

דיווחים שוטפים של בנק ישראל למוסדות בין-לאומיים

דניאל רוזנמן*

תקציר

נתונים אמיינים ועדכניים הם מצרך חיוני לניהול מדיניות כלכלית, משום שהם מאפשרים לבחון התפתחויות כלכליות על פני זמן ובהשוואה בין-לאומית. כדי שהנתונים של המדינות השונות יהיו עקביים לאורך זמן ובני השוואה, המוסדות הבין-לאומיים, ובראשם קרן המטבע מגדירים ומפתחים מתודולוגיות חישוב, דיווח ומטה-דטה מפורט.

החטיבה למידע ולסטטיסטיקה בבנק ישראל מממשת, הלכה למעשה, את מחויבויות הדיווח הסטטיסטי של הבנק המרכזי לארגונים הבין-לאומיים. במסגרת זו החטיבה מייצרת ומפיקה את הדיווחים השונים, מתעדכנת באופן שוטף בשינויים בתקנים הבין-לאומיים ומתאימה את המערכות הסטטיסטיות לצורכי המידע המשתנים.

בעבודה הזאת אנו מציגים את מכלול הדיווחים שבנק ישראל מעביר למוסדות הבין-לאומיים, במישרין או באמצעות הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה, ומתמקדים בכמה מהם, המהווים מסגרת דיווח משמעותית ושימושית.

* החטיבה למידע ולסטטיסטיקה, בנק ישראל.

1. מבוא

אחד הצרכים המרכזיים בניהול מדיניות כלכלית הוא קיומם של נתונים אמניים ועדכניים, שעל פיהם ניתן לבחון התפתחויות כלכליות על פני זמן ולנהל מדיניות מתאימה. ככל שהכלכלה הפכה להיות יותר גלובלית והקשרים הכלכליים בין המדינות הפכו רבים ומורכבים, כך גדלה חשיבותו של המעקב אחר הפרמטרים הכלכליים של כל מדינה וניטורם גם ברמה הבין-לאומית. נתונים בני השוואה על בסיס אחיד ואיכותי תורמים תרומה חשובה למחקר ולניהול מדיניות כלכלית של המשק, בהיותו חלק מהכלכלה הגלובלית.

כדי שנתוני המדינות השונות יהיו עקביים לאורך זמן ובני השוואה, המוסדות הבין-לאומיים, ובראשם קרן המטבע, מגדירים ומפתחים תקנים של שיטות חישוב ודיווח בעולמות התוכן השונים, הכללים, נוסף על הנתונים עצמם, גם מטה-דטה מפורט, כלומר מידע על המידע. ההתפתחויות בשווקים הפיננסיים, ובפרט משברים כלכליים גלובליים, הציפו לאורך השנים פערי מידע וסוגיות מתודולוגיות. אלה חייבו את המוסדות הבין-לאומיים לפעול באופן רציף לשיפור השיטה העומדת בבסיס הנתונים הנאספים, לפתח מאגרי נתונים חדשים ולהתאים את תדירות הדיווחים לצורכי המידע. בנוסף, הצטרפותה של מדינת ישראל ל-OECD חייבה אותה לעמוד בסטנדרטים בינלאומיים הנדרשים על ידי הארגון בתחומים שונים, לרבות בתחום הסטטיסטיקה. הגופים העיקריים המייצרים סטטיסטיקה לאומית בכל מדינה הם הבנק המרכזי והלשכה המרכזית לסטטיסטיקה. חלוקת התפקידים המקובלת בארץ ובעולם בין הבנק ללשכה היא שהבנק אחראי על איסוף, עיבוד והפצה של הנתונים הפיננסיים והמוניטריים ועל החשבון הפיננסי של מאזן התשלומים, ואילו הלשכה אחראית על איסוף ועיבוד של נתונים ריאליים ופיסקליים ודיווח עליהם.

החטיבה למידע ולסטטיסטיקה מממשת את מחויבויות הדיווח הסטטיסטי של בנק ישראל לארגונים הבין-לאומיים. במסגרת זו היא מייצרת ומפיקה את הדיווחים השונים על מגוון עולמות התוכן, מתעדכנת באופן שוטף בשינויים בתקנים הבין-לאומיים ומתאימה את המערכות הסטטיסטיות לצורכי המידע המשתנים.

מטרת העבודה היא לתאר את מגוון הדיווחים שבנק ישראל מספק למוסדות הבין-לאומיים השונים, אשר מרביתם זמינים גם באתר האינטרנט של הבנק. העבודה תרחיב ותפרט את הדיווח בשלוש מסגרות דיווח – מאזנים פיננסיים מגזריים (MFS); מדדים ליציבות הפיננסית (FSI) וסקר השקעות בניירות ערך למסחר (CPIS) – לרבות הדגמה של השוואות בין-לאומיות בנושאים אלו.

