

הבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ

מעקב | יוני 2019

אנשי קשר:

עומר פורמברג, רו"ח
ראש צוות, מעריך דירוג ראשי
omer@midroog.co.il

אבי בן נון, סמנכ"ל
ראש תחום מוסדות פיננסיים
avib@midroog.co.il

הבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ

	aa2.il	הערכת איתנות פיננסית של הבנק (BCA)
אופק: יציב	Aaa.il	פיקדונות לזמן ארוך ואג"ח
אופק: יציב	Aa1.il	כתבי התחייבות נדחים (הון משני תחתון)
אופק: יציב	Aa2.il(hyb)	שטרי הון נדחים (הון משני עליון)
אופק: יציב	Aa3.il(hyb)	כתבי התחייבות נדחים עם מנגנון חוזי לספיגת הפסדים (CoCo)
	P-1.il	פיקדונות לזמן קצר

מידורג מעלה את הערכת האיתנות הפיננסית הפנימית (BCA) של הבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ ("הבנק") מ- aa3.il ל- aa2.il. כיוון ההתפתחות של הערכת האיתנות הפיננסית שונה מחיובי ליציב.

כנגזר, דירוגי הפיקדונות לזמן ארוך והחוב הבכיר של הבנק עלו מ- Aa1.il ל- Aaa.il והם ממשיכים לגלם הנחת תמיכה חיצונית גבוהה מצד המדינה, של 2 רמות דירוג (נוטשים) ביחס להערכת האיתנות הפיננסית הפנימית.

דירוגי החובות הנחותים וההיבדדיים עלו כדלקמן: כתבי ההתחייבות הנדחים (הון משני תחתון) מ- Aa2.il ל- Aa1.il ושטרי הון הנדחים (הון משני עליון) מ- Aa3.il(hyb) ל- Aa2.il(hyb). דירוגים אלה מגלמים את הנחיתות המבנית של חובות אלו ביחס לחוב הבכיר של הבנק, את מדרג הבכירות בין החובות הנחותים עצמם וכן את השפעת מנגנוני ספיגת ההפסדים. כמו כן, דירוג חובות נחותים אלה מגלם אף הוא הנחה לתמיכת המדינה.

דירוג כתבי ההתחייבות הנדחים עם מנגנון חוזי לספיגת הפסדים (CoCo) על ידי מחיקה או מחיקה חלקית (מסווגים כהון רובד 2) עלה ל- Aa3.il(hyb) מ- Aa1.il(hyb). דירוג זה נמוך בנוסף אחד ביחס להערכת ה- BCA ובשלושה נוטשים ביחס לחוב הבכיר ומגלם את תנאי המכשיר ובהם הנחיתות החוזית ומנגנוני ספיגת ההפסדים של מכשיר זה וללא הנחת תמיכה חיצונית. כמו כן, מידורג מותירה על כנו דירוג P-1.il לפיקדונות לזמן קצר. אופק הדירוג של כל ההתחייבויות שונה מחיובי ליציב.

שיקולים עיקריים להערכת האיתנות הפיננסית הפנימית (BCA) ודירוגי הבנק

העלאת הערכת האיתנות הפיננסית הפנימית (BCA) ודירוגי הבנק נובעת משיפור מתמשך ברווחיות, אשר נתמך ביישום מהלכי התייעלות לצד פוטנציאל הצמיחה בתיק האשראי ורמות הסיכון בו, התומכים ביכולת ייצור רווחים עתידית ובהמשך בניית הכרית ההונית. זו האחרונה סופגת הפסדים בצורה טובה, נתמכת במדדי סיכון בולטים לחיוב בתיק אשראי וכרית ספיגת הפסדים צפויים בולטת לטובה ביחס ל- BCA לאורך זמן. כאשר, הלימות ההון רובד 1 צפויה להערכתנו להישמר מעל 10.0% לאורך המחזור.

הערכת האיתנות הפיננסית הפנימית (BCA) של הבנק נתמכת בפרופיל עסקי הולם המבוסס על מותג חזק, נתחי שוק סבירים, בסיס לקוחות רחב ומפוזר, פיזור מקורות הכנסה ופעילות מול אוכלוסיות נישא, התורמים ליכולת השבת ההכנסות של הבנק. הבנק הינו בנק אוניברסאלי המספק ללקוחותיו מגוון שירותים בנקאיים ובכלל זה פעילות ענפה בשוק ההון, עם זאת, מיאובו העסקי מוגבל בשל גודלו הבינוני. מהלך המיזוג של בנק אוצר החייל עם ולתוך הבנק בתחילת שנת 2019, צפוי להערכתנו, להמשיך ולשפר ולהרחיב את היצע המוצרים ושיעורי החדירה לעובדי מערכת הביטחון וגמלאיה ולחזק את מעמדה של הקבוצה במגזר הקמעונאי.

