

# **סיכום תקופה**

**2013 - 2005**

**סטנלי פישר, נגיד בנק ישראל**

**25 ביוני 2013**



# על מה נדבר

- חוק בנק ישראל ושינויים ניהוליים

- המצב המאקרו כלכלי

- מדיניות בנק ישראל

- הפיקוח על הבנקים

- אתגרים



# חוק בנק ישראל

- הגדרה מחדש של יעדי המדיניות
- הרחבת הגמישות בניהול יתרות המט"ח
- הקמת ועדה מוניטרית
- הקמת מועצה מנהלית



# שינויים ניהוליים ומבניים בבנק ישראל

- הסכם שכר חדש
- שינוי אירגוני
- חיזוק ההיערכות לחירום
- מודרניזציה של תשתית המחשוב בבנק
- אישור תכנית מקיפה לשיפוץ בניין הבנק

## המצב המאקרו כלכלי (2005-2012)

2012	2005	
73.1	93.9	יחס חוב תוצר
4.4	1.7	הגירעון התקציבי
-0.1	3.1	מאזן התשלומים (עודף בחשבון השוטף)
5.9	9.6	שיעור האבטלה (גילאי: 24-65)
74	67.9	שיעור התעסוקה (גילאי: 25-64)
(2011) 24.8	24.6	עוני (לפי נפשות)
3.9	4.5	שער חליפין ממוצע (ש"ח לדולר)
75.9	27.8	יתרות מט"ח (במיליארדי דולרים)
4.3 (לנפש - 2.5)		צמיחה ממוצעת (2005-2012)
3.8 (ללא תרומת הגז: 2.8)		תחזית צמיחה ל-2013
2.5		אינפלציה ממוצעת (2005-2012)
1.8		ציפיות לאינפלציה (מנוכות עונתיות) שנה קדימה (מ-05/13)

# מדיניות בנק ישראל





# כלי המדיניות

## מדיניות מוניטרית

- ריבית
- התערבות בשוק המט"ח
- הקלה כמותית: רכישת אגרות חוב ממשלתיות (בעת המשבר)

## מדיניות יציבותית

- הגבלת המשכנתאות (הגבלת שיעור המימון (LTV), הגבלת שיעור משכנתא בריבית משתנה, דרישות הון מהבנקים)
- התמודדות עם תנועות הון קצרות (חובת דיווח, חובת נזילות, ביטול הפטור ממס לתושבי חוץ)



