

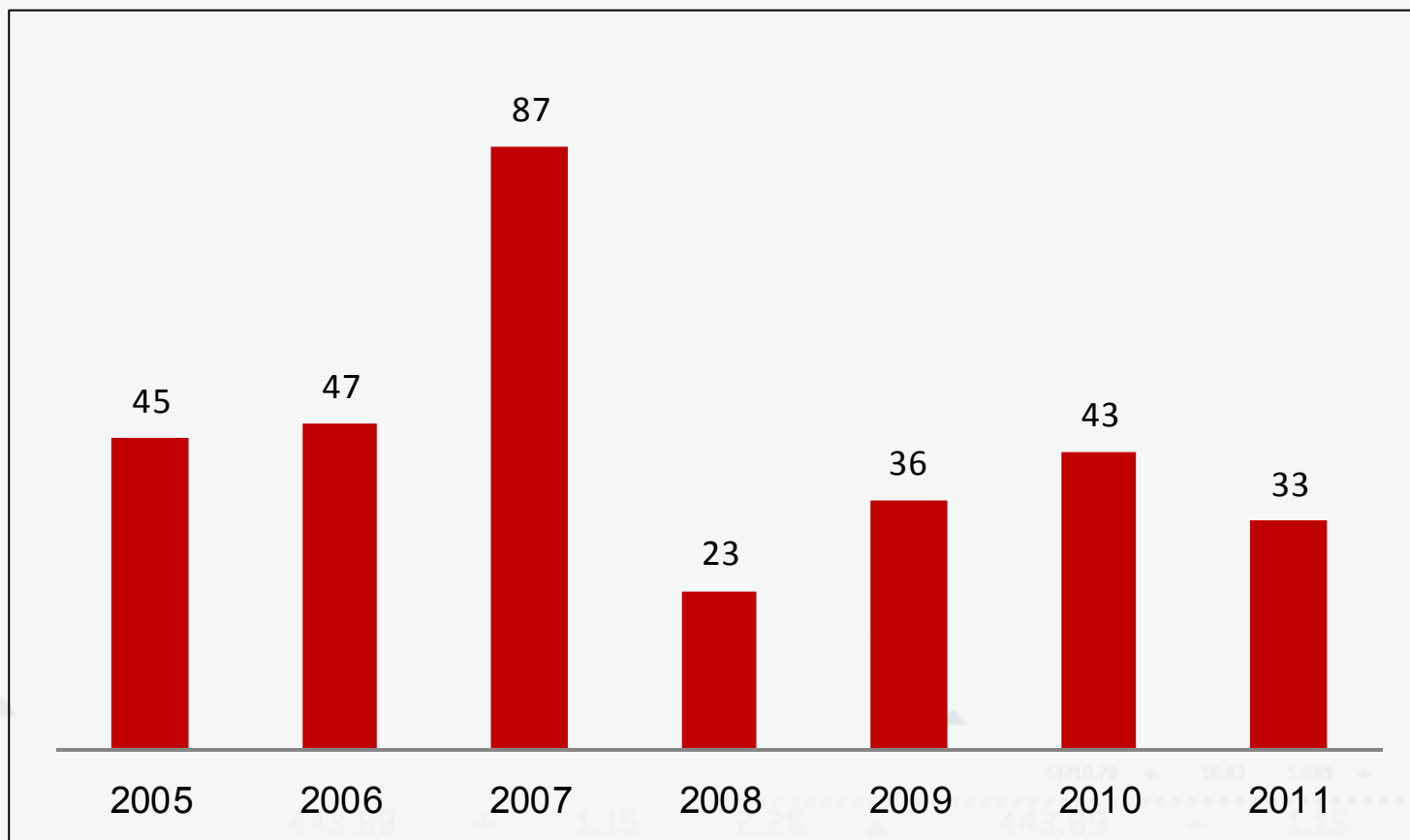


שוק מימון חוץ בנקאי – אתגרים לשנת 2012

הוועידה השנתית להיערכות פיננסית

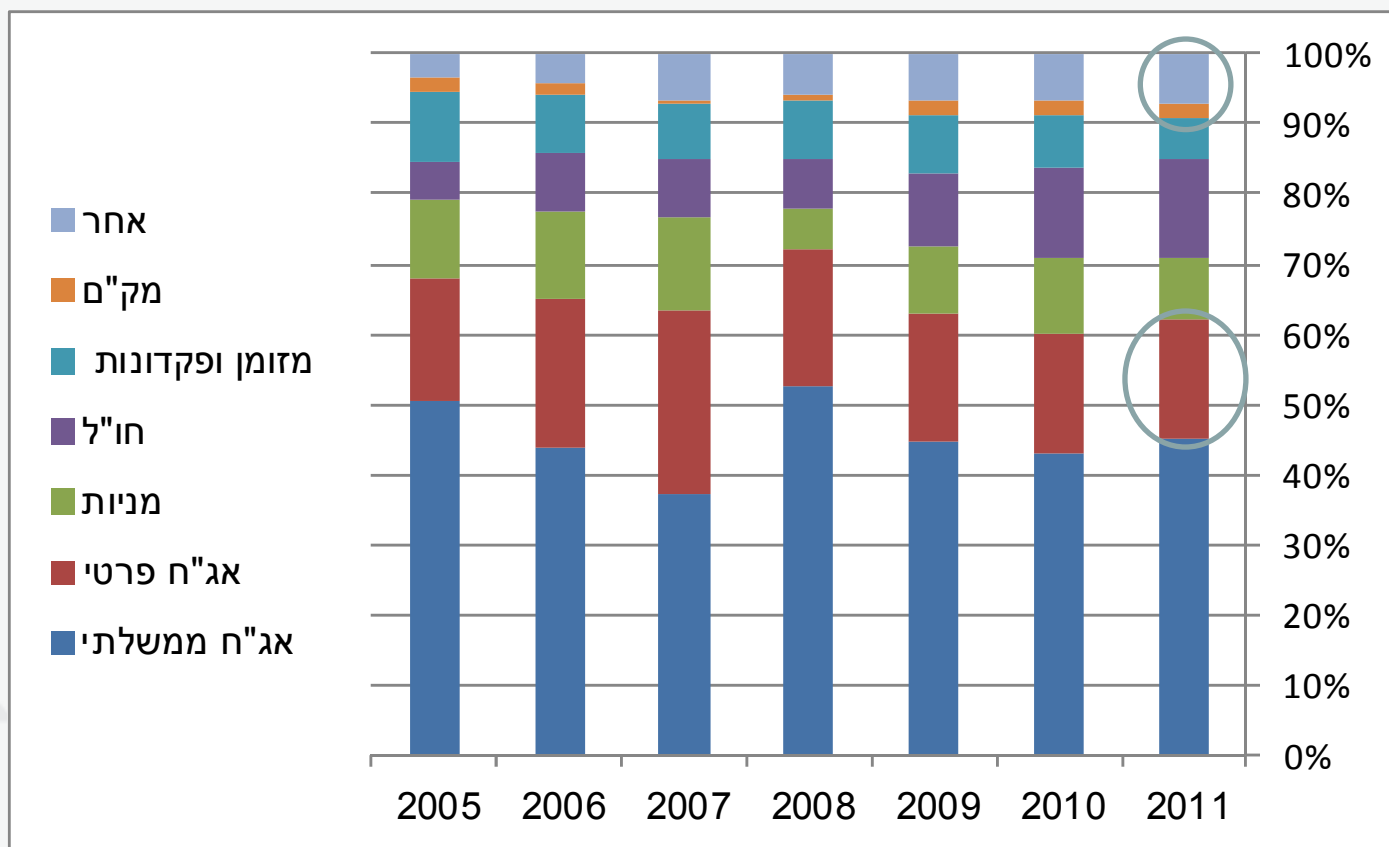
אביטל בר-דיין
סמנכ"ל בכירה

התפתחות גיוסי אג"ח מיליארדי ₪



*הנפקות אג"ח חברות ואג"ח מוסדי בלבד לפי חלוקת מידרוג
*נתוני שנת 2011 עד אוקטובר 2011

התפלגות נכסי המוסדיים



מקור: נתונים באחוזים, עיבודי מידרוג לנתוני בנק ישראל, נתוני שנת 2011 מתייחסים לסוף חודש אוגוסט



