

Finansmarkedsfondet: Årsberetning 2015, ved styret i Finansmarkedsfondet

Finansmarkedsfondet støtter forskning og allmennopplysning som gir bedre kunnskap om hvordan finansmarkedene fungerer og økt etisk bevissthet. Styret mener at prosjektporteføljen ivaretar fondets formål på en god måte og at fondet generelt har lyktes godt med proaktive tiltak. Styret ser det som viktig at finansiering fra Finansmarkedsfondet har utløsende effekt og at prosjektporteføljen har relevans og praktisk nytteverdi, og legger derfor betydelig vekt på allmennrettet formidling av resultater.

Innledning

Bakgrunnen for opprettelsen av Finansmarkedsfondet er at Stortinget vedtok at deler av overskuddet fra salget av Oslo Børs ASA og senere Verdipapirsentralen ASA skulle avsettes til et finansmarkedsfond. I Prop. 1 S (2012-2013) foreslo Finansdepartementet å etablere en ny modell for bevilgninger til Finansmarkedsfondet, hvor fondet opphører fra 01.01.13 og fondskapitalen tilføres statskassen og erstattes av ordinære utgiftsbevilgninger over statsbudsjettet fra og med budsjettåret 2013. Stortinget ga sin tilslutning til forslaget. Bevilgningsnivået skulle holdes reelt uendret frem til 2030. Regelverk for Finansmarkedsfondet (sist revidert av Finansdepartementet 04.06.15) er gjengitt på fondets hjemmeside.

Som følge av det reviderte regelverkets § 11, jfr Finansdepartementets brev med vedlegg av 04.06.15, har Norges forskningsråd overtatt ansvaret for oppfølging og kontroll av Finansmarkedsfondets prosjektportefølje. Styret og Forskningsrådet skal avgjøre hver sin årsberetning, som til sammen skal gi et utfyllende bilde av status og drift av Finansmarkedsfondet.

Administrative forhold

Finansdepartementet har et overordnet ansvar for den administrative håndteringen av Finansmarkedsfondet. Finansmarkedsfondet ledes av et styre som er oppnevnt av Finansdepartementet. Styret beslutter utdeling av midler. I 2015 ble det avholdt fire styremøter. Norges forskningsråd ivaretar sekretariatsansvaret for Finansmarkedsfondet som et forvaltningsoppdrag for Finansdepartementet. Forskningsrådet fikk i revidert regelverk ansvaret for oppfølging og kontroll av Finansmarkedsfondets prosjektportefølje. Styret har i samarbeid med Forskningsrådet utarbeidet et notat som beskriver rutiner og prosedyrer for oppfølging og kontroll av fondets prosjektportefølje.

Søknadsbehandling

I 2015 har Finansmarkedsfondet vurdert 26 allmennopplysningssøknader og 29 forskningssøknader, inkludert 10 søknader om støtte til faglige kurs og konferanser. Søknadene har vært behandlet av styret etter en administrativ forberedelse fra administrasjonen. Forskningssøknadene har i tillegg vært vurdert av et internasjonalt fagpanel¹.

Styret vedtok å gi økonomisk støtte til 13 allmennopplysningssøknader, fire forskningssøknader og syv søknader om støtte til faglige kurs og konferanser. I tillegg vedtok styret å innvilge videre finansiering av ett igangværende allmennopplysningsprosjekt og ni igangværende forskningsprosjekter. Styret viderefører tidligere praksis med en tilnærmet 50/50-fordeling av tilgjengelige midler mellom støtte til allmennopplysning og forskning. Vedlegg 1 gir en oversikt over Finansmarkedsfondets tildelinger i 2015. Vedlegg 3 gir en samlet oversikt over fondets nåværende prosjektportefølje. Denne oversikten ligger også på fondets hjemmeside. Per 01.03.16 finansierer fondet 13 allmennopplysningsprosjekter og 14 forskningsprosjekter, samt fire faglige konferanser.

I løpet av 2015 er 18 allmennopplysnings- og 13 forskningsprosjekter (inkl.faglige konferanser) fullført, jfr. vedlegg 2. Resultater fra disse prosjektene, samt et populærvitenskapelig resymé av gjennomførte forskningsprosjekter, er gjengitt på fondets hjemmeside. I løpet av 2015 er det publisert 10 nye aviskronikker basert på forskningsprosjekter med finansiering fra Finansmarkedsfondet. I den forbindelse viser vi til at hjemmesidene gir en ajourført oversikt over aviskronikker og presseomtale av enkeltprosjekter.

