

# התערבות בשוק המט"ח בסביבת ריבית אפס (ZLB)

מכון אהרן למדיניות כלכלית, המרכז הבינתחומי הרצליה

פרופ' נתן זוסמן

מנהל חטיבת המחקר, בנק ישראל

דצמבר, 2015



## תזכורת

- מודל IS-LM עם תנועות הון חופשיות
- מדיניות ריבית שקולה להרחבה כמותית
- מלכודת נזילות (LM אופקית) ב ZLB
- משוואת מאזן תשלומים מניחה שוויון שערי ריבית

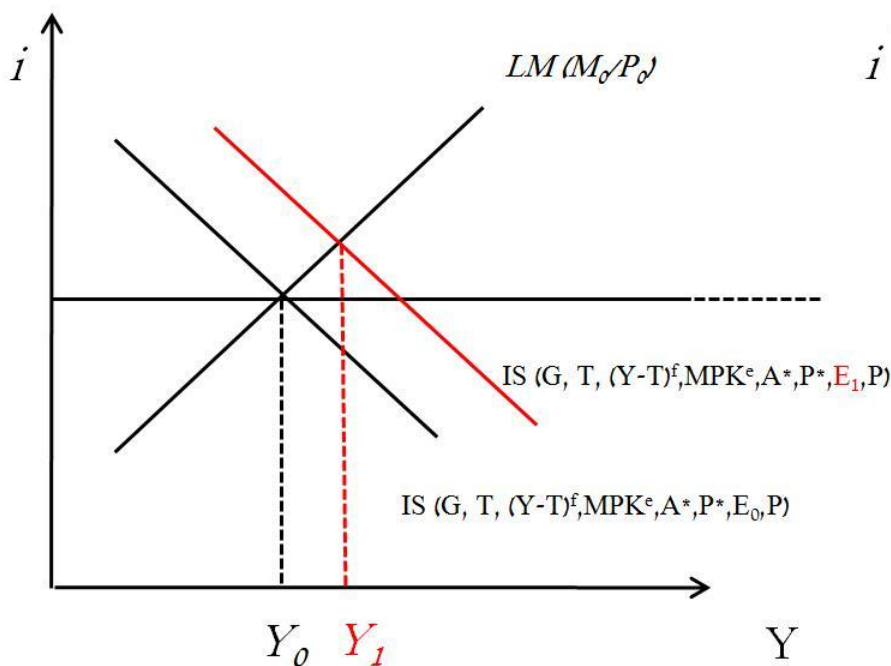
$$i = i^* + \hat{E}^e \quad \text{לא מכוסה:}$$

