

2018-04-23

Diarienummer: Ä 2018-194

Finansdepartementet

## Remiss Att främja gröna obligationer (SOU 2017:115)

Tillväxtverket arbetar för att stärka företagens konkurrenskraft. Det gör myndigheten genom att skapa bättre förutsättningar för företagande och attraktiva regionala miljöer där företag utvecklas. Väl fungerande kapitalförsörjning utgör en grundförutsättning för att företag ska växa och utvecklas. Omställningen till ett hållbart samhälle kommer kräva både nya affärsmodeller och nya typer av kapital. Tillväxtverket välkomnar därför Regeringens initiativ att hitta vägar för att främja marknaden för gröna obligationer. Remissvaret är skrivet utifrån dessa utgångspunkter.

### Sammanfattning

Tillväxtverket instämmer i förslagen att:

- Marknaden för gröna obligationer bör främjas
  - Vi vill särskilt rikta uppmärksamhet till resonemanget om riskmodeller, och på deras påverkan på prishandlingen och därmed utbud och efterfrågan.
- Utvecklingen av svensk lagstiftning på området bör harmoniera med internationell praxis
- Tillväxtverket välkomnar förslagen till främjandeåtgärder eftersom dessa i förlängningen kan erbjuda nya affärsmöjligheter även för små och medelstora företag (SMF).
- Staten bör aktivt delta i framväxten av en marknad för gröna obligationer genom exempelvis de statligt ägda bolagen.

### Marknaden för gröna obligationer bör främjas (kap 3 och 4)

SMF gynnas i förlängningen av att en marknad för grönt kapital växer fram. Gröna obligationer erbjuder en möjlighet att finansiera klimatmässigt hållbara företag och projekt. Vår erfarenhet är att det finns ett intresse bland de företag Tillväxtverket arbetat med att ställa om. Intresset grundar sig på insikten om att omställningen är nödvändig för innovativa företag som vill vara konkurrenskraftiga i framtiden. Tillväxtverket instämmer i utredningens syn att statliga gröna obligationer är ett av flera verktyg för att finansiera klimatmässigt hållbara företag och projekt. Trots att gröna obligationer inte påverkar de mindre företagen direkt är emellertid de mindre företagen underleverantörer till de större. Det i sin tur ger starka incitament för de små företagen att ställa om exempelvis sin produktion för att leva upp till de miljökrav som ställs. Denna omställning sker de facto redan, men tillgången till örönmärkt grönt kapital skulle ytterligare skynda på omställningen.

En förutsättning för en fungerande marknad för gröna obligationer är att riskerna identifieras och prissätts på rätt sätt. Som vid all låneverksamhet behöver investerarna

ta hänsyn till ett antal risker. För gröna obligationer behöver riskmodellerna utvecklas ytterligare till att ta hänsyn till risker som är särskilt förknippade med effekterna på klimatet.

Tills vidare har inte marknaden tagit med klimateffekterna fullt ut i prissättningen av gröna obligationer. Det innebär bl a att kostnaden för att inte följa gällande klimatavtal på kort sikt kan sägas vara lägre än omställningskostnaderna för att gå över till hållbara aktiviteter. Att kvantifiera identifierade klimatrisker i varje enskilt fall är dock utmanande, t ex kan det vara svårt att bryta ner de olika mätbara effekterna i delkomponenter för att därefter koppla dem till en enskild aktivitet eller företag. Tillväxtverket delar emellertid betänkandets slutsatser om att marknads självreglering även fortsättningsvis bedöms kunna omhänderta risker förenade med gröna obligationer.

## **Utvecklingen av svensk lagstiftning på området ska harmoniera med internationell praxis (kap 5)**

Tillväxtverket delar utredningens slutsats om att marknaden vad gäller standarder och validering fungerar väl. Skulle dock ett marknadsmisslyckande föreligga och behov av reglering uppstå, förordar Tillväxtverket att Sverige följer internationell praxis och inte utvecklar ett nationellt regelverk. Eftersom kapitalmarknaderna är globala till sin karaktär och Sverige är en öppen ekonomi med ett förhållandevis stort antal globala företag och en stor finansiell sektor skulle nationell reglering antingen riskera att bli ineffektlös eller driva investeringar utomlands. Det skulle i sin tur motarbeta Sveriges ambitioner med att vara ett föregångsland vad gäller klimatfrågan och omställningen till ett hållbart samhälle.

## **Staten ska aktivt delta i framväxten av en marknad för gröna obligationer (kap 6)**

Det råder en allt ökande efterfrågan från investerare på möjligheter att investera hållbart. Efterfrågan på gröna obligationer har därmed också ökat, vilket borgat för att en utveckling av marknaden har kunnat ske. Tillväxtverket ställer sig positivt till de förslag till främjandeåtgärder (6.7.1) som utredningen lämnar.

Förslagen kan innebära nya affärsmöjligheter för SMF som med innovationer inom teknik och arbetssätt kan bidra till reduceringen av klimatutsläppen. De aktiviteter/projekt som finansieras av en grön obligation kan i flertalet fall vara av tillräckligt lokal eller regional karaktär för att utgöra en affärsmöjlighet för SMF i regionen.

Vidare ser Tillväxtverket att förslagen skulle kunna förstärka pris- och riskmodellerna samt främja klimatcertifieringen och transparensen, något som i sin tur skulle gynna marknaden som helhet.

## **Möjlighet till statligt engagemang i gröna obligationer (kap 8)**

Tillväxtverket stödjer utredningens förslag om att svenska staten som en främjandeåtgärd ska ta fram ett ramverk och emittera gröna statsobligationer. Staten är en betydande aktör på kapitalmarknaderna och de statliga obligationsräntorna är riktmärke för annan

prissättning. För att främja framväxten av gröna obligationer kunde statliga gröna obligationer ge ett starkt signalvärde samt bidra till att sätta ett riktvärde för prissättningen av gröna obligationer.

Beslut i detta ärende har fattats av generaldirektör Gunilla Nordlöf. Corinne Uppman Helminen har varit föredragande. I handläggningen har också Helen Bålman deltagit samt avdelningschef Tim Brooks och enhetschef Göran Lättman.

Gunilla Nordlöf

Corinne Uppman Helminen