



סקירת נגיד בנק ישראל

ועדת הכספים של הכנסת

01.08.2012

י"ג אב תשע"ב



תוכן

* מצב המשק העולמי

* מצב המשק הישראלי

* השלכות ההאטה בצמיחה על המשק הישראלי

* תמונת המצב התקציבית

* המלצת הממשלה לתקציב 2013 - צד התקבולים

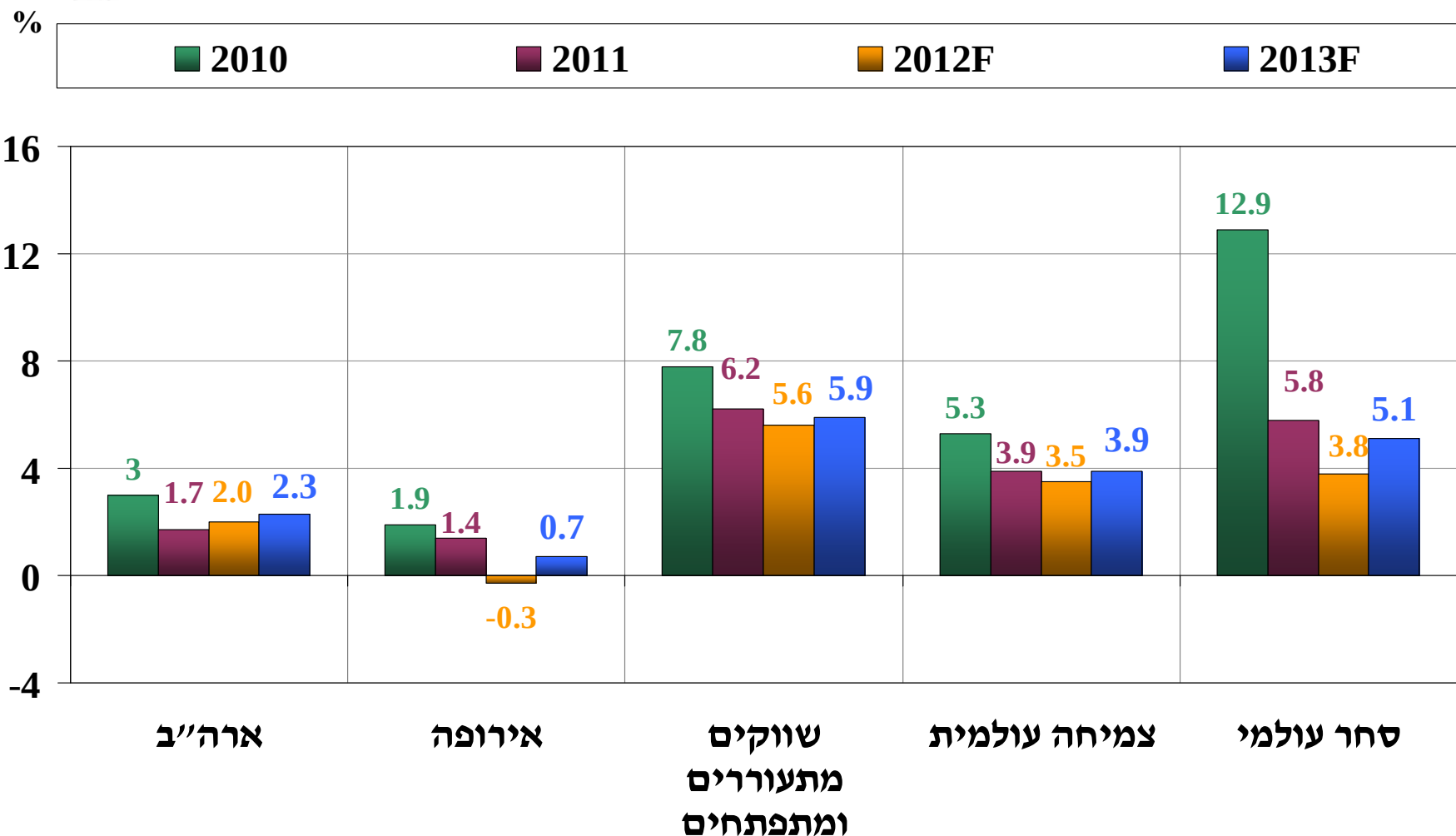
A large, light blue menorah is centered in the background of the slide.