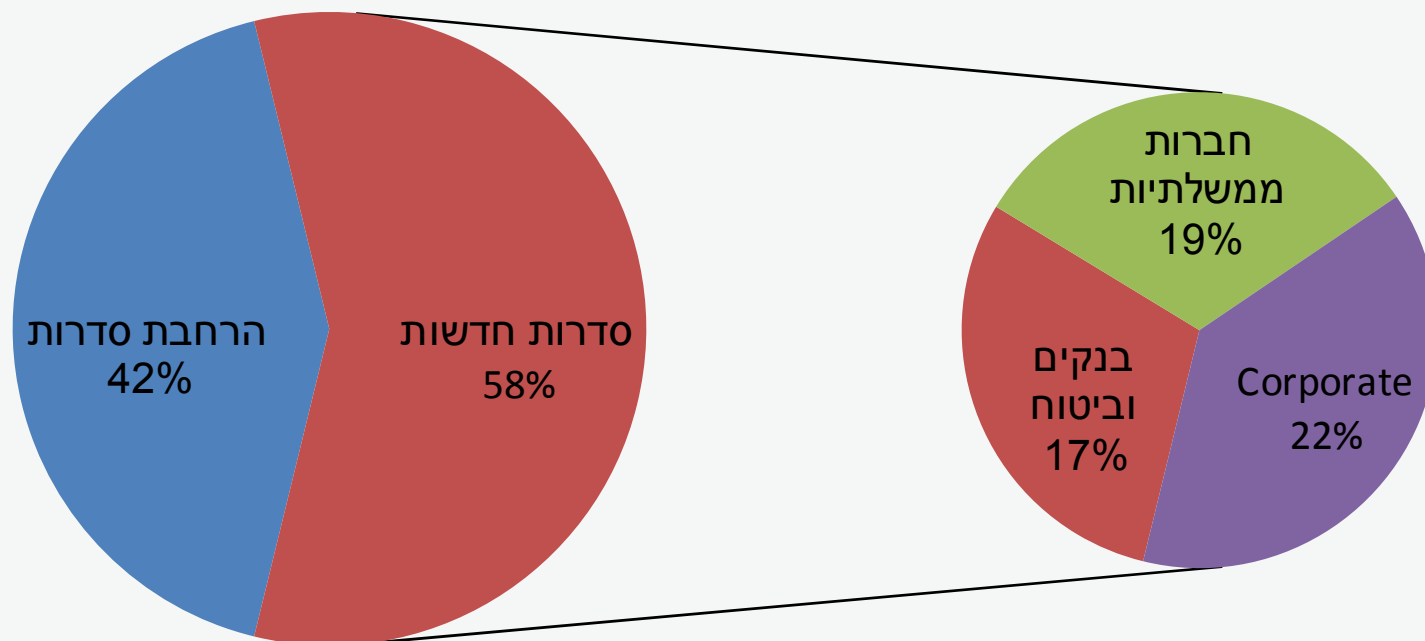
כלים לצמצום פערים מול מלווים אחרים – עפ"י חודק

- תשתית למו"מ בין הגופים המוסדיים ומנפיקים
- הכנת אנליזה טרם השקעה
- הידוק הפיקוח על חברות פרטיות שמנפיקות אג"ח
- התניות חוזיות ואמות מידה פיננסיות
- יצירת שיתוף פעולה בין הגופים המוסדיים
- נאמן על
- סיווג אגרות חוב
- גיבוש מדיניות ביחס לרכישת אגרות חוב בשוק המשני
- חובת רישום אג"ח לא סחירה בלשכת הרישום

