

סיכום הדיון בוועדה המוניתרית בנושא ניהול יתרות מטבע החוץ והחלטות הוועדה

מיום 8 במאי 2012

1. דיווח רבעוני על ניהול היתרות לוועדה המוניתרית (הרביע הראשון של 2012)
בהתאם להחלטת הוועדה המוניתרית דיווחו נציגי חטיבת השווקים לוועדה על ניהול היתרות הרביע הראשון של 2012. הוצגו רמת היתרות, התשואות של תיק היתרות וחשיפותיו העיקריות לסיכונים המטבע, המחיר והאשראי.

2. דוח רבעוני על ניהול היתרות לשר האוצר (הרביע הראשון של 2012)

רקע

בהתאם לסעיף 40(ג) לחוק בנק ישראל ומזכר ההבנות שבין בנק ישראל לשר האוצר הציגו נציגי חטיבת השווקים לוועדה את הדוח הרבעוני בדבר ניהול היתרות שיש להגיש לשר האוצר.

החלטת הוועדה המוניתרית

הוועדה אישרה את הדיווח.

3. בקשה לשינוי ההרכב המטבעי האסטרטגי

רקע

ההיקף המקסימלי של הסטייה בין ההרכב המטבעי של הנומרי לבין ההרכב המטבעי האסטרטגי נקבע על ידי הוועדה המוניתרית (10%), אשר קובעת גם את ההרכב המטבעי של סטייה זו. על פי חלוקת הסמכויות שאישרה הוועדה, כל שינוי בהרכב הסטייה – הן הגדלה של הסטייה מן הנומרי והן צמצום של הסטייה ממנו – טעון אישור של הוועדה. מנהלת האגף הפיננסי ביקשה, בשם חטיבת השווקים, את אישור הוועדה לאפשר לחטיבה חופש פעולה לשנות את הסטייה של ההרכב האסטרטגי מן הנומרי במקרים שבהם החטיבה תרצה לצמצם את הפוזיציות מול הנומרי, ובכך להקטין סטייה זו. הוועדה נענתה לבקשת החטיבה: החטיבה תידע את הוועדה המוניתרית מייד עם הקטנת הפוזיציה. הובהר כי הגדלה (מחודשת) של הסטייה מן הנומרי טעונה אישור של הוועדה.

החלטת הוועדה המוניתרית

הוועדה המוניתרית אישרה כי בסמכותה של חטיבת השווקים לשנות את ההרכב המטבעי האסטרטגי על ידי צמצום הסטייה מהנומרי ללא אישור מראש של הוועדה, ובלבד שהיא תדווח לוועדה על השינוי מייד עם ביצועו.

הוועדה אישרה את הבקשה ברוב קולות. חבר אחד התנגד.

נימוקים לאישור: חברי הוועדה סברו שכל זמן שכיוון השינוי הוא התכנסות בחזרה להרכב הנומרי אין צורך באישור. הנומרי משקף את ההרכב המטבעי הניטרלי, ולכן אם חטיבת השווקים מוצאת לנכון להקטין את החשיפה למטבעות שאינם כלולים בנומרי, יש ליידע, אך אין צורך בהמתנה לאישור, שכן גורם הזמן חשוב כאן. חברי הוועדה סברו שמן הראוי לאפשר גמישות חד-סטרית זו.

דעת המתנגד: כיוון שהוועדה היא שאישרה את ההרכב האסטרטגי, היא הנושאת באחריות להרכב, וכל שינוי בו דורש את אישור הוועדה – גם אם מדובר בחזרה לכיוון הנומרי (צמצום הפוזיציות); זאת משום שכיום גם חזרה לנומרי הטבעי – לא רק הגדלת הסטייה ממנו – יכולה להגדיל את רמת הסיכון. הוועדה החליטה על ההרכב האסטרטגי המייצג את הסיכון שבו היא מעוניינת, וצמצום הפוזיציות אינו בבחינת רצון הוועדה המובן מאליו. המתנגד טען כי הדבר הנכון הוא להביא לאישור הוועדה כל הצעה לשינוי בגודל ובהרכב הסטייה בין הנומרי לבין הרכב האסטרטגי.

ההחלטה התקבלה ב-8 במאי 2012.

השתתפו:

חברי הוועדה המוניתרית:

פרופ' סטנלי פישר – נגיד בנק ישראל ויו"ר הוועדה המוניתרית
פרופ' ראובן גרונאו – חבר בוועדה המוניתרית
מר בארי טאף – יועץ בכיר לנגיד לענייני מדיניות מוניתרית וחבר בוועדה המוניתרית
פרופ' רפי מלניק – חבר בוועדה המוניתרית
ד"ר קרנית פלוג – המשנה לנגיד בנק ישראל וחברה בוועדה המוניתרית
פרופ' אלכס צוקרמן – חבר בוועדה המוניתרית

משתתפים נוספים:

מר אנדרו אביר – מנהל חטיבת השווקים
מר אדי אזולאי – ראש מטה הנגיד
מר טל ביבר – מנהל יחידת העסקאות בחטיבת השווקים
גב' פרנסואז בן צור – מנהלת האגף הפיננסי בחטיבת השווקים
גב' גניה דה מאיו – מנהלת היחידה לניהול סיכונים בחטיבת השווקים
גב' חגית ווקנין – כלכלנית בחטיבת השווקים
מר רועי לוי – כלכלן בחטיבת השווקים
גב' אסתי שורץ – מזכירת הוועדה המוניתרית והמועצה המינהלית