

Juridiska fakultetskansliet

Finansdepartementet

Remiss: En starkare fondmarknad (SOU 2025:60)

Juridiska fakultetsnämnden vid Stockholms universitet har genom remiss den 30 maj 2025 beretts tillfälle att yttra sig över delbetänkandet En starkare fondmarknad SOU 2025:60 ("delbetänkandet").

Den svenska kapitalmarknaden är en av de starkaste inom EU. Sparandet i fonder står för en väsentlig del av kapitalförsörjningen på marknaden samt utgör en viktig sparandeform och ett viktigt komplement till bankfinansiering. Regleringen av fonder är viktig både för att skydda investerare och för näringslivets behov av kapitalförsörjning. Balansen mellan dessa regleringsintressen är viktig att ha i åtanke. Mot den bakgrunden vill Juridiska fakultetsnämnden göra två anmärkningar på delbetänkandet, som till stor del är baserade på slutsatser som dragits i studier genomförda i samarbete mellan forskare vid Juridiska institutionen vid Stockholms universitet och OECD, se senast OECD (2024), *The Swedish corporate bond market: Challenges and Policy recommendation*, OECD Publishing.¹

Företagsobligationsfonder, och särskilt de som investerar i företagsobligationer med lågt kreditbetyg, kan få likviditetsproblem under osäkra marknadsförhållanden, vilket i den svenska marknaden visades under Covid-19-pandemin då likviditeten i företagsobligationsmarknaden påverkades kraftigt negativ och flera företagsobligationsfonder fick stänga för uttag. Riskprofilen i marknaden har dessutom stigit efter finanskrisen 2008, till följd av att fler mindre företag genomför emissioner (det senare i sig en viktig och positiv utveckling). Under perioden 2009–2023 utgjorde den lägsta investment grade-nivån, BBB, 53 procent av den genomsnittliga årliga emissionen inom investment grade, jämfört med 11 procent under perioden 2000–2008.

¹ De siffror som anges i remissvaret kommer från den nu nämnda rapporten. Ansvarig för forskningen är professor Erik Lidman.

Företagsobligationer under de senaste två decennierna blivit viktigare del av näringslivets finansiering, vilket är en positiv utveckling sedan finanskrisen 2008, och i slutet av 2020 utgjorde företagsobligationer ca 16 procent av de icke-finansiella företagens skuldfinansiering. Bland annat givet den allt striktare bankregleringen avseende utlåning kan denna utveckling tänkas fortsätta, och betydelsen av att säkra företagsobligationsmarknadens funktion från ett investerarperspektiv kan därför inte antas minska. Fakultetsnämnden ser sammantaget positivt på förslaget att bestämmelserna om inlösen av fondandelar anpassas till den EU-rättsliga miniminivån och kravet på att en värdepappersfond som huvudregel ska vara öppen för inlösen minst två dagar med skäligt mellanrum varje månad.

Remissvaret har på fakultetsnämndens uppdrag beslutats av prodekanus, professor Pernilla Leviner. Yttrandet har beretts av professor Erik Lidman. Föredragande har varit utredare Karolina Alveryd. Yttrandet har expedierats av Juridiska fakultetskansliet.

Jane Reichel

Karolina Alveryd