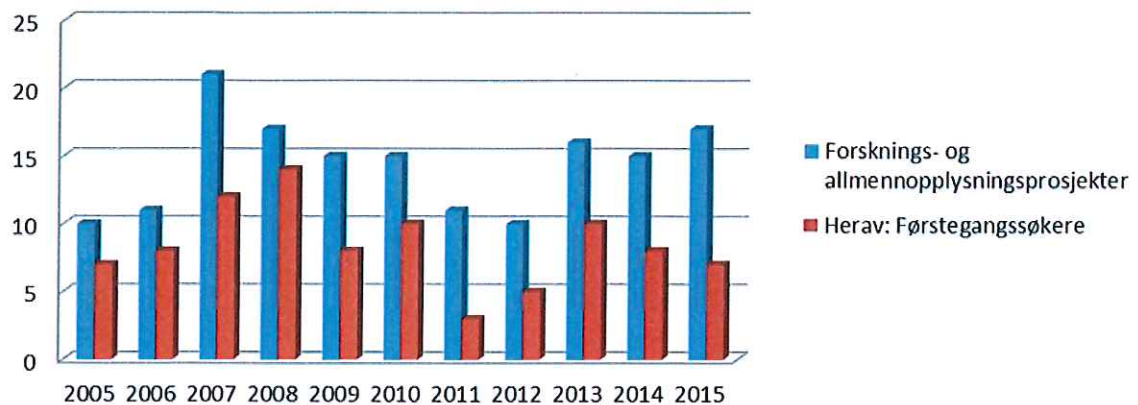
Vurderinger

Styret mener at prosjektporteføljen ivaretar fondets formål på en god måte. Dette er nærmere utdypet i en oppdatert porteføljeanalyse for perioden 2005-2015 som er gjengitt på hjemmesiden. I tillegg viser vi til at Finansmarkedsfondet rutinemessig innhenter supplerende resultatinformasjon ett til tre år etter at prosjektene er avsluttet.

For å sikre et rimelig bredt søknadstilfang er styret opptatt av arbeidet med proaktive tiltak overfor aktuelle søkere, og er samtidig tilfreds med at porteføljeanalysen viser at det til enhver tid er minst en tredel nye søkere. Gjennomsnittlig har rundt halvparten av søknadene som innvilges en førstegangssøker som prosjektleder (figur 1). Dette gjelder både for forsknings- og allmennopplysningsprosjekter.

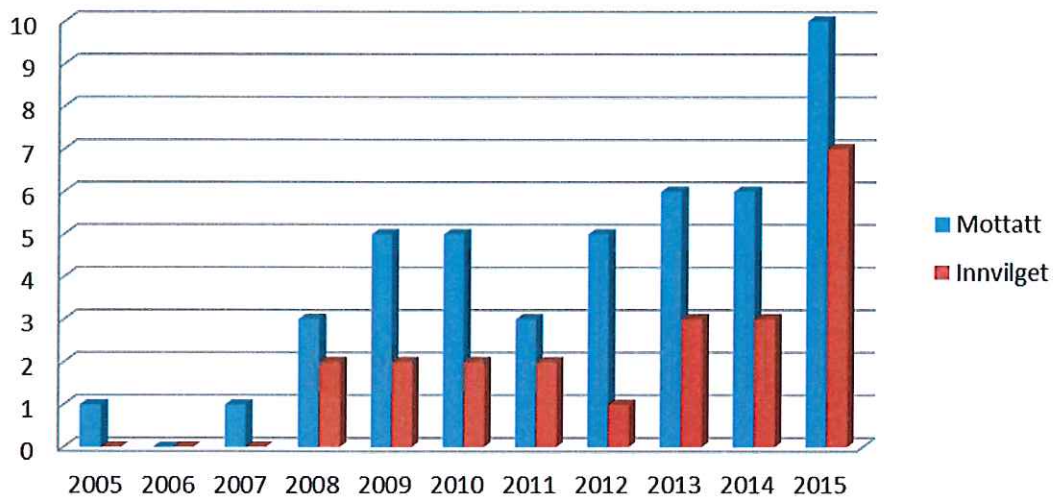
¹ Fagpanel 2015: Professor Jesper Lau Hansen, Københavns Universitet; professor Lars Hassel, rektor ved Umeå School of Business and Economics; professor Erik Hjalmarsson, Göteborgs universitet; og professor Eva Liljebloom, Hanken School of Economics.