מצב המשק העולמי



תחזית הצמיחה של קרן המטבע הבין-לאומית

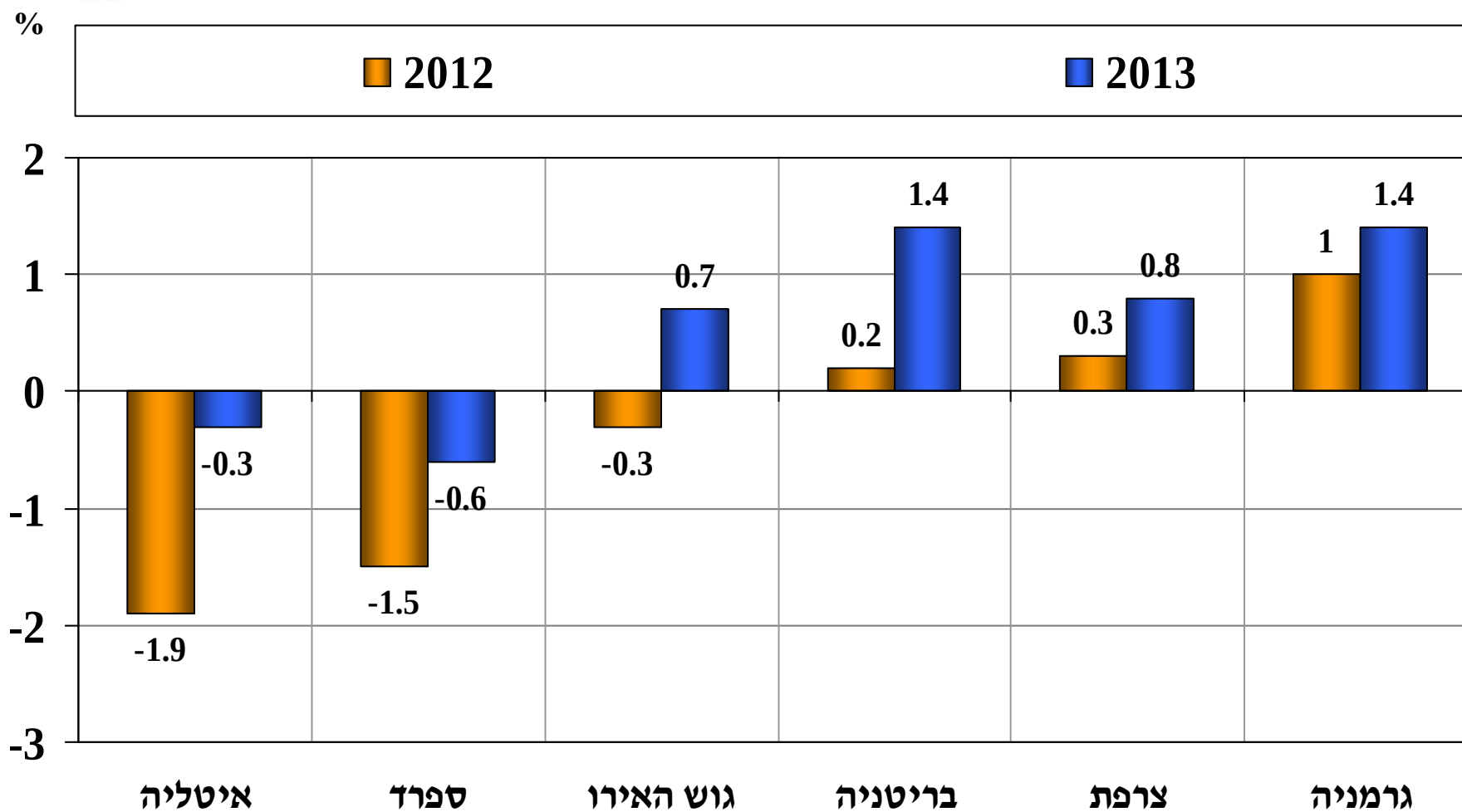
2010-2013F





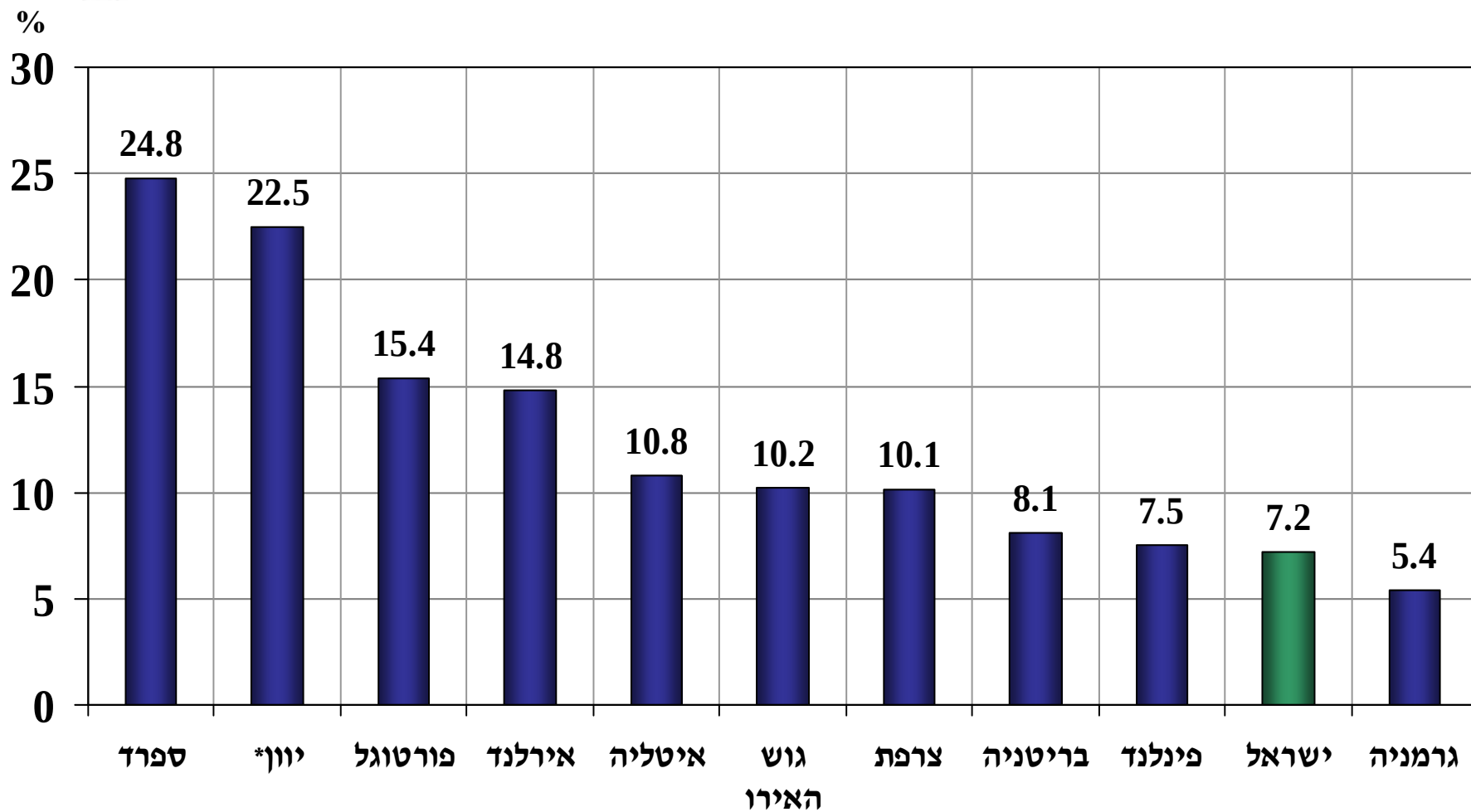