# רכישת מט"ח מעוקרת - כמות כסף ריאלית קבועה

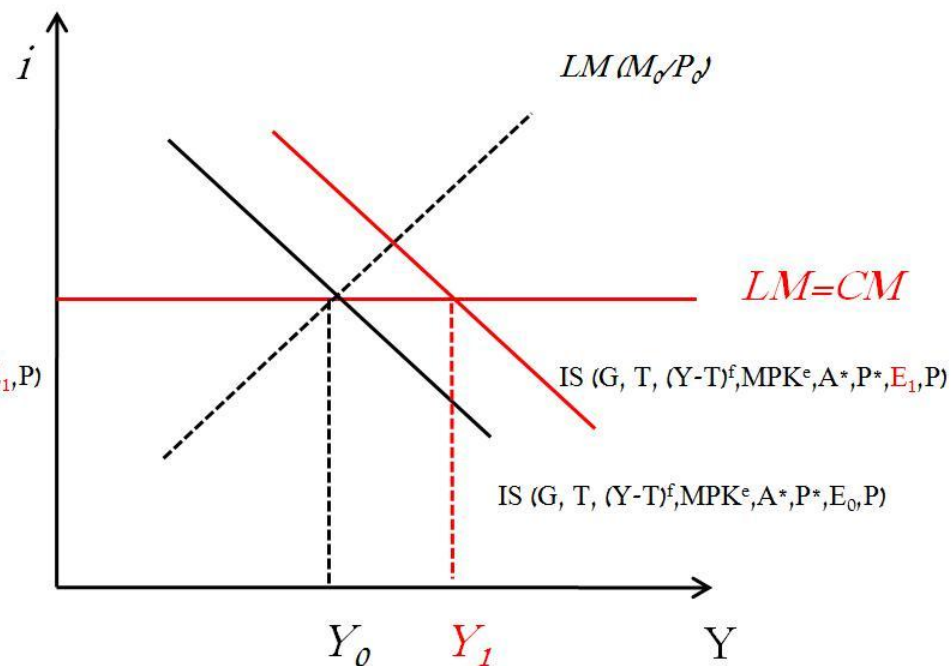
## השוואה בין מצב נורמלי לבין ZLB



מצב נורמלי



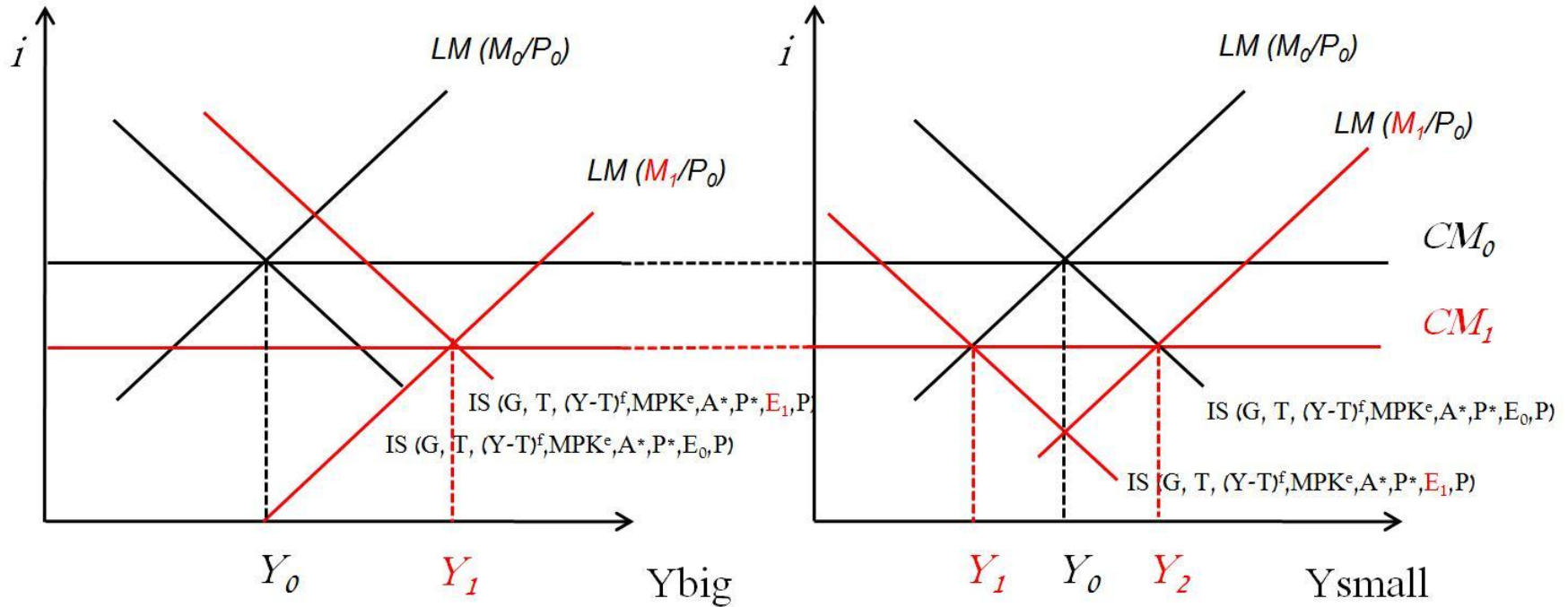
