

13x11.26	2	עמוד 2	שוק ההון	גלובס - שוק ההון	27/10/2009	20009518-5
22111						

אבי בן בסט: "לסמוך על השוק כמפקח זה מופקר"

העצמאות הניהולית של הפיקוח על הבנקים לדוגמה, גדולה פי חמישה לעומת הממונה על שוק ההון, שבקושי יש לו עצמאות. זו מחלקה בתוך משרד האוצר ואין למפקח על שוק ההון כמעט עצמאות. לגבי בנק ישראל, בן בסט מזהה "ניגוד עניינים מבני בין יציבות מחירים לבין יציבות הבנקים, וזה מונע התמקדות של הנגיד ביציבות המחירים בעת משבר פיננסי אשר פוגעים באמינות המדיניות המוניטארית. הדבר גם גורם לריכוז כוח רב מידי במוסד אחד. אמפירית, היום, רוב המוסדות שמנהלות מדיניות מוניטארית לא מפקחות על הבנקים".

ליטול סיכונים בצורה בלתי מחושבת, היא רגישה מאוד לפשיטות רגל לעומת שווקים אחרים בסקטור הריאלי. הוא הוסיף כי המטרה של הפיקוח על שוק ההון חייבת להיות שמירה על האינטרסים של הצרכנים, וקרא לאסור על תמריצים אסימטריים כמו בונוסים על הצלחות מתוך היעדר עונשים על כישלונות, לאסור ביטוח פיקדונות פורמלי, דרש פיקוח על חברות הדירוג ואת העמקת הפיקוח על ניהול תיקי פנסיה וגמל. לבסוף המליץ בן בסט לאחד את כלל גופי הפיקוח. "אין הרמוניזציה בין המפקחים. הסיבה העיקרית היא שונות גדולה בכל הפרמטרים.

מאת אדריאן פילוט

"המשבר הוכיח שלסמוך על שוק כמפקח זה מופקר. השוק לא מזהה תחליף למפקח. לגבי ישראל, הדברים חזקים יותר כי שוק ההון הישראלי אינו תחרותי, ויש להישען רק על פיקוח אפקטיבי" כך אמר היום (ב') פרופ' אבי בן בסט, לשעבר מנכ"ל משרד האוצר ומנהל מחלקת המחקר של בנק ישראל, בכנס על רגולציה בשוק ההון שהתקיים באוניברסיטה העברית בירושלים. לדבריו, המערכת הפיננסית מורכבת, מלאת בניגודי אינטרסים, רוויה במוסדות פיננסיים, שפועלות לפי עקרון "Too Big to Fall" המאפשר