



בנק ישראל

תחום היציבות הפיננסית

יציבות פיננסית ובנקים מרכזיים – סקירה בינלאומית

יאיר חיים נועה בן-יעקב

אוגוסט 2004

הדעות המובאות במאמר זה אינן משקפות בהכרח את עמדת בנק ישראל

הרוצה לצטט רשאי לעשות כן בתנאי שיציין את המקור

1. הקדמה

יציבות פיננסית (financial stability) היא תחום כלכלי, שעניינו בעיקר בתנאים התורמים לתפקודה התקין של המערכת הפיננסית בכללותה ובאלה היוצרים משברים פיננסיים – תנאים הנוגעים לרכיבי המערכת, לסביבה שהיא פועלת בה ולקשרי הגומלין בין רכיבי המערכת לבין עצמם ובין לבין הסביבה. למערכת הפיננסית, שרכיביה הראשיים הם המוסדות הפיננסיים, השווקים הפיננסיים ומערך התשלומים והסליקה, נודע מקום מרכזי בכל משק ולפיכך, תפקודה התקין של המערכת ויציבותה חיוניים להתפתחות המשק ולמיצוי פוטנציאל הצמיחה שלו. לאור זאת, לרשויות המדינה תמיד היה עניין בשמירת היציבות הפיננסית. עם זאת, בשני העשורים האחרונים חלו שינויים מהותיים במערכת הפיננסית והתרחשו משברים פיננסיים רבים, שהובילו את הרשויות לבחון מחדש את תפקידן בתחום היציבות הפיננסית ולהתאים את המבנה הארגוני שלהן ואת עיסוקיהן.

לבנק המרכזי מעמד חשוב בכל הקשור לשמירת היציבות הפיננסית, הנובע מתפקידו המסורתיים בתחומי יציבות המחירים והמדיניות המוניטרית, מערך התשלומים והסליקה, ההתערבות בשווקים הפיננסיים, הספקת הנזילות למערכת הפיננסית גם בשעת חירום (lender of last resort), שער החליפין ושוק המט"ח, ובחלק מהמדינות גם בתחום הפיקוח על הבנקים ומוסדות פיננסיים אחרים. העיסוק בתפקידים אלה גם מקנה לבנק המרכזי את ההון האנושי המתאים ואת המיומנות הדרושה לניתוח היציבות של המערכת הפיננסית בכללותה ולניתוח קשרי הגומלין שלה עם הפעילות הריאלית ועם המדיניות הכלכלית.

כחלק ממגמה של שינויים ברשויות העוסקות ביציבות הפיננסית בשנים האחרונות, בולטת המגמה של שינויים בעיסוקים של בנקים מרכזיים בתחום¹. הדוגמה המפורסמת ביותר למגמה זו היא **אנגליה**: במסגרת שינויים רחבים במבנה הרשויות ותפקידיהן, מאז 1997, קיבל הבנק המרכזי אחריות פורמלית ליציבות המערכת הפיננסית בכללותה והקים אגף נפרד לטיפול בנושא. האגף עוסק במעקב, ניתוח מחקר ומדיניות בנושא היציבות הפיננסית, תוך תיאום מלא, המוסדר פורמלית, עם הרשות המרכזית החדשה לשירותים פיננסיים (Financial Services Authority), ועם משרד האוצר. האגף מפרסם "דוח יציבות פיננסית" בתדירות חצי-שנתית, ובו ניתוח של התפתחויות ביציבות הפיננסית ומאמרים.

עבודה זו נועדה לשקף את המצב כיום² בתחום העיסוקים של הבנק המרכזי ביציבות הפיננסית, במספר מדינות מובילות בתחום, ולהשוות אליו את המצב בישראל. בחרנו לבדוק את המצב ב-17 מדינות, שרובן (למעט שתיים) שייכות ל-OECD³ ושעל פי עבודה קודמת⁴ הן מפרסמות דוחות יציבות פיננסית. הבדיקה מתמקדת בשלושה נושאים עיקריים:

¹ להרחבה על נושא היציבות הפיננסית, בכלל, ועל מגמת השינויים ברשויות העוסקות ביציבות הפיננסית, בפרט, ראה נספח ב"דוח יציבות פיננסית לשנת 2003", תחום היציבות הפיננסית, בנק ישראל, יוני 2004.

² המידע נאסף בעיקר בסוף 2003 והוא מעודכן, בדרך כלל, למועד זה. עם זאת, לאור הקצב המהיר של השינויים בנושא, סביר להניח שהוא מתיישן במהירות.

³ ב-OECD – הארגון לשיתוף פעולה ולפיתוח כלכלי - חברות 30 מדינות מפותחות. נוסף על מחצית ממדינות אלה, כללנו ב-17 המדינות את ברזיל וסינגפור - ראה רשימת המדינות בלוח 2. חלק ממדינות אלה שייכות לאיחוד האירופי, אך בכל זאת אין ביניהן אחדות בתחום העיסוק ביציבות הפיננסית.

⁴ "דוחות יציבות פיננסית בעולם", עידית בן-בסט, 8.9.2003, נייר פנימי.

א. **תפקידי הבנק המרכזי ביציבות הפיננסית** – תפקידים הקשורים ליציבות הפיננסית והגדרה פורמלית של התפקיד.

ב. **הטיפול של הבנק המרכזי ביציבות הפיננסית** – המבנה הארגוני של הפונקציות העוסקות ביציבות הפיננסית בבנק, העיסוקים שלהן בפועל, פרסום דוח יציבות פיננסית ותכניו.

ג. **מקומו של הבנק המרכזי בין הרשויות** – חלוקת התפקידים בין הבנק לרשויות האחרות, העוסקות במערכת הפיננסית, הסדרה של שיתוף הפעולה ביניהם ואופניו⁵. המידע בנושאים אלה נאסף בעיקר מתוך אתרי האינטרנט של הרשויות במדינות השונות ומדוחות יציבות פיננסית שלהן. בנוסף, במהלך איסוף המידע, התפרסם מאמר של הבנק המרכזי ההולנדי⁶, העוסק בנושא דומה על סמך שאלון שמילאו 28 מדינות השייכות ל-OECD (להלן "הסקר ההולנדי"). לאור החפיפה בנושאים הנדונים ובמדינות שנבדקו בין הסקר ההולנדי לבין עבודה זו, בחרנו להציג גם את ממצאי הסקר ההולנדי בנושאים הנדונים כאן⁷.

2. פירוט הממצאים העיקריים

לוח 1 מציג באופן תמציתי את המידע על כל אחת מ-17 המדינות שנבחרו ועל ישראל, בכל הנושאים שנבדקו, ואילו לוח 2 מציג מידע על הטיפול ביציבות הפיננסית ב-7 מדינות, שבהן יש פונקציה נפרדת ליציבות פיננסית ועל ישראל. בנספח מוצג מידע מפורט לפי מדינות בשני נושאים נבחרים: ההגדרה הפורמלית של תפקיד הבנק המרכזי ביציבות הפיננסית וההסדרה הפורמלית של שיתוף הפעולה בין הרשויות ואופניו. בסעיפים הבאים נציג את הממצאים העיקריים העולים ממידע זה לפי הנושאים העיקריים. כמו כן, נציג ממצאים רלוונטיים מתוך הסקר ההולנדי, תוך ציון מפורש של מקור זה והתייחסותו לכל מדינות OECD.

