

# תמליל דברי הפתיחה של יו"ר הפדרל ריזרב, קווין וורש

מסיבת העיתונאים של ועדת השוק הפתוח הפדרלית (FOMC)

28 באוקטובר 2026

נוסח ראשוני

הערת תרגום: מסמך המקור כולל את דברי הפתיחה בלבד ואינו כולל את פרק השאלות והתשובות במסיבת העיתונאים. התרגום שומר על מבנה המסמך ועל משמעות המונחים הכלכליים, תוך התאמת הניסוח לעברית טבעית.

מקור רשמי:

<https://www.federalreserve.gov/mediacenter/files/FOMCpresconf20261028.pdf>

## דברי יו"ר הפדרל ריזרב

היו"ר וורש: שלום לכולם.

הבוקר החליטה ועדת השוק הפתוח הפדרלית להשאיר את טווח היעד של ריבית הקרנות הפדרליות ברמה של 3.75% עד 4%, במסגרת מחויבותו של הפדרל ריזרב למנדט הכפול שלו.

הפעילות הכלכלית מתרחבת בקצב חזק. אף שרמת אי-הוודאות נותרה גבוהה, בין היתר בשל התפתחויות גיאופוליטיות, ההוצאה המקומית הפגינה עמידות. הצמיחה בפריין חזקה וההשקעות ההוניות איתנות. הגידול במספר המשרות הדביק את קצב התרחבות כוח העבודה, ושיעור האבטלה כמעט שלא השתנה.

עם זאת, האינפלציה עדיין גבוהה. הוועדה סבורה כי הצטברות מידע נוסף תסייע לה לקבוע את עמדת המדיניות המתאימה, כדי להבטיח שהאינפלציה תחזור במועד סביר אל היעד של 2%. הוועדה תבטיח יציבות מחירים.

בכל ישיבת מדיניות, עמיתי ואני מעריכים את מצב הכלכלה באמצעות התבוננות במה שמתרחש בפועל. אנו מכנים זאת „לתחקר את המציאות“, כדי להבין מה באמת קורה. המשימה הזאת לא נעשתה קלה יותר.

אז מה בדיוק אנו רואים? הצמיחה הכלכלית התחזקה. שיעור הגידול בתוצר המקומי הגולמי במחצית הראשונה של השנה עודכן כלפי מעלה, מהערכה מוקדמת של 1.8% ל-2.4%. נראה כי ברבעון השלישי נרשמה התקדמות מהירה אף יותר, בהובלת הוצאה צרכנית בריאה, שככל הנראה צמחה ביותר מ-3%, ובהובלת השקעות עסקיות, שככל הנראה גדלו בקצב דו-ספרתי בקירוב.

ההוצאות ההוניות נמצאות בשיעור גבוה היסטורית מתוך התוצר. ההשקעות בטכנולוגיה עילית מובילות את ההאצה, אך ההתרחבות ניכרת גם בקטגוריות נוספות. יש להמשיך לעקוב אחר המגמות האלה.

ומה באשר לשיעור האבטלה? שיעור האבטלה נמוך משהיה לפני שנה, וקצב הגידול במספר המועסקים גבוה במידה ניכרת מהקצב שנרשם בשנה שעברה. הממוצע הנע לארבעה שבועות של תביעות לדמי אבטלה מוסיף להיות ברמתו הנמוכה ביותר זה דורות. לכן, בצד התעסוקה של המנדט הכפול של הפד, התנאים חיוביים למדי.

ועם זאת, הציבור האמריקאי עדיין מתמודד עם אינפלציה הנמצאת מעל יעד הוועדה כבר קרוב לשש שנים. האחריות להוריד את האינפלציה מוטלת עלינו. זו הסיבה שהדיונים שקיימה ועדת השוק הפתוח הפדרלית ביומיים האחרונים התמקדו בעיקר בצד יציבות המחירים של תחום אחריותנו.

