



YTTRANDE  
24 april 2013  
Dnr. 6-14-13

Finansdepartementet  
103 33 Stockholm

## Att förebygga och hantera finansiella kriser (SOU 2013:6) (dnr Fi2013/329)

### **SAMMANFATTNING**

Konjunkturinstitutet ställer sig positiv till förslaget att Finansinspektionen och Riksbanken ska ha ett ansvar för makrotillsynen utifrån sina respektive kompetenser.

Konjunkturinstitutet anser att det behövs en mer omfattande analys av förutsättningarna för en samverkan mellan de myndigheter som ansvarar för de instrument som kan tänkas bli aktuella i makrotillsynen.

Konjunkturinstitutet ställer sig positiv till förslaget om ett makrotillsynsråd, eftersom det ger en formaliserad plattform för en samverkan om makrotillsynen mellan de myndigheter som föreslås ansvara för tillsynen.

Konjunkturinstitutet ställer sig positiv till att Riksbanken även i fortsättningen bör ha ansvaret för likviditetsförsörjningen i svenska kronor.

### **MAKROTILLSYN**

Konjunkturinstitutet ställer sig positiv till förslaget att Finansinspektionen och Riksbanken ska ha ett ansvar för makrotillsynen utifrån sina respektive kompetenser. Konjunkturinstitutet anser att det är svårt att i dagsläget avgöra vilka verktyg som kan bli aktuella i makrotillsynen och vilka verktyg som effektivt kan minska riskerna för finansiell instabilitet. Många av de instrument som kan komma ifråga är utspridda mellan olika politikområden. Det kan inte uteslutas att verktyg som Finansinspektionen förfogar över kan behöva användas; det kan inte heller uteslutas att verktyg som Riksbanken förfogar över kan bli aktuella (till exempel kassakrav på banker). En del av de verktyg som kan komma ifråga påverkar dessutom den ekonomiska utvecklingen utöver verktygens effekt på finansiella förhållanden. Till exempel kan användning av vissa finanspolitiska verktyg som regering och Riksdag förfogar över, som skatter och ränteavdrag på bolån, utöver fördelningspolitiska konsekvenser, också ha implikationer för makrotillsynen. Sådana verktyg kommer emellertid inte en myndighet med ansvar för makrotillsyn att ha till sitt förfogande, såvida inte regeringen ges ansvar för makrotillsynen. Icke desto mindre måste effekterna på den finansiella stabiliteten av förändringar i sådana variabler beaktas i ett makrotillsynsarbete.

Mot den här bakgrunden anser Konjunkturinstitutet att det är rimligt att både Finansinspektionen och Riksbanken ges ett ansvar för makrotillsynen. Konjunkturinstitutet anser dock att det behövs en mer omfattande analys av förutsättningarna för en samverkan mellan de myndigheter som ansvarar för de instrument som kan tänkas bli aktuella i makrotillsynen. Konjunkturinstitutet är därför positiv till förslaget om ett makrotillsynsråd. Det ger en formaliserad plattform för samverkan som är en förbättring i förhållande till rådande organisatoriska struktur. Det tydliggör också att Riksbanken och Finansinspektionen har ett gemensamt ansvar för makrotillsynen.

#### **LIKVIDITETSFÖRSÖRJNING**

Konjunkturinstitutet delar utredningens uppfattning att Riksbanken även i fortsättningen bör ha ansvaret för likviditetsförsörjningen i svenska kronor, vilket också följer av Riksbankens roll som ensam producent av inhemska betalningsmedel. Riksbanken kan dock inte erbjuda obegränsad likviditet i utländska betalningsmedel. De svenska bankerna är samtidigt beroende av marknadsupplåning i utländsk valuta vilket skapar likviditetsrisker i utländsk valuta. Riksbanken har därför förstärkt sin valutareserv för att i en situation där valutamarknaden drabbas av allvarliga störningar ha möjlighet att ge extraordinära lån i dollar och euro. Med tanke på att alla svenska banker gynnas av detta är det inte orimligt att bankerna är med och delar på kostnaden för förstärkningen.

SOU 2013:9 finner att det finns principiella skäl för att införa en obligatorisk kollektiv försäkring för att täcka kostnaderna för den upplånade delen av valutareserven. Riksbanken bör, i enlighet med utredningens förslag, ha rätt att på förhand förstärka valutareserven. En förutsättning för detta är dock att bankernas ekonomiska drivkrafter för finansiering i utländsk valuta och därmed statens implicita åtagande begränsas. Konjunkturinstitutet har gett sin syn på denna utredning i ett särskilt remissvar.

Beslut i detta ärende har fattats av generaldirektör Mats Dillén. Föredragande har varit Magnus Wiberg

Mats Dillén

Magnus Wiberg