
Efterskalv på derivatmarknaden – skadorna begränsade

Knappt har kapital- och valutamarknaderna hämtat sig från den senaste tidens turbulens förrän *Ekonomisk Debatt* erbjuder sina läsare inte mindre än två artiklar om derivatmarknaderna. I den första ger Bertil Näslund bl a en historisk översikt över derivatmarknadernas utveckling från 1600-talets terminskontrakt på den holländska tulpanmarknaden fram till idag. Där beskrivs också hur handeln med derivat vuxit fram ur behovet av att minska osäkerheten i en föränderlig värld. Derivatmarknaden är alltså inte främst en tummelplats för hazardspelare även om det intrycket ibland förmedlas i medierna. I den andra artikeln gör Erik Blomberg och Björn Hasselgren en sk systemriskbedömning av den svenska derivatmarknaden. Slutsatsen är att det är osannolikt att händelser på derivatmarknaden på ett mer omfattande sätt skulle orsaka störningar i det finansiella systemet. Det intrycket förstärks när man beaktar hur små de bestående effekterna har varit på kapital- och valutamarknaderna av händelserna i Singapore och Barings konkurs.

Även om Singaporedebaclet har föranlett enstaka krav på kraftiga regleringar så verkar de flesta vara medvetna om att derivaten fyller en viktig funktion, framförallt nu när Sverige har rörlig växelkurs. Man kan inte lagstifta bort möjligheten för banker att göra dåliga affärer eller ha en usel organisation. Därvidlag är uppfinnings-

rikedomen alltför stor. Men bankerna har rimligen ett egenintresse av att lära sig av varandras misstag och vi får hoppas att vi slipper se alltför många liknande skandaler i framtiden.

JONAS HÄCKNER
STEN NYBERG