

הבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ

מעקב | יולי 2017

אנשי קשר:

עומר פורמברג, רו"ח - אנליסט בכיר - מעריך דירוג ראשי
omer@midroog.co.il

אבי בן-נון, ראש תחום מוסדות פיננסיים
avib@midroog.co.il

הבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ

אופק דירוג: חיובי	aa3.il	הערכת האיתנות הפיננסית של הבנק
אופק דירוג: חיובי	Aa1.il	פיקדונות לזמן ארוך/אג"ח
	P-1.il	פיקדונות לזמן קצר
חובות נחותים ישנים ¹ (לא מוכרים לצורך באזל III)		
אופק דירוג: חיובי	Aa2.il	כתבי התחייבות נדחים (הון משני תחתון)
אופק דירוג: חיובי	Aa3.il (hyb)	שטרי הון נדחים (הון משני עליון)

מידרוג מותירה על כנה את הערכת האיתנות הפיננסית הפנימית (BCA) של הבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ ("הבנק" או "הבנק הבינלאומי") - aa3.il, ומשנה את אופק הדירוג מיציב לחיובי.

מידרוג מותירה על כנו את הדירוג Aa1.il לפיקדונות לזמן ארוך ולחוב הבכיר של הבנק ומשנה את אופק הדירוג מיציב לחיובי. דירוג הפיקדונות לזמן ארוך והחוב הבכיר של הבנק ממשיך לגלם הנחת תמיכה חיצונית גבוהה, מצד המדינה, של 2 רמות דירוג (נוטשים) ביחס להערכת האיתנות הפיננסית הפנימית של הבנק. מידרוג מותירה על כנו דירוג P-1.il לפיקדונות לזמן קצר. מידרוג מותירה על כנו דירוג Aa2.il לכתבי ההתחייבות הנדחים (הון משני תחתון) ודירוג Aa3.il (hyb) לשטרי ההון הנדחים (הון משני עליון), ומשנה את אופק הדירוג מיציב לחיובי. דירוג זה מגלם את הנחיתות המבנית של חובות אלו ביחס לחוב הבכיר של הבנק, את מדרג הבכירות בין החובות הנחותים עצמם, את השפעת מנגנוני ספיגת ההפסדים וכן הנחה לתמיכת מדינה.

שיקולים עיקריים לדירוג

הערכת האיתנות הפיננסית הפנימית (BCA) של הבנק נתמכת בפרופיל עסקי טוב יחסית המבוסס על מותג חזק, נתחי שוק סבירים, בסיס לקוחות רחב ומפוזר, פיזור מקורות הכנסה ופעילות מול אוכלוסיות ניה, התרמות ליכולת השבת הרווחים של הבנק. הבנק הינו בנק אוניברסאלי ובנוסף לפעילות התיווך הפיננסי מספק ללקוחותיו מגוון שירותים בנקאיים ובכלל זה פעילות ענפה בשוק ההון. הבנק מאופיין במדיניות ניהול סיכונים שמרנית התומכת בפרופיל הסיכון, כפי שבא לידי ביטוי גם במדדי איכות אשראי בולטים לחיוב ביחס לדירוג ולקבוצת ההשוואה,² קיטון בריכוזיות תיק האשראי וכריות הון גבוהות ביחס לדירוג; אלו תומכים ביכולת ייצור הרווחים העתידית של הבנק ובהמשך צמיחה בתיק האשראי ללא הרעה בפרופיל הסיכון. בנוסף, הבנק מאופיין בפרופיל נזילות גבוה, נוכח מבנה מקורות נח, רחב ומפוזר, שבדומה למערכת מבוסס על פיקדונות הציבור אשר הוכיחו יציבות גם בתקופות האטה ועל מלאי נכסים נזילים משמעותי. כרית ההון של הבנק גבוהה ביחס לדירוג ובעלת יכולת לספוג הפסדים בלתי-צפויים בצורה טובה ביחס לתרחישי הקיצון של מידרוג. עמידת הבנק במרווח הולם ביחס ליעדי ההון הרגולטוריים מהווה גורם חיובי להמשך הצמיחה בתיק האשראי ולגמישות העסקית של הבנק. מנגד, הדירוג מוגבל נוכח גודלו של הבנק. רמת הריכוזיות בתיק בולטת לחיוב ביחס לקבוצת ההשוואה, אולם עדיין גבוהה ביחס לכריות הספיגה וחושפת את הבנק להפסדים בלתי-צפויים (בדומה למערכת).

שיעורי הרווחיות של הבנק נמוכים ביחס לדירוג ומוטים לשלילה בשל מבנה הוצאות קשיח יחסית שהשתפר בשנים האחרונות ויעילות תפעולית נמוכה (המושפעת גם מזחילת שכר משמעותית ובעלות על בנקים קמעונאיים) למרות יכולת ייצור הכנסות טובה יחסית. הבנק יישם בשנים האחרונות צעדים לצמצום היקף ההוצאות התפעוליות ולריסון הוצאות השכר הכוללים ביטול כפילויות במערכי המטה של הבנקים (בין היתר, באמצעות מיזוג בנקים לתוך הבנק הבינלאומי), צמצום שטחי סניפים, סגירת פעילויות והתייעלות בכ"א. מהלכים אלו באו לידי ביטוי בצמצום בהיקף ההוצאות בשנים האחרונות. כמו כן, במהלך שנת 2016 הבנק החל ביישום מהלכי התייעלות לתקופה של 5 שנים לצמצום 650-700 משרות עד שנת 2020 כתוצאה מפרישה טבעית ופרישה מוקדמת מרצון, אשר לצד

¹ מופחתים בהדרגה בהתאם להוראות מעבר באזל III

² קבוצת ההשוואה כוללת את ארבעת הבנקים הגדולים במערכת הבנקאית המקומית: בנק הפועלים בע"מ, בנק לאומי לישראל בע"מ, בנק מזרחי טפחות בע"מ ובנק דיסקונט בע"מ.

מהלכי ההתייעלות בסניפים יובילו לקיטון מתון בהיקף ההוצאות בטווח הזמן הבינוני. תרחיש הבסיס של מידרוג מניח המשך סביבה עסקית מאתגרת עם סביבת ריבית נמוכה, המשפיעה לשלילה על המרווח הפיננסי, לכל הפחות עד למחצית השנייה של שנת 2018, ולאחר מכן זו עשויה לעלות באופן איטי בלבד. זאת, לצד צמיחה מתונה של התמ"ג, סביבה אינפלציונית נמוכה והמשך תחרות בסגמנטים מסוימים. בתרחיש זה, צפויה יציבות במדדי הסיכון של תיק האשראי (כתלות בסגמנט) עם עלייה מסוימת בהוצאות להפסדי אשראי, בין היתר, בשל עליית הסיכון במשקי הבית. כך, יישום מהלכי ההתייעלות האמורים, לצד המשך גידול בתיק האשראי (4.0%-3.5%) והיציבות במדדי איכות הנכסים מובילים את תשואת הליבה על נכסי הסיכון והתשואה על נכסי הסיכון לעמוד להערכתנו על 1.5% ו-0.9%, בהתאמה בשנתיים הקרובות, גבוהה במקצת ביחס להערכתנו הקודמת. להערכתנו, הבנק צפוי להמשיך ולבנות את הכרית ההונית ולשמור על יציבות ביחסי הלימות ההון בטווח הזמן הקצר-בינוני. אופק הדירוג החיובי להערכת האיתנות הפיננסית הפנימית (BCA) של הבנק משקף את איכות תיק האשראי של הבנק, הבולטת לטובה לאורך המחזור, אשר צפויה להיוותר יציבה ולתמוך ביכולת יצור הרווחים. ביחד עם פוטנציאל ותמהיל הצמיחה גם לאור המרווח מהחסם הרגולטורי יאפשרו, להערכתנו להמשיך ולתמוך בהיקף הרווח ולבנות את הכרית ההונית, אשר צפויה להערכתנו להיוותר מעל 10% רמה התומכת באופק החיובי. בנוסף, מהלכי ההתייעלות אשר יושמו על-ידי הבנק בשנים האחרונות ואשר צפויים להימשך בשנים הקרובות תומכים בריון מבנה ההוצאות ובשיפור מסוים בכרית הרווחיות, למרות שזו צפויה להיוותר נמוכה ביחס לדירוג בשנתיים הקרובות. נציין, כי שמירה על תשואת ליבה³ של מעל ל-1.5% לאורך המחזור ובהינתן שמירה על הפרופיל הפיננסי הינה תנאי הכרחי לצורך מימוש אופק הדירוג החיובי. הצבת אופק חיובי לדירוג החוב הבכיר ולדירוג החוב הנחות של הבנק נגזר מהצבת אופק חיובי להערכת האיתנות הפיננסית הפנימית, המהווה עוגן עבור דירוגים אלו. דירוג הפיקדונות לזמן ארוך והחוב הבכיר של הבנק "זוכים" להטבה של שתי רמות דירוג (נוטשים) המגלמות את החשיבות המערכתית של הבנק ואת הערכתנו להסתברות גבוהה לתמיכה חיצונית על-ידי המדינה בעת הצורך. דירוג החוב הנחות של הבנק שאינו אגרות חוב בעלות מנגנון חוזי לספיגת הספדים משקף אף הוא הנחת תמיכה גבוהה מצד המדינה.

הבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ, נתונים פיננסיים עיקריים, במיליוני ₪:

2012	2013	2014	2015	2016	Q1 2016	Q1 2017	
22,939	26,100	29,182	30,727	29,150	29,336	30,255	מזומנים ופיקדונות בבנקים
9,756	10,799	12,554	16,439	15,776	16,599	14,675	תיק נ"ע
67,853	68,680	68,931	72,555	77,328	74,534	77,993	אשראי לציבור, נטו
84,365	89,122	95,155	103,262	105,817	103,853	106,198	פיקדונות הציבור
6,459	6,673	6,797	7,073	7,321	7,216	7,456	הון עצמי המיוחס לבעלי המניות הבנק
105,569	111,025	117,807	125,476	127,907	126,608	128,518	סך נכסים
2,250	2,187	2,101	1,953	2,169	526	562	הכנסות ריבית, נטו [1]
134	97	89	18	80	(67)	34	הוצאות (הכנסות) להפסדי אשראי
1,547	1,664	1,667	1,541	1,480	373	388	הכנסות שאינן מריבית
2,814	2,860	2,912	2,710	2,683	698	654	הוצאות תפעוליות ואחרות
849	894	767	766	886	150	165	רווח לפני מס
563	538	455	446	521	147	166	רווח נקי המיוחס לבעלי מניות הבנק
6.1%	6.0%	5.8%	5.6%	5.7%	5.7%	5.8%	הון עצמי המיוחס לבעלי מניות הבנק / נכסים
9.7%	10.0%	9.7%	9.8%	10.1%	9.9%	10.1%	הלימות ההון ליבה
14.9%	14.7%	14.3%	13.3%	13.8%	12.9%	13.6%	הלימות הון כולל
35.0%	37.9%	39.7%	41.1%	39.6%	40.0%	39.0%	נזילות [2]
0.6%	0.5%	0.4%	0.4%	0.4%	0.5%	0.5%	ROA (מוצע בגילום שנתי) [3]
9.3%	7.7%	7.0%	6.3%	7.1%	8.1%	9.1%	ROE (מוצע בגילום שנתי) [3]
1.5%	1.4%	1.2%	1.1%	1.3%	1.1%	1.6%	PPP%/AvgRWA [4]
0.20%	0.14%	0.13%	0.02%	0.10%	(0.36%)	0.18%	הוצאה (הכנסה) להפסדי אשראיתיק אשראי לציבור
3.6%	3.4%	3.5%	2.4%	2.3%	2.3%	2.2%	חובות בעייתיות\אשראי לציבור

[1] לפני ההפרשה להפסדי אשראי
 [2] מזומן ופיקדונות בבנקים + אג"ח מדינת ישראל וממשלת ארה"ב ובערבות ממשלת ארה"ב לפיקדונות הציבור
 [3] רווח נקי שנתי המיוחס לבעלי מניות הבנק (בזמן t), לממוצע נכסים/ הון עצמי המיוחס לבעלי מניות הבנק (t-1)
 [4] רווח לפני מס + הוצאות להפסדי אשראי (בזמן t), לממוצע נכסי סיכון (t-1)

³ רווח לפני מס בנטרוול הוצאות להפסדי אשראי לנכסי סיכון

פירוט השיקולים העיקריים בהערכת האיתנות הפיננסית הפנימית של הבנק

פרופיל עסקי הולם התומך ביכולת השבת הרווחים של הבנק לאורך המחזור

הבנק הבינלאומי הינו קבוצת הבנקאות החמישית בגודלה (8.4% מסך נכסי המערכת ליום ה-31.12.2016), אולם בפער ניכר ממתחריו העיקריים. מיקומו של הבנק במערכת הבנקאות המקומית נותר יציב ומבוצר ולהערכת מידרוג אינו צפוי להשתנות בטווח הזמן הקצר והבינוני. בנוסף, נתמך הפרופיל העסקי בהיותו בנק אוניברסאלי, המספק מגוון שירותים בנקאים ופיננסיים, מיצוב חזק בשירותים בתחום בשוק ההון, מותג חזק, בסיס לקוחות רחב ומפוזר, רשת סניפים בעלת פיזור הולם ביחס לגודל הבנק וכן הצעת ערך בתחום הערוצים הישירים והדיגיטליים הפונים למגוון טעמי הציבור. גורמים אלו, תורמים ליכולת השבת הרווחים של הבנק ולשימור מיצוב לאורך המחזור הכלכלי.

מנגד, גודלו הבינוני של הבנק מעיב על יכולת השבת הרווחים. יצוין, כי נתח השוק של הבנק באשראי צרכני, אשר להערכת מידרוג תורם ליציבות ולפיזור ההכנסות נוכח מאפיינים הטרוגניים, שומר הבנק על נתח שוק משמעותי יותר מחלקו במערכת (כ-11.3% מסך האשראי לפרטיים ללא הלוואות לדיור במערכת הבנקאות המקומית נכון ליום 31.12.2016, בהשוואה לנתח שוק של כ-8.1% מסך האשראי לציבור נטו), אולם עדיין בפער ניכר מהבנקים המובילים. כאשר, ההחזקה של בנקאים קמעונאיים ונישתיים, תומכים בפרופיל העסקי של הבנק בשל מיתוג ומיצוב עסקי טוב יחסית מול קהל היעד בפעילות הקמעונאית, אשר מאופיינת בבסיס לקוחות שחשף פחות למחזוריות הכלכלית.

להערכת מידרוג, מפת נתחי השוק של הבנקים הגדולים אינה צפויה להשתנות באופן מהותי בטווח הזמן הקצר, בדומה להערכתנו הקודמת ולמרות הסביבה העסקית המתגברת עם תחרות גוברת במספר סגמנטים. בטווח הזמן הבינוני-ארוך, עשויה התחרות במערכת להתגבר ותתבטא להערכתנו בשחיקה מסוימת בנתחי השוק של שני הבנקים הגדולים, עם יישום מסקנות ועדת שטרם ביחד עם הקמת מאגר מרכזי לנתוני אשראי צרכני והנמכת חסמי הכניסה באמצעות רפורמות תחרותיות שונות והתפתחות טכנולוגית. נציין, כי קיימת אי-ודאות גבוהה לגבי מידת ההצלחה של מהלכים אלו, השפעתם על מבנה ורמת התחרות ובפרט מכירת חברות כרטיסי האשראי של שני הבנקים הגדולים. תנאי מפתח להתגברות התחרות להערכתנו הוא מבנה ועלות המקורות של הגופים החדשים שבהיעדר יכולת להתחרות בעלויות הגיוס של הבנקים יחזקו את הבנקים הגדולים במערכת. מחולל התחרות העיקרי, להערכתנו, בטווח הזמן הארוך יהיה חדשנות (פינטק), כאשר בנקים שלא יתאימו את המודל העסקי עשויים לחוות שחיקה משמעותית בפרופיל העסקי.

