

Industrins emissioner av gröna värdepapper

Industrins konkurrenskraft och gröna
omställning

Industrins emissioner av gröna värdepapper

Producent SCB, Statistiska centralbyrån
 Avdelningen för ekonomisk
 statistik och analys
 171 54 Solna
 010-479 40 00

Förfrågningar Hanna Helgesson
 +46 010-479 40 57
 hanna.helgesson@scb.se

Du får kopiera och på annat sätt mångfaldiga innehållet.
Vi vill dock att du uppger källa på följande sätt:
Källa: SCB, Industrins emissioner av gröna värdepapper.

Industry's issuance of green securities

Producer Statistics Sweden, Department of
 economic statistics and analysis
 SE-17154 Solna, Sweden
 +4610-479 40 00

Enquiries Hanna Helgesson
 +46 010-479 40 57
 hanna.helgesson@scb.se

You may copy and otherwise reproduce the contents in this publication.
However, remember to state the source as follows:
Source: Statistics Sweden, Industry's issuance of green securities

URN:NBN:SE:SCB-2025- NRFTBR2501 _pdf

Denna publikation finns enbart i elektronisk form på www.scb.se
This publication is only available in electronic form on www.scb.se

Förord

Den här rapporten är en del av ett uppdrag som Tillväxtverket i samarbete med Accelerationskontoret har gett Statistiska centralbyrån.

2024 gav Regeringen i uppdrag åt Tillväxtverket att genomföra insatser för industrins konkurrenskraft och gröna omställning. Inom uppdraget fanns också en önskan att öka kunskapen om tillståndet och takten i industrins gröna omställning.

Som ett led i det gav Tillväxtverket Statistiska centralbyrån, SCB, uppdrag att ta fram statistik om industrins gröna omställning. Uppdraget bestod av att presentera data inom fyra områden varav gröna värdepapper är ett. Övriga områden är växthusgasutsläpp i industrins värdekedjor, gröna och fossila subventioner på branschnivå och cirkulär ekonomi. Samtliga områden kommer publiceras på scb.se under sommaren 2025.

Rapporten om industrins emissioner av gröna värdepapper bygger i huvudsak på information från två databaser som SCB producerar och utvecklar på uppdrag av Riksbanken. Den ena databasen, Svensk värdepappersdatabas (SVDB) innehåller information om värdepapper utgivna av svenska emittenter. Med svensk emittent avses företag, organisation eller annan juridisk enhet registrerad i Sverige som ger ut värdepapper i Sverige eller i utlandet. I SVDB finns information om vilka räntebärande värdepapper som klassificerats som gröna. Med gröna värdepapper avses räntebärande värdepapper som emitterats för att finansiera gröna/klimathållbara projekt. Den andra databasen, VINN, innehåller information om svenska investerares innehav av värdepapper. Kombinationen av dessa källor möjliggör analysen av gröna värdepapper från både skuld- och tillgångssidan.

SCB i juni 2025

Elinor Arnvik

Sektionschef Värdepappersstatistik och kreditdatabas

Innehåll

Förord	3
Sammanfattning	5
Inledning	6
Emissioner av gröna värdepapper	8
Innehav av gröna värdepapper	10
Svenska eller utländska investerare	10
Svenska investerare uppdelat på sektor	12
Investeringsfonders innehav av gröna värdepapper	13
Kort om statistiken	15
Statistikens ändamål och innehåll	15
Metodbeskrivning	15
Population och urval	15
Variabler	15
Registeruppgifter	15
Statistiska mått	16
Viktberäkning och estimation	16
Statistikens tillförlitlighet	16
Tillförlitlighet total	16
Osäkerhetskällor	16
Redovisningsgrupper	17
Röjandekontroll	18
Jämförbarhet över tid	18
Industry's issuance of green securities	19
Summary	19
List of graphs	19

Sammanfattning

Den här rapporten är en del av SCB:s uppdrag att ta fram statistik om industrins gröna omställning. Rapporten fokuserar på industribolagens emissioner av gröna värdepapper och beskriver användningen av gröna värdepapper, både som finansieringsalternativ för svenska emittenter och som investeringsalternativ för svenska och utländska investerare.

Under de tre senaste åren har andelen gröna värdepapper bland svenska emittenter ökat i förhållande till den totala räntebärande värdepappersskulden. I slutet av mars 2025 utgjorde gröna värdepapper 10 procent av den totala volymen, en fördubbling jämfört med 5 procent tre år tidigare. För industribolagen har denna andel ökat ännu kraftigare under samma tidsperiod och vid utgången av mars 2025, var drygt en fjärdedel av industribolagens värdepappersskuld avsatt för miljö- och klimatvänliga projekt.

Ökningen av andelen gröna värdepapper för industrin beror delvis på en minskning av icke-gröna värdepapper under denna period.