א. תפקידי הבנק המרכזי ביציבות פיננסית

(1) כל הבנקים המרכזיים אחראים פורמלית למערך התשלומים והסליקה, וכולם - או לפחות כל אלה שיש לנו מידע לגביהם - אחראים לאספקת נזילות למערכת הפיננסית גם בשעת חירום. מאידך, רק מיעוטם (6) אחראי לפיקוח על הבנקים. חלק מהבנקים מגדיר את תפקידו בשמירת היציבות הפיננסית כנגזר מתפקידים אלה, ובמיוחד בתחום מערך התשלומים והסליקה.

(2) פחות ממחצית (7) מהמדינות הגדירו פורמלית לבנקים המרכזיים תפקיד ביציבות המערכת הפיננסית. כלומר, נקבע בהן במפורש, בחקיקה או בהסדר פורמאלי אחר, שהבנק המרכזי

⁵ העבודה מתמקדת במקומו של הבנק המרכזי בין הרשויות, ולא במבנה רשויות הפיקוח באופן כללי - נושא רחב ומעניין כשלעצמו.

⁶ Oosterloo Sander and Jakob de Haan, A Survey of institutional Framework for Financial Stability, Occasional Studies, De Nederlandsche Bank, 2003.

⁷ בסקר של הבנק המרכזי ההולנדי נכללו כל 30 המדינות החברות ב-OECD, למעט איסלנד וקוריאה, ואילו 17 המדינות בעבודה זו כוללות 15 מדינות החברות ב-OECD, ובכללן קוריאה. לפיכך, יש חפיפה חלקית בין המדינות שנכללו בעבודה זו לבין המדינות שנכללו בסקר ההולנדי (אין בסקר מידע מפורט לפי מדינות). הממצאים לגבי הקבוצה החלקית עולים בקנה אחד עם ממצאי הסקר ההולנדי הרחב, וגם המסקנות דומות (ראה סעיפים 2 ו-3, עם התייחסות ספציפית לממצאי הסקר ההולנדי, הנוגעים לכל מדינות ה-OECD).

יהיה **אחראי** ליציבות המערכת הפיננסית בכללותה (רק באנגליה) או לפחות יתרום/יקדם/יתחשב ביציבות המערכת הפיננסית. גם לבנקים המרכזיים, השייכים לאיחוד האירופי (ESCB – European System of Central Banks), הוגדרה מטרה של "תרומה ליציבות המערכת הפיננסית".

הממצאים והמסקנות בסקר ההולנדי תומכים בממצאים לעיל:

3) כל הבנקים המרכזיים במדינות ה-OECD השיבו בחיוב על השאלה אם הם אחראים לשמירת היציבות הפיננסית. עם זאת, רק לשני בנקים מרכזיים (אנגליה ופורטוגל) הוגדרה אחריות פורמלית ופומבית (בחוק או במסמכים רשמיים אחרים) ליציבות הפיננסית, ולגבי כל היתר האחריות ליציבות הפיננסית נגזרת מתפקידיהם האחרים והיא נמצאת באופן סמוי (implicit) בחוקים ובמסמכים רשמיים אחרים.

עורכי הסקר מסכמים, ששמירת היציבות הפיננסית היא תפקיד מרכזי של הבנקים המרכזיים, אך בפועל גם המפקחים על המוסדות הפיננסיים (כשהם נפרדים) וגם משרד האוצר, שותפים לתפקיד זה. לדעתם, האחריות של הבנקים המרכזיים לשמירת היציבות הפיננסית אינה משתקפת כראוי בחוקים ובמסמכים רשמיים, כיוון שברוב הנוסחים אין מושג ברור של "אחריות מלאה", אלא מושגים מעורפלים, כגון "לתרום" או "לקדם" את היציבות הפיננסית.

4) עורכי הסקר מזכירים, שקיימים שלושה מודלים של תפקידי הבנק המרכזי בהקשר של יציבות פיננסית:

א) המודל המצומצם, בו הבנק עוסק ביציבות הפיננסית מהכיוון של הפיקוח על מערך התשלומים והסליקה, תשלומים ואספקת נזילות, ואילו פונקציות נוספות הקשורות ליציבות פיננסית נמצאות באחריותן של רשויות אחרות.

ב) מודל ביניים, בו יש לבנק בנוסף למודל המצומצם גם תפקיד של טיפול במשברים, אך הוא לא אחראי לפיקוח על מוסדות פיננסיים בודדים.

ג) המודל הרחב, בו תפקיד הבנק כולל גם פונקציות של רשת ביטחון, טיפול במשברים ופיקוח על מוסדות פיננסיים (חלקם או כולם).

התפקיד של **בנק ישראל** ביציבות הפיננסית נגזר כיום מהאחריות הפורמלית שלו "להסדיר ולכוון את מערכת המטבע ומערכת האשראי והבנקאות... ולייצב ערכו של המטבע בישראל ומחוץ לישראל" ומתפקידיו בתחומים אחרים, ביניהם: פיקוח על הבנקים, פיקוח על מט"ח, שמירת יציבות המחירים וניהול המדיניות המוניטרית, הסדרה ותפעול של מערך התשלומים והסליקה והספקת נזילות בשעת חירום. "ועדת לוין" המליצה לכלול בחוק בנק ישראל את יציבות המערכת הפיננסית כתפקיד עיקרי של בנק ישראל, נוסף על יציבות המחירים.

ב. הטיפול של הבנק המרכזי ביציבות הפיננסית

ב.1. מבנה ארגוני ועיסוקים בפועל

1) בכמחצית מהבנקים המרכזיים (8) הוקמה במהלך השנים האחרונות פונקציה נפרדת העוסקת ביציבות פיננסית. הכפיפות של הפונקציה החדשה היא לדרג הבכיר בבנק המרכזי - הנהלה, נגיד, משנה לנגיד ועוד.

- (2) המידע שבידינו על תפקידי הפונקציות העוסקות ביציבות הפיננסית במדינות בהן יש בבנק המרכזי פונקציה נפרדת, מלמד שכמעט כולן עוסקות ב:
- ריכוז נתונים על הרכיבים השונים של המערכת הפיננסית המקומית (ולפעמים גם הבינלאומית), עיבודם ושילובם;
 - ניטור (surveillance) המערכת הפיננסית, כלומר מעקב וניתוח של המערכת, של הסביבה שהיא פועלת בה ושל קשרי הגומלין ביניהן. הניטור מתמקד בזיהוי של מקורות הפגיעות (vulnerabilities) של המערכת לזעזועים חיצוניים לה, ובהערכה של האיומים על המשק באמצעות המערכת, כלומר באומדן הנזקים הכלכליים שיגרמו בעת זעזוע שיפגע במערכת הפיננסית, עקב החולשות שבה (למשל, חשיפות יתר לסיכונים וקשרים חזקים בין רכיביה).
 - פיתוח כלים ושיטות לניתוח היציבות הפיננסית ומחקר בנושאים שונים, לרבות מודלים לתהליכי משבר פיננסי ולקשרים בין המערכת הפיננסית לבין הפעילות הריאלית והמדיניות המקרו-כלכלית.
 - מתן המלצות למדיניות לשמירת היציבות הפיננסית, כלומר למניעת משברים פיננסיים (בעיקר על ידי חיזוק התשתית של המערכת הפיננסית לשם הגברת העמידות שלה בפני זעזועים), להיערכות למשברים ולתגובה בעת התרחשותם.
 - תיאום ושיתוף פעולה עם רשויות אחרות העוסקות במערכת הפיננסית בתוך המדינה ועם ארגונים בינלאומיים.
 - קידום הידע בנושא היציבות הפיננסית בקרב הרשויות, השחקנים במערכת הפיננסית והציבור הרחב, בין היתר, ע"י פרסום דוח יציבות פיננסית תקופתי (ראה בהמשך).
- (3) לפי הסקר ההולנדי, במרבית הבנקים המרכזיים ב-OECD נושא היציבות הפיננסית מטופל על ידי מספר מחלקות, לכן בדרך כלל יש הסדרה של החלפת מידע ומנגנוני שיתוף-פעולה ביניהן.