Figur 1. Forskning og allmennopplysning tot (ekskl. faglige kurs og konferanser): Førstegangssøkere (prosjektledere) med innvilget søknad 2005-2015. Antall



Antall mottatte søknader i 2015 vurderes som tilfredsstillende og i tråd med tidligere år. Søknader til faglige kurs og konferanser viser en klar økning i 2015 (figur 2).

Figur 2. Søknader om støtte til faglige kurs og konferanser, 2005-2015. Antall



Styret ser det som viktig at finansiering fra Finansmarkedsfondet har utløsende effekt og at prosjektporteføljen har relevans og praktisk nytteverdi. Finansmarkedsfondet legger derfor betydelig vekt på allmennrettet formidling av resultater. I den forbindelse ble Finansmarkedsfondets ordinære søknadsinformasjon supplert med en veileder om gjennomføring, distribusjon og etterbruk av Finansmarkedsfondets allmennopplysningsprosjekter. I utgangspunktet har styret lagt til grunn at denne vil gi nyttig veiledning til aktuelle søkere, og samtidig gi et godt grunnlag for Finansmarkedsfondets videre engasjement i forhold til allmennrettet formidling. I neste omgang kan det også være aktuelt å vurdere om noe av dette også har relevans i forhold til Finansmarkedsfondets videre engasjement i forhold til forskningsprosjekter. I den forbindelse kan det være aktuelt å vise til at det siden 2007 har vært over 180 aviskronikker med basis i forskningsprosjekter finansiert av Finansmarkedsfondet. To tredeler av disse har vært publisert i Dagens Næringsliv.

Slutførte prosjekter gir, etter styrets oppfatning, grunnlag for å kunne karakterisere de gjennomførte prosjektene som vellykkede sett i forhold til faktiske resultater. I den forbindelse har enkelte prosjekter utmerket seg spesielt mht formidlingsaktivitet. I tillegg synes mange av de avsluttede prosjektene å ha betydelig potensial, både mht praktisk nytteverdi og policyrelevans. Mange av prosjektene adresserer dagsaktuelle problemstillinger og kan ivareta en 'dagsordenfunksjon'.

Styret viser til at Riksrevisjonen ikke lenger avgir noen særskilt revisjonsberetning for Finansmarkedsfondet, som i stedet inngår som en del av revisjonen av Forskningsrådet. For øvrig viser vi til at Finansdepartementet tidligere er orientert om at styrets generelle vurdering er at Finansmarkedsfondet er lite risikoutsatt. Med overføring av oppfølging og kontroll fra styret til Forskningsrådet som følge av det reviderte regelverket vil styret legge til rette for en tett og god dialog med Forskningsrådet.

Regnskap 2015

Regnskap for 2015 fremgår av vedlegg 4.

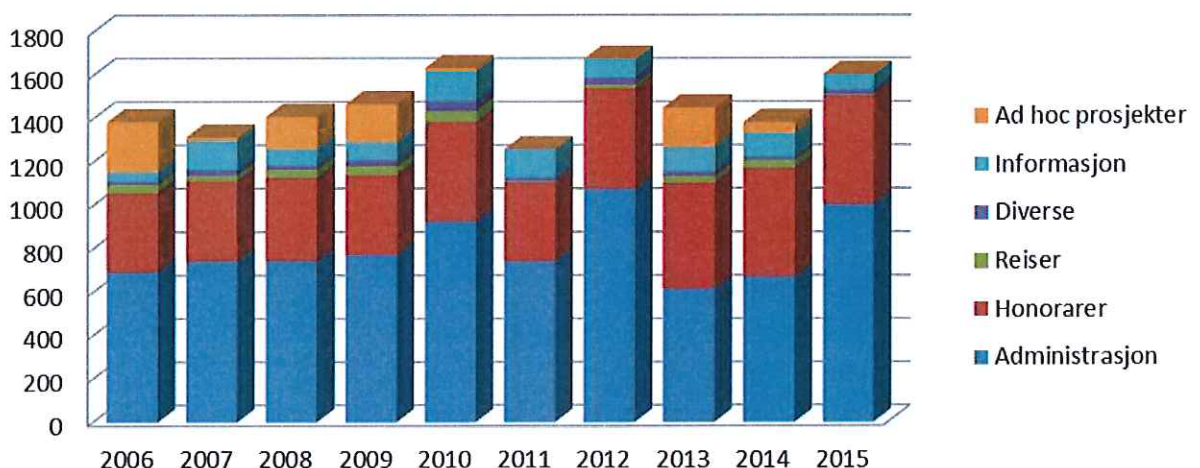
I 2015 fikk Finansmarkedsfondet en bevilgning på 13 millioner kroner og hadde et disponibelt budsjett på 18,1 mill kroner, mot 16,4 mill kroner i 2014. Styrets bevilgningsvedtak for 2015 innebærer prosjektbevilgninger til forskning og allmennopplysning på i alt 16,2 mill kroner, mot 14,7 mill kroner i 2014. Bevilgningene er fordelt om lag 50/50 mellom forskning og allmennopplysning, jfr vedlegg 4 (tabell 2).

