

לכבוד
הממשלה וועדת הכספים של הכנסת
ירושלים

הריני מתכבד להגיש בזה את הדין וחשבון של בנק ישראל לשנת 1996, לפי סעיף 59 לחוק
בנק ישראל, התשי"ד - 1954.

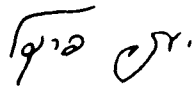
הדוח הוכן על ידי מחלקת המחקר של בנק ישראל, והוא כולל מידע וניתוח המתבססים
על נתוני הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה ועל נתונים מוניתריים הנאספים בבנק ישראל.
בשנת 1996 המשיכה הפעילות המשקית להתרחב, אמנם בשיעור נמוך מזה של השנים
האחרונות. כמו כן נמשכה תנופת ההשקעות בענפי המשק, ורמה גבוהה של יבוא הון לזמן
ארוך, כולל השקעות של זרים בארץ. ההאטה בקצב ההתרחבות של הפעילות הכלכלית
משקפת בעיקרה התכנסות לשיעור צמיחה שהמשק יוכל להתמיד בו בטווח הארוך -
אולם נראה, שבמחצית השנייה של השנה הואטה הפעילות מעבר לכך; כן עלה מעט
שיעור האבטלה.

ההתפתחויות הכלכליות בשנת 1996 הושפעו מהאירועים הביטחוניים שהתרחשו
במהלכה והגבירו את אירוודאות במשק, מההתפתחויות בכלכלה העולמית, מתהליכים
מתמשכים, הקשורים בקליטת העלייה ובתהליך המדיני, ומתמהיל המדיניות שנקט
השנה - הרחבה בתחום הפיסקלי ובעטייה ריסון בתחום המוניטרי.

ההרחבה הפיסקלית והחריגה המשמעותית מיעד הפחתת הגירעון בתקציב הממשלה,
זו השנה השנייה ברציפות, תרמו לגידול הגירעון בחשבון השוטף של מאזן התשלומים
ולהגברת הלחצים האינפלציוניים. על רקע זה מנע הריסון המוניטרי האצה בשיעור
האינפלציה, ושיעור עליית המחירים חרג רק במקצת מהתחום העליון של יעד האינפלציה
שקבעה הממשלה. יבוא ההון נמשך השנה, עקב שיפור מעמדה של ישראל בשווקים
הפיננסיים בעולם ופערי התשואה. על רקע זה, ועל רקע הזרמת הממשלה, נאלץ בנק
ישראל לעקר את ההזרמה באמצעות מיגוון של כלים מוניטריים.

לשם השגת היעדים הכלכליים של הממשלה בעתיד מן ההכרח לשמור על המסגרת
הפיסקלית שנקבעה בחוק הפחתת הגירעון, ולקיים מדיניות להשגת יעד האינפלציה.
מדיניות פיסקלית הולמת, שתביא לתמהיל מדיניות מאוזן יותר, תוך המשך ביצוען של
הרפורמות המשקיות, תאפשר למצות את פוטנציאל הצמיחה בתהליכי המשק, בלי
לסכן את הישגי השנים האחרונות.

בכבוד רב,



פרופ' יעקב פרנקל
נגיד בנק ישראל

ירושלים, כ"א באדר ב' התשנ"ז
30 במארס 1997

השנה הוכנס שינוי בהצגת הנתונים בדוח: רוב הלוחות הורחבו, הפכו לרבי-שנתיים, ורוכזו בנספח הסטטיסטי שבסוף הספר. לוחות טקסט במספר מצומצם משולבים בפרקי הדוח.