ב.2. דוח יציבות פיננסית

- (1) מרבית הבנקים המרכזיים שנבדקו בעבודה (12) מפרסמים "דו"ח יציבות פיננסית" נפרד, שיוצא לרוב בתדירות חצי-שנתית. הבנקים המרכזיים האחרים מקדישים פרק לנושא היציבות הפיננסית בתוך הדו"ח התקופתי שהם מפרסמים.
- (2) דוחות היציבות הפיננסית כוללים בדרך כלל את הנושאים הבאים: הערכה כוללת של היציבות הפיננסית; התפתחויות בסביבה המקומית והעולמית; התפתחויות ברכיבי המערכת הפיננסית; הפעילות הפיננסית וכושר הפירעון של הסקטור העסקי ומשקי הבית; התשתית הפיננסית ומאמרים בסוגיות הנוגעות ליציבות הפיננסית.
- (3) לפי הסקר ההולנדי, כשליש (10) מהבנקים המרכזיים במדינות OECD מפרסמים דוח נפרד ליציבות פיננסית. ברוב הבנקים האחרים המידע על יציבות המערכת הפיננסית מתפרסם כחלק מפרסום נרחב יותר, כמו כתב עת של הבנק המרכזי או דוח תקופתי שלו⁸. לדעת עורכי הסקר, חשיבות הדוח היא בכך שהוא תורם ליציבות המערכת

⁸ לפי בדיקתנו, 21 בנקים מרכזיים ממדינות ה-OECD מפרסמים דוח יציבות פיננסית נפרד או כחלק מדוח אחר.

הפיננסית (ע"י מתן מידע לציבור), מחזק את שיתוף הפעולה בנושא בין רשויות שונות ומגביר את השקיפות של תחום היציבות הפיננסית.

בבנק ישראל, הוקם באמצע 2003 גוף חדש – "תחום היציבות הפיננסית", הכפוף למשנה לנגיד, שתפקידו לקדם את יציבות המערכת הפיננסית בכללותה, באמצעות הערכות מצב והמלצות למדיניות, תוך שיתוף פעולה ותיאום עם מחלקות אחרות בבנק ורשויות אחרות העוסקות במערכת. "תחום היציבות הפיננסית", המונה בשלב זה 9 עובדים, החל לעסוק בנושאים השונים שנמנו בסעיף הקודם וביוני 2004 כבר פרסם דוח יציבות פיננסית ראשון ל-2003. הדוח הקיף את הנושאים הבאים: סיכום ההתפתחויות ביציבות המערכת הפיננסית ואתגרים וסיכונים הניצבים בפניה ובפני הרשויות; ההתפתחויות ברכיבי המערכת הפיננסית ובסביבה שהיא פועלת בה; התשתית הפיננסית והסבר כללי על שמירת היציבות הפיננסית.

ג. מקומו של הבנק המרכזי בין הרשויות – חלוקת תפקידים ושיתוף פעולה

- 1) במרבית המדינות (10) יש רשות פיקוח מרכזית לבנקאות, ביטוח וני"ע, אך מתוכן רק בשתי מדינות (אירלנד וסינגפור) רשות הפיקוח המרכזית שייכת לבנק המרכזי, ובשאר המדינות היא נפרדת. בשלוש מדינות נוספות יש רשות המפקחת על בנקאות וביטוח ביחד, ובאחת מתוכן (הולנד) היא נמצאת בבנק המרכזי. ואילו בארבע המדינות הנותרות יש רשויות פיקוח נפרדות לכל אחד משלושת התחומים, כשבשלוש מתוכן הפיקוח על הבנקים נמצא בבנק המרכזי. בסיכום, רק ב-6 מדינות מתוך ה-17 הבנק המרכזי מפקח על הבנקים, כאשר ב-3 מהן הוא עושה זאת במסגרת תפקידו כרשות פיקוח מרכזית.
- 2) לפי הסקר ההולנדי, ב-12 ממדינות ה-OECD יש רשות פיקוח מרכזית ומדינות נוספות נמצאות בתהליך הקמת רשות כזו. בכשליש בלבד ממדינות ה-OECD הבנק המרכזי מפקח על הבנקים.
- 3) בכל המדינות עליהן יש לנו מידע (13), יש הסדרה פורמלית של שיתוף הפעולה בין הרשויות (הבנק המרכזי, רשויות הפיקוח ומשרד האוצר) – בין כולן או חלקן. שיתוף הפעולה מוסדר בחקיקה, המחייבת את הרשויות לשתף פעולה ולהחליף מידע, או במזכר הבנות בין הרשויות. שיתוף הפעולה בא לידי ביטוי בצורות שונות, כגון ועדות משותפות, החלפת נציגים או משקיפים בין הרשויות, או מסגרות שונות להעברת מידע.
- 4) לפי הסקר ההולנדי ב-21 ממדינות OECD שיתוף הפעולה בין הבנק המרכזי לרשויות הפיקוח מוסדר באופן פורמלי, וב-13 ממדינות מוסדר פורמלית גם שיתוף הפעולה עם משרד האוצר.

בישראל, בנק ישראל גם מפקח על הבנקים, כאשר מבנה הפיקוח מבוזר: הפיקוח על המשקיעים המוסדיים (חברות ביטוח, קרנות פנסיה וקופות גמל) הוא בידי משרד האוצר והפיקוח על גופים פיננסיים אחרים (מנהלי תיקים, יועצי השקעות, קרנות נאמנות והבורסה) הוא בידי הרשות לני"ע. שיתוף הפעולה בין הרשויות אינו מוסדר פורמלית ואף אינו ממוסד. למעשה, רק לאחרונה הגבירו שלושת המפקחים את התיאום ושיתוף הפעולה ביניהם, בפועל.