Utländska investerare äger stor del av industrins gröna värdepapper. I slutet av mars 2025 ägdes 62 procent av dessa värdepapper av investerare från utlandet. Av de 38 procent som ägs av svenska investerare står investeringsfonder för ungefär hälften, sett till värdet.

Inledning

Företag har flera alternativ för att finansiera sin verksamhet, varav ett är att vända sig till kapitalmarknaden för att låna kapital. Detta sker genom att emittera obligationer eller penningmarknadsinstrument. Om syftet med lånet är att finansiera miljömässigt hållbara projekt kan företaget välja att ge ut så kallade gröna värdepapper¹. Det innebär att det lånade kapitalet öronmärks för specifika investeringar som är miljömässigt hållbara, där också krav på uppföljning och redovisning av miljöeffekterna ingår.

För investerare på kapitalmarknaden erbjuder gröna värdepapper en möjlighet att rikta sitt kapital mot klimathållbara investeringsalternativ.

För denna rapport som beskriver utvecklingen för gröna värdepapper i Sverige under de senaste tre åren – både som finansieringskälla för företag och som investeringsalternativ – används data från Riksbankens två databaser:

- **SVDB (Svensk värdepappersdatabas)**, som innehåller information om emitterade värdepapper från svenska emittenter. Sedan januari 2022 ingår även uppgifter om vilka räntebärande värdepapper som klassificeras som gröna.
- **VINN (Värdepappersinnehav)**, som visar svenska investerares innehav av värdepapper.

Rapporten fokuserar på hur användandet av gröna värdepapper sett ut för företag inom industrin² som en del av företagens gröna omställning.

¹ Med gröna värdepapper avses räntebärande värdepapper, oavsett löptid, som emitterats för att finansiera gröna/klimathållbara projekt och som är emitterade i enlighet med principerna i "ICMA The Green Bond Principles (GBP) och /eller "Climate Bonds Initiative" och/eller EU-regelverk för gröna obligationer eller gröna projekt. För detaljer, se [Green-Bond-Principles-June-2022-060623.pdf](#).

² De verksamheter som omfattas i beskrivningen av industrin är enligt SNI 2007 avdelning B och C i sin helhet. Detta motsvarar huvudgrupp 05-09 respektive 10-33. Ur avdelning D ingår även "Generering av elektricitet" (35.11), "Framställning av gas" (35.21) och "Försörjning av värme och kyla" (35.3). För detaljer, se [SNI 2007 \(xlsx\)](#).

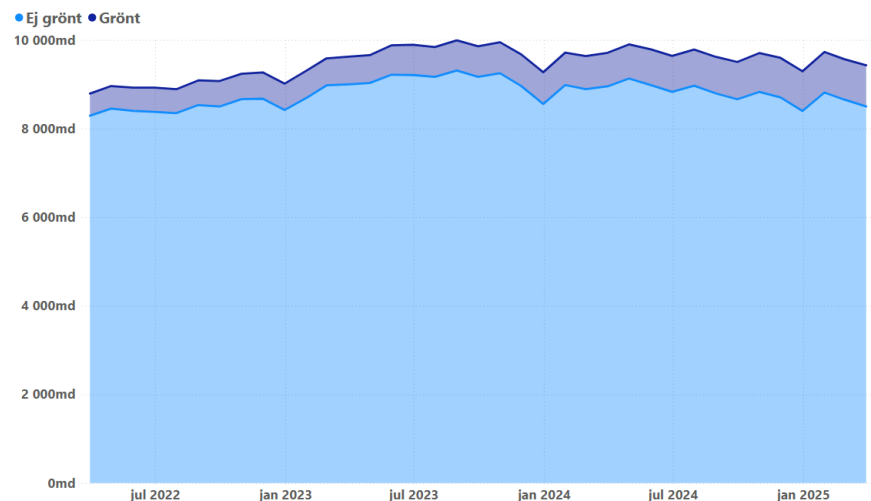
Rapporten avgränsas till räntebärande värdepapper, både i sin helhet och de som klassificeras som gröna. Rapporten avgränsas vidare till att beskriva volymer för dessa värdepapper, utestående nominellt belopp från emittentsidan respektive nominellt belopp från innehavarsidan. Rapporten inkluderar inte kostnader för att finansiera gröna projekt på kapitalmarknaden i jämförelse med icke gröna. Den omfattar inte heller avkastningen på gröna värdepapper som en investering jämfört med icke-gröna investeringar. Andra finansieringsformer, såsom gröna lån, ingår inte heller i analysen.

Emissioner av gröna värdepapper

Den sista mars 2025 uppgick den svenska räntebärande värdepappersskulden till totalt 9 427 miljarder kronor, varav gröna värdepapper utgjorde ungefär 10 procent, motsvarande 929 miljarder kronor, diagram 1.

