

# תקציב 2021: מתי כמה ולמה?

---

שולחן עגול מכון אהרון 8/11/20

ירום אריאב

# רקע

- חוזקות בכניסה למשבר:

- יחס חוב תוצר נמוך – 60%
- שער ריבית נמוך
- רזרבות מט"ח של מעל 130 מיליארד \$

- חולשות בכניסה למשבר:

- גירעון מבני של 4%.
- אין תקציב מאושר.
- מערכת פוליטית רעועה.

- משבר עמוק וממושך. זעזוע חריף בהיצע שאחריו זעזוע חריף בביקוש.
- הבריאאות והכלכלה שזורים זה בזה. תנאי הכרחי – **שליטה על המגיפה.**

# האתגרים בניהול משבר הקורונה

- אי וודאות עצומה לגבי התנהלות המגיפה והשליטה בה, מועד החיסון וכדומה. חייבים להיערך גם לתסריטים פסימיים.
- הבעייה החריפה ביותר הינה שעורי האבטלה שלא ידענו כמותם. הפיצוי למובטלים חייב להינתן תוך כדי תמריץ חיובי לחזור לעבודה.
- ניהול סיכונים שמביא בחשבון שלושה קודקודים של סיכון מערכתית: בריאותי (אובדן שליטה על המגיפה), כלכלי / פיננסי וסדר ציבורי.
- התגובה החריפה של המייצבים האוטומטים והיקפי הפיצוי המובטחים לעסקים ולמובטלים מותירים מרווח תמרון מצומצם יחסית להפעלת מדיניות קיינסיאנית מרחיבה.

# ריכוז התחזיות המקרו כלכליות

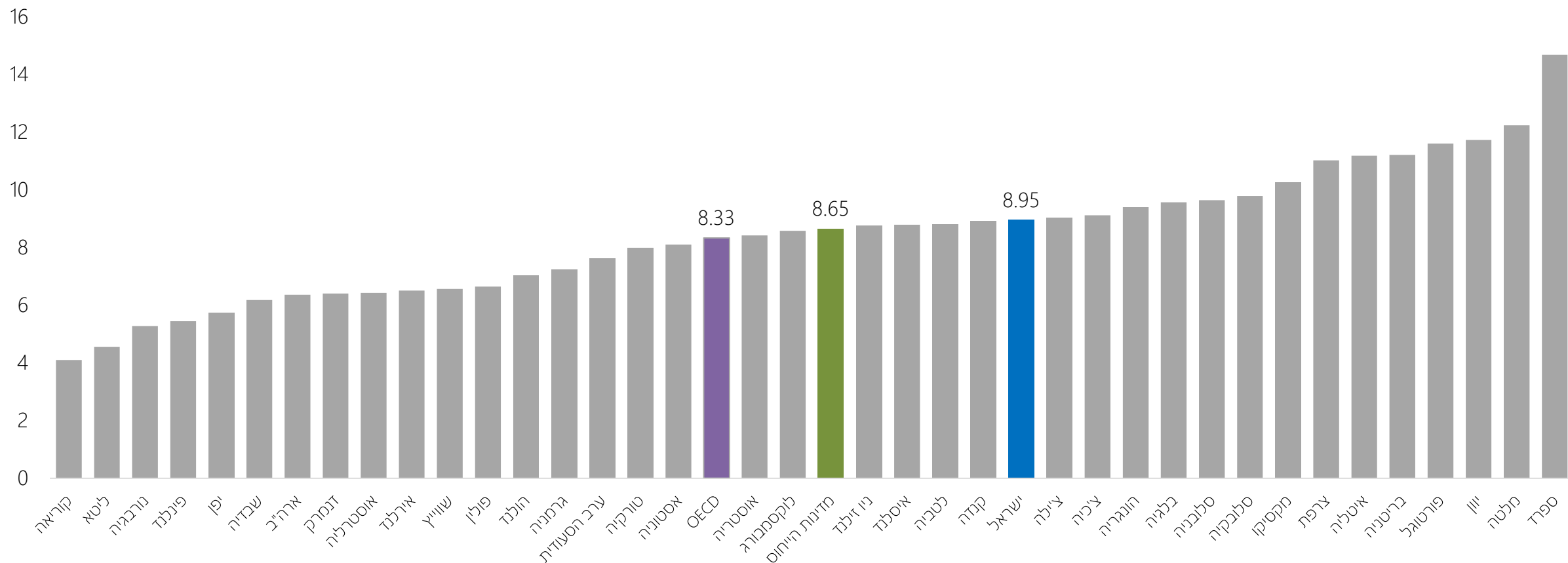
## • קצב הצמיחה:

תרחיש החמרה	תרחיש התאוששות	
-7.2%	-5.9%	2020
2.2%	5.7%	2021
3.4%	4.8%	2022
4.1%	3.7%	2023