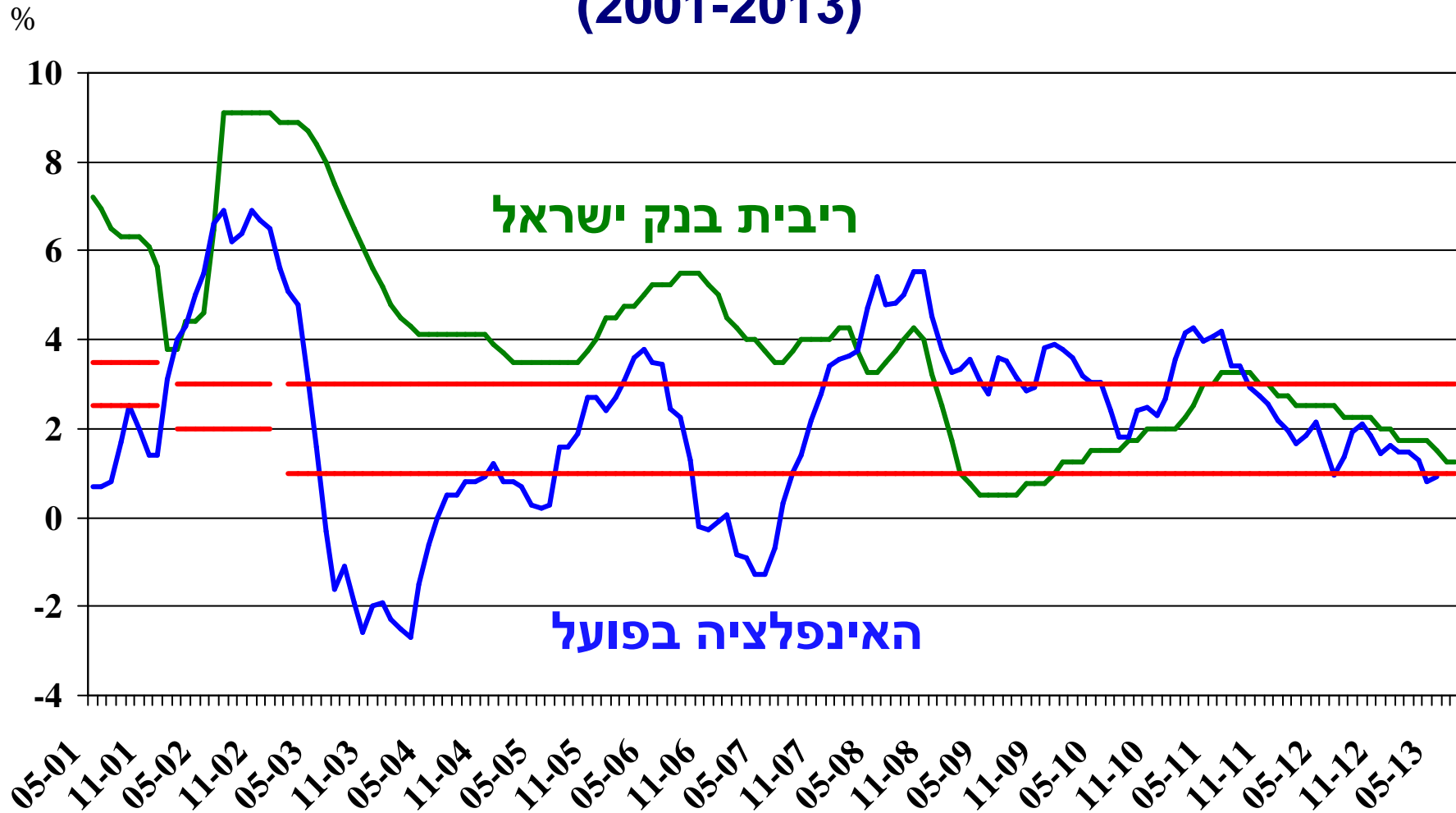
# עקרון היסוד של המדיניות המוניטרית

## צריכים לנסות להיות: **ahead of the curve**

גישה המכירה בעובדה שצריכים לקבל החלטות במצב של אי ודאות מסוימת ביחס למצב הנוכחי של המשק, לפני שתמונת מצב המשק כולה מתבהרת