להערכת מידרוג, הבנק ממוצב בצורה טובה אל מול האימונים בסביבה העסקית בטווח הזמן הקצר והבינוני. במסגרת זאת, מיצוב העסקי הטוב של הבנק באוכלוסיות נישה תורם להערכתנו להמשך הצמיחה באשראי הקמעונאי במיוחד נוכח התגברות התחרות בסגמנט זה, בין היתר, בשל עמידת הבנקים הגדולים ביעדי הלימות ההון; שימור ההחזקה בחברת כרטיסי האשראי (לפחות בטווח הזמן הקצר-בינוני) מייצרת יתרון תחרותי בדמות הצעת ערך כוללת ותומכת ברווחיות הבנק; בשל גודלו של הבנק, הקמת מאגר נתוני אשראי לכשיקום מהווה פוטנציאל גיוס לקוחות משמעותי עבורו, אולם תרחיש זה לא נלקח בחשבון במסגרת תרחיש הבסיס של מידרוג.

לגישת מידרוג, יציבות הרווחים מהווה אינדיקטור חשוב ליכולת השבת ההכנסות והרווחים מקווי הפעילות העיקריים של הבנק ומשליכה על יכולת הבנק לספוג הפסדים ולשקם פגיעה לא-צפויה בהון העצמי. יציבות הרווחים של הבנק, כפי שמוערכת על-ידי מידרוג, אינה בולטת לחיוב ביחס לדירוג (בדומה לקבוצת ההשוואה), אולם טובה ביחס לקבוצת ההשוואה ולמרות חשיפה גבוהה יותר לעמלות משוק ההון, המאופיינות בתנודתיות גבוהה יותר ותלויות בגורמים אקסוגניים ומחזוריים. להערכת מידרוג, בדומה למערכת הבנקאית כולה, תנודתיות הרווחים אינה צפויה להשתנות באופן מהותי בטווח הזמן הקצר-בינוני, נוכח סביבה עסקית מתגברת, תמורות רגולטוריות ואי-הוודאות בשווקים הפיננסיים. מנגד, נציין את הצמיחה של הבנק בסגמנט הקמעונאי ואת אסטרטגיית הבנק להמשיך ולהתמקד באשראי הקמעונאי אשר עשוי לתרום לשיפור במדדי התנודתיות ולפוטנציאל השבת הרווחים של הבנק בטווח הזמן הבינוני.

פיזור מקורות ההכנסה של הבנק בין קווי הפעילות העיקריים מוערך על-ידי מידרוג כטוב, ממתן את תנודתיות הרווח ומהווה גורם חיובי בדירוג. החלק הארי בהתפלגות ההכנסות והרווח נובע מתחומי הבנקאות והפיננסים (בדומה לקבוצת ההשוואה). זה אינו צפוי להשתנות, כך להערכת מידרוג, בטווח הזמן הבינוני-ארוך.

מדיניות ניהול סיכונים תומכת בפרופיל הסיכון של הבנק

מערך ניהול הסיכונים של הבנק מקיף וכולל מספר עוגנים ומעגלי בקרה, התומכים בהתוויית מדיניות ניהול הסיכונים, קביעת תיאבון הסיכון של הבנק (התואם את האסטרטגיה שלו) ובניטור בקרת הסיכונים. סיכוני האשראי מנוהלים באמצעות מודלי דירוג סטטיסטיים (אשראי צרכני) והערכת מומחה (אשראי עסקי), כאשר הבנק נוקט במדיניות אשראי שמרנית, הכוללת מגבלות מחמירות יחסית על תיק האשראי העסקי, תהליכי חיתום, ניטור וניהול ביטחונות הדוק בעיקר מול צרכני אשראי הפעילים בשוק ההון, מדיניות המהווה גורם חיובי בדירוג. נציין, כי ריכוזיות האשראי בבנק מוסיפה להיות גבוהה ביחס לדירוג (רמת הריכוזיות בולטת לחיוב ביחס לקבוצת ההשוואה ונמצאת במגמת שיפור מתמשכת) ומהווה משקולת על פרופיל הסיכון של הבנק, זאת תוך שיפור מתמשך במדדי הריכוזיות, בדגש על ריכוזיות הלווים. סיכוני השוק נאמדים על-ידי מודל ה-VaR תחת הנחות שמרניות, בדומה לכלל המערכת הבנקאית וכפעילות משלימה להערכת הסיכון, בוחן הבנק מס' תרחישי קיצון (לרבות תרחישים הוליסטיים) בדרגות חומרה משתנות. להערכת מידרוג, תיאבון סיכון השוק של הבנק נמוך יחסית והולם את הדירוג, כפי שבא לידי ביטוי ביחס Stressed VaR להון ליבה של כ-3.2%, נכון ליום 31.03.2017 ובמגבלת VaR שמרנית יחסית (כ-5.0% מהון הליבה). הבנק שומר על התאמה סבירה בין מח"מ הכנסים למח"מ ההתחייבויות בבסיסי ההצמדה השונים, אם כי מח"מ התחייבויות קצר יחסית. סיכון הנזילות של הבנק מנוהל באמצעות מודל פנימי ומנוטר בתדירות יומית. להערכת מידרוג, ניהול הנזילות הולם את פרופיל הסיכון של הבנק, נוכח מבנה מקורות הכולל בעיקר פיקדונות יציבים בפיזור רחב (כ-50% ממשקי בית ובנקאות פרטית, נכון ליום 31.03.2017) שהוכיחו יציבות לאורך המחזור הכלכלי למרות המח"מ הקצר, תלות נמוכה בשוק ההון (כ-4.3% מסך הנכסים נכון ליום 31.03.2017), אשר הינו פחות יציב להערכת מידרוג לאורך המחזור הכלכלי (אולם תומך בהתאמת מח"מ טובה יותר בין נכסים להתחייבויות) ונכסים נזילים בשיעור מהותי (מזומנים, פיקדונות בבנקים וני"ע מהווים כ-35.0% מסך הכנסים נכון ליום 31.03.2017). כמו כן, הבנק דיווח על עמידה ביחס כיסוי נזילות (LCR) גבוה (128%) ובפער משמעותי מהחסם הרגולטורי, עובדה התומכת בפרופיל הנזילות החזק של הבנק ובגמישותו העסקית.

פרופיל נזילות חזק הנתמך במבנה מקורות נוח ומלאי נכסים נזילים משמעותי

מבנה המקורות של הבנק, בדומה לכל מערכת הבנקאות המקומית, נסמך בעיקר על בסיס פיקדונות רחב שהפגין יציבות לאורך משברים קודמים, הציג צמיחה לאורך המחזור הכלכלי ומושפע לחיוב מתרבות החיסכון בשוק המקומי. הבנק מאופיין ביחס נוח ובלוט לחיוב בין אשראי לציבור לפיקדונות הציבור של כ-73% נכון ליום ה-31.03.2017, בהשוואה ל-83% בקבוצת ההשוואה. לפי מודל הנזילות של מידרוג ותחת הנחות ותרחישים שונים לגבי מבנה הנכסים וההתחייבויות של הבנק (לרבות ביחס לשיעור "גלגול" האשראי לציבור, יציבות הפיקדונות ויכולת המימון בשוק החוב הקונצרני לאורך המחזור הכלכלי, יכולת מימוש הנכסים וה-Discount הצפוי, עומק שוק ה-Repo, שמירת חובת הנזילות, קיומם של נכסים משועבדים ונכסי רמה 3 (Mark to Model)) לבנק נזילות הולמת כנגד התחייבויותיו בטווח של עד 12 חודשים קדימה ומימון יציב הולם את היקף נכסיו הארוכים. כך, בתרחיש הבסיס של מידרוג לשנים-עשר החודשים הקרובים, לבנק נכסים נזילים מההווים כ-21.7% מסך הנכסים; שיעור גבוה משמעותית ממשקל ההתחייבויות לזמן קצר מסך הנכסים של הבנק (5.9%). בנוסף, נהנה הבנק ממימון יציב והולם כנגד הנכסים הארוכים, כפי שבא לידי ביטוי בפער שבין משקל ההתחייבויות לז"א מסך הנכסים (94.1%) לבין משקל הנכסים הלא-נזילים מסך הנכסים (78.3%). כגורם משלים לבחינת הנזילות בוחנת מידרוג את מלאי הנכסים הנזילים של הבנק (מזומנים, פיקדונות בבנקים, אג"ח ממשלת ישראל, אג"ח ממשלת ארה"ב ואג"ח מגובה ממשלת ארה"ב) ביחס לסך הפיקדונות, אשר עמד נכון ליום 31.03.2017 על 39.0%, יחס בולט לטובה, התומך בפרופיל הנזילות החזק של הבנק. מידרוג צופה כי מבנה המקורות הנח של הבנק והנזילות הטובה יישמרו לאורך טווח הזמן הקצר והבינוני, בין היתר, נוכח הערכת מידרוג להיעדר שינוי בתרבות החיסכון ונגישות טובה למקורות מימון בשוק ההון, המאפשרים את הארכת מח"מ המקורות (אג"ח וכתבי התחייבות נדחים עם מנגנון לספיגת הפסדים). אסטרטגיית הבנק ותחזית תרחיש הבסיס של מידרוג

לפוטנציאל הצמיחה של תיק האשראי של הבנק, אינם צפויים להשפיע באופן מהותי על מבנה המקורות כך שפרופיל הנזילות יוסיף להוות גורם חיובי בדירוג.

