

בנק ישראל

לכבוד
הממשלה וועדת הכספים של הכנסת
ירושלים

הריני מתכבד להגיש בזה את הדין-וחשבון של בנק ישראל לשנת 1980, בהתאם לסעיף 59 לחוק בנק ישראל, תשי"ד-1954.

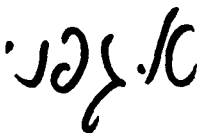
המדיניות הכלכלית בשנת 1980 הציבה שני יעדים מידיים: צמצום עודף היבוא, וריסון התהליך האינפלציוני. כדי להשיג יעדים אלה, ננקטו צעדים לצמצום הביקושים במשק, דרך הגבלת גידולו של האשראי הבנקאי, הקפאה ריאלית של ההוצאות הציבוריות וביטול מרבית הסובסידיות למחירי המוצרים והשירותים.

שילוב זה של אמצעי מדיניות השיג אמנם צמצום בעודף היבוא, למרות העלייה התלולה במחירי הדלק, ובלימת ההאצה בקצב האינפלציה, ובכך נעצרו ההתפתחויות השליליות, שאפיינו את המשק בשנתיים הקודמות. עם זאת, גרמו צעדי המדיניות ליצירת סטגפלציה בתחילת 1980, דהיינו, שפל כלכלי חריף, שלווה באינפלציה מהירה.

בתום שבע שנות אינפלציה גבוהה וצמיחה נמוכה, מן ההכרח להפחית את קצב האינפלציה באופן משמעותי, והדבר ניתן למימוש; לשם כך המלצנו להנהיג הסדר כולל של מחירים, שכר, רווחים ומסים ("עסקת חבילה") בין הממשלה, ההסתדרות והמעסיקים.

שילוב נאות של ריסון הביקושים, באמצעות מדיניות תקציבית ומוניטרית מצמצמת, בצד ריסון העלויות, ייצור תנאים מתאימים להפעלת אסטרטגיה של צמיחה כלכלית, שתתבסס על יתרונותיו של המשק הישראלי ותאפשר את הבראתו.

בכבוד רב,



א' גפני
נגיד בנק ישראל

ירושלים, כ"ז באייר התשמ"א
31 במאי 1981