



"ישראל והמשבר העולמי 2007-2009"

לקחים למדיניות בתחום היציבות הפיננסית

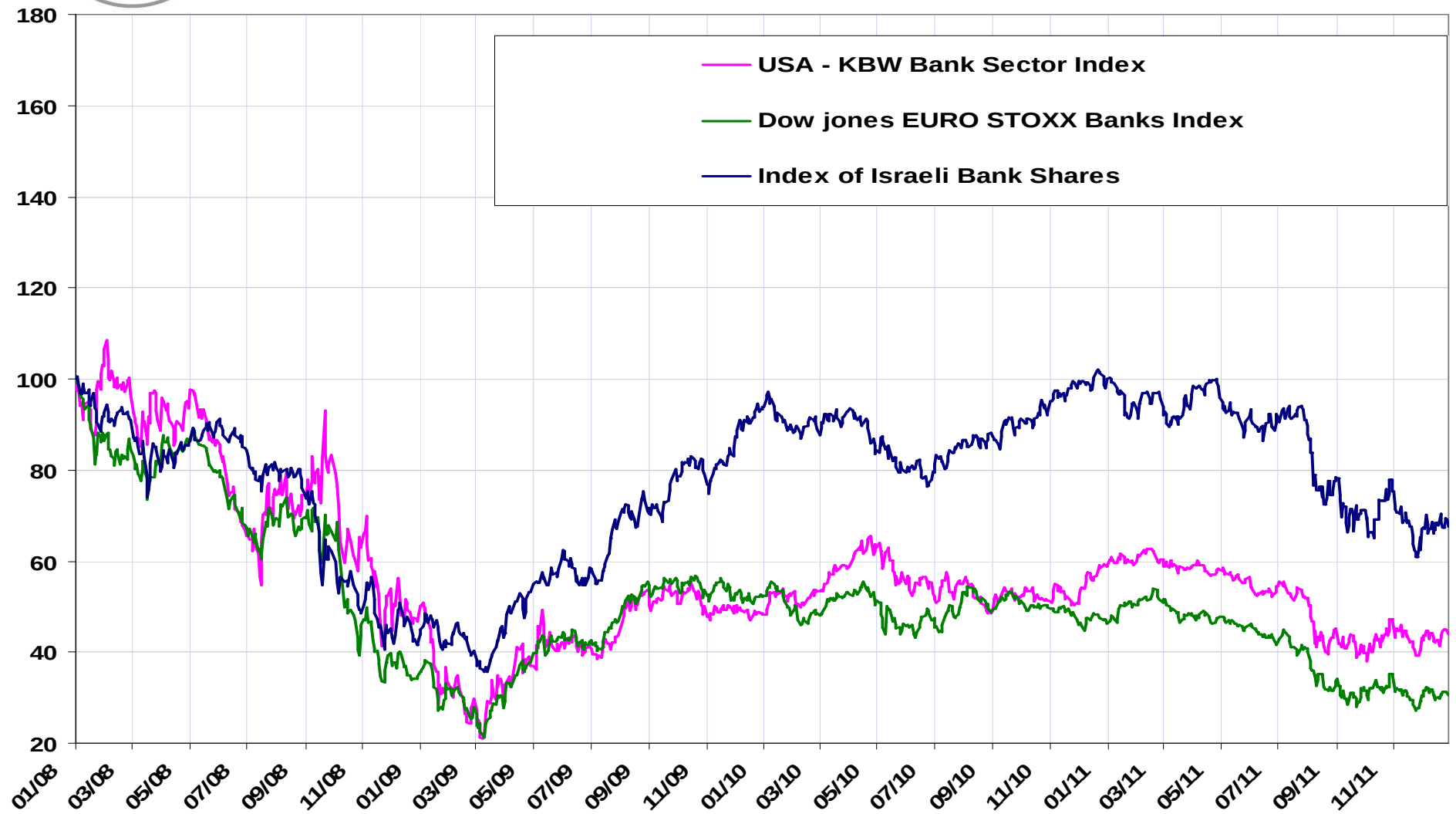
מרב שמש – מנהלת היחידה הכלכלית, הפיקוח על הבנקים