Diagram 1: Utestående skuld för svenska emittenter, uppdelat på gröna respektive ej gröna värdepapper

Miljarder SEK, 31 mars 2022-31 mars 2025



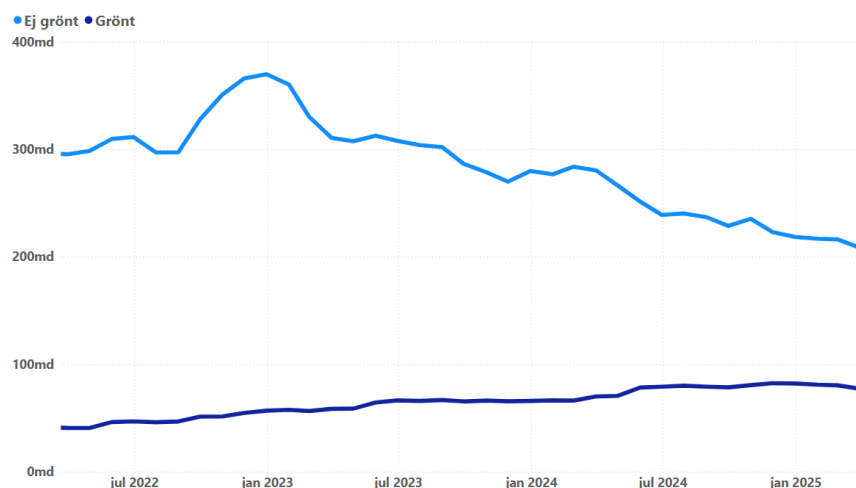
Källa: SCB (SVDB)

Den totala skulden har legat relativt stabilt under de senaste tre åren men andelen gröna värdepapper ökar, vilket beskrivs senare i rapporten.

Den totala skulden i räntebärande värdepapper för de svenska industribolagen har däremot minskat avsevärt under perioden. Som framgår i diagram 2 har den sjunkit från 336 miljarder kronor i slutet av mars 2022 till 285 miljarder den sista mars 2025. Den utestående skulden i gröna värdepapper har däremot visat en svag men stadig ökning, vilket innebär att dessa utgör en allt större andel av industrins totala räntebärande skuld över tid. Från 41 miljarder vid utgången av mars 2022 till 77 miljarder den sista mars 2025.

Diagram 2: Utestående skuld för industribolag, uppdelat på gröna respektive ej gröna värdepapper

Miljarder SEK, 31 mars 2022-31 mars 2025



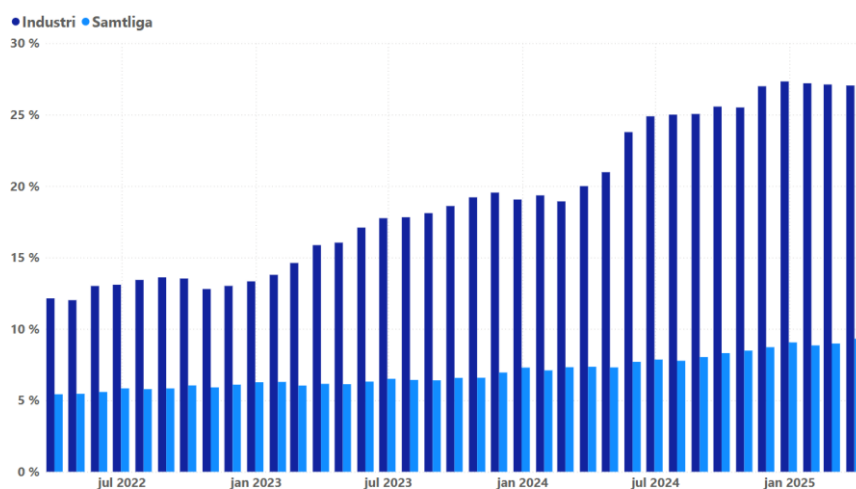
Källa: SCB (SVDB)

Diagram 3 visar tydligt att andelen av den räntebärande skulden som klassificeras som grön har ökat bland svenska emittenter under de senaste tre åren, från 6 till 10 procent (ljusblå staplar). För industribolagen är andelen ännu högre och har stigit från 12 procent i mars 2022 till 27 procent i mars 2025 (mörkblå staplar). Det innebär att över en fjärdedel av industrins värdepappersskuld nu är avsatt för gröna och klimathållbara projekt.

Den ökade andelen gröna värdepapper i förhållande till den totala utestående skulden för industribolag beror främst på en minskad emission av icke-gröna värdepapper under denna period.

