



Er ref/dnr: Fi2018/00116

Vårt dnr: 2018/0084

fi.registrator@regeringskansliet.se

Stockholm 26 April 2018

Naturskyddsföreningens yttrande över Betänkande av utredningen om gröna obligationer SOU 2017:115

Huvudsakliga synpunkter i sammanfattning

Naturskyddsföreningen beklagar att utredningens direktiv begränsade dess möjlighet att lösa viktiga frågor kring vilken roll gröna obligationer, sedda i ett sammanhang med andra tillgängliga åtgärder eller insatser, kan spela för att främja en hållbar finansmarknad.

Naturskyddsföreningen anser att gröna obligationer ska emitteras i syfte att finansiera nya åtgärder och projekt som bidrar till omställningen till ett hållbart samhälle.

Om behovet av finansiering är mycket lågt, kan ytterligare finansiering genom gröna obligationer innebära att de refinansierar tidigare utställda statliga obligationer vilket innebär att den adderade reella miljö- och klimatnyttan är noll.

Generella synpunkter

Naturskyddsföreningen beklagar att utredningsdirektivet begränsat utredningen på flera centrala punkter.

Naturskyddsföreningen saknar att utredningen inte tagit ställning till gröna obligationers potential att bidra till reell miljö- och klimatnytta, eller på vilka sätt denna potential kan maximeras.

Naturskyddsföreningen saknar en övergripande handlingsplan vilket begränsat utredningen till att endast se över sätt att främja marknaden för gröna obligationer utan att ställa detta i relation till andra åtgärder som samlat kan bidra till finansbranschens omställning.

Naturskyddsföreningen saknar en analys av behovet av statligt emitterade gröna obligationer då utredningen anger att Sverige i dagsläget har ett litet

lånebehov. Naturskyddsföreningen saknar en prioritering av vilka sektorer som behöver finansiering för att ställas om för att klara antagna miljö- och klimatmål, vilka extra kostnader det innebär, och statens möjligheter att driva detta genom statligt utställda gröna obligationer. Statligt utställda gröna obligationer som endast finansierar redan beslutade planer eller refinansierar tidigare utställda statsobligationer riskerar att underminera den reella miljönyttan och därmed i förlängningen även marknaden för gröna obligationer. Naturskyddsföreningen menar därför att det saknas ett egenintresse för staten att emittera gröna obligationer om de inte uttryckligen finansierar miljö- och klimatåtgärder som inte annars kommit till stånd.

Naturskyddsföreningen beklagar att det saknas förslag till hur mindre aktörer och hushållsinvesterare skall ges möjligheter att investera i gröna obligationer.

Naturskyddsföreningen menar att det är viktigt att nya överstatliga handlingsplaner och planerade standarder beaktas. Nya statliga förslag bör beakta riktlinjer och handlingsplaner inom EU och andra internationella organ. EU-kommissionens aktionsplan Hållbar finansiering släpptes 8 mars 2018 strax efter utredningen om gröna obligationer. Den innehåller bland annat förslag på europeisk standard för gröna obligationer.

Synpunkter på specifika förslag

5.10 Naturskyddsföreningen är positiv till förslaget om att inkludera miljöinformation i nyckeldokumentationen för gröna obligationer förutsatt att:

- förslaget omfattar samtliga finansiella produkter, inte enbart gröna obligationer.
- det definieras vad denna information ska innehålla och hur den ska integreras i nyckeldokumentationen.

6. Främjandeåtgärder

Naturskyddsföreningen anser att det behövs ytterligare utredning av förslagen till hur återbetalningsprogram, "betala för leverans" BFL skall konstrueras och att även liknade redskap skall utredas i ett sammanhang.

Naturskyddsföreningen deltar t.ex. ett försök kring utveckling av sk "vita certifikat" för att premiera energieffektivisering.

Naturskyddsföreningen anser att utredningens diskussion om vilka kriterier som säkerställda gröna obligationer för byggnader och bostäder skall vila på, som t.ex. GBP (Green Bonds Principles), måste fördjupas i linje med föreningens åsikt att gröna obligationers roll skall vara att garantera en miljömässig additionalitet. Diskuterade principer är i många fall endast guidande eller hänvisar till underliggande certifieringar som i mycket olika grad verifierar faktiskt miljönytta.