תחזית הצמיחה למדינות אירופה

2012-2013



האבטלה במדינות אירופה

יוני 2012

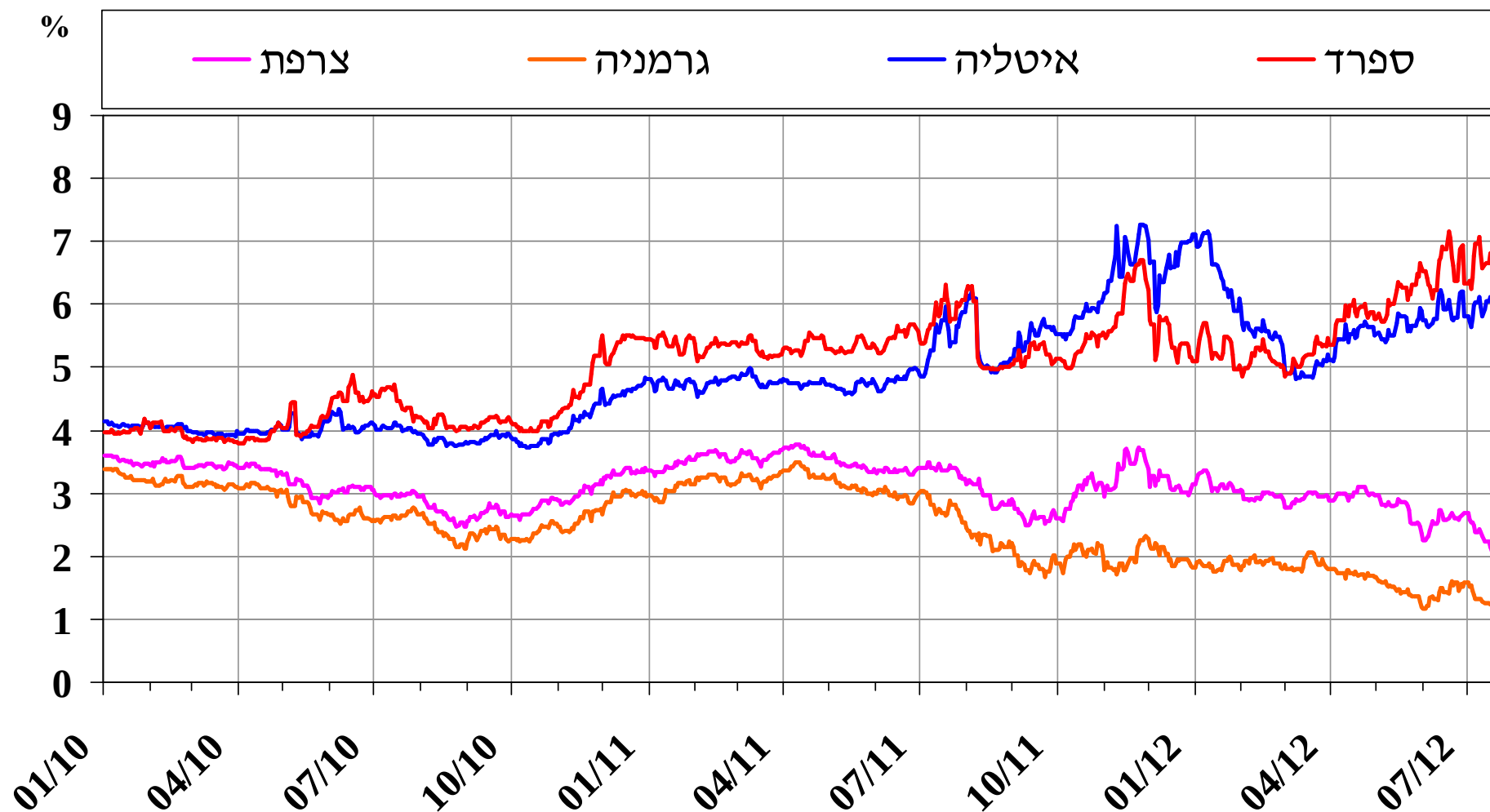


* הנתון ליוון מחודש אפריל.