Diagram 3: Andel gröna värdepapper av total utestående skuld i räntebärande värdepapper, samtliga bolag respektive industribolag

Procent, 31 mars 2022-31 mars 2025



Källa: SCB (SVDB)

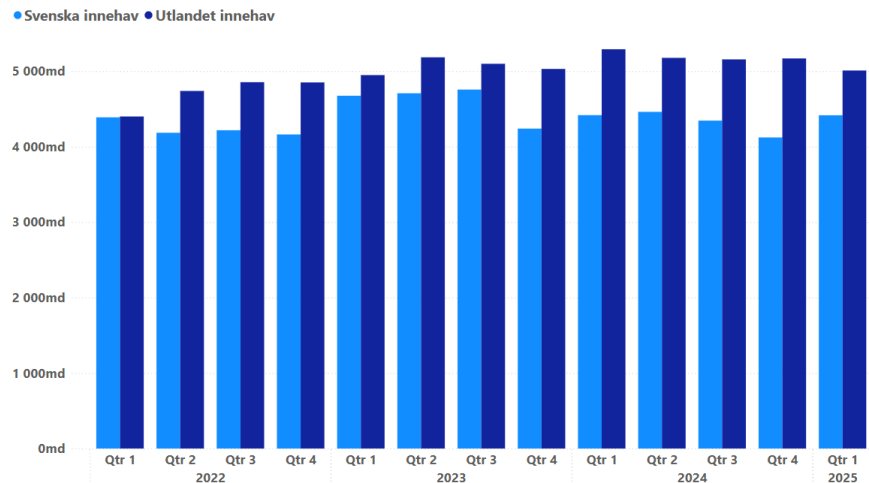
Innehav av gröna värdepapper

Svenska eller utländska investerare

Den totala utestående värdepappersskulden uppgick, som tidigare nämnts, vid utgången av mars 2025 till 9 427 miljarder kronor. Svenska investerare ägde då cirka 47 procent och investerare från utlandet cirka 53 procent, diagram 4. Denna uppdelning har varit relativt stabil de senaste tre åren. Utländska investerare har dock ökat sitt innehav något.

Diagram 4: Svenska respektive utländska innehav i räntebärande värdepapper utgivna av samtliga svenska emittenter

Miljarder SEK, 31 mars 2022-31 mars 2025

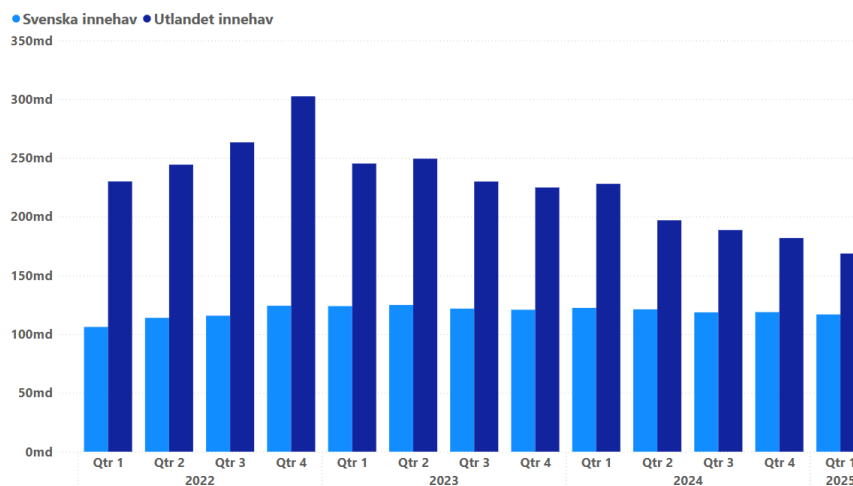


Källa: SCB (SVDB, VINN)

I räntebärande värdepapper utgivna av industrin har utländska investerare en dominerande andel av innehavet, diagram 5. I takt med att industribolagens skuldsättning har minskat, har även de utländska investerarnas innehav minskat. Samtidigt har svenska investerares innehav ökat marginellt, vilket har lett till att deras andel vuxit – från 32 procent i slutet av mars 2022 till 41 procent vid utgången av mars 2025.

Diagram 5: Svenska respektive utländska innehav i räntebärande värdepapper utgivna av industrin

Miljarder SEK, 31 mars 2022-31 mars 2025



Källa: SCB (SVDB, VINN)

Utländska investerare äger även en betydande andel av de värdepapper som klassificeras som gröna, diagram 6. Till skillnad från utvecklingen för det totala innehavet i industrins räntebärande värdepapper – där utländska investerare minskat sitt innehav – har intresset för gröna värdepapper ökat för både svenska och utländska investerare.

Dock har svenska investerares innehav ökat procentuellt mer över tid och har från sista mars 2022 till sista mars 2025 gått från 13 till 29 miljarder kronor. Utländska investerare har under samma period ökat sitt innehav från 28 till 48 miljarder kronor. Det gör att svenska andelen nu har gått från 32 procent till 38 procent.

