

ק"מ נ"ד

תש"ס 1999-2000

להלן דף מידע המפרט את פעילות מרכז ספיר בשנה"ל תש"ס.

א. ועידה בינלאומית מתוכננת

בתאריכים 25-26 במרץ 2001, תערך באוניברסיטת תל-אביב ועידה בינלאומית בנושא: "Economic Policy in the International Economy" לכבוד יום הולדתו ה-60 של פרופ' אסף רזין מביה"ס לכלכלה. מארגני הועידה הם פרופ' אלחנן הלפמן ופרופ' אפרים צדקה מביה"ס לכלכלה באוניברסיטת תל-אביב.

הועידה תעסוק בהיבטים שונים של מדיניות כלכלית במשק הבינלאומי, ויידנו בה, בין היתר הנושאים הבאים: תנועות הון ומשברים פיננסיים, השקעות זרות ישירות (FDI), הגירה ומדיניות רווחה, מיסוי בינלאומי, יבוא טכנולוגיות ופיריון הייצור ויתרון הביתיות בהשקעות בינלאומיות.

להלן רשימת משתתפי הועידה:

Prof. Alan Auerbach	University of California
Dr. Gadi Barlevy	Northwestern University
Prof. Haim Ben- Shahr	Tel-Aviv University
Dr. Susan M. Collins	The Brookings Institution, Washington D.C.
Prof. Alex Cukierman	Tel-Aviv University
Dr. Allan Drazen	The Hebrew University of Jerusalem
Prof. Zvika Eckstein	Tel-Aviv University
Prof. Barry Eichengreen	University of California
Dr. Gian-Maria Milesi-Ferretti	International Monetary Fund
Dr. Stanley Fischer	International Monetary Fund
Prof. Harry Flam	University of Stockholm
Dr. Robert Flood	International Monetary Fund
Prof. Jacob Frenkel	Merrill Lynch
Prof. Roger H. Gordon	University of Michigan
Prof. Elhanan Helpman	Tel-Aviv University
Prof. Zvi Hercowitz	Tel-Aviv University
Prof. Douglas Irwin	Dartmouth College
Prof. Anne O. Krueger	Stanford University
Prof. Paul Krugman	Princeton University
Prof. Leonardo Leiderman	Tel-Aviv University
Prof. Prakash Loungani	International Monetary Fund
Prof. Enrique G. Mendoza	Duke University
Prof. Yair Mundlak	The Hebrew University of Jerusalem
Dr. Michael L. Mussa	International Monetary Fund

Prof. Maurice Obstfeld	University of California
Prof. Torsten Persson	University of Stockholm
Prof. Assaf Razin	Tel-Aviv University
Prof. Kenneth S. Rogoff	Harvard University
Prof. Andrew K. Rose	University of California
Prof. Efraim Sadka	Tel-Aviv University
Prof. Hans-Werner Sinn	University of Munich
Prof. Lars E.O. Svensson	University of Stockholm
Dr. Phillip Swagel	International Monetary Fund
Prof. Aaron Tornell	UCLA
Prof. Daniel Tsiddon	Tel-Aviv University
Prof. Charles Wyplosz	Graduate Institute Of International Studies and ICMB, Geneva
Dr. Oved Yosha	Tel-Aviv University
Dr. Chi Wa Yuen	University of Hong Kong

ב. ערבי עיון

<u>שם ערב העיון</u>	<u>תאריך</u>	<u>השתתפו:</u>
"על סף המילניום – למי ניתנה הנבואה? תחזיות טכנולוגיות, מדיניות וכלכליות" ערב בן-נתן	2.1.2000	פרופ' אלכס צוקרמן פרופ' מרדכי סוקולוב אלוף (מיל') שלמה גזית
"ממיתון לצמיחה ומה קורה לפערים בחברה?"	14.5.2000	פרופ' ליאו ליידרמן ד"ר קרנית פלוג פרופ' דני צידון פרופ' חיים בן-שחר פרופ' צבי אקשטיין

ג. הפעילות המחקרית של פורום ספיר:

בשנת 1999 התמקד "פורום ספיר" בפרוייקט בנושא: "האבטלה בישראל". כמו כן, המשיכה הפעילות השוטפת במסגרת תקציב המחקר האירופי.

