



5 פברואר 2020

בנק ישראל מזכירות הוועדה המוניתרית

דיווח על הדיונים המוניתריים שנערכו בבנק ישראל בנושא ניהול יתרות מטבע החוץ הגדלת מסגרת האשראי של הסכם NAB של ה-IMF

הדיון התקיים ב-5 בפברואר 2020

רקע:

המדינות המשתתפות בהסכם (NAB) New Arrangement to Borrow מקצות לקרן המטבע קו אשראי כדי להגדיל את יכולתה של הקרן להעניק אשראי בעת משברים גדולים. בנק ישראל הצטרף להסכם במרץ 2011 עם הקצאת מסגרת של קו אשראי בסכום של 0.5 מיליארד SDR (~0.7 מיליארד USD). בעקבות הגדלת המכסות של המדינות החברות בקרן המטבע פחת הצורך של הקרן בקווי האשראי ומסגרת קו האשראי של בנק ישראל ירדה ל-0.34 מיליארד SDR. החלק המנוצל בקו האשראי מקנה למלווה ריבית SDR, העומדת כיום על 0.79%. זו "השקעה" בעלת סיכון מטבעי נמוך¹, השפעתה על הנזילות הכוללת של תיק היתרות זניחה, והיא אינה כרוכה בסיכון אשראי או בסיכון מוניטין. הסכם NAB הנוכחי יסתיים ב-1 בינואר 2021, ולפיכך מבקשת קרן המטבע את תמיכת השותפים להסכם בהצעה הבאה: 1. להכפיל את מסגרת קו האשראי, כלומר במקרה של בנק ישראל להגדילה ל-0.68 מיליארד SDR (1 מיליארד דולר בקירוב); 2. להאריך את ההסכם עד סוף 2025; 3. לערוך כמה שינויים, שאינם נוגעים ישירות לישראל, בתנאי השימוש בקו האשראי. הבקשה להכפיל את המסגרת נובעת מהצמצום הצפוי בקווי האשראי הבינלאומיים שהוקצו לקרן על ידי מספר מדינות בעקבות המשבר של 2008, על רקע חוסר יכולת בין-לאומית להסכים בשלב זה על הגדלה קבועה של המכסות בקרן.

דיון:

חברי הוועדה תמכו בהצעה.

החלטת הוועדה המוניתרית:

הוועדה המוניתרית מאשרת את הצטרפות בנק ישראל להסדר ה-NAB המחודש, בתוקף מה-1 בינואר 2021 ועד ה-31 בדצמבר 2025. הוועדה מאשרת את הגדלת מסגרת קו האשראי של בנק ישראל, על פי ההסכם המחודש, מסכום של 0.34 מיליארד SDR לסכום של 0.68 מיליארד SDR.

¹ ה- SDR הוא סל הכולל כמויות קבועות של מטבעות. המשקולות כיום (בערך) הם: 42% USD, 31% EUR, 10% CNY, 8% JPY, 8% GBP, והריבית המשוקללת נקבעת לפי הריבית הקצרה במטבעות אלו.

יש לציין שההשתתפות בהסדר ה-NAB, ככל שמיושמת, מהווה השקעה נושאת תשואה בקרן המטבע, ואינה מהווה מענק הניתן ללא תמורה למדינות אחרות.

השתתפו:

חברי הוועדה המוניתרית

פרופסור אמיר ירון, נגיד בנק ישראל, ויו"ר הוועדה המוניתרית

מר אנדרו אביר, מנהל חטיבת השווקים

פרופ' ראובן גרונאו

פרופ' צבי הרקוביץ

פרופ' משה חזן

משתתפים נוספים

ד"ר אוהד בר-אפרת, הממונה על האגף להפצת מידע ולקשרים בינלאומיים

מר ערד מאי, מזכירות הוועדה המוניתרית והמועצה המינהלית

גב' מיכל סיני לזיתן, המחלקה המשפטית

ד"ר עמית פרידמן, יועץ למנהל חטיבת השווקים