuden tarkastella laajemmin aiheeseen liittyvää tieteellistä keskustelua ja osoittaa tutkimustulosten olevan sovellettavissa maailmanlaajuisesti vaihtelevista vastuullisuussäntelyistä huolimatta. Aasian alueelta, erityisesti Kiinasta, on saatavilla tuoreita tutkimuksia ja teorioita, mikä vähän tutkitulla aihealueella tukee tutkielman johtopäätösten validiutta.

Lopuksi tutkimusta on rajattu vain yritysten saamiin lainoihin ja luottoihin, sekä niiden prosesseihin. Syynä tähän on yrityslainojen säännölliset ja selvitettävissä olevat kriteerit. Lisäksi rahoitusmarkkinoiden suurimmat vaikutukset ovat huomattavissa juuri yritysmaailmassa, koska rahoituksella on merkitystä yritysten tekemiin strategisiin ja vastuullisuuteen liittyviin päätöksiin (Spataro 2023, 2). ESG-tekijöiden huomioiminen yrityksen päätöksenteossa voi asettaa tietylle alalle vertailukohdan, joka vaikuttaa positiivisesti muiden yritysten vastuullisuuteen ja täten epäsuorasti myös kansainvälisiin standardeihin (Laine ym. 2022, 141).

1.3 Tutkimusmenetelmä ja tutkielman rakenne

Tutkimusmenetelmänä toimii kuvaileva kirjallisuuskatsaus, jonka tarkoituksena on analyttisesti kuvata aiheeseen olemassa olevan tiedon laatua, sen määrää ja laajuutta. Tutkimusmenetelmällä kartoitetaan analyttisesti, millaista tietoa aiheesta on olemassa ja etsitään löydetyn tiedon perusteella vastausta tutkimuskysymyksiin. Kirjallisuuskatsaus tiivistää aiheesta olemassa olevaa olennaista tietoa ja tarjoaa pohjan tutkielman tutkimuskysymyksiin vastaamiselle (Vilkkä 2023). Tarkoituksena on myös selvittää mahdollisia puutteita tai epäselvyyksiä, joihin tulevaisuudessa olisi mahdollista keskittyä. Apuna tässä kirjallisuuskatsauksessa käytetään käsiteanalyysia, joka helpottaa aiheen keskeisten käsitteiden merkitysten selvittämistä ja selkeyttämistä, sekä ottaa huomioon niiden syitä ja seurauksia. Käsiteanalyysilla esitetään myös käsitteiden välisiä suhteita ja pyritään selkeyttämään tutkielman teoreettista viitekehystä. Käsiteanalyysin avulla tuotetut tutkimustiedot ovat päätteleviä ja määritteleviä, ja lopputulokset ovat normatiivisia (Neilimo & Näsi 1980, 31-33).

Tutkielman alussa luvussa kaksi käsitellään ESG-tekijöitä ja vastuullisuussäntelyä tutkimuksen taustan selkeyttämiseksi. Luvussa määritellään keskeisimpiä ESG-käsitteitä, nostetaan esille EU:n tärkeimpiä vastuullisuustavoitteita ja -säntelyitä, sekä nostetaan esille eroavaisuuksia näihin Aasian alueelta. Tämän jälkeen luvussa kolme luodaan pohja tutkielmalle avaten pankkien lainan- ja luotonantoprosesseja ja tuoden esille ESG-tekijöiden vaikutuksia niihin. Lopuksi luvussa neljä yhdistetään esitettyjä aihealueita, vastataan tutkimuskysymykseen ja käsitellään ESG-tekijöiden vaikutusta yritysten saamien lainojen ja luottojen rahoituskustannuksiin EU:n alueella ja Aasian maissa. Aasian maista esimerkkitapauksina keskitytään erityisesti Kiinaan ja Taiwaniin niistä

saatavilla olevien ajankohtaisten tutkimusten määrän vuoksi. Tämän jälkeen tutkielmassa esitetään johtopäätökset ja havainnot, sekä pohditaan mahdollisia aiheeseen liittyviä jatkotutkimuksia ja tulevaisuudennäkymää. Tutkielman on tarkoitus antaa kokonaisvaltainen kuva aihepiirin taustasta ja tämänhetkisestä tilanteesta, sekä vertailla ESG-tekijöiden vaikutuksista rahoituskustannuksiin tehtyjä tutkimuksia ja saatavilla olevaa tietoa.

2 ESG-tekijät ja vastuullisuussäätely

2.1 ESG-tekijät

Termi ESG viittaa englanninkielisistä sanoista *environmental*, *social* ja *governance* koostuvaan akronyymiin, jonka osatekijät voidaan kääntää suomeksi sanoihin ympäristöllinen, sosiaalinen ja hallinnollinen. Termi on ollut käytössä 2000-luvun alusta ja on yleinen tapa keskustella liikemaailmassa vastuullisuudesta. (Liu & Tsui 2026.)

ESG:n määrittely on vaihdellut huomattavasti. Se voidaan nähdä muun muassa kolmena kriteerinä, joiden perusteella arvioidaan yritysten vastuullisuutta tai uudistettuna ja laajempaan versiona yritysten sosiaalisen vastuun (corporate social responsibility) eli CSR termistä. Termin keskeisimpänä tarkoituksena on tuoda sen kaikki kolme osa-aluetta yhteen, koska yritysten tulisi keskittyä kaikkiin ESG:hen liittyviin asioihin yritystoiminnassa yksittäisten haasteiden sijasta. Tämän lisäksi ESG luotiin vastaamaan tarvetta selkeälle perinteisen rahoituksen mukaiselle termille, joka linkittäisi kolmeen osa-alueeseen liittyvät arvot, sekä taloudellisen arvon. (Pollman 2022.)

Termin ympäristöllinen tekijä viittaa yritysten vaikutukseen luonnolliseen ekosysteemiin. Tämä sisältää esimerkiksi päästöjen ja saasteiden mittaamisen, luonnonvarojen tehokkaan käytön, sekä ekologisten tuotteiden innovaation. Sosiaalinen tekijä puolestaan kertoo yrityksen vuorovaikutuksesta sen työntekijöiden, asiakkaiden ja yhteiskunnan kanssa. Tarkemmin tämä tarkoittaa esimerkiksi yrityksen keskittymistä työntekijöiden terveyteen ja turvallisuuteen, asiakkaiden tyytyväisyyteen tai hyvänä yhteiskunnan jäsenenä toimimiseen. Termin viimeinen tekijä eli hallinnollisuus on näistä kolmesta haasteellisin määritellä. Se viittaa osittain perinteiseen hyvän hallinnon tapaan, jonka perusteella yrityksen johto pyrkii tuottamaan arvoa pitkäaikaisille osakkeenomistajilleen ja välttämään laittomia toimia kuten korruptiota. Toisaalta hallinnollinen tekijä sisältää myös muun muassa monimuotoisuuden ja osallistamisen edistämisen. (Liang & Renneboog 2020.) Vaikka ESG-viitekehykset tarjoavat selkeän rakenteen vastuullisuuden arvioimiselle, on niiden sisältämät osatekijät edelleen keskustelun alaisia (Seow 2025).

Yrityksillä voi olla erilaisia motiiveja ESG-tekijöiden huomioimiseen toiminnassaan. Vastuullisuuden trendin kasvaessa yritysten ja rahoitusmarkkinoiden osalta, voi tämän kaltaiseen vastuullisuuden huomioimiseen kannustaa esimerkiksi paremman taloudellisen suoriutumisen hakeminen, positiivisempi yhteiskunnallinen vaikutus tai parempi riskinhallinta osakkeenomistajien näkökulmasta. (Liang & Renneboog 2020).

2.2 EU:n vastuullisuustavoitteet ja sääntely

Nykypäivän jatkuva maailmanlaajuinen kehitys vastuullisuuden alalla perustuu yleiseen tietouden lisääntymiseen, kansainväliseen vastuullisuuspolitiikkaan ja kehittyvään tieteseen. Eri maiden vastuullisuustoimet ja lähestymistavat eroavat kuitenkin toisistaan huomattavasti, minkä vuoksi yhtenäisten ja skaalautuvien strategioiden merkitys korostuu. Esimerkiksi Euroopan unionin (EU) vihreän kehityksen ohjelma edustaa positiivista kehitystä kansainvälisessä vastuullisuuteen sitoutumisessa. (Del Sarto 2025, 10–12.)

2.2.1 EU:n vastuullisuustavoitteet

Euroopan unionin vastuullisuustavoitteet tähtäävät johtavaan asemaan maailmassa vastuullisuuden ja kestäväen kehityksen saralla. Vastuullisuustavoitteet pohjautuvat YK:n kestäväen kehityksen eli Agenda 2030 -ohjelmaan ja ne otetaan huomioon kokonaisvaltaisesti EU:n jäsenmaita ja niiden toimia ohjaavassa strategiassa. (Euroopan komissio 30.1.2019.)

EU:n vastuullisuustavoitteiden tarkoituksena on ohjata unionia kohti modernia, resurssitehokasta ja kilpailukykyistä taloutta, sekä toimia maailmanlaajuisena suunnannäyttäjänä vastuullisuuden alalla. EU:n vihreän kehityksen ohjelman tavoitteisiin kuuluvat esimerkiksi vähintään 50 prosentin päästövähennys vuoteen 2030 mennessä, sirkulaarisen talouden kehittäminen, ja biodiversiteetin suojeleminen. Tavoitteiden vaikutus liikemaailmassa on näkynyt erityisesti vuonna 2020 hyväksytyjen kestäväen investoinnin sääntöjen esittämisen jälkeen. Lisäksi vuonna 2021 Euroopan parlamentti hyväksyi EU:n ilmastolain, jonka seurauksena EU:n vihreän kehityksen ohjelman tavoitteista tuli laillisesti sitovia. (Euroopan parlamentti 14.7.2020).