פרוייקט בנושא "האבטלה בישראל"

להלן פירוט המחקרים שאושרו לביצוע והוצגו בכנס המסכם שנערך בנובמבר 1999:

1. "האבטלה בישראל בפרספקטיבה של העשור האחרון: מגמות, מאפיינים ודפוסי שינוי", לאה אחדות, ויקטור לביא וויקטור סולה.
2. "עבודה חלקית ואבטלה בישראל, 1979-1997", יינון כהן וחיה שטיר.
3. "התרומה של חוסר ההתאמה בין הרכב המועסקים המבוקש לבין הרכב כח העבודה לשינוי באבטלה", קרנית פלוג, סיגל ריבון וניצה קסיר.
4. "האבטלה בישראל: השפעות מדיניות", ערן ישיב.
5. "הקשרים בין אבטלה, אינפלציה ומדיניות מוניטרית", יוסי ג'ברה וסיגל ריבון.

העבודות שהוצגו בכנס המסכם פורסמו ב"רבעון לכלכלה" שיצא לאור בחודש אוקטובר 2000.

תכנית עבודה של "פורום ספיר" לשנת 2000

נושא הפרויקט בשנת 2000 הוא: "עוני וחלוקת הכנסה בישראל". כמו כן, יערוך הפורום ערב עיון שיתמקד בדרכי עיצוב המדיניות הכלכלית, לצד המשך פעילות רשת המחקר האירופית.

פרויקט בנושא: "עוני וחלוקת הכנסה בישראל"

נושא חלוקת ההכנסה הוא נושא הזוכה לתשומת לב גוברת בעולם כולו בעשור האחרון, וחוקרים ישראלים נמצאים בחזית המחקר בנושא. הנושא אף עלה על סדר היום הציבורי בישראל בשנה האחרונה.

הוגשו 16 הצעות מחקר, מהן אושרו לביצוע 5 הצעות.

להלן המחקרים שבוצעו:

1. "הגמלה להבטחת הכנסה והשפעתה על היצע העבודה ועל העלמת הכנסות"
נעם זוסמן ודמיטרי רומנוב
2. "קשיים בפתיחת "חלונות": הקניית מקצוע לנשים מן המעמד הבינוני/נמוך"
תמר אלאור
3. "מלכודת עוני: איפיון והחלצות"
משה יוסטמן ואביה ספיבק
4. "על עוני, עבודה ומה שביניהם"
קרנית פלוג וניצה קסיר
5. "עוני ואי שוויון באוכלוסיה הלא יהודית בישראל"
רמיס גרא ורפאלה כהן

עבודות המחקר הוצגו בכנס מסכם שנערך בחודש דצמבר 2000 ופורסמו ברבעון לכלכלה.

ערב עיון בנושא: "כלכלה נכונה", לזכרו של מר חיים שטסל ז"ל

מטרת ערב העיון הייתה ציון שנה לפטירתו של מר חיים שטסל ז"ל, שהיה פעיל ב"פורום ספיר" שנים רבות. מר חיים שטסל ז"ל עסק שנים רבות, במסגרת עבודתו באגף התקציבים ובמסגרות נוספות בנושא: תרומת הכלכלנים לגיבוש מדיניות כלכלית ולכן, נבחר נושא זה כנושא ערב העיון. ערב העיון נערך ב- 5 באפריל 2000 והשתתפו בו מר דוד מילגרום, ראש אגף התקציבים במשרד האוצר והפרופסורים ראובן גרונאו, יוסי זעירא ואריאל רובינשטיין. ערב העיון התמקד בשאלת האינטרקציה הנכונה בין אנשי מקצוע הכלכלה ונציגי הציבור בקביעת המדיניות הכלכלית.