ZLB



# הרחבה מונטרית במשק הגדול בשער חליפין נייד -

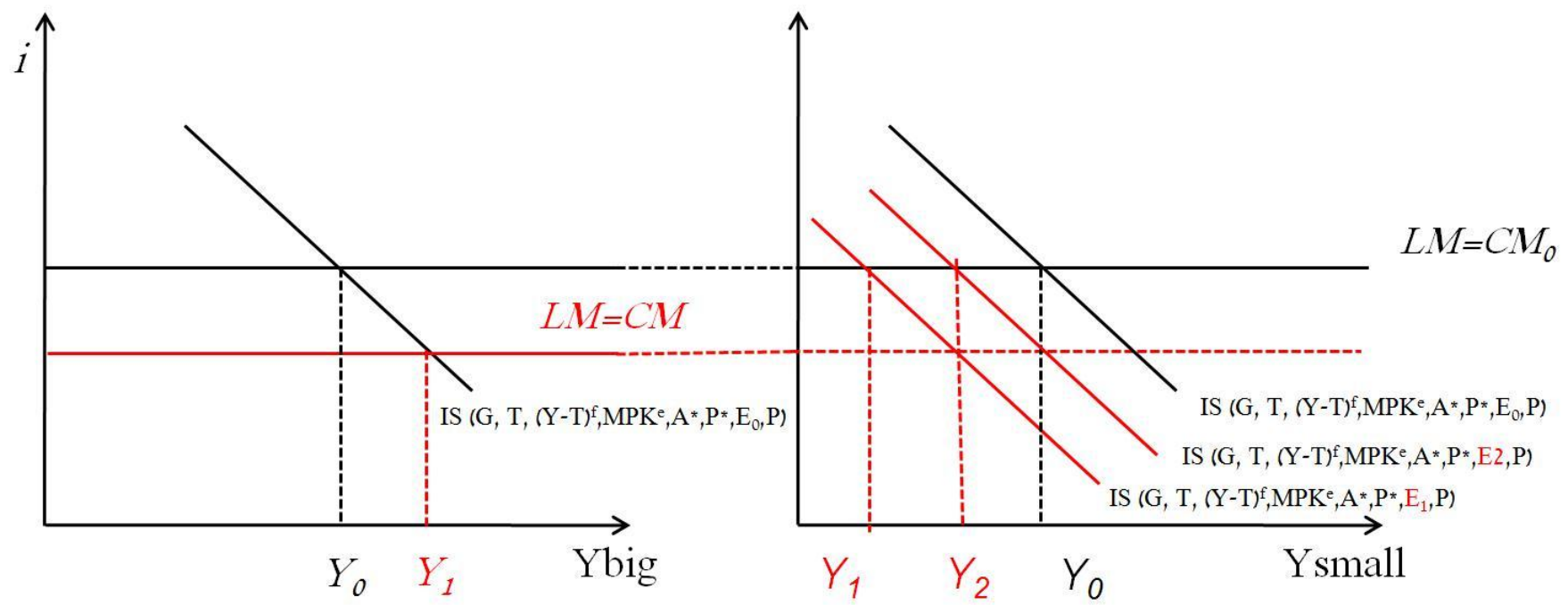
## ייסוף במשק הקטן

### תגובה - הרחבה מונטרית

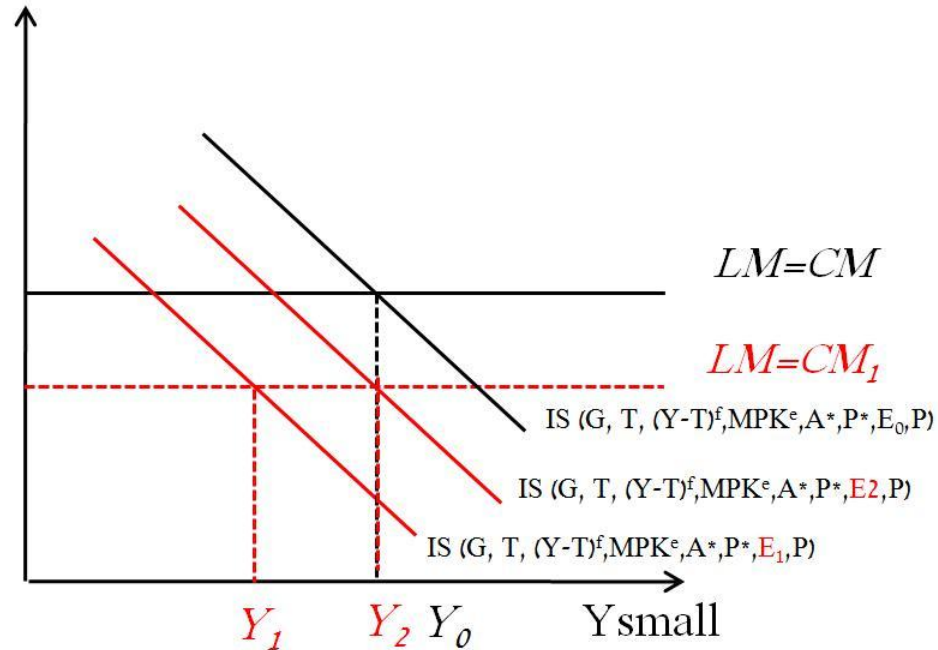