2.2.2 EU:n vastuullisuussääntely

Euroopan unionin vastuullisuussääntely tukee yritysten vastuullisuutta erityisesti ympäristö- ja ilmastotoimien osalta. Yritysten kannalta yksi olennaisimmista sääntelyistä on vuonna 2020 esitetty EU-taksonomia tai kestäväen rahoituksen luokitteluprosessi, jonka tarkoituksena on toimia apuvälineenä sijoittajille, yrityksille ja rahoituslaitoksille ympäristövaikutusten ja vastuullisuuskriteerien määrittämisessä. Taksonomian tavoitteena on asettaa Euroopan alueelle standardit, joilla vältetään vääristynyttä kuvaa yritysten vastuullisuudesta. Taksonomia on osa toimista, joilla EU pyrkii saavuttamaan erinäiset vastuullisuustavoitteensa, kuten esimerkiksi aiemmin mainitun vihreän kehityksen ohjelman mukaiset ilmastotavoitteet. (Rynska 2025.)

EU-taksonomia pyrkii tarjoamaan viitekehysten vastuulliselle investoinnille ja lisäämään vastuullisuutta ohjaamalla pääomaa ympäristölle haitallisista investoinneista vastuullisempiin vaihtoehtoihin. Suuret ja keskisuuret yritykset ovat taksonomian seurauksena velvollisia raportoimaan vastuullisuudestaan EU:n tasoisten standardien mukaisesti. Tämä raportoinnin velvoite tukee myös yritysten ESG-suorituskyvyn luokittelua. On hyvä kuitenkin huomioida EU-taksonomian olevan vain viitekehys vastuullisuussäätelylle, jonka yksityiskohtaisemmat sääntelyt jäävät Euroopan komission myöhempien sääntelyiden hiomaksi. (Rynska 2025.)

Osana EU:n vihreän kehityksen ohjelmaa vuonna 2022 esitettiin kestävän kehityksen raportointidirektiivi CSRD (Corporate sustainability reporting directive), joka tarkensi aiemmin käytössä olevia raportoinnin vaatimuksia ja standardeja tavoitteenaan tukea sijoittajien, kansalaisjärjestöjen, kuluttajien ja muiden sidosryhmien arviointikykyä yritysten vastuullisuuden osalta. CSRD:n alaiset yritykset ovat velvollisia raportoimaan Euroopan vastuullisuusraportointistandardien (ESRS) mukaisesti. Standardit kehittivät itsenäisen useasta sidosryhmästä koostuva ryhmä. (Euroopan komissio 9.12.2025.)

EU on ottanut vastuuta vastuullisen rahoituksen kehittamisestä ja erityisesti ilmastoasioiden huomioiden lisäämisestä taloushallinnossa. Aiempien käytäntöjen mukaisesti nämä erilaiset sääntelyt ja velvoitteet koskivat vain suuria ja keskisuuria yrityksiä, mutta sääntelyiden tuoreimpien uudistusten vaikutuksia voidaan jo nähdä myös pienempien yritysten kohdalla toimitusketjuihin ja arvoketjuihin liittyvien sääntelyiden vuoksi. Myös startup-yrityksiltä voidaan odottaa kehitystä erityisesti ympäristöllisten vaikutusten määrittämisessä ja ilmaisemisessa rahoituksen ja pitkäaikaisen toimintakyvyn saavuttamiseksi. (Chen ym. 2026.)

2.2.3 Eroavaisuudet Aasian alueella

Euroopan unionilla on suuri vaikutus YK:n Agenda 2030- ohjelman kehitykseen, ja EU:n johtava asema kestävän rahoituksen alalla tukee vastuullisuuteen liittyvien tekijöiden standardisoimista myös Euroopan markkinoiden ulkopuolella (Spataro 2023).

Aasian kehitys YK:n vastuullisuustavoitteiden kohdalla on ollut osittain onnistunutta. Vuonna 2026 julkaistun YK:n Aasian ja Tyynenmeren alueen edistymisen raportin mukaan kyseinen maantieteellinen alue ei tule saavuttamaan 88 prosenttia asetetuista mitattavista maailmanlaajuisista alatavoitteista. Joidenkin tavoitteiden, kuten esimerkiksi köyhyyden ja lapsikuolleisuuden vähentämisen, kohdalla Aasia on edistynyt huomattavasti. Kuitenkin esimerkiksi ilmastotoimien ja biodiversiteetin säilyttämisen kohdalla edistys on lähtenyt jopa huonompaan suuntaan. (YK 18.2.2026.)

Aasian vaikutus vastuullisuuteen on huomattava, erityisesti ilmaston ja päästöjen kohdalla. Aasia on maailman suurin päästöjen tekijä, sekä näistä päästöistä Kiinan osuus on noin 58 prosenttia. Kestävän kehityksen edistämiseksi vaaditaan erilaisien säädösten vahvistamista ja sääntelyn viitekehyksen muodostamista. Aasian mantereella ei ole yhtenäistä vastuullisuuspolitiikkaa tai sääntelyä, mutta monet Aasian maista ovat luoneet ja sitoutuneet noudattamaan omia vastuullisuusstrategioitaan tai -suunnitelmiaan. Useimmiten näiden suunnitelmien keskeisenä ja kunnianhimoisena tavoitteena on vähentää fossiilisten polttoaineiden käyttöä. (Lee ym. 2017.)

Yhtenä haasteena vastuullisuustavoitteiden saavuttamisessa ja sääntelyiden noudattamisessa Aasiassa on usein taloudellisen tuen puute. Saatavilla olevan vastuullisuutta tukevan rahoituksen määrä on alhainen verrattuna muihin teollistuneihin ja kehittyneihin maihin, sen ollen arviolta noin 20–30 prosenttia muutoksen vaatimasta määrästä. Tämän lisäksi haasteita tuo suuret kuilut eri sidosryhmien välillä, kuten esimerkiksi sääntelyiden tekijöiden ja alan asiantuntijoiden välillä. Vaikka Aasian alueella tarve selkeämmälle ja vastuullisemmalle viitekehykselle pitkäaikaisen toiminnan suunnittelemiseksi on nykyhetkenä suuri, voidaan Aasian alueen silti olettaa jatkavan nopeaa kehitystä kohti vastuullisempaa tilaa tulevaisuudessa. (Lee ym. 2017.)

Rahoituslaitosten, erityisesti pankkien osalta standardisoidun vastuullisuusraportoinnin viitekehyksen ja ESG-suorituskyvyn arviointikriteerien puute Aasian alueella aiheuttaa haasteita yritysten vastuullisuuden todenmukaisessa arvioinnissa. Heikon ESG-suorituskyvyn omaavat yritykset voivat piilottaa todellista toimintaansa pinnallisiin raportteihin. Tämän vuoksi ei ole selkeää, onko pankkien kannattavaa muotoilla omaa toimintaansa sisältämään ESG-suorituskyvyn arviointia. (Mustafa ym. 2025.)

Eri Aasian maissa toimivien 62 pankin osalta tehdyn tutkimuksen mukaan kuitenkin ESG-tekijöiden strateginen huomioiminen parantaa riskipainotettujen lainojen tuottoa, sekä pankin kokee luottoriskiä. Sääntelyihin liittyvä paine lisää ESG-tekijöiden merkitystä ja ohjaa vastuullisuuden integrointia osaksi lainan- ja luotonantoprosesseja. Toimivat ESG-periaatteet vähentävät informaatio asymmetrioita ja haitallisia valintoja. (Salem 2026.)

2.3 ESG:n vaikutukset rahoitusallalla

ESG-tekijöitä kohtaan osoitettu jatkuvasti nouseva huomion määrä on johtanut lainanantajien lisääntyneeseen tietoisuuteen lainanottajien aiheuttamista mahdollisista mainehaitoista perinteisen luottoriskin lisäksi. Lainanantajat voidaan siis nähdä tavallisten kansalaisten silmissä huonojen ESG-toimien edesauttajina, mikäli ne rahoittavat negatiivisia ESG-vaikutuksia aiheuttavia yrityksiä.

Tämä puolestaan voi aiheuttaa negatiivisia reaktioita lainantajien omien sidosryhmien keskuudessa, mikä toimii motivaattorina integroida ESG-informaation hyödyntämistä luottoriskien arviointiprosesseihin. (Eliwa 2021.)

ESG-tekijöiden ja ESG-suorituskyvyn tunnistaminen ja mittaaminen parantaa informaation kulkua yritysten ja rahoituslaitosten välillä, sekä ohjaa kansainvälisten vastuullisuustavoitteiden saavuttamiseen. ESG-viitekehyksen merkitys rahoitusmarkkinoilla on noussut ennennäkemättömällä vauhdilla sen jälkeen, kun YK:n Global Compact ensin esitteli sen vuonna 2004. (Liu & Tsui 2026.)