חודק – הלכה למעשה

יישום נרחב	יישום חלקי	יישום נמוך-לא מיושם
התאמת ריבית לדירוג	עילות לפרעון מיידי - הגדרת יחסים פיננסיים	התאמת ריבית לאמות מידה פיננסיות
עילות לפרעון מיידי - שינוי שליטה	עילות לפרעון מיידי - הפסקת דירוג	שעבוד שלילי
	עילות לפרעון מיידי - הורדת דירוג מתחת לרף מסוים	שעבוד קבוע
	Cross default אג"ח	שעבוד צף
	Cross default חוב אחר	מנגנון השוואת התניות חוזיות
		סיווג אגרות החוב (מעמד בכירות ונחיתות)

* הנפקות אג"ח 2011

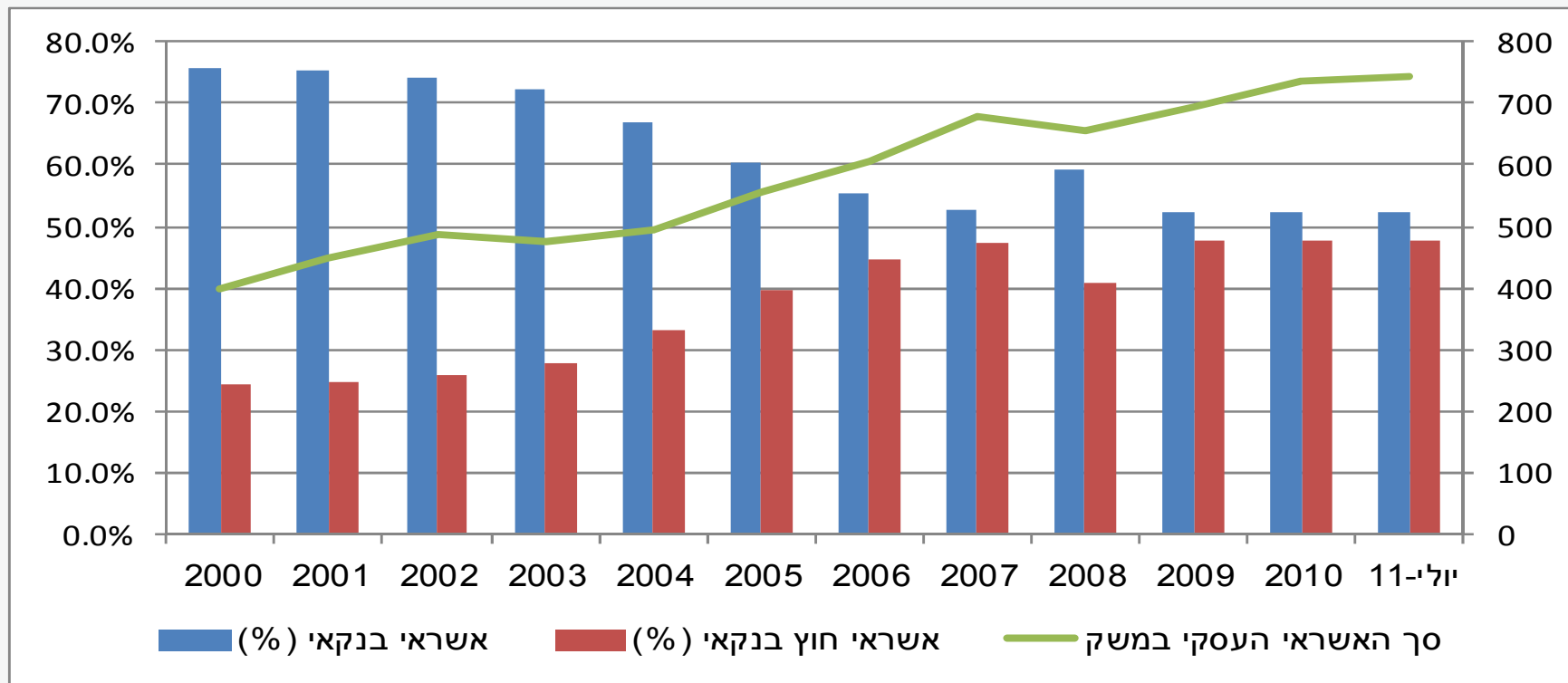


מנפיקים גדולים *2011
(מיליוני ש"ח)

4,000	חברת החשמל
2,712	בזק
1,500	הוט
1,059	מקורות
924	שלמה החזקות
560	דלק קבוצה
494	אלבר
451	גזית גלוב
427	איירפורט סיטי

*הנפקות אג"ח חברות ואג"ח מוסדי בלבד לפי חלוקת מידרוג
נתוני 01/10/2010 עד ה - 08/09/2011