הבנק מאופיין במדיניות ניהול סיכונים שמרנית התומכת בפרופיל הסיכון, כפי שבא לידי ביטוי גם במדדי איכות אשראי בולטים לחיוב ביחס ל- BCA ולקבוצת השוואה¹ לאורך זמן. בדומה למערכת, ריכוזיות האשראי של הבנק ביחס לכרית הספיגה ההונית עודנה גבוהה ביחס ל- BCA ומהווה משקולת על פרופיל הסיכון של הבנק, אולם הבנק פועל להקטינה, תוך המשך הטיית התיק לסגמנטים מפוזרים יותר.

¹ חמשת הבנקים הגדולים במערכת

שיעורי הרווחיות של הבנק מציגים מגמת שיפור בשנים האחרונות, נוכח צמיחת תיק האשראי התומכת בהרחבת בסיסי ההכנסות ויישום תכנית התייעלות החל משנת 2016 ומיזוג בנק אוצר החייל, המגבילים את הגידול בהיקף ההוצאות של הבנק ומשתקפים בשיפור מתמשך ביחס היעילות התפעולית של הבנק. כך להערכתנו, תשואת הליבה על נכסי הסיכון והתשואה על הנכסים צפויות לנוע בשנות התחזית בטווח שבין 1.8%-1.9% ו-0.6%-0.7%, בהתאמה. ההנחות המרכזיות ביחס לרווחיות הבנק עליהן מבוסס תרחיש הבסיס של מידרוג לשנים 2019-2020 הן כדלקמן: (1) המשך גידול בתיק האשראי של כ-4%-5% בשנה, בעיקר מול בסיס הלקוחות הקיים וניצול יתרונות המיזוג בבנקים שמוזגו; (2) גידול בהכנסות מימון נטו של כ-7% בשנה גם נוכח סביבת ריבית ואינפלציה נמוכות לצד המשך צמיחה באשראי הקמעונאי והאשראי לעסקים קטנים ובינוניים (SME), המאופיינים במרווח פיננסי עודף; (3) שיעור הוצאות להפסדי אשראי של 0.20%-0.25%; (4) המשך זחילת הוצאות השכר בהתאם להסכמי השכר בבנק לצד השפעה מקזזת של המשך צמצום מס' המשרות; (5) חיסכון מתן בהוצאות התפעוליות בגין מיזוג בנק אוצר החייל.

להערכתנו, פוטנציאל הצמיחה של הבנק, נובע גם מיכולת הבנק לצמוח על בסיס לקוחות קיימים, שימוש גובר בערוצי הבנקאות הישירה והסרת מגבלות מתן אשראי בבנקים הממוזגים, גמישות עסקית טובה (פער מהחסם ההון הרגולטורי), היעדר מגבלת ריכוזיות ענפית ומיצוב עסקי בולט לחיוב באוכלוסיות נישא. מאפיינים אלו תומכים ביכולת ייצור ההכנסות העתידית של הבנק ובהמשך צמיחה בתיק האשראי לצד שמירה על פרופיל הסיכון.

הבנק משמר יחסי הלימות הון הולמים ל-BCA, ובפער הולם ביחס לדרישות ההון הרגולטוריים, המהווה גורם חיובי על פוטנציאל הצמיחה של הבנק, ועל גמישות העסקית של הבנק. נציין כי ביחס לתרחישי הקיצון של מידרוג כרית ההון של הבנק סופגת הפסדים בלתי-צפויים בצורה טובה ותומכת ביציבותו לאורך המחזור הכלכלי. מידרוג צופה כי הכרית ההונית תמשיך להיבנות ויחסי הלימות ההון ימשיכו להשתפר בשוליים בתרחיש הבסיס כתוצאה מהגורמים הבאים: (1) רווחים צבורים; (2) חלוקת דיבידנד בטווח של 50% מהרווח הנקי; (3) גידול בהיקף נכסי הסיכון בדומה לקצב גידול תיק האשראי.

פרופיל הנזילות של הבנק בולט לטובה ונתמך מחד במבנה מקורות נח, רחב ומפוזר, המבוסס על שיעור פיקדונות יציבים (קמעונאיים) מהותי, מלאי נכסים נזילים משמעותי ובסיכון נמוך ויחס כיסוי הנזילות (LCR) גבוה משמעותית מהרף הרגולטורי (100%), התומך בגמישות העסקית, מנגד, מושפע לשלילה ממרכיב פיקדונות סיטונאיים גבוה יחסית, אשר פחות יציב להערכתנו לאורך המחזור.