Liiketoiminnan tukemiseksi yritykset voivat hakea lisärahoitusta velkarahoituksen muodossa. Velkarahoitus viittaa pääoman hankkimiseen velkainstrumenttien, kuten joukkovelkakirjojen tai lainojen muodossa. Velkarahoituksen hankkimisesta johtuvia kuluja kutsutaan yleisesti vieraan pääoman kustannuksiksi tai yksinkertaistettuna rahoituskustannuksiksi. Rahoituskustannukset toimivat taloudellisena mittarina yrityksen taakasta käyttää lainoja liiketoiminnassaan. (Ramiz & Antonius 2026.)

Rahoituksen arvioiminen erilaisten vastuullisuustavoitteiden ja -sääntelyiden näkökulmasta hyödyttää yhteiskunnan lisäksi myös rahoitusala ja rahoituslaitoksia. Rahoituslaitosten vastuullisuuden kehittäminen auttaa niitä tunnistamaan ESG-tekijöihin liittyviä riskejä, sekä hyödyntämään mahdollisuutta investoida muutokseen. Rahoitusosalalla on mahdollisuus vaikuttaa vastuullisemman maailman luomiseen. Vastuullinen rahoitus viittaa rahoitusalan toimintaan, joka sisältää ESG-tekijöiden huomioimisen. Termille ei ole yhtä kansainvälistä määritelmää, mutta se voi tarkoittaa esimerkiksi rahoituksen roolia pääoman hallinnassa ja ohjaamisessa vastuullisempaan suuntaan kansainvälisten vastuullisuustavoitteiden mukaisesti tai lainanannon ja investoinnin hyödyntämistä ympäristöllisiin seurauksiin vaikuttamisessa. (Thompson 2021, 2–11.)

Kansainvälisten kestävän kehityksen tavoitteiden määrittämisen jälkeen 2010-luvulla rahoitusalan rooli ESG-tekijöihin liittyvien haasteiden huomioimisessa ja osatekijöiden integroinnissa päätöksentekoon on kasvanut (Del Sarto 2025, 20). Rahoitusmarkkinoiden suuren vaikutusvallan vuoksi niiden tavalla asennoitua vastuullisuutta kohtaan on huomattavia seurauksia (Laine ym. 2022, 145). Erityisesti EU:ssa rahoitusosalalla on olennainen rooli rahoituksen ohjaamisessa yksityiseltä sektorilta kohti vastuullisempia investointeja (European Central Bank 2025.)

Vastuullisen talousjärjestelmän luomiseksi tulee saavuttaa siihen liittyen yhtenäiset näkemykset sijoittajien, rahoituslaitosten ja yritysten välillä. EU-taksonomia on yksi tärkeimmistä tekijöistä EU:n vastuullisuussääntelyssä ja sen rooli rahoitusmarkkinoilla on lisätä läpinäkyvyyttä ja vähentää ”viherpesua”. (Spataro 2023, 77–82.)

Kaikkein vastuullisuuteen liittyvien jatkuvasti kehittyvien sääntelyiden seurauksena myös yrittäjyyteen liittyvän rahoituksen tila on muuttunut. Vaikuttavuussijoittaminen, valtion rahoitukset ja ESG-keskeinen sijoittaminen ohjaavat uusien yritysten rahoittamista ja rahoituksen saaminen on vaihtelevaa. Kehittyvien vastuullisuussääntelyiden ja yleisen vastuullisuuden merkityksen noustessa startup-yritykset voivat yrityksen iästä johtuvan saatavilla olevan datan puutteen vuoksi kokea takaiskuja esimerkiksi korkean ESG-riskin omaavan alan vuoksi riippumatta yrityksen omasta ESG-suorituskyvystä tai vastuullisuustoimista. Olennaista olisi, ettei sääntelyt tahattomasti aiheuta haasteita rahoituksen osalta usein vastuullisuutta ja teknologiaa kehittäville startup-yrityksille pyrkiesään kuitenkin parantamaan yleistä liikemaailman vastuullisuutta. (Chen ym. 2026.)

2.4 ESG-suorituskyky

Ilman yhtenäistä määritelmää ESG-termille tai sen osatekijöille, ESG-suorituskyvyn määrittelemisen on myös haastavaa ja sen lähestymistavat voivat vaihdella. Siitä huolimatta ESG-tekijät ja ESG-suorituskyky voidaan yhdistää vahvempiin ja kestävämpiin rahoitusmarkkinoihin, sekä molempien osapuolien etuna toimivaan yhteistyöhön rahoitusalan ja YK:n välillä. (Pollman 2022.) ESG-suorituskyvystä on tullut hiljattaisina vuosina olennainen osa muun muassa yritysten operatiivisen tilan ja imagon mittaamisessa, ja sen hyödyntämistä on vaadittu laajasti yrityksiltä globaalilla tasolla. ESG-suorituskyvystä raportoiminen on lisännyt pääomamarkkinoiden läpinäkyvyyttä ja johtanut yritysinvestointeja kestävämpään suuntaan. (Cheng ym. 2025.)

ESG-tekijöiden määrittelemiseen ja niiden arviointiin liittyvät haasteet ovat johtaneet erilaisten mittarien ja luokitusysteemien syntymiseen, joiden on tarkoitus auttaa vastuullisuustekijöiden hyödyntämistä päätöksenteossa rahoitusmarkkinoilla. Yksinkertainen esimerkki erilaisista luokittelumenetelmistä on kansalaisjärjestöjen tekemät listaukset yrityksistä, jotka osallistuvat investoinneillaan jonkin eläimen suojeluun tai vaihtoehtoisesti yrityksistä, joiden päästöt ovat huomattavan harmallisia ympäristölle. ESG-suorituskykyä arvioidaan myös erilaisilla osakemarkkinoiden indekseillä, joihin vuosittain valitaan tiettyjä kriteereitä täyttäviä yrityksiä, kuten esimerkiksi Dow Jones Sustainability World Index (DJSWI). Jotkin ESG-suorituskykyä arvioivat luokittelumenetelmät antavat yrityksille laskettavissa olevat arvot ja tulokset, kun taas toiset toteuttavat suorituskyvyn luokittelun tasoittain. ESG:n merkityksen nousu rahoitusmarkkinoilla on lisännyt perinteisten luokitteluvirastojen kiinnostusta ESG-suorituskyvyn huomioimiseen muissakin luokitteluprosesseissa. Huomattavissa on, että korkeamman ESG-suorituskyvyn omaavat yritykset voivat yleensä odottaa parempia taloudellisia tuloksia. (Laine ym. 2022, 139–141).

Luottoluokitukset toimivat keskeisessä asemassa maailmanlaajuisilla rahoitusmarkkinoilla yritysten luottokelpoisuuden arvioinnissa. Perinteisesti luokitusyritykset ovat painottaneet taloudellisia suhdelukuja ja laadullisia arviointeja, mutta viime vuosina myös ei-taloudelliset tekijät ovat nousseet merkityksellisenä osana luokituksia. Erityisesti ESG-suorituskyky on noussut esille vastuullisuuteen liittyvien sääntelyiden seurauksena. Luokitusyritysten menetelmät vaihtelevat. Nämä yritykset hyödyntävät sekä määrällistä, että laadullista informaatiota muun muassa tilinpäätöksistä ja yritysten omasta raportoinnista. (Passas ym. 2025.) ESG:n huomiointi luottokelpoisuusluokituksissa tarjoaa sijoittajille tietoa yrityksen asemasta, määrittelee takaisinmaksuriskejä ja laskee luottotappioriskiä (Shang ym. 2025).

Yksi tapa arvioida yrityksen ESG-suorituskykyä on pohtia, miten yritys integroi ESG:n eri osatekijät toiminnassaan. Heikko ESG-suorituskyky voi viitata tilanteeseen, jossa yritys esimerkiksi huomioi vastuullisuuden osa-alueet erillisinä asioina ja pyrkii toiminnallaan tavoitteellisesti vaikuttamaan yleensä kahteen osa-alueeseen kolmannen osa-alueen kustannuksella. Esimerkkinä tällaisesta heikosta suorituskyvystä päätöksenteossa voisi olla yrityksen tuotannon lisääminen johtaen lisääntyneisiin työpaikkoihin ja kansallisen talouden vahvistamiseen kuitenkin samalla lisäten yrityksen päästöjä ja muita ympäristöhaittoja. Vahva ESG-suorituskyky puolestaan voi viitata yrityksen ymmärrykseen vastuullisuuden eri osa-alueiden riippuvuussuhteista ja haluun huomioida ne kaikki samanaikaisesti päätöksenteossa. (Laine ym. 2022, 15–16).

ESG-suorituskyky keskittyy mittarina yritysten todellisiin ESG-toimiin. Tämä eroaa ESG-raportoinnista, joka tarjoaa lisäksi tietoa yritysten strategioista parantaa ESG-suorituskykyä. ESG-raportoinnin itsessään voidaan myös esittää vaikuttavan laskevasti yritysten kokemiin rahoituskustannuksiin perustuen informaatio asymmetrian vähenemiseen. (Eliwa ym. 2021.)

Korkeamman ESG-suorituskyvyn omaavat yritykset voivat lisätä arvoa osakkeenomistajille muun muassa ESG-tekijöihin liittyvien riskien paremmalla hallinnalla, ennakoimalla muutoksia vastuullisuussääntelyissä ja kuluttajatrendeissä, siirtymällä uusille markkinoille tai vähentämällä kuluja, sekä vaikuttamalla positiivisesti yrityksen brändiin ja maineeseen. ESG-suorituskyvyn ja taloudellisen suoriutumisen välinen yhteys on kuitenkin jatkuvasti keskustelun alla. (Pollman 2022.) Matalan ESG-suorituskyvyn yritykset voivat usein pyrkiä lisäämään ESG-raportointiaan todellista ESG-suorituskykyään paremmaksi saadakseen ESG-suorituskykyyn liitettyjä etuja, kuten alhaisempia rahoituskustannuksia (Eliwa ym. 2021).