Diagram 6: Svenska respektive utländska innehav i gröna räntebärande värdepapper utgivna av industrin

Miljarder SEK, 31 mars 2022-31 mars 2025



Källa: SCB (SVDB, VINN)

Svenska investerare uppdelat på sektor

I det följande avsnittet fokuserar vi på den svenska delen av innehavet då vi saknar information om vilka de utländska ägarna är.

För att ge en översikt över det totala ägandet bland svenska investerare, inklusive innehav i gröna värdepapper, har investerarna delats in efter sektor³. Det ger möjlighet att kunna analysera hur de olika investerargrupperna agerat i sina investeringar.

Den största delen innehas av investeringsfonder följt av pensionsinstitut. På senare tid har också monetära finansinstitut och övriga finansinstitut ökat sitt innehav inom detta område.

Vid utgången av mars 2025 ägde svenska investeringsfonder ca 42 procent av de utestående gröna värdepappern utgivna av svenska emittenter. Vid samma tidpunkt ägde pensionsinstituten cirka 25 procent, diagram 7.

Diagram 7: Innehav i gröna räntebärande värdepapper utgivna av samtliga svenska emittenter uppdelat på innehavarsektor (svenska innehavare)

Miljarder SEK, 31 mars 2022-31 mars 2025

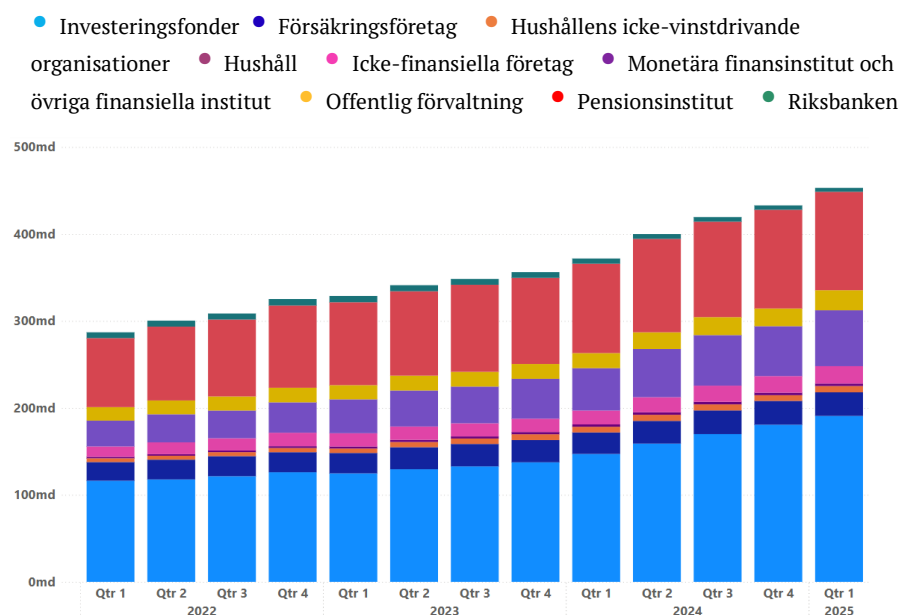
Monetära finansinstitut – Institut som tar emot inlåning, till exempel banker och bostadsinstitut

Övriga finansiella institut – Finansiella institut som inte tar emot inlåning, till exempel värdepappersbolag och investmentbolag

Hushåll - Hushållens direktägande, dvs ej via till exempel investeringsfonder

Offentlig förvaltning – Staten, kommuner, regioner och sociala trygghetsfonder

För mer detaljer och övriga sektorer se: [Standard för institutionell sektorindelning, INSEKT 2014](#)



Källa: SCB (SVDB, VINN)

När det gäller specifikt industribolagens emitterade gröna värdepapper som ägs av svenska investerare, diagram 8, ser fördelningen mellan de

³ [Standard för institutionell sektorindelning, INSEKT 2014](#)

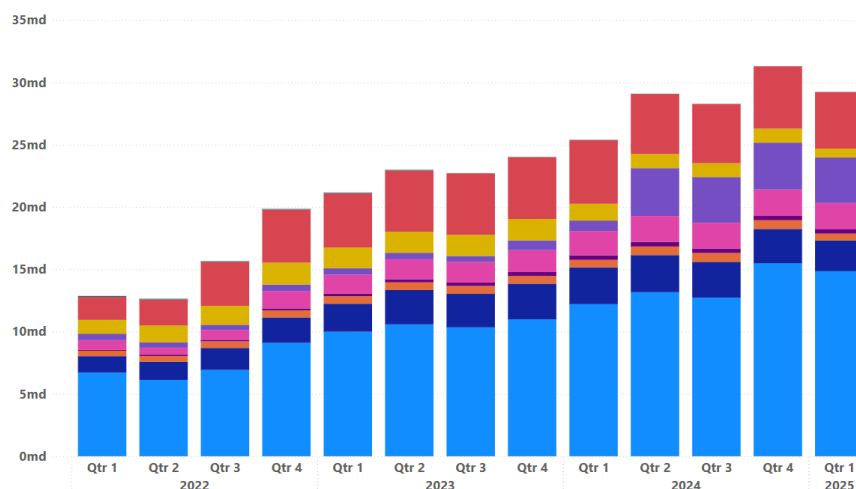
olika sektorerna ungefär likadan ut som för samtliga emittenter, diagram 7. Investeringsfonderna är största innehavare och står för cirka 51 procent av det svenska innehavet i industrins gröna värdepapper.