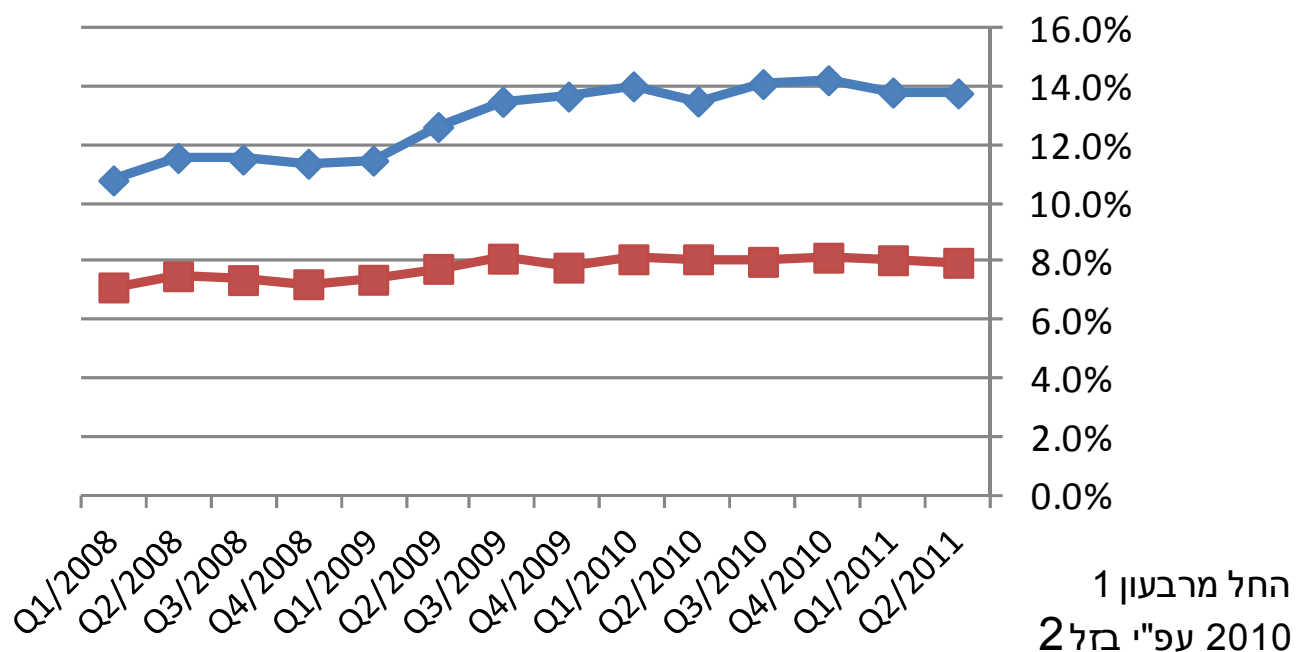
התפלגות האשראי העסקי במשק



מקור: נתוני במיליארד ש"ח, עיבודי מידרוג לנתוני בנק ישראל

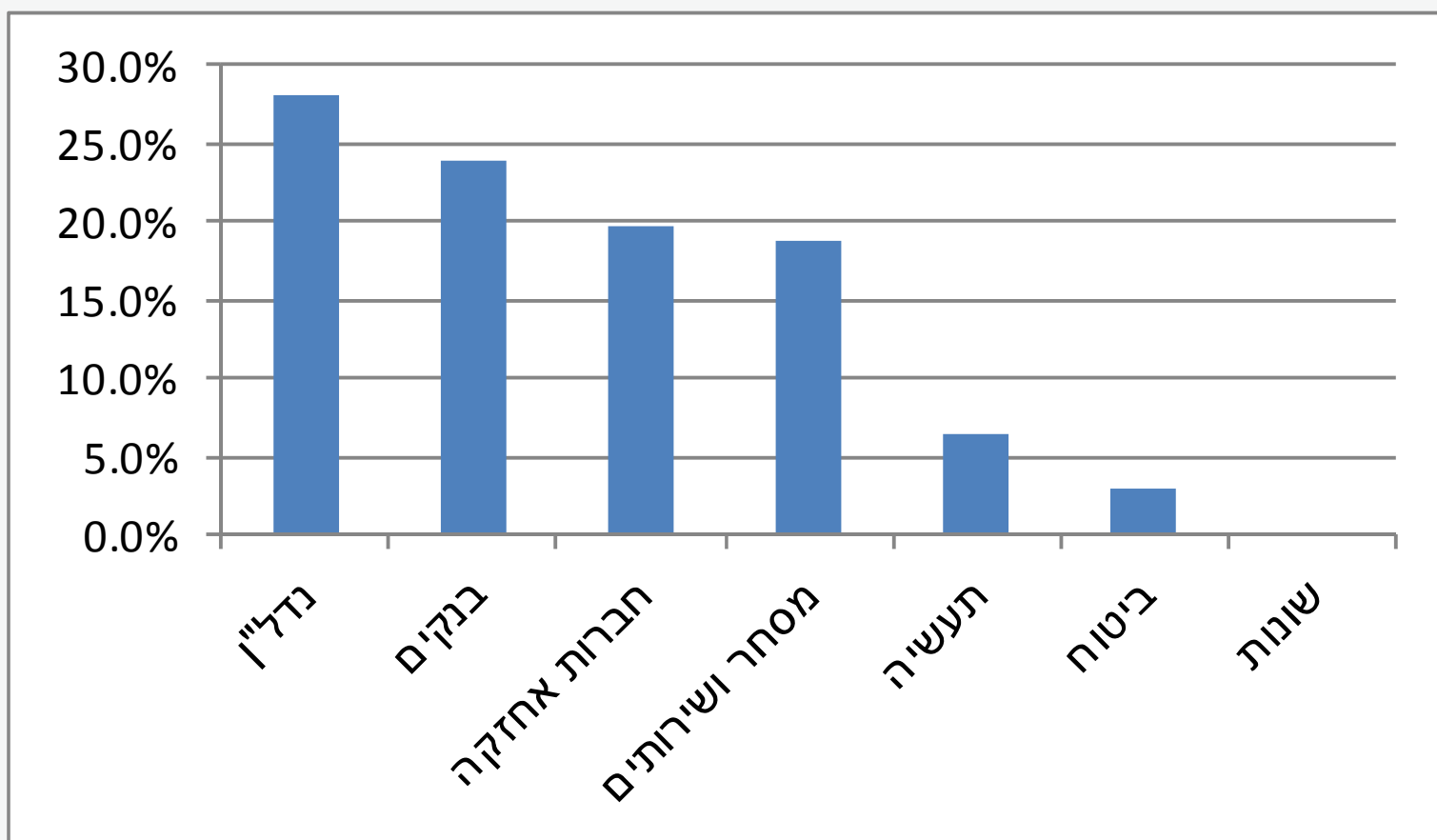
הלימות הון בנקים

התפתחות יחס הלימות ההון חמשת הבנקים הגדולים במערכת



מקור: דוחות כספיים ועיבודי מידרוג

התפלגות תיק אג"ח קונצרני *



* אג"ח סחיר + רצף מוסדי, נתוני מגמה ועיבודי מידרוג

רמת סיכון גבוהה, אי וודאות בשווקים הפיננסיים

- משבר חוזר בכלכלה העולמית ובפרט בכלכלת אירופה
- הידרדרות ניכרת באיכות האשראי של מדינות באירופה ופגיעה בבנקים