ESG-suorituskyvyllä ja sen arvioimisella on omat ongelmakohtansa. ESG-suorituskykyä arvioidaan suurimmaksi osaksi kansainvälisissä osakeindekseissä olevien julkisesti noteerattujen osakkeiden

kohdalla ja arviointi voi olla suhteutettuna kyseessä olevan yrityksen alaan. ESG-suorituskyvyn arviointi alan perusteella voi johtaa vääristyneeseen kuvaan yrityksen vastuullisuudesta. Samankaltaisesti arviointiin voivat vaikuttaa yrityksen koko sekä maakohtaiset vastuullisuussäntelyt ja raportointivelvollisuudet. Tämän lisäksi ESG-suorituskyvyn arviointi perustuu sen hetkiseen saatavilla olevaan tietoon, minkä vuoksi se ei ota huomioon esimerkiksi yrityksen suurta kehitystä tai halua kehittyä vastuullisuuden alalla. (Liang & Renneboog 2020.)

3 ESG-tekijöiden vaikutus pankkien lainan- ja luotonantoprosesseihin

Rahoitusosalalla tapahtunut kehitys on vaikuttanut pankkien kohdalla ESG-tekijöiden huomioimiseen liiketoiminnassa. Pankkialalla ESG ja vastuullisuus ovat olleet jo suhteellisen pitkään osana käytäntöjä, mutta niiden muoto on eronnut nykypäivästä huomattavasti. (Gaganis ym. 2023, 2; 28.)

ESG-periaatteita hyödyntävät pankit voivat yleisesti toimia tehokkaammin muutostilanteissa tukien ESG-tekijöihin liittyvää sidosryhmäteoriaa, jonka mukaan vastuulliset toimet voivat edistää eettistä pääomaa ja lisätä sidosryhmien luottamusta, täten lieventäen mahdollisia mainehaittoja. ESG-tekijöiden huomioimisen voidaan esittää vaikuttavan positiivisesti pankkien suoritusta, arvostusta ja luotettavuutta sidosryhmien keskuudessa, sekä vahvistavan pankkien sopeutumiskykyä ja stabiili-teettia erityisesti finanssikriisien aikana. (Alam ym. 2025.)

Nykyaikana ESG-tekijät ovat keskeinen osa yritysten ja rahoituslaitosten strategioita ja toimintaa, ja niiden vaikutus taloudelliseen päätöksentekoon on kasvanut. Vastuullisuuden huomioiminen pankkien toiminnassa tähtää kuitenkin myös pankin oman selviytymiskyvyn ja taloudellisen vastuullisuuden parantamiseen. Pankit ovat yritysten kaltaisesti erilaisten vastuullisuussäätelyiden alaisia toimijoita ja toiminnan taustalla toimivat kansainväliset vastuullisuustavoitteet. Pankit voivat lisäksi vahvistaa tai heikentää yritysten vastuullisuutta, sekä saada aikaan yhteiskunnallisia muutoksia. Huomioimalla ESG-tekijöitä toiminnassaan pankit voivat ohjata yrityksiä kohti vastuullisempaa talousjärjestelmää. ESG-tekijöiden varmentamassa paikkaansa olennaisena osana yritystoimintaa, rahoituslaitoksia ja muita sidosryhmiä, on niiden vaikutus rahoituspäätöksiin kasvanut. (Del Sarto 2025, 77–85.)

Viime vuosikymmenien aikana ESG-tekijöiden merkitys on noussut talousanalyttikkojen ja sääntelyviranomaisten huomioon. Internetin räjähdysmäisen kehityksen ja vuoden 2008 finanssikriisin myötä vastuullisuus koettiin tärkeäksi osatekijäksi pitkäaikaisen tuoton varmistamiseksi ja riskien vähentämiseksi. Merkittävänä rahoituksen välittäjänä pankit ovat sitoutuneet tukemaan muutosta vastuullisemmaksi yhteiskunnaksi, samalla päivittäen omia vastuullisuusstrategioitaan. Vuodesta 2022 lähtien monet suuret pankit ovat muokanneet omia luotonantoprosessejaan yhteensopivammiksi YK:n kestävän kehityksen tavoitteisiin sekä Pariisin ilmastopöytäkirjaan. (Gaganis ym. 2023, 91–96.)

Jatkuva ESG-tekijöistä ja niiden integroinnista tehty rahoitusalan raportointi ajoivat tehokkaasti institutionaaliset sijoittajat huomioimaan ne osana toimintaansa. ESG-tekijät toimivat työkaluna yrityksen riskin arvioimisessa vastuullisuuden kolmella eri osa-alueella. (Pollman 2022.) Carlson

(2021) esittämän tutkimuksen mukaan vuoteen 2021 mennessä 72 prosentin institutionaalisista sijoittajista todettiin hyödyntävän ESG-tekijöitä. Huomionarvoista on myös, että mikäli lainanantajat vaatisivat laajempaa ESG-raportointia, voisivat ne merkityksellisen asemansa vuoksi ajaa yrityksiä parantamaan ESG-suorituskykyään ja -raportointiaan. Tämä hyödyttäisi useita sidosryhmiä. (Eliwa ym. 2021.)

Pankkien omien toimintatapojen ja vastuullisuusstrategioiden lisäksi erityisesti Euroopassa EU-taksonomia ja kestävän rahoituksen tiedonantoasetuksen (SFDR) mukaan rahoituslaitosten on lakia noudattaakseen arvioitava ESG-tekijöitä aiempaa huolellisemmin lainan – ja luotonantoprosesseissa, sekä investoinneissaan. Näiden viitekehysten tavoitteena on standardisoida ESG-tekijöiden ja suorituskyvyn arviointia vähentääkseen eroavaisuuksia niiden vaikutuksissa. (Del Sarto 2025, 87.)

3.1 Vaikutukset lainanannossa

ESG-tekijöiden huomiointi tapahtui pankkien eri toiminnoista yleisesti ensimmäisenä lainanannossa, keskittyen erityisesti ympäristöllisiin riskeihin niihin liittyvän konkreettisen taloudellisen riskin vuoksi. ESG-riskin arviointia on käytetty riskienhallinnassa, rahoituskustannusten määrittämisessä ja markkinamuutosten ennakoimisessa. Monen tutkimuksen mukaisen ESG-suorituskyvyn ja taloudellisen suoriutumisen positiivisen suhteen vuoksi pankit hyödyntävät ESG-tekijöitä lainanannossa riskien vähentämiseksi. (Gaganis ym. 2023, 26–32.)

Aiemmin vähemmän tutkittuna aiheena on hiljattain noussut esille, että rahoituslaitokset ovat alkaneet arvioimaan yritysten vastuullisuustoimia määrittäessään niiden luottokelpoisuutta ja lainojen kustannuksia. Joidenkin pankkien tapana voi olla välttää lainanantoa alhaisen ESG-suorituskyvyn omaaville yrityksille, kun taas toisten pankkien tapana on vaatia korkeampia korkoja mahdollisen riskin kattamiseksi. (Del Sarto 2025, 77–85.) ESG-suorituskyvyn ja rahoituskustannusten negatiivista korrelaatiota esittävät tutkimustulokset voivat viitata lainanantajien merkitykseen ESG-suorituskyvyn olennaisuuden ja luotettavuuden kehityksessä (Eliwa ym. 2021).

Tapoja vastuullisuuden lisäämiseksi lainan- ja luotonannossa ovat esimerkiksi suuria hiilipäästöjä aiheuttavan luotonannon vähentäminen, luotonottajien ESG-suorituskyvyn arvioiminen, ja erilaisten vastuullisuustoimista riippuvaisten rahoitussopimusten tekeminen. Monet pankit selvittävät laina-portfolioidensa ESG-riskejä ja välttävät korkean riskin yrityksiä. (Gaganis ym. 2023, 91–96.)

Pankkien motivaatioon hyödyntää ESG-tekijöitä lainan- ja luotonantoprosesseissa voi vaikuttaa yritysten kokema hyöty eettisen rahoituksen saamisesta ja vastuullisen kehityksen viestimisestä

maailmalle. Tämän vastapainona pankkien valintaan luotonottajista voi vaikuttaa yrityksen hyvä ja luotettava imago. Hyvän imagon omaavat yritykset omaavat usein myös hyvän markkinakilpailuky-
vyn, mitä puolestaan pankit voivat suosia päätöksenteossaan. (Mustafa ym. 2025.)

3.2 Rahoituskustannukset

Yrityksen toiminnan rahoitus voidaan luokitella omaan pääomaan ja vieraaseen pääomaan. Riippu-
matta rahoituksen lähteestä voidaan investointeihin sitoutetulle pääomalle määrittää kustannus. Pää-
oman kustannus voidaan esittää myös sijoittajien tuottovaatimuksena. Sijoittajilla, kuten pankeilla,
on useita vaihtoehtoja rahoituksen tarjoamiselle, joten pääomankustannukset ovat tapa osoittaa tie-
tyn yrityksen tuoton kilpailukykyisyyttä. Verrattuna omaehtoiseen pääomaan vieraalla pääomalla on
yleisesti alhaisemmat tuottovaatimukset ja se on siten halvempaa. (Knüpfer & Puttonen 2024, 29–
31, 38.)

