



Yttrande

Dnr 2017-035

7 april 2017

Finansdepartementet  
103 33 Stockholm

## Ytterligare verktyg för makrotillsyn

Fi2017/00842/B

### **SAMMANFATTNING**

Konjunkturinstitutet välkomnar förslaget om ytterligare verktyg för makrotillsyn men anser samtidigt att det är viktigt att skapa förutsättningar för en oberoende makrotillsyn samt förutsättningar för en god samordning i den sammantagna ekonomiska politiken. Konjunkturinstitutet anser därför att det behövs en högre grad av oberoende för den myndighet som ska besluta om makrotillsynsverktygen. Samtidigt anser Konjunkturinstitutet att det är av vikt att följa upp de samlade effekterna av de ekonomisk-politiska åtgärder som genomförs. Konjunkturinstitutet efterlyser därför regelbundna och oberoende utvärderingar av den sammantagna ekonomiska politiken när det gäller makrotillsyn, konjunkturstabilisering, strukturpolitik och fördelningspolitik.

### **KRAVET OM ATT INTE BIDRA TILL FINANSIELLA OBALANSER PÅ KREDITMARKNADEN**

#### **Viktigt med såväl oberoende som samordning**

I promemorian föreslås att den myndighet som regeringen bestämmer (Finansinspektionen) ska få rätt att meddela föreskrifter om kravet på att inte bidra till finansiella obalanser på kreditmarknaden. Innan föreskrifterna beslutas föreslås att Finansinspektionen ska inhämta regeringens medgivande.

För att kunna bedriva en ändamålsenlig makrotillsyn, och säkerställa en tillräcklig långsiktighet i användningen av makrotillsynsverktyg, krävs det att den ansvariga myndigheten kan fatta beslut med en hög grad av oberoende. Konjunkturinstitutet anser därför att det är lämpligt att den ansvariga myndigheten, inom vissa gränser och för ett begränsat antal verktyg, kan besluta om makrotillsynsåtgärder utan att först inhämta regeringens medgivande.

Samtidigt kan omfattande makrotillsynsåtgärder ha stora effekter för såväl den enskilde som för ekonomin i stort. Ett alltför stort fokus på makrotillsynsverktyg, och alltför omfattande makrotillsynsåtgärder, för motverka finansiella obalanser på kreditmarknaden riskerar därför att leda till en sammansättning av den sammantagna ekonomiska politiken som inte är utformad på bästa sätt. Denna problematik accentueras ytterligare av att promemorians förslag

innebär att inte bara finansiella stabilitetsrisker, utan också makroekonomiska stabilitetsrisker, bör kunna aktualisera verktygen för makrotillsyn.

Mot bakgrund av detta anser Konjunkturinstitutet att det bör ske regelbundna och oberoende utvärderingar av den sammantagna ekonomiska politiken, inklusive makrotillsynen. Dessa utvärderingar bör bedöma den förda ekonomiska politiken med utgångspunkt i makrotillsynsåtgärder, konjunkturstabilisering, strukturpolitik och fördelningspolitik.

#### **Viktigt med ett tydligt ramverk kring bedömningsgrunder**

Förslaget i promemorian innebär ett krav om att motverka finansiella obalanser på kreditmarknaden. I promemorian anges att de ytterligare verktygen för makrotillsyn kan ta sikte på det mellanliggande målet att minska och förhindra alltför stor kredittillväxt och alltför hög skuldsättning på (hela eller delar av) kreditmarknaden.

Konjunkturinstitutet anser att flera av de skrivningar som finns i förslaget och i promemorian är otydligt definierade. Detta gäller till exempel skrivningarna om finansiella obalanser samt skrivningarna om alltför stor kredittillväxt och alltför hög skuldsättning. Konjunkturinstitutet efterlyser därför att regeringen, eller den myndighet som regeringen bestämmer, utarbetar och presenterar ett ramverk för hur utvecklingen på kreditmarknaden ska analyseras och bedömas. Framtagandet av ett sådant ramverk bör ske innan de ytterligare verktygen för makrotillsyn görs tillgängliga. Ramverket bör innehålla en tydlig diskussion kring, och beskrivning av, exempelvis vilken data som man planerar att basera sina bedömningar på, vilka typer av analyser som utgör grunden för eventuella förslag samt en beskrivning av hur man planerar att analysera konsekvenserna av aktuella åtgärder.

Beslut i detta ärende har fattats av generaldirektör Urban Hansson Brusewitz. Föredragande har varit Kristian Jönsson.

Urban Hansson Brusewitz

Kristian Jönsson