

# Slutreplik: Fel väg att låsa in medel i gamla företag

Svenska Dagbladet den 17 april 2021

I en tidigare debattartikel diskuterade vi ett förslag från EU-kommissionen som dels innebär en begränsning av företags utdelningar till sina ägare, dels stora restriktioner på styrelsesammansättning och styrelsearbete. Båda dessa aspekter utgör enligt vår åsikt ett hot mot den svenska bolagsstyrningen. Thomas Franzén håller inte med om denna slutsats utan ansluter sig i en replik till EU-kommissionens synpunkt att företags utdelningar till sina ägare är för höga och att viktiga investeringar därför inte kommer till stånd. Vi välkomnar inlägget då det ger oss möjlighet att fortsätta diskussionen av förslaget på detta, i vår mening, olyckliga ingrepp i svensk bolagsstyrning.

Låt oss understryka att vi delar Thomas Franzéns syn att kärnan i klimat-politiken handlar om att sätta rätt värde på framtiden. Detta är vad vi föreslår att politiken ska fokusera på genom att till exempel sätta pris på klimatpåverkan genom utsläpps-rättigheter, men inte genom att använda indirekta och i detta fallet rent kontraproduktiva åtgärder.

Vidare underskattar Thomas Franzén stort betydelsen av dynamik i näringslivet. Han ser företagen som isolerade öar där företag som delar ut medel inte gör nödvändiga långsiktiga investeringar och där dessa utdelningar inte leder till investeringar i annan verksamhet. Så är inte fallet. Utdelningar är en viktig källa till kapital för nya företag. Om nya företags investeringar ger högre avkastning än etablerade företags investeringar är det lönsamt för såväl ägare som för samhället i stort med utdelningar.

Faktum är att Sverige på 1970- och 1980-talen provade en bolags- och närings-livs-styrnings-modell i den anda EU nu föreslår och som Thomas Franzén förespråkar. Etablerade företag gynnades och olika särintressen styrde deras investeringsbeslut. Denna modell var förödande för välförhållande-skapandet i Sverige och flertalet av de politiska partierna förenades därför i en syn att marknadynamik och inte direktstyrning av företag bör ligga till grund för näringslivs-utveckling. Ett flertal reformer lanserades under 1980- och 1990-talen och utvecklingen sedan dess motsäger tesen att den reformerade svenska bolags- och näringslivs-styrningsmodellen är kortsiktig. Få länder har sett en lika positiv utveckling av näringslivet som Sverige under de senaste decennierna. Grundad på långsiktiga investeringar skedde ett välförhållande-skapande av historiska proportioner. Drivande i detta var framväxten av nya dynamiska företag som skapade mängder av nya arbetstillfällen. Vi ser nu början på en liknande utveckling utifrån investeringar i ny hållbarhets-teknologi och en rad nya svenska företag inom området växer fram.

Vi delar således Thomas Franzéns syn att långsiktighet i företagets investeringar är en nödvändighet för en hållbar struktur-omvandling, men modern national-ekonomisk forskning har visat att även rätt företags-investeringar måste ske för en framgångsrik strukturuomvandling. Historien har hittills visat att vägen framåt inte är att tvinga gamla företag att investera i sin egen verksamhet. Unga dynamiska företag är avgörande för framgångsrika struktur-omvandlingar. Att försäkra dessa företags tillväxt-möjligheter genom att låsa in medel i gamla företag är inte hållbart.

Återigen, vi välkomnar denna diskussion då man inte nog kan betona vikten av EU:s förslag. Däremot föranleder inte Thomas Franzéns inlägg oss att ändra ståndpunkt – det är av mycket stor vikt för Sverige att detta EU-förslag inte verkställs.

**Lars Persson**

**Fredrik Sjöholm**