Yritysten lainoista maksamat korot toimivat rahoituskustannuksina (Brealey ym. 2023, 375). Kun
rahoittaja hinnoittelee yritysluottojen kustannuksia, rahoittaja arvioi yritysten luottotappioriskin eli
epäsystemaattisten tekijöiden vaikutuksen luottotappion todennäköisyyteen. Lainoille määritetyt
marginaalit kuvastavat yritysten riskiodotuksia. Kansainvälisesti riskiodotuksia arvioidaan usean
niin kutsutun luokitusyrityksen toimesta. Luokitusyritykset arvioivat siis yritysten luottokelpoi-
suutta. Pankit puolestaan arvioivat yritysten luottokelpoisuusluokituksia niiden hakiessa lainaa. Par-
haiten todellisuutta vastaavat pankkien arvioinnin johtavat niiden myöntämien lainojen hinnoitte-
luun juuri oikealla tasolla. (Knüpfer & Puttonen 2024, 151–153.)

4 ESG-suorituskyvyn vaikutus yritysten rahoituskustannuksiin

Korkean ESG-suorituskyvyn yhteyttä pankkien myöntämien lainojen rahoituskustannuksiin ei ole aiemmin tutkittu lähes lainkaan. Aiemmat tutkimukset ja teoriat ovat keskittyneet pääsääntöisesti esimerkiksi ESG-tekijöiden vaikutukseen yritysten taloudelliseen suoriutumiseen tai oman pääoman ehtoiseen rahoitukseen jättäen taka-alalle näkemykset niiden vaikutuksista rahoituskustannuksiin. (Del Sarto 2025, 86.)

Hiljalleen kasvava kirjallisuus kuitenkin esittää pankkien huomioivan yritysten ESG-suorituskykyä lainojen rahoituskustannuksien määrittämisessä. Erityisesti ilmastonmuutos nähdään olennaisena riskitekijänä ja pankit ottavat tämän huomioon lainasopimusten eri osa-alueilla. Matalamman ESG-suorituskyvyn ja siten heikomman riskinhallinnan omaavat yritykset voivat kokea korkeampia korkoja, lyhyempiä laina-aikoja ja suuremmalla todennäköisyydellä vakuudellisia lainoja. Alhaisempaan ympäristölliseen suorituskykyyn vaikuttavat pankkien näkökulmasta erityisesti esimerkiksi fossiilisten polttoaineiden käyttö tai huomattavat kasvihuonepäästöt. Korkeammat rahoituskustannukset ESG-suorituskykyyn liittyen voivat myös olla seurausta huolesta jatkuvasti kehittyvistä vastuullisuussäätelyistä. ESG-suorituskyky ei kuitenkaan itsessään takaa edellä mainittuja seurauksia tai tilanteita, sillä toisena suurena vaikutustekijänä voidaan osoittaa olevan yrityksen maantieteellinen sijainti esimerkiksi tunnetulla tulva-alueella. (Gaganis ym. 2023, 97–98.)

Heikon ympäristöllisten tekijöiden huomioimisen lisäksi ESG-suorituskykyyn ja pankkien asettamiin rahoituskustannuksiin voivat vaikuttaa sosiaaliset tekijät, kuten työturvallisuus ja tasa-arvoisuus. Toisin kuin ympäristöllisten tekijöiden aiheuttamat pidemmän aikavälin riskit, sosiaaliset riskit voivat aiheuttaa välittömiä taloudellisia menetyksiä tai mainehaittaa pankeille, jos luotonottajat kokevat jonkin voimakkaan sosiaalisiin tekijöihin kohdistuvan negatiivisen muutoksen. Vahvan sosiaalisen suorituskyvyn omaavan yrityksen voidaan osoittaa olevan taloudellisesti valmiimpi maksamaan lainat takaisin, minkä vuoksi pankit voivat myöntää lainoja alhaisemmilla rahoituskustannuksilla. (Gaganis ym. 2023, 98–99.)

Samankaltaisesti on tutkittu hallinnollisten tekijöiden vaikutusta pankkien arvioimaan ESG-suorituskykyyn ja seurauksena lainojen rahoituskustannuksiin. Tätä osa-aluetta on tutkittu laajemmin jo aiemmin muun muassa 2000-luvun alussa tapahtuneen Enron-skandaalin vuoksi ja todennäköisesti sen vuoksi pankit ovat vaatineet korkeampia korkoja ja tarkempia lainaehtoja korkeaksi luottoriskiksi luokitelluilta yrityksiltä. (Gaganis ym. 2023, 99–100.)

Yksi tapa arvioida ESG-suorituskyvyn itsensä vaikutusta rahoituskustannuksiin on jakaa se kahteen näkökulmaan. Jatkuvasti kehittyvät ESG-sääntelyt ja standardit voivat ajaa pankkeja ottamaan huomioon vastuullisuuden liittyvät luottoriskit. Yritysten vastuullisuuden kehittämiseen liittyvät kulut ja riskit voivat vaikuttaa yritysten kassavirtoihin ja sen seurauksena voisivat nostaa pankkien luottoriskiä, minkä vuoksi ESG-suorituskyvyn arvioinnin merkitys kasvaa. Toinen näkökulma ESG-tekijöiden huomioimiseen on potentiaalinen mainehaitta lainanottajan ympäristöllisestä, sosiaalisesta tai hallinnollisesta skandaalista. Tällöin pankkien voi olla kannattavaa vaatia korkeampia rahoituskustannuksia vastaamaan mahdolliseen huonoon päätökseen toimia lainanantajana kyseiselle yritykselle. (Chen ym. 2022.)

4.1 ESG-suorituskyvyn vaikutus Euroopassa

Del Sarto (2025) pyrki empiirisellä tutkimuksella selvittämään yritysten ESG-suorituskyvyn vaikutusta pankkien määrittämiin rahoituskustannuksiin osana laajempaa näkemystä ESG-tekijöiden vaikutuksesta liikemaailmassa. Tutkimuksen kohteena oli 107 EU:n alueella toimivaa vähintään keski suurta yritystä, joiden tilinpäätöksiä tarkasteltiin viiden vuoden ajalta vuosina 2017–2021. Tutkimus huomioi ESG:n osatekijät sekä erillisinä, että kokonaisuutena. Hypoteesina tutkimuksessa oli, että korkean ESG-suorituskyvyn yritykset nähdään omaavan alhaisemmat riskit johtaen parempiin lainaehdotuksiin ja alhaisempiin rahoituskustannuksiin. (Del Sarto 2025, 87–91.)

Tutkimuksen tuloksena osoitettiin ESG-suorituskyvyllä ja lainan kustannuksilla olevan negatiivinen korrelaatio eli hypoteesin mukaisesti korkeammalla ESG-suorituskyvyllä yritys sai alhaisemmat rahoituskustannukset. Ero matalan ESG-suorituskyvyn ja korkean ESG-suorituskyvyn välillä oli kuitenkin suhteellisen pieni. Huomattava löydös oli myös, että vain kokonaisvaltaisella ESG-suorituskyvyllä oli vaikutusta rahoituskustannuksiin. Tämä tarkoitti sitä, että korkea suoriutuminen vain jollakin tietyllä ESG:n osa-alueella ei saavuttanut samoja tuloksia. (Del Sarto 2025, 97.)

Tutkimuksessa esitettiin kuitenkin tuloksiin vaikuttavan merkittävästi myös tutkimuksessa arvioidut muut muuttujat, kuten esimerkiksi aika tai sijoitetun pääoman tuotto. Tulokset osoittivat, että muiden muuttujien positiivisen kasvun myötä rahoituskustannukset laskivat vaihtelevin voimakkuuksin. Tämän vuoksi ESG-suorituskyvyn vaikutus nähtiin tutkimuksessa suhteellisen pienenä ensivaikutelman jälkeen. Huomattavan vaikutuksen puutteessa tutkimus ehdottaa, ettei ESG-suorituskyvyllä yksinään ole suurta merkitystä rahoituskustannusten määrittämisessä siirtäen suurimman merkityksen edelleen perinteisille taloudellisille mittareille. Huomioitava tutkimuksessa on kuitenkin myös tutkimuskohteiden rajallisuus, jatkuvasti kehittyvä vastuullisuussääntely, sekä tutkimuksen ajankohtaan osuva pandemia. Vähän tutkittuna aiheena ESG-suorituskyvyn vaikutus rahoituskustannuksiin voi

todellisuudessa olla hyvin monimutkainen ja tulevaisuudessa relevantimpi asia. (Del Sarto 2025, 97–99.)

Chen ym. (2026) puolestaan keskittyy tutkimuksessaan vastuullisuuden vaikutukseen eurooppalaisten startup-yritysten rahoituskustannuksiin tarkoituksenaan selvittää erityisesti ympäristöllisten tekijöiden merkitystä yrittäjyyden rahoituksessa. Tutkimuksen hypoteesina oli, että startup-yritykset korkean ilmatoriskin alueilla voivat kokea korkeampia rahoituskustannuksia pankkien laskiessa niihin mukaan mahdolliset ESG-tekijöihin liittyvät riskit, mutta korkea ESG-suorituskyky voisi lisätä luotonottajan luotettavuutta ja siten vähentää lainojen kustannuksia. (Chen ym. 2026.)