איכות תיק האשראי בולטת לטובה ביחס לדירוג וביחס לקבוצת השוואה לאורך זמן ותומכת באופק החיובי

הבנק הבינלאומי מאופיין בתיק אשראי איכותי, התומך ביכולת השבת הרווחים, כפי שמשקף במדדי סיכון נמוכים לאורך המחזור ובנוסף משמר כריות לספיגת הפסדים צפויים הולמות, התומכות בביצועי התיק. מנגד, הסיכון המרכזי בתיק האשראי הינו ריכוזיות לווים, אשר עדיין מהווה משקולת לפרופיל הסיכון של הבנק ולאיכות נכסיו. יש לציין, כי רמת הריכוזיות בולטת לחיוב ביחס לקבוצת השוואה ונמצאת במגמת שיפור מתמשכת, בין היתר, בשל מרכיב משמעותי של ביטחונות נזילים. מידורג מצפה להמשיך שיפור בסיכון ריכוזיות הלווים בטווח הזמן הקצר והבינוני גם נוכח הצפי להמשיך בניית הכרית ההונית ומיקוד קמעונאי ובעסקים קטנים ובינוניים (SME).

להערכת מידורג, תיק האשראי של הבנק צפוי לגדול בקצב גבוה במקצת (4.0%-3.5%) מקצב צמיחת התוצר בטווח הזמן הקצר-בינוני (כאשר הרכב הצמיחה שונה בין הסגמנטים השונים), תוך המשך מיקוד בסגמנטים השונים של אשראי קמעונאי (לרבות הלוואות לדירוג) ו-SME, כאמור וללא הקלה בחיתום. פוטנציאל הצמיחה ותמהיל הצמיחה, אשר תומכים אף הם באופק החיובי, נובעים גם מהערכתנו ליכולת הבנק לצמוח על בסיס לקוחות קיימים, הסרת מגבלות מתן אשראי בבנקים הממוזגים, גמישות עסקית טובה הנובעת ממרווח מספק מעל יעד ההון הרגולטורי שנקבע על-ידי ב"י, היעדר מגבלת ריכוזיות ענפית ומיצוב עסקי בולט לחיוב באוכלוסיות נישא. תיק האשראי של הבנק מאופיין בריכוזיות לווים וענפית מתוננת ביחס לקבוצת השוואה ומבטאות גם תיאבון לסיכון מתון, כפי שמשקף בחשיפה ביחס להון ליבה לענף הגדול ביותר (בינו ונדל"ן- 109%) ול- 20 הלווים הגדולים (61%) ליום ה- 31.03.2017. יש לציין, כי רמתן עדיין גבוהה יחסית ומושפעת לשלילה מהיעדר פיזור גיאוגרפי, מאפיינים מבניים של השוק המקומי וריכוזיות תיק האשראי העסקי. כאשר, המתאמים החיוביים בין מרכיבי השונים של תיק האשראי העסקי ובינו לבין הסביבה הכלכלית עשויים לפגוע באיכות הנכסים וביכולת השבת הרווחים העתידית של הבנק מעבר לתרחיש הבסיס שלנו במידה של קשיים לא-צפויים בסביבה העסקית. עם זאת, ההטרונגויות היחסית של חלק מהענפים (תעשייה ומסחר) להם חשוף הבנק ממתנת סיכון זה.

כאמור, הבנק ממשיך להקטין את החשיפה ללווים גדולים ולהפחית את הריכוזיות בתיק העסקי, תוך המשך הטיית התיק לסגמנטים מפוזרים יותר (משקי בית ועסקים קטנים מהווים כ- 71% מהתיק ליום ה- 31.03.2017). אולם, הצמיחה המשמעותית בתיק האשראי הצרכני ובתיק הלוואות לדירוג במערכת הבנקאות המקומית כולה, אשר לוותה בעלייה במינוף של משקי הבית ועל כן גם ברמת הסיכון, מהווה מוקד סיכון מתפתח, למרות שזו עדיין בגבולות הסביר בהשוואה לעולם המערבי ונתמכת בתהליכי חיתום שמרניים יחסית התומכים באיכות תיק האשראי של הבנק. להערכתנו, גם בשנים 2017-2018 תמשיך המגמה של גידול באשראי משקי הבית (אם כי קצב הגידול צפוי להתמתן) ובאשראי לעסקים קטנים ובינוניים (SME), בין היתר, בשל רצון של הבנקים להגדיל את התשואה על נכסי הסיכון, לצד המשך צמיחה במשק המבוססת על הצריכה הפרטית.

בדומה למערכת, יש לציין את החשיפה של הבנק לענף הבינוני והנדל"ן, הגם שזו נמוכה מזו של קבוצת השוואה (כ-10.7% מסך החובות נכון ליום 31.03.2017, בהשוואה ל-17.3% בקבוצת השוואה בנטרול בנק מזרחי טפחות בע"מ), המאופיין ברמת סיכון גבוהה יחסית, נוכח מאפיינים הומוגניים והחשיפה לאשראי לדירוג, המהווים ביחד כ-38.7% מסך החובות של הבנק ליום ה- 31.03.2017; חשיפה זו מועצמת בשל המתאמים החיוביים בין שני הסגמנטים. כך, תיק המשכנתאות צמח בצורה משמעותית בשנים האחרונות ובפרט במהלך שנת 2016 (9.0%) ובשלושת החודשים שהסתיימו ביום 31.03.2017 (כ-7.0%) ונתמך בסביבת הריבית הנמוכה ובמקביל לשחיקה ביכולת לרכוש דירה עם עליית מחירי הדירות. להערכתנו, סיכון משמעותי לאיכות תיק המשכנתאות של הבנק יתרחש רק במצב שבו שיעורי האבטלה ינועו לכיוון דו-ספרתי במשולב עם עלייה בסביבת הריביות, כאשר אינדיקטור מקדים לכך יהיה שחיקה בביצועי המגזר העסקי. סיכון זה ממותן גם בשל תהליכי חיתום שמרניים בבנק, המשתקפים במדדי מינוף ויכולת ההחזר.

מדדי הסיכון בתיק האשראי של הבנק ובהם שיעור החובות הבעייתיים לסך תיק האשראי ובעיקר שיעור החובות הפגומים והחובות שאינם מבצעים (NPL) לתיק האשראי ו בולטים לחיוב ביחס לדירוג (1.0% ו-0.9%, בהתאמה, נכון ליום 31.03.2017) וביחס לקבוצת השוואה וגוזרים יחס כסוי⁴ של כ-87% נכון ליום ה- 31.03.2017. יחסים טובים אלו מאפשרים לבנק גמישות רבה יותר ממתחריו

⁴ יתרת הפרשה להפסדי אשראי לסך החובות הפגומים והחובות שאינם פגומים ובפיגור של מעל 90 יום

העיקריים בניהול תיק האשראי והשבת הרווחים לאורך המחזור הכלכלי ותומכים באופק החיובי. מידרוג בוחנת את התפתחות תיק האשראי של הבנק בטווח הזמן הקצר והבינוני גם על בסיס מס' אינדיקטורים מאקרו-כלכליים מובילים (ובהם מדד אמון הצרכנים, המדד המשולב ומדד מנהלי הרכש)⁵, אשר מצביעים על יציבות יחסית (משתנה בין הסגמנטים השונים של תיק האשראי) באיכות התיק עם לחץ מסוים על המגזר העסקי, כאשר לאורך המחזור הכלכלי, להערכתנו צפוי הבנק להציג מדדי סיכון הולמים לדירוג וביחס למערכת, גם נוכח השינוי המתמשך בתמהיל התיק וצמצום הריכוזיות בתיק האשראי. בתרחיש הבסיס של מידרוג לשנים 2017-2018, אנו צופים שחיקה מסוימת בשיעור ההוצאות להפסדי אשראי לסך התיק שינוע בטווח של 0.15%-0.25%, אשר הינו בולט לטובה ביחס לדירוג ותומך בשיעורי הרווחיות.