ניירות דיון שיצאו במסגרת מרכז ספיר בשנה"ל תש"ס

"מערכות הרווחה הנלוות לעבודה בישראל" גיוני גל ודוד בר-גל, בהשתתפות עמנואל שטראוס, נובמבר 1999.	3-99
"Candidates, Parties and Blocs: Evidence from the 1999 Elections" Asher Arian and Michal Shamir, February 2000	1-00
"The Political Impact of Inequality: Social Cleavages and Voting in the 1999 Elections" Michal Shalev, Yoav Peled and Oren Yiftachel, February 2000	2-00
"Fundamentals, Central Bank Intervention and Exchange Rate Behavior" Eran Yashiv, March 2000	3-00
"The Participation of Female Immigrants In Vocational Training" Zvi Eckstein and Sarit Cohen	4-00
"יחסי דתיים-חילונים : בדיקה ניסויית" חיים פרשטמן ואורי גניז, יוני 2000	5-00
"Continuous Trading or Call Auctions: Revealed Preferences of Investors at TASE" Avner Avner Kalay, Li Wei and Avi Wohl, August 2000	6-00
"תרומת ההשכלה לפערים הבין-עדתיים בישראל" נילי מארק, אוגוסט 2000	7-00
"פער בין-עדתי בישראל בראשית שנות ה-90" חמי גוטליבובסקי ונילי מארק, אוגוסט 2000	8-00
"תפקידים של מוצרים בלתי סחירים ביצירת מחזורי עסקים במשק קטן ופתוח" צבי אקשטיין ואילת בלום, אוגוסט 2000	9-00

להלן התקצירים של ניירות הדיון:

מטרתו של מחקר זה היא לבחון את תפקידן של מערכות רווחה נלוות לעבודה במסגרת מדינת הרווחה בישראל. מערכת רווחה נלווית לעבודה היא מערכת הטבות ושירותים מעל ומעבר לשכר, המכוונת לצרכים חברתיים ובריאותיים ואשר מסופקת בתוקף השתייכותו של אדם למקום עבודה. למרות שמערכות אלו קיימות במדינת ישראל מאז הקמתה ואף לפני כן, המחקר האמפירי בתחום הזה מועט ביותר. מחקר זה ביקש לבחון את תופעת מערכות הרווחה הנלוות לעבודה באמצעות בחינה לעומק של אופן תפקודן של מערכות אלה ב- 11 ארגונים הנבדלים ביניהם מבחינת בעלות, גודל, רמה טכנולוגית ואופן התארגנות העובדים. שיטת המחקר התבססה בעיקר על איסוף נתונים באמצעות ראיונות עומק עם גורמים שונים בארגונים הללו וניתוח תיעוד.

ממצאי המחקר מלמדים על כך שמערכות רווחה נלוות לעבודה קיימות בכל סוגי הארגונים וכי היקפם ניכר. מערכות אלה כוללות מרכיבים, המוענקים בתוקף חוק או הסכמים קיבוציים, הטבות וגמלאות אשר אינן חובה ושירותי ייעוץ מסוגים שונים. מבין 35 הפריטים הנמצאים בסל רווחה כלשהו, 23 נמצאו במרבית הארגונים ורק 12 נמצאו בסלי הרווחה של פחות ממחצית הארגונים. על אף השוני הרב בין הארגונים שנכללו במחקר, נמצא דמיון מפתיע במרכיבי סלי הרווחה בארגונים שונים.