2. סקירת הדיווחים של בנק ישראל למוסדות הבין-לאומיים

הסטטיסטיקה הלאומית, בפן הכלכלי הישיר שלה¹, עוסקת במגוון עולמות תוכן: שוק העבודה, המחירים, החשבונאות הלאומית, סחר החוץ ומאזן התשלומים, השווקים הפיננסיים – שוקי הכספים וההון – שוק הדיור, המגזר הציבורי ועוד. לגבי כל עולם תוכן הוגדרו תת-קבוצות של נתונים ומצרפים המשקפים את רוב המידע הקיים בנושא. האיסוף השיטתי של הנתונים מאפשר, בין היתר, לזהות סיכונים הן ברמת המדינה והן ברמה העולמית – סיכונים פיננסיים (סיכוני אשראי, סיכוני שוק, סיכוני מטבע ועוד) או סיכונים ריאליים, המשקפים נקודות מפנה במחזור העסקים. התקנים הבין-לאומיים לאיסוף מידע בכל עולם תוכן ודיווח עליו וכן תדירות הדיווח הרצויה התפתחו עם הזמן, ובמידה רבה תוך לימוד מהניסיון שנצבר בעולם.

אופן הפקת המידע, בחירת הסדרות, המצרפים ומסגרות הנתונים המייצגים כל עולם תוכן ולימוד הניסיון העולמי הנצבר, לגבי נתונים באופן שוטף בקבוצות עבודה ובכנסים תקופתיים, המתקיימים בחסות המוסדות הבין-לאומיים, ובראשם ה-OECD, קרן המטבע הבין-לאומית (IMF) וה-BIS. על בסיס הידע והניסיון העולמי מפתח קרן המטבע תקנים לפיתוח ופרסום של נתונים בתחומים שונים, ולכל עולם תוכן מוצמד מדריך לחישוב הנתונים. מטרתם של התקנים הבין-לאומיים לחישוב ודיווח היא ליצור בסיס נתונים איכותי ואחיד למדינות רבות.

¹ לצד נושאי חברה אחרים בעלי השפעה כלכלית עקיפה וזיקה לכלכלה – דמוגרפיה, בריאות, חינוך, השכלה ועוד רבים.

לוח 1 להלן מפרט ומסכם את הדיווחים של בנק ישראל למוסדות הבין-לאומיים לפי עולמות תוכן. הלוח מציג את שם הדיווח, את הנושא והסבר כללי לנתונים. כן מוצגים בו המקורות שמהם הבנק שואב את המידע המדווח ותדירות הדיווח. מרבית הדיווחים מיועדים לקרן המטבע, ולכן הלוח יציין לאיזה מוסד בין-לאומי המידע מועבר רק כשמוסד זה אינו הקרן.