Som det fremgår av note 1 til regnskapet, følger faktiske utbetalinger en noe annen syklus enn styrets bevilgninger til forsknings- og allmennopplysningsprosjekter, og også en noe annen syklus enn Stortingets bevilgninger til Finansmarkedsfondet.

Styret har over tid hatt fokus på å redusere omfanget av ikke-disponerte midler som overføres til neste budsjettår. Overføringene knyttet til igangværende prosjekter beløper seg til 0,8 mill kroner i 2015, mot 1,9 mill kroner året før. I tillegg kommer overføring av ikke-disponerte midler (avsetningskonto) på 2,7 mill kroner, mot 3,1 mill kroner året før. Overføringene er en konsekvens av flere forhold. Dels er de en konsekvens av forsinkelser mht slutføring av noen igangværende prosjekter; dels på grunn av forsinkelser mht oppstart som følge av bruk av betinget tilsagn, dels på grunn av tilbakeføring av ikke-disponerte midler fra slutførte prosjekter.

Utgifter til administrasjon (inkl. informasjon) av Finansmarkedsfondet beløper seg til 1,6 mill kroner i 2015, mot 1,4 mill kroner i 2014, jfr vedlegg 4 (tabell 1). Dette inkluderer bl.a refusjon til Norges forskningsråd for sekretariatsfunksjoner, kostnader knyttet til bruk av fagpanel i forbindelse med søknadsbehandlingen og styrehonorar, samt kostnader knyttet til informasjon og annonsering. Refusjonen til Forskningsrådet ble noe oppjustert i 2015 i forbindelse med en ny gjennomgang i Forskningsrådet av de faktiske kostnader, som ble formalisert i kontakten mellom Finansdepartementet og Forskningsrådet 2.12.2014.

Figur 2. Finansmarkedsfondet: Utgifter til administrasjon og informasjon, 2006-2015. 1000 kroner



Oslo, 16. mars 2016

I styret for Finansmarkedsfondet



Eva Lystad
(styreleder)



Espen Andersen



Trond Døskeland

Even Trygve Hansen



Anne Heggelund



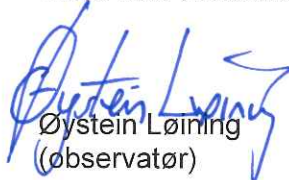
Jørgen Jensen



Alexandra Morris



Trine-Lise Wilhelmsen



Øystein Løining
(observatør)

Marius Østli
(observatør)



Gro Marthinsen

De to årsberetningene fra styret og Forskningsrådet inneholder de samme vedleggene.

- Vedlegg 1: Finansmarkedsfondet: Prosjektbevilgninger i 2015
- Vedlegg 2: Finansmarkedsfondet: Gjennomførte prosjekter i 2015
- Vedlegg 3: Finansmarkedsfondets igangværende prosjektportefølje per 01.03.16
- Vedlegg 4: Finansmarkedsfondet: Regnskap 2015

Finansmarkedsfondet: Prosjektbevilgninger i 2015

Allmennopplysning:

Igangværende prosjekter:

- Standard Norge, *ISO WD 37001 Anti-bribery management system*: 100.000 kroner (slutføring)

Nye prosjekter:

- Wikimedia Norge, *Wikiverksteder for kvinnelige studenter*: 150.000 kroner med betingelser
- Transparency International Norge, *"Korrupsjon på timeplanen"*: 212.000 kroner
- NHH Executive, *Utdanningsprogram I finansverktøy for håndtering av risiko I havbruksnæringen*: 300.000 kroner med betingelser
- Verdipapirforetakenes Forbund, *Kvinner & Finans*: 400.000 kroner med betingelser
- Kjør for livet AS, *Bli sjef i eget liv!*: 300.000 kroner med betingelser
- Universitetet i Oslo, *Islamsk finans i Norge*: 312.000 kroner
- Forskning.no, *Allmennrettet formidling av økonomiforskning – et års innsats og løft*: 955.000 kroner
- AksjeNorge, *Norges bidrag til OECDs globale undersøkelse "Befolkningens finansielle kompetanse og deltakelse"*: 650.000 kroner
- Snøball Film AS, *Filmer om vinnere av "Nobels økonomipris" for 2015, 2016 og 2017*: 585.000 kroner med betingelser
- Framtiden i våre hender, *"Etablere Fair Finans Guide i Norge" – For økt etisk bevissthet hos bankkunder, bankene og beslutningstakere*: 700.000 kroner med betingelser
- Oslo Røde Kors, *Nettverk etter soning, Praktisk gjeldsarbeid – flerspråklig opplæringspakke for straffedømte*: 1.320.000 kroner
- Norsk utvalg for eierstyring og selskapsledelse, *Undersøkelse av norske redegjørelser om eierstyring og selskapsledelse*: 400.000 kroner
- Universitetet i Agder, *Oppbygging av datasett for forskning på banker og bedrifter med sosiale målsetninger*: 612.000 kroner

Forskning:

Igangværende prosjekter:

- Dagfinn Rime, Handelshøyskolen BI, *Do Foreign exchange markets serve their customers well?*: 200.000 kroner (videreføring)
- Jon Petter Rui, Universitetet i Bergen, *Mellom rettssikkerhet og effektivitet. Nye rettslige strategier mot organisert økonomisk kriminalitet*: 828.000 kroner (videreføring)
- Øivind Anti Nilsen, Norges handelshøyskole, *Competition and stability in the banking industry*: 630.000 kroner (videreføring)
- Mads Andenæs, Universitetet i Oslo, *Internasjonal finansmarkedsregulering, institusjoner og effektivitet (doktorgradstipend)*: 200.000 kroner (slutføring)
- Michael Kisser, SNF, *External versus internal credit ratings: what are the implications for rating stability and accuracy?*: 168.000 kroner (slutføring)
- Geir H. Bjønnes, Handelshøyskolen BI, *FX Market Microstructure: Liquidity and Information in the era of Electronic Trading*: 350.000 kroner (slutføring)
- Trond Døskeland, SNF, *Field experiments on household financial decision making*: 370.000 kroner (slutføring)
- Loran Chollete, Universitetet i Stavanger, *Executive Compensation and Aggregate Bankruptcy Risk*: 150.000 kroner (slutføring)
- Richard Priestley, Handelshøyskolen BI, *EFA Annual Meeting at the Norwegian Business School (BI) in 2016*: 250.000 kroner (slutføring)

Nye prosjekter:

- Hans Krogh Hvide, Universitetet i Bergen, *Portfolio choices of Norwegian investors II*: 837.000 kroner med betingelser
- Danielle Zhang, Handelshøyskolen BI, *CEO's Personal Risk Attitudes and Corporate Financing and Investment Policies*: 400.000 kroner med betingelser
- Ronny Gjendemsjø, Universitetet i Bergen, *Towards more stability, competitiveness and predictability in the financial sector* (Post.doc stipend): 1.054.000 kroner
- Tyler Hull, SNF, *Individual Investment Banker Connections, Advisor Choice, and Merger Performance*: 440.000 kroner

Faglige kurs og konferanser:

- Mads Andenæs, Universitetet i Oslo, *Finance, Ethics and Society. Reflections in the aftermath of the Global Financial Crisis*: 31.000 kroner
 - Øyvind Bøhren, Handelshøyskolen BI, *The BI Conference on Corporate Governance*: 172.000 kroner
 - Sjur Westgaard, NTNU, *Commodity Market Workshop*: 60.000 kroner
 - Tommy Sveen, Handelshøyskolen BI, *Oslo-Bergen course and workshop in macroeconomics*: 238.400 kroner
 - Einar Hope, Norges handelshøyskole, *IAEE International Conference 2016*: 100.000 kroner med betingelser
 - Jøril Mæland, Norges handelshøyskole, *Financial Market Microstructure: Current Issues and Challenges*: 151.535 kroner
 - Jøril Mæland, Norges handelshøyskole, *One-Day Conference on Corporate Finance*: 57.700 kroner
-

Finansmarkedsfondet: Gjennomførte prosjekter i 2015

Oversikten nedenfor viser forsknings- og allmennopplysningsprosjekter som er avsluttet i tidsrommet 01.03.15 – 01.03.16. I tillegg gir vi en oversikt over nye aviskronikker med utgangspunkt i forskningsprosjekter med finansiering fra Finansmarkedsfondet.