הסבר מוצע לדמיון הרב בין מרכיבי סל הרווחה בארגונים השונים (אם כי לא בהכרח בהיקף ההטבות והגמלאות) מתמקד בעוצמתם של האיגודים המקצועיים בתקופה הפורמטיבית של מדינת הרווחה בישראל. בזכות עוצמה זו, האיגודים הצליחו להביא לידי אימוץ חוקים או קבלת הסכמים קיבוציים מחייבים, אשר אילצו מעסיקים להעניק לעובדיהם הטבות וגמלאות במסגרת מקום העבודה. חיזוק להסבר זה נמצא בעובדה שהמשתנה של התארגנות עובדים נמצא כבעל השפעה ניכרת על גודל סל הרווחה בארגון. במקביל נראה כי שני גורמים נוספים משפיעים על אופי מערכות הרווחה הנלוות לעבודה בישראל. גורם אחד הוא התמסדותן של נורמות בתחום זה, אשר השפעתן מקיפה ארגונים בכל המשק הישראלי ללא קשר להשפעת הארגונים המקצועיים של העובדים. גורם נוסף הוא שאיפת המעסיקים ורצונם להתמודד עם הצרכים הספציפיים של ארגונם באמצעות מערכות רווחה נלוות לעבודה.

ממצאי מחקר גישוש זה מצביעים בבירור על כך שהבנה רבה יותר של מערכת יחסי העבודה במשק הישראלי ומבנה מדינת הרווחה בישראל ואופן תפקודה מחייבת את העמקת הידע בנושא מערכות הרווחה הנלוות לעבודה במשק. ניכר כי יש לערוך מחקרים מקיפים יותר הן מבחינת הנתונים הכמותיים והן האיכותניים על מנת להבין טוב יותר את התופעה הזאת.

המאמר מנתח את בחירות 1999 תוך התמקדות בדפוסי יציבות ושינוי במערכת המפלגתית ובהתנהגות הבוחרים. אנו מתרכזים בארבע הבחירות בהן ארעו חילופי שלטון – 1977, 1992, 1996 ו-1999, ודרכן מנתחים את הדינמיקה של המערכת המפלגתית על פני הרבע האחרון של המאה. בחירות 1977 היוו את שיאו של תהליך הערכות מחדש (partisan realignment) של המערכת המפלגתית, ציבור הבוחרים, האליטות ומדיניות. בבחירות אלה התגבשו קואליציות הצבעה עדתיות ודתיות, והדמוגרפיה חברה לשסע בנושא השטחים כדי להגדיר מחדש את המערכת הפוליטית ממערכת של מפלגה דומיננטית למערכת דו-גושת תחרותית. בחירות 1992 היו שונות מבחירות 1977, וכך גם בחירות 1996 ו-1999. בבחירות אלה לא ציינו הערכות מחדש, לא כרכו שינויים משמעותיים וארוכי טווח בכוחו של הימין או השמאל, וחילופי השלטון שקרו בבחירות הללו לא נבעו משינויים בבסיס האידיאולוגי והחברתי של קואליציות הבוחרים. בחירות 1992 סימנו את תחילת עידן ההתרופפות של המערכת המפלגתית (dealignment), תהליך שקיבל תנופה עם הרפורמה האלקטורלית. מה שאפיין את העשור האחרון יותר מכל היו חילופי השלטון התכופים, התנודות בהישגי המפלגות בקלפי, התערעורות הנאמנות המפלגתית והחלשות המפלגות הגדולות. הליכוד והעבודה הפכו למפלגות בינוניות עם 19 ו-26 ח"כ בלבד, כאשר רוב הבוחרים מפצלים את הצבעתם בין הכנסת לראשות הממשלה ורבים מהם מצביעים למפלגות סקטוראליות קטנות ובינוניות. מרכז הכובד עבר מהמפלגות הגדולות למועמדיהן לראשות הממשלה. המהפכה האלקטורלית מהווה כמובן גורם מרכזי בתהליכים אלה. אך מעבר לכך יש תפקיד גם לתהליכים חברתיים ופוליטיים המאפיינים את ישראל כמו דמוקרטיזציה, בתקשורת, במפלגות, בחברה ובמשאבי הבוחרים.

