



שוק המט"ח ומדיניות שער החליפין

אנדרו אביר

מנהל חטיבת השווקים, בנק ישראל

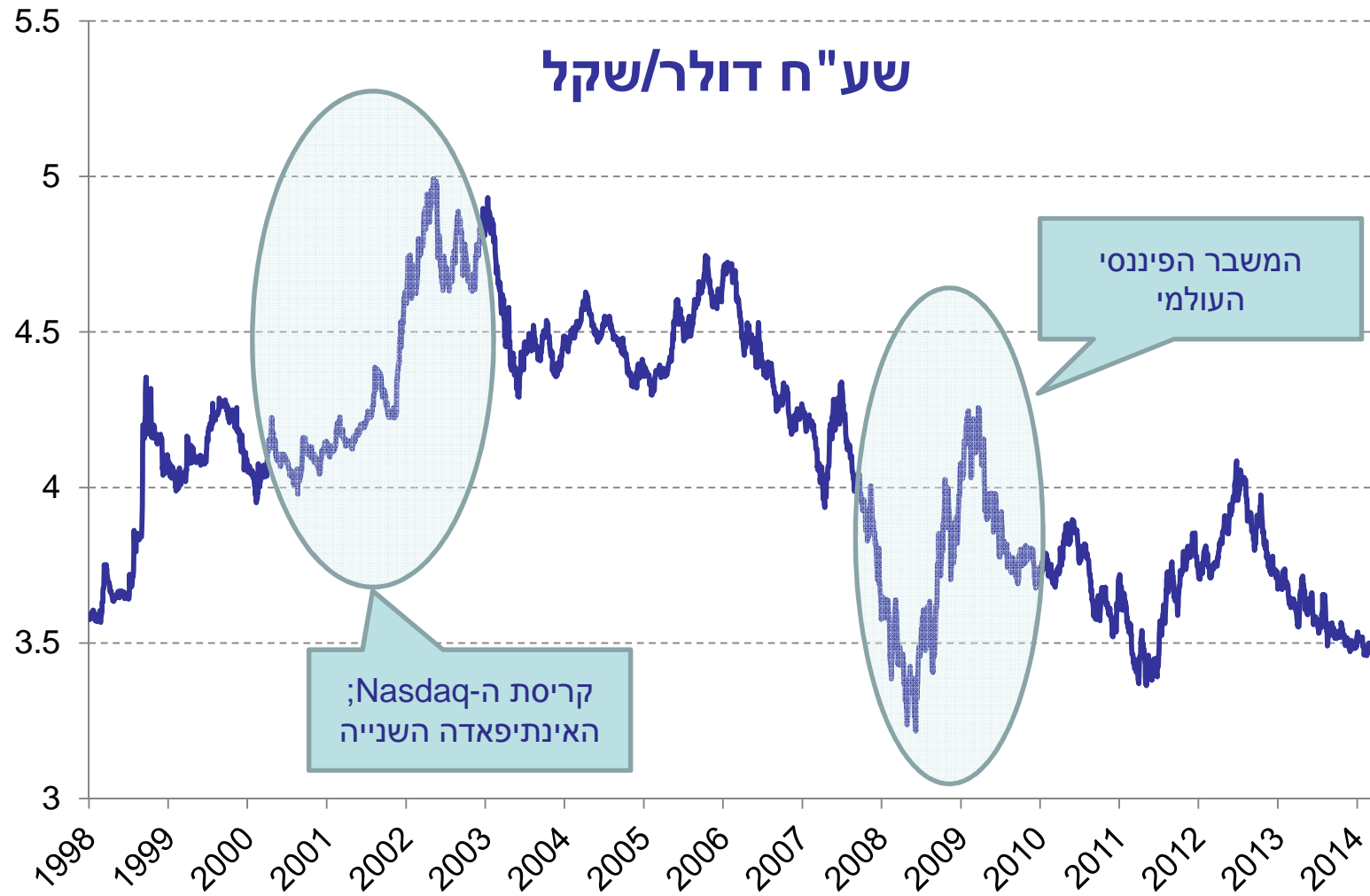
הוועידה לעסקים קטנים ובינוניים