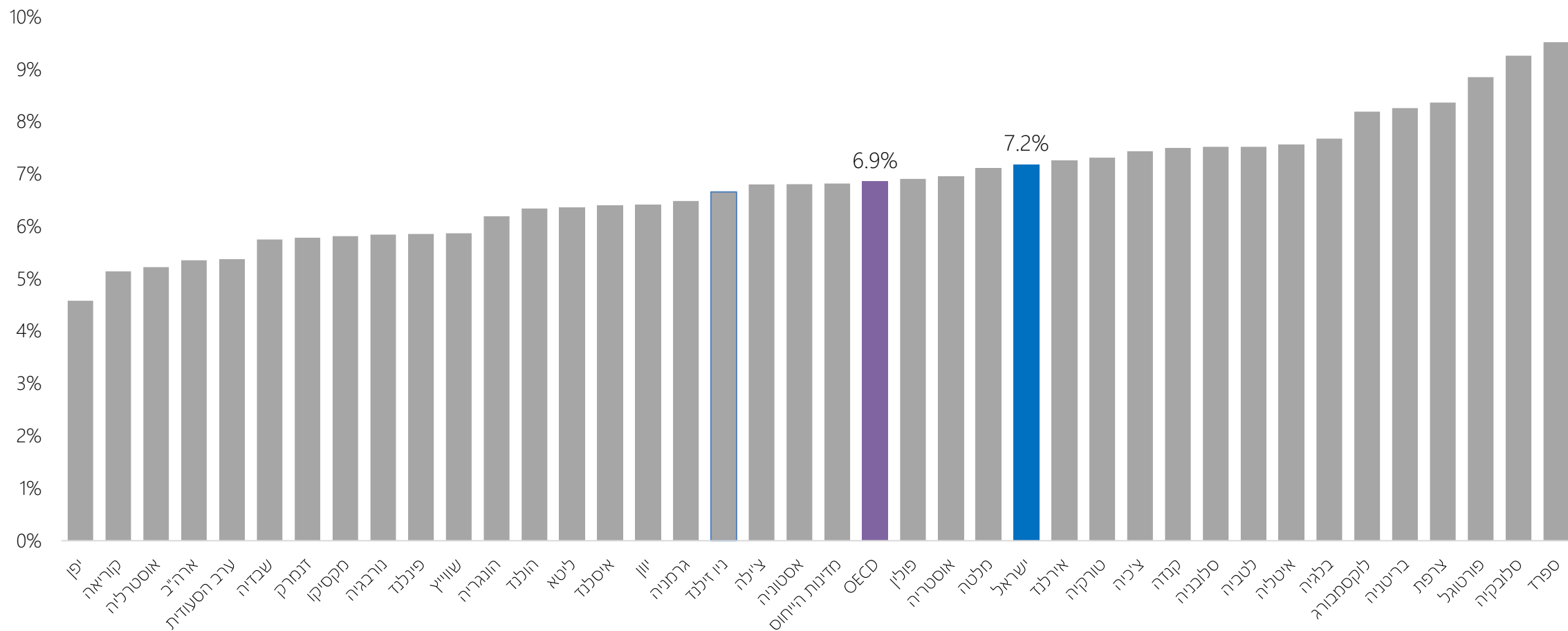
## • שיעור האבטלה:

15.0%	9.7%	סוף 2020
12.4%	8.0%	סוף 2021

# ירידה בשיעור הצמיחה בעקבות הקורונה - שנת 2020



# שעור צמיחה צפוי בשנת 2021



# תקציב 2021 - מתי?

## מועדי אישור תקציב

ימים ברוטו	קריאה שנייה-שלישית	קריאה ראשונה	בין ממשלה להגשה ברוטו	ליל ממשלה	
48	16/09/2020	30/07/2020	28	02/07/2020	תקציב 2020 - 2021 אישור לפני החגים
45	27/03/2018	11/02/2018	31	11/01/2018	תקציב 2019
51	22/12/2016	02/11/2016	83	11/08/2016	תקציב 2017 - 2018
79	19/11/2015	02/09/2015	28	05/08/2015	תקציב 2015 - 2016
43	30/07/2013	18/06/2013	36	13/05/2013	תקציב 2013 - 2014
65	29/12/2010	26/10/2010	103	15/07/2010	תקציב 2011 - 2012
28	14/07/2009	17/06/2009	36	12/05/2009	תקציב 2009 - 2010

# תקציב 2021 – למה?

## אז מה אם אין תקציב???

- אין טיפול במשבר הכלכלי. המשבר מתגלגל ולא מנוהל.
- אין בחינה של סדרי העדיפויות.
- חשש ממתן העדפות סקטוריות ופוליטיות.
- עיכוב ברפורמות הנכללות בחוק ההסדרים.
- הגדלת אי הוודאות במשק.
- אין היערכות להחמרה במשבר. "שמירת כדורים במחסנית".
- שבירת כללי המשחק במובן העמוק ביותר: שימוש ציני ונכלולי באי אישור התקציב ככלי פוליטי.
- פגיעה באמון הציבור.



# דרוש תקציב בהקדם! זה אפשרי!

- תכנית האצה כלכלית לעידוד הפעילות במשק שבמרכזה תקציב 2021.
- כלים (כולל ערבויות וכלים חוץ תקציביים) לעידוד צריכה פרטית והשקעות. (המכפיל הקיינסיאני גבוה במיתון עמוק).
- קביעת יעדים ומתן תמריצים לעידוד התעסוקה.
- השקעה בתשתיות ציבוריות.
- רפורמות להעלאת הפריון וכושר התחרות (יפורט בהמשך).
- כ-2/3 מהמקורות לתוכנית ההאצה יגיעו כתוספת ו-1/3 מהסטת תקציבים מתחומים שתורמים פחות להתאוששות המשק.
- המטרה – להניע את המשק בהקדם ולמנוע "עשור אבוד".