תרחיש הבסיס של מידרוג לגבי איכות תיק האשראי של הבנק מבוסס על מספר השפעות אקסוגניות מאקרו-כלכליות ובהן:

- צמיחה של כ- 2.8% ו- 3.3% בשנים 2017 ו-2018, בהתאמה, תוך התמתנות בקצב הגידול של הצריכה הפרטית
- שיעור אבטלה נמוך ויציב יחסית
- המשך סביבת ריבית נמוכה ועליית ריבית שולית במהלך שנת 2018
- אינפלציה נמוכה, כפי שנגזר מהריביות הפנימיות של חמשת הבנקים הגדולים
- תחרות גבוהה מצד שוק החוב החוץ בנקאי בתיק העסקי. הגדלת היצע האשראי בתחום הקמעונאי בעקבות מאמצים רגולטוריים בטווח הזמן הבינוני לא נלקחה בחשבון במסגרת תרחיש הבסיס
- גידול מסוים בהפרשה להפסדי אשראי בסגמנט הקמעונאי בשל עליית רמת המינוף והקלה בהליכי פשיטת הרגל

תיק ניירות ערך ברמת סיכון נמוכה יחסית

תיק ניירות הערך של הבנק מאופיין, ברמת סיכון נמוכה יחסית ומהווה כ-11% מסך הנכסים של הבנק ליום ה-31.03.2017. זאת נוכח מרכיב מהותי של נכסים בעלי סיכון אשראי נמוך ובהם: אג"ח ממשלת ישראל, אג"ח ממשלת ארה"ב ואג"ח מגובה משכנתאות בערבות ממשלת ארה"ב המהווים כ-75% מסך התיק לאותו המועד. היקף התיק תומך מחד בפיזור הנכסים, ניהול המקורות והחשיפות, אולם חשוף לסיכון ריבית על כל גוניה, סיכון המועצם בסביבת הריבית הנוכחית. מידרוג מעריכה כי תיאבון הסיכון של הבנק נמוך יחסית, כפי שבא לידי ביטוי במשקל נמוך של תיק ניירות הערך מסך הנכסים ושיעור גבוה יותר של יתרות מזומנים מסך הנכסים לאורך זמן, בנוסף למגבלות שמרניות יחסית בניהול סיכוני השוק, כאמור.

כרית ההון טובה ביחס לדירוג, סופגת הפסדים בצורה טובה ותומכת בגמישות העסקית

הבנק משמר יחסי הלימות הון הולמים ובמרווח מספק מעל היעד הרגולטורי עקב צבירת רווחים (חרף מדיניות דיבידנד לחלוקה של עד 50% מהרווח הנקי), אופטימיזציה וניהול של נכסי הסיכון ותמהיל הנכסים (שיעור גבוה של נכסים נזילים). נכון ליום ה-31.03.2017 הלימות ההון העצמי רובד 1 של הבנק (הון הליבה), כרית ספיגת הפסדים הבלתי-צפויים המרכזית, עמדה על כ-10.1% ובפער הולם ביחס לחסם הרגולטורי (9.3%). פער זה מהווה גורם חיובי בדירוג ומשפיע לחיוב על הגמישות העסקית של הבנק ועל פוטנציאל הצמיחה שלו.

מידרוג בחנה מספר תרחישי לחץ (חלקם הוליסטיים) בדרגות חומרה משתנות לגבי כריות ספיגת הפסדים של הבנק ביחס לפרופיל הסיכון שלו, תוך הנחת שיעורי PD ו-LGD משתנים בענפי המשק השונים ובתרחישים השונים, חשיפה לסיכונים שוק, בניית ההון העצמי על-ידי רווחים מותאמים לתרחיש וחלוקת דיבידנד בהתאם למדיניות הבנק בחלק מהתרחישים. הלימות הון עצמי רובד 1 של הבנק נעה בטווח שבין 7.2%-9.1% כתלות בחומרת התרחיש, מאפשרת לבנק לספוג הפסדים בלתי-צפויים בצורה טובה ותומכת ביציבותו

⁵ לפירוט אודות האופן שבו מידרוג בוחנת את איכות הנכסים של המערכת הבנקאית המקומית, ראו: "אינדיקטורים מובילים לבחינת איכות הנכסים של המערכת הבנקאית המקומית" - דוח מיוחד, ינואר 2015. הדוחות מפורסמים באתר מידרוג: www.midroog.co.il

לאורך המחזור הכלכלי. מנגד, רמת המינוף המאזני של הבנק, נמוכה ביחס לדירוג וביחס לקבוצת השוואה (5.8% בבנק ו- 7.1% בקבוצת השוואה ליום ה- 31.03.2017) גם בשל מרכיבי משמעותי של נכסים נזילים וחלוקת דיבידנדים.

מידורג צופה כי היקף הכרית ההונית תמשיך להיבנות כתוצאה מרווחים צבורים בניכוי דיבידנדים, כאשר יחס הלימות ההון של הבנק (ביחס לצמיחה בתיק האשראי ובהיקף נכסי הסיכון במסגרת תרחיש הבסיס של מידורג) ישמרו על יציבות יחסית, וזאת כתוצאה מהגורמים הבאים: (1) רווחים צבורים; (2) חלוקת דיבידנד בשיעור של עד 50% מהרווח הנקי; (3) המשך שינוי וניהול נכסי הסיכון לצד גידול בהיקף נכסי הסיכון כתוצאה מגידול בתיק האשראי. יצוין, כי נכסי הסיכון צפויים להערכתנו לגדול בשיעור מתון יותר בשל האסטרטגיה של הבנק להתמקד בסגמנט הקמעונאי. כמו כן, בשנים הקרובות צפוי הבנק להמשיך בגיוס אגרות חוב בעלות מנגנון לספיגת הפסדים (CoCo) לפי קצב הגריעה של החובות הנחותים הישנים, מה שצפוי לתמוך בהלימות ההון הכולל. יש לציין, כי במידה וקצב הצמיחה של תיק האשראי ו/או נכסי הסיכון יהיה גבוה יותר, יחסי הלימות ההון עלולים להישחק בצורה שולית, אולם, בכל מקרה, הבנק צפוי לשמור להערכתנו על מרווח מספק מיעד ההון הרגולטורי שנקבע על-ידי ב"י. הלימות הון ליבה של מעל ל- 10% וללא שינוי בפרופיל הסיכון תומכים באופק החיובי וביכולת הבנק לספוג הפסדים לא צפויים.

רווחיות הבנק נמוכה ביחס לדירוג ומוגבלת על-ידי יעילות תפעולית נמוכה; צפי לשיפור מסוים בטווח הזמן הבינוני

רווחיות הבנק נמוכה ביחס לדירוג ולקבוצת השוואה ומוגבלת על-ידי מבנה הוצאות קשיח, בדומה למערכת. שיעורי הרווחיות של הבנק מהווים משקולת לדירוג ואינם מהווים, להערכתנו כרית ביטחון מספקת יחסית לדירוג הנוכחי באשר ליכולת ספיגת הפסדים של הבנק. הבנק מציג תשואת ליבה על נכסי סיכון (רווח לפני מס בנטרול הוצאות/הכנסות להפסדי אשראי, תוך הכללת חלק הבנק ברווחי חברת כרטיסי אשראי לישראל בע"מ בתוך רווחי הליבה) נמוכה יחסית לקבוצת השוואה לאורך זמן (1.4% לעומת 1.6% בקבוצת השוואה נכון לשנת 2016). זאת, בין היתר, בשל יעילות תפעולית נמוכה ועודפי נזילות גבוהים המייצרים תשואה אפסית. שיעור ההכנסות מעמלות לסך הכנסות הינו סביר ותומך ביציבות הרווחים של הבנק, כאמור. עם זאת, ההכנסות מעמלות מוטות לשוק ההון, כך שיכולת השליטה בהן נמוכה יותר.