Naturskyddsföreningen anser att alla obligationer ska återrapportera om utsläppsminskningar, inte bara de gröna obligationerna. På det sättet främjas gröna obligationer som (förhoppningsvis) går steget längre.

Naturskyddsföreningen anser att det är särskilt viktigt att gröna obligationer främjar nya innovativa lösningar som driver omställningen

Naturskyddsföreningen är positiv till förslaget om att utökad direktåtkomst till energideklarationsregistret införs.

Naturskyddsföreningen är positiv till förslaget att skapa stöd och incitamentsprogram för att främja emissioner av och investeringar i gröna obligationer förutsatt att tidigare reservationer åtgärdas.

Naturskyddsföreningen är positiv till förslaget om att emittenter ska uppmuntras att ge ut obligationer med säkerhet i hållbara tillgångar genom att en struktur för öronmärkning av tillgångar för den gröna obligationen tas fram.

6.7.2 Förslag för vidare utredning

Naturskyddsföreningen är positiv till att regleringen om hållbarhetsrapportering borde omfatta fler verksamheter och kompletteras med informationsplikt om verksamhetens växthusgasutsläpp.

Naturskyddsföreningen är positiv till förslaget att svenska staten tar fram ett ramverk och emitterar gröna statsobligationer, med följande förbehåll: Statliga gröna obligationer bör inte utgöra en främjandeåtgärd separat för marknaden för gröna obligationer, utan vara en främjandeåtgärd för att ställa om till en grönare finansmarknad i stort och vara ett (av flera) verktyg i omställningen till att nå uppsatta miljö och klimatmål genom finanssektorn.

Utredningen nämner att svenska upplåningen i stort egentligen endast utgör refinansiering av emissioner som förfaller. Den beskriver även att Riksgälden inte inom nuvarande mandat och budgetlag kan emittera gröna obligationer om de avser öronmärkta specifika projekt. För att säkerställa gröna obligationers explicita miljönytta (dvs. möjliggöra ny finansiering till de åtgärder som behövs för att ställa om till ett miljömässigt hållbart samhälle), så anser Naturskyddsföreningen att öronmärkning och specifika projekt är nödvändigt. Om det inte är möjligt med dagens lag och mandat så förordas en lagförslagsändring för att möjliggöra detta. Naturskyddsföreningen tror dessutom att marknaden utifrån ett miljö- och klimatnyttoperspektiv kan främjas ytterligare om tydligare riktlinjer sätts upp, där svenska staten kan utgöra en förebild.

8.2.3 Naturskyddsföreningen instämmer delvis i uppfattningen att statlig emission av gröna obligationer ska utföras i linje med GBP, dock bör detta ses som övergripande principer/riktlinjer och endast vara utgångspunkten i arbetet. Naturskyddsföreningen menar att en statlig grön obligation har en större roll i att driva en samhällsomställning än obligationer utställda av de privata aktörer på marknaden som följer GBP idag. Naturskyddsföreningen anser också att en statlig grön obligation bör följa de standarder som planeras att tas fram inom EU.

8.4 Naturskyddsföreningen är positiv till förslaget att det görs en översyn av de statliga bolagens finansieringsverksamhet och pröva om den kan försörjas med gröna obligationer. Staten är Sveriges största bolagsägare och statligt

ägda bolag bör vara drivande och gå före marknaden vad gäller miljö, klimat- och hållbarhetsrelaterad utveckling.

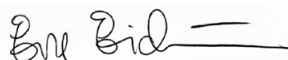
Detta remissvar har utarbetats av Nina Waltré, Produktansvarig Bra Miljöval Försäkring och Finans, och Eva Eiderström, chef för Handla Miljövänligt-avdelningen på Naturskyddsföreningen.

För Naturskyddsföreningen

Stockholm dag som ovan



Johanna Sandahl
Ordförande



Eva Eiderström
Avdelningschef