לוח 1: תמצית הדיווחים המועברים למוסדות הבין-לאומיים				
המגזר	הנושא	הנתונים	מקור הנתונים	התדירות
המגזר הפיננסי (Financial Sector)	מערכת הבנקאות	2SR – מאזן של מערכת הבנקאות בפילוח לפי מכשירים, מטבעות והמגזר הנגדי (במסגרת MFS) סקר נגישות (FAS): נתונים שונים על נגישות האוכלוסייה לשירותים פיננסיים, כגון מספר סניפים	דיווחי הבנקים לפיקוח על הבנקים	חודשית
	הבנק המרכזי (בנק ישראל)	1SR – מאזן של בנק ישראל בפילוח לפי מכשירים, מטבעות ומגזר נגדי (במסגרת MFS)	חשבונות בנק ישראל	חודשית
	המשקיעים המוסדיים (Other Financial .corp)	4SR – נכסיהם של הגופים המוסדיים: קרנות ביטוח לפי מכשירים, מטבעות והמגזר הנגדי (במסגרת MFS) 7II – פירוט הנכסים לפי סוג הנכס, לפי הטווח ולפי התשובות של הצד הנגדי. כולל קרנות נאמנות. מדווח ל-OECD	דיווחי המשקיעים המוסדיים לבנק ישראל	חודשית
	המצרפים המוניטריים	5SR – המצרפים המוניטריים של ישראל: מרכיבי המצרף הרחב ובסיס הכסף. (במסגרת MFS)	חשבונות בנק ישראל, דיווחי הבנקים לפיקוח על הבנקים, הבורסה, דוחות קרנות נאמנות, בנק הדואר	חודשית
	ריביות ותשואות	6SR – שיעורי ריביות ותשואות ומחירי מניות. (במסגרת MFS)	דיווחי הבנקים לפיקוח על הבנקים, בנק ישראל והבורסה	חודשית
	יציבות פיננסית (FSI)	אינדיקטורים ליציבות הפיננסית של מערכת הבנקאות, המשקיעים המוסדיים, המגזר העסקי, משקי הבית, שוק הנזילות ושוק הנדל"ן.	דיווחי הבנקים לפיקוח על הבנקים, המוסדיים, הבורסה, הלמ"ס והדוחות הכספיים של חברות ציבוריות.	רבעונית
	החשבון הפיננסי של מאזן התשלומים	International Investment Position (IIP)	דיווחי הבנקים והחברות לבנק ישראל	רבעונית
	רזרבות מט"ח	סך כל היתרה לסוף החודש ההרכב המטבעי של הרזרבות – COFER ההרכב הגיאוגרפי של הרזרבות – SEFER ההרכב הרזרבות לפי סוג נכס – INFER	בנק ישראל	חודשית רבעונית שנתית
	החוב החיצוני	יתרת החוב החיצוני בחלוקה לסוג הנכסים, בפילוח מגזרי ולפי טווח לפירעון	בנק ישראל	רבעונית
	שערי חליפין יציגים	שערי החליפין של השקל מול מטבעות שונים והשער האפקטיבי	בנק ישראל	יומית
שוק המט"ח	נפחי המסחר והיתרות הפתוחות של נגזרי מט"ח וריבית OTC. מדווח ל-BIS.	דיווחי הבנקים ובתי השקעות לבנק ישראל	תלת שנתית	
ניירות ערך סחירים	יתרת האחזקות בניירות ערך סחירים זרים ע"י תושבי ישראל ושל ניירות ערך ישראלים המוחזקים ע"י תושבי חוץ – CPIS	דיווחי הבנקים ובתי השקעות לבנק ישראל	חצי שנתית	
השקעות ישירות	יתרת ההשקעות הישירות של תושבי חוץ בישראל ושל ישראלים בחו"ל – CDIS היתרות והתנועות של ההשקעות הישירות של תושבי ישראל בחו"ל ושל תושבי חוץ בישראל. דיווח ללשכה הסטטיסטית של האומות המאוחדות (UN)	יתרת ההשקעות הישירות של תושבי חוץ בישראל ושל ישראלים בחו"ל – CDIS	שנתית	

בנוסף, בכל חודש מדווחים ל-BIS סדרות נבחרות מהנושאים הנ"ל. הסדרות כוללות נתונים על החוב במשק – הלוואות ואג"ח לפי פילוחים שונים, מדדי מניות, נתונים ריאליים, מצרפי הכסף, ריביות ותשואות, שערי חליפין ועוד.

קרן המטבע הבין-לאומית השיקה את יוזמת תקני הפצת הנתונים כדי להגביר את שקיפות הנתונים של המדינות החברות בה ולקדם בהן את התפתחותן של מערכות סטטיסטיות. הצורך בתקני נתונים הודגש בעקבות המשברים הפיננסיים של אמצע שנות התשעים, שבהם נתגלו פערי מידע. במסגרת יוזמות תקני הנתונים השיקה קרן המטבע ב-1996 את תקן הפצת הנתונים (SDDS) כדי להגביר את זמינותם של נתונים כלכליים ופיננסיים בני השוואה לציבור ולהנגיש לקובעי המדיניות נתונים עיקריים וקריטיים לניטור סיכונים מערכתיים.

ב-1997 הציגה קרן המטבע הבין-לאומית מערכת כללית של הפצת נתונים (GDDS), כדי לספק למדינות מסגרת לפיתוח המערכות הסטטיסטיות שלהן, שבאמצעותן הן יכולות לפעול להפצת נתונים מקיפים ואמינים. תקן ההפצה מתייחס לסדרות נבחרות על ארבעה מגזרים מרכזיים: התחום הריאלי, התחום הפיסקלי, המגזר הפיננסי ומגזר החוץ. כל הנתונים מוגשים ומפורסמים בדף ייעודי לנושא באתר של הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה².

בפברואר 2012 הרחיבה קרן המטבע הבין-לאומית את תקן ההפצה (ה-SDDS Plus) כדי להתמודד עם פערי מידע שהתגלו במהלך המשבר העולמי של 2008. ה-SDDS Plus כולל 9 עולמות תוכן נוספים בארבעת המגזרים שצוינו, שחלקם מדווחים היום באופן נפרד ובחלקם דיווחים חדשים: המאזנים המגזריים, חשבונות המגזר הציבורי, החוב הציבורי, מוסדות פיננסיים שאינם בנקים, אינדיקטורים ליציבות הפיננסית (FSI), יתרות של אג"ח לפי המגזר המנפיק והמגזר המחזיק, CPIS, CDIS ו-COFER (לוח 1). מדינת ישראל צפויה להצטרף ל-SDDS+ במהלך שנת 2019.

