

אתגרי המדיניות הכלכלית לטווח הקצר והארוך

ועידת כלכליסט

ד"ר קרנית פלוג, נגידת בנק ישראל

30.12.2015



❖ המדיניות המוניטרית – מיקוד בטווח הקצר (במחזור העסקים)

להשגת יציבות מחירים, צמיחה ותעסוקה

❖ המדיניות הכלכלית (פיסקאלית ומבנית) – מיקוד בטווח הארוך

להשגת צמיחה מכלילה ובת קיימא



אתגרי המדיניות המוניטרית בתנאי אי וודאות

□ שמירה על יציבות מחירים, כמטרה מרכזית

□ תמיכה במדיניות הכלכלית ובמיוחד בצמיחה, בתעסוקה

ובצמצום הפערים

□ תמיכה ביציבות המערכת הפיננסית ובפעילותה הסדירה

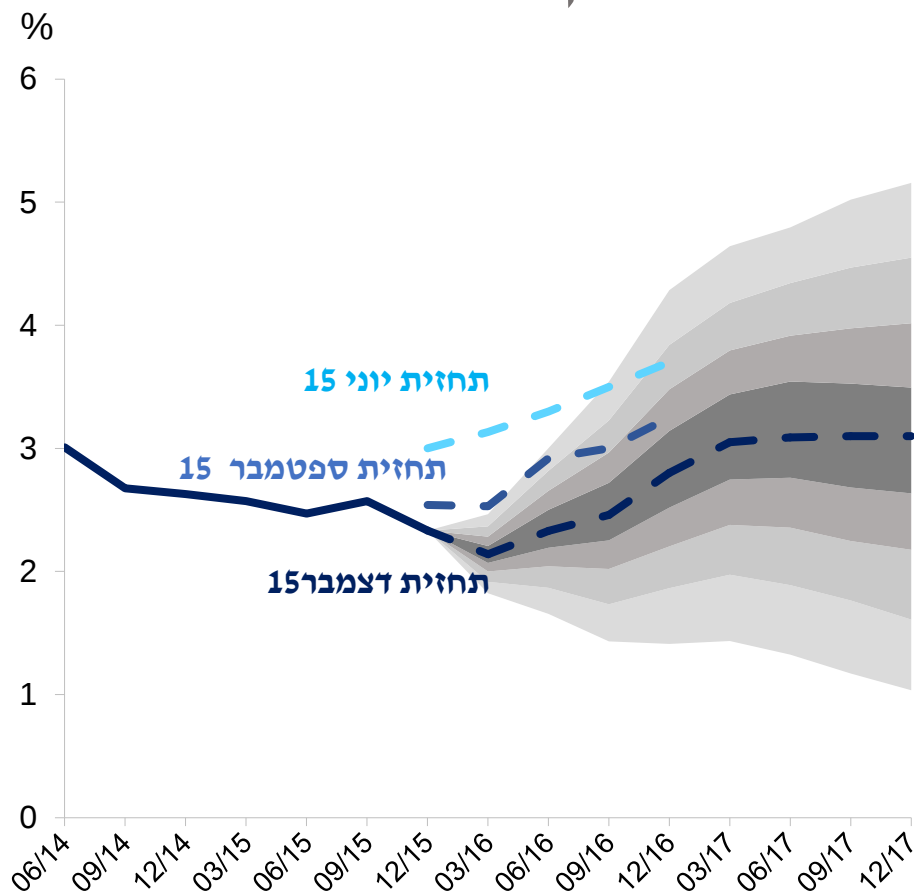
תחזיות בנק ישראל 2015-2016 – התרחיש המרכזי

2017F**	2016F**	2015	
3.1	2.8	2.4	תוצר
7.0	6.8	1.8	יבוא אזורי (ללא יהלומים ואו"ם)
3.1	3.5	4.6	צריכה פרטית
5.1	5.1	-1.8	השקעה בנכסים קבועים (ללא או"ם)
1.4	2.9	2.2	צריכה ציבורית (ללא יבוא ביטחוני)
6.3	4.0	-2.0	יצוא (ללא יהלומים והזנק)
1.6	0.6	-0.8	אינפלציה
1.0	0.25	0.1	ריבית בנק ישראל

**תחזית רבעונית של חטיבת המחקר של בנק ישראל (דצמבר 2015)

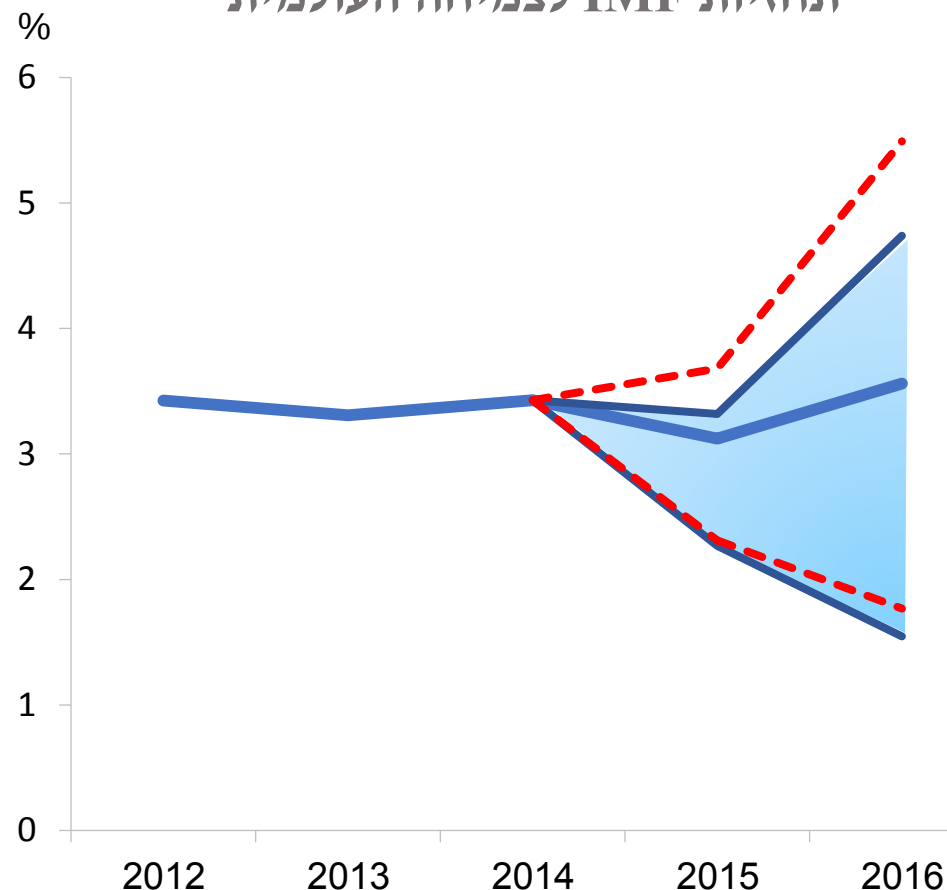
אי וודאות בתחזית הצמיחה לטווח הקצר-בינוני