אנו מנתחים במאמר תמורות בהתנהגות הבוחרים בשלושת העשורים האחרונים, ובפרט התגברות הצבעה על פי נושאים ועליית החשיבות של הערכות התיפקוד של המועמדים. נושאים שבמחלוקת ומועמדים הפכו חשובים יותר בשיקולי הבוחרים. בחירות 1999 נתפסות בעיקר כאילו התנהלו על אישיותו ותיפקודו של נתניהו. עם המעבר לבחירה הישירה של ראש הממשלה, המועמד לראשות הממשלה מחליף את המפלגה בעיני הבוחרים. יותר ויותר בוחרים מזדהים כשמאלנים או ימניים, פחות מהם אינם מזוהים או מגדירים עצמם כמרכז. כמו כן, גדל השוויון בגודלם של שני הגושים. הגושים הופכים להיות יותר חשובים עבור הבוחרים ובפוליטיקה, במקביל להחלשות המפלגות והזהויות המפלגתיות.

The Political Impact of Inequality: Social Cleavages and Voting in the 1999 Elections
8. Michal Shalev, Yoav Peled and Oren Yiftachel

2-2000

Previous studies of electoral behavior in Israel have demonstrated the importance of ethnic and religious cleavages while finding little evidence for class divisions as a factor structuring politics and predicting voter preferences. We challenge this empirical consensus by employing three different methodologies: a reanalysis of standard survey data; ecological analysis of aggregate election and census results; and multilevel analysis of pooled individual and aggregate data.

All three methods attribute a major role to class along with other social cleavages. They vary however in their answers to the question of whether class effects are independent of ethnicity and religion or conditional upon them.

Several factors explain the divergence between our findings and prior research. The impact of class on voting is stronger in ecological than survey correlations because (a) the higher quality of aggregate data allows more sophisticated conceptualization and measurement of class; (b) class (and other social variables) are in fact grounded in communities as well as individuals; and (c) unlike surveys, comparisons across communities capture local biases as well as the effects of individual differences. The paper illustrates the power of multilevel analysis to operationalize the analytical distinction between effects at the two levels of analysis, individual voters and their local milieu.

The conclusion reflects on the Israeli paradox of class voting without traditional class politics. We speculate that this paradox is explained by the interplay between class, ethnicity and culture under the specific conditions that pertain in the Israeli case. The class position of Ashkenazim and Mizrachim, and the contemporary surge of identity politics, are interconnected-not alternative-foundations of class voting among non-Arab Israelis.

Fundamentals, Central Bank Intervention and Exchange Rate Behavior
Pierre Collin Dufresne, Nathan Sosner and Eran Yashiv

3-2000

The paper studies the behavior of fundamentals, central bank intervention and the resulting exchange rate behavior using a structural optimization model and a unique data-set. This is Israeli data of almost 1000 daily observations on a directly-observed fundamental, the amount of central bank intervention and exchange rates at the opening and closing of

trading. We characterize the behavior of fundamentals and intervention using various descriptive statistics, propose a model of optimal central bank intervention, and structurally estimate the model.

Key words: fundamentals, exchange rates, central bank intervention, optimal policy, structural estimation, censored decision variables.

The Participation of Female Immigrants in Vocational Training
Zvi Eckstein, Sarit Cohen

4-2000

This paper studies the transition of female immigrants from the former Soviet Union to the Israeli labor market and their participation in government-sponsored training programs. To study the determinants of the duration to training we estimate a Cox proportional hazard model. We find that higher education leads to a significantly shorter duration to training, whereas immigrants who were older at arrival have a longer duration to training. We formulate a life-cycle model for the integrated labor supply and participation in training decisions. According to the model, the investment in human capital is endogenous and takes two forms: accumulating occupation-specific work experience through an active participation in the Israeli labor market and participating in a government-sponsored classroom training, during which, the immigrant is not allowed to work. Simulating the model under the assumption that training administrators allow free entry to training programs, we are able to generate the observed peak in the participation in training during the third and forth quarter after arrival, and a moderate decline in the participation rate after one year of residency in Israel.

