

תוכנית הקורס ורשימת קריאה לקורס



סמסטר 2 שנה 2020

בית ספר: בית ספר טיומקין לכלכלה B.A.

מדיניות מוניטרית: תיאוריה ומעשה

מרצים/ות:

פרופ' צבי הרקוביץ zvi.hercowitz@runi.ac.il

מספר הקורס:	9699	סוג הקורס:	בחירה	שעות שבועיות:	2	נקודות זכות:	2
דרישות הקורס:	עבודה מסכמת	קוד קבוצה:	202969900	שפת לימוד:	עברית		

נושאי הקורס

הנושא של הקורס: מדיניות מוניטרית במשק קטן ופתוח, ובעיקר בישראל.

רשימת הנושאים הספציפיים:

1. המודל:

- מבט כללי.
- היצע וביקוש מצרפיים.
- שוויון שערי ריבית (Interest rate parity).
- המכניזם של המדיניות המוניטרית על ידי קביעת הריבית.
- השפעת זעזועים שונים: שינויים בריבית של הבנקים המרכזיים
- הגדולים בעולם, שינויים טכנולוגיים, שינויים במדיניות הפיסקלית של הממשלה.

2. המדיניות המוניטרית:

- הצד הפורמלי: מטרות של המדיניות. חוק בנק ישראל, יעד
- האינפלציה: 1%-3%. ברוב המדינות בעולם היעד הוא מסביב ל-2%.
- הגוף המחליט בישראל הוא הוועדה המוניטרית.
- תגובה לזעזועי ביקוש
- תגובה לזעזועי היצע

◦ תגובה לזעזועים פיננסיים מחו"ל

◦ "כלל טיילור"

3. מדיניות מוניטרית בריבית אפס. (מקרה נפוץ בעולם לאחר המשבר הפיננסי ב-2008).

כלים מוניטריים מעבר לקביעת הריבית: פעולות בשוק מטבע חוץ, "הכוונה לעתיד"

(Forward guidance).

כלי מדיניות שלא היו בשימוש בישראל: "הקלה כמותית" (Quantitative easing) כמו בארה"ב ובגוש

האירו, וריבית שלילית כמו בגוש האירו.

4. השפעות של שנויים הטכנולוגיים והגברת התחרות על האינפלציה, השכר והתעסוקה.

בהקשר הזה נדון בתופעה הנפוצה בעולם בשנים האחרונות של אינפלציה נמוכה

מהיעד.

מטרות הקורס



מטרת הקורס היא להבין את השפעת המדיניות המוניטרית על משקים פתוחים, ובעיקר ישראל. ההשפעה זו מתבטאת בשווקים הריאליים והפיננסיים, ובקשרי הגומלין ביניהם. משק "פתוח" הוא משק החשוף לתנועות פיננסיות ומסחר בינלאומיים.

המדיניות המוניטרית מנוהלת על ידי הבנק המרכזי, וכוללת לא רק את קביעת הריבית, אלא גם רכישות מטבע חוץ, הודעות לגבי המדיניות העתידית – "הכוונה לעתיד" (Forward guidance), וכלים נוספים.

הניתוח יתבצע באמצעות מודל מאקרו כלכלי המבוסס בעיקרו על ניתוח גרפי. בדיונים בקורס נשתמש במודל הזה על מנת לנתח את המדיניות המוניטרית בישראל. כלומר, נשלב את המודל עם נתונים מישראל על השווקים השונים: הפיננסי, מטבע חוץ, עבודה ומוצרים.

מבנה ציון הקורס



הציון בבחינה בסוף הקורס יקבל משקל של 90 אחוז בציון הסופי, והציון הממוצע בתרגילים יקבל משקל של 10 אחוז.

שעות קבלת מרצה



קביעת פגישות באמייל: zvi.hercowitz@idc.ac.il

פרטי עוזר הוראה



ארד סימון -- בודק תרגילים

רשימת קריאה



במשך הסמסטר יועלו לאתר פרקים שהוכנו במיוחד לקורס.