מניפה לקצב צמיחת התוצר



מלוא מוטת המניפה מכסה 66% מההתפלגות הצפויה

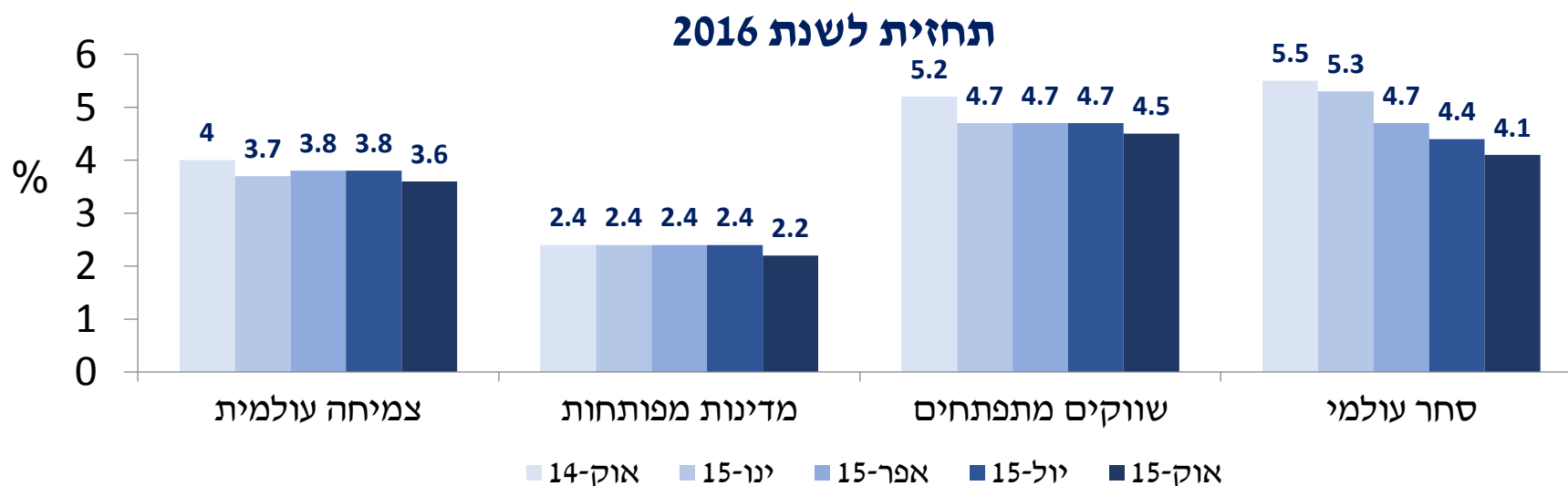
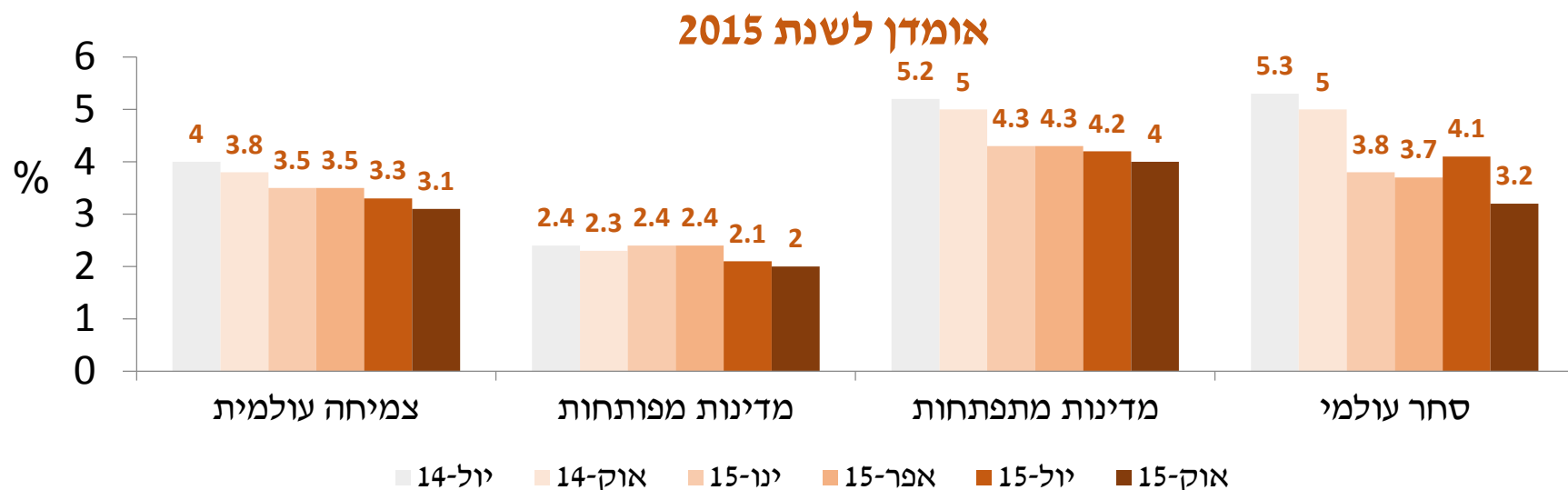
תחזיות IMF לצמיחה העולמית



אפר-15 תרחיש בסיסי אוק-15

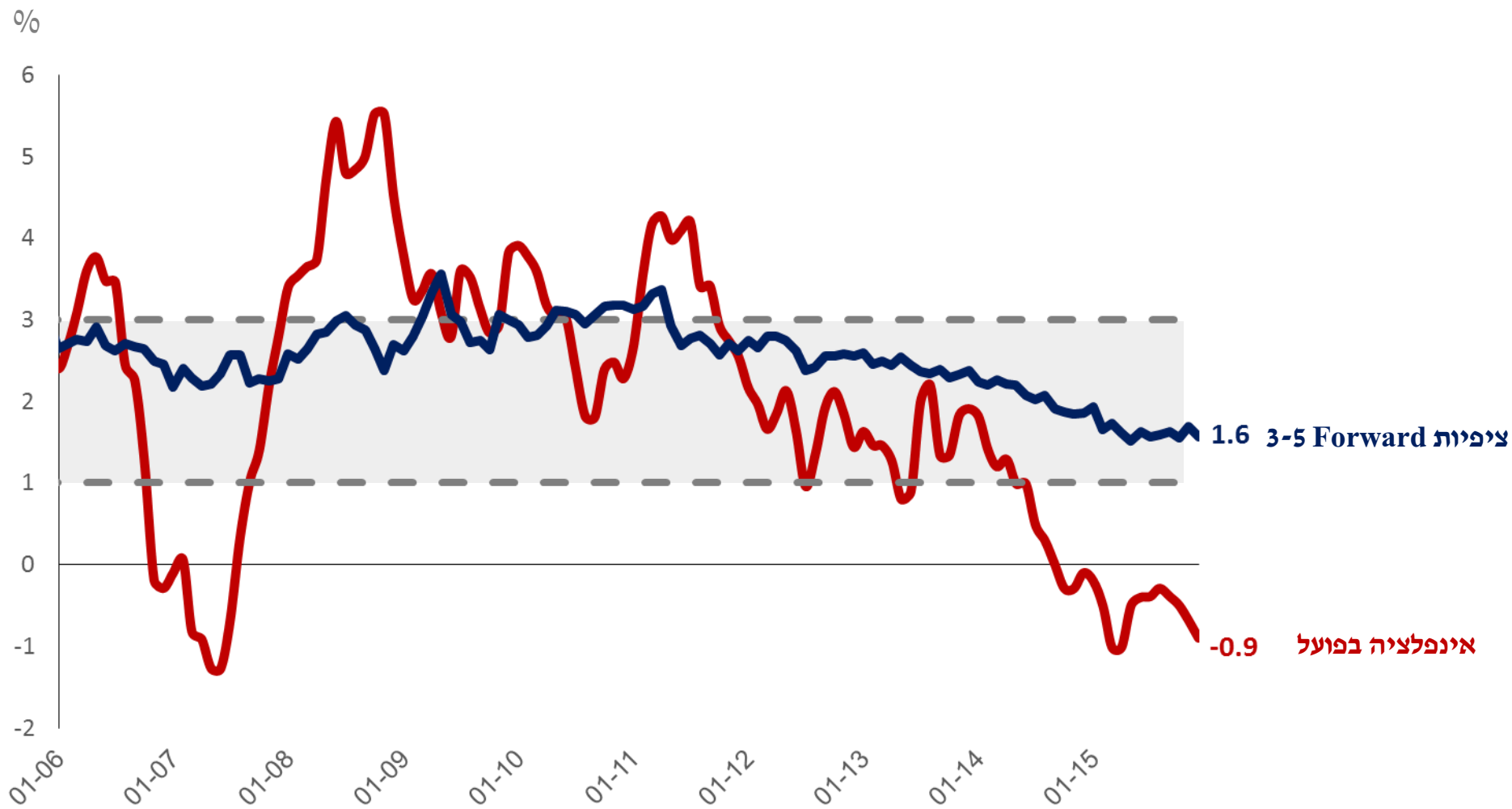
מלוא מוטת המניפה מכסה 90% מההתפלגות הצפויה

