



**סיכום הדיון שערכה הוועדה המוניתרית, ב-17 לינואר 2018, בנושא ניהול יתרות מטבע החוץ
עדכון שנתי של הנומרי**

רקע:

הנומרי הוא סל המטבעות המשמש למדידת ביצועיהן של יתרות מטבע החוץ, ומשכך הוא ההרכב המטבע הניטרלי של היתרות, ומשמש עוגן לניהול הסיכון המטבעי של יתרות מטבע החוץ של הבנק. בהתאם לקווים המנחים שהתוותה הוועדה המוניתרית, חטיבת השווקים בוחנת את הרכב הנומרי מדי שנה. כדי לשמור על כוח הקנייה של היתרות במונחי השימושים הפוטנציאליים בהן, נקבע ההרכב על פי השימושים הפוטנציאליים ביתרות בעת חירום, ועל פי הערכות לגבי הנזילות של המטבעות שניתן להשקיע בהם. התפלגות זו נבחנת לאור התפלגות היתרות העולמית.

בספטמבר 2012 נקבעה ההתפלגות המטבעית של הנומרי: 65% דולר, 32% אירו, ו 3% סטרלינג. בעדכון השנתי בשנים שלאחר מכן, בדקה הוועדה המוניתרית את ההרכב והחליטה להותיר אותו ללא שינוי. בעקבות השינויים בשערי החליפין עומדת כעת ההתפלגות המטבעית של הנומרי על 66%, 31%, ו-3%, בהתאמה.

בסוף שנת 2017 בדקה חטיבת השווקים את ההרכב המטבעי של רכיבי השימושים הפוטנציאליים ביתרות. החטיבה בחנה את הרכב השימושים הפוטנציאליים המעודכנים לאור הערכה לגבי נזילות המטבעות שניתן להשקיע בהם את היתרות והתפלגות היתרות העולמית. כמו כן, החטיבה בחנה תרחישים שונים של שימושים פוטנציאליים בעתות חירום או משבר פיננסי. הבדיקה העלתה שההרכב המטבעי הנדרש לפי הנתונים החדשים, אינו שונה באופן מהותי מההרכב המטבעי הנוכחי של הנומרי, וכן לא חל שינוי מהותי בנזילות המטבעות העיקריים ובהתפלגות היתרות העולמיות.

בהתאם לתוצאות הבדיקה חטיבת השווקים המליצה לוועדה המוניתרית להותיר על כנה את התפלגות המשקולות הכמותיים של מטבעות הנומרי כפי שהם כיום.

הוועדה דנה בהמלצת החטיבה והביעה את העדפתה לשמור על יציבות בהרכב הנומרי במקרים בהם אין שינוי מהותי בהרכב שנגזר מהבדיקה שעורכת חטיבת השווקים, כפי שעלה מבדיקות החטיבה השנה.

החלטת הוועדה המוניתרית:

הוועדה אישרה את ההמלצה פה אחד.

השתתפו:

חברי הוועדה המוניטרית

ד"ר קרנית פלוג, נגידת בנק ישראל ויו"ר הוועדה המוניטרית

מר אנדרו אביר, מנהל חטיבת השווקים

ד"ר נדין בודו-טרכטנברג, המשנה לנגידת בנק ישראל

פרופ' ראובן גרונאו

פרופ' צבי הרקוביץ

פרופ' משה חזן

משתתפים נוספים

מר דוד אטון, כלכלן ביחידה לניהול סיכונים בחטיבת השווקים

מר טל ביבר, מנהל אגף שווקים בחטיבת השווקים

גב' פרנסואז בן-צור, מנהלת האגף הפיננסי בחטיבת השווקים

ד"ר גולן בניטה, מנהל יחידה לניהול אסטרטגי בחטיבת השווקים

גב' גניה דה מאיו, מנהלת היחידה לניהול סיכונים בחטיבת השווקים

גב' חגית ווקנין, כלכלנית ביחידה לניהול סיכונים בחטיבת השווקים

מר דניאל אחיאשווילי, ראש מטה הנגידה

מר יואב סופר, דובר הבנק

גב' טלי קמל, כלכלנית ביחידה לניהול סיכונים בחטיבת השווקים

ד"ר סיגל ריבון, מנהלת האגף המוניטרי בחטיבת המחקר

גב' אסתי שוורץ, מזכירת הוועדה המוניטרית והמועצה המינהלית

מר ניצן שנער, כלכלן ביחידה לניהול סיכונים בחטיבת השווקים