לוח 1: בנקים מרכזיים ויציבות פיננסית – ריכוז מידע לפי מדינות ונושאים

(9) תדירות הדוח	(8) דוח נפרד על יציבות פיננסית	(7) הסדרה פורמלית של שת"פ בין הבנק המרכזי לרשויות פיקוח אחרות	(6) רשות הפיקוח				(5) פונקציה נפרדת בבנק העוסקת ביציבות פיננסית	(4) אחריות הבנק לאספקת נזילות בשעת חירום ⁹	(3) אחריות הבנק למערך התשלומים והסליקה	(2) אחריות הבנק לפיקוח על בנקים	(1) תפקיד פורמלי ביציבות המערכת הפיננסית	מדינה	
			לשני תחומים			נפרדת לכל תחום							מרכזית
			ני"ע וביטוח	בנקים וביטוח	בנקים וני"ע								
שנתית	פרק בתוך דו"ח הבנק	V		V			V	V	V	X	X	אוסטרליה	
שנתית	פרק בתוך דו"ח הבנק	V					¹⁰ V	V	V	V	V	אירלנד	
חצי שנתית	V	V					V	V	V	X	V	אנגליה	
שנתית	V	V					V	V	V	X	V	בלגיה	
חצי שנתית	V	---				V	X	V	V	V	X	ברזיל	
שנתית	V	V					V	X	V	X	X	דנמרק	
שנתית, רבעונית	V	V						¹¹ V	V	V	V	הולנד	
חצי שנתית	V	V					V	X	V	X	V	הונגריה	
שנתית	פרק בתוך דו"ח הבנק	---					V	X	V	X	X	יפן	
חצי שנתית	V	V					V	V	V	X	X	נורבגיה	
שנתי	פרק בתוך דו"ח הבנק	V				V		V	V	V	V	ניו זילנד	
שנתית	עמודים בודדים בדו"ח הבנק	---					¹⁰ V	X	V	V	X	סינגפור	
חצי שנתית	V	---				V		X	---	V	V	ספרד	
חצי שנתית	V	V				V		X	---	V	X	צרפת	
חצי שנתית	V	V					V	X	V	X ¹²	X	קוריאה	
שנתית	V	V						X	V	V	X	קנדה	
חצי שנתית	V	V					V	V	V	X	X	שבדיה	
	X	X				V		V	V	V	X	ישראל	

המקור: אתרי האינטרנט של הבנקים המרכזיים ודוחות יציבות פיננסית של המדינות השונות.

⁹ נראה שלכל המדינות יש אחריות מסורתית לאספקת נזילות בשעת חירום, אך אין לנו מידע מפורש על חלק מהמדינות.

¹⁰ רשות הפיקוח המרכזית פועלת במסגרת הבנק המרכזי.

¹¹ בתהליך הקמה.

¹² לבנק המרכזי יש סמכויות, אם כי מוגבלות, בנוסף לסמכויות של רשות הפיקוח המרכזית.

מקרא:
 V - יש
 X - אין
 --- אין מידע

לוח 2: מידע על פונקציית היציבות הפיננסית ודוח היציבות הפיננסית במדינות בהן יש פונקציה נפרדת בבנק המרכזי¹³

מדינה	שם הפונקציה	שנת הקמה	כפיפות	מבנה הפונקציה	תפקידים	דו"ח נפרד על יציבות פיננסית	תדירות	שנת תחילת פרסום הדו"ח	נושאים עיקריים בדו"ח
אוסטרליה	System Stability Department	1998	ועדת המערכת הפיננסית	<ul style="list-style-type: none"> מחקר ופיתוח מדיניות; תיאום עם רשות הפיקוח (APRA); תמיכה ב"מועצת הרגולטורים הפיננסיים"; 	מחקר על הסיכונים הפיננסיים, על הקשר בין רגישות פיננסית לביצועים מאקרו-כלכליים, ועל כלי המדיניות.	לא	שנתית	2000	<ul style="list-style-type: none"> יציבות המערכת הפיננסית באוסטרליה: <ul style="list-style-type: none"> הסיבה הביני"ל; פגיעויות היציבות; התפתחויות מקומיות; תחזית ליציבות פיננסית; שת"פ רשמי בין הרשויות; התפתחויות במערך התשלומים;
אירלנד	Monetary Policy and Financial Stability Department		העוזר למנכ"ל		<ul style="list-style-type: none"> יציבות המערכת המוניטרית; תשתית המערכת הפיננסית, במיוחד מערך התשלומים; סקירה כוללת של המערכת הפיננסית; פעולות פיננסיות רשמיות במקרים מיוחדים; הבטחת יעילות של הסקטור הפיננסי ע"י קידום שיפורים בתשתית; 	לא	שנתית	2002	<ul style="list-style-type: none"> הערכת הסקטור הפיננסי באירלנד ועמידותו בפני סיכונים; הערכה כללית דומה של מדינות מפותחות ומדינות מתעוררות; מאמרים;
אנגליה	Financial Stability Area	1997	המשנה לנגיד	<ul style="list-style-type: none"> ניטור הסיכונים ליציבות פיננסית במשקי הבית והסקטור העסקי; הערכת היציבות הפיננסית המקומית; ניטור המערכת הפיננסית במדינות ה-G10; הסדרה של השירותים הפיננסיים; ניטור המערכת הפיננסית הביני"ל; תשתית המערכת ומערכות תשלומים וסליקה; תיאום מול אירופה; 	<ul style="list-style-type: none"> פיתוח תשתית פיננסית מוצקה (מערך התשלומים והסליקה, חקיקה); טיפול בהתפתחויות במערכת הפיננסית, הן המקומיות והן ביני"ל; פיתוח אמצעים למניעת משברים; 	כן	חצי שנתית	1996	<ul style="list-style-type: none"> מיפוי הסיכונים ליציבות הפיננסית בעולם ובאנגליה - סקירה ותחזית: <ul style="list-style-type: none"> תנודתיות בפועל בשווקים, שינויים בסיכון האשראי והשפעתם על המוסדות הפיננסיים; תחזית רווחיות של הסקטור הפיננסי; נטל חוב, שינויים בנוילות, התפתחויות בענף הנדל"ן; איתנות הבנקים והתאמתם לשינויים; סיכונים ליציבות הפיננסית ממשקי בית לווים; ניתוח יציבות השווקים והמוסדות הפיננסיים הביני"ל, לרבות תחזיות; מאמרים;
בלגיה	International	2001	הועד		<ul style="list-style-type: none"> יציבות המערכת המוניטרית והפיננסית הביני"ל, 	כן	שנתית	2002	<ul style="list-style-type: none"> סקירת היציבות הפיננסית:

¹³ לא כולל הולנד, שבה הוקמה בתחילת 2004 פונקציה חדשה העוסקת ביציבות פיננסית, ועדיין אין לנו מידע עליה.