Allmennopplysning

- ✓ John Peter Tollefsen, AksjeNorge: *Fra innsikt til handling – aksjespareprogram i børsnoterte selskaper* (pnr 229306)
- ✓ Anita Aamodt Enersen, Sheriff Film Company: *Alle har et ansvar – og heldigvis også muligheter* (pnr 220261)
- ✓ Svein-Arne Persson, Norges handelshøyskole: *Digital lærebok i prising av derivater* (pnr 220262)
- ✓ Bjørn H. Tretvoll: *Frømtidig statlig eierskap i Norge* (pnr 234555)
- ✓ Arvid Halvorsen, Transparency International Norge: *Beskytt din virksomhet! – Håndbok i antikorrupsjon for norsk næringsliv* (pnr 238696)
- ✓ Trond Gram: *Falitt – en historie om norske finansielle kriser* (pnr 237340)
- ✓ Hans Munkevik, Snøball Film ASA: *Samtalene du helst ikke vil høre* (pnr 238699)
- ✓ Caroline Ditlev-Simonsen, Handelshøyskolen BI: *Hva ønsker investorer at bedrifters ikke-finansielle rapporter inneholder?* (pnr 229297)
- ✓ Inger Marie Hagen, Fafo: *Bedriftsforsamling – et kompetent og effektivt styrings- og kontrollorgan eller en unyttig etterlevning fra 1970-tallet?* (pnr 234560)
- ✓ Vibeke Juriks, Fish Pool: *Bruk av finansielle sikringsprodukter i havbruksnæringen. Hvordan kan styrene lage gode, overordnede rammer for håndteringen av prisrisiko?* (pnr 238697)
- ✓ Martin Sandbu: *Europe's Orphan – how a continent disowned its own greatest creation* (pnr 238749)
- ✓ Transparency International Norge, *Korrupsjon på timeplanen* (pnr 248502)
- ✓ Tax Justice Norge, *Norsk register over reelle eiere i selskaper* (pnr 246039)
- ✓ Ungt Entreprenørskap Norge, *Tar du sjansen?* (pnr 225575)
- ✓ Hacienda Film, *Bitcoineksperimentet* (pnr 246031)
- ✓ Wikimedia Norge, *Wikiverksteder for kvinnelige studenter* (pnr 248501)
- ✓ Kjør for livet AS, *Bli sjef i eget liv!* (pnr 248506)
- ✓ Snøball Film, *Filmer om Økonomiprisen 2013, 2014 og 2015* (pnr 229294)

Forskning

- ✓ Andreas Fagereng, Statistisk sentralbyrå: *Choice, Background Risk, and Household Behaviour* (pnr 230843)
- ✓ Paul Ehling, Handelshøyskolen BI: *Capital and ownership structure and the survival of new firms* (pnr 230990)
- ✓ Filip Truyen, Universitetet i Bergen: *Corporate Governance i norsk rett – mellom offentlig lovregulering og selvregulering* (pnr 191192)
- ✓ Rune Sæbø, Universitetet i Bergen: *Investeringsrådgivning og interessekonflikter. Analyse av verdipapirforetakets plikt til å la kundens interesser gå foran egne interesser* (pnr 197719)
- ✓ Hilde C. Bjørnland, Handelshøyskolen BI, *Transmission of global shocks in small open economies and the interaction with fiscal and monetary policy* (pnr 222799)

Kurs og konferanser

- ✓ Charlotte Østergaard, Handelshøyskolen BI: *Nordic Finance Network Young Scholars Workshop 2014* (pnr 245998)
- ✓ Øyvind Bøhren, Handelshøyskolen BI: *15th Workshop on Corporate Governance and Investment* (pnr 241278)
- ✓ Kjetil Storesletten, Universitetet I Oslo: *Business Cycles PhD mini-course and Economic Dynamics workshop* (pnr 245999)
- ✓ Mads Andenæs, Universitetet I Oslo: *Finance, Ethics and Society. Reflections in the Aftermath of the Global Financial Crisis* (pnr 248511)
- ✓ Øyvind Bøhren, Handelshøyskolen BI: *The BI Conference on Corporate Governance* (pnr 248512)
- ✓ Sjur Westgaard, NTNU: *Commodity Markets Workshop* (pnr 248515)
- ✓ Trine-Lise Wilhelmsen, Universitetet I Oslo: *Forsikring av skipsfart of offshoreaktivitet i Arktis* (pnr 246004)
- ✓ Jøril Mæland, Norges handelshøyskole, *One-Day Conference on Corporate Finance*: (pnr 257269)