12 בינואר 2012



מדדי מניות הבנקים בישראל לעומת מדדי מניות הבנקים

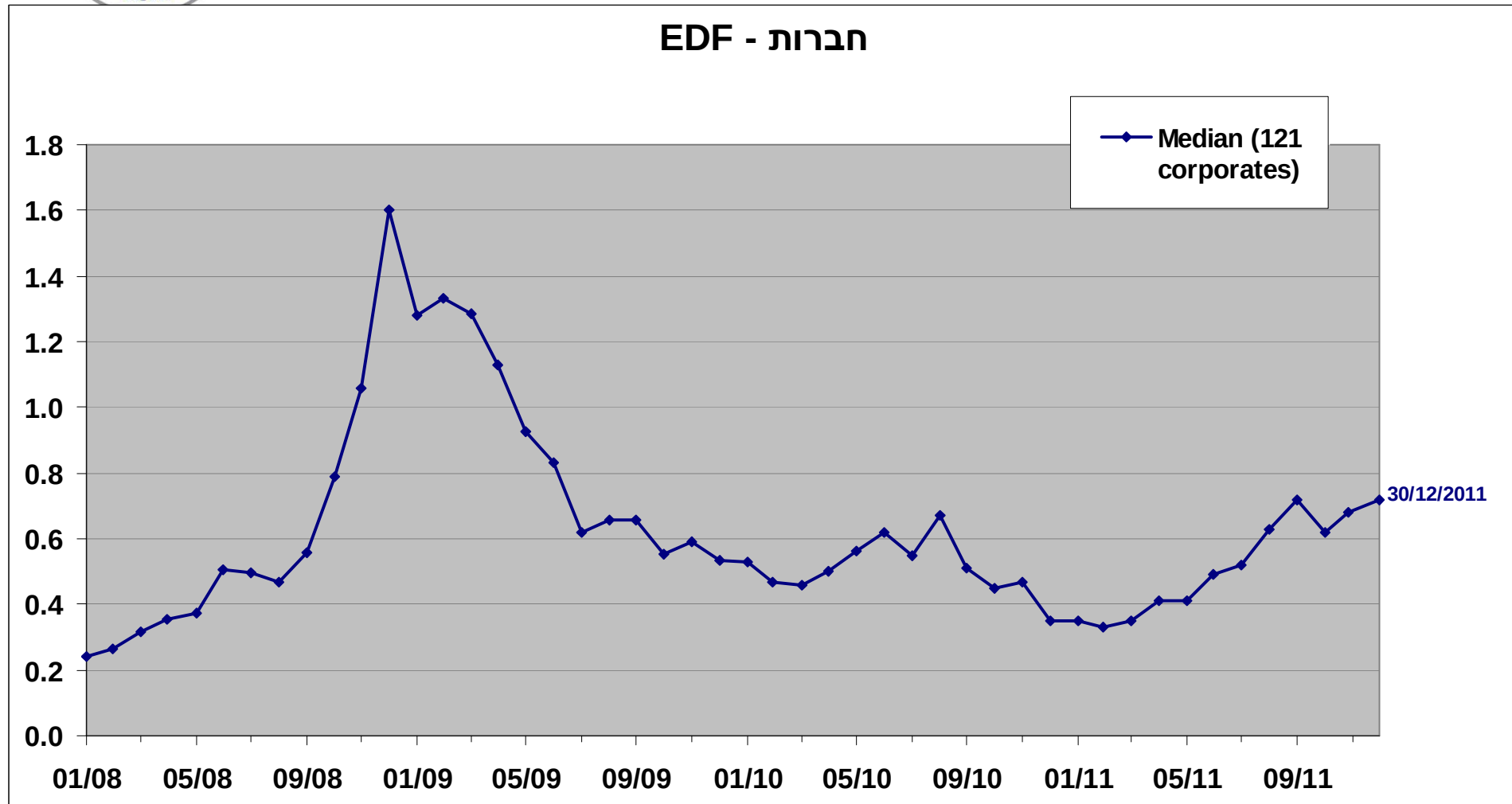
בארה"ב ואירופה (ינואר 2008 – דצמבר 2011) 100 = 1.1.2008