אי ודאות בתחזיות הצמיחה – לא רק בישראל



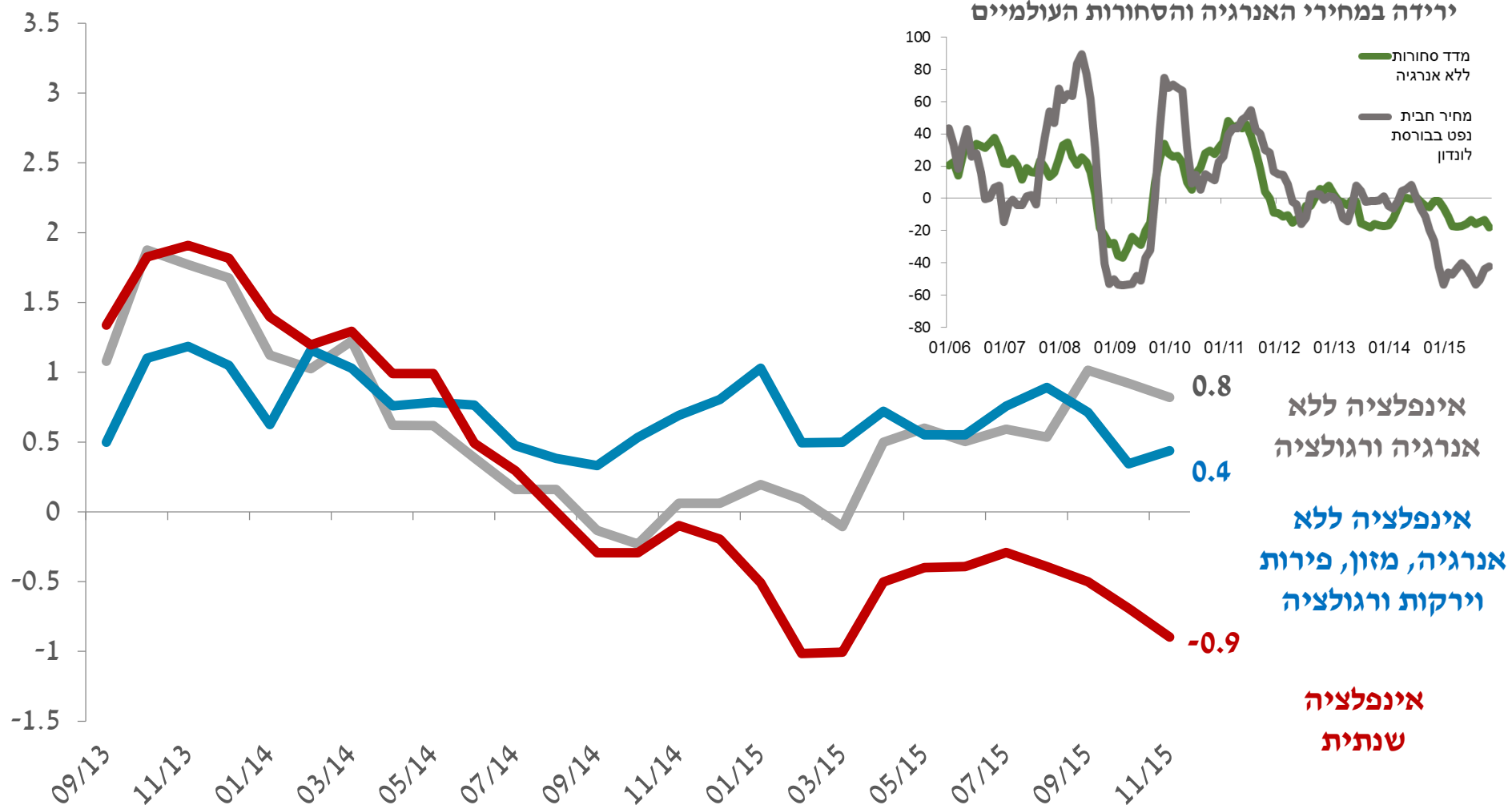
האינפלציה בפועל והציפיות לאינפלציה*

2006-2015

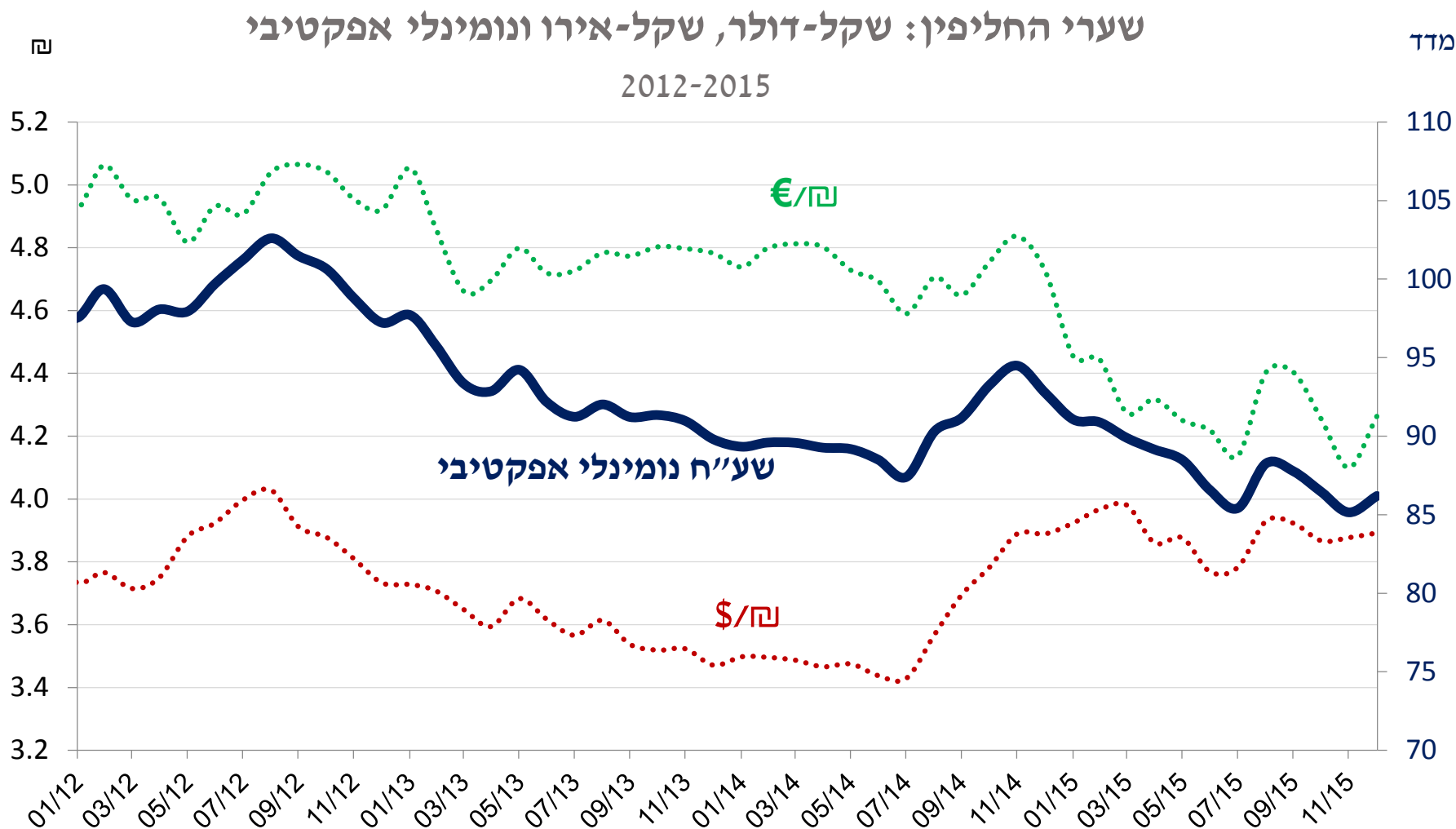


*ממוצע חודשי

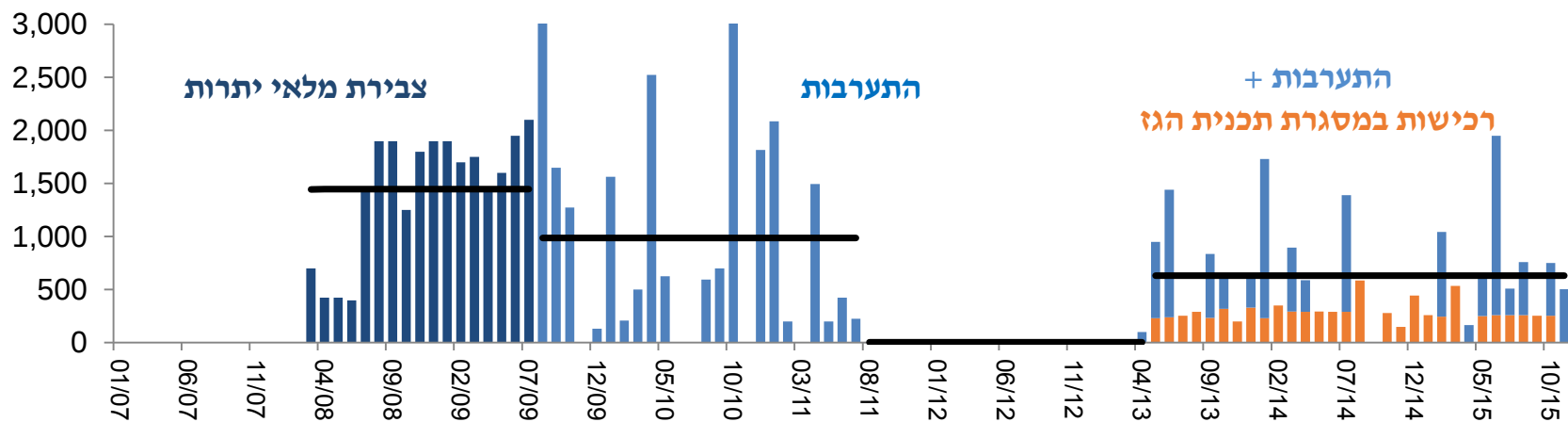
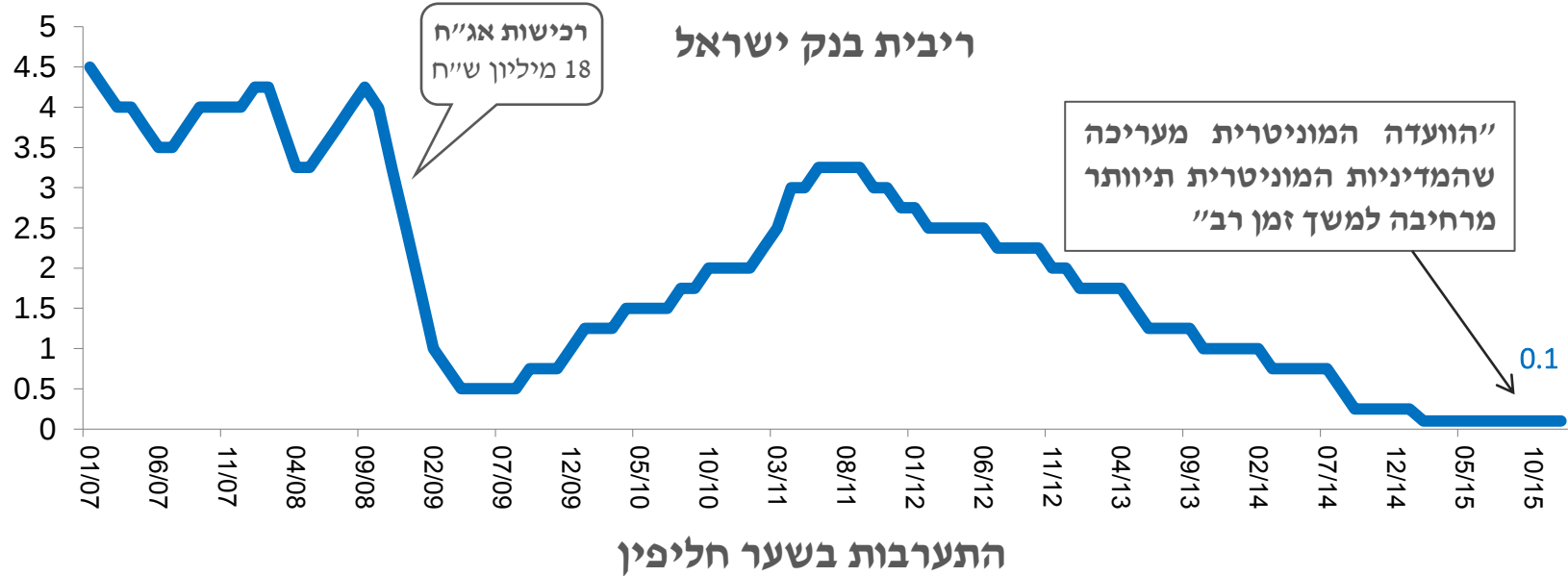
סביבת האינפלציה נמוכה בהשפעת גורמים בעלי אופי חד פעמי – ש"ש 12 חודש