מובילים

• רעידת אדמה בעולם הערבי

• גלי מחאה חברתית בארץ ובעולם

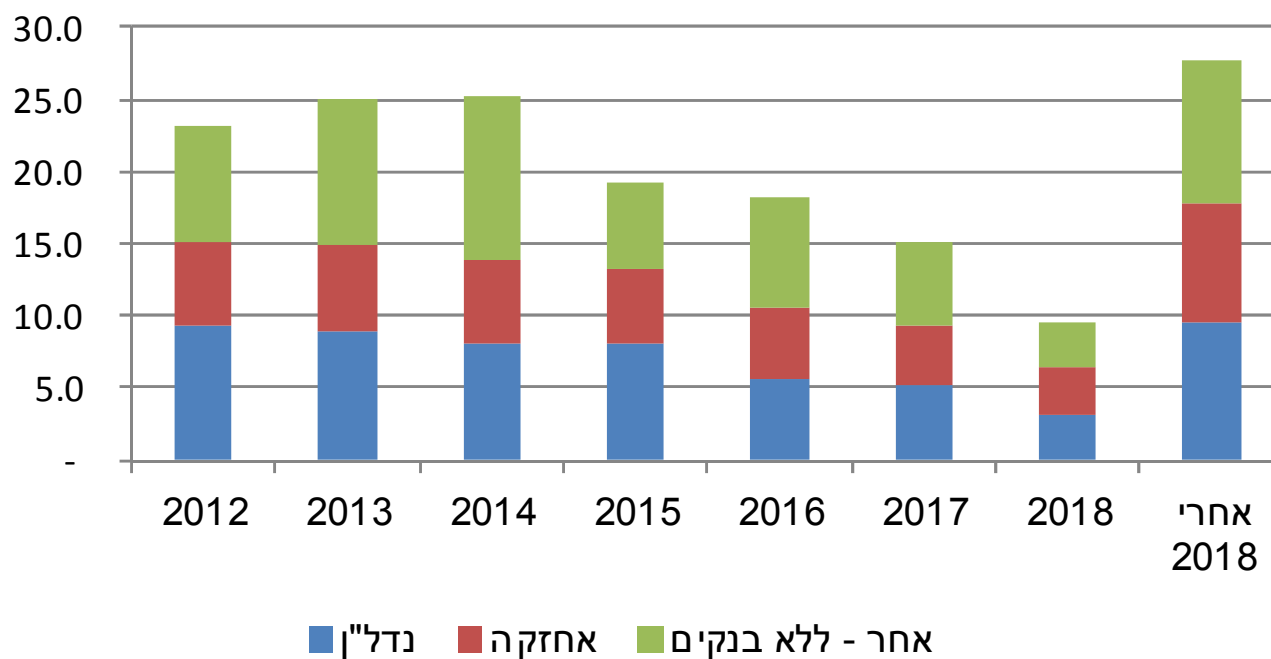
• התמודדות עם בעיית הריכוזיות במשק

• מאמצים למיתון רמת מחירי הדיור



עליה ברמת הסיכון ובתשואות לפדיון של אג"ח

לוח סילוקין לפרעון יתרת הע.ג. במיליארדי ש"ח



מקור: נתוני מגמה ועיבודי מידרוג

עלייה בשיעור הסדרי החוב במשבר הנוכחי



נתונים בינלאומיים Moody's

סיכום

עליה בעומס פירעון החוב

פרמיית סיכון גבוהה

מגבלות על המערכת הבנקאית

פוטנציאל לעליה בכשלי פרעון ←

- נזילות הינה המפתח לשרידות בעיתות מחנק אשראי
- מגוון אלטרנטיבות מימון, הסטת מימון מהבנקים למוסדיים
- צמצום פערים בין מלווים (יישום המלצות וועדת חודק)