				למשל באמצעות ועדות במסגרת OECD, IMF, WTO וכד';		המנהל		Cooperation & Financial Stability Department	
<ul style="list-style-type: none"> ◦ שווקים פיננסיים בעולם – שווקים מפותחים, עמידות המערכת, שווקים מתעוררים; הסקטור הפרטי המקומי – משקי בית, סקטור עסקי; ◦ סקטור הבנקאות – סיכוני אשראי, סיכוני שוק ונזילות; ◦ קונגלומרטים פיננסיים; ◦ הסקטור העסקי; ◦ נספח סטטיסטי; • מאמרים; 				<ul style="list-style-type: none"> • קידום מדיניות וחקיקה בתחום הפיקוח הפיננסי במסגרת מקומית, אירופאית ובינ"ל; • פיקוח על מערך התשלומים והסליקה, תוך שקיפות מלאה; • ניהול שוטף של הקרן להגנת; 					
<ul style="list-style-type: none"> • התפתחויות בשווקים הבינ"ל ובשוק ני"ע הנורבגי; • התפתחויות מאקרו-כלכליות, משקי בית והסקטור העסקי; • בנקים ומוסדות פיננסיים אחרים – התפתחויות וסיכונים; 	2000	חצי שנתית	כן	<ul style="list-style-type: none"> • לדאוג לתפקוד תקין של מערכות התשלומים והסליקה, בארץ ומול מדינות אחרות; • פיקוח על המערכת הבין-בנקאית; • הכוונה וניתוח של השווקים והמוסדות הפיננסיים; • לתרום לסביבת עבודה הולמת לשווקים ולמוסדות הפיננסיים; • קידום תפקיד הבנק כספק נזילות בשעת חירום למערכת הפיננסית; • ניהול המאזן המאוחד של הממשלה ואג"ח ממשלתיות; • הדפסת והפצת שטרות ומטבעות לפי הצורך; 	<ul style="list-style-type: none"> • ניתוח פיננסי ומבנה השוק; • תשתית פיננסית ומערך התשלומים; • שוק ני"ע ומימון בינ"ל; • בנקאות; • הדפסה (Chief Cashier); • סליקה (IT Settlement); 	המשנה לנגיד	Financial Stability Area	נורבגיה	
<ul style="list-style-type: none"> • ההתפתחויות בשווקים הבינ"ל והמקומיים שהשפיעו על היציבות הפיננסית של ניו זילנד; • התפתחויות בשווקים הבינ"ל – נושאים מחזוריים (Cyclical Issues), נושאים מבניים; • השוק המקומי – נושאים מחזוריים, מבניים, הסקטור החקלאי; • מסקנות – אמידת השפעתם של הסיכונים שנסקרו על היציבות הפיננסית; 	2002	שנתית	לא	<ul style="list-style-type: none"> • רזרבות מט"ח; • ניהול הנזילות המקומית; • ניתוח מוסדות ושווקים פיננסיים; • פיתוח ויישום מדיניות לגבי מוסדות פיננסיים; • מתן ייעוץ לגבי ניהול סיכונים בשווקים הפיננסיים; 		הנגיד	Financial Stability Department	ניו זילנד	
<ul style="list-style-type: none"> • התפתחויות מאקרו-כלכליות; • הערכות איתנות של הלוחים ממערכת הבנקאות השבדית; • ההתפתחויות במערכת הבנקאות; • התשתית הפיננסית; • מאמרים; 	1997	חצי שנתית	כן	<ul style="list-style-type: none"> • פיקוח וניתוח של יציבות מערך התשלומים; • מתן אשראי בנסיבות מיוחדות; • פרסום סטטיסטיקות של השוק הפיננסי; 	<ul style="list-style-type: none"> • ניתוח התשתית הפיננסית; • ניתוח היציבות הפיננסית; • סטטיסטיקות של התחום המוניטרי והבנקאות; 	הועד המנהל	Financial Stability Department	שבדיה	
<ul style="list-style-type: none"> • הסביבה העולמית והמקומית; • יציבות השווקים, הבנקים והמשקיעים המוסדיים; • התשתית הפיננסית; 	2004	שנתית	כן	קידום יציבות המערכת הפיננסית בכללותה, באמצעות הערכות מצב והמלצות למדיניות, תוך שת"פ ותיאום עם מחלקות הבנק ורשויות אחרות.		המשנה לנגיד	תחום היציבות הפיננסית	ישראל	

המקור: אתרי האינטרנט של הבנקים המרכזיים ודוחות יציבות פיננסית של המדינות השונות

3. סיכום ומסקנות

מעמדו של הבנק המרכזי בטיפול ביציבות הפיננסית משתקף בעובדה, שהבנקים המרכזיים בכל מדינות ה-OECD רואים עצמם אחראים לשמירת היציבות הפיננסית, ללא תלות בהגדרה הפורמלית של תפקידיהם. עם זאת, בשנים האחרונות מסתמנת נטייה להגדרה פורמלית חדשה של תפקיד הבנק המרכזי בתחום יציבות המערכת הפיננסית. מגמה זו משתקפת בעובדה, שב-7 מתוך 17 המדינות שנבדקו בעבודה זו כבר הוגדרה פורמלית לבנק המרכזי מטרה נפרדת הנוגעת ליציבות המערכת הפיננסית (ראה לוח 3). עקב הפונקציות השונות והמורכבות הקשורות בשמירת יציבות המערכת הפיננסית, הבנק המרכזי אינו יכול להיות אחראי באופן מלא ובלעדי ליציבות הפיננסית, אך מאידך יש לו תפקיד מרכזי בשמירתה. מצב דברים זה משתקף, בשלב זה, בהגדרות מעורפלות של תפקיד הבנק המרכזי ביציבות הפיננסית, ובמקביל בהסדרת שיתוף הפעולה בין הרשויות (ראה להלן).

הבנקים המרכזיים עוסקים במעקב, בניתוח, בהערכה ובמחקר של יציבות המערכת הפיננסית, ובמדיניות כלפי המערכת. בכמחצית מהבנקים המרכזיים ב-17 המדינות שנבדקו בעבודה זו הוקמה פונקציה נפרדת לטיפול ביציבות פיננסית – פונקציה הכפופה במישרין לדרג הבכיר בבנק (נגיד, משנה, ועד מנהל). **מרבית הבנקים המרכזיים מפרסמים דוח תקופתי על היציבות הפיננסית:** ב-21 מתוך 30 מדינות OECD מפרסמים הבנקים המרכזיים סקירות על היציבות הפיננסית, ואילו 12 מתוך 17 הבנקים המרכזיים שנבדקו בעבודה זו מפרסמים "דוח יציבות פיננסית" נפרד (חצי שנתי או שנתי). דוח היציבות הפיננסית מהווה ערוץ מרכזי להפצת ידע ובסיס לשיתוף פעולה עם רשויות אחרות.

לוח 3: יציבות פיננסית ובנקים מרכזיים – תמצית הממצאים

ישראל	באחוזים	מס' המדינות	סה"כ – 17 מדינות
לא	41%	7	לבנק המרכזי הוגדר פורמלית תפקיד ביציבות המערכת הפיננסית
כן	47%	8	בבנק המרכזי יש פונקציה נפרדת ליציבות פיננסית
כן	71%	12	הבנק המרכזי מפרסם "דוח יציבות פיננסית" נפרד
כן	35%	6	הבנק המרכזי מפקח על הבנקים
לא	18%	3	הבנק המרכזי הוא גם רשות הפיקוח המרכזית
לא	*	13	שיתוף הפעולה בין הבנק המרכזי לרשויות אחרות מוסדר פורמלית

* כל המדינות שיש בידינו מידע עליהן.

המקור: אתרי הבנקים המרכזיים במדינות השונות.

מסתמנת מגמה לייחוד לבנק המרכזי את העיסוק בהיבטים המערכתיים, המקרו-כלכליים והבינלאומיים של היציבות הפיננסית ולהוציא ממנו את העיסוק בהיבטים הפיקוחיים. מגמה זו משתקפת בעובדה שכיום רק בשליש ממדינות OECD הבנק המרכזי גם מפקח על הבנקים. שיעור דומה נמצא במדינות שנבדקו בעבודה זו: רק 6 מ-17 בנקים מרכזיים גם מפקחים על בנקים, אם כי 3 מהם עושים זאת במסגרת תפקידם החדש כרשות פיקוח מרכזית. במקביל, במרבית המדינות

הוסדר פורמלית שיתוף הפעולה בין הרשויות: במרבית מדינות ה-OECD ובכל המדינות שנבדקו בעבודה (לגביהן יש לנו מידע בנושא זה), שיתוף הפעולה בין הבנק המרכזי לרשויות הפיקוח מוסדר באופן פורמלי, למרות הגיוון הרב במבנה המערכות הפיננסיות ורשויות הפיקוח. בכמחצית מדינות ה-OECD גם שיתוף הפעולה בין הבנק המרכזי למשרד האוצר מוסדר פורמלית.