התשואות על אג"ח ממשלתי ל-10 שנים

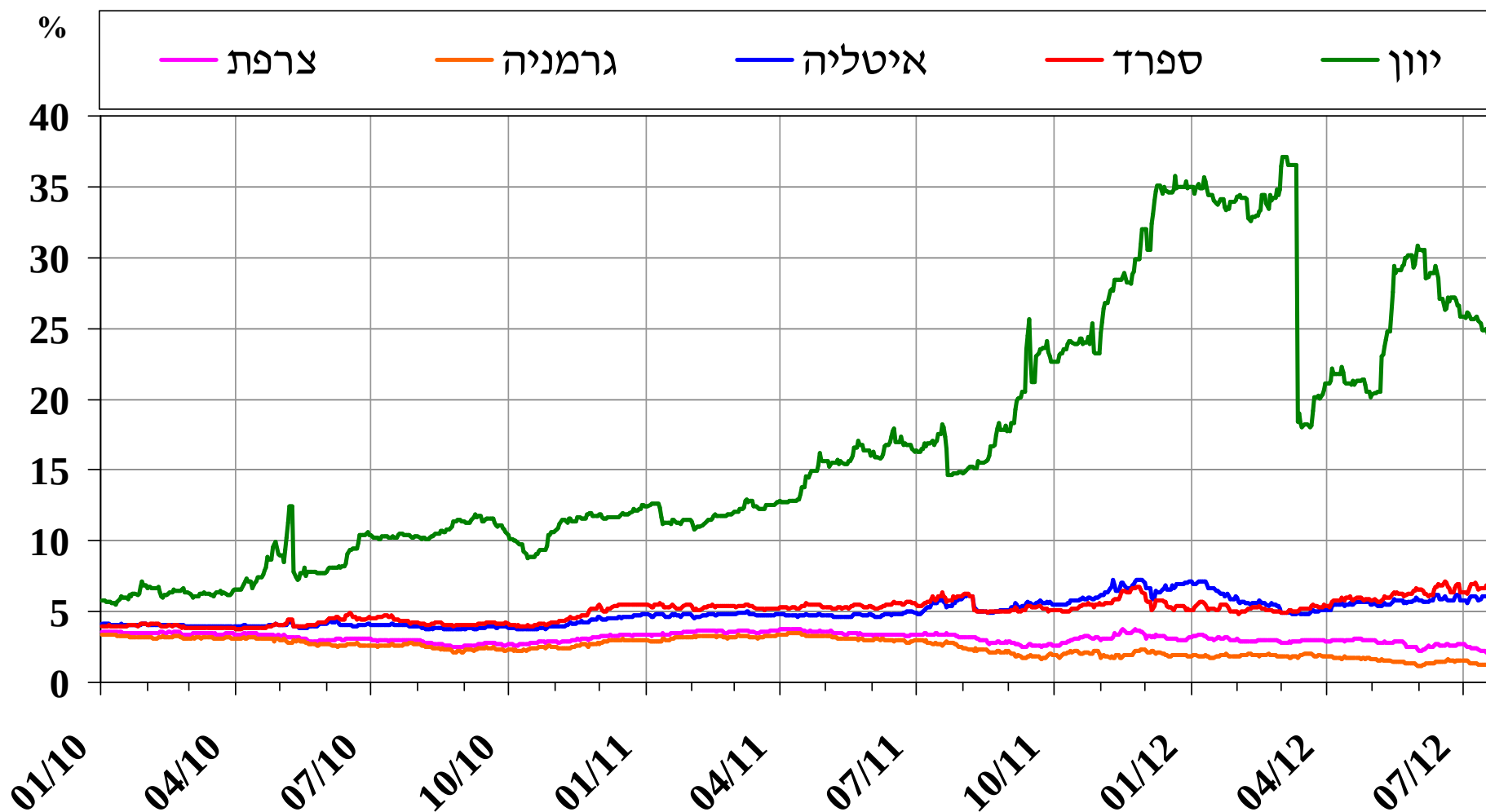
2010-2012





התשואות על אג"ח ממשלתי ל-10 שנים

2010-2012





סיכום על המשק האירופאי

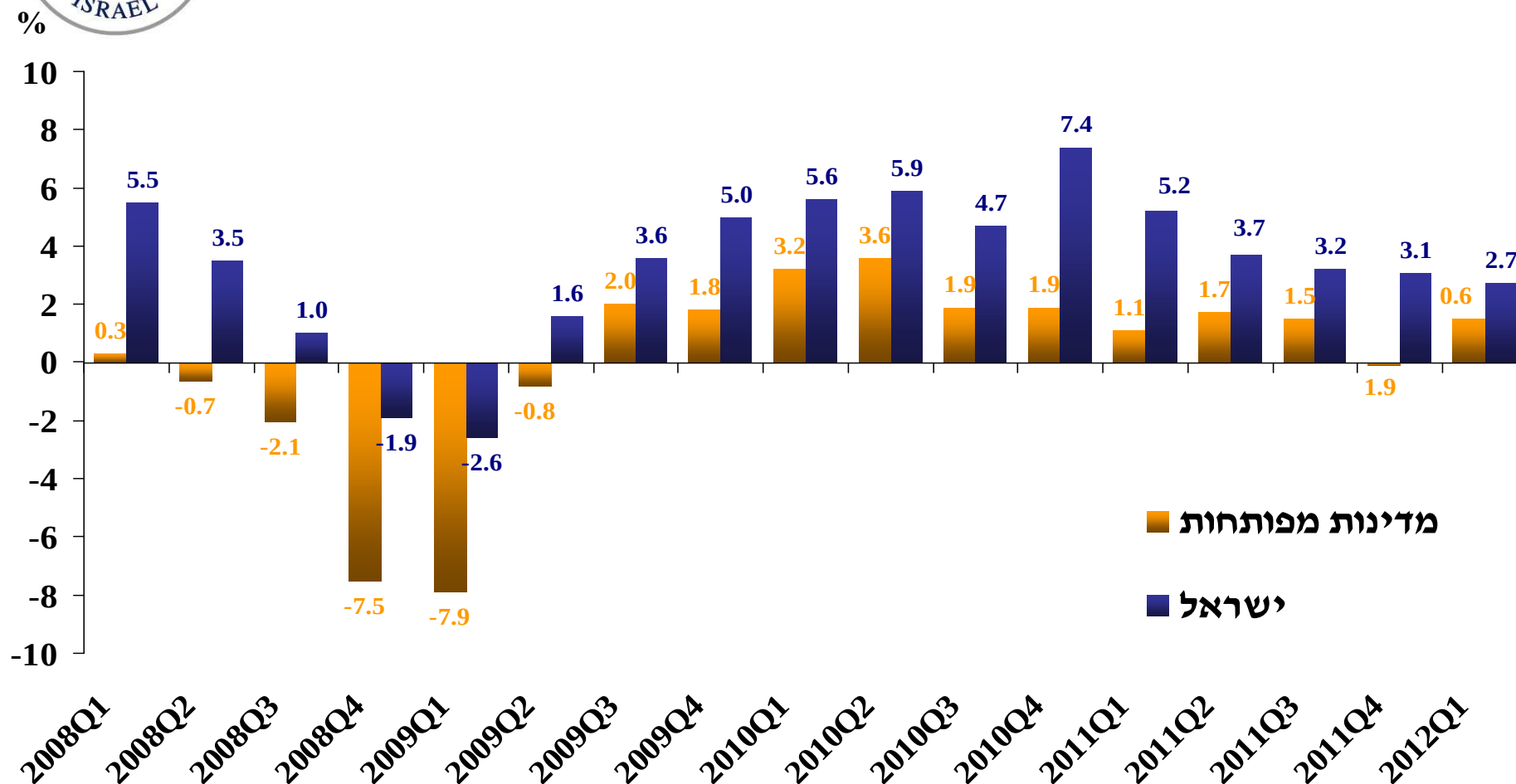
- תחזית הצמיחה לאירופה נמוכה והאבטלה גבוהה – בעיקר במדינות בקשיים.
- במדינות בקשיים, כולל ספרד ואיטליה, התשואות על אגרות החוב נוסקות, ומקשות על הממשלות להנפיק אג"חים למימון הגרעון.
- אי-אמון של השווקים במדינות ה-PIIGS.

