



סיכום הדיון שערכה הוועדה המוניתרית, ב-10 לינואר 2017, בנושא ניהול יתרות מטבע החוץ

עדכון שנתי של הנומור

רקע:

הנומור הוא סל המטבעות המשמש למדידת ביצועיהן של יתרות מטבע החוץ, ומשכך הוא ההרכב המטבע הניטרלי של היתרות, ומשמש עוגן לניהול הסיכון המטבעי של יתרות מטבע החוץ של הבנק. בהתאם לקווים המנחים שהתוותה הוועדה המוניתרית, חטיבת השווקים בוחנת את הרכב הנומור מדי שנה. כדי לשמור על כוח הקנייה של היתרות במונחי השימושים הפוטנציאליים בהן, נקבע ההרכב על פי השימושים הפוטנציאליים ביתרות בעת חירום, ועל פי הערכות לגבי הנזילות של המטבעות שניתן להשקיע בהם. התפלגות זו נבחנת לאור התפלגות היתרות העולמית.

בספטמבר 2012 נקבעה ההתפלגות המטבעית של הנומור: 65% דולר, 32% אירו, ו 3% סטרלינג¹. בעדכון השנתי בשנים שלאחר מכן, בדקה הוועדה המוניתרית את ההרכב והחליטה להותיר אותו ללא שינוי. בעקבות השינויים בשערי החליפין עומדת כעת ההתפלגות המטבעית של הנומור על 69%, 29%, ו-2%, בהתאמה.

בסוף שנת 2016 בדקה חטיבת השווקים את ההרכב המטבעי של רכיבי השימושים הפוטנציאליים ביתרות. החטיבה בחנה את הרכב השימושים הפוטנציאליים המעודכנים לאור הערכה לגבי נזילות המטבעות שניתן להשקיע בהם את היתרות והתפלגות היתרות העולמית. כמו כן, החטיבה בחנה תרחישים שונים של שימושים פוטנציאליים בעתות חירום או משבר קיצוניים. הבדיקה העלתה שההרכב המטבעי הנדרש לפי הנתונים החדשים, אינו שונה באופן מהותי מההרכב המטבעי הנוכחי של הנומור, וכן לא חל שינוי מהותי בנזילות המטבעות העיקריים ובהתפלגות היתרות העולמיות.

בהתאם לתוצאות הבדיקה חטיבת השווקים המליצה לוועדה המוניתרית להותיר על כנה את התפלגות המשקולות הכמותיים של מטבעות הנומור כפי שהם כיום.

הוועדה דנה בהמלצת החטיבה והביעה את העדפתה לשמור על יציבות בהרכב הנומור במקרים בהם אין שינוי מהותי בהרכב שנגזר מהבדיקה שעורכת חטיבת השווקים, כפי שעלה מבדיקות החטיבה השנה.

החלטת הוועדה המוניתרית:

הוועדה אישרה את ההמלצה פה אחד.

¹ בסיכומים על הדיונים של הוועדה המוניתרית על העדכון השנתי של הנומור שהתקיימו ב-19.11.2014 וב-23.11.2015 נפלה טעות סופר בהתייחסות למשקל הנומור ב-2012. בסיכומים אלו נכתב: 63% דולר, 34% אירו, ו 3% סטרלינג; במקום 65% דולר, 32% אירו, ו 3% סטרלינג. יודגש כי הנתונים שפורסמו לציבור בדוחות השנתיים על יתרות מטבע החוץ ל-2014 ול-2015 היו הנתונים המדויקים.

השתתפו:

חברי הוועדה המוניטרית

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

ד"ר נדין בודו-טרכטנברג – המשנה לנגידת בנק ישראל

פרופ' ראובן גרונאו

פרופ' נתן זוסמן – מנהל חטיבת המחקר

משתתפים נוספים

מר אנדרו אביר – מנהל חטיבת השווקים

מר מיכאל בלנק – מנהל חדר עסקות בחטיבת השווקים

מר טל ביבר – מנהל אגף שווקים בחטיבת השווקים

גב' פרנסואז בן-צור – מנהלת האגף הפיננסי בחטיבת השווקים

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

מר רועי לוי – כלכלן ביחידה לניהול סיכונים בחטיבת השווקים

ד"ר עמית פרידמן – יועץ למנהל חטיבת השווקים

גב' טלי קמל – כלכלנית ביחידה לניהול סיכונים בחטיבת השווקים

גב' אסתי שוורץ – מזכירת הוועדה המוניטרית והמועצה המינהלית

מר ניצן שנער – כלכלן ביחידה לניהול סיכונים בחטיבת השווקים