I takt med att utbudet av gröna värdepapper som emitterats av industribolag har ökat, diagram 2, har också investeringarna ökat inom de flesta sektorer, diagram 8. Offentlig förvaltning har dock ett minskande innehav av industrins gröna värdepapper. En sektor som däremot ökat sitt innehav kraftigt är monetära finansinstitut och övriga finansinstitut, som kvartal 2 2024 gick från att tidigare haft ett väldigt litet innehav i industrins gröna värdepapper till att vara en av de största innehavarsektorerna. Bara investeringsfonder och pensionsinstitut har ett större innehav.

Diagram 8: Innehav i gröna räntebärande värdepapper utgivna av industrin uppdelat på innehavarsektor (svenska innehavare)

Miljarder SEK, 31 mars 2022-31 mars 2025

● Investeringsfonder ● Försäkringsföretag ● Hushållens icke-vinstdrivande organisationer ● Hushåll ● Icke-finansiella företag ● Monetära finansinstitut och övriga finansiella institut ● Offentlig förvaltning ● Pensionsinstitut ● Riksbanken



Källa: SCB (SVDB, VINN)

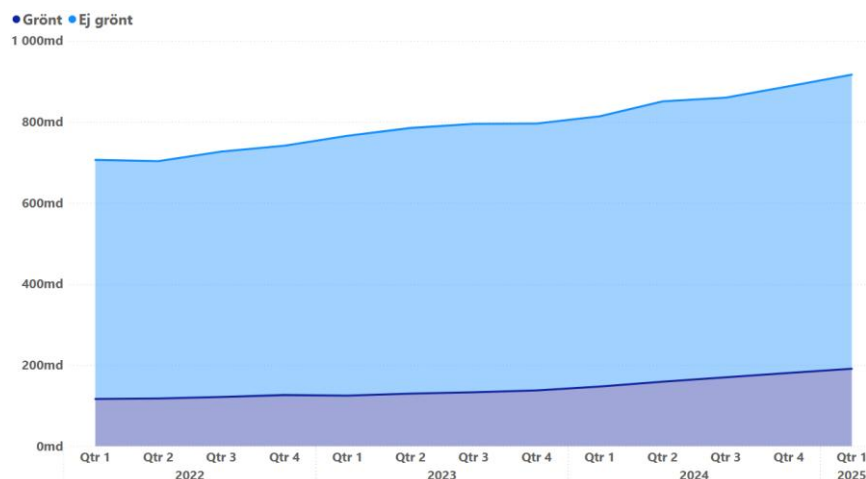
Investeringsfonders innehav av gröna värdepapper

Som tidigare nämnts är investeringsfonderna de största innehavarna av gröna värdepapper – både totalt sett och från industrin.

Under första kvartalet 2025 utgjorde deras innehav av gröna värdepapper en dryg femtedel av deras totala innehav av svenskemitterade räntebärande värdepapper. Andelen gröna värdepapper i deras portfölj har ökat från 16 till 21 procent, diagram 9.

Denna utveckling speglar ett ökat fokus på miljömässigt hållbara och klimatsmarta investeringar.

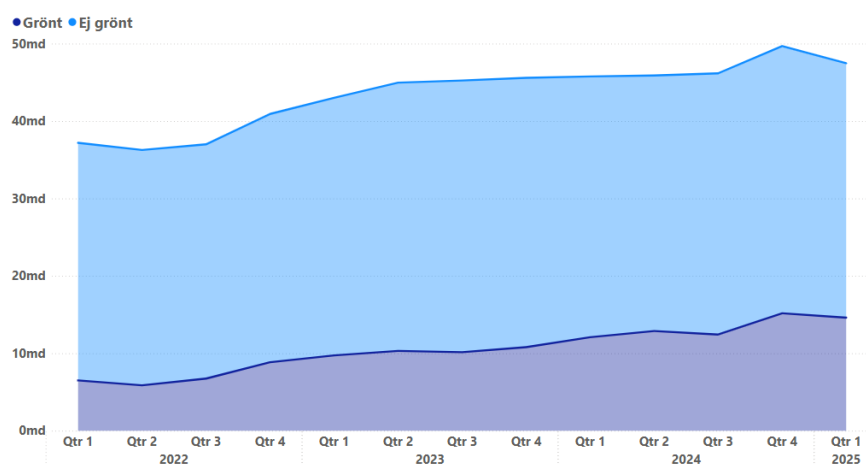
Diagram 9: Svenska investeringsfonders innehav i räntebärande värdepapper
Miljarder SEK, 31 mars 2022-31 mars 2025



Källa: SCB (SVDB, VINN)

Gröna värdepapper utgivna av industribolagen utgör inget undantag. Investeringsfondernas innehav har ökat stadigt under de senaste åren, diagram 10, och vid utgången av mars 2025 utgjorde de nästan en tredjedel av det totala innehavet. Det motsvarar en ökning från 18 till 31 procent sedan den 31 mars 2022.

