



י"ד בטבת תשע"ד

17 בדצמבר 2013

סיכום הדיונים של הוועדה המוניתרית, מהתאריכים 12 בנובמבר ו-3 בדצמבר 2013, בנושא

ניהול יתרות מטבע החוץ

אישור לחרוג זמנית משיעור תיק היתרות שמותר להשקיע במניות

החלטה

לאחר שהוועדה סיימה תהליך התייעצות עם האוצר, היא אישרה לחרוג זמנית משיעור היתרות שמותר להשקיע במניות, עד ל-7%, וזאת למשך חודשיים או עד לסיום ההתייעצות עם משרד האוצר על הקווים המנחים (המוקדם ביניהם).

רקע

בפברואר 2013 הוועדה המוניתרית אישרה להגדיל מ-3% ל-6% את שיעור היתרות שמותר להשקיע במניות. הוועדה אישרה להגדיל את ההשקעה בפועל עד ל-5.5%, במטרה להשאיר שולי ביטחון המאפשרת לצבור רווחים על ההשקעה מבלי לחרוג מהמגבלה.

בתחילת יוני, לאחר ההגדלה האחרונה בהשקעה במניות, שיעור ההשקעה במניות עמד בפועל על 5.5%. מאז מדדי המניות עלו בשיעורים ניכרים בכל שוקי המניות שבהם מושקעות היתרות, ולכן שיעור ההשקעה במניות מסך היתרות עומד כיום על 6%.

על פי הקווים המנחים למדיניות ההשקעה של יתרות מטבע החוץ, שפורסמו במרץ 2013, מותר להשקיע במניות עד 6% מסך היתרות (סעיף 4 (א) 6). כיום שיעור ההשקעה במניות עומד על 6% מסך היתרות, כתוצאה מכך ששוקי המניות בעולם, בהם מושקעות היתרות, עלו בתקופה האחרונה. אם העלויות ימשכו, ההשקעה תעבור את השיעור המרבי שמתירים הקווים המנחים.

לאור השינוי הצפוי בשיעור המרבי שמותר להשקיע במניות, בכפוף לקיומה של התייעצות עם שר האוצר בקווים המנחים המעודכנים, הוועדה החליטה לאשר חריגה זמנית – עד ל-7% – בשיעור ההשקעה במניות מסך היתרות. זאת למשך חודשיים, או עד לסיום ההתייעצות עם משרד האוצר על השינויים שהוועדה המוניתרית ביקשה להכניס לקווים המנחים של מדיניות ההשקעה ביתרות, ביניהם הגדלה בשיעור היתרות שמותר להשקיע במניות.

האישור לחריגה הזמנית הועבר לשר האוצר ב-18 בנובמבר 2013 לצורך קיום התייעצות, כמתחייב מהחוק. הוועדה ביקשה את תגובת האוצר עד ל-26 בנובמבר 2013.

ב-25 בנובמבר 2013 התקבלה תגובה ממשרד האוצר ובה נכתב כי אין למשרד האוצר התנגדות לאישור החריגה הזמנית משיעור ההשקעה במניות. בזאת הסתיים תהליך התייעצות.

השתתפו:

חברי הוועדה המוניטרית

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

פרופ' ראובן גרונאו

פרופ' נתן זוסמן – מנהל חטיבת המחקר

פרופ' רפי מלניק – השתתף בדיון ב- 3 בדצמבר

פרופ' אלכס צוקרמן

משתתפים נוספים

מר אנדרו אביר – מנהל חטיבת השווקים

מר אדי אזולאי – ראש מטה הנגידה

מר טל ביבר – מנהל אגף שווקים בחטיבת השווקים

מר מיקי בלנק – סגן מנהל יחידת עסקאות בחטיבת השווקים

גב' פרנסואז בן צור – מנהלת האגף הפיננסי בחטיבת השווקים

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

מר מארק יוחאי – כלכלן ביחידה לניהול סיכונים בחטיבת השווקים

מר רועי לוי – כלכלן ביחידה לניהול סיכונים בחטיבת השווקים

מר יואב סופר – מ"מ דובר בנק ישראל

מר אילן סוציאנו – עוזר למזכירת הוועדה המוניטרית והמועצה המינהלית

גב' אסתי שורץ – מזכירת הוועדה המוניטרית והמועצה המינהלית

מר ניצן שנער – כלכלן ביחידה לניהול סיכונים בחטיבת השווקים