תודה

שיקולים לדירוג מדינות

- **איתנות הכלכלה (חוזק מבנה המערכת הכלכלית)**

- תוצר לנפש
- גיוון מגזרים/גודל
- חדשנות/השקעה בהון אנושי

- **איתנות מוסדות המדינה (מדיניות יציבה וצפויה)**

- שלטון החוק
- ממשל תקין
- שקיפות

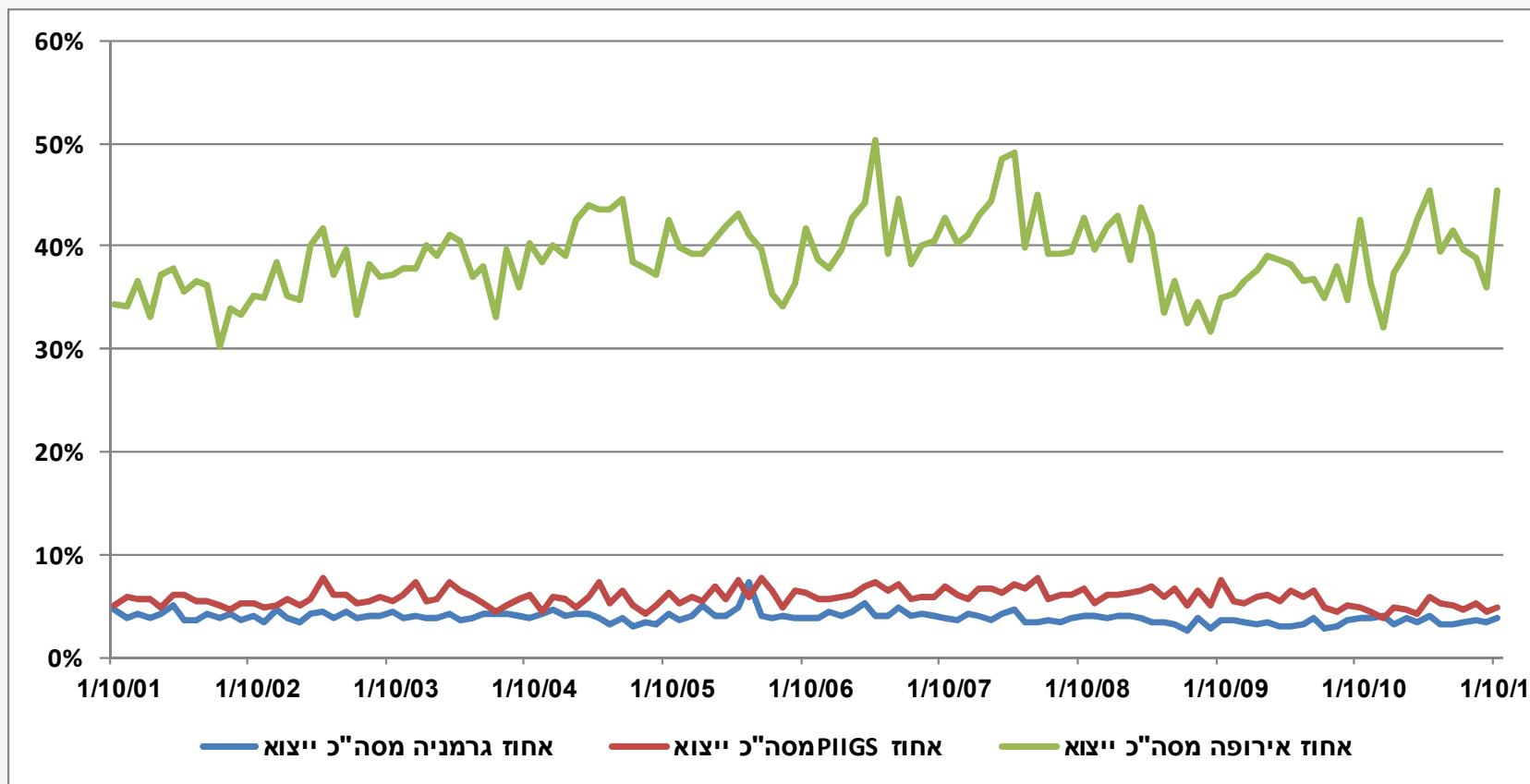
- **איתנות פיננסית של הממשלה**

- כלים ויכולות תמרון בהחזר החוב הממשלתי (בחינה פנימית)
- יחסים ויכולות החזר החוב והשפעה על החוב (בחינה חיצונית)

- **רגישות ל- Event Risk**

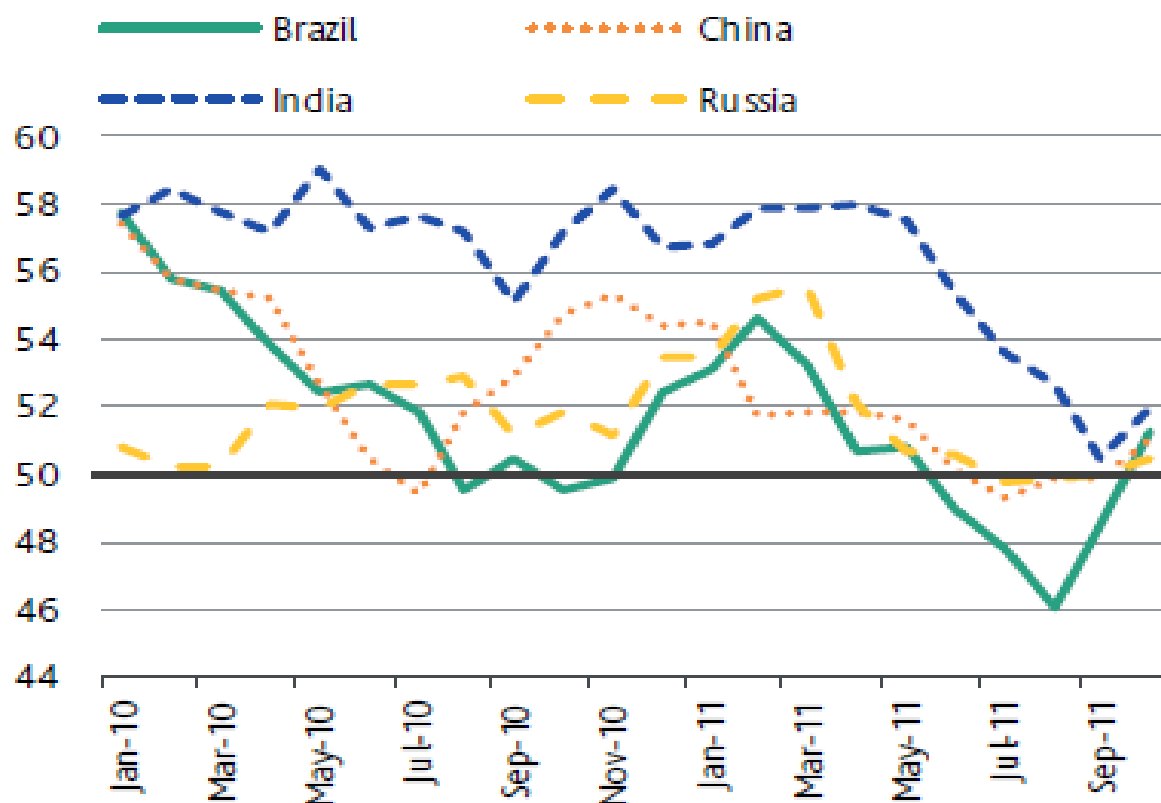
- סיכונים פיננסיים
- סיכונים כלכליים
- סיכונים פוליטיים

המשבר באירופה - חשיפת ישירה (יצוא)



השלכות המשבר באירופה על שווקים מתפתחים

PMI Manufacturing Index, Jan 2010-Oct 2011



Source: HSBC-Markit.



