

Finansdepartementet
Finansmarknadsavdelningen
Lotta Hardvik Cederstierna

Vår referens/dnr:
2025-176

Jakobsgatan 24
10333 Stockholm

Er referens/dnr:
Fi2025/01055

2025-09-30

Remissvar: Delbetänkandet En starkare fondmarknad

Bakgrund

Svenskt Näringsliv har beretts möjlighet att kommentera den föreliggande utredningen. Då utredningen är omfattande är kommentarerna begränsade till följande områden, eftersom dessa bedöms ha störst inverkan på företagens kapitalförsörjning:

- Likviditetshantering och inlösen
- Långivande verksamhet i alternativa investeringsfonder

Den svenska kapitalmarknaden är en av de starkaste inom EU och lyfts ofta fram som en förebild för andra medlemsstater. Investeringsfonder är av stor betydelse för näringslivet, då den samlade fondförmögenheten i dagsläget uppgår till runt 8 000 miljarder kronor. Det svenska fondsparandet är en viktig finansieringskälla för näringslivet och kapitalmarknaden utgör ett viktigt alternativ till den allt mer stramt reglerade banksektorn. Av den anledningen menar Svenskt Näringsliv att det är av yttersta vikt att alla beslut som påverkar fondmarknaden beaktar näringslivets behov av kapital.

Likviditetshantering och inlösen

Företagsobligationsfonder, och särskilt de som investerar i företagsobligationer med lågt kreditbetyg, kan få likviditetsproblem under stressade marknadsförhållanden. Under mars 2020, i början av coronapandemin, ökade utflödena ur företagsobligationsfonder samtidigt som likviditeten i företagsobligationer föll kraftigt. Flera förvaltare sköt därför upp köp och inlösen med hänvisning till väsentlig värderingsosäkerhet i tillgångarna.

Företagsobligationer är en växande och allt viktigare del av näringslivets finansiering, vilket varit en väntad utveckling sedan införandet av stramare bankregleringar i kölvattnet av den senaste finanskrisen. Under slutet av 2020 utgjorde företagsobligationer cirka 16 % av de icke-finansiella företagens skuldfinansiering. Riskprofilen i marknaden har dessutom stigit sedan en lång tid tillbaka, till följd av att fler företag genomför emissioner. På den svenska marknaden utgjorde mellan 2009 och 2023 den lägsta investment grade-nivån, BBB, 53 %

av den genomsnittliga årliga emissionen inom investment grade. Det kan jämföras med 11 % under perioden 2000–2008¹.

I och med slutimplementeringen av Basel 3 (ibland benämnt Basel 4) kan företagsobligationernas roll komma att förstärkas, då det kvarstår olösta problem kopplade till kapitalgolvet och utlåning till företag utan kreditbetyg². Sammantaget motiverar detta åtgärder för att säkerställa att företagsobligationsmarknaden fungerar bättre under stressade förhållanden.

Svenskt Näringsliv tillstyrker därför utredningens förslag om att bestämmelserna om inlösen av fondandelar anpassas till miniminivån i UCITS-direktivet. Effekten blir att en värdepappersfond varje månad ska vara öppen för inlösen minst två dagar med skäligt mellanrum eller, efter tillstånd från Finansinspektionen, en dag. En sådan ändring borde öka möjligheterna för både investerare och förvaltare att investera långsiktigt även i mindre likvida tillgångar.

Långivande verksamhet i alternativa investeringsfonder

Ett nytt regelverk föreslås för alternativa investeringsfonder som bedriver utlåning, till följd av förändringar i AIFM-direktivet. Det nya regelverket berör marknaden för private credit, som avser utlåning som sker utanför det traditionella banksystemet och som inte finansieras genom offentligt handlade värdepapper. Private credit omfattar t.ex. direktlån från fonder till medelstora bolag och specialiserade kreditfonder.

Att detta fungerar väl är särskilt viktigt mot bakgrund av de allt stramare regelverk som reglerar banksektorn och därmed påverkar företagsutlåningen. **Svenskt Näringsliv tillstyrker att utredningen föreslår att direktivets maximalt tillåtna hävstång på 175 % för öppna och 300 % för slutna fonder implementeras i svensk rätt.** Vi vill dessutom framhålla vikten av att i framtiden undvika att mer restriktiva regler införs, om inte goda skäl föreligger.

SVENSKT NÄRINGS LIV

Jonas Frycklund
Biträdande chefekonom

Victor Snellman
Nationalekonom

¹ OECD (2024) The Swedish corporate bond market: Procyclicality and resilience. Paris: OECD Publishing

² Copenhagen Economics (2021) *Output floor in final Basel III*. Stockholm: Swedish Bankers' Association.