

Finansdepartementet
Finansmarknadsavdelningen
103 33 Stockholm



SVERIGES RIKSBANK
SE-103 37 Stockholm
(Brunkebergstorg 11)

Tel +46 8 787 00 00
Fax +46 8 21 05 31
registratorn@riksbank.se
www.riksbank.se

DNR 2018-00131

ER REF Fi2018/00116

Att främja gröna obligationer

2018-04-27

Riksbanken stödjer utredningens förslag till åtgärder för att öka tillväxten av gröna obligationer. Samtidigt ser Riksbanken behov av att komplettera dessa åtgärder i vissa avseenden för att säkerställa de gröna obligationernas bidrag till en hållbar omställning till lägre temperaturökning i världen. Det handlar bland annat om att påbörja arbete kring enhetliga definitioner för hållbarhet och minskad användning av obligationer med koppling till investeringar som skadar miljön. Riksbanken delar också utredningens bedömning att ytterligare analys krävs innan förslag på fler konkreta åtgärder kan läggas fram. Samtidigt motsätter sig Riksbanken sänkningar av bankernas kapitalkrav för att stimulera gröna obligationer.

Riksbanken ser positivt på det pågående arbetet kring åtgärder som främjar finansieringskällor i syfte att bidra till en hållbar omställning till lägre temperaturökning i världen. Riksbanken stödjer i detta sammanhang utredningens förslag till åtgärder för att öka tillväxten av gröna obligationer.

Riksbanken ser samtidigt behov av att skapa tydliga och gemensamma definitioner för vilka aktiviteter som ska bedömas som hållbara. Dessa definitioner bör sedan ligga till grund för att bestämma vilka obligationer som får kallas för gröna. En tydlig och harmoniserad definition av gröna obligationer är av stor betydelse då den bland annat kan ge investerare och emittenter entydiga signaler om vad som är hållbart och för att minska risken för att aktörer försöker framstå som mer hållbara än de är, s.k. green-washing. Det är också viktigt att ett eventuellt framtida regelverk för gröna obligationer utformas på ett sätt som säkerställer att det inte får en negativ påverkan på hela marknadens funktionssätt och de krav som ställs på vanliga obligationer. Det kan enligt Riksbanken även finnas anledning att se över möjligheten att öronmärka gröna statsobligationer till specifika gröna investeringar för att öka deras effektivitet som ett verktyg i arbetet för hållbar omställning.

Riksbanken bedömer vidare att de av utredningen föreslagna åtgärderna ensamt sannolikt inte skulle räcka för att utveckla marknaden för gröna obligationer på ett sätt som i tillräcklig grad kan bidra till en hållbar omställning. Det kan därför finnas anledning att överväga åtgärder som kan minska användningen av obligationer med koppling till investeringar med negativ påverkan på temperaturförändringar i världen för att säkerställa att de gröna obligationernas bidrag till en hållbar omställning inte motverkas.



Riksbanken delar också utredningens bedömning att ytterligare analys krävs innan förslag på fler konkreta åtgärder kan läggas fram. I detta sammanhang vill Riksbanken påpeka det olämpliga i att reducera kraven på finansiella institut för att stimulera gröna obligationer. Lägre krav på kapitaltäckning och resolutionsreserv eller sänkt riskviktsgolv för bolån till miljö- och klimatmässigt hållbara bostäder är enligt Riksbankens syn olämpligt då det påverkar det finansiella systemets stabilitet negativt. Ett bättre sätt är i så fall att ställa högre krav på sådana investeringar som skadar miljön.

Beslut i detta ärende har fattats av avdelningschef Heidi Elmér efter föredragning av Fredrik Omberg.

Heidi Elmér

Fredrik Omberg