



בנק ישראל מזכירות הוועדה המוניתרית

דיווח על הדיון המוניתרי שנערך בבנק ישראל בנושא ניהול יתרות מטבע החוץ

עדכון הקווים המנחים למדיניות ההשקעה של יתרות מטבע החוץ

הדיונים התקיימו ב-18 בדצמבר 2019, ב-1 בינואר, ב-10 ביוני, ב-15 וב-22 ביולי, ב-28 באוקטובר, ב-11 בנובמבר וב-16 בדצמבר 2020, ב-6 וב-20 בינואר, וב-7 באפריל 2021

החלטה בנושא שינויים בקווים המנחים למדיניות ההשקעה של יתרות המט"ח

לאחר סיום הליך ההתייעצות עם שר האוצר החליטה הוועדה המוניתרית להכניס לקווים המנחים למדיניות ההשקעה את השינויים העיקריים הבאים:

1. שינוי שני יעדי מדיניות ההשקעה: "שמירה על כוח הקניה במונחי נומרר" ו"השגת תשואה נאותה" לשני היעדים הבאים:
א. השגת תשואה שקלית, אשר בטווח הארוך, תכסה לפחות את עלות המימון של החזקת היתרות.
ב. השגת תשואת החזקה בטווח הבינוני, במונחי הסמן המטבעי ובמסגרת פרופיל הסיכון, בכפוף להשגת יעד ניהול היתרות ברמה גבוהה של נזילות.
2. שינוי מגבלת הסיכון המרבי מרמת CVaR של 475 נ.ב. לרמת CVaR של 900 נ.ב. לאופק של שנה.
3. שינוי מגבלת ההשקעה במניות מ-17.5% ל-27% מסך היתרות.
4. הוספת אפשרות להשקיע באגרות חוב קונצרניות מתחת לדירוג השקעתי (High Yield) עד ל-5% מסך היתרות.
5. שינוי מגבלת ההשקעה בסך נכסי הסיכון – מגבלת השקעה במניות ואגרות חוב קונצרניות בדירוג השקעתי (Investment Grade) ובאגרות חוב קונצרניות מתחת לדירוג השקעתי (High Yield) תעלה מ-25% ל-35% מסך היתרות.
6. מדידה של תשואת ההחזקה של יתרות מטבע חוץ, הסמן המטבעי והעקרונות לקביעתו – הרכב הסמן המטבעי יבחן על ידי הוועדה המוניתרית על בסיס המלצת חטיבת השווקים, בהתאם לשינויים בשווקים הגלובליים, בתום כל שנה או אם יחולו שינויים מהותיים בנסיבות. הסמן המטבעי יקבע על ידי הוועדה על פי העקרונות הבאים: פיזור מטבעי, יציבות, הכללת מטבעות רזרבה בלבד, שוקי נכסים מגוונים ונזילים ותנודתיות התשואה של היתרות במונחי שקל בטווח הארוך.

הרקע לשינויים

הוועדה בחנה השנה את יעדי מדיניות ההשקעה, את מטבע המדידה של היתרות ואת פרופיל הסיכון שלהן. הבחינה בוצעה לאור העלייה ברמת יתרות מטבע החוץ, 184 מיליארד דולרים, ביחס לרמה

הנאותה, עליה שאף צפויה להימשך. העלייה הינה תוצאה של ניהול המדיניות המוניטרית ובשנה האחרונה גם כתוצאה מהמרת מטבע חוץ עבור הממשלה בגין הנפקות משרד האוצר בחו"ל.

המטרה המרכזית של החזקת היתרות היא לספק למשק מטבע חוץ בהיקף מספיק בעת משבר או חירום, כך שהיתרות תשאנה המקור העיקרי של המדינה למימון במטבע חוץ. משכך, אחד היעדים המרכזיים במדיניות ההשקעה של היתרות שנקבע בעבר, כאשר רמת היתרות היתה הרבה יותר נמוכה, הוא שמירה על כוח הקניה של היתרות במונחי השימושים הצפויים בעת משבר. זאת, על מנת שבתרחיש של פיחות חד מול מטבעות השימושים של המטבעות בהם מושקעות היתרות, לא תיפגע יכולתן של היתרות לממן את השימושים.

