



**דיווח על הדיונים המוניתריים שנערכו בבנק ישראל  
בנושא ניהול יתרות מטבע החוץ  
עדכון מדד הסיכון CVaR**

הדיונים התקיימו בימים 20 במרץ ו-15 במאי 2024

**רקע**

רמת סיכון השוק אליו חשוף תיק היתרות נמדד ע"י מדד הסיכון CVaR ומנוהל במסגרת פרופיל הסיכון המוגדר בקווים המנחים, אותם מתווים הוועדה המוניתרית. המדד מבוסס על אמידת התפלגות התשואה החזויה של תיק היתרות. במסגרת העדכון של הפרמטרים שבבסיס אמידת ההתפלגות החזויה, חטיבת השווקים בחנה חלופות לאמידת תוחלת ההתפלגות.

**דיון**

חטיבת השווקים הציגה לוועדה חלופות לאמדת תוחלת התפלגות התשואה החזויה של תיק היתרות, את יתרונותיה של כל חלופה ואת חסרונותיה. כמו כן, הוצגו רמות ה-CVaR הנגזרות בכל חלופה.

**החלטות הוועדה המוניתרית:**

הוועדה אישרה את החלופה המומלצת ע"י החטיבה. מדד ה-CVaR יעודכן בהתאם לחלופה לאמידת תוחלת ההתפלגות של התשואה החזויה שנבחרה. החטיבה תעדכן את האמדתן כל רבעון על פי המתודולוגיה שאושרה.

**השתתפו:**

**חברי הוועדה המוניתרית**

פרופ' אמיר ירון, נגיד בנק ישראל, יו"ר הוועדה המוניתרית  
מר אנדרו אביר, המשנה לנגיד בנק ישראל  
ד"ר עדי ברנדר, מנהל חטיבת המחקר  
פרופ' צבי הרקוביץ  
פרופ' נעמי פלדמן

**משתתפים/ות נוספים/ות**

גב' נאוה אוסטרוב, מזכירות הוועדה המוניתרית והמועצה המינהלית  
מר נדב אשל, לשכת הנגיד  
מר טל ביבר, מנהל אגף שווקים, חטיבת השווקים (בישיבה ב-20/3)  
מר מיקי בלנק, חטיבת השווקים (בישיבה ב-20/3)

גבי פרנסואז בן צור, מנהלת אגף פיננסי, חטיבת השווקים  
ד"ר גולן בניטה, מנהל חטיבת השווקים  
מר רועי לוי, חטיבת השווקים (בישיבה ב-20/3)  
ד"ר סיגל ריבון, חטיבת המחקר (בישיבה ב-20/3)  
ד"ר עמית פרידמן, חטיבת השווקים (בישיבה ב-20/3)  
מר אורן הדגיס, חטיבת השווקים (בישיבה ב-20/3)  
מר מרק יוחאי, חטיבת השווקים (בישיבה ב-20/3)  
מר דוד קראוס, חטיבת השווקים (בישיבה ב-20/3)  
גבי מיכל סיני לויטן, המחלקה המשפטית  
ד"ר עודד כהן, רמ"ט הנגיד  
מר אריה קנופף, מזכירות הוועדה המוניתרית והמועצה המינהלית  
מר צביקה זוסמן, מזכירות הוועדה המוניתרית והמועצה המינהלית (בישיבה ב-15/5)

---

פרופ' אמיר ירון – נגיד בנק ישראל, יו"ר הוועדה המוניתרית