

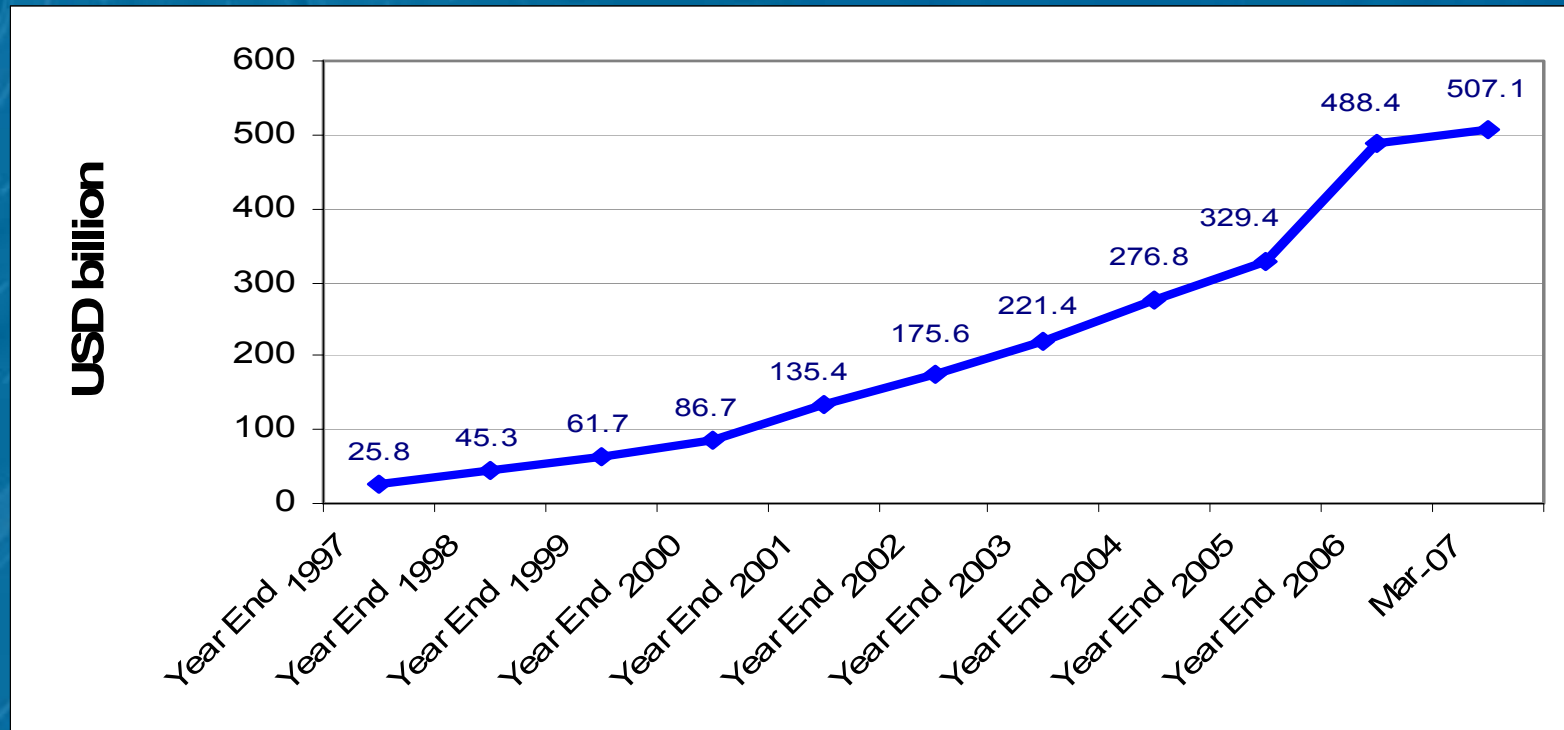
איגוח חובות חייבים - Trade Receivables



ABCP – Asset Backed Commercial Paper

❖ נייר ערך לזמן קצר.

❖ היקף יתרות של למעלה מ- 500 מיליארד \$ ב- EMEA (נכון לסוף מרץ 2007).