מדד EDF¹ של חברות הנסחרות בבורסה בת"א

ינואר 2008 עד דצמבר 2011





מאפייני המערכת הפיננסית בישראל ערב המשבר הפיננסי - 2007

- המשק הישראלי לאחר חמש שנות צמיחה מהירה
- מערכת בנקאית שמרנית, פיקוח הדוק על הבנקים
- שימוש נמוך במכשירים פיננסיים מורכבים
- שוק חוב סחיר בשלבים מוקדמים של התפתחות
- אין בועת נכסים



לקחים בתחום היציבות הפיננסית

1. מדיניות macro-prudential (מאקרו-יציבותית)

- לשמירה על יציבות פיננסית מערכתית ולבחינת קשרי הגומלין הקיימים בין יציבות מחירים, יציבות פיננסית ויציבות מאקרו-כלכלית;
- הפעלת מדיניות מאקרו-יציבותית המתמקדת בקשרים בין מוסדות, שווקים וכלכלה ריאלית:

- שיפור איסוף המידע, הבנתו וניתוחו
- פיתוח כלים לזיהוי מוקדם (מבחי לחץ);
- הרחבת פיקוח על SIFIs¹;
- הרחבת מעקב אחר תאגידים ריאליים שהם בעלי חשיבות מערכתית;
- הקמת הסדרים מימסדיים והסדרי שתוף פעולה בין רגולטורים.
- פיתוח כלים להפחתת הסיכון המערכתי



לקחים בתחום היציבות הפיננסית (המשך)

2. המערכת הבנקאית

- חשיבות קיומו של פיקוח הדוק וקפדן על המערכת הבנקאית;
- שינויים ברגולציה: חיזוק מסגרת ההון הרגולטורי, חיזוק ניהול סיכון הנזילות, מגבלת מינוף, חיזוק מסגרת הממשל התאגידי, ניהול הסיכונים והבקורות;
- גילוי לציבור ושמירה על רמה גבוהה של שקיפות ואמינות של הדיווח הכספי;
- תשתית נתונים רחבה בבנקים ודיווחים לפיקוח.

מוכנות לניהול מדיניות בעת משבר

- קביעת הסדרים להתערבות מוקדמת בעת חשש להיקלעות בנק לקשיים;
- קביעת הסדרי יציאה ממשבר עם היקלעות של בנק לקשיים (resolution mechanism).



לקחים בתחום היציבות הפיננסית (המשך)

3. המערכת הפיננסית החוץ בנקאית

- מעקב אחר מוסדות פיננסיים שאינם בנקים ופיתוח כלים להזרמת נזילות אליהם מהבנק המרכזי;
- שיפור ההסדרה והפיקוח על מוסדות פיננסיים לא בנקאיים ובכלל זאת, יישום סולבנסי 2, התאמת דרישות הון, נזילות ומינוף, התאמות בתחום החיסכון הפנסיוני ובענף קופות הגמל;
- שיפור ההסדרה בשווקים הפיננסיים – הידוק הבקרה על שוק אג"ח קונצרניות;
- פיתוח זהיר של שוק הנגזרים בישראל;
- בחינת מבנה התמריצים במערכת.

סיכום

מלקחי המשבר ליציבות הפיננסית בישראל:

- הצורך בראייה מערכתית של הסיכונים במערכת הפיננסית, קשרי הגומלין בין מוסדות, שווקים ומכשירים, והקשר בין המדיניות המוניטארית ליציבות הפיננסית;
- חשיבות מערכת בנקאית יציבה לצד שוק אשראי חוץ בנקאי מפותח;
- הצורך בהגדלת רזרבות הוניות ואחרות לאור אי הוודאות בסביבה הכלכלית, לאור המגמות ברגולציה בעולם והפרקטיקות המתגבשות.

**כל זאת בראש ובראשונה לשם שמירה על טובת הציבור:
המפקידים, החוסכים, המשקיעים והציבור כולו**



תודה