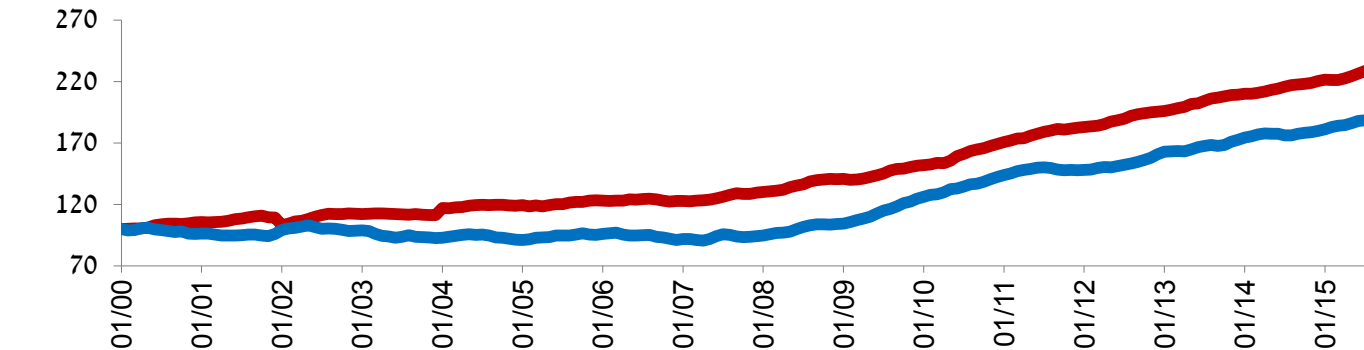
שער החליפין האפקטיבי מיוסף



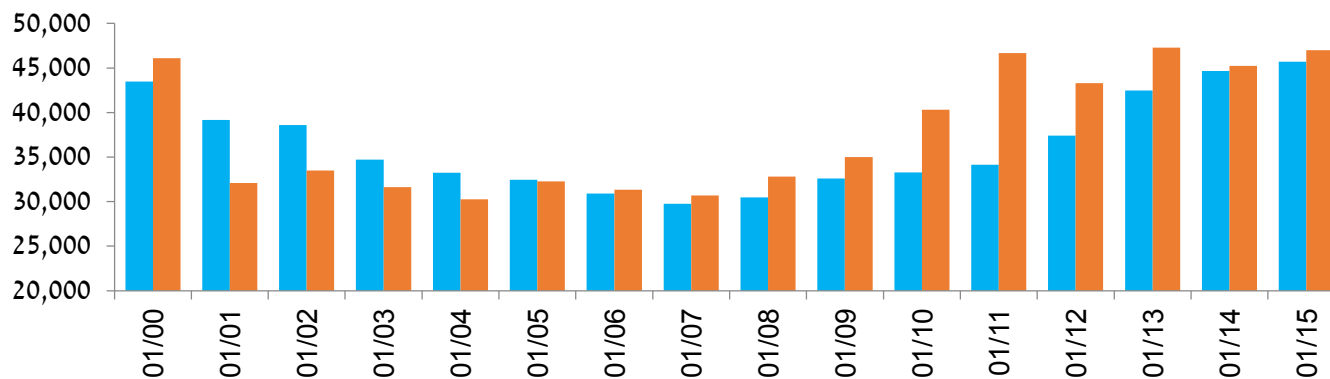
*חודשי, סוף תקופה



**יתרת הלוואות
למטרות מגורים
ומחירי הדירות**



**התחלות בנייה
וגמר בנייה**



**צעדים מקרו-
יציבותיים**



□ המדיניות המוניטרית ממוקדת ביעדיה – יציבות מחירים ותמיכה בפעילות ובתעסוקה

□ המדיניות המוניטרית פועלת בתנאי אי וודאות, על בסיס תמונת מצב דינמית המתגבשת על בסיס נתונים, מודלים, וניסיון וידע מצטברים

□ כדי להשיג אפקטיביות נדרש איזון בין השפעה מבעוד מועד - being ahead of the curve - לאור הפיגורים בהשפעת המדיניות המוניטרית, לבין תגובה מידתית להתפתחויות האמתיות ולא ל"רעש" בנתונים

□ המדיניות המוניטרית יכולה לאפשר לממשלה למקד את פעילותה באתגרי הטווח הארוך



אתגרי המדיניות בישראל – טווח בינוני ארוך

☐ ← הגברת קצב צמיחת פריון העבודה והעלאת כושר
ההשתכרות

☐ ← הפחתת העוני ואי השוויון

☐ הורדת יוקר המחיה והגברת התחרות (כולל

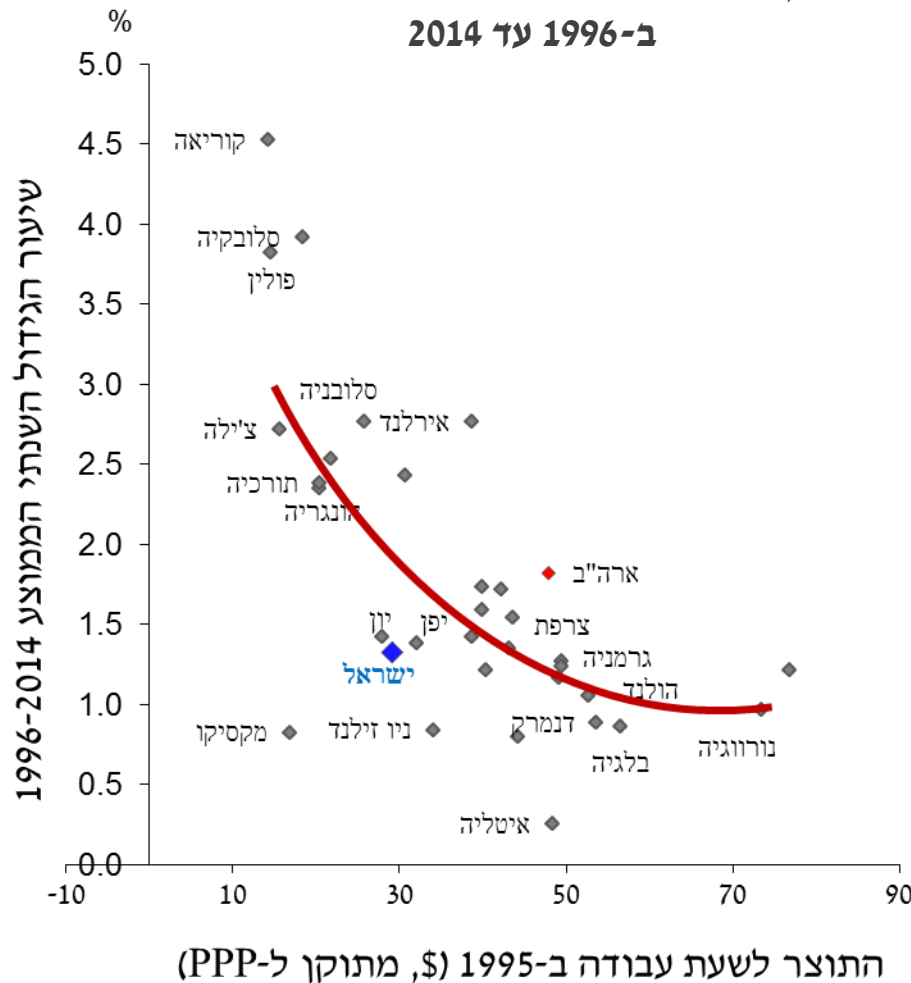
בשירותים הפיננסיים)

