



Det kongelige Finansdepartement
Postboks 8008 Dep
0030 OSLO

postmottak@fin.dep.no

Deres ref. 11/3470 ReE

Oslo, 9. mars 2012

Høring – rapport fra arbeidsgruppe om makroovervåking

Det vises til høringsbrev av 30. januar 2012, hvor det bes om eventuelle merknader til rapport fra arbeidsgruppe om makroovervåking.

Styret i Norske Finansanalytikers Forening har behandlet utredningen om organisering av og virkemidler for makroovervåking av det finansielle systemet.

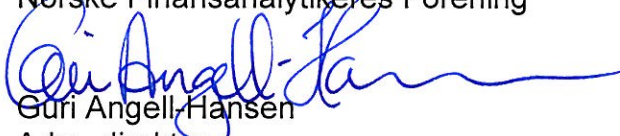
NFF mener arbeidsgruppen har gjort en svært god jobb i å peke på særnorske forhold som må hensyntas ved utformingen av hvilke makroøkonomiske størrelser som skal hensyntas ved en slik vurdering, samt på en gjennomgående og grundig måte drøfte den riktige arbeidsdelingen mellom institusjonene som har makroøkonomisk kompetanse og tilsynsansvar i Norge.

Spørsmålet om hvilke størrelser man vil legge vekt på, og hvordan man justerer kapitaldekningskrav i forhold til endringer i disse, vil antagelig kunne bli et både omstridt og uklart europeisk diskusjonsområde i mange år fremover. Grunnleggende forskjeller i underliggende finansielle størrelser, økonomiske relasjoner, kapitalstrømmer samt nærings-, befolknings- og bosettingsstruktur i europeiske – og nordiske – land gjør det meget utfordrende å finne frem til indikatorer og håndhevelsesmekanismer som i minst mulig grad skaper konkurransevridninger mellom ulike lands institusjoner. Konkurranssevridning dreier seg ikke bare om forholdet til dem som etterspør lån eller balansebaserte produkter i et land, men også om landets institusjoners forhold til egen- og fremmedkapitalmarkedene i andre land.

Dette gjør det svært viktig at innføringen av så vidt omfattende reguleringsmekanismer, som i stor grad må bygge på skjønn, skjer i en atmosfære av åpenhet, innsyn og forutsigbarhet. I et lite kapitalmarked og kompetansemiljø som det norske, virker det etter vårt syn svært fornuftig å tilstrebe en løsning der man maksimalt utnytter alle involverte institusjoners mikro- og makroøkonomiske kompetanse, samtidig som man unngår for sterk maktkonsentrasjon eller lukking av informasjonen om de endelige prosessene.

Det er NFFs syn at man, selv om det ikke er så stor forskjell mellom de modeller som foreslås for ansvarsfordeling, vil være best tjent med den modell utvalget nummererer som Modell 2; med råd fra sentralbanken og beslutning i Finanstilsynet. Et klart ansvar for den samlede kapitaldekningen i finansnæringen samlet i Finanstilsynet gir etter vårt skjønn et bedre grunnlag for situasjonstilpasset handlekraft, samtidig som den påkrevde kontakt med og signalgivning fra Norges Bank både vil utnytte den samlede kompetansen og gi omverdenen bedre innsyn i de forhold som vurderes og hva begrunnelsen for å foreta skjønnsbaserte endringer er. Så lenge beslutningene vil være skjønnsbaserte, er det viktig at flere institusjoners skjønn blir kjent som grunnlag for åpenhet om bakgrunnen for slike beslutninger.

Vennlig hilsen
Norske Finansanalytikers Forening



Guri Angell-Hansen
Adm. direktør