

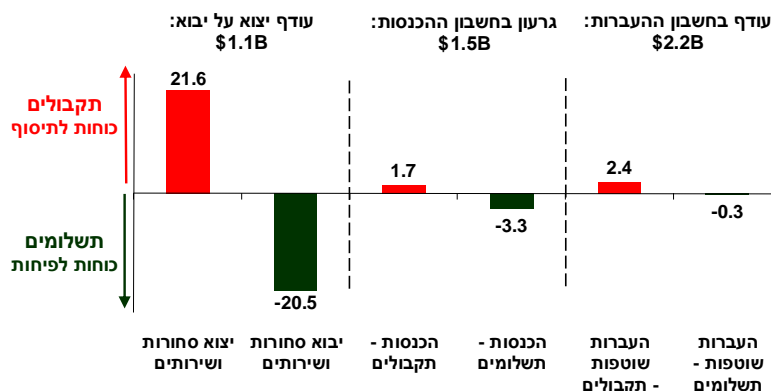
ב' אדר ב תשע"א  
08 מרץ 2011

### מאזן תשלומים - רבע אחרון 2010

ברבע האחרון של 2010 נרשם עודף בחשבון השוטף של מאזן התשלומים בהיקף של 1.7 מיליארד דולר, שהם 3% תוצר (נתונים מקוריים). עודף זה, מצביע על כך שהיקף המט"ח הנכנס למדינה בעקבות תנועות ההון בחשבון השוטף גדול מהמט"ח שיצא מהמדינה החוצה, ובשל כך מהווה גורם התומך בייסוף בשערו של השקל.

השפעה נטו	תנועות נטו בחשבון השוטף רבע אחרון 2010, מיליארדי \$, נתונים מקוריים
כניסת מט"ח = כוחות לייסוף	1.1
כניסת מט"ח = כוחות לייסוף	2.6
יציאת מט"ח = כוחות לפיחות	-1.5
יציאת מט"ח = כוחות לפיחות	-1.9
יציאת מט"ח = כוחות לפיחות	-1.5
כניסת מט"ח = כוחות לייסוף	2.2
כניסת מט"ח = כוחות לייסוף	1.7

התנועות בחשבון השוטף  
רבע אחרון 2010, מיליארדי \$, נתונים מקוריים



העודף בחשבון השוטף בסוף 2010, נגזר מעודף בחשבון העברות השוטפות<sup>1</sup> ובחשבון הסחר בשירותים, אשר קוזז בחלקו בשל גרעון בחשבון הסחר בסחורות ובחשבון ההכנסות.

בחינת **החשבון הפיננסי** מגלה כי, גידול חד נרשם בהשקעות תושבי חו"ל בישראל ברבע האחרון של 2010 (כ- 7.2 מיליארד דולר), על רקע עלייה בהשקעות בני"ע (4.4 מיליארד דולר), בהשקעות ישירות (2.4 מיליארד \$) ובהשקעות אחרות (450 מיליון \$). גידול זה היווה כוח לייסוף.

מנגד, גדלו השקעות תושבי ישראל בחו"ל ברבע השני של 2010 בהיקף ניכר, של 9.7 מיליארד \$, ובכך תמכו בפיחות בשערו של השקל. הגידול בהשקעות נגזר ברובו מגידול ביתרות מט"ח (5.1 מיליארד \$), לצד עלייה בהשקעות בני"ע בחו"ל (2.5 מיליארד \$), השקעות אחרות (1.6 מיליארד \$) ובהשקעות ישירות של ישראלים בחו"ל (550 מיליון \$).

כך, הסתכמו התנועות הפיננסיות נטו בכ- 2.4 מיליארד דולר, המשקפים יציאה נטו של מט"ח מישראל ולכן מהווים כוחות לפיחות.



<sup>1</sup> חשבון העברות שוטפות נטו = העברות שוטפות בין תושבי ישראל לתושבי חו"ל שאינן כרוכות בהתחייבות של מקבל ההעברות. חשבון הכנסות נטו = תשלום על השקעות (ריבית, דיבידנדים ורווחים שלא חולקו) ותמורה לעבודה של תושבי חו"ל לתושבי ישראל בניכוי תשלומים של תושבי ישראל לתושבי חו"ל.

# אגף כלכלה

## המחלקה למחקר כלכלי

השפעה נטו	תנועות פיננסיות - נטו	
	רבע אחרון 2010, מיליארדי \$, נתונים מקוריים	
כניסת מט"ח = כוחות לייסוף	-1.9	השקעה ישירה
כניסת מט"ח = כוחות לייסוף	-1.9	השקעה בניירות ערך
יציאת מט"ח = כוחות לפיחות	1.1	השקעות אחרות <sup>2</sup>
-	0.0	מכשירים פיננסיים נגזרים
יציאת מט"ח = כוחות לפיחות	5.1	יתרות מט"ח (רכישות בנק ישראל)
יציאת מט"ח = כוחות לפיחות	2.4	תנועות פיננסיות נטו - סך הכל

בסיכום הרבע האחרון של 2010, עולה כי סך הכוחות הבסיסיים, כפי שנגזרים מהחשבון השוטף של מאזן התשלומים, פעלו לכיוון של ייסוף. בדומה, פעלו גם סך ההשקעות הישירות ובני"ע (למעט אחרות) לכיוון של ייסוף.

כוחות אלו קוזזו ברובם הודות להתערבותו של בנק ישראל, אשר באה לידי ביטוי ברכישה המאסיבית של כ- 5.1 מיליארד \$ ברבעון האחרון של 2010.

### למידע נוסף, ניתן לפנות לצוות המחלקה למחקר כלכלי:

דפנה אבירם-ניצן, מנהלת המחלקה למחקר כלכלי

אדי פרקנסקי, כלכלן המחלקה

טלפון: 03-5198805/6/7