פוטנציאל שיפור הרווחיות מוסיף להיות האתגר המרכזי של הבנק, בין היתר, בשל סביבה עסקית מאתגרת, כאשר בדומה למערכת, גורמים רבים בצד ההכנסות הינם אקסוגניים לבנק. להערכת מידורג, הכלי המרכזי של הבנק לשיפור שיעור הרווחיות הינו המשך הטיפול במבנה ההוצאות וזחילת השכר בבנק ובבנקים הנוספים בקבוצה. להערכתנו, המשך הגידול בתיק האשראי, האפשרות לעליית ריבית מסוימת במהלך שנת 2018 וסיום ההפחתות בגין רכישת בנק אוצר החייל בע"מ (2016) ובנק מסד בע"מ (2018) יתמכו בשיפור מסוים בשיעורי הרווחיות. כאשר המשך יישום מהלכי התייעלות, הכוללים, בין היתר, ניהול וצמצום שטחי סניפים (באמצעות מיזוג סניפים וצמצום שטחים), צמצום משמעותי בכ"א (לרבות הסרת כפילויות במשרות המטה בשל מיזוג בנק אגודת פועלי ישראל בע"מ ובנק יובנק בע"מ), סגירת פעילות הבנק בשווייץ ומכירת שטחים צפויים לתרום לריסון העלייה בהיקף ההוצאות ויחד עם הגידול בתיק האשראי יתמכו בשיפור הרווחיות. במסגרת זאת, הבנק הציג חסכון בהיקף ההוצאות בשנתיים האחרונות ושיפור מתמשך ביחס ההוצאות לסך הנכסים. מהלכי התייעלות לשנים הקרובות הכוללים צמצום של כ- 650-700 משרות כתוצאה מפרישה מוקדמת ופרישה טבעית לצד המשך תהליכים לאיחוד סניפים וצמצום שטחים מהווים גורם חיובי בשליטה במבנה ההוצאות וקיצוז הטייס האוטומטי המשמעותי.

כך, בטווח הזמן הקצר, תשואת הליבה על נכסי הסיכון והתשואה על נכסי הסיכון צפויות לנוע לאורך המחזור הכלכלי בטווח של -1.5% - 1.1% ו- 0.4%-0.9% גבוהה במקצת ביחס להערכתנו הקודמת. ההנחות המרכזיות בתרחיש הבסיס של מידורג לגבי רווחיות הבנק הן: (1) צמיחה בתיק האשראי בשיעור של כ- 3.5%-4.0% בעיקר מול בסיס הלקוחות הקיים, קהל היעד של בנקי הקבוצה וניצול יתרונות המיזוג בבנקים בקבוצה; (2) המשך סביבת ריבית נמוכה לפחות עד שנת 2018 ועלייה איטית לאחר מכן הגוזרת המשך לחץ על המרווח הפיננסי, לצד המשך התמקדות באשראי הקמעונאי והאשראי לעסקים קטנים ובינוניים (SME), המאופיינים ברווחיות טובה יותר; (3) הוצאה להפסדי אשראי בשיעור של כ- 0.15%-0.25%, כנזכר לעיל; (4) המשך זחילת הוצאות השכר בהתאם להסכמי השכר בבנק לאומי לישראל בע"מ לצד השפעה מקזזת של צמצום מס' המשרות. חיסכון מתון בהוצאות התפעוליות בגין צמצום שטחי הסניפים, מכירת שטחי מטה וסגירת הפעילות בשווייץ; (5) חסכון בגין סיום הפחתת (PPA) בנק אוצר החייל בע"מ בשנת 2016 ולאחר מכן בנק מסד בע"מ (2018).

בתרחיש זה, תשואת הליבה על נכסי הסיכון והתשואה על נכסי הסיכון צפויות לעמוד להערכתנו על כ-1.5% ו-0.9%, בהתאמה בשנתיים הקרובות.

נחיתות מבנית

בהתאם למתודולוגיה של מידרוג דירוג החוב הנדחה של הבנק ביחס לאיתנות הפיננסית הפנימית מותאם לפי המאפיינים הספציפיים של מכשירי החוב השונים ומיקומם על סולם שבין חוב להון - בדגש על מידת הנדחות של המכשירים השונים ומנגנוני ספיגת הפסדים, באם יש. בנוסף נבחנת הסבירות שמכשירים אלו ייהנו מתמיכה חיצונית.

תמיכת מדינה

דירוג הפיקדונות והחוב הבכיר זוכים להטבה של 2 רמות דירוג (נוטשים) מעל הערכת האיתנות הפיננסית הפנימית של הבנק, בהתאם למודל ה-JDA של מידרוג ומוצבים על דירוג של Aa1.il. הטבה זו נגזרת מהערכתנו להסתברות גבוהה לתמיכה חיצונית בבנק במידת הצורך, נוכח היותו בעל חשיבות מערכתית, חיוני לתפקודה השוטף של הכלכלה הישראלית ובשל הסתברות גבוהה לסיכון הדבקה בתוך המערכת המקומית. בנוסף, מדינת ישראל הוכיחה בעבר נכונות לתמיכה בבנקים כושלים ואנו לא מניחים שינוי במדיניות זו לגבי פיקדונות וחוב בכיר.

דירוג החוב הנחות הקיים בבנקים שאינו אגרות חוב בעלות מנגנון חוזי לספיגת הפסדים (CoCo) מוסיף אף הוא ליהנות מהנחת תמיכה גבוהה מצד המדינה. בישראל לא נצפה שינוי משמעותי בפרדיגמת התמיכה המערכתית לאורך השנים האחרונות. עד כה, הרגולטורים בישראל לא נאלצו להתמודד עם תרחישי לחץ משמעותיים במערכת הבנקאות ובניגוד לאזורים אחרים בעולם, לא בוצעה חקיקה ולא ניתנו הוראות שעלולות להשתמע כי חל שינוי בסיכון של החוב הנחות מנקודת מבט משפטית. כאשר, להבנתנו המלצות הועדה לטיפול בבנקים כושלים לא צפויות להכיל כפיית הפסדים (Bail-In) על חובות נחותים ישנים¹ (אינם מוכרים לצורך באזל ווו), גם מתוך רצון לשימור אמון הציבור, אשר השקיע בעבר במכשירים אלה מתוך הנחת תמיכה ובשל היות אגרות החוב בעלות מנגנון חוזי לספיגת הפסדים (CoCo) כלי הגיוס היחידי של חוב נחות בעתיד לבוא, תוך פירעון עיתי של החובות הישנים.

בנוסף, יש לציין, כי הנחת התמיכה החיצונית לאורך כל מבנה ההתחייבויות (ללא CoCo's) מבוססת על הסיבות הבאות: חשיבות גבוהה של המערכת הבנקאית לכלכלה המקומית ולמערכת התשלומים והצורך בשמירת יציבותה; ריכוזיות הגבוהה של המערכת הבנקאית והפיננסית; קישוריות גבוהה יחסית בין המערכת הבנקאית לגופים מוסדיים; היותה של המערכת הפיננסית המקומית ספק אשראי מרכזי לממשלה; אי-ודאות מסוימת בנוגע להתנהגות ואמון בעלי החוב השונים ביחס לכפיית הפסדים קרוב לנקודת הכשל בהיעדר ניסיון קודם.

אופק הדירוג

גורמים אשר יכולים להוביל להעלאת הדירוג:

- שיפור מתמשך בכריות הרווחיות ויציבותה לאורך זמן

גורמים אשר יכולים להוביל להורדת הדירוג:

- פגיעה במעמד הבנק במפת הבנקאות המקומית
- שחיקה בכריות הרווחיות וההון
- הרעה משמעותית באיכות תיק האשראי

אודות הבנק

הבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ הינו בנק מסחרי המספק שירותי בנקאות מגוונים בישראל ובחול"ל ללקוחות קמעונאיים, מסחריים ועסקיים באמצעות חברות בנות וחברות מוחזקות בישראל ובחול"ל המהוות את קבוצת הבינלאומי, הקבוצה הבנקאית החמישית בגודלה בישראל. קבוצת הבינלאומי כוללת את בנק אוצר החייל בע"מ (78%) ובנק מסד בע"מ (51%) וכן את בנק פועלי אגודת ישראל בע"מ (100%) ויובנק בע"מ (100%) אשר מוזגו לתוך הבנק הבינלאומי במהלך שנת 2015. הבנק פועל גם בתחום כרטיסי האשראי באמצעות החזקה (28.2%) בחברת כרטיסי אשראי לישראל בע"מ.