ככל שרמת היתרות גבוהה יותר ורחוקה יותר מהרמה הנאותה של היתרות, כך קטנה הרגישות של היתרות לסטייה מההרכב המטבעי של השימושים. יתר על כן, הוועדה סבורה שברמת היתרות הנוכחית, אין זה רלוונטי לשמור על כוח הקניה של היתרות במונחי השימושים מכיוון שקיימת כרית מספיק גדולה, המאפשרת להשקיע את היתרות בהרכב מטבעי השונה מההרכב השימושים מבלי לסכן את יכולתן לממן את השימושים, גם בתרחיש של פיחות חד של מטבעות אלו מול מטבעות השימושים. בנוסף, ככל שכרית זו גדלה רצוי ואף ראוי לנהל את היתרות לאופק השקעה ארוך יותר ולהשיג בטווח הארוך תשואה שקלית שתכסה לפחות את עלות המימון¹ של החזקת היתרות, זאת גם במחיר של עלייה מסוימת ברמת הסיכון לטווח הקצר. זאת, על מנת לאפשר לבנק ישראל להמשיך להשתמש בכלי הרכישות כאחד הכלים המוניטאריים שלו לטובת המשק.

עמידה ביעדים אלו תתאפשר באמצעות הארכת אופק ההשקעה של היתרות והגדלה של רמת הסיכון, שישתקפו בשינוי ברמת מדד הסיכון (ה- CVaR) המקסימלית המותרת בטווח הקצר ובשינוי במגבלות ההשקעה המקסימליות של נכסי הסיכון.

במקביל לשינוי היעדים של מדיניות ההשקעה, מאחר שהיתרות מושקעות רק במט"ח, הוועדה גם קבעה שהן תנוהלנה מול סמן מטבעי, שיחליף את הנומרי. הוועדה המוניטרית סבורה כי את תשואת ההחזקה של היתרות יש למדוד ולדווח במונחי הסמן המטבעי ובמונחי שקל. הסמן המטבעי יקבע על פי מספר עקרונות שיפורטו בקווים המנחים. סמן זה ישמש גם למדידת הסיכון ולהקצאה הנכסית.

הצעות השינויים בקווים המנחים הועברו ב-26 בינואר 2021 לשר האוצר, לצורך קיום התייעצות, כמתחייב מסעיף 40(ב) לחוק בנק ישראל, התש"ע-2010.

עם סיום תהליך התייעצות עם משרד האוצר, הקווים המנחים המעודכנים נכנסו לתוקף בתאריך 7 באפריל 2021.

הקווים המנחים החדשים מצורפים בנספח.

¹ עלות המימון של החזקת היתרות הינה הפער בין עלות גיוס ההון בשקלים הנדרש להחזקת היתרות לבין התשואה על יתרות המט"ח במונחי הסמן המטבעי, בתוספת הרווח או ההפסד מהחשיפה המטבעית מול השקל.

השתתפו:

חברי הוועדה המוניתרית

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

מר אנדרו אביר, המשנה לנגיד בנק ישראל

פרופ' ראובן גרונאו

פרופ' צבי הרקוביץ

פרופ' משה חזן

פרופ' מישל סטרבצ'ינסקי

משתתפים נוספים

גב' שירן אזרזר, חטיבת השווקים (השתתפה בחלק מהדיונים)

מר ברק אטינגר, חטיבת השווקים (השתתף בחלק מהדיונים)

מר טל ביבר, מנהל אגף שווקים בחטיבת השווקים

מר מיקי בלנק, חטיבת השווקים

ד"ר גולן בניטה, ראש מטה הנגיד

גב' דבורה בן-עזרא, חטיבת השווקים (השתתפה בחלק מהדיונים)

גב' פרנסואז בן צור, מנהלת האגף הפיננסי בחטיבת השווקים

מר אורי ברזני, דובר הבנק (השתתף בחלק מהדיונים)

גב' גניה דה-מאיו, חטיבת השווקים (השתתפה בחלק מהדיונים)

מר דוד הופמן, חטיבת השווקים (השתתף בחלק מהדיונים)

מר חנוך דננברג, חטיבת השווקים (השתתף בחלק מהדיונים)

מר אורן הדגיס, חטיבת השווקים (השתתף בחלק מהדיונים)

גב' חגית ווקנין, חטיבת השווקים (השתתפה בחלק מהדיונים)

מר מרק יוחאי, חטיבת השווקים (השתתף בחלק מהדיונים)

גב' קטי כהן, חטיבת השווקים (השתתפה בחלק מהדיונים)