Moody's *

ABCP - מאפיינים

- ❖ עסקאות קצרות טווח.
- ❖ עסקאות בעלות היקפים גדולים.
- ❖ שיעורי מרווח נמוכים.
- ❖ תיק נכסים מבוזר.
- ❖ מאפשר נגישות למימון גם לחברות פחות חזקות (בדרגת השקעה).
- ❖ מאפשר שמירה על מערכת היחסים נמשכת בין החברה המנפיקה ללקוחותיה.
- ❖ חשיבות רבה לנזילות.



איגוח חובות חייביים - בעולם

ABS - ארוך

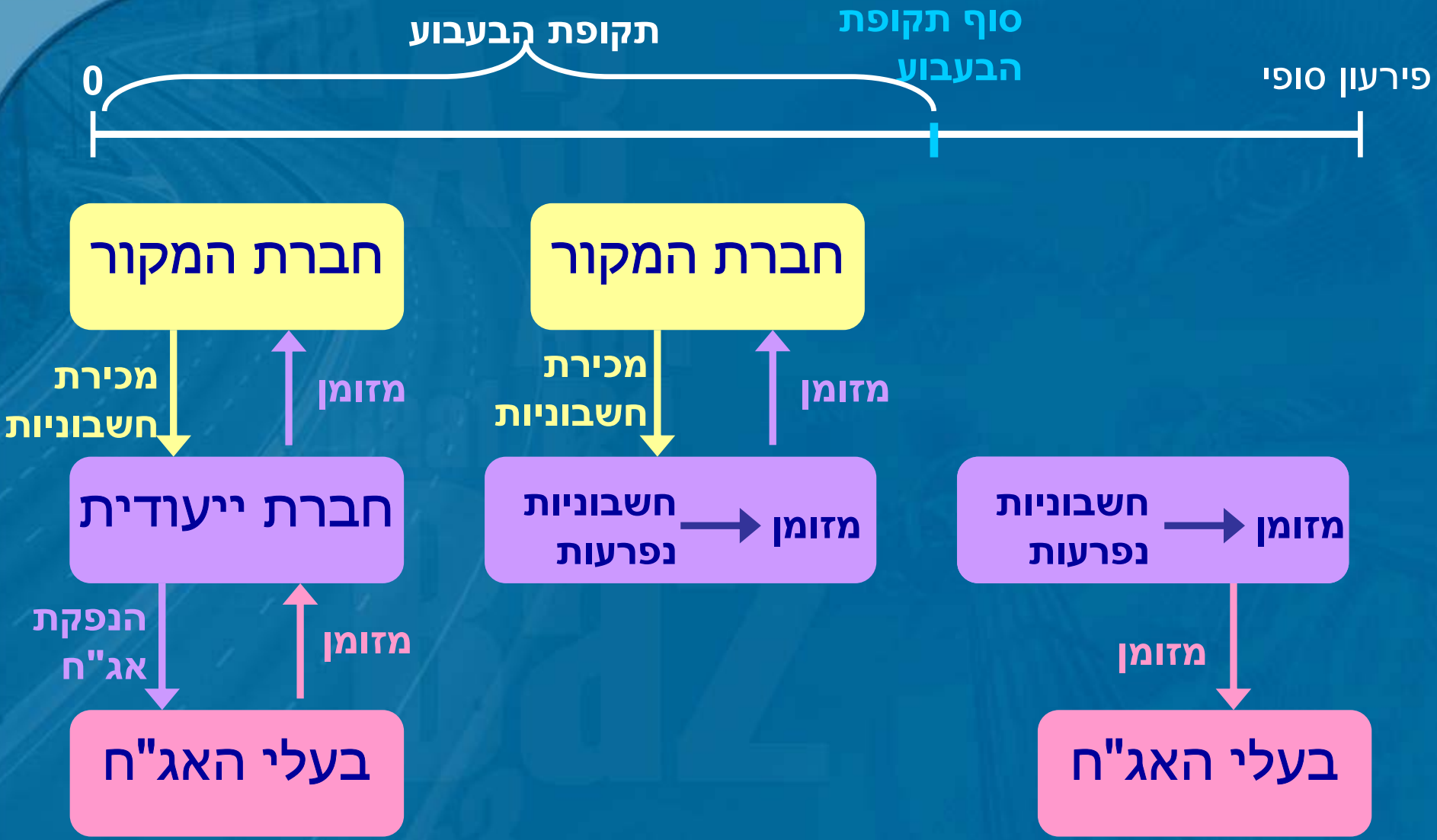
- ✓ עסקאות לטווח ארוך.
- ✓ מכירת כל זכויות החברה לקבלת תקבולים מחייביים.
- ✓ הנפקת מספר סדרות באמצעות תשקיף מדף.
- ✓ פירעון לאחר תקופת בעבוע.
- ✓ ניהול באמצעות Master Trust.