Aviskronikker

- ✓ Jan-Ove Fjærstad, Universitetet i Bergen: *Nevnd gir ikke beskyttelse* (Dagens Næringsliv 14.02.15)
 - ✓ Jan-Ove Fjærstad, Universitetet i Bergen: *Inkonsekvent og feil* (Dagens Næringsliv 04.03.15)
 - ✓ Inger Marie Hagen, Fafo: *Krever de ikke sin rett?* (Dagens Næringsliv 23.05.15)
 - ✓ Gunhild J. Ecklund: *La barna lære økonomi* (Aftenposten 26.08.15)
 - ✓ Hilde C. Bjørnland, Handelshøyskolen BI: *Prioriteringer i en krevende tid* (Dagens Næringsliv 24.09.15)
 - ✓ Trond Døskeland / Lars Jacob Tynes Pedersen, Norges Handelshøyskole: *Rike investerer grønt når dei tener på det* (forskning.no 28.12.15)
 - ✓ Andreas Fagereng, SSB: *Sparer mer når jobben trues* (Dagens Næringsliv 30.01.16)
 - ✓ Trond Døskeland / Lars Jacob Tynes Pedersen, Norges Handelshøyskole: *Hvorfor "grønne" fond?* (Dagens Næringsliv 06.02.16)
-

Finansmarkedsfondet: Igangværende prosjekter per 01.03.2016

Allmennopplysningsprosjekter:

- Ecklund, Formidlingsopplegg for boka "Hva er økonomi? Fakta og funderinger" (pnr 246028)
- Institutt for Journalistikk, *Norsk næringslivs satsing i Myanmar, Brasil og Kina: Hvor er næringslivsjournalistene?* (pnr 225570)
- NRK, *Kunnskapsfilm om sentrale samfunnsøkonomiske begreper* (pnr 238698)
- Standard Norge, *ISO WD 37001 Anti-bribery management system* (pnr 246001)
- NHH Executive, *Utdanningsprogram I finansverktøy for håndtering av risiko I havbruksnæringen* (pnr 248503)
- Verdipapirforetakenes Forbund, *Kvinner & Finans* (pnr 248505)
- Universitetet i Oslo, *Islamsk finans i Norge* (pnr 248507)
- Forskning.no, *Allmennrettet formidling av økonomiforskning – et års innsats og løft* (pnr 257250)
- AksjeNorge, *Norges bidrag til OECDs globale undersøkelse "Befolkningens finansielle kompetanse og deltakelse"* (pnr 257251)
- Snøball Film AS, *Filmer om vinnere av "Nobels økonomipris" for 2015, 2016 og 2017*(pnr 257252)
- Framtiden i våre hender, *"Etablere Fair Finans Guide i Norge" – For økt etisk bevissthet hos bankkunder, bankene og beslutningstakere* (pnr 257253)
- Oslo Røde Kors, *Nettverk etter soning, Praktisk gjeldsarbeid – flerspråklig opplæringspakke for straffedømte* (pnr 257254)
- Norsk utvalg for eierstyring og selskapsledelse, *Undersøkelse av norske redegjørelser om eierstyring og selskapsledelse* (pnr 257255)
- Universitetet i Agder, *Oppbygging av datasett for forskning på banker og bedrifter med sosiale målsetninger: (pnr 257256)*

Forskningsprosjekter:

- Dag Tjøstheim, Universitetet I Bergen, *Non-Gaussian time series and nonlinear dependence in finance markets* (pnr 222796)
- Mads Andenæs, Universitetet I Oslo, *Internasjonal finansmarkedsregulering, institusjoner og effektivitet (doktorgradstipend)* (pnr 204307)
- Carsten G. Bienz, SNF, *Incentive Contracts and Risk Taking in Financial Institutions* (pnr 222745)
- Trond Døskeland, SNF, *Field experiments on household financial decision making* (pnr 231061)
- Michael Kisser, SNF, *External versus internal credit ratings: what are the implications for rating stability and accuracy?* (pnr 245187)
- Øivind Anti Nilsen, Norges handelshøyskole, *Competition and stability in the banking industry* (pnr 245636)
- Dagfinn Rime, Handelshøyskolen BI, *Do Foreign exchange markets serve their customers well?* (pnr 245795)
- Geir H. Bjønnes, Handelshøyskolen BI, *FX Market Microstructure: Liquidity and Information in the era of Electronic Trading* (pnr 245282)
- Jon Petter Rui, Universitetet I Bergen, *Mellom rettssikkerhet og effektivitet. Nye rettslige strategier mot organisert økonomisk kriminalitet* (pnr 245864)
- Loran Chollete, Universitetet I Stavanger, *Executive Compensation and Aggregate Bankruptcy Risk* (pnr 230876)
- Hans Krogh Hvide, Universitetet i Bergen, *Portfolio choices of Norwegian investors II* (pnr 250215)
- Danielle Zhang, Handelshøyskolen BI, *CEO's Personal Risk Attitudes and Corporate Financing and Investment Policies* (pnr 250251)
- Ronny Gjendemsjø, Universitetet I Bergen, *Towards more stability, competitiveness and predictability in the financial sector (Post.doc stipend)* (pnr 250219)
- Tyler Hull, SNF, *Individual Investment Banker Connections, Advisor Choice, and Merger Performance* (pnr 250211)

Faglige kurs og konferanser:

- Tommy Sveen, Handelshøyskolen BI, *Oslo-Bergen course and workshop in macroeconomics* (pnr 257270)
- Einar Hope, Norges handelshøyskole, *IAEE International Conference 2016* (pnr 257271)
- Jøril Mæland, Norges handelshøyskole, *Financial Market Microstructure: Current Issues and Challenges* (pnr 257272)
- Richard Priestley, Handelshøyskolen BI, *EFA Annual Meeting at the Norwegian Business School (BI) in 2016*: (pnr 238700)

Vedlegg 4:

Finansmarkedsfondet - Regnskap 2015

Tabell 1: Disponibelt budsjett og forbruk

	Noter	2015	2014
Bevilgning	1	13 000 000	12 600 000
Overføringer		5 078 362	3 829 201
<u>Disponibelt budsjett</u>		<u>18 078 362</u>	<u>16 429 201</u>
Forbruk/utbetalinger pr 31.12		14 501 159	11 350 839
Herav:			
Forskning og allmennopplysning		12 898 456	9 967 666
Administrasjon		1 532 831	1 222 933
Informasjon		69 872	160 240
<u>Gjenstående saldo pr 31.12</u>		<u>3 577 203</u>	<u>5 078 362</u>
Herav på:			
Prosjekter		835 697	1 959 163
Avsetningskonto		2 741 506	3 119 199

Tabell 2: Bevilgninger

		2015	2014
Bevilgning		13 000 000	12 600 000
Prosjektbevilgninger i alt		18 078 362	16 429 201
Forskning og allmennopplysning	2	16 220 962	14 731 201
Administrasjon		1 649 400	1 350 000
Informasjon		208 000	348 000

Oslo, 12.02.2016

Jostein Sexe
avdelingsdirektør
Økonomiavdelingen
Norges forskningsråd

Gro Martinsen
seniorrådgiver
Finansmarkedsfondet

Noter til regnskap 2015

Note 1

Regnskapet følger tilsvarende regnskapsprinsipper som gjelder for Norges forskningsråd. Regnskapet er tilpasset regnskapsloven. Riksrevisjonen avgir ikke lenger noen særskilt revisjonsberetning for Finansmarkedsfondet, som i stedet inngår som en del av revisjonen av Forskningsrådet. Tildelinger blir inntektsført i tildelingsåret. For bevilgninger til forskningsprosjekter praktiserer Finansmarkedsfondet automatisk tertialvis kostnadsføring på prosjekter. Ultimo 2007 vedtok styret å endre utbetalingspraksis for allmennopplysningsprosjekter. Inntil videre utbetales normalt 50 prosent av bevilgningen ved prosjektstart (undertegnet kontrakt), ytterligere 25 prosent på anmodning underveis i prosjektperioden og resterende midler ved godkjent sluttrapport. Som en konsekvens av dette, følger faktiske utbetalinger en noe annen syklus enn prosjektbevilgningene.

Note 2

Styrets bevilgningsvedtak i 2015 innebærer prosjektbevilgninger på i alt 18,1 mill kroner, hvorav 16,2 mill kroner er knyttet til forskning og allmennopplysning, med om lag 50/50-fordeling mellom forskning og allmennopplysning. I tillegg kommer bevilgninger knyttet til administrasjon og informasjon som angitt i tabell 2.