# דוגמאות להשקעה בתשתיות ציבוריות

- הקדמת העברת צה"ל לנגב.
- קידום פרויקטים זמינים עם הרשויות המקומיות – תרבות פנאי, פארקים.
- הערכות למשבר הבא – רעידת אדמה. סבסוד תמ"א 38 בפריפריה.
- הרחבת התשתית המדעית באוניברסיטאות.
- הקדמת השקעה בתשתיות לאומיות.
- האצת המעבר לאנרגיה חלופית. "התאוששות ירוקה".
- ניצול ההאטה בתיירות לשיפוץ ושדרוג בתי המלון.

# תקציב 2021 – כמה?

## קביעת מסגרות פיסקליות

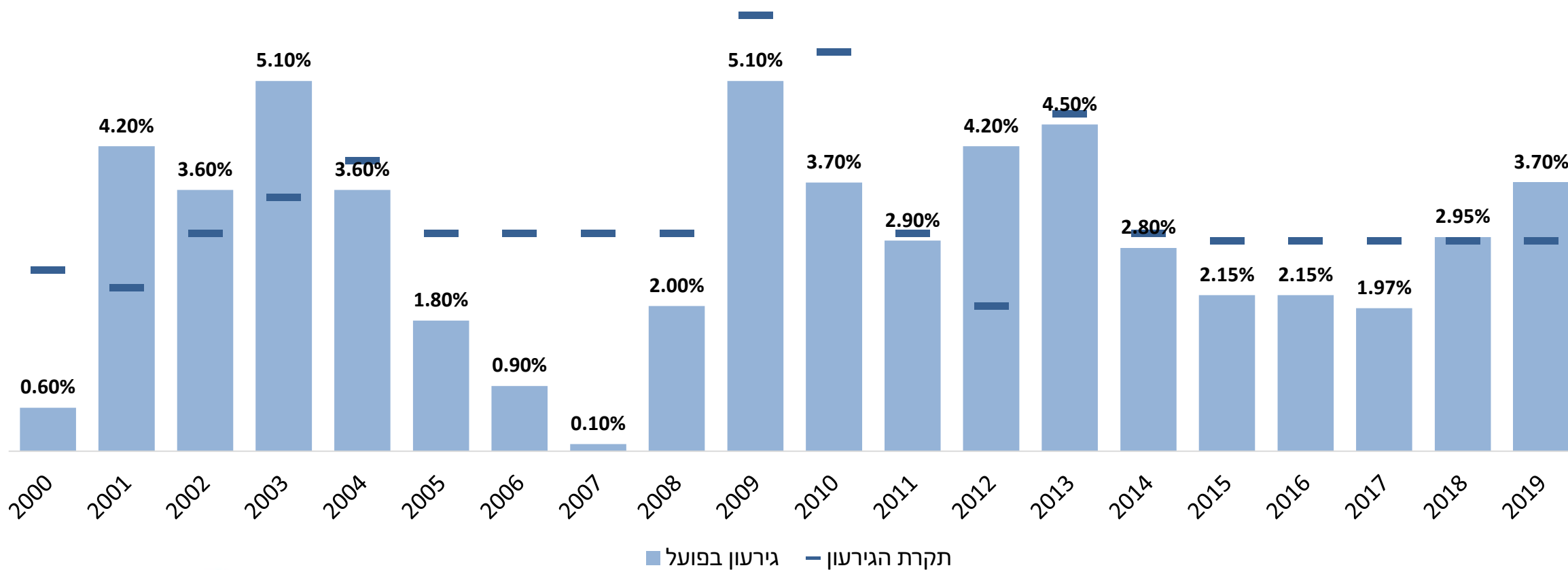
למרות אי הוודאות הגדולה בהתפתות המאבק בנגיף, קיים צורך חיוני לקביעת המסגרות הפיסקאליות בתקציב ולשמור מספיק גמישות להגיב להתפתחויות במהלך השנה.