3. מבט מקרוב על מספר מסגרות דיווח

3.1 (MFS) Monetary and Financial Statistics – מאזנים של מגזרים עיקריים במשק

בשנים האחרונות, וביתר שאת מאז המשבר האחרון, של 2008, ניהלו הגופים הבין-לאומיים המובילים (קרן המטבע, הבנק העולמי, ה-OECD ועוד) עבודה מקיפה, יסודית ושיטתית, שמטרתה לפתח תשתית נתונים אחידה ומתואמת של מידע פיננסי זמין בתדירות חודשית, אשר תחליף את הדיווח הרבעוני החלקי שהיה קודם לכן.

מסגרת הדיווח (MFS) כוללת את פירוט המאזנים הפיננסיים של שלושה מגזרים – הבנק המרכזי, המערכת הבנקאית והקרנות הכספיות ו"הגופים הפיננסיים האחרים", שהם הגופים המוסדיים – וכן דיווח על המצרפים המונוטריים ועל ריביות שונות במשק³.

מסגרת הדיווח היא חודשית וכוללת פירוט של המאזנים הפיננסיים לפי הנכסים, המטבעות והמגזר הנגדי. המידע המגזרי נועד לאפשר למקבלי החלטות לבחון את ההשפעות של התפתחויות כלכליות בכל מגזר על המגזרים האחרים. מידע כזה מאפשר למשל לנתח מי מחזיק בנזילות במשק, אלו מגזרים ממונפים ובאיזה היקף, מהי החשיפה של כל מגזר לפעילותם של המגזרים האחרים ועוד. באמצעות מידע זה מקבלי החלטות יכולים לנתח את הסיכונים הנובעים משינויים באיתנות הפיננסית של כל אחד מהמגזרים ואת השפעתם על היציבות המערכתית, ומאפשרים להם להגיב בזמן על התפתחויות כדי למנוע או למזער תופעות של הדבקה וערעור של היציבות במשק כולו.

להלן פירוט הדיווחים במסגרת ה-MFS, אופן חישובם ומקורות הנתונים.

מאזן הבנק המרכזי (בנק ישראל) (דיווח ISR): העיבודים וההפקה של מאזן בנק ישראל מול מגזרים נגדיים הושלמו במהלך שנת 2008, ומאז המאזן נשלח לקרן המטבע בתדירות חודשית.

מאזן מערכת הבנקאות והקרנות הכספיות (Other Depository Corporation – דיווח 2SR): בפיקוח על הבנקים בבנק ישראל מרוכזים המאזנים החודשיים של הבנקים בישראל. מאזנים אלו הם הבסיס לדיווח, אך הואיל והם אינם מכילים מיון

² http://www.cbs.gov.il/reader/imf/dsbbisr_new.htm

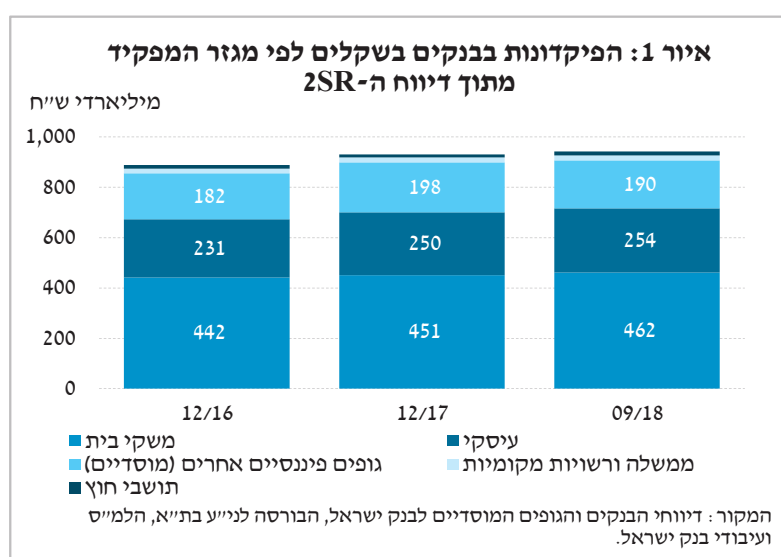
³ להרחבה, ראו: <https://data.imf.org/?sk=B83F71E8-61E3-4CF1-8CF3-6D7FE04D0930>

מגזרי מפורט ממיינים ומחשבים את האומדנים של כל סעיף וסעיף. נתוני הקרנות הכספיות נלקחים מתוך דוחות שמפרסמות החברות, אשר מכילים נתונים פרטניים על החזקות הקרנות בנכסים השונים.

