

# Kommentarer til Sentralbankslovutvalgets rapport

*CAMP og CME seminar, 22. august 2017*

Hilde C. Bjørnland

Senter for Anvendt Makro og Petroleumsøkonomi (CAMP)

# Hovedsyn

- Svært solid, innholdsrik, fokusert og balansert NOU
  - Forskjellige løsninger diskuteres og avveies godt, før utvalgets anbefalinger legges frem
- Utvalget har lagt vekt på å se fremover i sine vurderinger
- Flere tenker og beslutter bedre enn en

# Forslag om organisering

- ❑ Statens pensjonsfond utland (SPU) bør forvaltes av et eget særlovselskap utenfor Norges Bank
  
- ❑ Det opprettes en komite for pengepolitikk og finansiell stabilitet i Norges Bank. Samtidig foreslås det at styret skal være uavhengig av bankens administrasjon.
  - Utvalget ser fremover ... Både sentralbankvirksomhet og fondsforvaltning krever mer av styre, ledelse og organisasjon enn tidligere. I tillegg er virksomhetene av ulik art, og det er stort spenn i oppgavene.
  - SPU bør skilles ut og forvaltes av eget selskap og med et eget styre som oppnevnes av regjeringen.
  - Har gode kontrollfunksjoner gjennom styre, rapportering til Regjering og Storting.

# Samordningen i den økonomiske politikken, og da særlig mellom pengepolitikk og finansiell stabilitet

## Formål og oppgaver for Norges Bank

❑ Norges Bank skal ha som formål å opprettholde en stabil pengeverdi. Norges Bank skal være den utøvende og rådgivende myndighet i pengepolitikken

➤ BRA

❑ Norges Bank skal videre ha som formål å fremme stabilitet i det finansielle systemet og et effektivt og sikkert betalingssystem.

➤ BRA

❑ Norges Bank skal ha utøvende og rådgivende myndighet i arbeidet for finansiell stabilitet

➤ BRA, MEN MÅ LYTTE YIL FINANSTILSYNET

❑ Sentralbanken skal ellers bidra til høy og stabil produksjon og sysselsetting

➤ BRA

## Modell 4 - Samle beslutningsgrunnlag og beslutning i sentralbanken

- Utvalget åpner for at regjeringen kan gi Norges Bank myndighet til å beslutte virkemidler i arbeidet med finansiell stabilitet.
- Norges Bank får oppgaven med å fastsette kravet til motsyklisk kapitalbuffer i bankene, og at det åpnes for at det delegeres til banken å gi regler for krav til nye utlån med pant i bolig.
- Utvalget skriver at modellen bør suppleres med at Finanstilsynet skal gi et råd til Norges Bank om nivået på den motsykliske kapitalbufferen. ... Men Norges Bank vil ikke ha noen formell plikt til å forklare alle avvik eller uenigheter med Finanstilsynet.