### הכללים הפיסקליים:

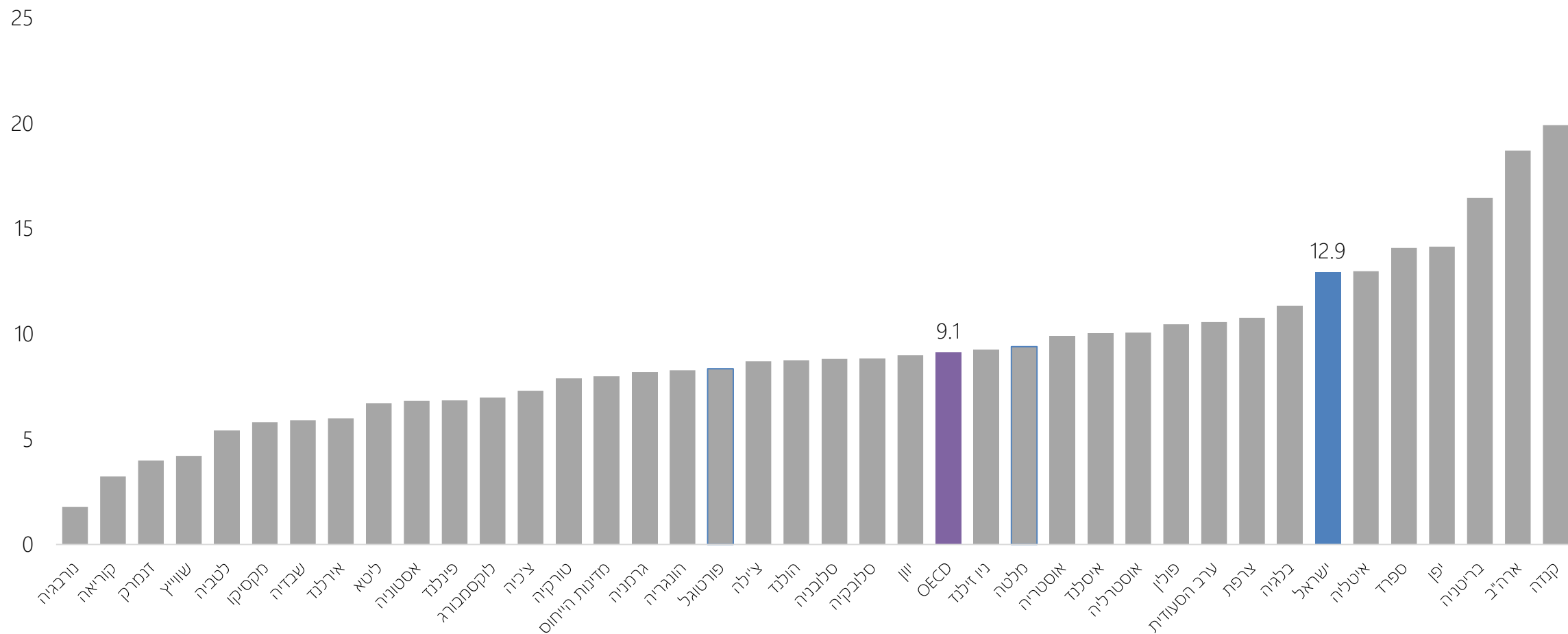
- [תקרת גובה הגירעון](#) – 8%. סטייה כתוצאה מהמייצבים האוטומטיים לא תחייב התאמה.
- מגבלת ההוצאה – תקציב הקורונה יתכנס למגבלת הוצאה. המצב הנוכחי של קופסת קורונה "תוצאתית", מזמינה צעדים בזבזניים ולא יעילים כדוגמת "מענק לכל אזרח".
- נומרטור – המשך הפעלת הנומרטור תעזור לכנס את הגרעון ויחס חוב תוצר לרמות "נורמליות" משנת 2022.
- יחס חוב תוצר כאינדיקטור מוביל.



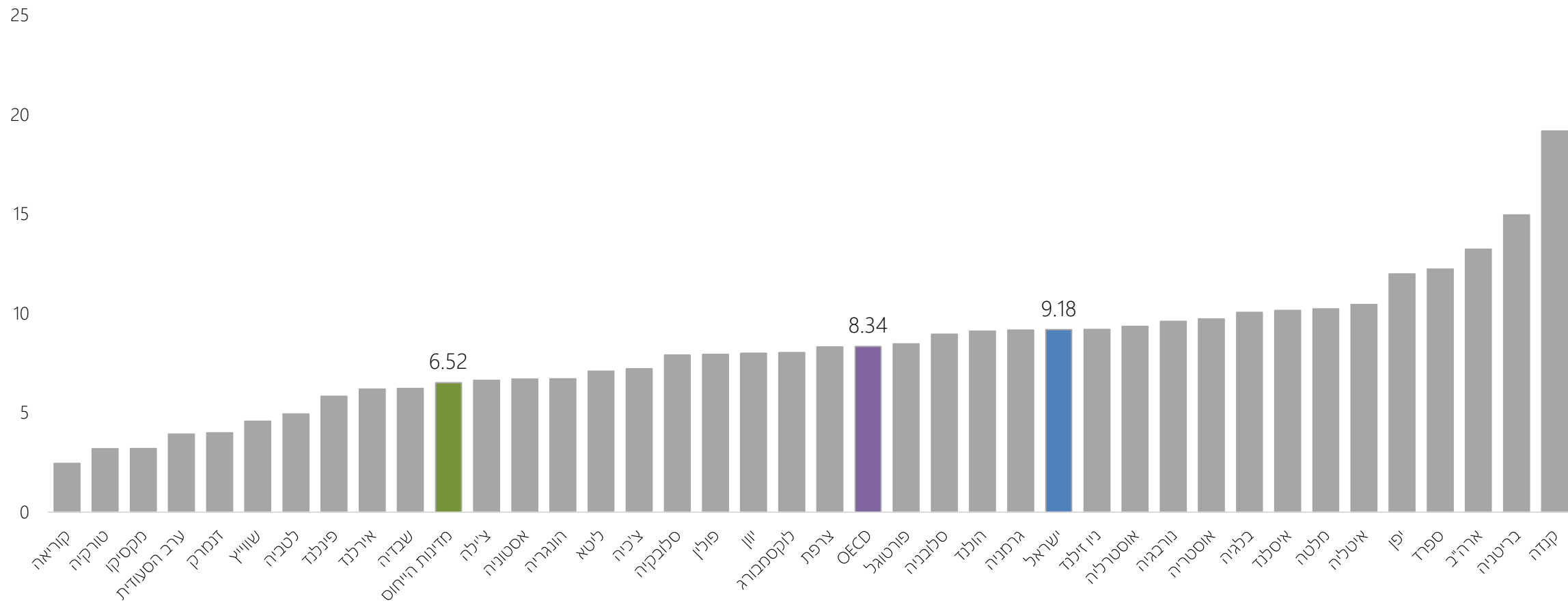
# תקרת הגירעון וגירעון בפועל 2000-2019 כאחוז מהתוצר