מאז החלטת המדיניות שקיבלנו בספטמבר, התחלנו לראות שינויים מסוימים בתנאים הפיננסיים ובתנאי האשראי. התנאים התהדקו עבור חלק מהעסקים ומשקי הבית, במידה דומה לזו שציפינו לה. משתתפי השוק נעשים בררניים יותר באופן שבו הם מקצים הון. אף שהתנאים הפיננסיים הכוללים התהדקו, איני מוכן וגם איני יכול להגדיר אותם כהדוקים. באופן כללי, ההתפתחויות האלה תומכות בהשגת תקופה ארוכה ויציבה יותר של צמיחה כלכלית ושל יציבות מחירים.

ביומיים האחרונים קיימה הוועדה דיון טוב בשינויים שחלו בסביבה הכלכלית והפיננסית מאז הישיבה הקודמת. דנו בהתפתחויות גיאופוליטיות ושינויים המהירים בתחום הטכנולוגיה. ראינו, מבלי שהופתענו, תקופות של תנודתיות בשווקים הפיננסיים ושינויים במתאמים בין נכסים.

כאשר מרחיבים את נקודת המבט ובוחנו את התמונה הכלכלית והפיננסית הכוללת, הפעילות הריאלית מצביעה בבירור לכיוון הנכון. אלה חדשות טובות. אולם האינפלציה גבוהה מדי. מחירי האנרגיה ומחירים הקשורים אליה עלו שוב בשבועות האחרונים. תפקידנו הוא לוודא ששינויים במחירים היחסיים בענפים מסוימים לא יתפשטו לכלל המשק, ושציפיות האינפלציה יישארו מעוגנות כפי שהן כיום.

אי-הוודאות אמנם ממשית, אך אין כל עמימות ביחס ליעודנו בפדרל ריזורב. מאז שנכנסתי לתפקיד היו"ר לפני חמישה חודשים, הייתה לי הזכות לעבוד עם קובעי מדיניות בוועדת השוק הפתוח

הפדרלית, שמחויבותם ליציבות מחירים חד-משמעית. הבהרנו שאנו מוכנים לפעול ככל שהנסיבות יחייבו, וגם הוכחנו את נכונותנו לפעול.

המידע שיתקבל בתקופה הקרובה יסייע לנו לקבוע היכן צריכה המדיניות להיות. בכל התפתחות, חיובית או שלילית, תפקידנו הוא לקבוע מדיניות מוניטרית נכונה. וזה בדיוק מה שאנו עושים.

מתוך מחשבה על היעד הזה, החלטנו לשנות את לוח הישיבות של ועדת השוק הפתוח הפדרלית, החל מסתיו 2027. אנו סבורים ששמונה ישיבות בשנה הן המספר הנכון עבור הוועדה. עם זאת, בשנת 2027 תוקדש אחת הישיבות באופן בלעדי לאסטרטגיה הרחבה של המדיניות המוניטרית. בישיבה זו לא צפויה הצבעה על ריבית הקרנות הפדרליות ולא צפויה להתפרסם הודעת מדיניות. יתר הישיבות יהיו ישיבות רגילות של הוועדה לקביעת מדיניות. אני צופה שבשנת 2028 נקיים שתי ישיבות שיוקדשו לדיונים אסטרטגיים, ושש ישיבות לקביעת מדיניות.

מה עומד מאחורי השינוי? מבחינתי, ההיגיון פשוט למדי. קביעת מדיניות נכונה מחייבת להעריך התפתחויות קצרות טווח במועדים סדירים, מתוזמנים ועשירים במידע. באותה מידה חשוב שנשמור זמן ומרחב, כקבוצה המגוונת מבחינה אינטלקטואלית, לדיונים אסטרטגיים: לחשיבה מחודשת על שאלות גדולות, להתבוננות על אופקי זמן ארוכים יותר ולהתמקדות, כפי שאני נוהג לומר, בצד השמאלי של הנקודה העשירונית.

אני סבור שקביעת לוח הישיבות וסדר היום היא הרבה מעבר לפרט מינהלי. זו בחירה מוסדית המשפיעה על אופיים ועל איכותם של הדיונים שלנו, ובסופו של דבר גם על התבונה שבהחלטותינו. זהו שינוי נוסף שנועד להחזיר את ניהול המדיניות המוניטרית למסלול הנכון.

אני מודה לכם על תשומת הלב אחר הצהריים. כעת זמני עומד לרשותכם, ואשמח לקבל את שאלותיכם.

---

סוף דברי הפתיחה.