מר דור לב, חטיבת השווקים (השתתף בחלק מהדיונים)

מר רועי לוי, חטיבת השווקים (השתתף בחלק מהדיונים)

מר ערד מאי, מזכירות הוועדה המוניתרית והמועצה המינהלית

מר אורי מרילוס, חטיבת השווקים (השתתף בחלק מהדיונים)

מר יואב סופר, יועץ למשנה לנגיד (השתתף בחלק מהדיונים)

גב' מיכל סיני לויטן, המחלקה המשפטית

גב' גיני סרי, חטיבת השווקים (השתתפה בחלק מהדיונים)

ד"ר עמית פרידמן, יועץ למנהל חטיבת השווקים (השתתף בחלק מהדיונים)

מר רן ציון, חטיבת השווקים (השתתף בחלק מהדיונים)

מר עידן שניר, חטיבת השווקים (השתתף בחלק מהדיונים)

גב' אסתי שורץ, מזכירת הוועדה המוניתרית והמועצה המינהלית (השתתפה בחלק מהדיונים)

גב' טידה שמיר, היועצת המשפטית, (השתתפה בחלק מהדיונים)

גב' ג'נינה תירוש, חטיבת השווקים (השתתפה בחלק מהדיונים)



הקווים המנחים למדיניות ההשקעה של יתרות מטבע החוץ¹

בתוקף מה-7 באפריל 2021

בהתאם לסעיף 40 (ב) לחוק בנק ישראל, התש"ע – 2010 (להלן – "החוק"), על הוועדה המוניתרית להתוות את הקווים המנחים למדיניות ההשקעה של היתרות.

1. קווים מנחים בסיסיים, שנובעים מהמטרות של החזקת היתרות

מדיניות ההשקעה של תיק היתרות מושתתת על היעד המרכזי של השגת מטרותיו של בנק ישראל והמילוי הנאות של תפקידיו, כפי שהם מפורטים בחוק בנק ישראל, ובכפוף לכך, על היעדים הבאים:

- (א) השגת תשואה שקלית, אשר בטווח הארוך, תכסה לפחות את עלות המימון של החזקת היתרות²;
- (ב) השאת תשואת החזקה בטווח הבינוני, במונחי הסמן המטבעי (3. להלן) ובמסגרת פרופיל הסיכון (4. להלן), בכפוף להשגת יעד (ג) להלן;
- (ג) ניהול היתרות ברמה גבוהה של נזילות. חלק גדול מהיתרות יושקע בנכסים הניתנים למימוש מהיר בהתראה קצרה בלי לפגוע בערכן. רמת הנזילות תוקטן ככול שהיחס שבין רמת היתרות בפועל לבין רמתן הרצויה גבוה יותר (5. (ו) להלן).

2. חלוקת העבודה בין הוועדה המוניתרית לבין חטיבת השווקים

בבואה ליישם את סעיף 40 (ב) לחוק, תבחין הוועדה בין קביעת הקווים המנחים והמעקב התקופתי, לבין קביעת הנחיות מפורטות לצורך ניהולו השוטף של התיק.

הוועדה המוניתרית, בהתייעצות עם שר האוצר כקבוע בחוק, תתווה את הקווים המנחים, תעדכןם במידת הצורך ותעקוב אחר יישום של מדיניות ההשקעה על ידי החטיבה.

¹ מאפייני תיק היתרות בפועל מדווחים לציבור בסקירה שנתית המתפרסמת באתר בנק ישראל.

² עלות המימון של החזקת היתרות הינה הפער בין עלות גיוס ההון בשקלים הנדרש להחזקת היתרות לבין התשואה של יתרות המט"ח במונחי הסמן המטבעי, בתוספת הרווח או ההפסד מהחשיפה המטבעית מול השקל.

חטיבת השווקים תיישם את מדיניות ההשקעה, במסגרת דרגות החופש שיקבעו על ידי הוועדה המוניתרית מעת לעת ותדווח לוועדה המוניתרית, בתדירות רבעונית, על היישום של המדיניות: התפתחויות בשווקים הבין-לאומיים והשלכותיהן על ניהול היתרות; החלטות ההשקעה של החטיבה; ביצועי התיק; וכן על הסיכונים הפיננסיים והאחרים שהתיק חשוף להם.

