



# מערכת הבנקאות בישראל

מרץ 2014 | Sector Comment

1

**מחבר:**

אבי בן-נון, ראש צוות  
[avib@midroog.co.il](mailto:avib@midroog.co.il)

**אנשי קשר:**

סיגל יששכר, ראש תחום מימון חברות  
[i.sigal@midroog.co.il](mailto:i.sigal@midroog.co.il)

ביום 4.3.2014 אישרה מידרוג מחדש את הדירוגים לארבעה מבין הבנקים המדורגים על ידה: בנק הפועלים, בנק לאומי, בנק דיסקונט והבנק הבינלאומי. במסגרת מעקב הדירוגים, כאמור הציגה מידרוג לראשונה את דירוג האיתנות הפיננסית הפנימית של כל אחד מהבנקים. דירוג זה הינו החלק הארי במתודולוגית הדירוג ומשקף את ההסתברות שהבנק יזקק לתמיכה חיצונית, או לחילופין ההסתברות שבנק יגיע לחדלות פירעון. בנוסף, נבחנת הסבירות שהבנק יקבל תמיכה חיצונית למכשירי החוב השונים על בסיס הערכתנו לתמיכה חיצונית במסגרת יישום מודל לניתוח חדלות פירעון משותפת (JDA). הטבת התמיכה החיצונית (מעל לדירוג האיתנות הפיננסית הפנימית) במכשירי החוב השונים, אשר גולמה עד כה בדירוגי הבנקים כחלק מהשיקולים הענפיים מכומתת ומוצגת לראשונה באופן מפורש מסגרת יישום מודל ה-JDA, כאמור. הצגת דירוגי הבנקים באופן זה הינה חלק מהמתודולוגיה לדירוג בנקים, שפרסמה מידרוג בחודש ינואר 2013.

עוד במקביל הודיעה מידרוג על הצבת אופק דירוג שלילי לחובות הנחותים של הבנקים האמורים לעיל וזאת כחלק מהערכתנו לעלייה באי הוודאות בקשר עם תמיכת המדינה בחוב הנחות של הבנקים. כפי שפרסמה מידרוג במסגרת דוח מיוחד מינואר 2014. עליית אי הוודאות, להערכתנו, נובעת בין השאר מהניסיון הבינלאומי שקיבל ביטוי החל מפרוץ המשבר הפיננסי בשנת 2007 והראה כי מדינות רבות בעולם, ובעיקר בארה"ב ובאירופה כפו הפסדים על חובות נחותים כתנאי מקדים לחילוץ בנקים, וזאת מבלי שהדבר הוביל לאפקט "הדבקה" של חובות בכירים יותר. נכונות גבוהה של הרגולטורים המקומיים להיות מעורים בקהילה הכלכלית הבינלאומית, ליטול על עצמם סטנדרטים בינלאומיים ולנהל דיאלוג שוטף עם רגולטורים מערביים וועדות בינלאומיות. התנהלות זו מעלה להערכתנו את הסבירות שהמדינה תושפע מעקרונות ה"נשיאה בנטל", שנתמכו פורמאלית ע"י מדינות ה-G-20 ושולבו במסגרת העבודה של ועידת באזל. לכך יש להוסיף גם את המלצות קרן המטבע הבינלאומית (מרץ 2012) בקשר עם היציבות הפיננסית של המערכת הבנקאית בישראל, אשר מדגישות את הצורך בקביעת מסגרת רגולטורית וחוקית לטיפול בבנקים כושלים. בנוסף קיימות מגבלות פסקאליות של המדינה במתן תמיכה, הלך הרוח הציבורי, עליות ישירות (מיסים) ועקיפות (פנסיה) ונושא הקטנת הסיכון המוסרי.

להלן הבנקים שדירוגם אושר כאמור לעיל:

פיקדונות לזמן קצר	שטרי הון נדחים (הון ראשוני)	שטרי הון נדחים (הון משני עליון)	כתבי התחייבות נדחים	פיקדונות לזמן ארוך/ אג"ח	דירוג איתנות פיננסית פנימית	בנק
P - 1	--	--	Aa1 שלילי	Aaa יציב	Aa2 יציב	פועלים
P - 1	Aa3 שלילי	Aa2 שלילי	Aa1 שלילי	Aaa יציב	Aa2 יציב	לאומי
P - 1	--	Aa3 שלילי	Aa2 שלילי	Aa1 יציב	Aa3 יציב	הבינלאומי
P - 1	A2 שלילי	--	Aa3 שלילי	Aa2 יציב	A1 יציב	דיסקונט



בטווח הזמן הקצר תפרסם מידרוג את מעקב הדירוג עבור בנקים, שטרם נכללו במסגרת אישורי הדירוג כאמור לעיל.  
הבנקים הם: אגוד, אוצר החייל, מסד ויובנק.

### **דוחות קשורים**

- [ענף הבנקאות - מתודולוגיית דירוג, ינואר 2013](#)
- [מודל לניתוח חדלות פירעון משותפת \(JDA\), ינואר 2014](#)
- [בחינה מחדש של דירוג חוב נחות, ינואר 2014](#)

דוחות הבנקים מפורסמים באתר מידרוג: [www.midroog.co.il](http://www.midroog.co.il)