מצב המשק הישראלי



שיעורי צמיחת התוצר בישראל ובמדינות המפותחות*

2008-2012

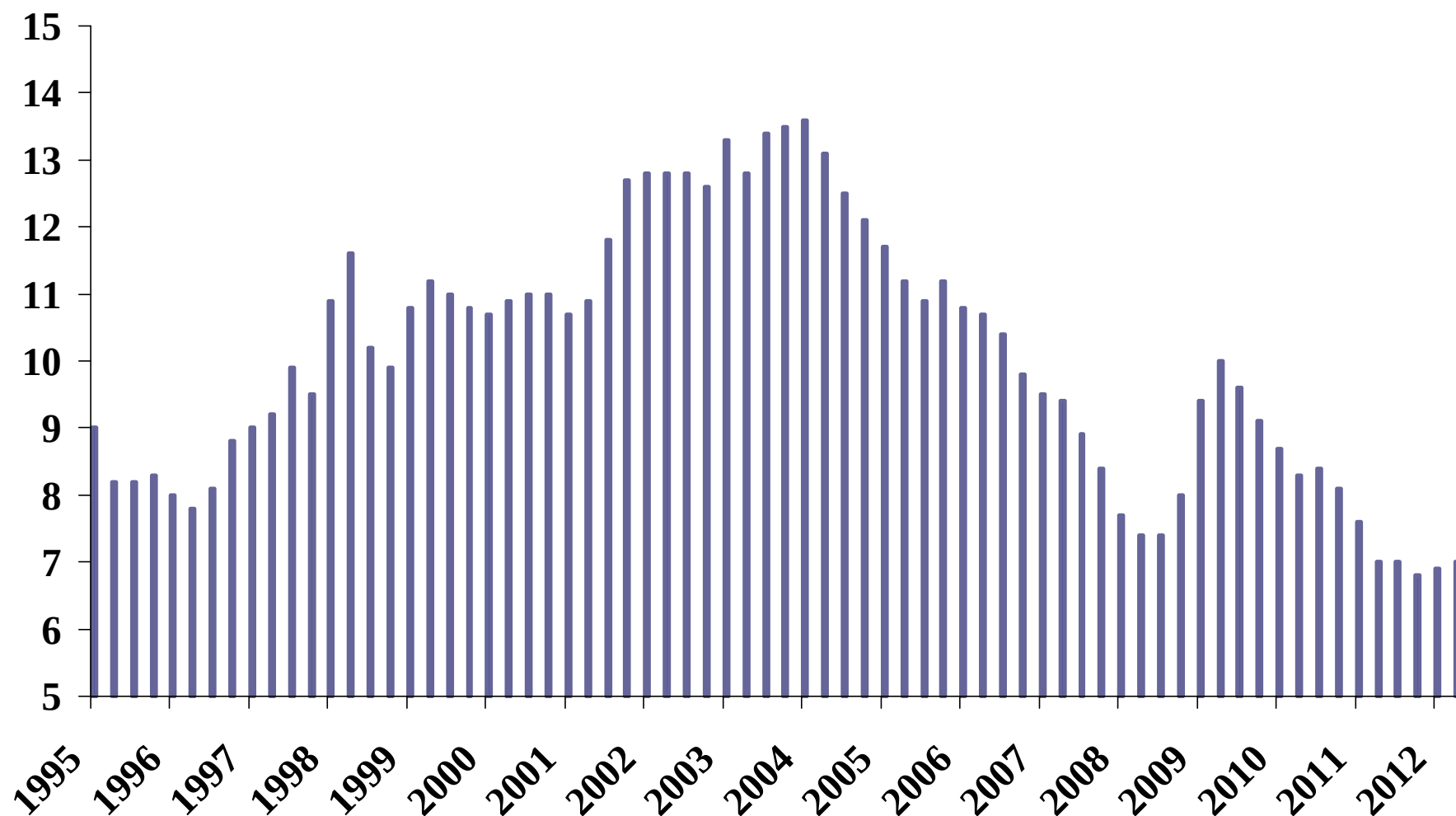


הנתונים מנוכי עונתיות. שיעורי השינוי לעומת הרביע הקודם, במונחים שנתיים.
* ממוצע פשוט של שיעורי הצמיחה במדינות העשירות מתוך מדינות ה-OECD למעט לוקסמבורג ואיסלנד.