נכסי הגופים המוסדיים (דיווח 4SR): משרד האוצר ובנק ישראל מקבלים מהגופים המוסדיים בכל חודש דוח מפורט על נכסי הגופים. כדי למיין את מאות סעיפי הדוח על פי המגזרים נעשית עבודה מקיפה להתאמת סעיפי הנכסים השונים של הגופים המוסדיים לסעיפי הדיווח שדורשת קרן המטבע, ובמקרים מסוימים מחשבים אומדנים כדי להתגבר על העדר מידע. המצרפים המוניטריים (דיווח 5SR): דוח המרכיב את המצרפים המוניטריים של ישראל, בפרט את מצרף הכסף הרחב, וניזון מדיווחי 1SR ו-2SR וכן ממקורות נוספים⁴.

ריביות ותשואות (דיווח 6SR): אוסף של נתונים המכיל מידע על שיעורי ריבית – ריבית בנק ישראל, שיעור הריבית הבין-בנקאית, הריבית הממוצעת על הפיקדונות ועל האשראי לסוגיו (ריבית החריגה, הריבית הרגילה הלא צמודה, הריבית על משכנתאות צמודות ולא צמודות) ותשואת המק"ם – וכן את מדד מחירי המניות ת"א 125.

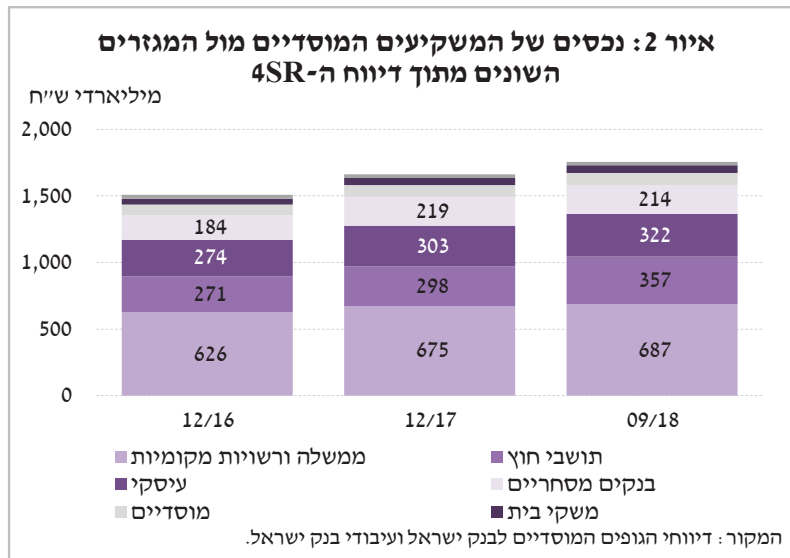
סט הדיווחים המגזרי ל-MFS מאפשר כאמור לקבל תובנות רבות על המערכת הפיננסית המקומית: איור 1 מתאר את ההתפלגות המגזרית של הפיקדונות בשקלים בבנקים הממונים, וניתן ללמוד ממנו על הגידול האיטי של היקף הפיקדונות בכל המגזרים בשנתיים האחרונות, על רקע הריבית הנמוכה במשק.



איור 2 מתאר את השקעות הגופים המוסדיים לפי המגזרים הנגדיים, וממנו ניתן ללמוד כי כ-40% מהשקעותיהם הן מול ממשלת ישראל, כלומר חוב של הממשלה למוסדיים, כ-20% הם מול חו"ל וכ-18% מול המגזר העסקי.

⁴ להרחבה, ראו:

<https://www.boi.org.il/he/NewsAndPublications/RegularPublications/Documents/MabatStat2015/measure.pdf>



3.2 אינדיקטורים ליציבות הפיננסית FSI – Financial Soundness Indicators

בשל החשיבות הרבה של המעקב אחר המערכת הפיננסית ושל ניטור סיכונים בעלי השפעה מערכתית, פיתחה קרן המטבע הבין-לאומית בשנת 2000 מדדים ליציבות פיננסית, FSIs (Financial Soundness Indicators), שמטרתם לתמוך בניתוח מקרו-יציבותי ולסייע בקבלת החלטות מושכלות, המבוססות על נתונים מהימנים ועדכניים, אשר יכולים לסייע בהערכת איתנותה של המערכת הפיננסית.

ה-FSIs מורכבים מ-40 אינדיקטורים ומשמשים מדדים לאיתנות הפיננסית של המוסדות השונים במדינה: מוסדות פיננסיים – בנקים וגופים מוסדיים – וכן חברות עסקיות ומשקי בית. האינדיקטורים כוללים מידע מצרפי על המוסדות וכן מידע על השווקים המקומיים השונים שהמוסדות הפיננסיים פועלים בהם. קרן המטבע פיתחה שיטה רחבה ומעמיקה לחישוב המדדים, המפורטת במדריך ייעודי, והחטיבה למידע ולסטטיסטיקה פועלת לפי ההגדרות שנקבעו.⁵