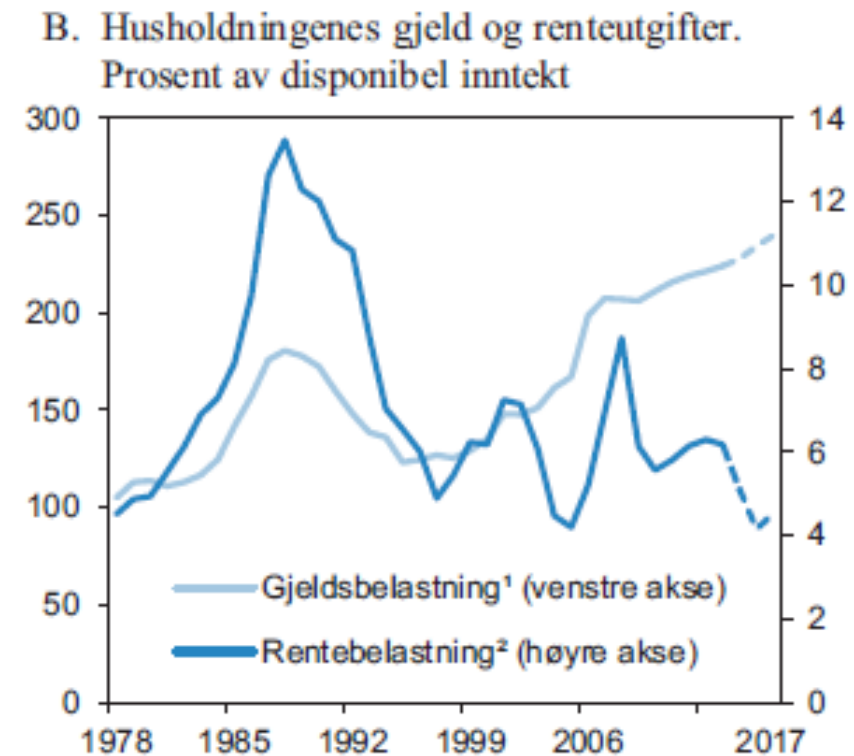
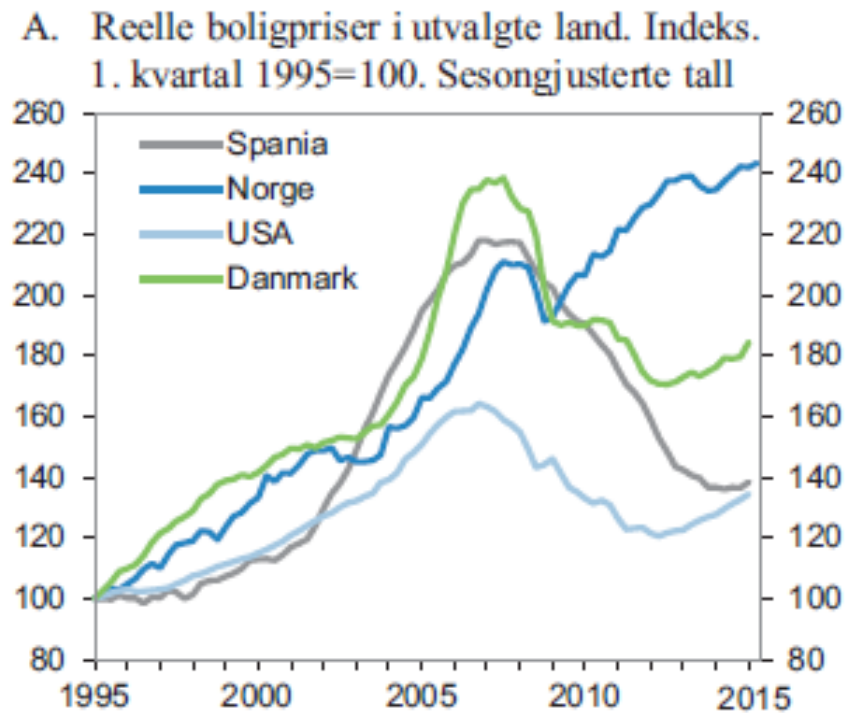
# Fordeler

- Beslutninger om for eksempel motsyklisk kapitalbuffer bør ha en viss avstand fra statsmyndighetene.
- Utarbeidelse av beslutningsgrunnlaget blir ikke splittet fra selve beslutningen og bidrar dermed til en klar plassering av ansvaret for virkemiddelbruken.
- Modellen åpner også for at samme organ avveier bruk av virkemidler i finansiell stabilitet og pengepolitikk – viktig lærdom fra finanskrisen!
- Adgangen for regjeringen til å instruere sentralbanken vil bli avgrenset og gir stor grad av uavhengighet for bruk av virkemidler. Dette kan gi økt troverdighet til virkemiddelet.
- Egne budsjett ... Uavhengig av de som man fører tilsyn med

# Utfordringer

- Finanstilsynet kan, men må ikke bli hørt... **Generelt: En beslutning blir bedre av å høre på og vurdere andres syn.**
- **Forskrifter for utlån med pant i boliger.** Finanstilsynet har strammet inn bankenes adgang til å gi boliglån. Her har departementet besluttet, og NB gitt råd. Men her er det Tilsynets systematiske undersøkelser av bankenes boliglån som gir et godt grunnlag.
- Finanstilsynet og Norges Bank har forskjellig kompetanse, og det vil det bli mer krevende å dra full nytte av Finanstilsynets kompetanse og innsikt i de enkelte finansforetakene. **VIKTIG** at finanstilsynet har denne kompetansen – det så vi under finanskrisen.
- **Mikro er viktig for makrobeslutninger.** Vi trenger at finanstilsynet har sitt mikroperspektiv på makro
- Kan Norges Bank få for mange verktøy med begrenset virkning på finansiell stabilitet? **Pengepolitikken** bør også ta hensyn til finansiell stabilitet. Bør lene seg mot vinden

Lave renter gir kortsiktig stimulans, men bidrar også til å fyre opp boligmarkedet... Renten fortsatt viktig for finansiell stabilitet



Kilde: Nasjonalbudsjett 2016



Takk!