☐ הגדלת ההיצע בשוק הדיור

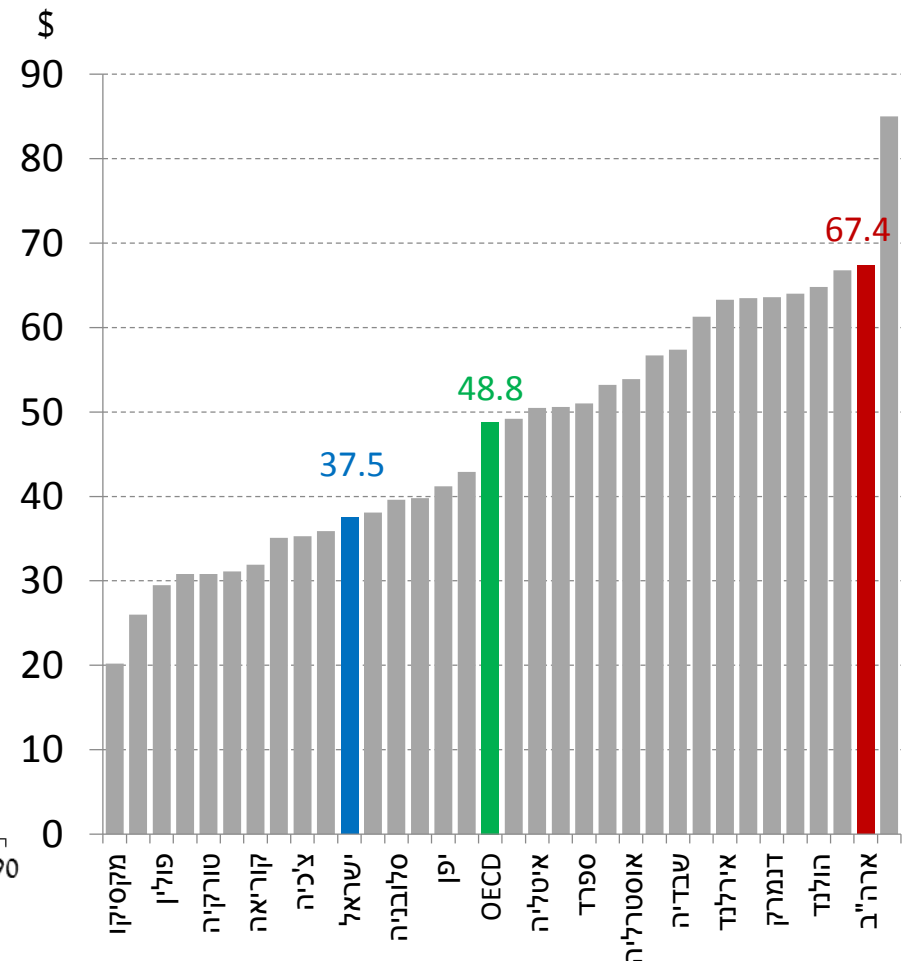
☐ ניהול מדיניות פיסקלית אחראית

הפריון בישראל נמוך בהשוואה בינלאומית ואינו מדביק את הפער מהמדינות המפותחות

פריון העבודה ב-1995 מול שיעור הגידול בו
ב-1996 עד 2014

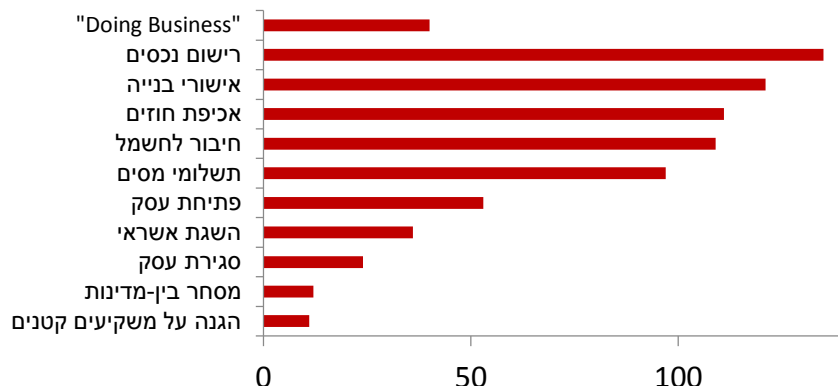


התוצר לשעת עבודה בהשוואה בינלאומית, 2014

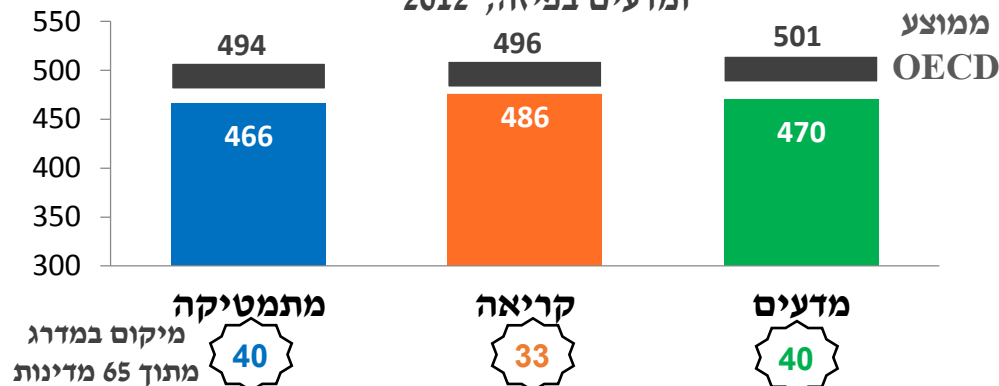


הפערים בגידול בפריזון נובעים מגורמים שונים:

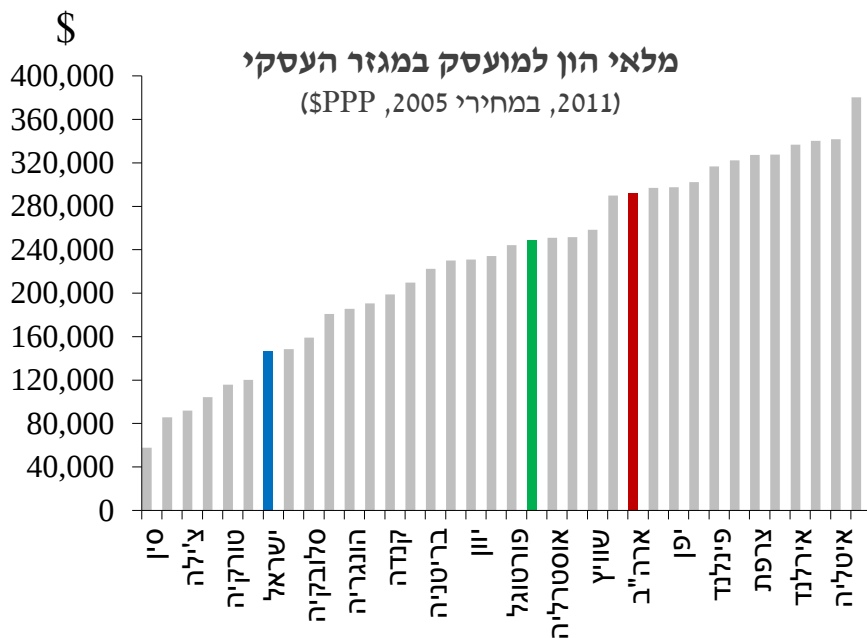
מדד ה- "Doing Business"