שיעור האבטלה*

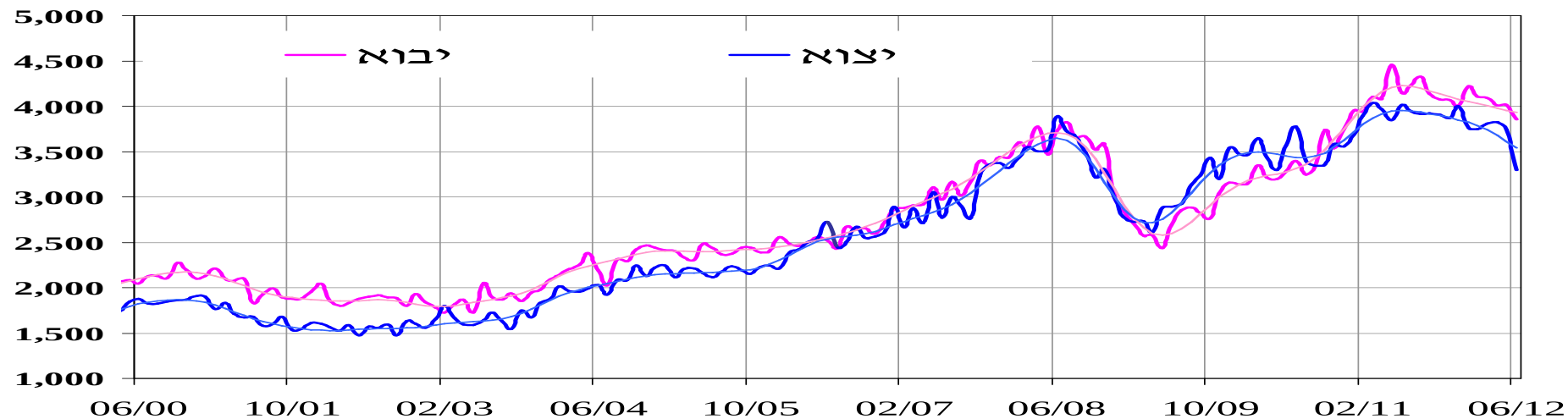
1995-2012



* סקר כח אדם חדש

סחר החוץ של ישראל

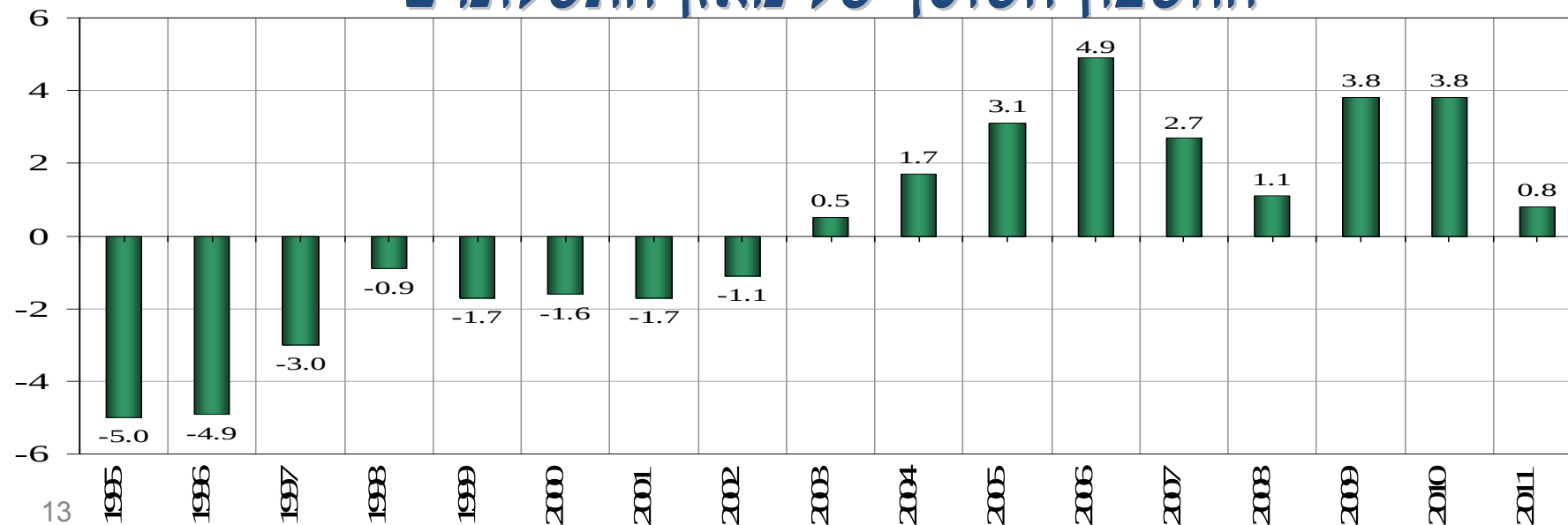
מיליוני דולרים



* סחורות ללא אוניות, מטוסים ויהלומים. הנתונים מנוכי עונתיות.