40 האינדיקטורים, המחושבים בתדירות רבעונית, מחולקים לשתי קבוצות – סט ליבה, הכולל 12 אינדיקטורים, וסט מומלץ, הכולל את יתר 28 האינדיקטורים. השאיפה של קרן המטבע היא שהמדינות ידווחו לפחות על סט הליבה. בנק ישראל מחשב 35 אינדיקטורים, מדווח עליהם לקרן וכן מפרסם אותם באתר הבנק.⁶ מלבד המדדים עצמם מחושבים נתונים נוספים – המאזן ודוח הרווח וההפסד המצרפי של מערכת הבנקאות. כן קיים מטה-דטה מקיף ואחיד לכל המדינות המדווחות, כדי לאפשר השוואת בין-לאומית אחידה ועקבית. המידע מכל המדינות זמין באתר של קרן המטבע.⁷ לוח 2 להלן מציג את כל האינדיקטורים בשלוש נקודות זמן. ממנו ניתן לראות שיפור במדדי היציבות הפיננסית במערכת הבנקאות בשנתיים האחרונות. הדבר מתבטא בירידה של היקף האשראי הבעייתי, בשיפור במרווחי הרווח ובירידת החשיפה ללווים הגדולים לצד גידול של האשראי למגזר העסקי הלא בנקאי ומשקי בית.

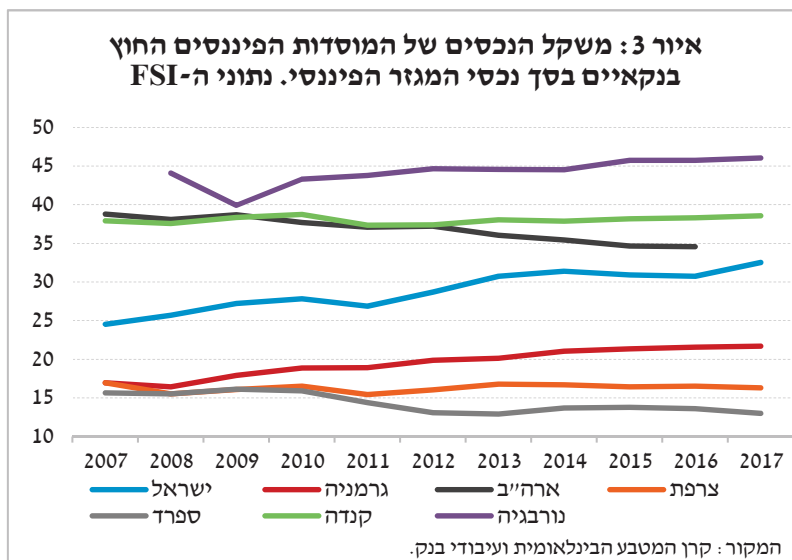
⁵ <https://www.imf.org/external/pubs/ft/fsi/guide/2006/index.htm>

⁶ חמשת האינדיקטורים הנותרים לא מחושבים בגלל מחסור בנתונים.

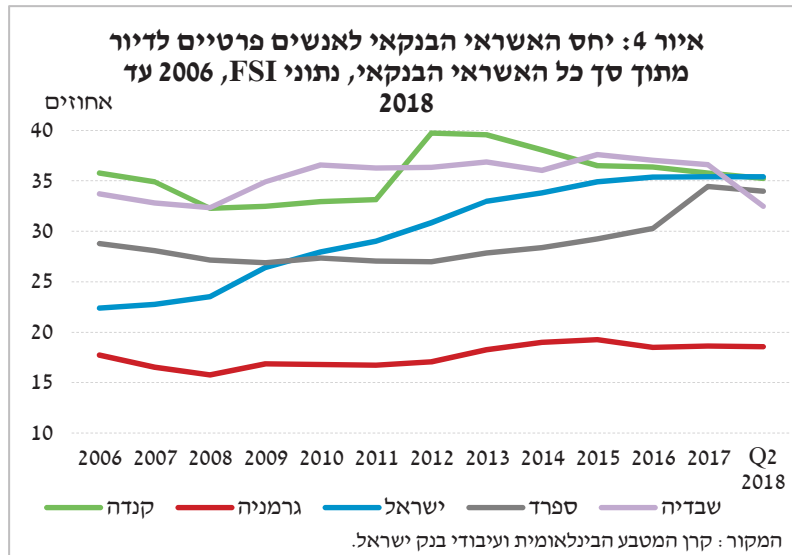
⁷ <http://data.imf.org/?sk=51B096FA-2CD2-40C2-8D09-0699CC1764DA>