חטיבת השווקים תייעץ לוועדה המוניתרית במילוי תפקידה באמצעות ניירות עמדה והצעות לדיון בוועדה. הוועדה המוניתרית תאשר ותעדכן במידת הצורך את חלוקת הסמכויות בנושא מדיניות ההשקעה של יתרות מטבע החוץ.

3. מזידה של תשואת ההחזקה של יתרות מטבע חוץ, הסמן המטבעי והעקרונות לקביעתו

תשואת ההחזקה של היתרות תימדד ותדווח בדיווחי הוועדה המוניתרית במונחי הסמן המטבעי ובמונחי שקל. הסמן המטבעי הינו סל מטבעות שישמש, בנוסף לשקל, למדידת תשואות יתרות מטבע החוץ. מאחר שתשואת ההחזקה של תיק היתרות תמדד גם במונחי הסמן המטבעי, הרכבו יוגדר כהרכב המטבעי נטול-הסיכון עבור מנהלי תיק היתרות.

הסמן המטבעי יקבע על ידי הוועדה על פי העקרונות הבאים:

(א) פיזור- הפיזור המטבעי של הסמן המטבעי תורם להפחתת סיכון שער החליפין מול השקל במאזן של הבנק ומעודד פיזור השקעתי;

(ב) יציבות- עקרון היציבות חשוב הן להקצאה הנכסית והן להקצאה המטבעית. בהינתן כי היתרות מוחזקות לטווח ארוך, שינויים תכופים או חדים במשקולות המטבעות בסמן המטבעי, שיובילו גם לשינויים במשקולות הנכסים באותן מטבעות, עלולים להביא בטווח הארוך להפסד. לכן, רצוי לשמור על היציבות של הרכב הסמן המטבעי ולהימנע משינויים תכופים או חדים בו;

(ג) הסמן המטבעי יכול רק מטבעות זרבה- בשל חשיבותם של יעדי הנזילות והתשואה הנאותה, הסמן המטבעי יורכב ממטבעות המוכרים בעולם כמטבעות זרבה;

(ד) המטבעות שיכללו בסמן המטבעי שייקבע, יהיו של מדינות שבהן קיימים שווקים של נכסים מגוונים, בעלי נזילות גבוהה;

(ה) על מנת להשיג תשואה שתכסה בטווח הארוך את עלות מימון החזקת היתרות, בבחירת הרכב הסמן המטבעי, הוועדה תתחשב בתנודתיות התשואה של היתרות במונחי שקל בטווח הארוך.

הרכב הסמן המטבעי יבחן על ידי הוועדה המוניתרית על בסיס המלצת חטיבת השווקים, בהתאם לשינויים בשווקים הגלובליים, בתום כל שנה או אם יחולו שינויים מהותיים בנסיבות כאמור.

4. פרופיל הסיכון

פרופיל הסיכון יקבע את רמת הסיכון המרבית שהוועדה המוניתרית מוכנה לקבל כדי להשיג את היעדים שלשם מוחזקות היתרות. בקביעת פרופיל הסיכון יעשה שימוש בניתוח תסריטים ובמגוון של כלים אנליטיים למדידת סיכון כגון VaR, CVaR ואחרים.

פרופיל הסיכון ייקבע כך שבהינתן שיעור של 5% של התוצאות הגרועות ביותר, ממוצע ההפסד לא יעלה על 900 נ"ב באופן של שנה במונחי הסמן המטבעי (3. לעיל). רמת סיכון זו נקבעה במטרה להגביל את הסיכון בטווח הקצר ולהגדיל את הסיכוי לעמידה ביעד כיסוי עלות מימון היתרות בטווח הארוך.

רמת הסיכון תקבע לפחות פעם בשנה ע"י הוועדה המוניתרית בהתאם לתנאי הרקע.

5. הכללים לניהול הסיכונים הפיננסיים של היתרות

הכללים לניהול הסיכונים הפיננסיים שאליהם חשופות היתרות וההקצאה הנכסית שלהן, שתקבע במונחי הסמן המטבעי, ייקבעו בהתאם ליעדי מדיניות ההשקעה של היתרות (סעיף 1 לעיל) ובכפוף לרמת הסיכון שקבעה הוועדה המוניתרית (סעיף 4). ההקצאה הנכסית של יתרות מטבע החוץ במונחי הסמן המטבעי תאושר לפחות פעם בשנה ע"י הוועדה המוניתרית.