Diagram 10: Svenska investeringsfonders innehav i räntebärande värdepapper utgivna av industrin
Miljarder SEK, 31 mars 2022-31 mars 2025



Källa: SCB (SVDB, VINN)

Kort om statistiken

Statistikens ändamål och innehåll

Denna rapport ger en beskrivning av användningen av gröna räntebärande värdepapper som finansieringskälla för svenska bolag som behöver låna pengar samt gröna räntebärande värdepapper som investeringsalternativ för svenska innehavare. Extra fokus ligger på industrin som bransch som ett led i den gröna omställningen.

Den här rapporten är en del av ett uppdrag som Tillväxtverket i samarbete med Accelerationskontoret har gett Statistiska centralbyrån.

Metodbeskrivning

Population och urval

Populationen, det vill säga de objekt som man vill kunna dra slutsatser om, utgörs av alla räntebärande värdepapper emitterade av svenska juridiska personer som har utestående värdepapper i Sverige eller i utlandet. Dessa samlas i undersökningen Emitterade värdepapper (SVDB) som genomförs som en totalundersökning.

Data från SVDB berikas med uppgifter om innehavare från undersökningen Värdepappersinnehav (VINN) som innehåller information om svenska placerares innehav. Utländska placerares innehav residualberäknas.

Ytterligare information om emittenters näringsgren hämtas från Företagsdatabasen (FDB).

Projektet avser perioden mars 2022 – mars 2025.

Variabler

De målvariabler som projektet syftar till att ta fram och publicera/analysera är följande:

- utestående nominellt emitterat belopp per den sista bankdagen i månaden, månadsdata
- innehav i nominellt belopp per den sista bankdagen i kvartalet, kvartalsdata

Registeruppgifter

Förutom de variabler som samlas in i undersökningarna SVDB och VINN hämtas följande variabler från Företagsdatabasen:

- Företagens näringsgren (SNI 2007), avseende 2025-03

Statistiska mått

De statistiska mått som redovisas är summor, i SEK och andelar i procent.

Viktberäkning och estimation

Eftersom SVDB är en totalundersökning och VINN är en undersökning med bedömningsurval med hög täckning behövs inga uppräknings göras.

Statistikens tillförlitlighet

Tillförlitlighet total

Den totala tillförlitligheten bedöms som väldigt god. Mer detaljerad beskrivning av tillförlitlighet och påverkan av osäkerhetskällor på tillförlitligheten finns i kvalitetsdeklarationer för respektive undersökningar.

SVDB: [Kvalitetsdeklaration - Emitterade värdepapper \(SVDB\)](#)

VINN: [Värdepappersinnehav \(VINN\)](#)

Osäkerhetskällor

Inga studier har genomförts för att identifiera vilka osäkerhetskällor som påverkar statistikvärdenas tillförlitlighet.

Ramtäckning

Täckningsfel, under- och övertäckning, innebär att urvalsram och population inte helt stämmer överens. Undertäckning innebär att vissa objekt som ingår i populationen saknas i urvalsramen. Övertäckning innebär att objekt som inte ingår i populationen ändå finns i urvalsramen.

SVDB är en totalundersökning med full täckning, medan VINN är en urvalsundersökning med bedömningsurval (för uppgiftskällor) och har hög täckning för räntebärande värdepapper.

Risken för förekomsten av undertäckning bedöms därför vara liten. Övertäckning förekommer inte tack vare användningen av ISIN koder och konsolidering.

Urval

Inget urval förekommer i projektet.

Mätning

Data i undersökningar VINN och SVDB hämtas från olika datakällor. Vid direktinsamling laddas filer upp i SCB:s gränssnitt som valideras automatiskt. Viss risk för mätfel föreligger då uppgiftslämnare kan ha olika tolkningar på variabeldefinitionerna. Denna risk bedöms ha ytterst minimal påverkan. Inget försök att uppskatta mätfelet har gjorts.

Bearbetning

Risken för bearbetningsfel förekommer i samband med beräkningar, vid framtagning och samanställning av data. Granskningen inom projektet håller hög kvalitet. Inget försök att uppskatta bearbetningsfel har gjorts.