מידרוג

המשבר באירופה – חשיפת הבנקים בישראל

30/06/2011						במ' נח
סה"כ	דיסקונט	בינ"ל	מזרחי	בנה"פ	בל"ל	סיכון אשראי כולל
14,935			1,057	6,021	7,857	צרפת
13,383			1,905	4,324	7,154	גרמניה
28,318	-	-	2,962	10,345	15,011	סה"כ

4				4		פורטוגל
879		85			794	איטליה
383		6		313	64	אירלנד
13				2	11	יוון
1,036		111		408	517	ספרד
2,315	-	202	-	727	1,386	סה"כ

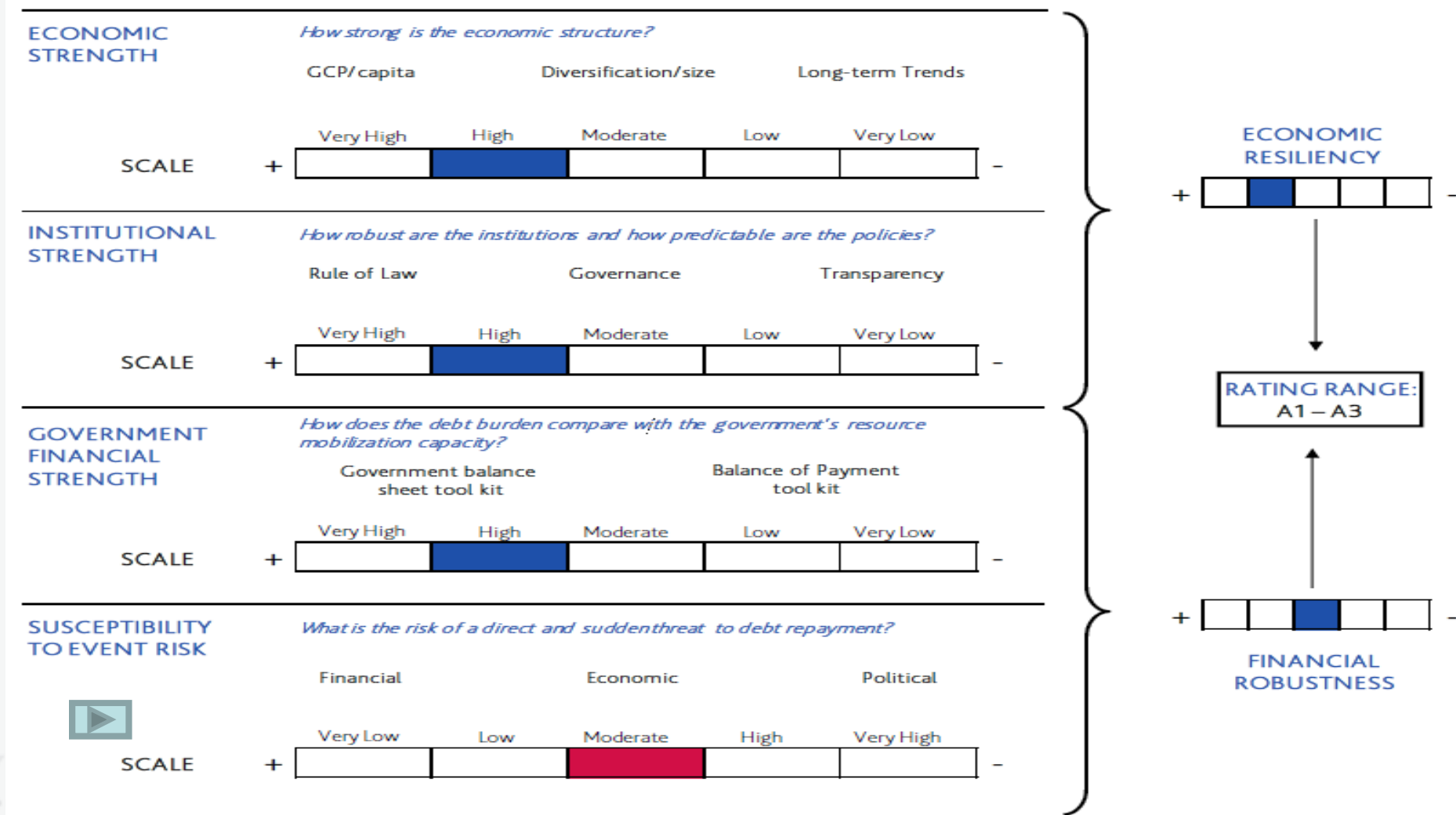
סולם הדירוג למדינות

- AAA - החוזק הכלכלי, הפיננסי והמוסדי יוצאים מן הכלל. כתוצאה מכך ישנה גישה חופשית למימון. לא ניתן להעלות על הדעת תרחיש אשר יגרום לשיבוש יכולת התשלום.
- AA - החוסן הכלכלי, המוסדי או הממשלתי גבוה מאוד. לטווח בינוני אין חשש ליכולות הפירעון.
- A - החוסן הכלכלי, הפיננסי או המוסדי גבוה. לטווח בינוני אין חשש ליכולות הפירעון.
- Baa - לממשלה יש את היכולת לקיים מדיניות כלכלית במסגרת קוהרנטית, ולהימנע מבעיות פירעון לטווח הקרוב, גם במקרים של זעזוע חמור לכלכלה.
- Ba - אין חשש ברור ומיידי לאי עמידה בפירעונות. יכולת הסתגלות מוחשית בהקשר של זעזועים כלכליים, פיננסיים או פוליטיים חמורים.
- B - מרחק קצר מ-Default, ו / או חששות לגבי נכונות הממשלה לשלם את חובותיה.