לוח 2: אינדיקטורים ליציבות הפיננסית של ישראל 2016–2018 (באחוזים)			
2018Q2	2017Q4	2016Q4	סט הליבה – מערכת הבנקאות
14.1	14.5	14.7	יחס ההון המזערי
10.9	11.1	10.9	יחס ההון הראשוני לרכיבי הסיכון
0.7	0.8	2.2	יחס החוב שאינו מבצע בניכוי הפרשה להפסדי אשראי להון
1.3	1.3	1.6	יחס החוב שאינו מבצע ברוטו לסך האשראי ברוטו
92.3	92.3	91.7	האשראי הבנקאי: סך הכול לתושבי ישראל
4.5	4.6	4.6	מזה: למוסדות פיננסיים אחרים
3.2	3.2	3.2	מזה: למגזר הציבורי
36.5	36.0	35.8	מזה: למגזר העסקי הלא-בנקאי
48.0	48.4	48.1	מזה: למשקי הבית
7.7	7.7	8.3	האשראי הבנקאי: סך הכול לתושבי חוץ
1.0	1.0	1.0	התשואה לנכסים
14.0	13.8	13.9	התשואה להון
63.2	61.7	58.6	יחס הרווח המימוני לסך ההכנסות לפני מס
64.3	65.5	67.1	יחס ההוצאות הלא מימוניות לסך ההכנסות לפני מס
22.8	24.1	24.5	יחס הנכסים הנזילים לסך הנכסים
125.5	124.8	135.3	יחס הנכסים הנזילים להתחייבויות הנזילות
-54.2	-55.4	-65.6	יחס הפוזיציה נטו במגזר המט"ח להון
הסט המומלץ – מערכת הבנקאות			
7.4	7.4	7.2	יחס ההון לנכסים
...	312.2	323.4	החשיפה ללווים גדולים להון
84.6	...	83.8	חלקו של האשראי שניתן לתושבי ישראל
14.8	...	15.6	חלקו של האשראי שניתן למשקים המפותחים
0.6	...	0.7	חלקו של האשראי שניתן למשקים המתפתחים
27.7	26.5	29.5	יחס הפוזיציה ברוטו בנגזרים להון, צד הנכסים
25.8	26.7	30.5	יחס הפוזיציה ברוטו בנגזרים להון, צד התחייבויות
...	5.2	5.3	יחס ההכנסות ממסחר לסך ההכנסות לפני מס
52.8	57.8	58.0	יחס הוצאות כוח האדם והנלוות לסך ההוצאות הלא מימוניות
...	0.0	0.0	הפער בין הריבית על האשראי לבין ריבית על הפיקדונות
...	...	...	המרווח בין שער הריבית הגבוה לנמוך בשוק הבין-בנקאי
119.2	121.5	121.6	יחס פיקדונות הציבור לסך האשראי ברוטו
11.5	10.3	11.4	יחס האשראי במט"ח לסך האשראי ברוטו
24.1	23.3	25.9	יחס ההתחייבויות במט"ח לסך ההתחייבויות
4.5	5.2	3.8	יחס הפוזיציה נטו במניות להון
הסט המומלץ – מוסדות פיננסיים חוץ-בנקאיים			
32.9	32.6	30.8	משקל הנכסים בסך נכסי המגזר הפיננסי
150.4	149.8	140.4	יחס הנכסים לתוצר
הסט המומלץ – המגזר העסקי			
198.3	204.6	190.5	החוב להון העצמי
6.7	1.7	10.9	התשואה להון
144.7	38.8	233.3	סך הרווח התפעולי להוצאות המימוניות נטו
...	...	...	יחס החשיפה למט"ח להון
...	...	...	מספר פשיטות הרגל
הסט המומלץ – משקי בית			
42.0	41.8	41.2	יחס האשראי הבנקאי לאנשים פרטיים לתמ"ג
...	...	...	יחס שירותי החוב להכנסה הפנויה
הסט המומלץ – נזילות השווקים			
0.0288	0.0262	0.0291	מרווח ה-BID-ASK ממוצע בשוק האג"ח
0.4014	0.3166	0.4998	מהירות המחזור בשוק האג"ח
הסט המומלץ – שוק הנדל"ן			
-0.5	1.4	5.7	מדד מחירי הדירות בבעלות הדיירים
...	...	...	מדד מחירי הנדל"ן המניב
35.4	35.4	35.4	יחס האשראי הבנקאי לאנשים פרטיים לדיור לסך האשראי הבנקאי
14.6	14.2	13.4	יחס האשראי הבנקאי לנדל"ן (כולל מניב) לסך האשראי הבנקאי

מהשוואה בין-לאומית של אינדיקטורים ליציבות הפיננסית ניתן לראות שמשקל הנכסים של המוסדות הפיננסים החוץ בנקאיים (גופים מוסדיים וקרנות נאמנות) בסך נכסי המגזר הפיננסי בישראל נמצא באמצע הטווח של המדינות הנבחרות ועולה בהתמדה בשנים האחרונות (איור 3)⁸.