תאריך הדוח: 04.03.2014

סולם דירוג התחייבויות

דרגת השקעה	Aaa	התחייבויות המדורגות בדירוג Aaa הן, על פי שיפוט של מידרוג, מהאיכות הטובה ביותר וכרוכות בסיכון אשראי מינימלי.
	Aa	התחייבויות המדורגות בדירוג Aa הן, על פי שיפוט של מידרוג, מאיכות גבוהה, וכרוכות בסיכון אשראי נמוך מאד.
	A	התחייבויות המדורגות בדירוג A נחשבות על ידי מידרוג בחלק העליון של הדרגה האמצעית, וכרוכות בסיכון אשראי נמוך.
	Baa	התחייבויות המדורגות בדירוג Baa כרוכות בסיכון אשראי מתון. הן נחשבות כהתחייבויות בדרגה בינונית, וככאלה הן עלולות להיות בעלות מאפיינים ספקולטיביים מסוימים.
דרגת השקעה ספקולטיבית	Ba	התחייבויות המדורגות בדירוג Ba הן, על פי שיפוט של מידרוג, בעלות אלמנטים ספקולטיביים, וכרוכות בסיכון אשראי משמעותי.
	B	התחייבויות המדורגות בדירוג B נחשבות על ידי מידרוג כספקולטיביות, וכרוכות בסיכון אשראי גבוה.
	Caa	התחייבויות המדורגות בדירוג Caa הן, על פי שיפוט של מידרוג, בעלות מעמד חלש וכרוכות בסיכון אשראי גבוה מאד.
	Ca	התחייבויות המדורגות בדירוג Ca הן ספקולטיביות מאוד ועלולות להיות במצב של חדלות פרעון או קרובות לכך, עם סיכויים כלשהם לפדיון של קרן וריבית.
	C	התחייבויות המדורגות בדירוג C הן בדרגת הדירוג הנמוכה ביותר ובד"כ במצב של חדלות פרעון, עם סיכויים קלושים לפדיון קרן או ריבית.

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



דו"ח מספר: CFS060314000M

מידרוג בע"מ, מגדל המילניום רח' הארבעה 17 תל-אביב 64739  
טלפון 03-6844700, פקס 03-6855002, [www.midroog.co.il](http://www.midroog.co.il)  
© כל הזכויות שמורות למידרוג בע"מ (להלן: "מידרוג") 2014.

מסמך זה, לרבות פסקה זו, הוא רכושה הבלעדי של מידרוג והוא מוגן על ידי זכויות יוצרים ודיני הקניין הרוחני. אין להעתיק, לצלם, לשנות, להפיץ, לשכפל או להציג מסמך זה למטרה מסחרית כלשהי ללא הסכמת מידרוג בכתב.

כל המידע המפורט במסמך זה ושעליו הסתמכה מידרוג נמסר לה על ידי מקורות הנחשבים בעיניה לאמינים ומדויקים. מידרוג אינה בודקת באופן עצמאי את נכונותו, שלמותו, התאמתו, דיוקו או אמיתותו של המידע (להלן: "המידע") שנמסר לה והיא מסתמכת על המידע שנמסר לה לצורך קביעת הדירוג על ידי החברה המדורגת.

הדירוג עשוי להשתנות כתוצאה משינויים במידע המתקבל ו/או כתוצאה מקבלת מידע חדש ו/או מכל סיבה אחרת. עדכונים ו/או שינויים בדירוגים מופיעים באתר האינטרנט של מידרוג שכתובתו: [www.midroog.co.il](http://www.midroog.co.il). הדירוגים המתבצעים על ידי מידרוג הנם בגדר חוות דעת סובייקטיבית ואין הם מהווים המלצה לרכישה או להימנעות מרכישה של אגרות חוב או מסמכים מדורגים אחרים. אין לראות בדירוגים הנעשים על ידי מידרוג כאישור לנתונים או לחוות דעת כלשהן או כניסיונות לבצע הערכה עצמאית למצבה הכספי של חברה כלשהי או להעיד על כך, ואין להתייחס אליהם בגדר הבעת דעה באשר לכדאיות מחירן או תשואתן של אגרות חוב או של מסמכים מדורגים אחרים. דירוגי מידרוג מתייחסים במישרין רק לסיכונים אשראי ולא לכל סיכון אחר, כגון הסיכון כי ערך השוק של החוב המדורג ירד עקב שינויים בשערי ריבית או עקב גורמים אחרים המשפיעים על שוק ההון. כל דירוג או חוות דעת אחרת שמעניקה מידרוג צריכים להישקל כמרכיב בודד בכל החלטת השקעה הנעשית על ידי משתמש במידע הכלול במסמך זה או על ידי מי מטעמו, ובהתאם, כל משתמש במידע הכלול במסמך זה חייב ללמוד ולבצע הערכה של כדאיות השקעה מטעמו לגבי כל מניפק, ערב, אגרת חוב או מסמך מדורג אחר שבכוונתו להחזיק, לרכוש או למכור. דירוגיה של מידרוג אינם מותאמים לצרכיו של משקיע מסוים ועל המשקיע להסתייע ביעוץ מקצועי בקשר עם השקעות, עם הדין או עם כל עניין מקצועי אחר. מידרוג מצהירה בזאת שהמנפיקים של אגרות חוב או של מסמכים מדורגים אחרים או שבקשר עם הנפקתם נעשה דירוג, התחייבו לשלם למידרוג עוד קודם לביצוע הדירוג תשלום בגין שרותי הערכה ודירוג הניתנים על ידי מידרוג.

מידרוג הינה חברת בת של מודי'ס (Moody's להלן: "מודי'ס"), שלה 51% במידרוג. יחד עם זאת, הליכי הדירוג של מידרוג הנם עצמאיים ונפרדים מאלה של מודי'ס, ואינם כפופים לאישורה של מודי'ס. בו בזמן שהמתודולוגיות של מידרוג מבוססות על אלה של מודי'ס, למידרוג יש מדיניות ונהלים משלה וועדת דירוג עצמאית.

למידע נוסף על נהלי הדירוג של מידרוג או על ועדת הדירוג שלה, הנכם מופנים לעמודים הרלוונטיים באתר מידרוג.