

בנק ישראל

לכבוד

הממשלה וועדת הכספים של הכנסת
ירושלים

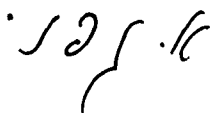
הריני מתכבד להגיש בזאת את הדין-וחשבון של בנק ישראל לשנת 1978 בהתאם לסעיפים 59 ו-60 לחוק בנק ישראל תשי"ד—1954.

הדין וחשבון מתבסס על חומר וניתוח, שהכינה מחלקת המחקר של בנק ישראל. הנתונים הסטטיסטיים בשני חלקיו הראשונים מקורם בעיקר בלשכה המרכזית לסטטיסטיקה. בין אומדני התעסוקה והשכר, הנגזרים ממקורות שונים, מצויה השנה אי התאמה משמעותית, ועל כן יש להתייחס בזהירות רבה לפירוש שיעורי השינוי בגדלים אלה.

השנה הנסקרת בדוח זה מאופיינת בחידוש הצמיחה וגידול בביקושים המקומיים. העלייה בהשקעות — ובמדה מסוימת בצריכה הפרטית — התרחשה בשלב מוקדם של ההתאוששות הכלכלית וממדיה חרגו מאלה, שניתן היה לצפותם מלכתחילה. בחשבון השוטף של מאזן התשלומים נפסקה מגמת השיפור, שאפיינה את השנתיים הקודמות, ובקצב עליית המחירים נרשמה החשה גדולה לקראת סוף השנה. החשה זו באינפלציה הינה פרי השפעות גומלין בין גורמי הוצאות לביקוש ; אחרי תקופה ממושכת של עליות מחירים בקצב ממוצע של כ-35 אחוזים לשנה, נוצרו ציפיות להימשכותה של האינפלציה, וגברה אי היציבות במערכת המחירים, התברר, שגורמים חיצוניים, שעוצמתם קטנה באופן יחסי, די היה בהם כדי לזעזע את מערכת המחירים ולהביא לידי קצבי אינפלציה מהירים בהרבה מאלה, שידע המשק בעבר.

הפסקת הסחרור האינפלציוני ומעבר לתוואי של האטה מובהקת בקצב עליית המחירים, תוך חידוש השיפור במאזן התשלומים, צריכים להיות היעדים המרכזיים של המדיניות הכלכלית בתקופה הקרובה. תקציב ממשלתי מרוסן, מדיניות הכנסות, שתחליש את השפעתן של אלה על הסחרור האינפלציוני, ביטול סובסידיות, המוענקות באמצעות אשראי, והורדת מכסים, כדי להשלים את האחדות שערי החליפין ולהאיט את עליית מחירי היבוא — כל אלה הינם בבחינת תנאי הכרחי להצלחה.

בכבוד רב,



ארנון גפני
נגיד בנק ישראל

ירושלים, ג' בסיוון תשל"ט
29 במאי 1979