איור 4 מראה, באמצעות השוואה בין-לאומית של יחס האשראי לדיור לאנשים פרטיים לסך האשראי הבנקאי, שכתוצאה מההתפתחויות בשוק הדיור בעשור האחרון משקל האשראי לדיור בישראל, שהיה נמוך יחסית בשנת 2006, עלה בהתמדה, ובשנתיים האחרונות הוא עומד על כ-35% מסך האשראי, דומה לשיעורו בקנדה, שווייץ וספרד, ואף גבוה במקצת מאשר בהן. לעומתן משקל האשראי לדיור בגרמניה נמוך משמעותית.



⁸ להשוואה בין-לאומית של השפעות המשבר הפיננסי האחרון על מקומה היחסי של ישראל בעולם ראו: "שינויים באינדיקטורים של המשק הישראלי בהשוואה למדינות ה-OECD". רוזנמן (2014). בנק ישראל.

<http://www.boi.org.il/he/Research/Pages/occasional-pp1405.aspx>

3.3 סקר השקעות פיננסיות בניירות ערך (CPIS)

ה-CPIS (Coordinated Portfolio Investment Survey) הוא דיווח לקרן המטבע הבין-לאומית בנושא השקעות פיננסיות בניירות ערך – הן ההשקעות של המשק בחו"ל (הנכסים) והן ההשקעות של תושבי חוץ במשק (ההתחייבויות). בדיווח מספר ממדים: המדינה (שבה המשק משקיע וזו המשקיעה בישראל); מטבע ההשקעה, המגזר המשקיע או המושקע (הפיננסי, העסקי הלא-פיננסי, המשקיעים המוסדיים, משקי הבית או הממשלה); וסוג הנכס (אג"ח או מניות). בכך מאפשר הדיווח לנטר מגוון סיכונים מערכתיים הנובעים מחשיפות לסיכוני שוק, לסיכוני מטבע או לסיכון מדינה. כיום הדיווח הוא חצי-שנתי, ובעתיד הקרוב הוא יהפוך להיות חלק ממסגרת ה-SDDS+ שאליה ישראל צפויה לעבור במהלך 2019. הדוח מוגש כחצי שנה לאחר תום המחצית שאליה הוא מתייחס. לוח 3 להלן מציג את ההשקעות הפיננסיות של תושבי ישראל בחו"ל במניות בחלוקה לפי המגזר המשקיע והמדינה שבה מתבצעת ההשקעה.⁹

לוח 3: ההשקעות הפיננסיות של תושבי ישראל בחו"ל									
CPIS - Reported Portfolio Investment Assets by Sector of Holder and Economy of Nonresident Issuer: Equity, End-of-Period, US Dollars, Millions December 2017									
מדינת ההשקעה	סך הכל	בנקים	מזה			מזה			
			סך כל מוסדות פיננסיים	חברות ביטוח וקרנות פנסיה	אחרים	חברות לא-פיננסיות, משקי בית ומלכ"ר	חברות עיסקות לא פיננסיות	משקי בית	מלכ"ר
Australia	80		44	43	1	36	4	32	
Austria	190		176	167	9	14	4	10	
Belgium	38		27	17	10	11	1	10	
Canada	356		275	263	12	81	18	63	
Cayman Islands	123		89	89		34	13	18	3
China, P.R.: Hong Kong	207		191	149	42	16	5	11	
Denmark	13		9	4	5	4	1	3	
Finland	17		13	9	4	4	1	3	
France	3,487	2	2,952	2,894	58	533	217	308	8
Germany	4,369	15	3,634	3,336	298	720	228	473	19
Ireland	2,910		2,579	2,532	47	331	74	226	31
Italy	223		180	152	28	43	4	39	
Japan	501		481	408	73	20	9	11	
Luxembourg	10,350		9,671	9,649	22	679	194	463	22
Netherlands	441	1	301	275	26	139	39	100	
Norway	11		5	1	4	6	2	4	
Singapore	13	1				12	1	11	
Spain	164		123	106	17	41	17	24	
Sweden	117		58	50	8	59	4	55	
Switzerland	543		294	275	19	249	21	224	4
United Kingdom	8,405	4	6,776	6,542	234	1,625	873	743	9
United States	41,971	3	21,467	19,540	1,927	20,501	6,664	13,660	177
Virgin Islands, British	30		16	16		14	6	6	2
Not Specified	3,637		2,050	1,653	397	1,587	949	623	15
World	78,224	26	51,424	48,176	3,248	26,774	9,354	17,130	290

⁹ לשם עריכה צומצם הלוח רק למדינות שבהן הנתונים גבוהים מ-10 מיליון, ולכן הפריטים לא בהכרח מסתכמים לסך הכול המוצג. במאגר הקרן ניתן למצוא נתונים של כל המדינות והאזורים בעולם, קרוב ל-200 במספר.