דירוגי הפיקדונות לזמן ארוך והחוב הבכיר של הבנק נקבעו שתי רמות דירוג (נוטשים) מעל הערכת ה-BCA, המגלמים את הערכתנו להסתברות גבוהה לתמיכה חיצונית בעת הצורך. דירוג החוב הנחות של הבנק שאינו מוכר לצורך באזל III משקף אף הוא הנחת תמיכה גבוהה מצד המדינה. דירוג החובות הנחותים המוכרים לצורך באזל (CoCo) III לא ייהנו להערכתנו מתמיכת המדינה ויישאו בהפסדים בעת הצורך, כפי שיפורט בהמשך.

כיוון התפתחות ה-BCA ואופק הדירוג

כיוון ההתפתחות היציב להערכת האיתנות הפיננסית הפנימית והאופק היציב לדירוגי הבנק משקף את הערכת מידרוג לכך שהבנק ישמר פרופיל פיננסי הולם לאורך המחזור, תוך שמירה על מדדי הסיכון בתיק האשראי וכריות ספיגת ההפסדים בטווח ההולם את הדירוג ובמקביל לצמיחה מתונה בתיק האשראי.

גורמים אשר יכולים להוביל להעלאת ה-BCA ודירוגי הבנק:

- שיפור משמעותי בפרופיל העסקי שיתבטא בגידול בנתחי השוק של הבנק, תוך שמירה על איכות הנכסים והלימות ההון
- שיפור משמעותי ברמת הרווחיות ובמבנה ההוצאות

גורמים אשר יכולים להוביל להורדת ה-BCA ודירוגי הבנק:

- הרעה באיכות תיק האשראי
- שחיקה בכריות ההון והרווחיות וביציבותן
- פגיעה בפרופיל הנזילות

בנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ, נתונים פיננסיים ויחסים עיקריים, במיליוני ₪ ובאחוזים:

מיליוני ₪	31.03.2019	2018	2017	2016	2015	2014
אשראי לציבור	87,246	85,160	81,216	78,175	73,379	69,807
פיקדונות הציבור	115,349	111,697	113,511	105,817	103,262	95,155
סך כל ההון העצמי	8,538	8,413	8,046	7,604	7,337	7,043
סך נכסים	136,983	134,120	135,717	127,907	125,476	117,807
רווח לפני מס והוצאות להפסדי אשראי	329	1,304	1,145	966	784	856
רווח נקי	192	767	720	560	478	474
(%)						
חובות בעייתיים מאשראי לציבור	1.9%	1.9%	1.8%	2.3%	2.4%	3.5%
חובות בעייתיים להון עצמי והפרשה להפסדי אשראי	17.9%	18.0%	16.9%	22.0%	22.3%	31.6%
הוצאה להפסדי אשראי מאשראי ממוצע לציבור [1]	0.2%	0.2%	0.2%	0.1%	0.0%	0.1%
רווח נקי לממוצע נכסים [1]	0.5%	0.6%	0.5%	0.4%	0.4%	0.4%
רווח לפני מס והוצאות להפסדי אשראי לממוצע נכסי סיכון [1]	1.7%	1.7%	1.5%	1.3%	1.1%	1.2%
יחס היעילות	67.2%	68.4%	69.5%	73.5%	77.6%	77.3%
הלימות הון רובד 1	10.5%	10.5%	10.4%	10.1%	9.8%	9.7%
הלימות הון כולל	13.8%	13.9%	13.9%	13.8%	13.3%	14.2%
סך כל ההון העצמי לסך נכסים	6.2%	6.3%	5.9%	5.9%	5.8%	6.0%
מקורות מימון פחות יציבים [2] לסך נכסים	20.4%	18.0%	20.5%	15.8%	19.1%	NA
יתרות נזילות [3] לפיקדונות הציבור	37%	37%	41%	39%	40%	40%

[1] מחושב על בסיס שנתי

[2] פיקדונות גופים מוסדיים (סיטונאיים), אגח וכתבי התחייבות נדחים לפירעון עד שנה ופיקדונות מבנקים

[3] מזומנים ופיקדונות בבנקים, אגרות חוב ממשלות ישראל וארה"ב ונכסים מגובים ממשלת ארה"ב

פירוט השיקולים העיקריים להערכת האיתנות הפיננסית הפנימית (BCA)
פרופיל עסקי הולם התומך ביכולת ייצור ההכנסות של הבנק לאורך המחזור