בנק ישראל דומה למרבית הבנקים המרכזיים בחלק גדול מההיבטים של היציבות הפיננסית, שנבדקו בעבודה:

- לבנק יש מעמד חשוב בטיפול ביציבות הפיננסית, הנגזר מתפקידיו בתחומים אחרים, הקשורים ליציבות הפיננסית, ביניהם: יציבות המחירים והמדיניות המוניטרית, פיקוח על הבנקים, מערך התשלומים והסליקה ונזילות בעת חירום.
- בחוק בנק ישראל אין התייחסות ישירה ליציבות פיננסית, אך "ועדת לוי", שעסקה בתפקידי בנק ישראל, הציעה, כי לתפקיד של שמירת יציבות המחירים יתווסף תפקיד עיקרי בנושא היציבות הפיננסית.
- באמצע 2003 הוקמה בבנק פונקציה חדשה – "תחום היציבות הפיננסית", העוסקת בקידום היציבות של המערכת הפיננסית בישראל. ה"תחום" החדש פרסם לאחרונה "דוח יציבות פיננסית" ראשון לשנת 2003.

עם זאת, בנק ישראל שונה ממרבית הבנקים המרכזיים בשני היבטים של היציבות הפיננסית:

- הבנק אחראי גם לפיקוח על הבנקים, כחלק ממבנה מבוזר של רשויות הפיקוח בישראל; משרד האוצר אחראי למשקיעים המוסדיים והרשות לניירות-ערך לגופים פיננסיים אחרים.
- שיתוף הפעולה בין בנק ישראל לרשויות האחרות אינו מוסדר פורמלית; למעשה, רק לאחרונה הודק שיתוף הפעולה, בפועל, ביניהם.

נספח: מידע מפורט על המדינות בשני נושאים נבחרים

לוח נ-1: הגדרה פורמלית של תפקיד הבנק המרכזי ביציבות הפיננסית	
<p>... (3) It is the duty of the Payments System Board to ensure, within the limits of its powers, that:</p> <p>... (c) the powers and functions of the Bank under Part 7.3 of the <i>Corporations Act 2001</i> are exercised in a way that, in the Board's opinion, will best contribute to the overall stability of the financial system.</p> <p align="right">RESERVE BANK ACT 1959 - SECT 10B Functions of Payments System Board (תיקון-2001)</p>	אוסטרליה
<p>7) ...6(A)-(1) ... the primary objective of the Bank is to maintain price stability.</p> <p>(2)The Bank also have the following objectives:</p> <p>(a) Contributing to the Stability of the financial system;</p> <p>(Central Bank and Financial Services Authority of Ireland Act 2003)</p> <p>תפקיד הבנק כולל מעקב אחרי התפתחויות פיננסיות הן מקומיות והן בחו"ל וזיהוי תחומים שעשויים להיות בעייתיים בהקשר של המערכת הפיננסית האירית.</p>	אירלנד
<p>2. The Bank will be responsible for the overall stability of the financial system as a whole which will involve:</p> <p>i) Stability of the monetary system...</p> <p>ii) Financial system infrastructure, in particular payment systems at home and abroad...</p> <p>iii) Broad overview of the system as a whole...</p> <p>iv) Being able in exceptional circumstances to undertake official financial operations... in order to limit the risk of problem...</p> <p>v) The efficiency and effectiveness of the financial sector...</p> <p align="right">(Memorandum of understanding Between HM Treasury, The Bank of England and the FSA, 1997)</p>	אנגליה
<p>Section II - Art 19. The Bank shall ensure that the clearing and payment systems operate properly and shall make certain that they are efficient and sound.</p> <p>Section III - Art 23. The Bank shall contribute to the stability of the financial system.</p> <p align="right">(Statutes of the National Bank of Belgium, 1998)</p>	בלגיה
<p>Law 4.595/64 also designates the Central Bank of Brazil as the Supervisor of Financial System, and as such, it regulates and supervises all types of deposit-taking, intermediation, and credit-granting financial institutions.</p> <p align="right">(מאתר האינטרנט של הבנק המרכזי)</p>	ברזיל
<p>1. Denmark Nationalbank (The National Bank of Denmark) ... shall as the Central Bank of this country have the object in conformity with this Act and the regulations given under this Act to maintain a safe and secure currency system in this country, and to facilitate and regulate the traffic in money and the extent of money.</p> <p align="right">(תיקון-1969)(The National Bank of Denmark Act)</p> <p>הבנק המרכזי מבצע ניתוח מערכתי של היציבות הפיננסית בדנמרק. הניתוח מתמקד בסיכונים כלליים למערכת הפיננסית, ולא בנתונים של מוסדות ספציפיים.</p>	דנמרק
<p>Chapter 2: Objectives, Tasks and Activities of the Bank/Section 3</p> <p>1. In implementation of the Treasury, the Bank shall make a contribution, within the framework of the European System of Central Banks, towards the fulfillment of the following tasks:</p> <p>...e. to promote the smooth operation of payment systems.</p> <p>2. In implementation of the Treasury, the Bank shall, within the framework of the European System of Central Banks, contribute to the smooth conduct of policies pursued by the competent authorities relating to the prudential supervision of credit institutions and the stability of the financial system.</p> <p align="right">(Bank Act 1998)</p>	הולנד
<p>Chapter 1/ Article 4.(7) The NBH shall promote the stability of the financial</p>	הונגריה

<p>system and the development and smooth conduct of policies related to the prudential supervision of the financial system. (Act LVIII of 2001 ON THE NATIOAL BANK OF HUNGARY)</p>	
<p>Chapter I General Provisions (Objectives)</p> <p>Article 1.2. ...the Bank's objective is to ensure smooth settlement of funds among banks and other financial institutions, thereby contributing to the maintenance of an orderly financial system.</p> <p>2. At the request of the Prime Minister and the Minister of Finance as prescribed by the preceding Paragraph, the Bank may conduct business necessary to maintain an orderly financial system, including provision of loans under special conditions, in addition to the business prescribed by Article 33, Paragraph 1.</p> <p style="text-align: right;">Bank of Japan Law (1997)</p>	יפן
<p>Chapter I. General provisions</p> <p>Section 1. <i>Purposes and functions of Norges Bank</i></p> <p>It shall issue banknotes and coin, promote an efficient payment system domestically as well as vis-à-vis other countries, and monitor developments in the money, credit and foreign exchange markets.</p> <p style="text-align: center;">(Act of 24 May 1985 on Norges Bank and the Monetary System)</p> <p>Chapter 2 Interbank systems</p> <p>§ 2-1 <i>Purpose</i></p> <p>The purpose of the provisions in this chapter is to ensure that interbank systems are organised to ensure financial stability.</p> <p style="text-align: center;">(Act no. 95 of 17 December 1999 relating to Payment Systems etc.)</p> <p>מחלקת היציבות הפיננסית עוסקת בנושאים הקשורים למבנה ופעילות השווקים הפיננסיים, הרווח והכח הפיננסי של מוסדות פיננסיים, מבנה מערך התשלומים וההשפעה של כל אלו על היציבות הפיננסית. התחום כולל גם אחריות למערכות הסליקה והנפקת שטרות ומטבעות. העבודה כוללת קשר עם השווקים הפיננסיים ורשויות ממשלתיות.</p>	נורבגיה
<p>PART 2 — FUNCTIONS AND POWERS OF RESERVE BANK</p> <p>10. Formulation and implementation of monetary policy— In formulating and implementing monetary policy the Bank shall—</p> <p>a) Have regard to the efficiency and soundness of the financial system:</p> <p>31. The Bank shall, if the Bank considers it necessary for the purpose of maintaining the soundness of the financial system, act as lender of last resort for the financial system.</p> <p>PART 5 – REGISTRATION OF BANKS AND PRUDENTIAL SUPERVISION OF REGISTERED BANKS</p> <p>68. The powers conferred on the Governor-General, the Minister, and the Bank by this Part of this Act shall be exercised for the purposes of—</p> <p>(a) Promoting the maintenance of a sound and efficient financial system; or</p> <p>(b) Avoiding significant damage to the financial system that could result from the failure of a registered bank.</p> <p style="text-align: center;">(Reserve Bank of New Zealand Act 1989, Ammendment-2003)</p>	ניו זילנד
<p>Principal objects of Authority</p> <p>4. The principal objects of the Authority shall be:</p> <p>(c) to foster a sound and progressive financial services sector;</p> <p style="text-align: right;">(MAS Act, 1970)</p> <p>The supervisor's primary responsibility is to protect the stability of, and</p>	סינגפור