כתבי התחייבות ואגרות החוב במחזור המדורגות על-ידי מידרוג:

מועד פירעון סופי	אופק דירוג	דירוג	מספר נייר ערך	סדרה
31.07.2018	חיובי	Aa1.il	1093681	ג'
31.08.2018	חיובי	Aa2.il	1091164	ב'
10.07.2019	חיובי	Aa2.il	1126598	כא'
13.01.2021	חיובי	Aa1.il	1134212	ח'
28.01.2021	חיובי	Aa2.il	1121953	כ'
20.03.2021	חיובי	Aa2.il	1103126	ד'
30.03.2021	חיובי	Aa1.il	1135177	ט'

דוחות קשורים

[הבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ - מעקב, דצמבר 2016](#)

[ייצוב אופק הדירוג לחוב הנחות \(שאינו מוכר לבאזל III\) במערכת הבנקאות המקומית - דוח מיידי, דצמבר 2016](#)

[מתודולוגיה לדירוג בנקים - דוח מתודולוגי, פברואר 2016](#)

[מודל לניתוח חדלות פירעון משותפת \(JDA\) ויישומו בדירוג הבנקים - דוח מתודולוגי, מרץ 2016](#)

[אינדיקטורים מובילים לבחינת איכות הנכסים של מערכת הבנקאות המקומית - דוח מיוחד, ינואר 2015](#)

[סולמות והגדרות הדירוג של מידרוג](#)

הדוחות מפורסמים באתר מידרוג www.midroog.co.il

מידע כללי

11.07.2017 תאריך דוח הדירוג:

29.12.2016 התאריך האחרון שבו בוצע עדכון הדירוג:

28.09.2006 התאריך שבו פורסם הדירוג לראשונה:

הבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ שם יוזם הדירוג:

הבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ שם הגורם ששילם עבור הדירוג:

מידע מן המנפיק

מידרוג מסתמכת בדירוגיה בין השאר על מידע שהתקבל מגורמים מוסמכים אצל המנפיק.

סולם דירוג מקומי לזמן ארוך

Aaa.il	מנפיקים או הנפקות המדורגים Aaa.il מציגים, על פי שיפוטת של מידרוג, כושר החזר אשראי גבוה ביותר יחסית למנפיקים מקומיים אחרים.
Aa.il	מנפיקים או הנפקות המדורגים Aa.il מציגים, על פי שיפוטת של מידרוג, כושר החזר אשראי גבוה מאד יחסית למנפיקים מקומיים אחרים.
A.il	מנפיקים או הנפקות המדורגים A.il מציגים, על פי שיפוטת של מידרוג, כושר החזר אשראי גבוה יחסית למנפיקים מקומיים אחרים.
Baa.il	מנפיקים או הנפקות המדורגים Baa.il מציגים, על פי שיפוטת של מידרוג, כושר החזר אשראי בינוני יחסית למנפיקים מקומיים אחרים והם עלולים להיות בעלי מאפיינים ספקולטיביים מסוימים.
Ba.il	מנפיקים או הנפקות המדורגים Ba.il מציגים, על פי שיפוטת של מידרוג, כושר החזר אשראי חלש יחסית למנפיקים מקומיים אחרים והם בעלי מאפיינים ספקולטיביים.
B.il	מנפיקים או הנפקות המדורגים B.il מציגים, על פי שיפוטת של מידרוג, כושר החזר אשראי חלש מאוד יחסית למנפיקים מקומיים אחרים והם בעלי מאפיינים ספקולטיביים משמעותיים.
Caa.il	מנפיקים או הנפקות המדורגים Caa.il מציגים, על פי שיפוטת של מידרוג, כושר החזר אשראי חלש ביותר יחסית למנפיקים מקומיים אחרים והם בעלי מאפיינים ספקולטיביים משמעותיים ביותר.
Ca.il	מנפיקים או הנפקות המדורגים Ca.il מציגים, על פי שיפוטת של מידרוג, כושר החזר אשראי חלש באופן קיצוני והם קרובים מאוד למצב של כשל פירעון עם סיכויים כלשהם להחזר קרן וריבית.
C.il	מנפיקים או הנפקות המדורגים C.il מציגים, על פי שיפוטת של מידרוג, כושר החזר אשראי החלש ביותר ובדרך כלל הם במצב של כשל פירעון עם סיכויים קלושים להחזר קרן וריבית.

הערה: מידרוג משתמשת במשתנים מספריים 1,2,3 בכל אחת מקטגוריות הדירוג מ-Aa.il ועד Caa.il המשתנה '1' מציין שאגרת החוב מצויה בקצה העליון של קטגורית הדירוג שאליה היא משתייכת, המצוינת באותיות. המשתנה '2' מציין שהיא נמצאת באמצע קטגורית הדירוג ואילו המשתנה '3' מציין שאגרת החוב נמצאת בחלק התחתון של קטגורית הדירוג שלה, המצוינת באותיות.

סולם דירוג מקומי לזמן קצר

P-1.il	מנפיקים המדורגים Prime-1.il הינם, על פי שיפוטת של מידרוג, בעלי יכולת טובה מאוד לעמוד בהתחייבויותיהם לטווח קצר יחסית למנפיקים מקומיים אחרים.
P-2.il	מנפיקים המדורגים Prime-2.il הינם, על פי שיפוטת של מידרוג, בעלי יכולת טובה לעמוד בהתחייבויותיהם לטווח קצר יחסית למנפיקים מקומיים אחרים.
P-3.il	מנפיקים המדורגים Prime-3.il הינם, על פי שיפוטת של מידרוג, בעלי יכולת בינונית לעמוד בהתחייבויותיהם לטווח קצר יחסית למנפיקים מקומיים אחרים.
NP.il	מנפיקים המדורגים Not Prime.il אינם משתייכים לאף אחת מקטגוריות ה- Prime

הקשר בין סולם הדירוג לזמן הארוך לבין סולם הדירוג לזמן הקצר

הטבלה שלהלן מפרטת את דירוגי הזמן הארוך המתאימים לדירוגי הזמן הקצר, ככל שדירוגי הזמן הארוך קיימים⁶

דירוג זמן ארוך	דירוג זמן קצר
Aaa.il	Prime-1.il
Aa1.il	
Aa2.il	
Aa3.il	
A1.il	
A2.il	
A3.il	Prime-2.il
Baa1.il	
Baa2.il	Prime-3.il
Baa3.il	
Ba1.il, Ba2.il, Ba3.il	NotPrime
B1.il, B2.il, B3.il	
Caa1.il, Caa2.il, Caa3.il	
Ca.il	
C.il	

⁶ דירוגי זמן קצר במימון מובנה, מבוססים בדרך כלל על הדירוג לזמן קצר של מעמיד הנזילות לעסקה או על הערכת תזרים המזומנים הפנוי לפירעון ההתחייבות המדורגת.

© כל הזכויות שמורות לחב' מידרוג בע"מ (להלן: "מידרוג").

למידרוג יש זכויות יוצרים במסמך זה, לרבות בפסקה זו, והינו מוגן על ידי זכויות יוצרים ודיני הקניין הרוחני. אין להעתיק, לצלם, לשנות, להפיץ, לשכפל, לתרגם או להציג מסמך זה למטרה כלשהי, מסחרית או אחרת, ללא הסכמת מידרוג מראש ובכתב.

אזהרה הנוגעת למגבלות הדירוג ולסיכונים הסתמכות על דירוג וכן אזהרות והסתייגויות בנוגע לפעילות של מידרוג בע"מ ולמידע המופיע באתר האינטרנט שלה.