מקור: הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה

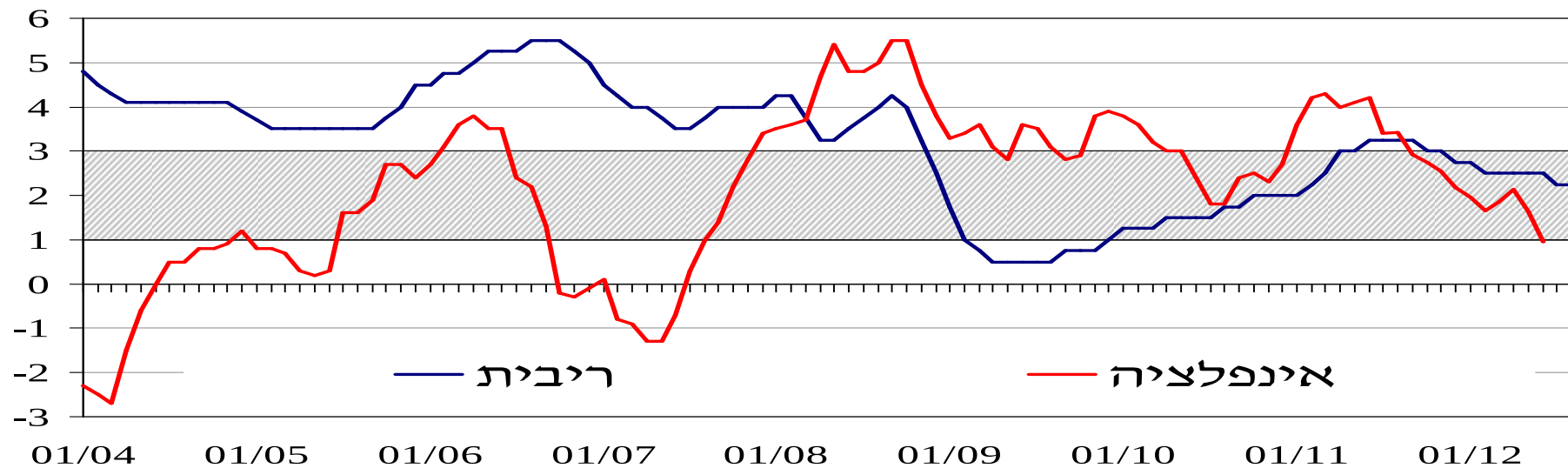
החשבון השוטף של מאזן התשלומים



מקור: הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה ועיבודי בנק ישראל

ריבית בנק ישראל והאינפלציה בפועל*

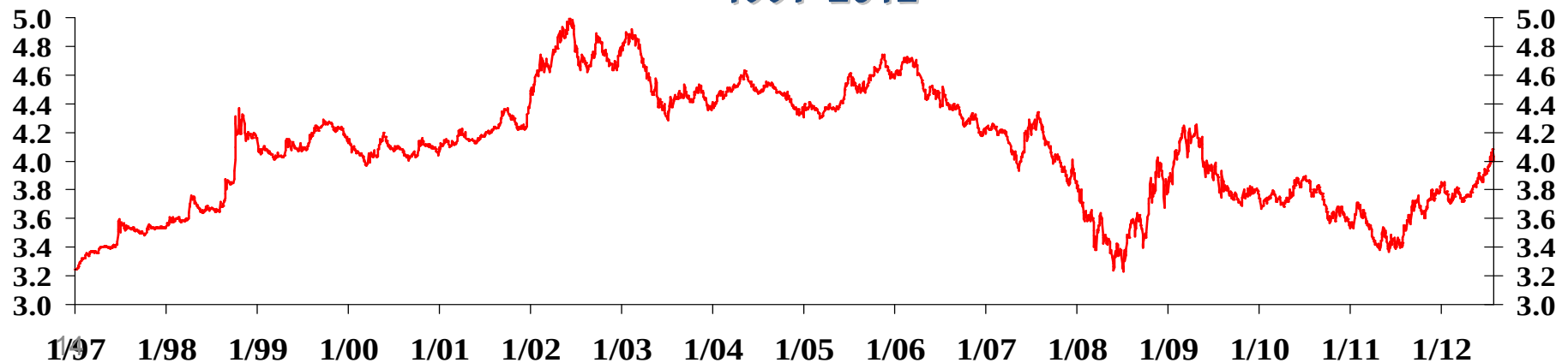
2000-2012



* ב-12 החודשים האחרונים.
מקור: בנק ישראל

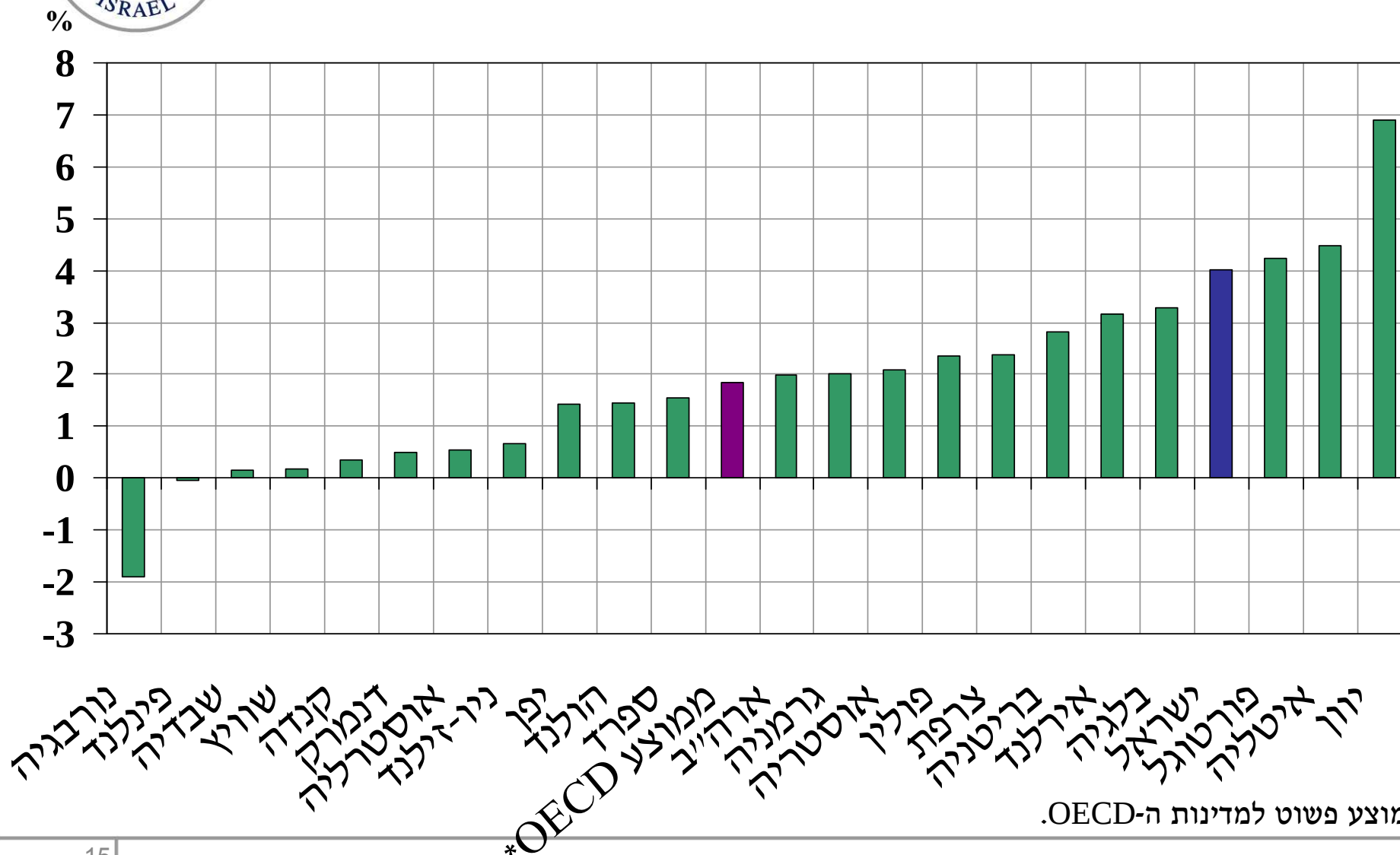
שער חליפין שקל-דולר

1997-2012



תשלומי הריבית נטו על יתרת החוב הממשלתי

ביחס לתוצר ב-2011 לעומת מדינות OECD





ההאטה בצמיחה מתחילה לתת אותותיה

* הצמיחה מתמתנת

* האבטלה התחילה לעלות מעט

* האינפלציה נמוכה

* חדשות טובות ליצואנים: השקל נחלש.

* חדשות פחות טובות: למרות מצבנו הטוב יחסית,
עלות מימון החוב גבוהה מאד.

A large, light blue menorah is centered in the background of the slide.