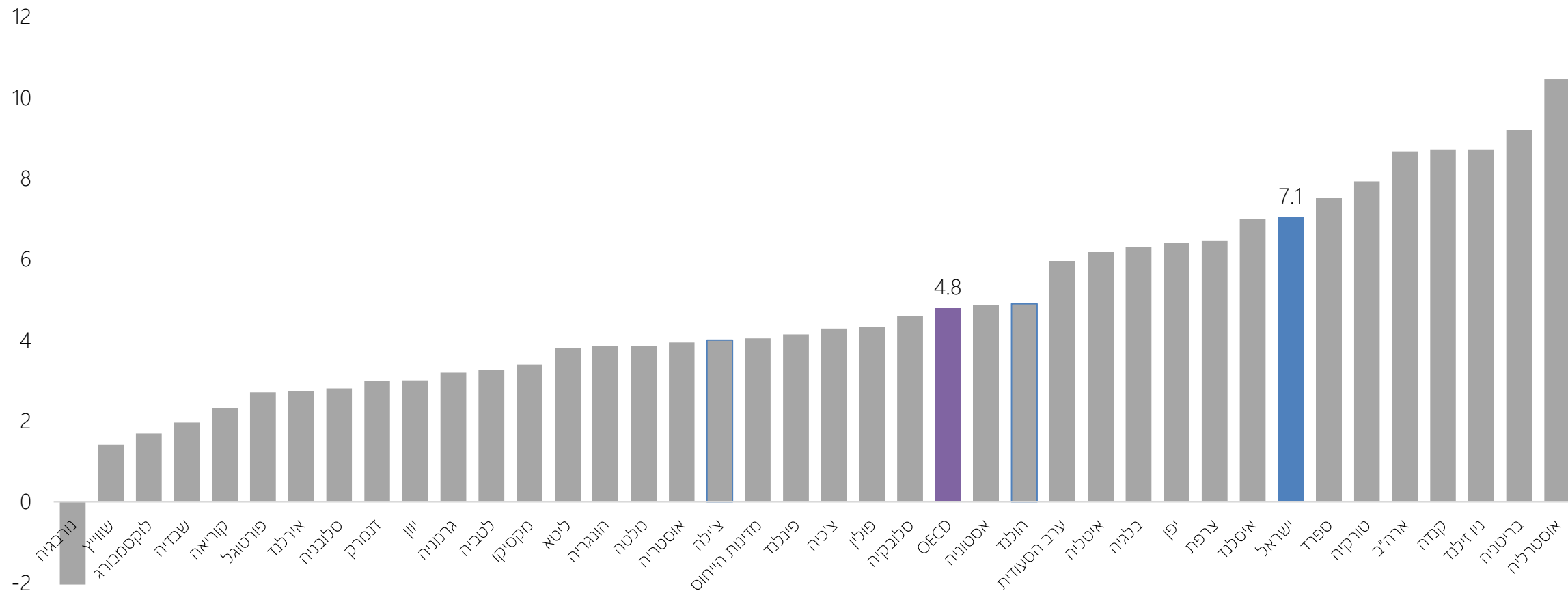
# אחוז גירעון ממשלתי ביחס לתוצר בשנת 2020



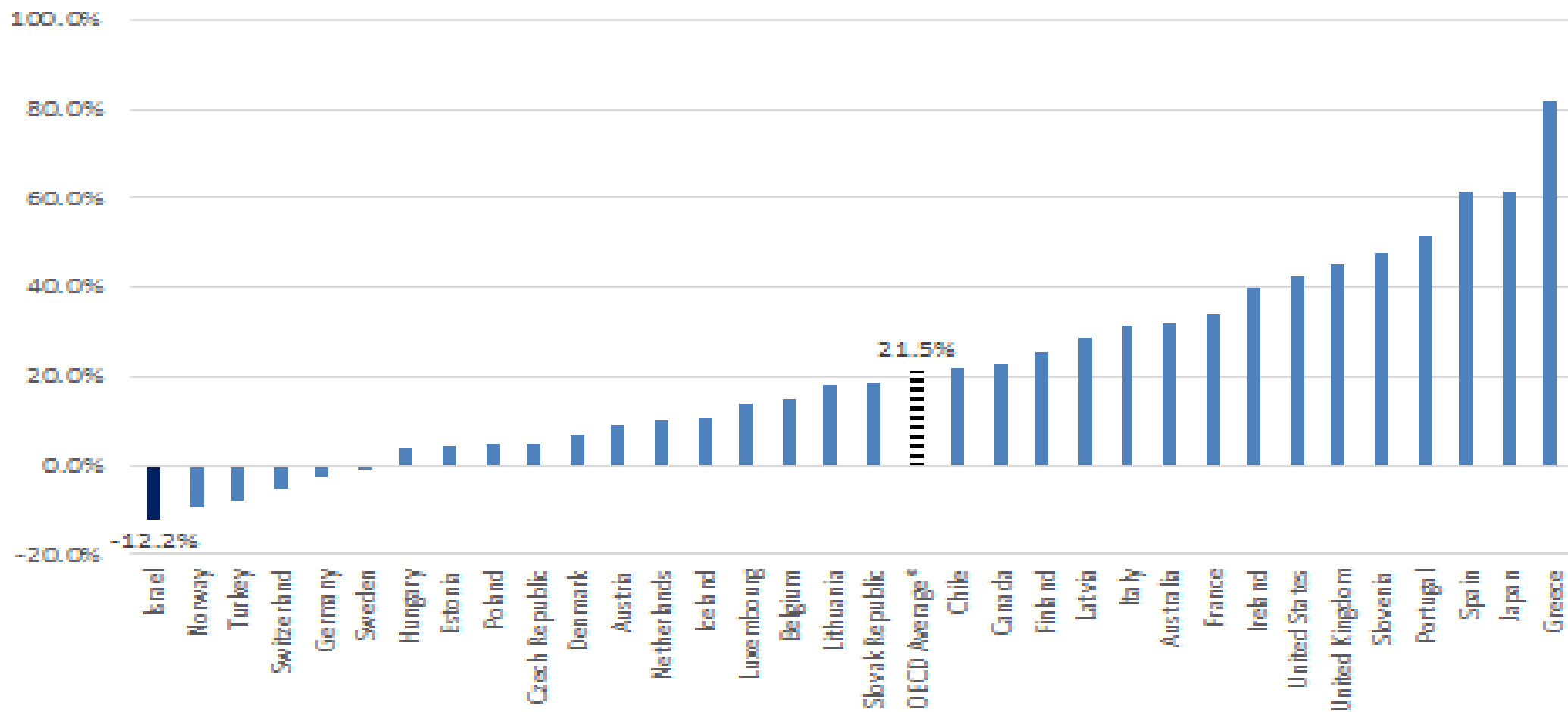
# הגידול באחוז הגרעון הממשלתי בעקבות הקורונה בשנת 2020