"יחסי דתיים-חילוניים : בדיקה ניסויית"
חיים פרשטמן ואורי גניזי

5-2000

היחסים בין דתיים וחילוניים בישראל היו במרכז הדיון והעניין הציבורי בשנים האחרונות. בעבודה זו אנו משתמשים בגישה הניסויית בכדי להמחיש בקצרה מקצת מהבעיות והיחסים בין חילוניים ודתיים בישראל. מטרת המחקר הינה להראות שאופי הקונפליקט הפוליטי תרבותי בין הקבוצות בא לידי ביטוי גם במגע האישי היומיומי בין אנשים שונים מאותן קבוצות. בניסוי הראשון נתנו לסטודנטים באוניברסיטת חיפה לשחק עם בני זוג מאוניברסיטת תל אביב ומאוניברסיטת בר אילן. בכל שלושת הניסויים שערכנו מצאנו שסכומי הכסף שהועברו לסטודנטים מבר אילן היו נמוכים משמעותית מסכומי הכסף שהועברו לשחקנים מאוניברסיטת תל אביב. בחלק השני של העבודה התמקדנו בנושא האפליה העדתית בקרב החברה הדתית. השאלה ששאלנו הינה האם ציבור הסטודנטים באוניברסיטת בר אילן, מפלה בין שחקנים מזרחיים ושחקנים אשכנזיים במידה דומה לזו של הציבור החילוני (ציבור הסטודנטים באוניברסיטת תל אביב). הניסוי בפרק זה התמקד במשחק האמון. תוצאות הניסוי הצביעו על הבדל מהותי ומובהק בין התנהגות הסטודנטים באוניברסיטת בר אילן לזו של הסטודנטים באוניברסיטת תל אביב. בעוד שהאפליה העדתית הייתה ברורה ומובהקת בקרב הסטודנטים בתל אביב

הניסוי באוניברסיטת בר אילן לא הצביע על דפוסי אפלייה עדתית מובהקת.

“ Continuous Trading or Call Auctions: Revealed Preferences of Investors at TASE”

6-2000

Avner Kalay, Li Wei and Avi Wohl

We find lower relative volume for smaller cap stocks following the recent move (1997-1998) of TASE to continuous trading. However, this reduction occurred prior to their move to continuous trading. The Transition of small-cap securities to continuous trading is associated with an increase in their volume and with a positive stock price response (positively correlated with the volume increases). Hence, unlike the recent decision of the Paris Bourse, our evidence indicates that we should move small-cap stocks to continuous trading as well. Finally, following the move to continuous trading, security prices are noisier and they adjust faster to new information.

“תרומת ההשכלה לפערים הבין-עדתיים בישראל”
נילי מארק

7-2000

מטרת העבודה היא לאמוד את התרומה של ההשכלה של בני זוג לפערים הבין-עדתיים בישראל, בין השנים 1975/76 עד 1992/93. המחקר מתבסס על מודל בחירה של הפרט ושל משק הבית, המשמש לאמידת ממדי הפערים הבין-עדתיים בהכנסת ראש המשפחה, בהכנסה המשפחתית ובצריכה המשפחתית, בקרב ילידי חו"ל ובקרב ילידי הארץ. הבדלים ברמת ההשכלה ובהערכת השוק את השכלה יוצרים פער בין ילידי אירופה-אמריקה לבין ילידי אסיה-אפריקה שהוא גדול מן הפער הכולל ביניהם משום ההשפעה המפצה של ותק בארץ על הפער. הבדלים ברמת ההשכלה מהווים סיבה מרכזית לפערים בקרב ילידי ישראל. עם זאת, התשובה להשכלה של ילידי ישראל ממוצא אסיה-אפריקה גבוהה מזו של ילידי ישראל ממוצא אירופה-אמריקה. שיעורי התשובה על השכלה של נשים גבוהים, בדרך כלל, מאלו של גברים. כמו כן, נמצא כי בשנות ה-80 ובראשית שנות ה-90 חלה עלייה בשיעור התשובה על השכלה.