Tutkimuksessa käytettiin dataa laajasta valikoimasta startup-yrityksiä Euroopan alueelta vuodesta 2016 vuoteen 2023 asti. Otannan noin 750 yritykseltä vaadittiin läpinäkyvää taloudellista informaatiota ja vastuullisuusselvityksiä vähintään kahdelta vuodelta ennen tutkimuksen alkua ja tutkimuksen ajankohta kattoi merkittäviä muutoksia vastuullisuussäntelyissä, ESG-tekijöiden vaikutuksia sijoittamisessa, sekä vihreän rahoituksen kasvavan roolin. (Chen ym. 2026.)

Esille on nostettava kuitenkin kansainvälisen tutkimuksen haasteet erityisesti ESG:n eri tavoin huomioivissa maissa. Tutkimuksen tuloksiin voi vaikuttaa joidenkin maiden kehittyneemmät vastuullisuuden ekosysteemit verrattuna vähemmän sääntelyn alaisiin maihin. Lisäksi startup-yrityksille luontaisesti tutkimuksessa käytetyt vastuullisuusraportit ja informaatio ovat yritysten itsensä laatimia, minkä vuoksi mahdollinen itsekorostusvinouma on voinut vaikuttaa tutkimuksen tuloksiin. Muita vaikutustekijöitä ovat muun muassa yritysten koko, innovaation määrä ja yrityksen perustajien kokemuksen määrä. (Chen ym. 2026.)

Tutkimuksen keskeisenä tuloksena huomattiin rahoituslaitosten linjaavan lainan- ja luotonantoprosessejaan ESG-periaatteiden ja ilmastotavoitteiden mukaisiksi. Startup-yritysten potentiaaliin saada edullisia rahoituksia vaikutti negatiivisesti niiden sijainti korkeiden päästöjen tai ilmatoriskin alueilla. Näillä yleisesti korkeamman riskin alueilla kuitenkin hyvän ESG-suorituskyvyn omaavat startup-yritykset pystyivät hankkimaan mediaania alhaisemmat rahoituskustannukset, mikä osoittaa lainantajien huomioivan myös yritysten muutoskyvykkyyttä ja laatua. ESG-suorituskyvystä raportoivat yritykset nähdään paremmin johdettuina, selviytymiskykyisinä ja pidempiaikaisesti kehittyviin sääntelyihin sopeutuvina. Tutkimus osoitti ESG-tekijöitä huomioivien yritysten useimmiten saavan suotuisampia rahoitusehtoja ja esitti näkemyksen, että tulevaisuudessa ero vastuullisuudesta raportoivien ja ei-raportoivien yritysten välillä tulee kasvamaan. (Chen ym. 2026.)

Eliwa ym. (2021) tutkivat aihetta yli 6000 EU:n alueella eri aloilla toimivan yrityksen kohdalla huomioiden dataa vuosilta 2005–2016. Tutkimuksen tavoitteena oli nostaa esille erityisesti ESG-toiminnan merkitystä lainanantajien luottoriskin arviointiprosesseissa ja lisätä tieteellistä keskustelua ESG-suorituskyvyn vaikutuksista rahoituskustannuksiin. Poikkeavaisuutena muusta aiheesta tehdystä tutkimuksesta tutkimuksessa pohdittiin myös ESG-suorituskyvyn ja ESG-raportoinnin vaikutuksia rahoituskustannuksiin erillisinä tekijöinä, sekä huomioitiin kaksi erilaista tapaa arvioida yritysten ESG-suoriutumista. (Eliwa ym. 2021.)

Tutkimuksen tuloksena esitettiin muiden tutkielmassa mainittujen tutkimusten kaltaisesti ESG-suorituskyvyn omaavan tilastollisesti merkittävän negatiivisen korrelaation rahoituskustannusten kanssa. Tuloksena esitettiin myös EU:n alueella ESG-suorituskyvyllä olleen huomattavasti merkittävämpi rooli rahoituskustannusten määrittämisessä, kun taas ESG-raportoinnin laatu ja määrä nähtiin lähinnä symbolisena lähestymistapana. Lisäksi tutkimuksessa nähtiin ESG:n osatekijöillä olevan eroavaisia vaikutuksia rahoituskustannuksiin. Tutkimustulokset osoittivat ympäristötekijöiden painottuvan eniten. (Eliwa ym. 2021.)

Aihetta käsitellään myös ilmatoriskien näkökulmasta tehdyssä kansainvälisessä tutkimuksessa, jossa arvioitiin pankkien määrittämiä rahoituskustannuksia 35 eri maassa, mukaan lukien Euroopan ulkopuolelta myös USA:n. Tutkimuksessa keskitytään ilmastonmuutoksen merkitykseen ja siihen liittyen yritysten tekemän vastuullisuusraportoinnin vaikutukseen pankkien myöntämien lainojen korkoihin. Otanta tutkimuksessa koostui 22 665 lainajärjestelyistä vuosina 2000–2019. Lainanantajista keskityttiin syndikaattilainamarkkinoihin eli useamman liikepankin myöntämiin lainoihin, perustuen näiden mahdollisesti tarkempaan lainanottajien tutkimiseen ennen lainan myöntöä. Tutkimuksen tulos vahvisti yleistä hypoteesia siitä, että ESG-tekijöiden huomioiminen yritystoiminnassa laskee lainojen korkoja. Tämä tulos oli voimakkaampi Euroopan alueella kuin otannan sisältämän USA:n alueella. Tutkimuksen tulosten validiutta ja yleistettävyyttä kuitenkin heikentävät muun muassa sääntelyiden jatkuva kehitys, vastuullisuusraportoinnin vapaaehtoisuus tutkimuksen aikana, sekä otannan vahva painotus USA:n alueelle. Tästä huolimatta tutkimuksen voidaan nähdä tarjoavan olennaista informaatiota vähän tutkitusta aihealueesta. (Ge ym. 2025.)

Edellä esitettyjen tutkimusten perusteella voidaan ajatella Euroopan alueella tutkimuksen muuttujista huolimatta ESG-suorituskyvyllä olevan vaikutusta yritysten saamiin rahoituskustannuksiin. Yleisesti korkea ESG-suorituskyvyllä on negatiivinen korrelaatio rahoituskustannuksiin, mutta huomioitava on myös muut tekijät, jotka mahdollisesti vaikuttavat pankkien myöntämien lainojen hinnoitteluun.

4.2 Tutkimustulosten vahvistaminen Aasian maissa

Kiinassa tehty tutkimus ESG-suorituskyvyn vaikutuksesta pankkien lainasopimuksiin antaa näemyksen aiheesta maailman suurimmassa teollisuusmaassa. Dataa hyödynnettiin kiinalaisten osakemarkkinoiden yritysten noin 3000 lainoista vuosina 2009–2021. Tutkimus arvioi ESG-suorituskykyä sekä kokonaisuutena, että jakamalla sen kolmeen osatekijään. Tutkimuksen hypoteesina toimii ESG-suorituskyvyn vaikutus rahoituskustannuksiin pienemmän riskin ja lisääntyneen läpinäkyvyyden kautta. Tutkimus yhdistää korkean ESG-suorituskyvyn vaikutukset potentiaalisesti suoraan yrityksen taloudelliseen suoriutumiseen, parempaan äkillisten muutosten sietokykyyn ja matalampaan tappiorisktiin. (Qian ym. 2023.)

Tutkimuksen jakautuminen kolmen osatekijän mukaan perustuu oletukseen siitä, että ympäristöllisesti hyvin suoriutuvat yritykset eivät koe ympäristötekijöihin liittyvien pakollisten lainsäädäntöjen vuoksi yhtä suuria etuja kuin vapaaehtoisuuteen perustuvat sosiaalisesti ja hallinnollisesti hyvin suoriutuvat yritykset. Hypoteesin mukaan ESG-suorituskyky kokonaisuutena vaikuttaa kuitenkin myös positiivisesti rahoituskustannuksiin. (Qian ym. 2023.)

Keskeisimpänä tuloksena tutkimuksesta nostettiin esille korkean ESG-suorituskyvyn laskeva vaikutus pankkilainojen rahoituskustannuksiin, kuitenkin huomioiden vaikutuksen perustuvan suurimaksi osaksi sosiaaliseen ja hallinnolliseen osatekijään. Tämä vastaa oletusta siitä, että ympäristöllisen suoriutumisen perustuminen tämänhetkisessä tilanteessa jo olemassa olevaan tarkkaan vastuullisuussäätelyyn vähentää sen vaikutusta rahoituksen kannalta. Kiinan alueella tiukentuneiden ympäristösäätelyiden on huomattu vaikuttavan negatiivisesti myös yritysten kannattavuuteen. Samoin kuin Euroopan alueella tehdyissä tutkimuksissa, haasteina tässäkin tutkimuksessa ovat hankitun informaation vapaaehtoisuus ja siten mahdollisesti itsekorostusvinouma, otannan rajallisuus, sekä yritysten muiden ominaisuuksien vaikutus rahoituskustannuksiin. (Qian ym. 2023.)

Mustafa ym. (2025) on samankaltaisessa tutkimuksessa Kiinassa tutkinut korkean päästötason yritysten ESG-suorituskyvyn vaikutusta pankkien lainanantoprosesseihin, sekä ESG-suorituskyvyn taloudellisia merkitystä. Tutkimuksessa hyödynnettiin dataa vuosilta 2009–2021 yhteensä noin 8000 yrityksestä, jotka jakautuvat noin puoliksi valtion omistamiin yrityksiin ja ei-valtion omistuksessa oleviin yrityksiin. Tutkimuksessa huomioidaan muuttujana myös Kiinan vihreän luotonannon suuntaviivat (GCG), jotta voidaan nähdä vastuullisuussäätelyn epäsuoria vaikutuksia ja niiden eroja ESG-suorituskyvyn vaikutukseen. Tutkimuksen tarkoituksena on esittää strategioita rahoituskustannusten laskemiseksi, vastuullisuustoimien kehitys, sekä pankkien lainan- ja luotonantoprosessien ohjaaminen kohti ympäristöystävällisempää tilannetta. (Mustafa ym. 2025.)