הבנק הינו קבוצת הבנקאות החמישית בגודלה לאורך זמן, כפי שמשקף בנתח שוק של כ- 8.5% מסך נכסי המערכת, ליום ה-31 במרס 2019 (ובשיעור דומה מסך האשראי ופיקדונות הציבור), אולם בפער ניכר משאר ארבעת הבנקים הגדולים. למרות זאת, לבנק נתח שוק עודף באשראי צרכני ללא דיור (כ- 14% ליום ה-31 במרס 2019) ביחס לחלקו במערכת, התורם, להערכתנו, ליציבות ולפיזור ההכנסות, נוכח מאפיינים הטרוגניים וגם לאור מאפייני הלקוחות. הפרופיל העסקי של הבנק נתמך בהיותו בנק אוניברסלי, המספק מגוון שירותים בנקאיים ופיננסיים, השענות על בסיס לקוחות רחב ומפוזר, מחזיק במותגים חזקים בקרב מגזרי נישא (עובדי מערכת הביטחון, עובדי הוראה, המגזר החרדי ולקוחות אמידים ופעילי שוק ההון) ומעניק הצעת ערך גבוהה בתחום השירותים בשוק ההון. כחלק מתוכנית האסטרטגית למהלכי התייעלות של הקבוצה, מוזג בנק אוצר החייל עם ולתוך הבנק בתחילת שנת 2019, מהלך אשר צפוי להערכתנו לשפר, להעמיק ולהרחיב את השירות הניתן לעובדי מערכת הביטחון וגמלאיה ולחזק את מעמדה של הקבוצה במגזר משקי הבית והעסקים הקטנים. מנגד, להערכתנו, מיקומו של הבנק במערכת הבנקאות המקומית אינו צפוי להשתנות מהותית בטווח הזמן הנראה לעין, כאשר גודלו הבינוני מעיב על יכולת השבת הרווחים ומגביל את הפרופיל העסקי.

יציבות ההכנסות של הבנק, כפי שמוערכת על-ידי מידורג, בולטת לחיוב ביחס ל- BCA ומושפעת לטובה ממיקודו הקמעונאי, התורם ליכולת ייצור ההכנסות וממתן את תנודתיות הפעילות. זו נתמכת בעיקר בתמהיל הכנסות קמעונאיות משמעותי (75%-78% בשלוש השנים האחרונות), המאופיין בפיזור מובנה רחב. אומנם, לבנק שיעור סביר של הכנסות מעמלות (כ- 32% בשנת 2018), הנמצא במגמת ירידה (2016: כ- 36%), אך כזה שחשוף במידה רבה לפעילות בני"ע ומט"ח (כ- 51% לאותה תקופה), המתאפיינים להערכתנו בתנודתיות גבוהה יותר ובתלות בגורמים אקסוגניים ומחזוריים ועל כן מעיבים על יציבות ההכנסות התפעוליות. אנו צופים, כי בשנים הקרובות חלק ניכר מהעמלות ימשיך לנבוע מפעילות בשוק ההון, כאשר עם הגידול בתיק האשראי, משקל ההכנסות מעמלות ימשיך להישחק בדומה למגמה בשנים האחרונות.

לבנק פיזור מקורות ההכנסה הולם, הנשען לאורך זמן על 4 רגליים עיקריות, כאשר כ- 35% מהכנסות הבנק (ללא מגזר ניהול פיננסי) הגיעו ממגזר משקי הבית ובנקאות פרטית, כ- 25% ממגזר העסקים הקטנים והבינוניים, כ- 22% מעסקים בינוניים וגדולים וגופים

מוסדיים, וכ-18% ממגזר המשכנתאות בשנת 2018. מנגד, נציין כי עיקר פעילות הבנק מרוכזת בשוק המקומי, בדומה לקבוצת ההשוואה, עובדה אשר אינה צפויה להשתנות בטווח התחזית ומעצימה את תלותו בשוק המקומי. להערכתנו התמורות בסביבה העסקית ובפרט חוק נתוני אשראי מהווים פוטנציאל לגידול פעילות עבור הבנק, לתמחור הולם לסיכון ולהרחבת בסיס הלקוחות, אולם צפויים גם להגביר את רמת התחרות (בנקאית וחוץ בנקאית) על בסיס הלקוחות בטווח הזמן של השנתיים הקרובות. בטווח הזמן הבינוני ארוך אנו צופים, כי מחולל התחרות העיקרי בענף יהיה חדשנות, כאשר בנקים שלא יתאימו את המודל העסקי לאורך זמן עשויים לחוות שחיקה משמעותית בפרופיל העסקי.

