

סיכום הדיונים שערכה הוועדה המוניתרית ב-21 ביולי וב-11 באוגוסט 2015
בנושא ניהול יתרות מטבע החוץ

השקעה במדינה חדשה

רקע

על פי הקווים המנחים מותרת השקעה עד 1% מהיתרות במדינות שמשתייכות לקבוצת דירוג האשראי BBB. חטיבת השווקים הציגה לוועדה את ממצאי בחינת האפשרויות וכדאיות ההשקעה בקבוצת המדינות המתפתחות, הכוללת גם מדינות מקבוצת הדירוג BBB, למול הסיכון הטמון בהשקעה. מאז המשבר היינו עדים להרחבת הפיזור מטבעי של יתרות המט"ח העולמיות וניתן למצוא בספרות התיאורטית והאמפירית תמיכה בפיזור מטבעי של יתרות מטבע חוץ. חטיבת השווקים בחנה אילו מדינות מתפתחות בנות השקעה מבחינת עומק שוקי המט"ח והאג"ח המקומי שלהן. במרבית המדינות נמצא כי עומק שוקי המט"ח והאג"ח נמוך. כדאיות ההשקעה במדינות בנות ההשקעה בדירוג BBB הינה פונקציה של שינויי שערי חליפין ושינויי תשואות בשווקים אלו. לאור חוסר הוודאות ורמות הסיכון הנוכחיים, המאפיינים את הכלכלה הגלובלית בכלל ואת המדינות המתעוררות בפרט, השקעה במדינות אלו כרוכה ברמת סיכון גבוהה מאלו בשווקים מפותחים.

החלטת הוועדה המוניתרית

לאור הממצאים הוועדה בדעה כי בעת הזו, אין הסיכונים, הכרוכים בהשקעה במדינות מתפתחות שבדירוג BBB, מצדיקים את התשואה הפוטנציאלית הצפויה. לעת עתה, הוועדה לא אישרה את ההשקעה במדינות בדירוג BBB.

השתתפו:

חברי הוועדה המוניתרית

ד"ר קרנית פלוג – נגידת בנק ישראל ויו"ר הוועדה המוניתרית
ד"ר נדן בודו – טרכטנברג – המשנה לנגידת בנק ישראל
פרופ' ראובן גרונאו
פרופ' נתן זוסמן – מנהל חטיבת המחקר
פרופ' אלכס צוקרמן

משתתפים נוספים

מר אנדרו אביר – מנהל חטיבת השווקים
מר טל ביבר – מנהל אגף שווקים בחטיבת השווקים (בדיון ב-21 ביולי)
מר מיכאל בלנק – מנהל יחידת העסקות בחטיבת השווקים
גב' פרנסואז בן צור – מנהלת האגף הפיננסי בחטיבת השווקים
גב' גניה דה מאיו – מנהלת היחידה לניהול סיכונים בחטיבת השווקים (בדיון ב-21 ביולי)
גב' חגית ווקנין – כלכלנית בחטיבת השווקים (בדיון ב-21 ביולי)
מר דניאל אחיאשויילי – ראש מטה הנגידה
מר אילן סוציאנו – עוזר למזכירת הוועדה המוניתרית והמועצה המינהלית (בדיון ב-21 ביולי)
גב' ג'ני סרי – מנהלת תיק ביחידת העסקות שבחטיבת השווקים
מר עמית פרידמן – יועץ למנהל חטיבת השווקים
גב' אסתי שורץ – מזכירת הוועדה המוניתרית והמועצה המינהלית