(א) סוגי הנכסים שמאשרים לשימוש בניהול היתרות הם:

1. איגרות חוב (כולל איגרות חוב בריבית קבועה, בריבית משתנה ואיגרות חוב צמודות למדד);
2. איגרות חוב שמגובות במשכנתאות או מגובות נכסים (MBS ו-ABS), שיעור של לכל היותר 6% מסך היתרות;
3. תעודות פיקדון סחירות של בנקים – CD: Certificate of Deposit;
4. פיקדונות לזמן קצוב – Deposit;
5. ניירות ערך מסחריים, CP: Commercial Paper, שהונפקו על ידי ממשלות או בערבות מלאה וישירה של ממשלות, או על ידי PSE (Public Sector Entity) או על ידי מוסדות בינלאומיים;
6. מניות, שיעור של לכל היותר 27% מסך היתרות;
7. נגזרים שנכס הבסיס שלהם מותר להשקעה. מובהר כי ההגבלות בקווים המנחים לגבי כל נכס מותר להשקעה חלות גם על השקעה בנגזרים על אותו נכס כאמור בסעיף זה.
8. מזומן.

(ב) ניהול לעומת סמן:

ניהול רכיבי הסיכון הפיננסי של היתרות יעוגן בניהולן לעומת מערכת סמנים (benchmarks). הכללים לניהול הסיכונים הפיננסיים של היתרות יגזרו את ההרכב המטבעי של הסמנים, את מאפייני

סיכון המחיר שלהם (כגון האריכות) בכל מטבע ואת סוגי הנכסים שכלולים בו. ביצועי הניהול של מנהלי/ות התיקים ימדדו מול סמנים אלה.

(ג) הסיכון המטבעי:

החשיפה המטבעית של היתרות תיקבע לפי:

1. הרכב הסמן המטבעי (3. לעיל);
2. חשיפות מטבעיות אסטרטגיות ביחס להרכב הסמן המטבעי: היקפן מוגבל לשיעור של 10% מסך היתרות. הרכב החשיפות והיקפן ייקבעו על ידי הוועדה המוניתרית;
3. חשיפות מטבעיות לטווח הקצר והבינוני ביחס להרכב הסמן המטבעי: היקפן מוגבל לשיעור של 2% מסך היתרות. הרכב החשיפות והיקפן ייקבעו ע"י חטיבת השווקים.

(ד) סיכון השוק:

על מנת להגביל את סיכון השוק שאליו חשופות יתרות מטבע החוץ קבעה הוועדה המוניתרית:

1. את פרופיל הסיכון של יתרות מטבע חוץ בהתאם לסעיף 4.
2. סך ההשקעה הכוללת במניות (סעיף 6.א.5) ובאגרות חוב בהנפקת תאגידים (סעיף 4.ה.5) לא תעלה על שיעור של 35% מסך היתרות.
3. שיעור של לפחות 45% מסך היתרות יושקע במזומן, באגרות חוב ממשלתיות ובפיקדונות בבנקים מרכזיים.

(ה) סיכון האשראי:

כדי להגביל את סיכון האשראי שכרוך בניהול השוטף של תיק היתרות קבעה הוועדה המוניתרית את הכללים הבאים:

1. השקעה במטבעות או הנקובה במטבעות של מדינות³ מותרת במדינות שקבוצת דירוג האשראי⁴ שלהן היא לפחות בדירוג BBB. ההשקעה במטבעות או הנקובה במטבעות של מדינות שקבוצת הדירוג שלהן היא BBB מוגבלת לשיעור של 1% מסך היתרות ומחייבת אישור פרטני של הוועדה המוניתרית;

³ מדינה – במסמך זה, מדינת חוץ.

⁴ דירוג אשראי – דירוג אשראי של לפחות אחת מחברות הדירוג הבינלאומיות IBCA International Rating Agency, Moody's Investor Services, Standard & Poors Corporation או של חברה מדרגת אחרת או על פי דירוג פנימי של בנק ישראל – בהתאם לאישור של הוועדה המוניתרית.