מדיניות ניהול הסיכונים תומכת בפרופיל הסיכון של הבנק; מנגד, ריכוזיות האשראי ביחס לכרית הספיגה ההונית עודנה גבוהה יחסית

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 ובקרת הסיכונים. סיכוני האשראי מנוהלים באמצעות מודלי דירוג סטטיסטיים (אשראי צרכני) והערכת מומחה (אשראי עסקי). הבנק נוקט במדיניות אשראי שמרנית, להערכתנו, הכוללת מגבלות מחמירות יחסית על תיק האשראי העסקי, תהליכי חיתום, ניטור וניהול ביטחונות הדוקים, כאשר מדיניות זו מהווה גורם חיובי בהערכת האיתנות הפיננסית הפנימית ומתבטאת גם במדדי סיכון טובים ביחס לתיק האשראי. מנגד נציין, כי ריכוזיות האשראי (לזווית וענפית) ביחס לכרית הספיגה ההונית עודנה גבוהה ביחס ל-BCA ומהווה משקולת על פרופיל הסיכון של הבנק. כך, ריכוזיות הענף הגדול ביותר מהון ליבה בבנק הינו ענף נדל"ן ובינוי, בדומה למערכת, המהווה כ-119% (כ-146%, בממוצע בקבוצת ההשוואה) ליום ה-31 במרס 2019, והחשיפה ללווים גדולים, המהווים מעל 5% מהון הליבה (מעל 400 מיליון ₪) של הבנק היוותה כ-52% ב-31 בדצמבר 2018 (כ-25% בממוצע בקבוצת ההשוואה). להערכת מידורג, בטווח הזמן הקצר והבינוני לא צפוי שיפור מהותי במדדים אלו, למרות צפייתנו לשיפור מסוים כתוצאה מהגידול המתמשך בהון הבנק. סיכוני השוק בבנק נאמדים על-ידי מודל ה-VaR תחת הנחות שמרניות, בדומה לכלל המערכת הבנקאית וכפעילות משלימה להערכת הסיכון נבחנים מספר תרחישי קיצון, (לרבות תרחישים הוליסטיים) בדרגות חומרה משתנות. להערכת מידורג, תיאבון סיכון השוק של הבנק נמוך יחסית והולם את ה-BCA, כפי שבא לידי ביטוי במגבלת VaR שמרנית יחסית של כ-5.0% מהון הליבה.

העלאת ה-BCA נתמכת באיכות תיק האשראי, אשר בולטת לטובה ביחס ל-BCA וביחס לקבוצת ההשוואה לאורך זמן ותומכת בביצועי התיק לאורך המחזור

הבנק מאופיין בתיק אשראי איכותי, התומך ביכולת השבת הרווחים העתידית שלו, כפי שמשתקף במדדי סיכון בולטים לטובה ביחס ל-BCA וכרית לספיגת הפסדים צפויים גבוהה יחסית, אשר תומכת בביצועי התיק לאורך המחזור. הבנק פועל להקטין את החשיפה ללווים גדולים ואת הריכוזיות בתיק העסקי, תוך המשך הטיית התיק לסגמנטים מפוזרים יותר, כאשר מגזרי משקי בית, בנקאות פרטית ועסקים קטנים מהווים כ-70% מסך התיק האשראי לאורך זמן. בדומה למערכת, הבנק שיפר בשנים האחרונות בצורה ניכרת את מדדי איכות תיק האשראי. כך, שיעור החובות הבעייתיים לאשראי לציבור עמד על כ-1.9% ל-31 במרס 2019 (2014: 3.5%) ושיעור החובות הפגומים ובפיגור מעל 90 יום עמד על כ-0.9% לאותו מועד (2014: 1.5%). בנוסף, הבנק מאופיין ביחס כיסוי גבוה יחסית ובולט לטובה ביחס למערכת, אשר עמד על כ-111% (כ-96% בקבוצת ההשוואה) ליום ה-31 במרס 2019 (2014: 83%). שיפור מתמשך זה באיכות תיק האשראי, אשר נבע ממחיקות משמעותיות לאורך השנים האחרונות, חיתום שמרני ומיקוד בסגמנטים מפוזרים יותר מאפשר לבנק גמישות רבה בניהול תיק האשראי ויצירת הכנסות לאורך המחזור הכלכלי. נציין, כי איכות התיק מושפעת לשלילה בדומה לכלל המערכת, מהיעדר פיזור גיאוגרפי, מאפיינים מבניים של השוק המקומי וריכוזיות תיק האשראי העסקי והקורלציה הגבוהה בינו לבין הסביבה הכלכלית.

