

מכון ירושלים לחקר שווקים

28.10.09

נייר עמדה:

רכישות הדולרים של בנק ישראל דומות

להכנסת ראש בריא למיטה חולה

מדיניות רכישת דולרים של בנק ישראל מסקנת את ערך הרבות המדינה במט"ח ומסבסדת את הייצוא ללא צורך, קובע נייר עמדה שפורסם היום (28.10.09) ע"י מכון ירושלים לחקר שווקים.

"בעבר שימש לנו הדולר כמקלט בפני אינפלציה, אולם היום בנקים מרכזיים בכל העולם משתדלים לצמצם את חשיפתם לדולר, ורק ישראל פועלת להגדיל את חשיפתה אליו", אומר בועז ארד, מנתח מדיניות במכון ירושלים לחקר שווקים, אשר כתב את נייר העמדה. על-פי המכון, מצבו של הדולר מדרדר בכל העולם: בחצי שנה האחרונה הדולר איבד כ-15% מערכו מול הפרנק השוויצרי, כ-10% מול היין היפני, כ-30% מול הדולר האוסטרלי, כ-14% מול האירו וכ-15% מול השקל. כך, שלהגדיל את כמות הדולרים שברשות ישראל אינה השקעה בטוחה כעת.

המכון מזהיר מהסיכונים של הגדלת יתרות המט"ח לרמתם הנוכחית, כ-60 מיליארד

דולר:

- הימור מסוכן על מטבע המאבד מערכו בעקבות המדיניות הכלכלית של ארה"ב.
- הגברת האינפלציה בישראל. הצפי עלה מתחילת השנה מ- (0.85% -) ל-3.2%.
- סבסוד מיותר של הייצוא: מחירי חומרי הגלם המיובאים ירדו ב-30% מהרבעון השני של 2008. מנגד, מחירי הסחורות המיוצאות מישראל עלו בכ-6% בחודשים האחרונים. שינויי המחיר תרמו לרווחיות היצוא. והביקושים בחו"ל כבר כחצי שנה במגמת עלייה (כ-20% ברמה שנתית).
- התערבות ישירה בשוק: בנק ישראל לקח על עצמו להגדיל את יתרות מטבע החוץ של ישראל תוך שינוי המדיניות הקובעת כי דרושות למדינה יתרות המספיקות לתשלומי 3 חודשי ייבוא (כ-16 מיליארד דולר בנתוני 2008), וגם החליט לסייע ליצואנים.

המכון ממליץ: "לשאוף למדיניות אחזקת יתרות מט"ח בהיקף נמוך משמעותית מן ההיקף הנוכחי ובגיוון מטבעות יציבים יותר מאשר הדולר. ראוי לממשלת ישראל לפעול להקטנה של החוב הממשלתי ונטל הריבית המשולמת על ידי ישראל, ולא להגדילו על ידי גיוס כספים והלוואתם לקרן המטבע הבינלאומית".

נייר העמדה מופיע באתר המכון: <http://jims-israel.org/pdf/ppboioct2009.pdf>

למידע נוסף אפשר ליצור קשר עם כותב הנייר: בועז ארד, בטלפון 054-4737998.