# אחוז גירעון ממשלתי ביחס לתוצר בשנת 2021



### Public Debt Change (Pct. Points): 2007-2018

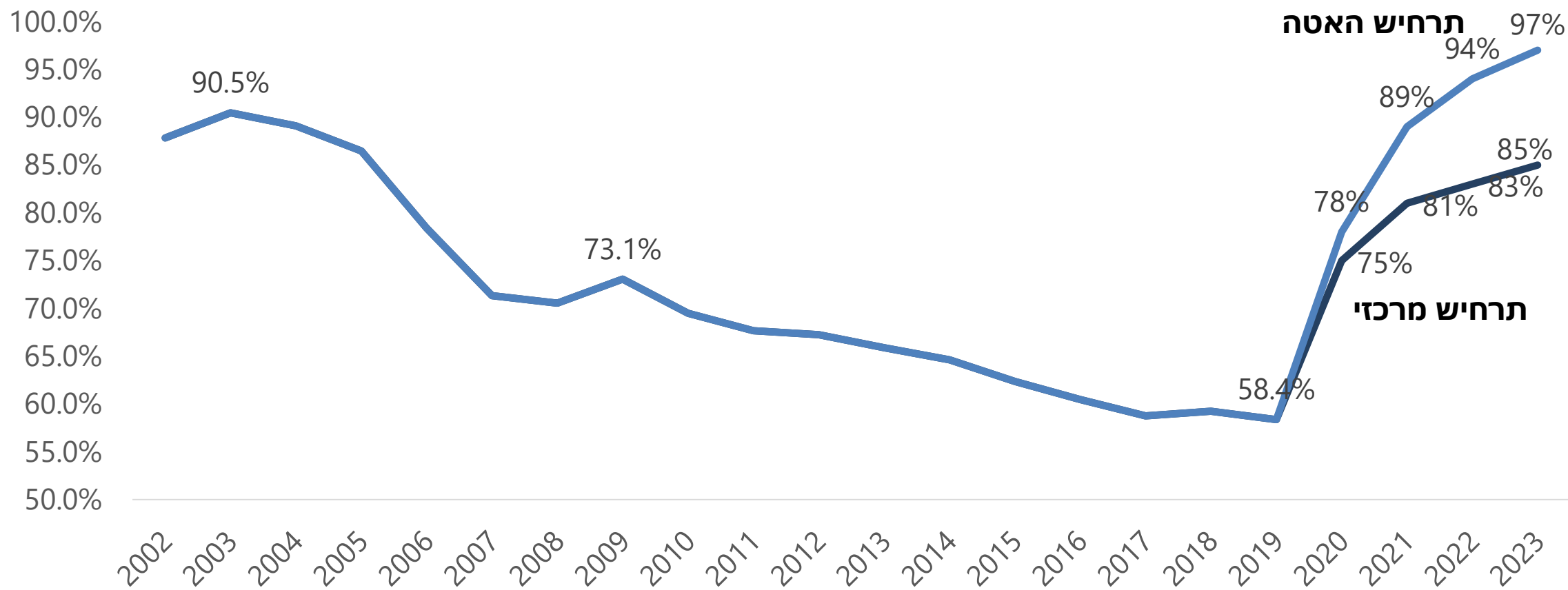


\* OECD Average: excluding Mexico, New Zealand.