לבנק קיימת חשיפה סבירה יחסית לענפי המשכנתאות והנדל"ן, אשר עמדו במצטבר על כ-38% מסך חובות הבנק ב-31 במרס 2019 ובניגוד למאפיין את קבוצת ההשוואה עם רמת חשיפה גבוהה יותר (כ-47%, בקבוצת ההשוואה לאותו המועד). החשיפה לענף הנדל"ן (כ-11% מסך חובות הבנק), הגם שזו נמוכה משמעותית ביחס לקבוצת ההשוואה מאופיינת ברמת סיכון גבוהה יחסית, נוכח מאפיינים

הומוגניים ובשל חשיפה גבוהה ביחס לכרית הספיגה ההונית, כאמור. להערכתנו, סיכון משמעותי לאיכות תיק המשכנתאות של הבנק (כ- 26% מתיק האשראי בממוצע בשנים 2014-2018), למרות אינפלציית מחירים משמעותית בשנים האחרונות ושחיקה ביכולת לרכוש דירה, יתרחש רק במקרה שבו שיעורי האבטלה ינועו לכיוון דו ספרתי במשולב עם עלייה בסביבת הריביות, כאשר אינדיקטור מקדים לכך יהיה שחיקה בביצועי המגזר העסקי. סיכון זה ממותן בשל תהליכי החיתום השמרניים בבנק, כפי שמשקף בשמירה על יכולת החזר גבוהה, התומכת בהסתברות לכשל נמוכה, כאשר שיעורי המינוף הגבוהים (LTV מעל 60%) בתיק ההלוואות לדיור נמוכים יחסית ועומדים על כ- 28% מהתיק. בנוסף נציין, כי מגזר האשראי הקמעונאי מהווה מוקד סיכון מתפתח בשנים האחרונות גם בשל צמיחה מהירה ביתרות האשראי בבנק ובמערכת. זו לווה בשנים האחרונות בעלייה ברמת המינוף הכוללת של משקי הבית ולצד חוק חדלות הפירעון החדש צפויים להמשיך ולהשפיע לשלילה על איכות התיק המשקי. נציין, כי מאפייני הבנק ממתנים, להערכתנו, את מוקד סיכון זה, וזאת בשל תהליכי חיתום שמרניים יחסית, פרופיל לקוחות מבוסס החשוף פחות למחזוריות הכלכלית ויכולת ניכוי הלוואות מהשכר בחלק מאוכלוסיות הבנק.

בתרחיש זה, צפוי תיק האשראי של הבנק לגדול בקצב שנתי של 4%-5%, גבוה מהערכתנו לצמיחת התמ"ג, כאשר שיעור הצמיחה שונה בין הסגמנטים. להערכתנו, הבנק ימשיך להתמקד באשראי למשקי בית (לרבות הלוואות לדיור) ולעסקים קטנים בהתאם לאסטרטגיה שלו בשנים האחרונות, כאשר פוטנציאל הצמיחה בתיק העסקי מוגבל, נוכח רמת התחרות הגבוהה ומרווחי הסיכון הנמוכים. נציין, כי פוטנציאל הצמיחה ותמהיל הצמיחה, אשר תומכים בהרחבת בסיס ההכנסות ועל כן תומכים אף הם בהעלאת ה-BCA, נובעים גם מהערכתנו ליכולת הבנק לצמוח על בסיס לקוחות קיימים תוך שימור תיאבון הסיכון, שימוש גובר בערוצי הבנקאות הישירה והסרת מגבלות מתן אשראי בבנקים הממוזגים, גמישות עסקית טובה הנובעת ממרווח מספק מעל יעד ההון הרגולטורי שנקבע על-ידי ב", היעדר מגבלת ריכוזיות ענפית ומיצוב עסקי בולט לחיוב באוכלוסיות נישה.

תרחיש של מידורג לגבי איכות תיק האשראי של הבנק מבוסס על מספר השפעות אקסוגניות מאקרו-כלכליות, ובהן: (1) צמיחה של כ- 3.2%-3.5% בממוצע בשנתיים הקרובות; (2) המשך שיעור אבטלה נמוך ויציב והמשך גידול מסוים בשכר הריאלי; (3) עלייה איטית בריבית בשנים 2019-2020; (4) סביבה אינפלציונית מתונה בטווח התחתון של גבול היעד של ב"; (5) המשך תחרות מצד שוק החוב החוץ-בנקאי בתיק העסקי וגידול בהיצע האשראי במגזר הקמעונאי. נציין, כי השפעות לשכות האשראי אינן חלק מתרחיש הבסיס של מידורג.