Tutkimuksen mukaan vihreän rahoituksen edistämiseksi pankit ovat aloittaneet alhaisempien rahoituskustannusten tarjoamisen korkeamman ESG-suorituskyvyn omaaville yrityksille. Kokonaisvaltaisen ESG-suorituskyvyn arvioimisen lisäksi erityisesti ympäristöllisten tekijöiden huomioon ottaminen korostui pankkien lainan- ja luotonantoprosesseissa. Otannan yritykset edustivat keskiarvoisesti alhaisen keskitason ESG-suorituskykyä sisältäen kuitenkin laajan vaihtelun alhaisen ja korkean ESG-suorituskyvyn välillä. Tutkimus osoitti tilastollisesti huomattavan negatiivisen korrelaation korkean ESG-suorituskyvyn ja rahoituskustannusten välillä. Negatiivinen korrelaatio säilyi myös muiden muuttujien vaikutuksen arvioinnin jälkeen. Tutkimuksen perusteella alhaisempien rahoituskustannusten lisäksi korkean ESG-suorituskyvyn omaavat yritykset myös saivat helpommin sekä lyhytaikaista, että pitkäaikaista lainaa pankeilta. (Mustafa ym. 2025.)

Tutkimuksessa havaittiin ESG:n osatekijöillä olevan erilaisia vaikutuksia tuloksiin. Ympäristöllisillä tekijöillä oli mahdollisesti jopa negatiivisia vaikutuksia lainanannossa, kun taas sosiaalisilla ja hallinnollisilla osatekijöillä oli ESG-kokonaisuuden kaltaisesti laskeva vaikutus rahoituskustannuksiin. (Mustafa ym. 2025.)

ESG-suorituskyvyn vaikutuksia pankkilainojen rahoituskustannuksiin arvioitiin myös Taiwanissa tehdyssä tutkimuksessa, jossa käytettiin Taiwanin ja Taipeiin osakemarkkinoilla listattuja 158 yritystä huomioiden dataa vuosilta 2008–2019. Tutkimuksessa arvioitiin ESG-suorituskyvyn vaikutusta rahoituskustannuksiin kokonaisuutta ja kolmeen osatekijään jaettuna. Huomattavana muuttujana tutkimuksessa arvioitiin myös yritysten yritysryhmiin kuulumisen vaikutuksia. (Chen ym. 2022.)

Muita tutkielmassa esitettyjä tutkimuksia mukailten tutkimustuloksina esitettiin alhaisen ESG-suorituskyvyn omaavien yritysten kokevan korkeampia pankkien määrittämiä lainojen korkoja. Tämän lisäksi tutkimuksen perusteella myös jokaisella ESG:n osatekijällä on samankaltainen vaikutus rahoituskustannuksiin. Tutkimuksessa kuitenkin huomattiin pankkien arvioivan myös yritysryhmien vastuullisuutta kokonaisuutena, jolloin yksittäisen yrityksen heikompi ESG-suorituskyky ei välttämättä johtanut korkeampiin rahoituskustannuksiin ja tätä vastoin yksittäisen yrityksen korkea ESG-suorituskyky ei johtanut alhaisempiin rahoituskustannuksiin. (Chen ym. 2022.)

Edellä mainittujen tutkimusten lisäksi Termprasertsakul ym. (2026) ovat tutkineet ESG-suorituskyvyn vaikutusta rahoituskustannuksiin Thaimaan yritysten kohdalla. Thaimassa tehty tutkimus tukee samankaltaisten tutkimusten yleistettävyyttä, koska se tarjoaa näkemyksen aiheeseen kehittyvien markkinoiden tai kehittyvän talouden kannalta. Tutkimus toteutettiin vuosina 2015–2024 ja mukana oli 96 yritystä. Tutkimuksessa osoitetaan korkean ESG-suorituskyvyn laskevan

rahoituskustannuksia, kuten muissakin aiheesta tehdyissä tutkimuksissa. Erityisesti painoarvoa sai korkea ympäristöllinen suorituskyky, jonka nähtiin vähentävän luottoriskiä pidemmällä aikavälillä. On hyvä kuitenkin taas huomioida muiden muuttujien vaikutukset tutkimustuloksiin. Tulosten voidaan katsoa tukevan yritysjohdon, sijoittajien ja päätöksentekijöiden toimia vastuullisen rahoituksen ja läpinäkyvien rahoitusmarkkinoiden eteen. (Termprasertsakul ym. 2026.)

Kuten Euroopan alueella tehdyt tutkimukset, myös Aasian alueelta otettujen esimerkkimaiden tutkimustulokset osoittavat korkean ESG-suorituskyvyn laskevan pankkien myöntämien yrityslainojen rahoituskustannuksia. Aasian maissa esille nousi kuitenkin hieman laajemmin eroavaisuudet esimerkiksi ESG-osatekijöiden vaikutukset ja tutkimuskohteena olevan maan erityispiirteet.

5 Yhteenveto ja johtopäätökset

5.1 Yhteenveto ja johtopäätökset

Ympäristöllisten, sosiaalisten ja hallinnollisten eli ESG-tekijöiden merkitys on viime vuosikymmenien aikana kehittynyt keskeiseksi osaksi pääoman allokoointia maailmanlaajuisilla rahoitusmarkkinoilla. Vuonna 2004 esitetyn ESG-viitekehityksen jälkeen vastuullinen rahoitus on kasvanut huimaa vauhtia. ESG-suorituskyvyn on todettu vaikuttavan muun muassa yritysten taloudelliseen suoriutumiseen ja rahoitusmarkkinoiden riskien arviointiin, mutta keskittyminen ESG-tekijöiden vaikutukseen yritysten rahoituskustannuksiin on edelleen vähäistä. (Liu & Tsui 2026.)

Tutkielman tavoitteena on ollut kirjallisuuskatsauksen ja käsiteanalyysin avulla selvittää yritysten ESG-suorituskyvyn vaikutusta pankkien myöntämien lainojen ja luottojen rahoituskustannuksiin yhdistämällä aiheesta saatavilla olevia teorioita ja tuoreita empiirisiä tutkimuksia keskittyen erityisesti Euroopan ja Aasian alueihin. Tutkielmassa taustana määritetään ESG-tekijöitä ja ESG-suorituskykyä, nostetaan esille olennaisimpia aiheeseen vaikuttavia vastuullisuustavoitteita- ja sääntelyitä, sekä avataan ESG-tekijöiden vaikutusta pankkien lainan- ja luotonannossa. Tämän jälkeen tutkielmassa pohditaan ESG-tekijöiden vaikutusta yritysten rahoituskustannuksiin.

Tutkielmassa esitettyjen empiiristen tutkimusten tulokset ovat suurimmaksi osaksi yhteneviä ja osoittavat yritysten korkealla ESG-suorituskyvyllä olevan negatiivinen korrelaatio rahoituskustannuksiin nähden maantieteellisestä sijainnista riippumatta. Tutkimustuloksissa eroavaisuuksia ovat muun muassa ESG:n eri osatekijöiden vaikutus rahoituskustannuksiin, sekä ESG-tekijöiden ulkopuolisten muuttujien vaikutus saatuihin tuloksiin. Yhteisiä haasteita tutkimuksilla olivat esimerkiksi vastuullisuussääntelyn jatkuva kehitys, tutkimusotantojen rajallisuus, sekä vastuullisuusraportoinnin vapaaehtoisuudesta johtuva mahdollinen itsekorostusvinouma. Näistä haasteista huolimatta tutkimusten tulosten yhteneväisyys tukee ajatusta, jonka mukaan korkeamman ESG-suorituskyvyn omaavat yritykset kokevat alhaisempia rahoituskustannuksia pankkien myöntämien lainojen kohdalla.

ESG-suorituskyvyn vaikutuksen rahoituskustannuksiin on myös esitetty vaihtelevan lainojen suuruuden mukaan. ESG-suorituskyvyn merkitys voi olla olennaisempi suurien lainojen kohdalla, kun taas pienempien lainojen kohdalla pankkien voi olla tarkoituksenmukaisempaa keskittyä perinteisiin mittareihin. (Seow 2025.)

Tutkimusten tulokset osoittavat, että ESG-tekijöiden huomioiminen voi olla yrityksille strateginen etu rahoituksen hankkimisessa. Tämä etu säilyy riippumatta muun muassa yrityksen koosta, innovaation määrästä tai kannattavuudesta, vaikka näillä tekijöillä on omat vaikutuksensa rahoituskustannuksiin. (Chen ym. 2026.)

Kasvava yhteneväisyys erityisesti EU:n sääntelyiden, rahoituslaitosten ja yritysten välillä viittaa vastuullisuuden merkityksellisyyden kasvuun rahoitusosalalla. Vastuullisuusstandardien kehittyessä ja vastuullisuussääntelyiden kiristyessä voidaan odottaa ESG-tekijöiden osuuden luottokelpoisuusluokituksissa kasvavan. (Del Sarto 2025, 100–101.)