ABCP - קצר

- ✓ לפירעון עד שנה.
- ✓ מכירת תיק חובות חייביים קיים.
- ✓ פירעון האג"ח מפירעון חובות החייביים.



איגוח חובות חייבים - ישראל



מאפייני העסקה

- ❖ אג"ח לתקופה של מספר שנים.
- ❖ אג"ח שקלי / צמוד מדד / צמוד דולר / צמוד יורו וכו'.
- ❖ ריבית משתנה / ריבית קבועה.
- ❖ פתרונות לדרישות השוק. ← הגדרת נקודות יציאה

מודל הדירוג

❖ בחינת פונקצית גביה היסטורית (חלף ימי אשראי).

❖ הגדרת הפסד בגישת Expected Loss. ◀

גזירת האג"ח הנחותה וכריות הביטחון לדירוג הרצוי.

❖ נכס הבסיס:

◀ עסקאות מכר גמור בלבד.

◀ היעדר זכויות קיזוז.

◀ כפוף לנהלי החיתום הרגילים של חברת המקור.

❖ דרישות סף:

◀ פיזור לקוחות.

◀ מרווח מינימאלי לכיסוי תשלומי הריבית והוצאות החברה הייעודית.

◀ בסיס נתונים רחב.

❖ קביעת מנגנון הדקים.

❖ כריות ביטחון איכותיות.

❖ ניתוח חברת המקור.

יתרונות למנפיק

- ❖ דירוג גבוה.
- ❖ גיוון מקורות מימון.
- ❖ צמיחה.
- ❖ מימון אשראי לקוחות.

יתרונות למשקיע

- ❖ גיוון אפיקי השקעה.
- ❖ עסקה בדירוג גבוה.
- ❖ נכס נזיל.
- ❖ מנגנון הדקים העוקב אחר פעילות החברה.

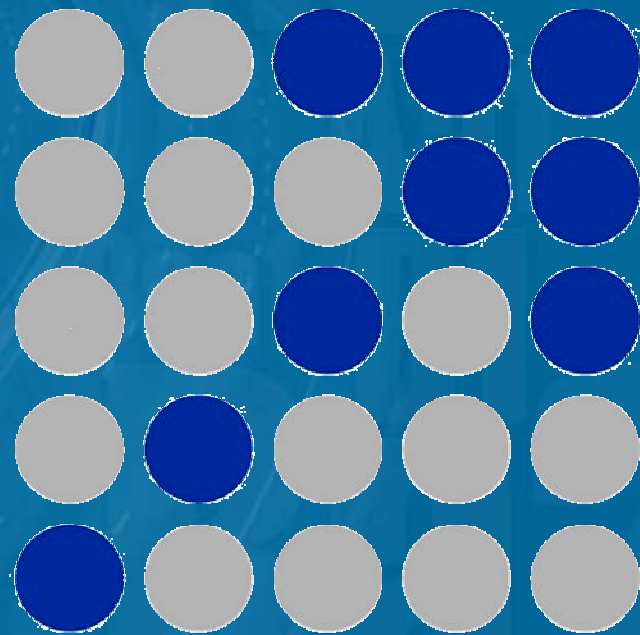
התפתחות המוצר

❖ Tranche.

❖ עסקת מדף.