בתרחיש ל-12-18 חודשים הקרובים, אנו צופים עלייה מסוימת בשיעור ההוצאות להפסדי אשראי לסך התיק, שינוע בטווח של 0.20%-0.25%, תוך התמתנות מסוימת בפוטנציאל הגביה ועליה ברמת הסיכון, כאמור במגזר הקמעונאי וה-SME. למרות זאת, מאפייני הלקוחות הקמעונאיים של הבנק, כאמור, תומכים להערכתנו בהמשך ביצועי התיק הקמעונאי גם נוכח תמורות שליליות אלה. בנוסף, מידורג בוחנת את התפתחות איכות תיק האשראי של הבנק בטווח הזמן הקצר והבינוני גם על בסיס מספר אינדיקטורים מאקרו-כלכליים מובילים, אשר מצביעים על יציבות יחסית (משתנה בין הסגמנטים השונים של תיק האשראי) באיכות התיק בטווח הזמן הקצר, כאשר לאורך המחזור הבנק צפוי להמשיך ולהציג מדדי סיכון בולטים לחיוב ביחס ל-BCA. כך להערכתנו, שיעור החובות הבעייתיים מהתיק צפוי לשמור על יציבות יחסית ברמה בולטת לטובה ביחס ל-BCA, ולנוע בטווח שבין 1.9%-2.0% וכנגזר שיעורם מכריות הספיגה (הון עצמי והפרשה להפסדי אשראי) צפוי לנוע בין 17.5%-18.5% בטווח התחזית.

ה-BCA נתמך בשיפור מתמשך ברווחיות הבנק; צפי להמשך שיפור בטווח התחזית לאור המשך יישום מהלכי התייעלות והרחבת בסיס ההכנסות

רווחיות הבנק נמצאת במגמת שיפור בשנים האחרונות, בין היתר, בשל גידול ממוצע בתיק של כ- 5% (2016-2018), אשר תמך בהרחבת הכנסות הריבית נטו, לצד יציבות במרווח הפיננסי ויישום תכנית התייעלות החל משנת 2016, שתמכה ככלל בירידה בהיקף ההוצאות בשנים האחרונות. כך, תשואת הליבה על נכסי סיכון והתשואה על הנכסים של הבנק (ROA) עמדו בשנת 2018 על כ- 1.7% (2015: 0.4%) ו- 0.6% (2015: 1.1%) בדומה לממוצע בקבוצת ההשוואה (כ- 1.7% וכ- 0.6%, בהתאמה). נציין, כי הרווח בשנת 2018 הושפע ממספר אירועים חד פעמיים (כ- 45 מיליון ₪ נטו) ובהם רווח ממכירת מטה בנק אוצר החייל ומכירת מניות הבורסה שקוזזו מול הפרשה להוצאות בגין מיזוג בנק אוצר החייל. בנטרול אירועים אלה עמדו יחסי הרווחיות (ROA ו- תשואת הליבה על נכסי סיכון)

על 0.5% ו-1.6%, בהתאמה. נציין, כי הבנק נהנה ממרכיב פיקדונות שאינם נושאי ריבית גבוה יחסית (כ-44% בשנת 2018 לעומת כ-33% בקבוצת ההשוואה). דבר הצפוי להערכתנו לתרום לרווחיות הבנק באופן מהותי יותר ביחס לשאר הבנקים הגדולים, ככל ושיעור ריבית הבסיס תעלה בצורה מתונה. הבנק מאופיין לאורך זמן ביעילות תפעולית נמוכה ביחס לשאר הבנקים הגדולים גם בשל פרופיל הפעילות הקמעונאי, הצורך תשומות תפעוליות רבות יותר בהשוואה למגזרים אחרים. יחד עם זאת, נציין כי יחס יעילות התפעולית של הבנק השתפר בשנים האחרונות ועמד בשלושת החודשים הראשונים של 2019, על כ-67% לעומת 74% בשנת 2016, הודות להשלמת תוכנית ההתייעלות, אשר יצאה לפועל בשנת 2016 וכללה צמצום משרות, איחוד סניפים וצמצום שטחים, ובפרט סניפי בנק אוצר החייל ולצד חתימה על מספר הסכמי שכר קיבוצי, אשר צפויים להמשיך ולתרום לגמישות הניהולית והתפעולית. להערכתנו, 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 ועל כן נדרשת שליטה טובה יותר במבנה ההוצאות. ההנחות המרכזיות ביחס לרווחיות הבנק עליהן מבוסס תרחיש הבסיס של מידרוג לשנים 2019-2020 הן כדלקמן: (1) המשך גידול בתיק האשראי של כ-4%-5% בשנה, בעיקר מול בסיס הלקוחות הקיים וניצול יתרונות המיזוג בבנקים שמוזגו; (2) גידול בהכנסות מימון נטו של כ-7% בשנה גם נוכח סביבת ריבית ואינפלציה נמוכות לצד המשך התמקדות באשראי הקמעונאי והאשראי לעסקים קטנים ובינוניים (SME), המאופיינים במרווח פיננסי עודף; (3) שיעור הוצאות להפסדי אשראי של 0.20%-0.25%, כאמור; (4) המשך זחילת הוצאות השכר בהתאם להסכמי השכר בבנק לצד השפעה מקזזת של המשך צמצום מס' המשרות; (5) חיסכון מתון בהוצאות התפעוליות בגין צמצום שטחי הסניפים והתייעלות בגין מיזוג בנק אוצר החייל.

