



סיכום הדיון שערכה הוועדה המוניתרית, ב-18 בנובמבר 2014 בנושא ניהול יתרות מטבע החוץ

הרחבת הפיזור בתיק המניות לשווקים נוספים

רקע:

במהלך 2012 החל בנק ישראל להשקיע במניות. זאת, על רקע התשואות הנמוכות בעולם, השינויים שחלו בחוק בנק ישראל, השינוי בפרופיל הסיכון של הוועדה המוניתרית ובעקבות הגידול החד ביתרות - בין היתר בשנתיים האחרונות בשל הרכישות לקיזוז השפעת הפקת הגז. בשלב הראשון הוחלט כי ההשקעה בתיק המניות תפוזר בין שוקי המניות המרכזיים הנכללים במטבעות הנומרים: ארה"ב, גרמניה, צרפת ובריטניה. כיום ההשקעה בשוקי המניות בתיק היתרות מתבצעת בשוקי המניות של ארה"ב 5.6%, גרמניה 1.4%, צרפת 0.2% ואנגליה 1.1%. על פי ממצאים אמפיריים רבים שתועדו במחקרים, פיזור בינלאומי של השקעה במניות עשוי לשפר את יחס התשואה-סיכון. על אף העלייה שחלה בשנים האחרונות ברמת האינטגרציה של השווקים בעולם, פיזור בינלאומי של ההשקעות עדיין צפוי לתרום לשיפור של יחס הסיכון-תשואה של התיק. עדות בולטת לכך ניתן לראות בהבדלים הניכרים בעוצמת התגובה של השווקים השונים למשבר הפיננסי ובהתנהגות השונה שלהם בתהליך היציאה מהמשבר. על רקע זה, בחנה חטיבת השווקים את כדאיות ההשקעה בשוקי מניות נוספים והמליצה על בסיס ניתוח זה לפזר את ההשקעה במניות לשוקי המניות ביפן, קוריאה והונג קונג.

החלטת הוועדה המוניתרית:

הוועדה אישרה את ההמלצה לכלול השקעות בשוק המניות ביפן, דרום קוריאה והונג קונג - במסגרת הקצאת הנכסים השנתית של תיק היתרות לשנת 2015. כמו כן הוועדה אישרה השקעה בשווקים אלו במסגרת דרגות החופש של החטיבה לניהול השקעת במניות החל מיום ההחלטה. כל זאת בשיעור מקסימלי של 1/3% בכל שוק. ההמלצה התקבלה ברוב של 4 קולות, חבר אחד התנגד להחלטה. חבר הוועדה שהתנגד סבר שמוטב להמתין ולכלול השקעה בשווקים אלו רק במסגרת הקצאת הנכסים שהחטיבה תציג בתחילת 2015.

השתתפו:

חברי הוועדה המוניתרית

ד"ר קרנית פלוג – נגידת בנק ישראל ויו"ר הוועדה המוניתרית

ד"ר נדין בודו-טרכטנברג – המשנה לנגידה

פרופ' ראובן גרונאו

פרופ' נתן זוסמן – מנהל חטיבת המחקר

פרופ' אלכס צוקרמן

משתתפים נוספים

מר אנדרו אביר – מנהל חטיבת השווקים
מר מיכאל בלנק – סגן המנהל של יחידת העסקאות בחטיבת השווקים
גב' פרנסואז בן-צור – מנהלת האגף הפיננסי בחטיבת השווקים
ד"ר גולן בניטה – מנהל היחידה לניהול אסטרטגי בחטיבת השווקים
גב' גניה דה מאיו – מנהלת היחידה לניהול סיכונים בחטיבת השווקים
מר דניאל הופבאואר – מנהל תיק ביחידת העסקאות בחטיבת השווקים
גב' חגית ועקנין – כלכלנית בחטיבת השווקים
מר מרק יוחאי – כלכלן בכיר ביחידה לניהול אסטרטגי בחטיבת השווקים
מר רועי לוי – כלכלן ביחידה לניהול סיכונים בחטיבת השווקים
מר יואב סופר – דובר הבנק
מר אילן סוציאנו – עוזר למזכירת הוועדה המוניטרית והמועצה המינהלית
גב' אסתי שורץ – מזכירת הוועדה המוניטרית והמועצה המינהלית