כלכליסט

מאי 2014

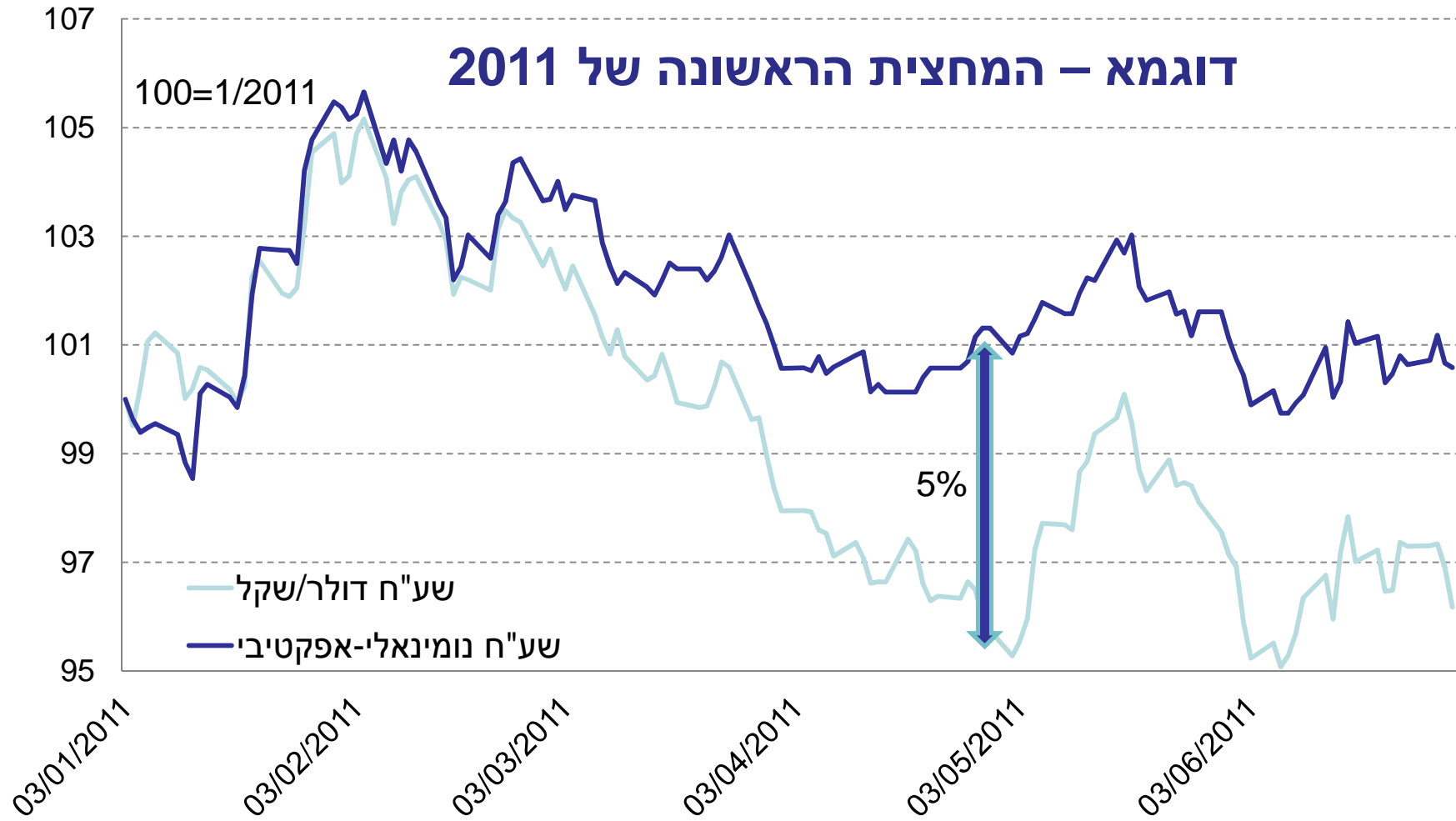


שוק המט"ח המקומי מושפע מאירועים חיצוניים



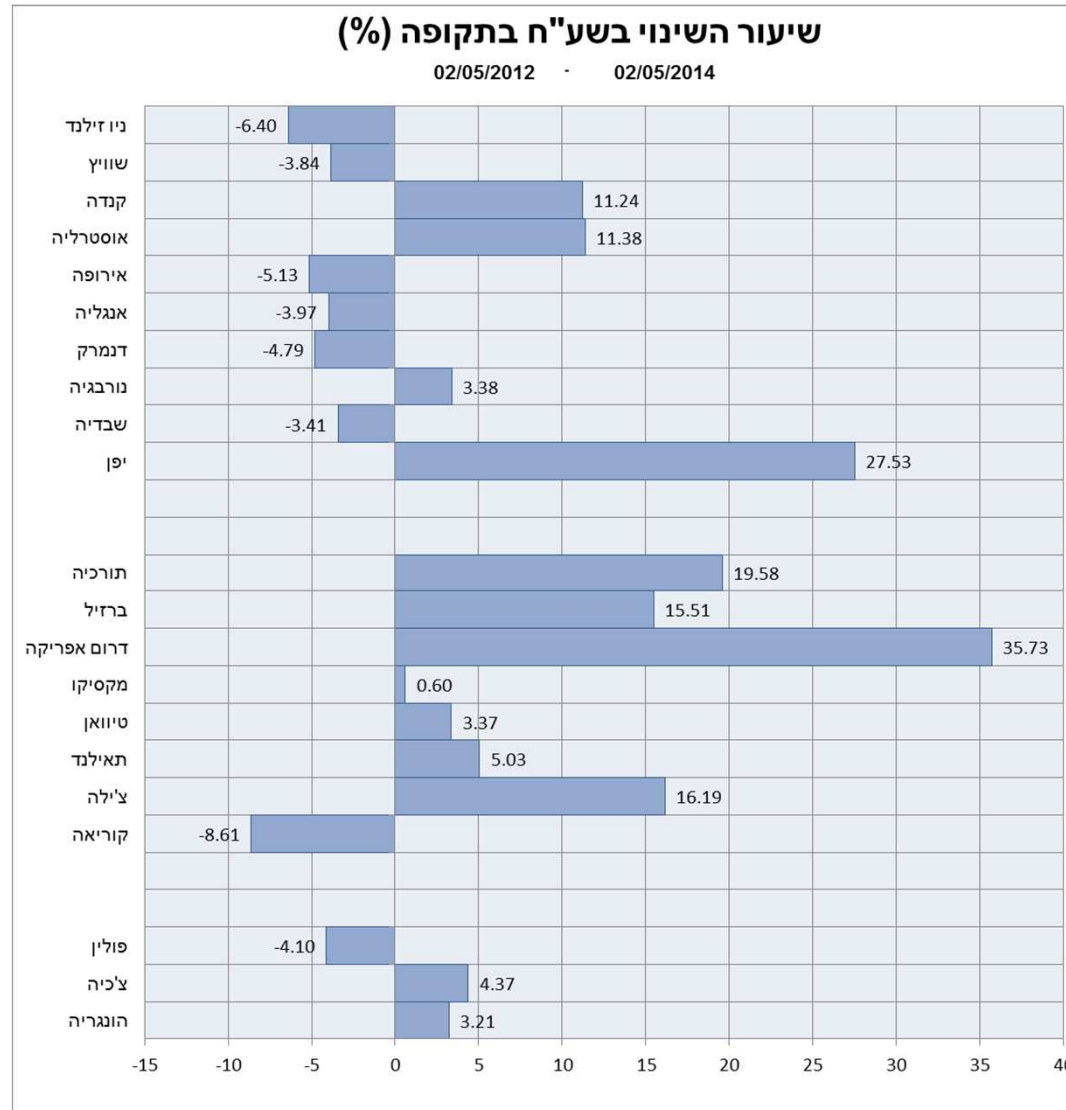