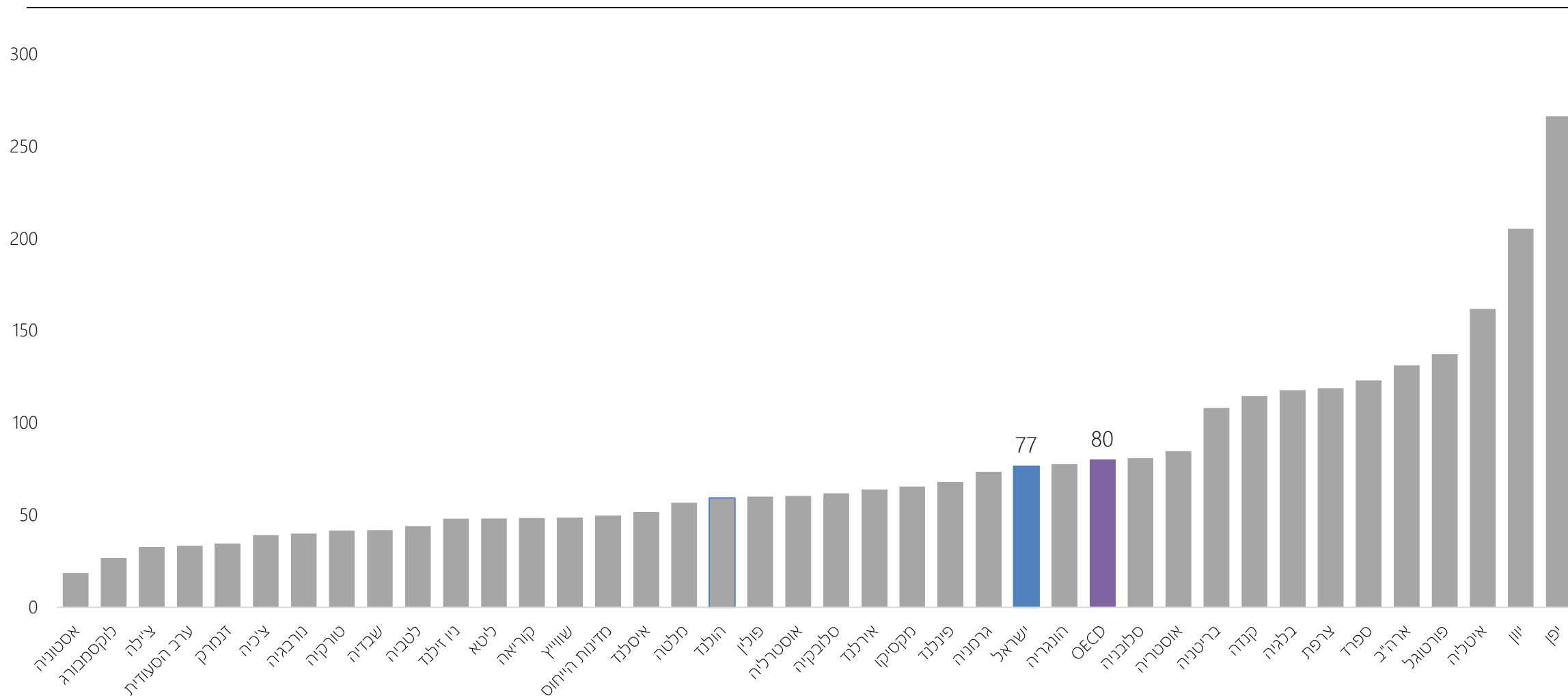
Source: IMF



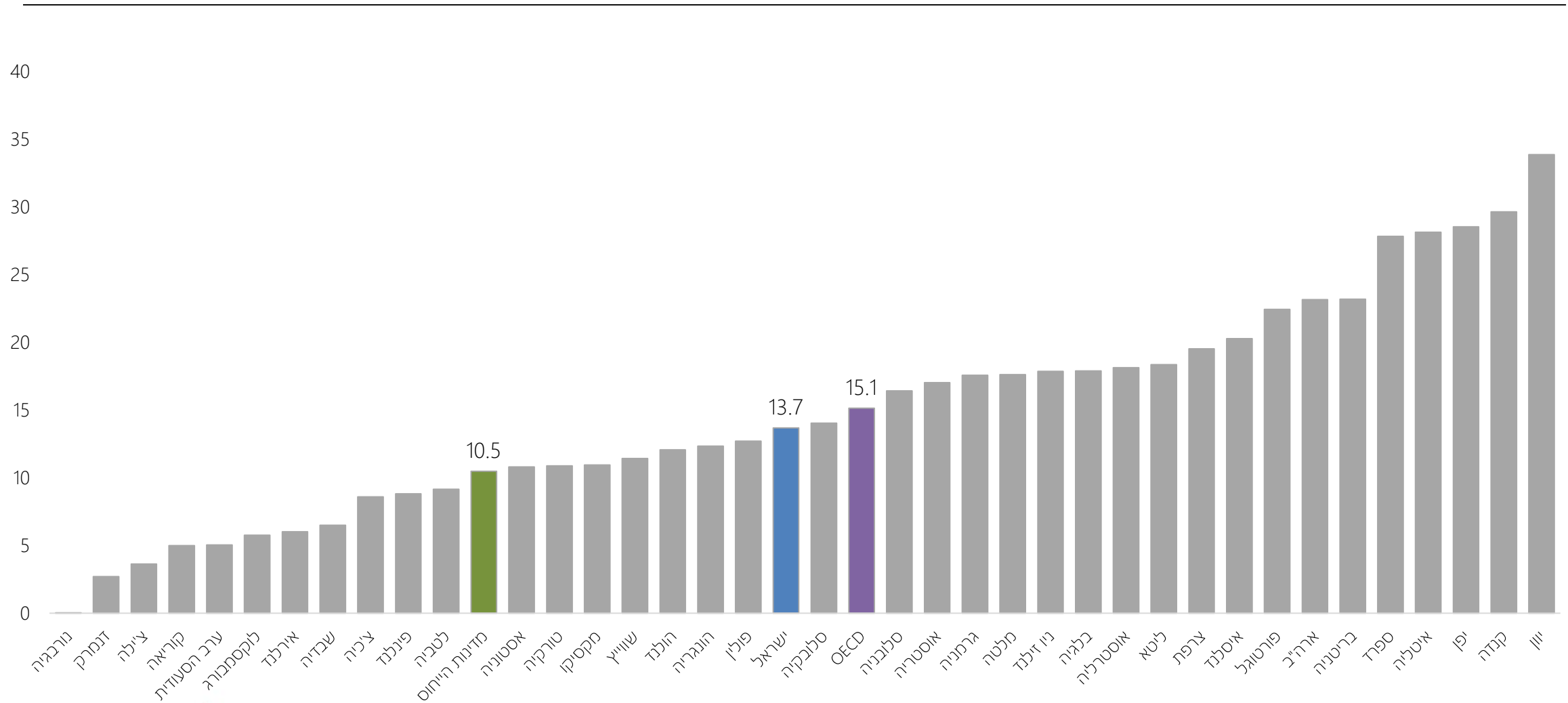
# יחס חוב תוצר



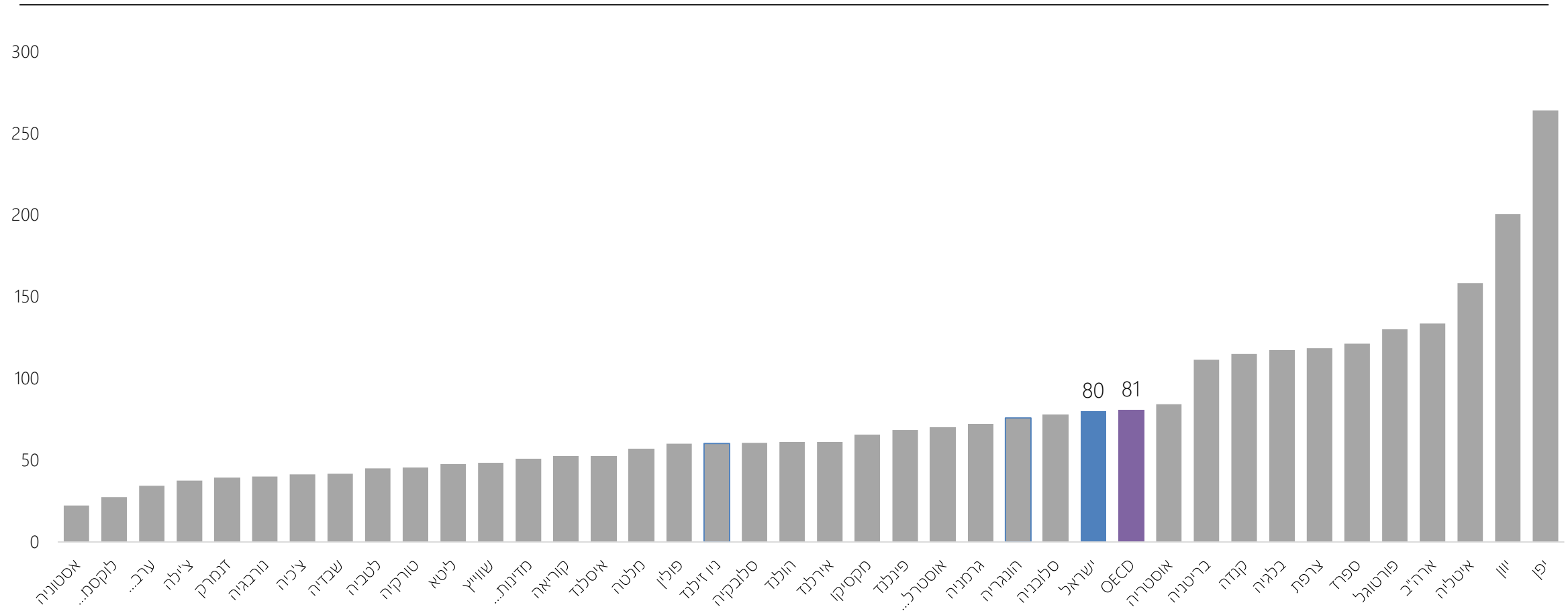
# יחס חוב תוצר לשנת 2020



# הגידול הצפוי ביחס חוב תוצר בשנת 2020



# יחס חוב תוצר בשנת 2021



# תקציב 2021 - חוק ההסדרים

## "איך לא מפספסים משבר טוב?"

חוק ההסדרים בשנת המשבר הוא הזדמנות פז לעריכת שינויים מבניים במשק שאי אפשר לבצע אותם בימים רגילים.

חוק ההסדרים יכלול, בין השאר, שלוש "מגה רפורמות":

- **רפורמה משמעותית במערכת החינוך** כמפתח להעלאת הפרייון ולצמיחה העתידית. ניתן לקחת את האלמנטים שהתגלו במשבר - **הקטנת מספר התלמידים בכיתה והלמידה מרחוק**, ולמנף אותם למהפכה בחינוך שתביא **לשיפור באיכות ההוראה והתאמתה לצרכים העתידיים**. בנוסף, יש להרחיב לימודי ליבה בחינוך החרדי.
- **רפורמה בשוק התעסוקה ובהכשרה המקצועית** תוך מתן דגש על האוכלוסיות החרדית והערבית. אימוץ רשת ביטחון חברתית כנגד גמישות העסקה. הרפורמה תכלול גם את **העלאת גיל הפרישה**.
- **רפורמה מקיפה במיסוי שתכלול ביטול מסיבי של פטורים ופישוט מערכת המס**.

# תודה

ירום אריאב בע"מ   
ייעוץ אסטרטגי וכלכלי