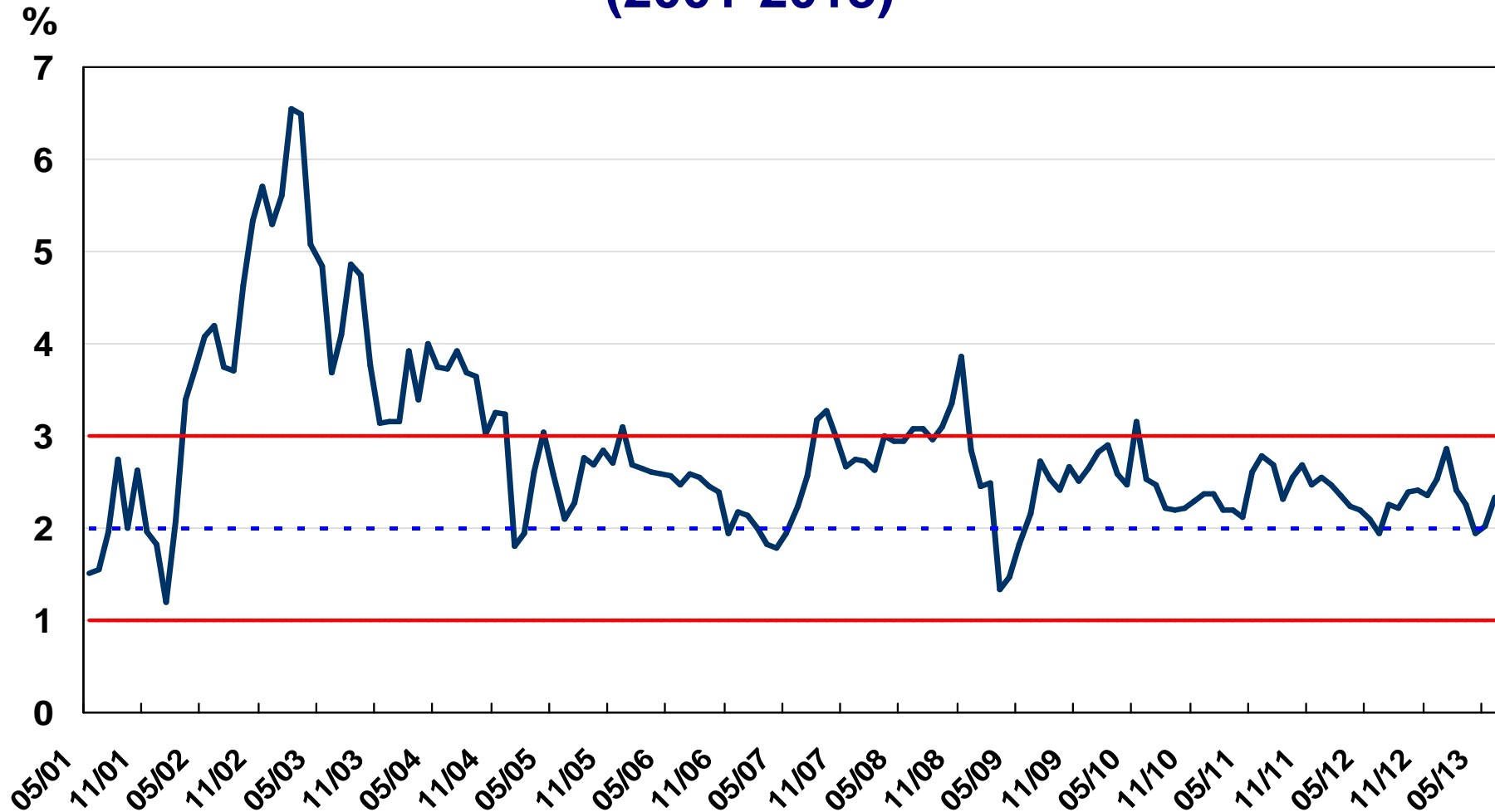
# האינפלציה בפועל\* וריבית בנק ישראל (2001-2013)



\* ב-12 החודשים האחרונים.