# הרחבה מונטרית ב ZLB במשק הגדול בשער חליפין נייד - ייסוף במשק הקטן

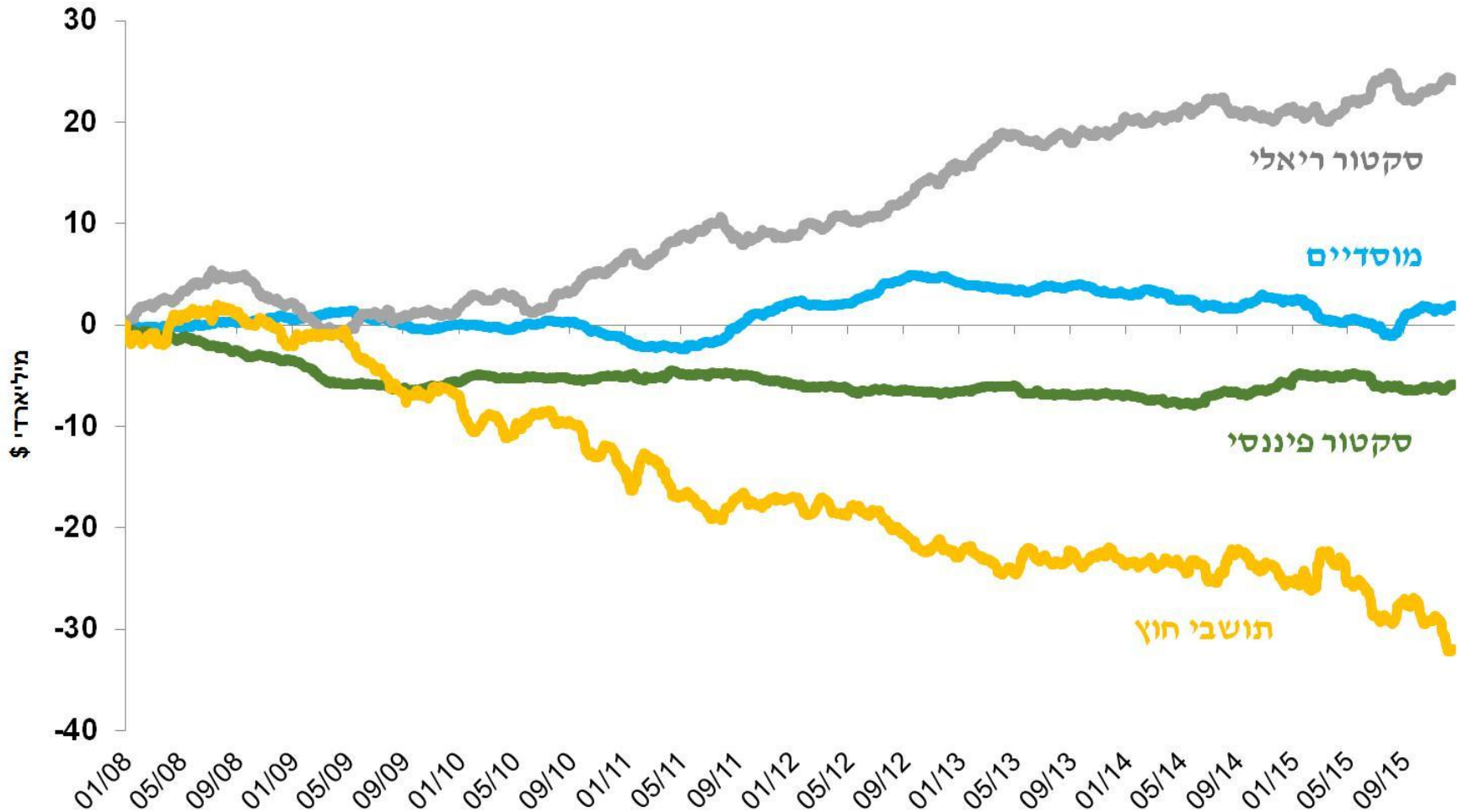
## תגובה - רכישת מט"ח / הפחתת ריבית?