השלכות ההאטה בצמיחה על המשק הישראלי



שני תרחישים ל-2013



עלינו להיות מוכנים לכל תרחיש, וזאת על ידי:

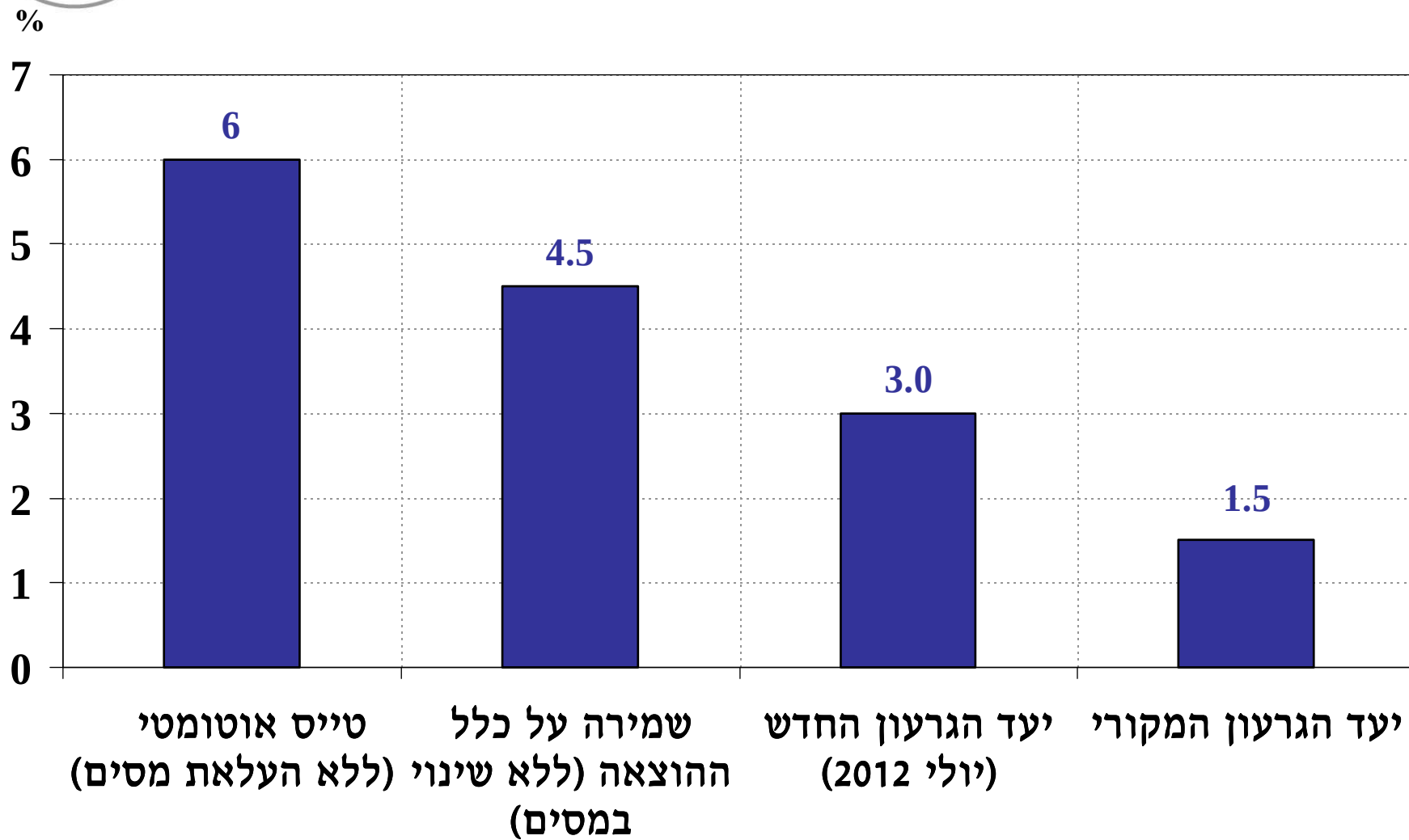
1. שמירה על יציבות המערכת הפיננסית

2. שמירה על מצב תקציבי חזק

תמונת המצב התקציבית



הגרעון הממשלתי בשנת 2013 אחוזי תוצר





סיפור על 15 מיליארדים

גרעון הממשלה = הוצאות הממשלה - תקבולים תקציביים

1. יעד הגרעון המקורי היה 1.5% תמ"ג (בערך 15 מיליארד ש"ח).

2. ביולי השנה הגדילה הממשלה את יעד הגרעון ל-3% תמ"ג. כך הגדילו את הצורך להנפיק אג"חים ב-15 מיליארד והורידו את הצורך להגדיל מסים ב-15 מיליארד ש"ח

3. "הטייס האוטומטי" ל-2013 (ההתחייבויות של הממשלה להגדיל הוצאות) הוא 30 מיליארד. אבל מגבלת ההוצאות מאפשרת להעלות הוצאות ברק 15 מיליארד. לכן הממשלה תצטרך לקצץ 15 מיליארד מהוצאות שכבר אושרו.

4. כדי לעמוד ביעד הגרעון של 3% תמ"ג, הממשלה צריכה להגדיל תקבוליה ב-15 מיליארד ש"ח.

5. הבעיה שהממשלה צריכה לטפל בה עכשיו היא הרביעית. זאת אומרת, יש צורך להגדיל תקבולים ב-15 מיליארד ש"ח.



מה לעשות

גישה שנייה:
הכרה בעובדות

גישה אחת:
"יהיה בסדר"

A large, light blue menorah is centered in the background of the slide.

המלצת הממשלה לתקציב 2013 - צד התקבולים



הצעת תקציב	
מע"מ	4.40
רווחים כלואים	3.00
העמקת הגבייה	2.00
מס הכנסה (מעל 8,800)	1.20
סיגריות ובירה	1.00
הגדלת הפרשות המעסיקים לביטוח לאומי	0.95
מס ייסף	0.60
מיסוי ירוק	0.40
מס רכוש	0.30
אי עדכון של הצמדת מדרגות המס העליונות	0.30
סה"כ	14.15



סיכום

- השווקים אינם סובלניים לגרעונות גדולים.
- אם הגרעון של ממשלת ישראל יעלה לרמות גבוהות מעל היעד, לא נוכל לגייס כסף בריבית סבירה (כמו שקרה ב-2001-2003) ונהיה במצב מאוד קשה.
- שמירה על אמינות פיסקאלית היא זו שמאפשרת פעולה מרחיבה בימים קשים.

A large, light blue menorah is centered in the background of the slide.

תודה