2. השקעה באג"ח ו-CP בהנפקת ממשלות, או בערבות מלאה וישירה של ממשלות, מותרת אם קבוצת דירוג האשראי שלהן היא בדירוג BBB לכל הפחות. בקבוצת הדירוג BBB ההשקעה בנכסים אלו מוגבלת לשיעור של 1% מסך היתרות ומחייבת אישור פרטני של הוועדה המוניתרית.
3. ההשקעה באיגרות חוב וב-CPs בהנפקת PSE, מוגבלת לשיעור של 15% מסך היתרות וזאת רק באג"ח או CPs שקבוצת דירוג האשראי שלהן היא A לכל הפחות;
4. ההשקעה באיגרות חוב בהנפקת תאגידים מוגבלת לשיעור של 15% מסך היתרות. השקעה באיגרות חוב בהנפקת תאגידים שדירוג האשראי שלהן מתחת ל-BBB- מותרת עד לשיעור של 5% מסך היתרות;
5. ההשקעה באיגרות חוב וב-CPs בהנפקת מוסדות כספיים בין-לאומיים ובפקדונות בהם מוגבלת לשיעור של 15% מסך היתרות;
6. סך החשיפה של היתרות למערכת הבנקאית ולברוקרים לא תעלה על שיעור של 10% מסך היתרות;
7. פעילות מותרת עם בנקים וברוקרים שקבוצת דירוג האשראי שלהם היא BBB לכל הפחות. פעילות עם בנקים וברוקרים שקבוצת דירוג האשראי שלהם היא BBB, מוגבלת לפעילות מסוג DVP (Delivery Versus Payment) בלבד.⁵
8. אם לבנק או ברוקר אין דירוג אשראי, תותר פעילות עסקית מסוג DVP עמו רק עם קבלת מכתב ערבות ישירה ומלאה של חברת האם שלו ואשר קבוצת דירוג האשראי שלה היא BBB לכל הפחות.

(ו) סיכון הנזילות:

- כדי לאפשר מענה מיידי לבעיות הפיננסיות שמתעוררות בעת חירום יש להשקיע חלק הולם מהיתרות בנכסים שניתנים למימוש בסכומים גדולים, בהתראה קצרה ומבלי לפגוע בערך המימוש שלהם.
1. הנכסים שבהם מושקעות היתרות מסווגים לשלוש רמות נזילות: א. נכסים עם נזילות גבוהה שניתן לממשם בתוך חודש מבלי לפגוע בערכם; ב. נכסים שניתן לממשם בתוך שלושה חודשים מבלי לפגוע בערכם; וכן ג. נכסים בעלי נזילות נמוכה שניתן לממשם בתקופה שעולה על שלושה חודשים מבלי לפגוע בערכם;
 2. הוועדה המוניתרית תקבע רמת השקעה מזערית בנכסים עם נזילות גבוהה ורמת השקעה מרבית בנכסים עם נזילות נמוכה. סיווג הנכסים לרמות הנזילות השונות יכול להשתנות בעקבות שינויים בתנאי השוק.

⁵ פעילות מסוג DVP הינה פעילות בה העברת התשלום והנכס מצד לצד מתבצעת בו זמנית .

(ז) ניהול פעיל וכללי ציות:

תיק היתרות ינוהל באופן פעיל לפי מדיניות ההשקעה ובמסגרת דרגות חופש מוגבלות ומוגדרות היטב שייקבעו על ידי הוועדה המוניתרית.

6. הסיכונים הלא-פיננסים שכרוכים בניהול היתרות

בקביעת מדיניות ההשקעה של היתרות יש להתחשב גם בחשיפה של הבנק ושל התיק לסיכונים הלא-פיננסים השונים שכרוכים בהשקעה של היתרות – סיכון המוניטין, הסיכון המשפטי, הסיכון הפוליטי, הסיכון התפעולי וכיוצא באלה.

7. מדידת התשואות והדיווח עליהן

היתרות ינוהלו בשקיפות. חטיבת השווקים תדווח באופן תקופתי לוועדה המוניתרית (2. לעיל) על היקף היתרות ועל השינוי בהן, על הרכב הסמן המטבעי, על השינוי בחשיפות המטבעיות, על ההתפלגות הנכסית, על אריכות התיקים, על החשיפה למדינות, על סיכוני האשראי, על סיכוני הנזילות, ועל התשואה על התיק ועל מרכיביו השונים במונחי הסמן המטבעי ובמונחי שקל. הדיווח ילווה בניתוח של השינויים השוטפים של השווקים הפיננסים ושל השלכותיהם על ניהול היתרות.

8. טיפול בחריגות פסיביות

כללי המימוש בעת חריגה פסיבית מהקווים המנחים ייקבעו על ידי הוועדה המוניתרית.