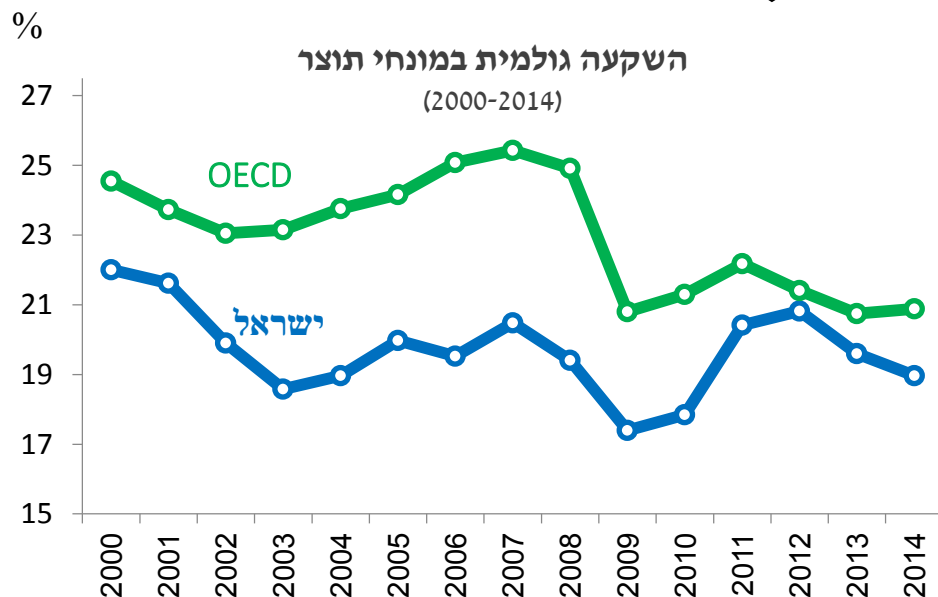
הישגי ישראל באוריינות, קריאה, מתמטיקה ומדעים בפיזה, 2012



מלאי הון למועסק במגזר העסקי (\$PPP, 2005, 2011)

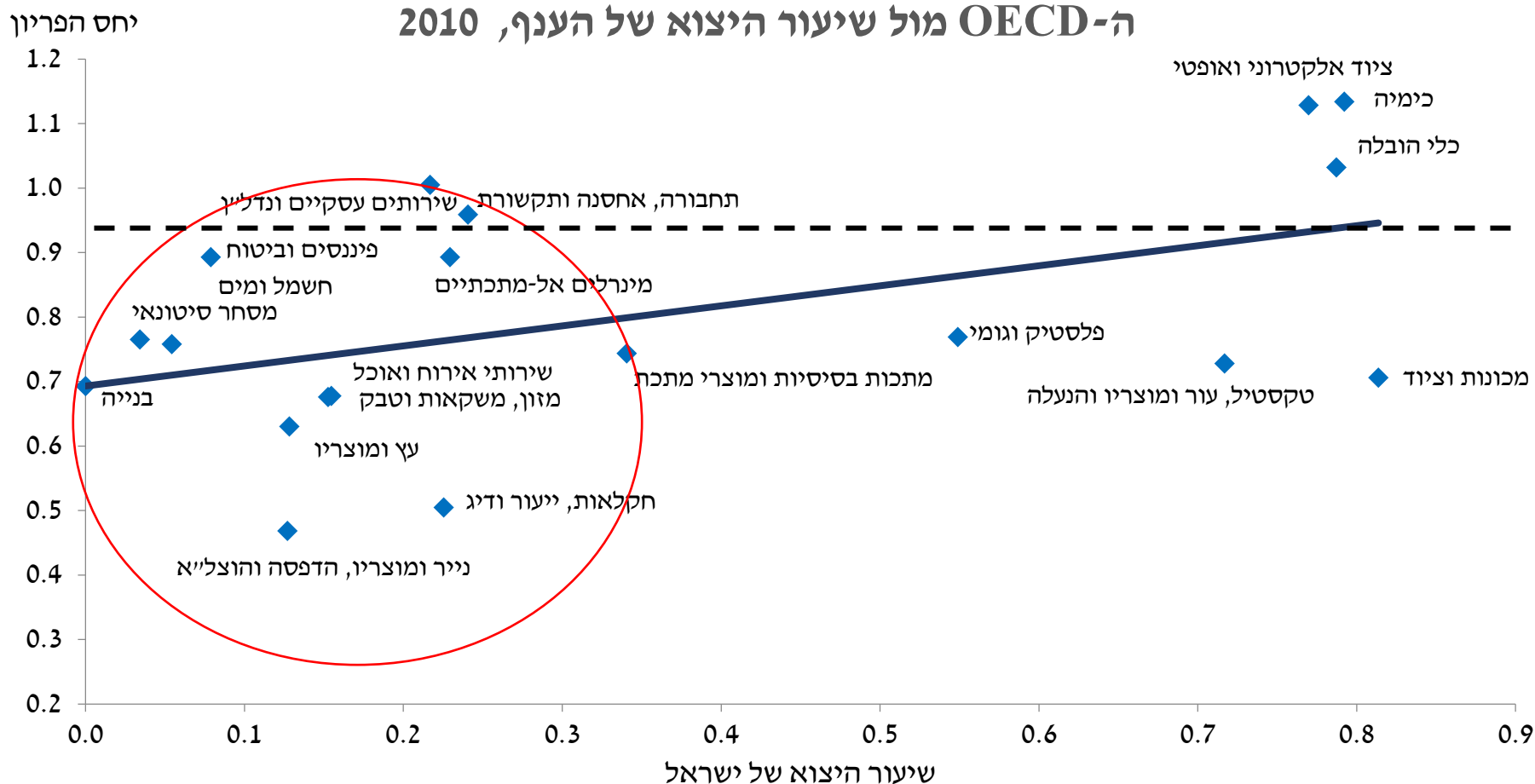


השקעה גולמית במונחי תוצר (2000-2014)



פער הפריון לעובד גדול במיוחד בענפים המייצרים לשוק המקומי ואינם חשופים לתחרות מחו"ל

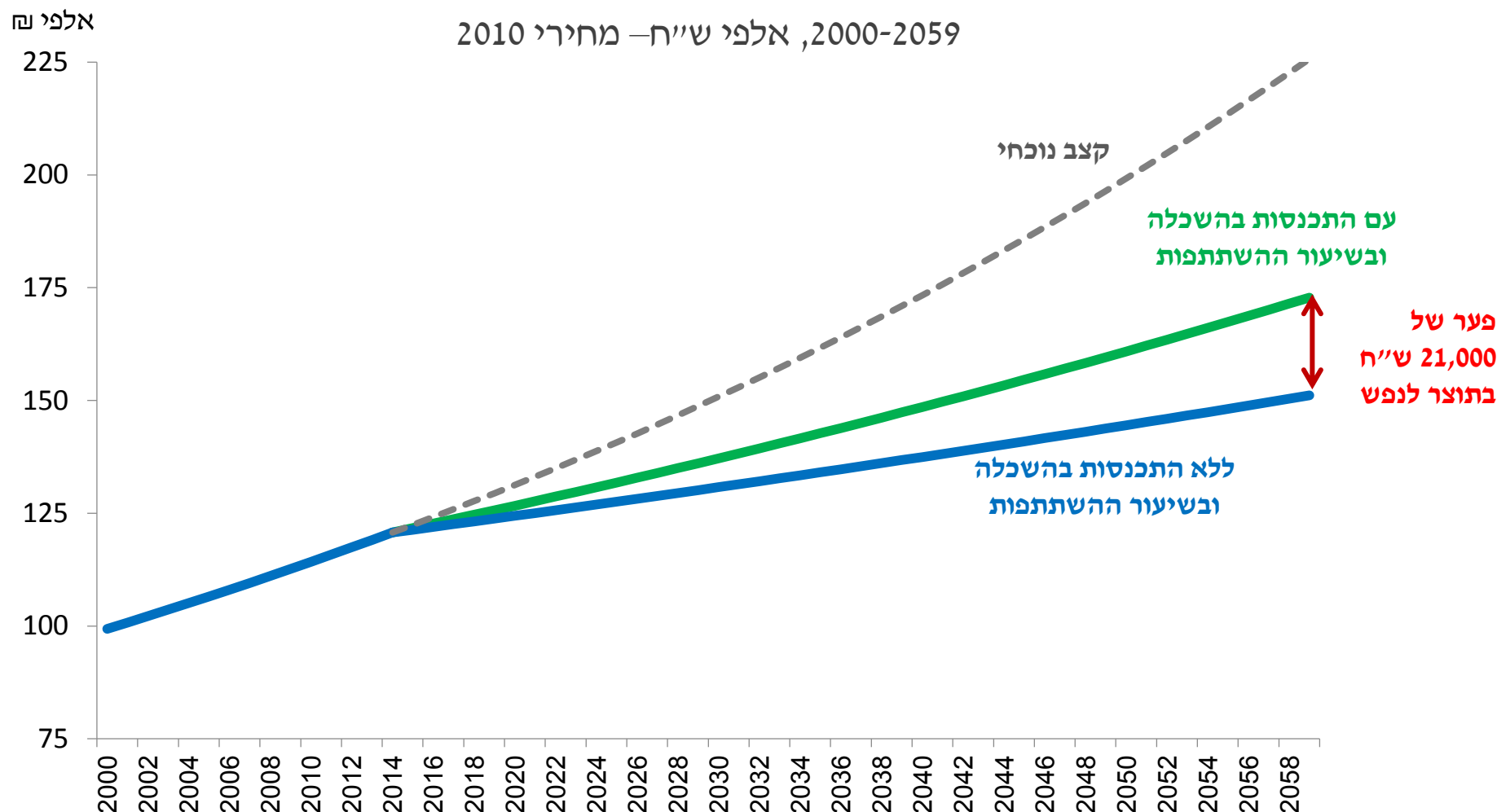
יחס פריון העבודה הענפי בין ישראל לממוצע ה-OECD מול שיעור היצוא של הענף, 2010



* בשל זמניות נתונים כולל את ארה"ב ו-19 מדינות מהאיחוד האירופאי.