משבר המדינות באירופה - נתונים

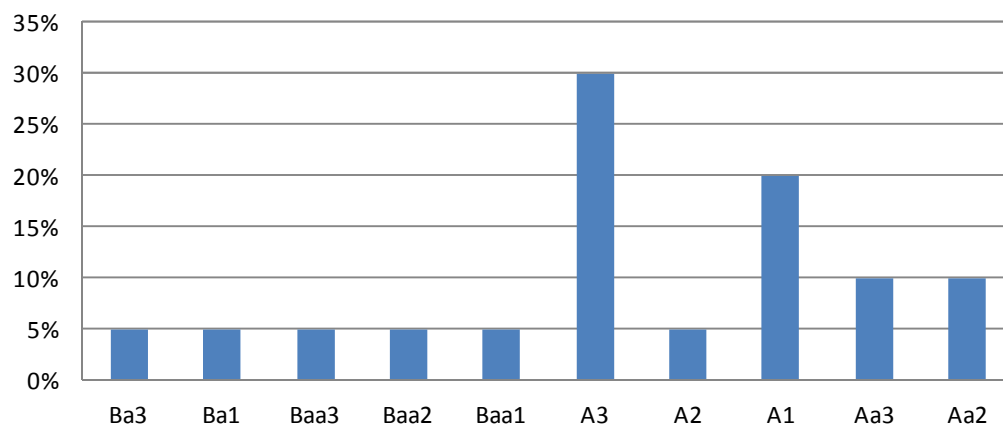
אופק	דירוג מדינה	חוב כאחוז מהתוצר	F2011
שילי	Ba2	107%	פורטוגל
שילי	Ba1	108%	אירלנד
שילי	A2	121%	איטליה
נבנה	Ca	176%	יוון
שילי	A1	68%	ספרד
יציב	Aaa	82%	גרמניה
יציב	Aa3	233%	יפן
יציב	A1	73%	ישראל

דירוג ישראל על ידי Moody's

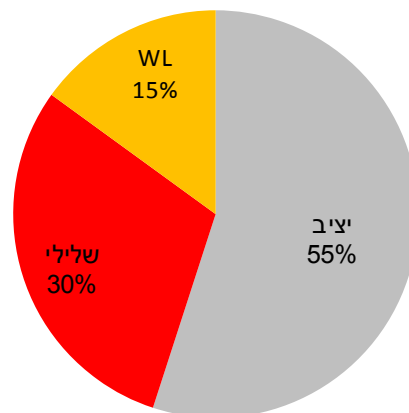


חברות החזקה

התפלגות דירוגי חברות החזקה - נובמבר 2011

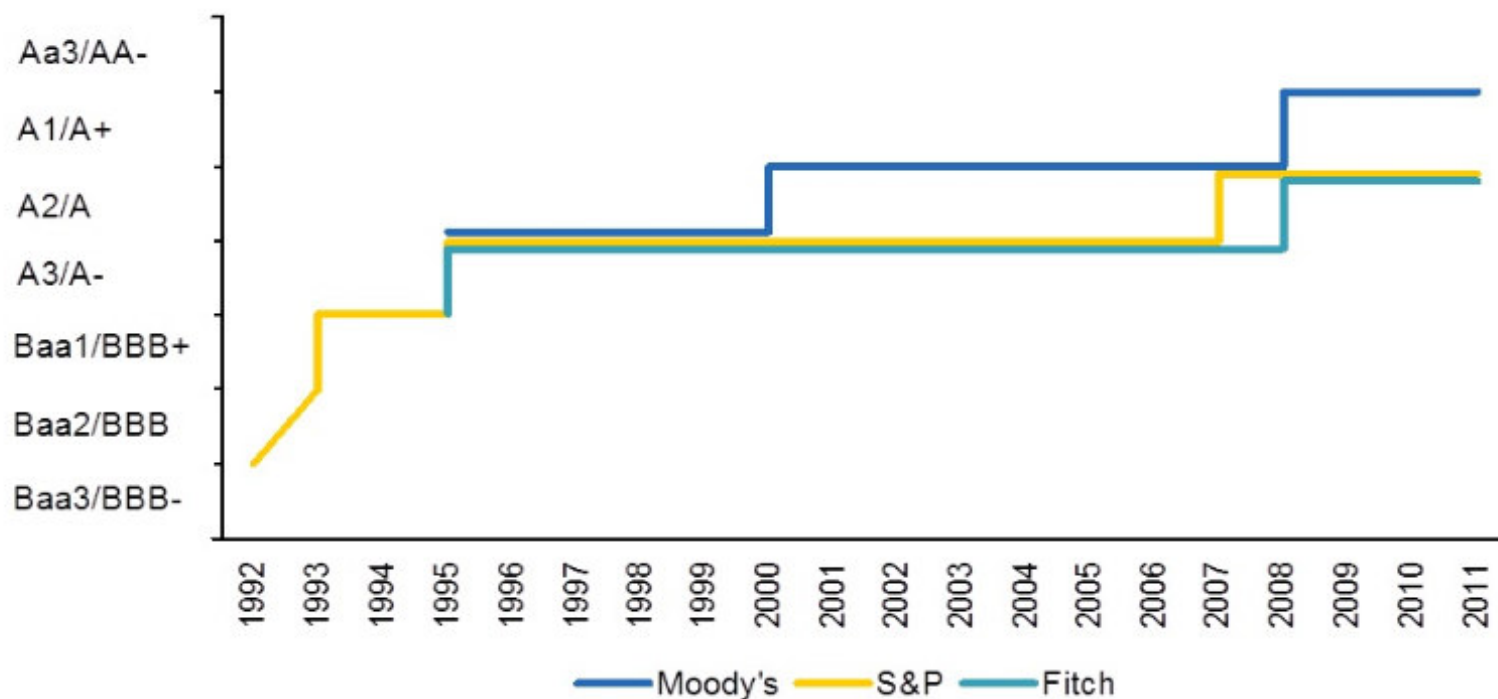


התפלגות אופק הדירוג חברות החזקה - נובמבר 2011



דירוג היסטורי ישראל

התפתחות דירוג האשראי של ישראל (נכון לאפריל 2011)



תאריך עדכון אחרון: 28.4.11