Bortfall

Insamling av uppgifter om emittenter sker med stöd av lagen om Sveriges riksbank (2022:1568) och insamling av uppgifter över värdepappersinnehav sker med stöd av Riksbankslagen, se Riksbankens Föreskrifter (RBFS 2016:1). Hela objektbortfall förekommer inte. Däremot inträffar att rapporteringen är ofullständig vilket leder till partiellt bortfall. Detta har dock liten påverkan på projektets kvalitet.

Modellantaganden

I de undantagsfall där värden saknas från samtliga indatakällor används värden från föregående referensperiod. Dessa antaganden bedöms inte påverka statistiken i någon större omfattning.

Redovisningsgrupper

Följande redovisningsgrupper används i projektet:

- Emittentens tillhörighet till industri (företagsenheter)
 - Som industri definieras följande:
 - SNI2007 avdelningar B (Utvinning av material, huvudgrupper 05–09) och C (Tillverkning, huvudgrupper 10–33)
 - SNI2007 undergrupper: 3511 (Generering av elektricitet), 3521 (Framställning av gas), 3530 (Försörjning av värme och kyla)
 - Alla SNI-koder: [sni2007.xlsx](#)
- Innehavares sektor definieras med INSEKT 2014 (företagsenheter)
 - Monetära finansinstitut (MFI)
 - Övriga finansiella institut/företag
 - Sveriges Riksbank
 - Försäkringsföretag
 - Pensionsinstitut
 - Investeringsfonder
 - Offentlig förvaltning
 - Icke-finansiella företag
 - Hushåll
 - Hushållens icke-vinstdrivande organisationer
- Typ av värdepapper
 - Grön
 - Med gröna värdepapper avses räntebärande värdepapper, oavsett löptid, som emitterats för att finansiera gröna/klimathållbara projekt och som är emitterade i enlighet med principerna i ”ICMA The Green Bond Principles (GBP) och

/eller "Climate Bonds Initiative" och/eller EU-regelverk för gröna obligationer eller gröna projekt. För detaljer, se Green-Bond-Principles-June-2022-060623.pdf.

- Icke-grön

Röjandekontroll

Alla publicerade tabeller och diagram har röjandekontrollerats för att minimera risken att en enskild innehavare eller emittent kan identifieras. Redovisningsnivån är anpassad efter att undvika risk för röjande av enskilda innehavare- och emittentsuppgifter. Den så kallade p %-regeln har använts för att göra riskbedömningen. Regeln anger en gräns för hur nära en angripare ska kunna räkna ut ett objekts riktiga värde. En cell betraktas som riskabel om det går att uppskatta bidraget från något objekt i cellen närmare än p procent av dess sanna värde.

Jämförbarhet över tid

Detta är första gången som SCB genomför projektet.

Industry's issuance of green securities

Summary

This report is part of Statistics Sweden's commission to produce statistics on the green transition of the industrial sector. The report focuses on industrial corporations' issuance of green securities and describes the use of green securities both as financing for Swedish issuers and as an investment for Swedish and foreign investors.

For Swedish issuers in total, the proportion of green securities in relation to the total liability in debt securities has increased the last few years. At the end of March 2025, the proportion of green securities was 10 percent compared to 5 percent three years earlier.

For industrial corporations, the proportion of green securities has increased even more under the same period. At the end of March 2025, 27 percent of the debt securities was classified as green. This means that one fourth of industrial corporations' liabilities in debt securities is for green/climate sustainable projects.

The increase, both in total and for industrial corporations in specific, is mainly explained by fewer non-green securities issued during the period.

Foreign investors own a big part of the industrial sector's green securities. At the end of March 2025, 62 percent was owned by foreign investors, compared to 38 percent owned by Swedish investors. Of the Swedish holders of green securities issued by industrial corporations, investment funds is the biggest sector and owns almost 50 percent, in terms of nominal value.

List of graphs

- Graph 1: Total liability in debt securities of Swedish issuers, divided into green and non-green securities
- Graph 2: Total liability in debt securities of industrial corporations, divided into green and non-green securities
- Graph 3: Proportion of green securities in relation to the total liability in debt securities, all companies vs. industrial corporations
- Graph 4: Swedish vs. foreign holdings in debt securities, issued by all Swedish issuers
- Graph 5: Swedish vs. foreign holdings in debt securities, issued by industrial corporations

- Graph 6: Swedish vs. foreign holdings in green debt securities, issued by the industrial corporations
- Graph 7: Holdings in green debt securities, issued by all Swedish issuers, by holder sector (Swedish holders)
- Graph 8: Holdings in green debt securities, issued by industrial corporations, by holder sector (Swedish holders)
- Graph 9: Swedish investment funds' holdings in debt securities
- Graph 10: Swedish investment funds' holdings in debt securities, issued by industrial corporations