מקור: בנק ישראל

# הציפיות לאינפלציה ל-10 שנים (break-even) (2001-2013)



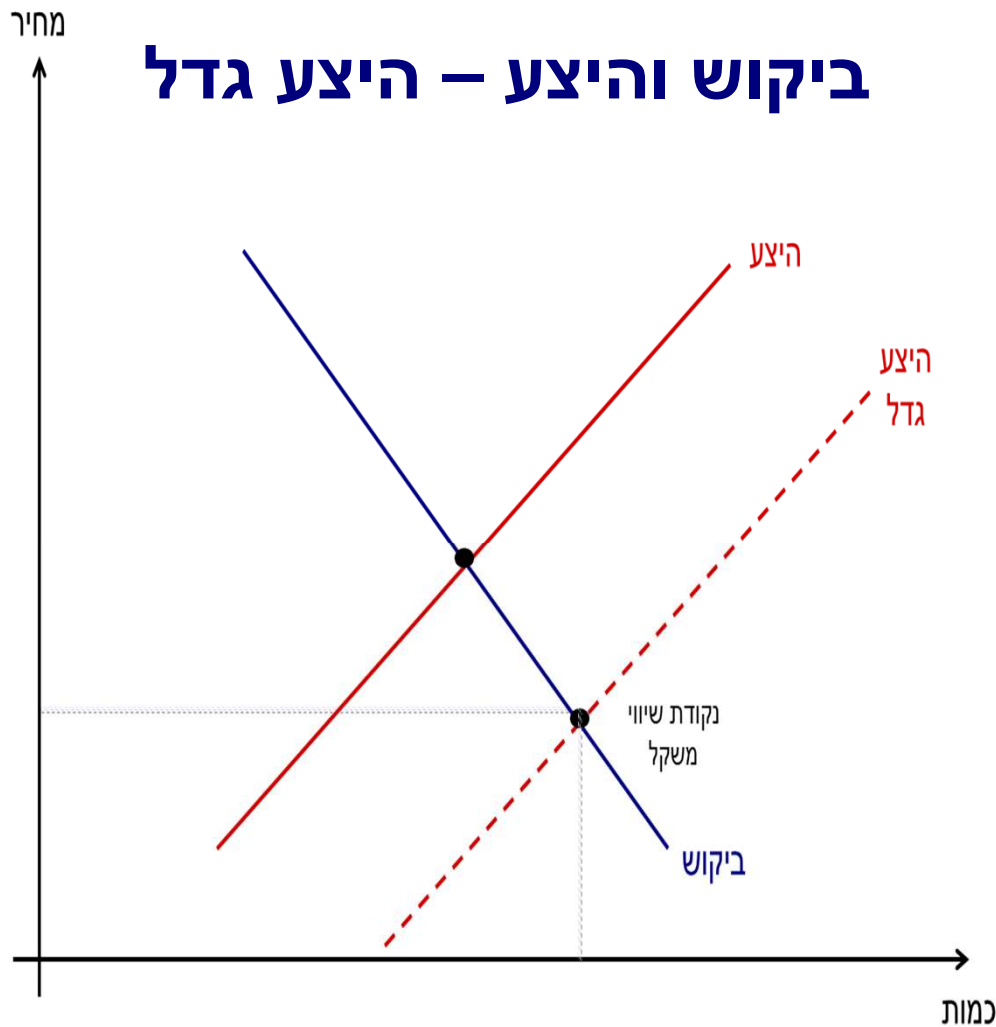
\* הציפיות נגזרות משוק ההון.



# תוצאות

- שמירה על יציבות מחירים
- צמיחה גבוהה ואבטלה נמוכה
- בפרט - צמצום הפגיעה בייצוא
- שמירה על, וחיזוק, היציבות הפיננסית

# השפעות המדיניות על שוק הדיור



- שינויים בריבית משפיעים על הביקוש לדירות. בנוסף לכך, גם הצעדים היציבותיים משפיעים בעיקר על הביקוש לדיור
- השארת הריבית ברמה גבוהה יותר הייתה מובילה לייסוף של השקל, פגיעה בייצוא ובהשקעות במשק. כתוצאה, הצמיחה הייתה איטית יותר, האבטלה גבוהה יותר וקצב בניית הדירות נמוך יותר
- הפתרון – הגדלת ההיצע

# הפיקוח על הבנקים



# פעילות הפיקוח על הבנקים

- שמירה על יציבות המערכת בתקופת המשבר (2008-2010)
- חיזוק הלימות ההון (אימוץ באזל 2 ובאזל 3), הממשל התאגידי וניהול הסיכונים בבנקים
- הגבלת החשיפות לסיכונים מקומיים וגלובליים (שוק הדיור, לווים גדולים וריכוזיות משקית, אירועי חירום וסייבר)
- קידום ההוגנות, התחרותיות והשקיפות במערכת הבנקאית (רפורמה בעמלות, רגולציה צרכנית, צוות בין-משרדי להגברת התחרותיות בענף, תחילת טיפול ברמת השכר בבנקים)

**אתגרים**



# אתגרי בנק ישראל

- מיסוד שיתוף הפעולה בין רגולטורים בנושא היציבות הפיננסית (איחוד הרגולציה על שוק ההון והבנקים; או לפחות הקמת FSC)
- תיקון הסכם השכר של דור ב' באופן שיבטיח שימור והמשך גיוס עובדים איכותיים





# אתגרי כלכלת ישראל

- עוני
- הון אנושי
- דמוגרפיה
- בירוקרטיה ( "Doing Business" )
- ריכוזיות במשק
- מחירי הדיור
- תחרותיות
- הוצאות הביטחון
- מצב גיאוגרפי-פוליטי

**תודה**