<p>maintain confidence in, the financial system.</p> <p>MAS Objectives: To supervise the banking, insurance, securities and futures industries, and develop strategies in partnership with the private sector to promote Singapore as an international financial centre;</p>	
<p>Chapter II: Objectives and Functions Article 7. General Principles 5.b. Promote the smooth operation and the stability of the financial system and, ... of national payment system. (Law of autonomy of the Banco de Espana, 13/1994, June 1)</p>	ספרד
<p>Article L.141-4 I. The Banque de France shall ensure the smooth operation and the security of payment systems within the framework of the task of the ESCB... II. ... the Banque de France shall monitor the safety of clearing, payment and securities settlement systems. (Monetary and Financial code – Status of the Banque de France)</p>	צרפת
<p>Article 3 (Standards of Operation and Oversight) (1) The Bank of Korea (hereinafter referred to as "the Bank") shall seek to secure the safety and efficiency of payment systems as its objectives in conducting matters related to their operation and oversight. (Regulation on the Operation and Oversight of Payment Systems, 2001)</p>	קוריאה
<p>18. (g.1) if the governor is of the opinion that there is a severe or unusual stress on a financial market or a financial system, buy and sell any other securities, treasury bills, obligations, bills of exchange or promissory notes, to the extent determined necessary by the governor for the purpose of promoting the stability of the Canadian financial system; (Bank of Canada Act, 2001)</p>	קנדה
<p>Chapter 1/Art. 2. ...The Riksbank shall also promote a safe and efficient payment mechanism. (The Sveriges Riksbank Act (1988:1385) - as from 1 July 2003)</p>	שבדיה
<p>3. תפקידו של הבנק יהיו לנהל, להסדיר ולכוון את מערכת המטבע וכן להסדיר ולכוון את מערכת האשראי והבנקאות בישראל, בהתאם למדיניותה הכלכלית של הממשלה ולהוראות חוק זה, על מנת לקדם באמצעים מוניטריים- (1) ייצוב ערכו של המטבע בישראל ומחוץ לישראל; 9. (ב) הנגיד ישמש יועץ לממשלה בענייני מטבע ובעניינים כלכליים אחרים. 42. לשם הסדרת היקף האשראי הבנקאי, שער וייעודו, רשאי הבנק לספק כספים לכל תאגיד בנקאי, על ידי ניכיון שטרי חליפין, שטרי חוב או מסמכים אחרים העוברים לסוחר או על ידי הלוואות מובטחות להנחת דעתו של הבנק. 44. הנגיד רשאי, בנסיבות שהן לדעתו נסיבות חירום, להורות על מתן הלוואות, אף לתאגיד בנקאי שאינו יכול לקיים את התנאים שנקבעו לפי סעיף 43, אם נתן התאגיד בטוחות להנחת דעתו של הנגיד, ולהורות לתאגיד הלווה שכל עוד לא פרע את ההלוואה כולה לבנק, לא יתן ולא יאריך כל אשראי או ישקיע כל השקעה אחרת, אלא באישורו המוקדם של הבנק. 49. (א) הנגיד רשאי, לאחר התייעצות עם הועדה ובאישור הממשלה, להורות לתאגידים בנקאיים להחזיק נכסים נזילים בשעור מסויים ולא לפי הרכב מסויים, אם הנכסים הנזילים אינם מורכבים מיתרות בבנק ולקבוע את השיעור האמור... וכן לקבוע שיעורים שונים לפי סוגי הפקדונות או הנכסים שיוגדרו בהוראות לענין זה. (חוק בנק ישראל התשי"ד – 1954)</p> <p>5. (א) הנגיד רשאי למנות מפקח על הבנקים..., ומשנתמנה יהיה עובד בנק ישראל ובידו יהיה הפיקוח הכללי והביקורת על כל תאגיד בנקאי... (פקודת הבנקאות לשנת 1941)</p> <p>סעיף 3 – מטרות הבנק ועצמאותו : (ב) תפקיד עיקרי נוסף של הבנק הוא לדאוג לפעילותה הסדירה של המערכת הפיננסית, במגמה להבטיח את יציבותה. (י"ועדת לויין", הצעה לתיקון חוק בנק ישראל)</p>	ישראל