מדיניות שער חליפין מתנהלת מול סל המטבעות



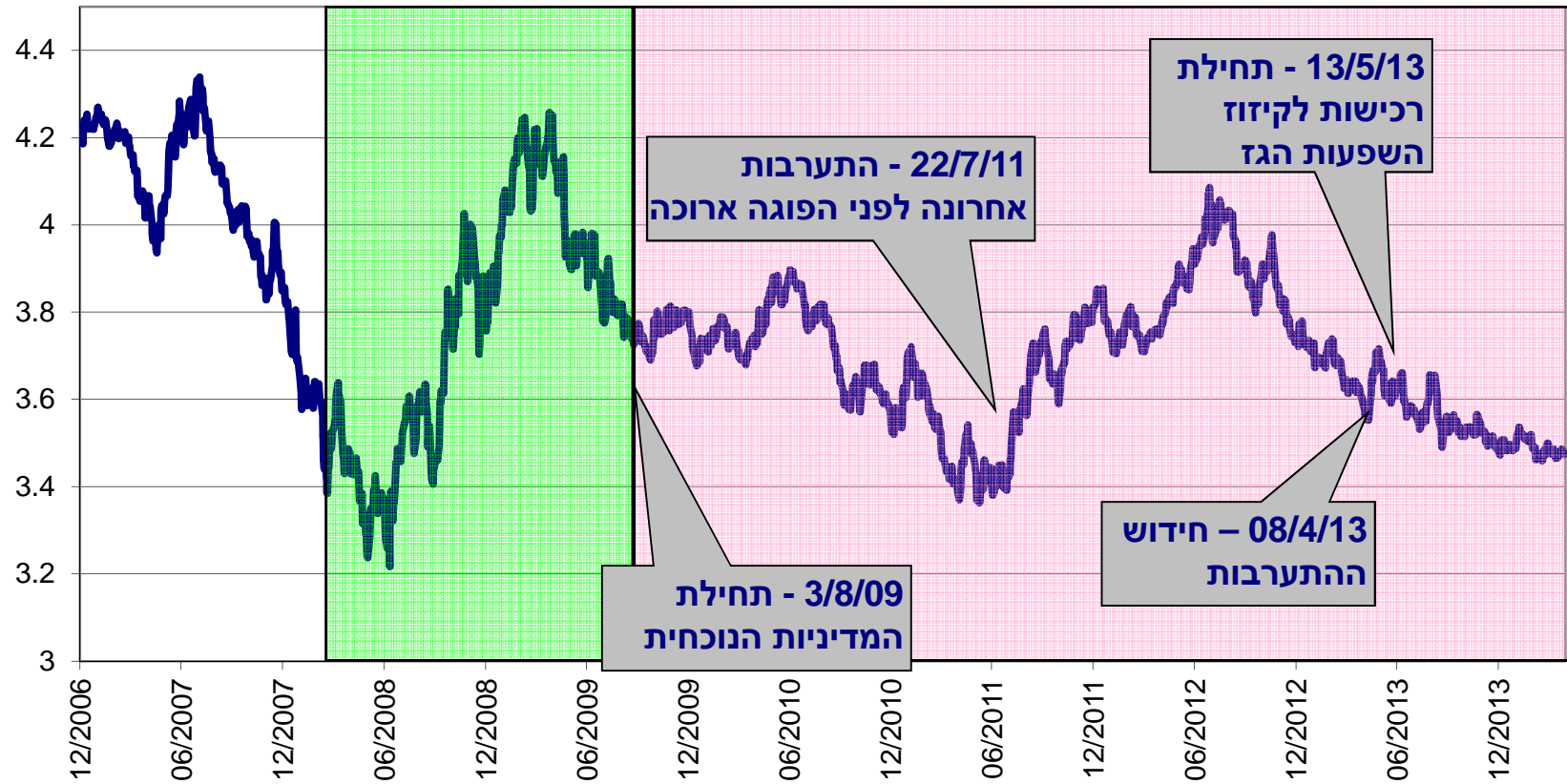


התנודתיות בשוק המקומי לא גדולה יחסית לתנודתיות