❖ איגוח חובות חייבים ולקוחות בתחומי המסחר, השירותים והתעשייה.

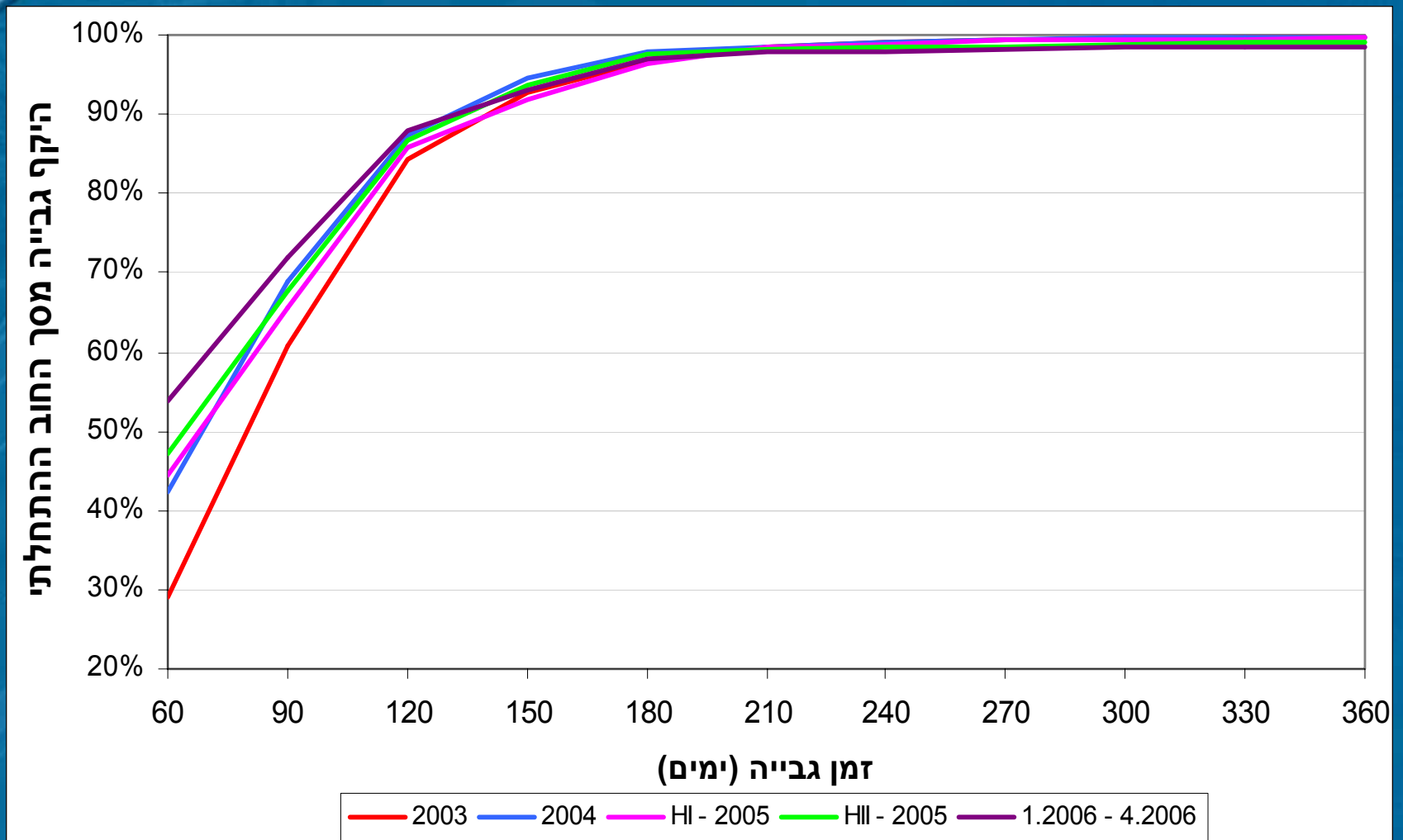
❖ החדרת מודל ה- ABCP.



מידרוג

תודה !

פונקצית היקפי הגבייה



עיבוד: מידרוג בע"מ