לוח נ' 2: הסדרה פורמאלית של שיתוף הפעולה בין הרשויות ואופניו	
<ul style="list-style-type: none"> • לבנק המרכזי יש שני נציגים בהנהלת ה-APRA, כמו כן יש נציג של ה-APRA בהנהלת מערך התשלומים של הבנק המרכזי. • יש נציג של משרד האוצר בהנהלת הבנק המרכזי, בחוק הבנק המרכזי מצויין שעל הבנק המרכזי ומשרד האוצר להחליף ביניהם כל מידע רלוונטי. • Reserve Bank/APRA Co-ordination Committee - ועדת שיתוף פעולה של הבנק המרכזי ורשות הפיקוח, שמטרתה הבטחת יכולת התגובה לאיומים על יציבות המערכת, תיאום לגבי שיתוף המידע וטיפול בנושאים שוטפים. בראש הוועדה עומד האחראי על תחום המערכת הפיננסית בבנק המרכזי והיא מתכנסת אחת לחודש או בתדירות גבוהה יותר לפי הצורך. • נציגי הבנק משתתפים לעיתים בסקירות של מוסדות שנערכות על ידי רשות הפיקוח. • Council of Financial Regulators - פורום נוסף, לא רשמי ושאינו מעוגן בחוק, במסגרתו נפגשות הרשויות האחראיות על הסקטור הפיננסי. מטרת הפורום לדאוג לשמירת יציבות המערכת לאור ההתפתחויות השונות. בפורום נוכחים נציגי הבנק המרכזי, רשות הפיקוח על הבנקים והביטוח, הוועדה לפיקוח על ניירות ערך (ASIC) ומשרד האוצר (מ-2003). הפורום מתכנס אחת לרבעון בבנק המרכזי ובראשו עומד הנגיד. 	אוסטרליה
<p>במסגרת מזכר ההבנות שנחתם בין הבנק המרכזי לרשות הפיקוח סוכם על הקמת מסגרת להחלפת מידע רלוונטי בין הצדדים.</p> <p>נציגי שני הגופים רשאים להיות נוכחים בפורומים הנוגעים ליציבות הפיננסית, במידה ואחד מהצדדים נעדר על הצד השני לעדכן אותו.</p> <p>רשות הפיקוח המרכזית רשאית לפעול בנושאים הנוגעים ליציבות הפיננסית של המערכת רק באישור הנגיד.</p>	אירלנד
<p>במסגרת מזכר ההבנות יוסדה ועדה משולשת עם נציגי משרד האוצר, ה-FSA והבנק המרכזי, שמטרתה להבטיח החלפת מידע יעילה ותיאום לגבי התגובה במקרה של משבר. חברים בוועדה שר האוצר, הנגיד ויו"ר ה-FSA, בראשה עומד נציג משרד האוצר. הוועדה נפגשת אחת לחודש, בד"כ בדרג המשנים, כאשר הבנק המרכזי מיוצג ע"י המשנה לנגיד והמנהל בפועל של תחום היציבות הפיננסית.</p> <p>קיימים גם קשרים לא רשמיים בין הרשויות בכל הדרגים.</p> <p>כאשר הבנק המרכזי מתפקד כ-Lender of last resort עליו לפעול בשיתוף פעולה עם ה-FSA וליידע את משרד האוצר.</p>	אנגליה
<ul style="list-style-type: none"> • Financial Stability Committee – אמורה לקום בראשית 2004 לפי "החוק של 2 באוגוסט 2002". חברים בוועדה חברי ההנהלה של רשויות הפיקוח והבנק המרכזי, בראשה עומד הנגיד. הוועדה החדשה תדון בנושאים בעלי עניין משותף, כגון יציבות המערכת הפיננסית ותיאום לגבי ניהול משברים. • Financial Services Authority Supervisory Board – גוף מייצץ, מורכב מחברי ההנהלה של רשויות הפיקוח, בראשו עומד הנגיד. • יש נציגים מהבנק המרכזי בהנהלת רשויות הפיקוח על הבנקים והביטוח ועל ני"ע. • לפי החוק יש לפעול לשיתוף פעולה מירבי, ובהמשך לאחד את רשויות הפיקוח לרשות אחת מרכזית. 	בלגיה
<p>נחתם מזכר הבנות בין הבנק המרכזי ורשות הפיקוח המרכזית לגבי שיתוף פעולה בנושא הפיקוח על מערך התשלומים והסליקה, תוך הדגשת החשיבות של תחום זה בשמירה על היציבות הפיננסית.</p> <p>לפי מזכר ההבנות, על שני הגופים לשתף פעולה במטרתם המשותפת להתאים את מערך התשלומים והסליקה לסטנדרטים המפורטים במזכר. כמו כן, עליהם להתייעץ אחד עם השני לפני קבלת כל החלטה מהותית בנושא מערך התשלומים והסליקה, לתאם ביניהם את איסוף המידע ולהחליף ביניהם מיד</p>	ברזיל
<p>דנמרק</p>	דנמרק

רלוונטי.	
הולנד	<ul style="list-style-type: none"> • The Council of Financial Supervisors - במועצה חברים נציגי שלושת רשויות הפיקוח, דנים בענייני חקיקה בנושא הפיקוח, הגינות המערכת והעברת מידע לצרכנים. • מתקיימות פגישות שבועיות בבנק המרכזי בין המנהלים האחראים לפיקוח על הבנקים, מערך התשלומים והסליקה והמדיניות המוניטרית, גם נציגי רשויות הפיקוח על הביטוח וניייע משתתפים בפגישות אלו. • קיים שיתוף פעולה לא פורמאלי עם משרד האוצר, למשל באמצעות קבוצות עבודה משותפות לבנק, משרד האוצר ורשויות הפיקוח.
הונגריה	<p>חוק הבנק המרכזי קובע כי יש לגבש מסגרת לשיתוף-פעולה והחלפת מידע בין הבנק המרכזי לרשות הפיקוח המרכזית.</p> <p>ראש הרשות המפקחת יוזמן לישיבות הנהלת הבנק העוסקות בנושאי פיקוח.</p>
יפן	
נורבגיה	<p>יש חובה על כל אחת מהרשויות להעביר לרשות האחרת מידע הנחוץ לה לגבי מוסדות פיננסיים.</p> <p>לבנק המרכזי יש משקיף בהנהלת רשות הפיקוח.</p> <p>להנהלת הבנק ורשות הפיקוח, כל אחד בנפרד, יש פגישות על בסיס קבוע עם משרד האוצר לצורך דיון בנושאים שונים ועדכונים.</p>
ניו זילנד	<p>Financial Regulators' Co-ordination Group – מסגרת לצורך שיתוף פעולה בין הגופים העוסקים בפיקוח, נוכחים בה נציגי הבנק המרכזי, הרשות לניירות ערך, Government Actuary ורשם החברות. הקבוצה דנה בהחלפת מידע, חקיקה, התפתחויות במערכת הפיננסית ונושאים שונים. כמו כן הקבוצה עוסקת בתיאום מדיניות וטיפול בנושאים שקיימת בהם חפיפה בין הרשויות. הפגישות נערכות אחת לרבעון או בתדירות גבוהה יותר לפי הצורך.</p>
סינגפור	
ספרד	
צרפת	<p>College of Financial Authorities – פרום בו נפגשים פקידים בכירים של הבנק המרכזי ושלושת רשויות הפיקוח לפי הצורך, על מנת לדון בנושאים משותפים. יש נציגים של הבנק המרכזי ומשרד האוצר ברשות הפיקוח על הבנקים ונציגים מהבנק המרכזי גם ברשות הפיקוח על נייע.</p>
קוריאה	<p>בחוק הבנק המרכזי נאמר שכל אחת מהרשויות – רשות הפיקוח, הבנק המרכזי ומשרד האוצר, רשאית לבקש מידע מהרשויות האחרות ואלו חייבות לספק אותו פרט לנסיבות מיוחדות.</p>
קנדה	<ul style="list-style-type: none"> • ועדת הפיקוח על המוסדות הפיננסיים (FISC) – בראשה עומד הממונה על המוסדות הפיננסיים, חברים נוספים: סגן שר האוצר, יו"ר הרשות לביטוח פקדונות, נגיד הבנק המרכזי וראש ה-FCAC (Financial Consumer Agency of Canada). מטרת הוועדה לאפשר התייעצות והעברת מידע בנושאים הקשורים לפיקוח, העשויים להשפיע על המוסדות הפיננסיים. • ועדת הייעוץ הבכירה (SAC) – אותו הרכב חברים, בראשה עומד סגן שר האוצר. משמשת כגוף מייעץ לגופו של עניין ופורום לדיונים בענייני מדיניות בנושאים הנוגעים לסקטור הפיננסי. • חבר המנהלים של הרשות לביטוח פקדונות – יו"ר הרשות, 5 מנהלים מחוץ לארגון (סגן שר האוצר, נגיד הבנק המרכזי, הממונה על המוסדות הפיננסיים ובעל תפקיד נוסף מרשות הפיקוח, ראש ה-FCAC), וחמישה חברים מהסקטור הפרטי. הפרום נועד לדיונים בנושאים הקשורים ליציבות פיננסית. • PAC – ועדה מייעצת לנושא התשלומים.
שבדיה	<p>לפי חוק הבנק המרכזי - על רשות הפיקוח והבנק המרכזי להחליף ביניהם מידע הדרוש לכל אחד מהגופים בנושאי יציבות מערך התשלומים או הפיקוח, אך הסדרה פורמאלית של מסגרת שיתוף הפעולה ביניהם (פגישות, ועדות וכד').</p>
ישראל	<p>אין הסדרה פורמאלית של שיתוף פעולה בין הרשויות.</p>