בשערי חליפין בעולם





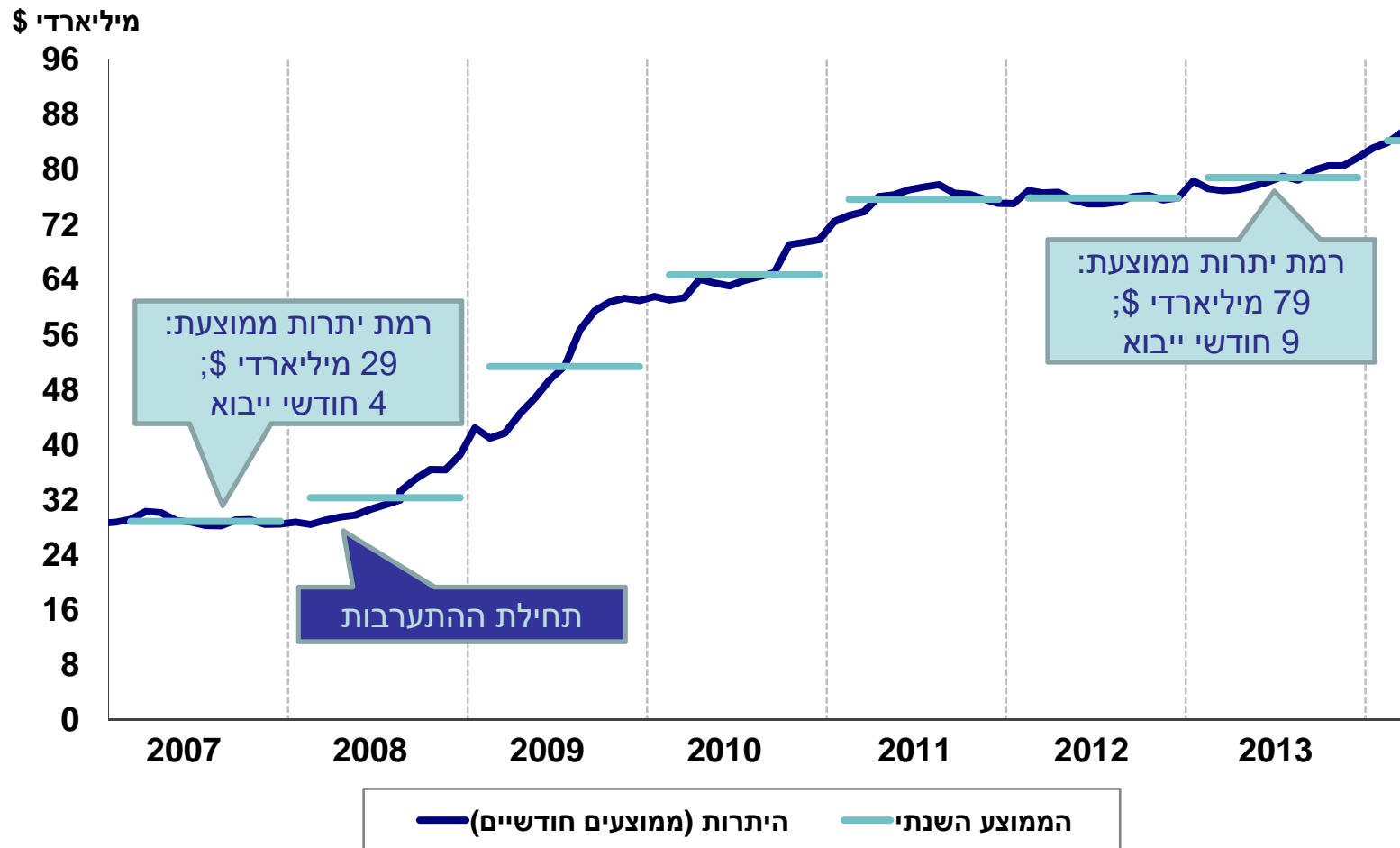
מדיניות שע"ח במהלך תקופת ההתערבות



| | | |
|--|---|---------------------|
| <p>שלב א: תכנית להגדלת היתרות</p> | <p>שלב ב: התערבות במקרה של תנודות חריגות</p> | <p>"רכישות הגז"</p> |
|--|---|---------------------|