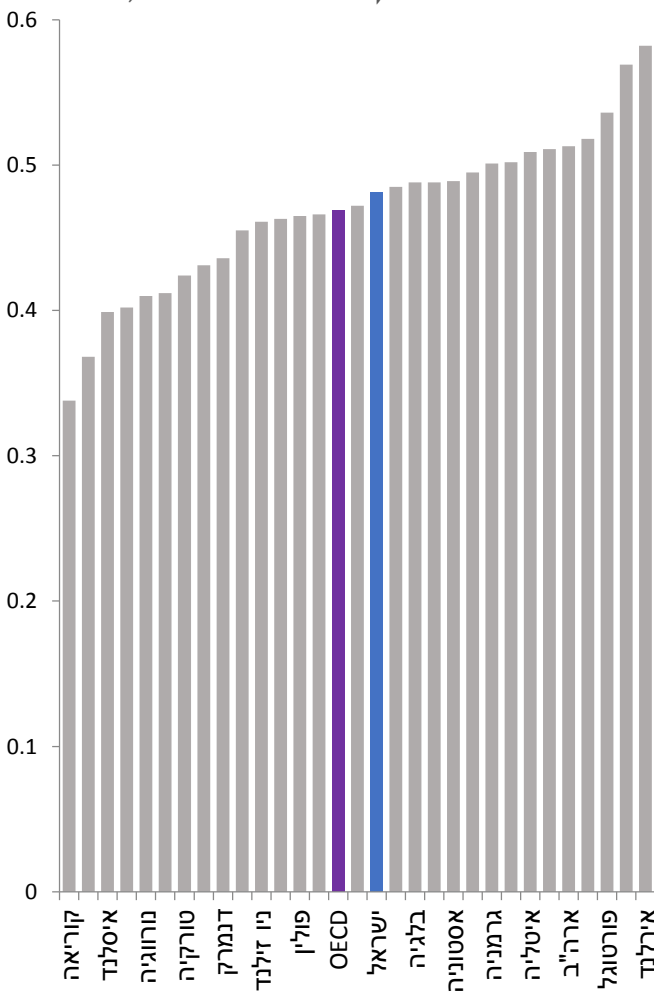
קצב הצמיחה בעשורים הבאים צפוי להאט משמעותית עקב המגמות הדמוגרפיות ומיצוי תרומת העלייה בהשכלה

סימולציית צמיחת התוצר לנפש בתרחישים שונים
2000-2059, אלפי ש"ח – מחירי 2010

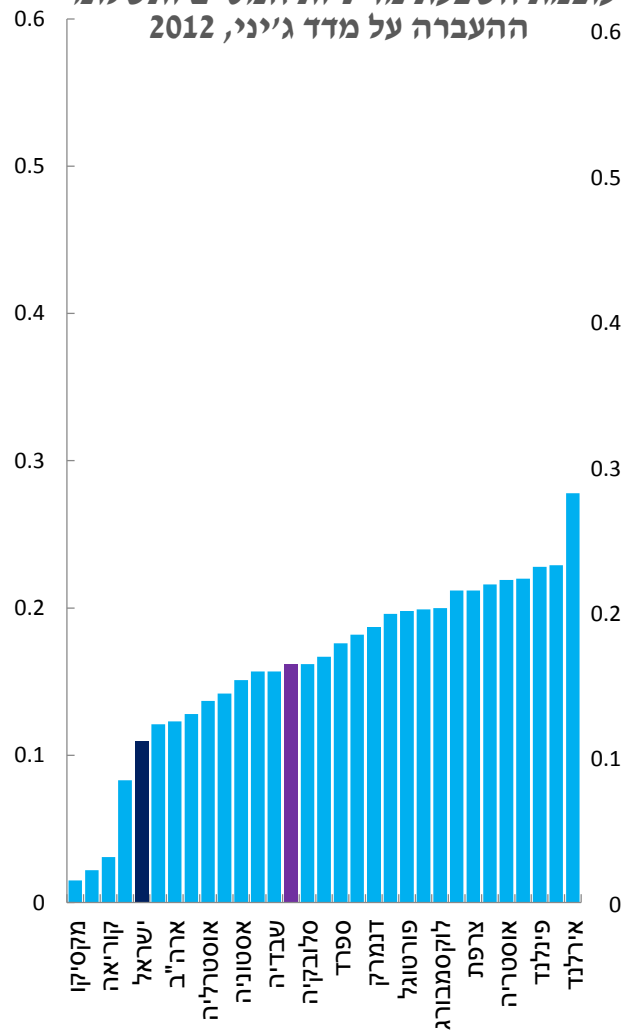


תרומת מדיניות המיסים ותשלומי ההעברה לצמצום אי השוויון נמוכה בהשוואה בינלאומית

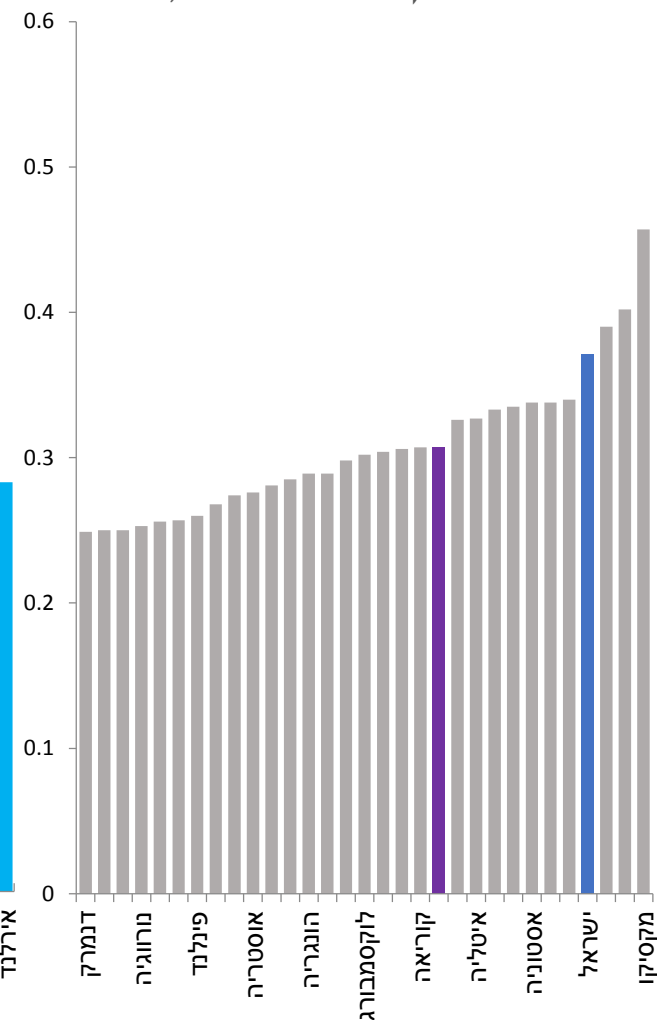
מדד ג'יני לאי שוויון בהכנסה כלכלית, 2012