דירוגי מידרוג ו/או פרסומיה הנם בגדר חוות דעת סובייקטיביות, הנכונים למועד פרסומם (וכל עוד מידרוג לא שינתה את הדירוג או הפסיקה אותו) ביחס לסיכון האשראי היחסי העתידי של ישויות, ביחס להתחייבויות אשראי, לחובות ו/או למכשירים פיננסיים דמויי חוב. פרסומי מידרוג יכולים לכלול גם הערכות המבוססות על מודלים כמותיים של סיכונים אשראי, וכן חוות דעת נלוות ששימשו אותה בתהליך הדירוג. דירוגי מידרוג ופרסומיה אינם מהווים הצהרה בדבר נכונותן של עובדות במועד הפרסום או בכלל. מידרוג עושה שימוש בסולמות דירוג לשם מתן הערכות יחסיות של סיכונים אשראי ו/או של ישויות ו/או מכשירים פיננסיים בהתאם להגדרות המפורטות בסולם עצמו. יובהר כי הבחירה בסימול כמשקף סיכון אשראי משקפת אך ורק הערכה יחסית של סיכון זה. מידרוג מגדירה סיכון אשראי כסיכון לפיו ישות עלולה שלא לעמוד בהתחייבויותיה החוזיות הפיננסיות למועד פירעון, וכן כל הפסד כספי משוער במקרה של כשל פירעון. דירוגי מידרוג אינם מתייחסים לכל סיכון אחר, כגון סיכון המתייחס לנזילות, לערך השוק, לשינויים בשערי ריבית, לתנודתיות מחירים או לכל גורם אחר המשפיע על שוק ההון.

הדירוגים המונפקים על ידי מידרוג ו/או פרסומיה אינם מהווים המלצה לרכישה, החזקה ו/או מכירה של אגרות חוב ו/או מכשירים פיננסיים אחרים ו/או כל השקעה אחרת ו/או להימנעות מכל אחת מפעולות אלו.

כמו כן, הדירוגים המונפקים על ידי מידרוג ו/או פרסומיה אינם מהווים ייעוץ השקעות או ייעוץ פיננסי, וכן אין בהם משום התייחסות להתאמה של השקעה כלשהי למשקיע מסוים או המלצה להשקעה מכל סוג שהוא בהסתמך על הדירוג. מידרוג מנפיקה דירוגים תחת ההנחה שכל העושה שימוש במידע המפורט על ידה ובדירוגים וכל משקיע יקוט זהירות ראויה ויבצע את כל הבדיקות המתאימות והנדרשות בעצמו ו/או באמצעות אנשי מקצוע המוסמכים לכך, על מנת להעריך בעצמו את הכדאיות של כל השקעה בכל מכשיר פיננסי שהינו שוקל לרכוש, להחזיק או למכור. על כל משקיע להסתייע בייעוץ מקצועי בקשר עם השקעותיו, עם הדין החל על ענייניו ו/או עם כל עניין מקצועי אחר. כל דירוג או חוות דעת אחרת שמעניקה מידרוג צריכה להישקל כמרכיב בודד בכל החלטת השקעה הנעשית על ידי משתמש במידע הכלול במסמך זה או על ידי מי מטעמו ועל ידי כל משקיע, ובהתאם לכך, כל משתמש במידע הכלול בדירוגי מידרוג ו/או בפרסומיה ו/או באמור במסמך זה וכל משקיע חייב ללמוד ולבצע הערכה של כדאיות השקעה מטעמו לגבי כל מניפק, ערב, אגרת חוב או מכשיר פיננסי אחר שבכונתו להחזיק, לרכוש או למכור. "משקיע" - משקיע במכשיר פיננסי שנקבע לגביו דירוג או במכשיר פיננסי של תאגיד מדורג.

כל המידע הכלול בדירוגי מידרוג ו/או בפרסומיה, ואשר עליו היא הסתמכה (להלן: "המידע"), נמסר למידרוג על ידי מקורות מידע הנחשבים בעיניה אמינים, ובין השאר על ידי הישות המדורגת, מידרוג איננה אחראית לנכונותו והוא מובא כפי שהוא נמסר על ידי אותם מקורות מידע. מידרוג נוקטת בכל האמצעים הסבירים להבנתה כדי שהמידע יהיה באיכות ובהיקף מספקים וממקורות הנחשבים בעיניה אמינים, לרבות תוך הסתמכות על מידע שהינה מקבלת מצדדים שלישיים בלתי תלויים, אם וכאשר הדבר מתאים, אולם מידרוג איננה גוף המבצע ביקורת ולכן היא איננה יכולה לאמת או לתקף את המידע.

סקירות כלליות אשר מפורסמות על ידי מידרוג אינן מיועדות לשמש לשם הערכה של השקעה כלשהי, אלא לשם העברת ידע כללי ו/או נתונים המצויים בחזקת מידרוג, במגבלות האמור לעיל לגבי המידע ששימש בהכנתן. אין באמור בסקירות אלה כדי להוות חלק ממתודולוגיה על פיה עובדת מידרוג. מידרוג רשאית לסטות מן האמור בסקירה כללית ולשנות את עמדתה לגבי האמור בה בכל עת. אין לראות, להתייחס או להסתמך על האמור בסקירה כללית כאל חוות דעת או ייעוץ מכל סוג שהוא. סקירה כללית איננה מהווה חלק מהמתודולוגיה המקצועית של מידרוג, היא משקפת את דעתו האישית של מידרוג ו/או כתב המסמך ואיננה משקפת בהכרח את דעתה של מידרוג.

בכפוף לאמור בכל דין, מידרוג, דירקטורים שלה, נושאי המשרה שלה, עובדי החברה ו/או כל מי מטעמה שיהיה מעורב בדירוג, לא יהיו אחראים מכוח הדין כלפי כל אדם ו/או ישות, בגין כל נזק ו/או אובדן ו/או הפסד, כספי או אחר, ישיר, עקיף, מיוחד, תוצאתי או קשור, אשר נגרם באופן כלשהו או בקשר למידע או לדירוג או להליך הדירוג, לרבות בשל אי מתן דירוג, גם אם נמסרה להם או למי מטעמם הודעה מראש בדבר האפשרות להתרחשותו של נזק או אובדן או הפסד כאמור לעיל, לרבות, אך לא רק, בגין: (א) כל אובדן רווחים, לרבות בשל אובדן הזדמנויות השקעה אחרות; או (ב) כל הפסד או נזק הנגרם כתוצאה מהחזקה ו/או רכישה ו/או מכירה של מכשיר פיננסי, בין אם הוא היה נשוא דירוג אשראי מסוים שהונפק על ידה של מידרוג ובין אם לאו; (ג) כל הפסד ו/או אובדן ו/או נזק, אשר נגרמו, בין השאר אך לא רק, כתוצאה או בקשר עם רשלנות (להוציא מרמה, פעולה בזדון או פעולה אחרת שהדין אינו מתיר לפטור מאחריות בגינה), מצדם של דירקטורים, נושאי משרה, עובדים ו/או מי מטעמה של מידרוג, בין אם היתה מודעת ובין אם לאו, בין במעשה ובין במחדל.

מידרוג מצהירה בזאת, שרוב המנפיקים של המכשירים הפיננסיים המדורגים על ידה או שבקשר עם הנפקתם נערך הדירוג, התחייבו לשלם למידרוג עבור הדירוג, טרם ביצוע הדירוג. מידרוג מקיימת מדיניות ונהלים ביחס לעצמאות הדירוג ותהליכי הדירוג.

מידרוג הינה חברת בת של מודי'ס Moody's (להלן: "מודי'ס"), המחזיקה ב-51% ממניות מידרוג. יחד עם זאת, תהליכי הדירוג של מידרוג הינם עצמאיים ונפרדים מאלה של מודי'ס, ואינם כפופים לאישורה של מודי'ס. למידרוג יש מדיניות ונהלים משלה וועדת דירוג עצמאית בשיקול דעתה ובהחלטותיה.

דירוג שמידרוג הנפיקה עשוי להשתנות כתוצאה משינויים במידע שעליו התבסס הדירוג ו/או כתוצאה מקבלת מידע חדש ו/או מכל סיבה אחרת. עדכונים ו/או שינויים בדירוגים מופיעים באתר האינטרנט של מידרוג שכתובתו: <http://www.midroog.co.il>. כמו כן, ניתן לפנות לאתר לשם קבלת מידע נוסף על נהלי מידרוג ו/או על עובדות ועדת הדירוג שלה.