התאמת גודל היתרות לרמה הולמת יותר





מדיניות ההתערבות הנוכחית של בנק ישראל

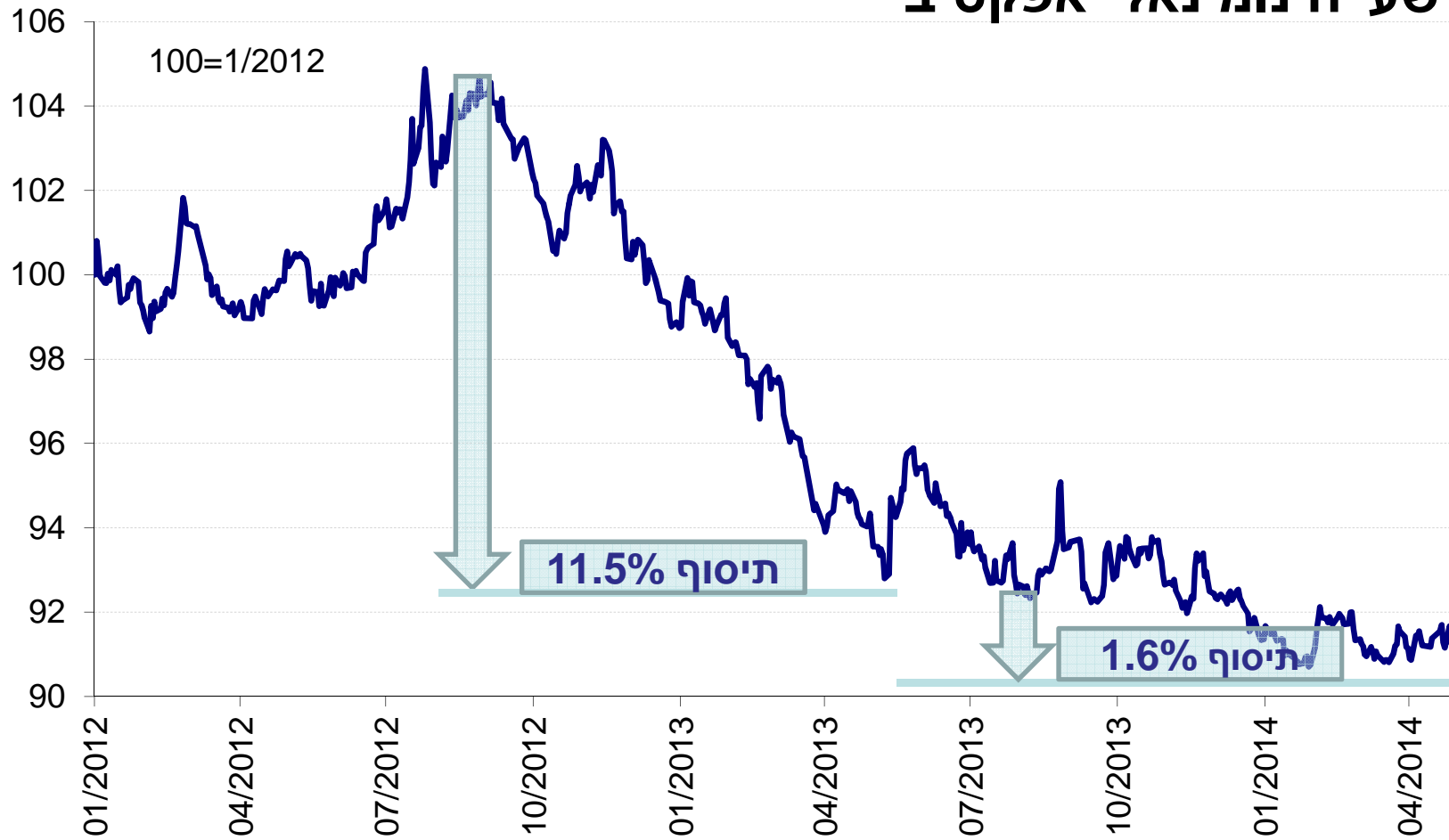
"מעתה בנק ישראל יפעל בשוק המט"ח במקרה של תנודות חריגות בשער החליפין, אשר אינן תואמות את התנאים הכלכליים הבסיסיים, או כאשר שוק המט"ח אינו מתפקד כיאות" (כשל שוק)