“פער בין-עדתי בישראל בראשית שנות ה-90”
חמי גוטליבובסקי ונילי מארק

8-2000

מטרת העבודה היא לבחון מחדש את ממדי הפערים הבין עדתיים בהכנסות ובצריכה בישראל בשנת 1992/93 ואת מבנה הפערים, לאור השינויים המיבניים והחברתיים במשק ובעקבות גל העלייה לארץ. הממצאים יוצגו תוך השוואה לאלו שנאמדו בשיטה דומה בשלוש נקודות זמן בעבר. שנת הסקר מציינת את ראשיתו של תהליך קליטתם של העולים, כך שכוון הפער בקרב ילידי חו"ל מתהפך. ילידי אסיה-אפריקה משתכרים יותר מילידי אירופה-אמריקה בממוצע וההכנסה המשפחתית של ילידי אסיה-אפריקה גבוהה מזו של ילידי אירופה-אמריקה. הפער בהכנסת ראש המשפחה ובמיוחד הפער בהכנסה המשפחתית בקרב ילידי הארץ גבוה וכך גם הפער בצריכה המשפחתית.

"תפקידים של מוצרים בלתי סחירים ביצירת מחזורי עסקים במשק קטן ופתוח"
צבי אקשטיין ואילת בלום

מחזור העסקים של המשק הישראלי מתאפיין במספר תכונות ייחודיות ובכללן מסלול תצרוכת שהנו תנודתי (רועש) ממסלול התוצר (היחס בין סטיית התקן של התצרוכת לתוצר שווה ל 1.20 בעוד שברב מדינות ה OECD היחס שווה בממוצע ל 0.89), תנודתיות גבוהה בהשקעה, פרו- מחזוריות של עודף היצוא ומתאם סדרתי עצמי חיובי נמוך בסדרת התוצר. כמו כן עולה מנתוני המשק הישראלי כי חלקם של המוצרים הבלתי סחירים גדול ביחס למשקים אחרים. התופעה של מסלול תצרוכת תנודתי מעבר לתנודתיות התוצר, הנצפית בנתוני המשק הישראלי, אינה תואמת את התיאוריה הסטנדרטית הניאוקלאסית לפיה צרכן השונא תחלופה על פני זמן יהיה מעוניין להחליק את זרם התצרוכת ביחס לזעזועים בהכנסה. בעבודה זו אנו מציעים מודל אלטרנטיבי לאפיון מחזור העסקים של המשק הישראלי ובוחנים באיזו מידה הוספת מוצרים בלתי סחירים, עשויה לשפר את יכולת ההתאמה של המודל הניאו-קלאסי לנתוני המשק. הוספתם של מוצרים בלתי סחירים מגבילה את יכולתו של הפרט להחליק תצרוכת על פני זמן וכתוצאה מכך גורמת לשינויים בתוואי החיסכון בשווקים הפיננסיים הבינלאומיים להם - השפעה ישירה על מסלול עודף היצוא. בעבודה זו אנו מראים כי קיים קשר ישיר וחיובי בין גודלו היחסי של הסקטור הבלתי סחיר לבין תנודתיות מסלול התצרוכת. כמו כן אנו מוצאים כי הסביבה הכלכלית המוצעת עקבית עם מאפייני מחזורי העסקים של המשק הישראלי הכוללים מסלולי השקעה ותצרוכת תנודתיים המלווים בפרו-מחזוריות של עודף היצוא, כמו גם במתאם סדרתי עצמי חיובי נמוך בתוצר.