# ציפיות לייסוף ב ZLB בשער חליפין נייד - ייסוף במשק הקטן תגובה - רכישת מט"ח / הפחתת ריבית?

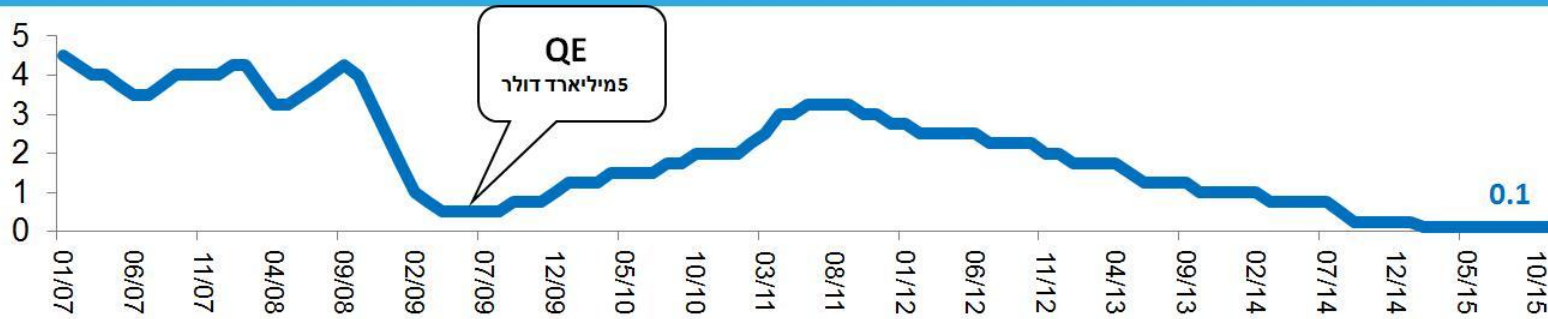


# רכישות מט"ח מצטברות (+) של סקטורים עיקריים מיליארדי דולרים, 2008-2015

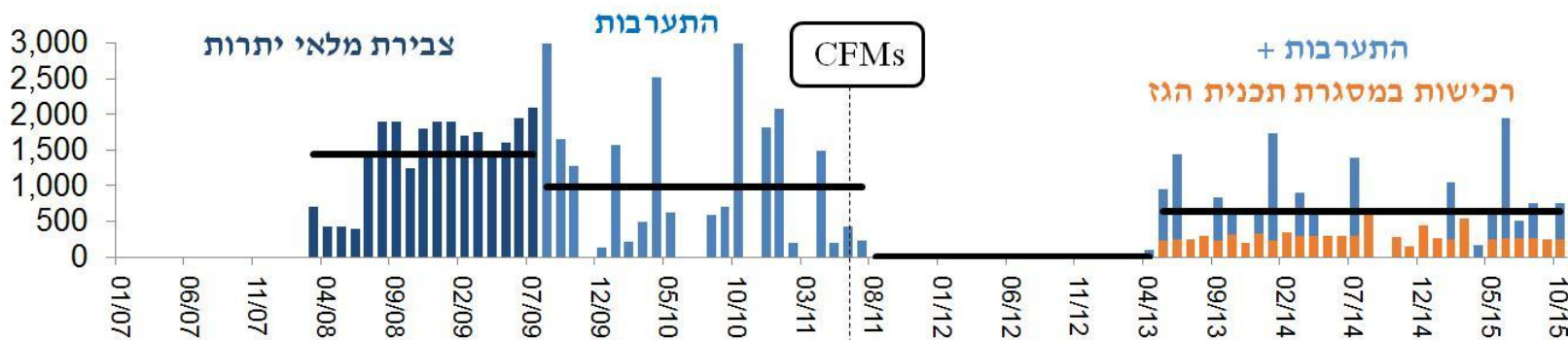


# כלי המדיניות של בנק ישראל

2007-2015



ריבית בנק ישראל



התערבות בשער חליפין

- הגבלת שיעור המימון (LTV)
- הגבלת שיעור הקצאת הון בהתאם ל-LTV
- הגבלת חלק המשכנתא בריבית משתנה
- הגבלת שיעור המימון (LTV)
- הגבלת שיעור הקצאת הון בהתאם ל-LTV
- ההחזר החודשי (PTI), חלק המשכנתא בריבית משתנה וזמן הפירעון הסופי
- העלאת ההון מהבנקים

צעדים מקרו- יציבותיים



# תודה