מתוך הודעה לעיתונות, 3/8/09



מדיניות ההתערבות הנוכחית של בנק ישראל

שע"ח נומינאלי אפקטיבי



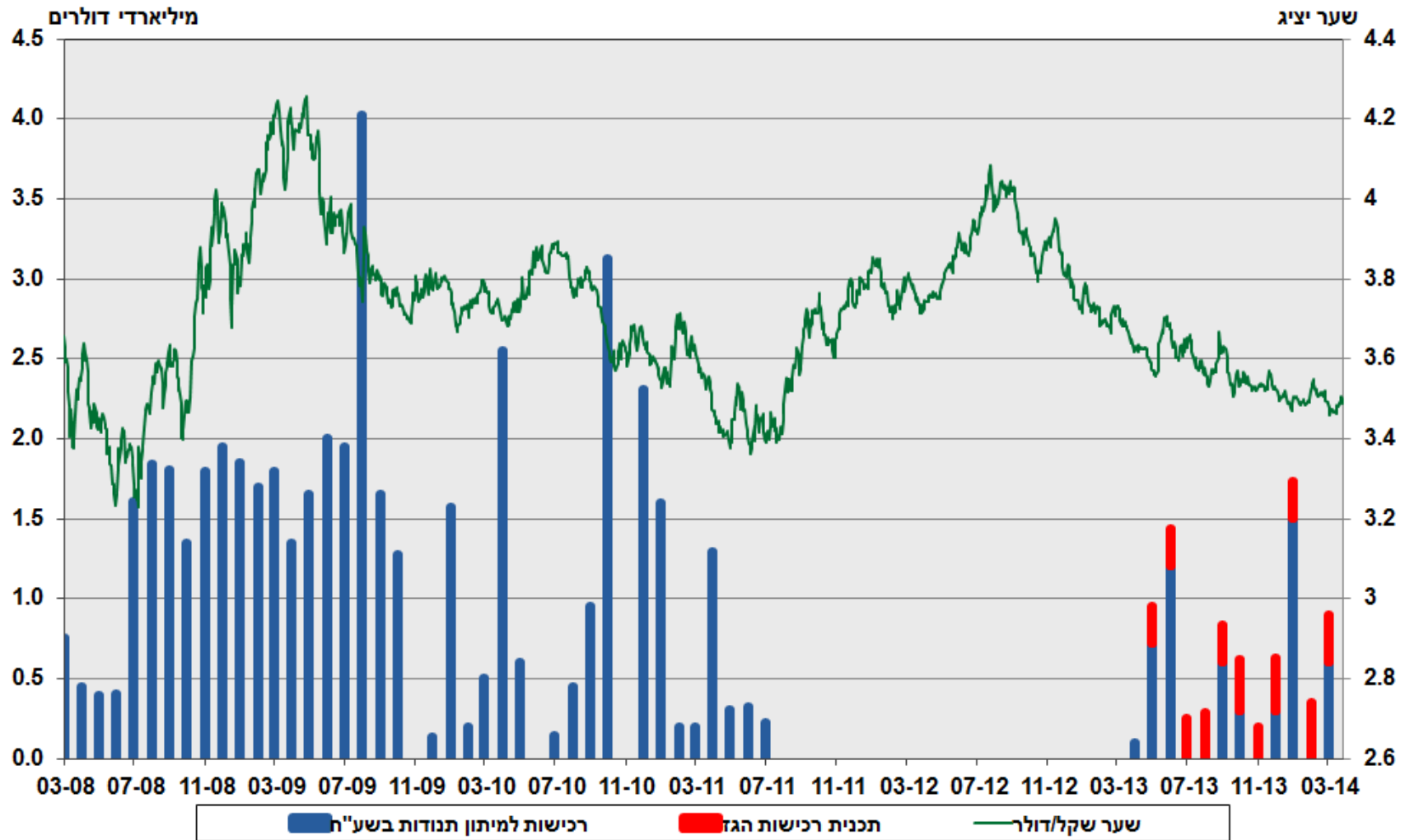


תכנית רכישות המט"ח החדשה ("תוכנית הגז")

- על מנת למתן את הלחץ על שער החליפין כתוצאה מהפקת הגז המקומי ("המחלה ההולנדית"), בנק ישראל התחיל במאי 2013 בתכנית רכישות מט"ח
- לפחות עד שנת 2018, בנק ישראל ירכוש מט"ח במסגרת תכנית זו בכמויות המותאמות עם ההשפעה של הפקת הגז על מאזן התשלומים (לפי הערכות הבנק)
- תוכנית זו מהווה נדבך נוסף של מדיניות ההתערבות
- בשנת 2013 נרכשו 2.1 מיליארד דולר
- בשנת 2014 הבנק הודיע על כוונתו לרכוש כ-3.5 מיליארד דולר



מיתון לחצי הייסוף באמצעות תכנית הגז





לסיכום

- התנאים בשוק המט"ח המקומי יכולים להשתנות במהירות
- כתוצאה מההתערבות רמת יתרות המט"ח הולמת יותר למשק הישראלי
- בנק ישראל מתערב בשוק המט"ח כאשר שער החליפין אינו תואם את התנאים הכלכליים הבסיסיים
- תוכנית הגז תמתן את הלחץ על שער החליפין כתוצאה מהפקת הגז בישראל
- התנודתיות בשוק המט"ח העולמי היא עובדה ומצריכה התייחסות בתוכניות העסקיות של עסקים גדולים וקטנים כאחד