5.2 Jatkotutkimus ja tulevaisuus

Tutkielman aihe on edelleen suhteellisen uusi ja vähän tutkittu, minkä vuoksi tulevaisuudessa tutkielmassa esitettyjen empiiristen tutkimusten kaltaiset tutkimukset laajemmilla otannoilla ovat olennaisia. Lisäksi kansainvälisen vastuullisuussääntelyn jatkuva kehitys voi tulevaisuudessa vaikuttaa ESG-suorituskyvyn merkityksen kasvuun, sekä erinäisten vastuullisuustoimien standardisoitumiseen rahoitusosalalla. Erityisesti pankkien osalta huomiota voidaan kiinnittää ESG-suorituskyvyn arvioinnin standardisointiin, jotta yritysten kokemat eroavaisuudet rahoituksen saamisessa ja rahoituskustannuksissa olisi mahdollisimman tasa-arvoista.

Tulevaisuudessa tutkimukset voisivat siis edelleen keskittyä ESG-suorituskyvyn ja yritysten rahoituskustannusten väliseen suhteeseen, mutta niiden näkökulmat voisivat ottaa huomioon muita vaikuttavia tekijöitä laajemmin. Esimerkiksi yrityksen alan, maantieteellisen sijainnin tai kansantalouden vaikutukset voisivat tuoda painopisteinä lisäarvoa aiheesta tehdylle keskustelulle. Lisäksi erilaisten sijoittajien, esimerkiksi pankkien tai hallitusten, vaihtelevien tavoitteiden ja riskinsietokykyjen voidaan nähdä vaikuttavan tutkimustuloksiin huomattavasti. Lisäksi lisääntynyt tietoisuus ESG-tekijöistä ja niiden vaikutuksista rahoituskustannuksiin voisi parantaa yritysten muotoilemaa pääomarakennetta ja vastuullisuusstrategioita, sekä ohjata sääntelyitä muodostavia tahoja empiiristen tutkimusten tukemana kohti vastuullisempaa talousjärjestelmää. (Seow 2025.)

Vastuullisen rahoituksen tulevaisuudessa erilaiset muutokset voivat tukea ESG:n merkitystä suorasti ja epäsuorasti. Muun muassa tekoälyn toteuttamat ESG-suorituskyvyn analyysit ja lohkoketjujen lisäämä läpinäkyvyys voivat edistää vastuullisuutta. Vastuulliseen rahoitukseen liittyy kuitenkin myös haasteita, kuten ongelmat yksityisyydensuojan tai kyberturvallisuuden kanssa. Vastuullisen rahoituksen voidaan kuitenkin ajatella olevan olennainen tekijä joustavan rahoitusekosysteemin mahdollistamisessa. (Del Sarto 2025, 102.)

Lähteet

- Alam, Ahmed W. ym. (2025) The ESG-insurance: Unraveling the interlinkage among policy uncertainty, ESG practices, and bank efficiency. *Sustainable Futures*, Vol. 10.
- Brealey, Richard A. ym. (2023) *Principles of corporate finance*. 14. p. McGraw Hill, New York.
- Carlson, Debbie (2021) Mentions of ‘ESG’ and sustainability are being made on thousands of corporate earnings calls. MarketWatch, <https://www.marketwatch.com/story/mentions-of-esg-and-sustainability-are-being-made-on-thousands-of-corporate-earnings-calls-11626712848?eafs_enabled=false>, haettu 5.5.2026.
- Chen, Yu-Fen ym. (2022) Environment, social and governance (ESG) and bank loan interest rates. *Corporate Management Review*, Vol. 42(2), 51-79.
- Chen, Zhonglu ym. (2026) Sustainability and entrepreneurial finance: how does climate risk affect startup financing and valuations. *International Journal of Entrepreneurial Behaviour & Research*, Vol. 32(2), 1-17.
- Cheng, Yuhao ym. (2025) The impact of ESG performance on corporate debt costs: A signaling perspective. *Finance research letters*, Vol. 76, p. 107020.
- Del Sarto, Nicola (2025) *ESG Factors and Financial Outcomes in Banks: Quantitative Insights into the ESG-Cost of Debt Relationship*, 1. p, Palgrave Macmillan, Cham, Sveitsi.
- Eliwa, Yasser ym. (2021) ESG practices and the cost of debt: Evidence from EU countries. *Critical Perspectives on Accounting*, Vol. 79, p. 102097.
- European Central Bank (2025) Impacts of ESG banking regulation on financing new sustainable technologies, European Central Bank <<https://www.ecb.europa.eu/pub/pdf/scpwps/ecb.wp3089~b889a488a7.en.pdf>>, haettu 20.1.2026.
- Euroopan komissio (30.1.2019) Kestävä Euroopan unioni vuoteen 2030 mennessä, < https://commission.europa.eu/publications/sustainable-europe-2030_fi>, haettu 2.4.2026.
- Euroopan komissio (9.12.2025) Corporate sustainability reporting, < https://finance.ec.europa.eu/financial-markets/company-reporting-and-auditing/company-reporting/corporate-sustainability-reporting_en>, haettu 3.4.2026.
- Euroopan parlamentti (14.7.2020) Euroopan vihreän kehityksen ohjelma: avain ilmastonutraaliin EU:hun, < <https://www.europarl.europa.eu/topics/fi/article/20200618STO81513/euroopan-vihrean-kehityksen-ohjelma#eun-vihren-kehityksen-ohjelman-tavoitteet-ja-hydyt-3>>, haettu 2.4.2026.

- Gaganis, Chrysovalantis ym. (2023) *Sustainable finance and ESG: risk, management, regulations, and implications for financial institutions*, 1.p, Palgrave Macmillan, Cham, Sveitsi.
- Ge, Wenxia ym. (2025) Abnormal Temperatures, Climate Risk Disclosures and Bank Loan Pricing: International Evidence. *British Journal of Management*, Vol. 36(2), 726-744.
- Knüpfer, S. – Puttonen, V. (2024) *Moderni rahoitus*. 13. uud. p, Alma Insights, Helsinki.
- Laine, Matias ym. (2022) *Sustainability Accounting and Accountability*, 3. p, Routledge, Lontoo.
- Lee, Chew T. ym. (2017) Sustaining the low-carbon emission development in Asia and beyond: Sustainable energy, water, transportation and low-carbon emission technology. *Journal of cleaner production*, Vol. 146, 1-13.
- Liang, H. – Renneboog, L. (2020) Corporate Social Responsibility and Sustainable Finance: A Review of the Literature. *European Corporate Governance Institute–Finance Working Paper*, Vol. 701.
- Liu, Chih-Liang – Tsui, Chih-Kai (2026) ESG and bank loan cost. *Finance Research Letters*, Vol 91.
- Mustafa, Hasri ym. (2025) The Influence of ESG performance on banking credit decisions: empirical from highly polluting enterprises in China. *Future Business Journal*, Vol. 11(1), 1-25.
- Neilimo, K. – Näsi, J. (1980) *Nomoteettinen tutkimusote ja suomalainen yrityksen taloustiede: tutkimus positivismin soveltamisesta*. Tampereen yliopisto, Tampere. 31–33.
- Passas, Ioannis ym. (2025) Impact of Environmental, Social, and Governance (ESG) Scores on International Credit Ratings: A Sectoral and Geographical Analysis. *Sustainability*, Vol. 17 (21), p. 9755.
- Pollman, E. (2022) The Making and Meaning of ESG. U of Penn, Inst for Law & Econ Research Paper, 22–23.
- Qian, Kun ym. (2023) ESG performance and loan contracting in an emerging market. *Pacific-Basin finance journal*, Vol. 78.
- Ramiz, Firas – Antonius, Ragil K. (2026) Effects of Real Earning Management and ESG Disclosure on the Cost of Debt with Political Connections as a Moderating Variable: Evidence from Listed Firms in Indonesia. *Keunis*, Vol. 14(1), 93-104.
- Rynska, Elzbieta (2025) *Embedding Resilience in the Built Environment Using the EU Taxonomy*, 1. p, Taylor & Francis, Englanti, 1-31.
- Salem, Mohammed (2026) ESG strategic intensity and AI capability impact on risk-adjusted lending performance: mediating role of credit-risk discipline in ASEAN banks. *Future Business Journal*, Vol. 12(1).

- Seow, R.Y.C. (2025) Clarifying CSR and ESG: Causes of conflation, consequences, and pathways to conceptual clarity. *Journal of Environmental Management*, Vol. 394, 127468.
- Shang, Yuping ym. (2025) Influence of ESG on corporate debt default risk: An analysis of the dual risk scenarios. *Journal of international money and finance*, Vol. 151, p.103248.
- Spataro, Luca ym. (2023) *ESG Integration and SRI Strategies in the EU*, 1. p, Palgrave Macmillan, Cham, Sveitsi.
- Termprasertsakul, Santi ym. (2026) ESG performance as an informational signal: dual effects on the cost of capital and price synchronicity. *Cogent economics & finance*. Vol. 14(1).
- Thompson, Simon (2021) *Green and sustainable finance: principles and practice*, 1.p, Kogan Page Limited, Lontoo, Englanti.
- Vilkka, Hanna (2023) *Kirjallisuuskatsaus metodina, opinnäytetyön osana ja tekstilajina*. Art House, Helsinki, luvut 1.1.1–1.1.2.
- YK (18.2.2026) Decades of gains overshadowed as Asia-Pacific falls behind on sustainable development targets, < <https://news.un.org/en/story/2026/02/1166993>>, haettu 3.4.2026.