עוצמת השפעת מדיניות המיסים ותשלומי ההעברה על מדד ג'יני, 2012



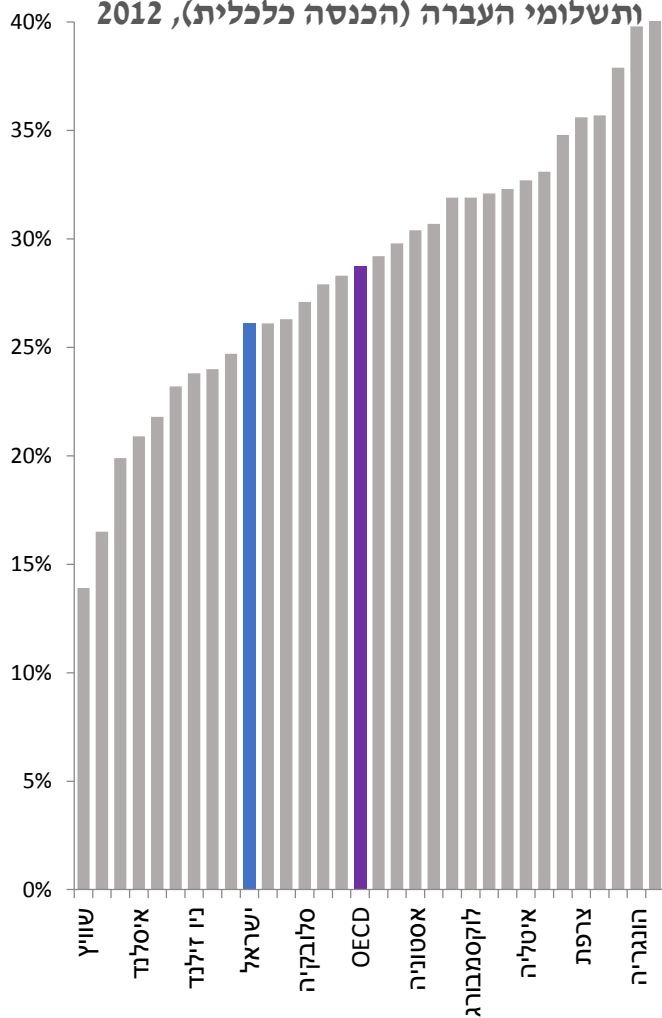
מדד ג'יני לאי שוויון בהכנסה הפנויה, 2012



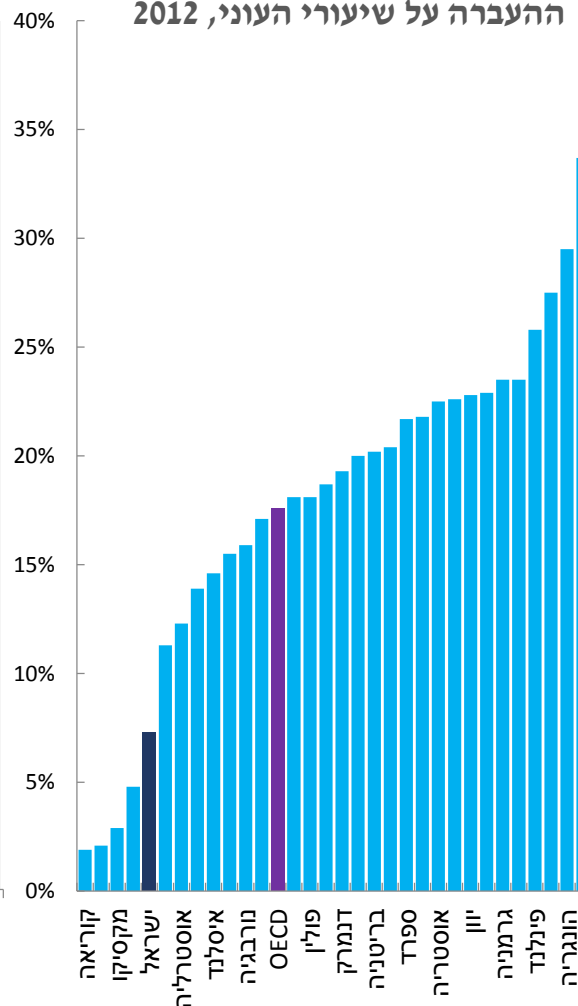
תרומת מדיניות המיסים ותשלומי העברה לצמצום העוני נמוכה בהשוואה בינלאומית



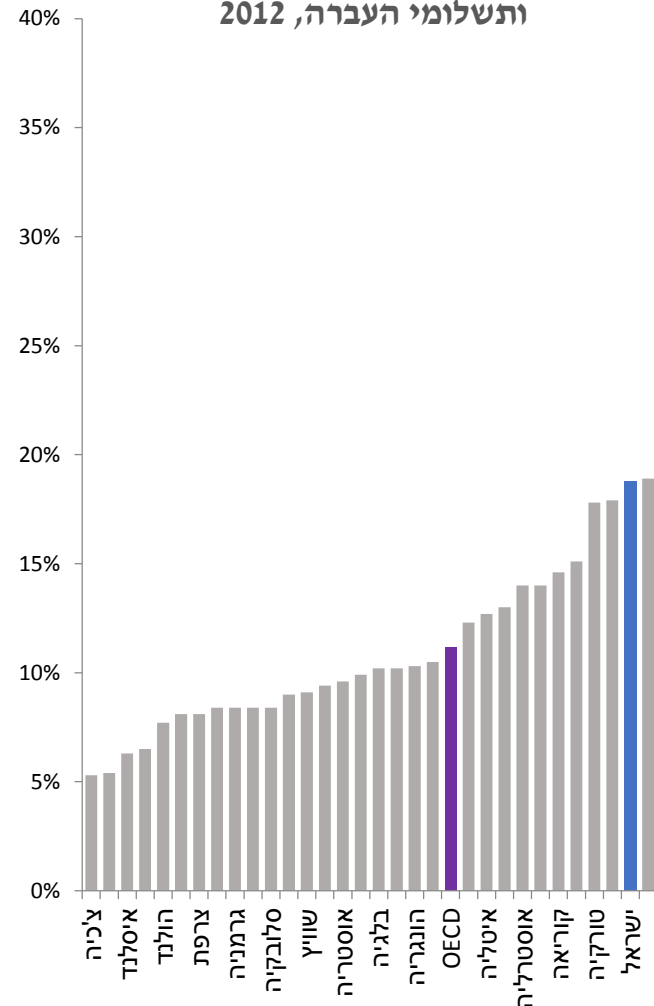
שיעורי העוני בישראל לפני מיסים
ותשלומי העברה (הכנסה כלכלית), 2012



עוצמת השפעת מדיניות המיסים ותשלומי
ההעברה על שיעורי העוני, 2012



שיעורי העוני בישראל לאחר מיסים
ותשלומי העברה, 2012

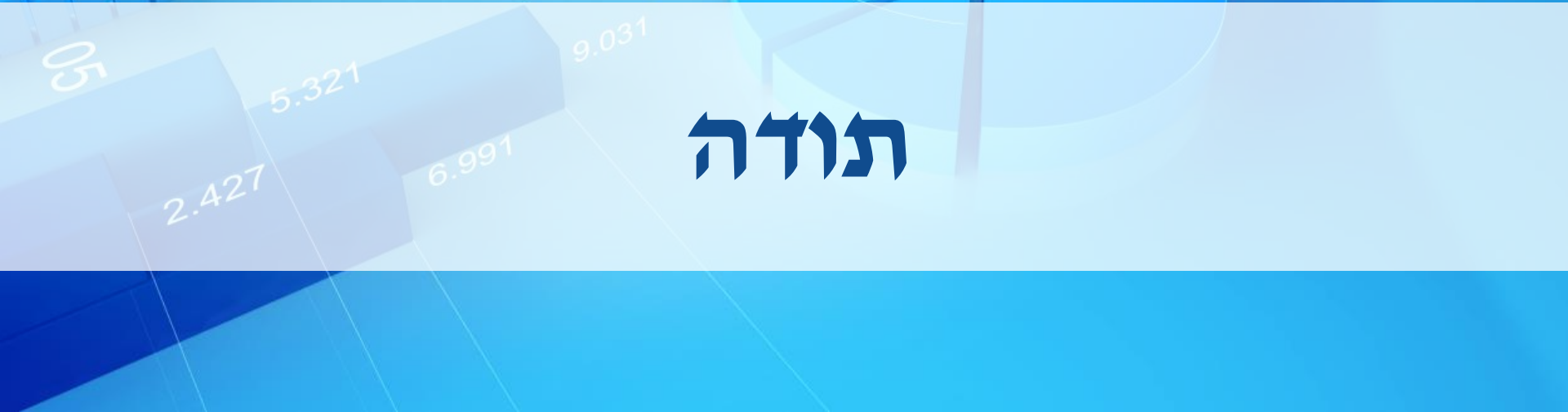


* נתוני ישראל לשנת 2014

נדרשת תכנית אסטרטגית ממוקדת שתכלול:

- ☐ שילוב אוכלוסיות בתעסוקה - כולל הרחבת המדיניות הפעילה בשוק העבודה
- ☐ העלאת ההון האנושי - חינוך והכשרה מקצועית
- ☐ הסרת חסמים ועידוד מנועי צמיחה:
 - תשתיות (לדוגמא: חיבור מפעלים לגז טבעי)
 - סביבה עסקית
 - תחרותיות
 - קידום רפורמות (נמלים, משק החשמל)
 - מחקר ופיתוח
- ☐ שדרוג וייעול מערכות השירותים הציבוריים, המיסים, ותשלומי ההעברה

**אם נפעל בנחישות ליישום תכניות אסטרטגיות רב שנתיות,
שרבות מהן קיימות אך מיושמות בעצלתיים, נוכל למצות את
הפוטנציאל העצום שיש לכלכלת ישראל לטובת כל אזרחיה**



תודה