בתרחיש זה, מידרוג צופה כי יחסי הרווחיות של הבנק ימשיכו להשתפר ולתמוך בהמשך בניית כרית ההון. כך, תשואת הליבה על נכסי הסיכון והתשואה על הנכסים צפויות לנוע בשנות התחזית בטווח שבין 1.8%-1.9% ו-0.6%-0.7%, בהתאמה. יחסים אשר סבירים ביחס ל-BCA.

כרית ההון ממשיכה להתאפיין בקיבולת ספיגת הפסדים טובה והולמת ל-BCA; צפי להמשך בניית כרית ההון בטווח התחזית

הבנק משמר יחסי הלימות הון הולמים ובמרווח טוב מעל היעד הרגולטורי עקב צבירת רווחים בניכוי דיבידנדים (מדיניות של 50% מהרווח הנקי), אופטימיזציה וניהול של נכסי הסיכון ותמהיל הנכסים. הלימות ההון העצמי רובד 1 של הבנק (הון הליבה), כרית ספיגת ההפסדים הבלתי-צפויים המרכזית, עמדה על כ-10.5% ב-31 במרס 2019 (10.4% לפני השפעת תכנית ההתייעלות) ובפער טוב ביחס לדרישת ב"י של 9.3%. פער זה מהווה גורם חיובי ל-BCA, תומך בפרופיל הסיכון ומשפיע לחיוב על הגמישות העסקית של הבנק ועל פוטנציאל הצמיחה שלו. מנגד, רמת המינוף המאזני הפשוט (הון למאזן) של הבנק שעמדה על כ-6.2% ב-31 במרס 2019, עודנה גבוהה ביחס למערכת (ממוצע של כ-7.4%) וביחס ל-BCA. בהקשר זה, נציין את תמהיל הנכסים המורכב משיעור משמעותי של נכסים נזילים וסחירים הממתנים את המינוף המאזני הגבוה יחסית.

מידרוג בחנה מספר תרחישי לחץ לאופק של שנה (חלקם הוליסטיים) בדרגות חומרה משתנות לגבי כריות ספיגת ההפסדים 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 והיעדר חלוקת דיבידנד. הלימות ההון עצמי רובד 1 של הבנק נעה בטווח שבין 9.4% בתרחיש הקל לבין 8.4% בתרחיש החמור ביותר מאפשרת לבנק לספוג הפסדים בלתי-צפויים בצורה טובה ותומכת ביציבותו לאורך המחזור הכלכלי.

מידרוג צופה כי הכרית ההונית תמשיך להיבנות ויחסי הלימות ההון ימשיכו להשתפר בשוליים בתרחיש הבסיס כתוצאה מהגורמים הבאים: (1) רווחים צבורים; (2) חלוקת דיבידנד בטווח של 50% מהרווח הנקי; (3) גידול בהיקף נכסי הסיכון בדומה לקצב גידול תיק האשראי.

פרופיל נזילות בולט לטובה הנתמך במבנה מקורות נח ומלאי נכסים נזילים משמעותי

מבנה המקורות של הבנק, בדומה לכל מערכת הבנקאות המקומית, נסמך בעיקר על בסיס פיקדונות רחב, שהפגין יציבות לאורך המחזור הכלכלי ומושפע לחיוב מתרבות החיסכון בשוק המקומי. הבנק מאופיין ביחס נוח, יציב ובולט לחיוב בין אשראי לציבור לפיקדונות הציבור שעמד על כ- 75.5% ב-31 במרס 2019, בהשוואה לממוצע של 83% במערכת המקומית. בנוסף, מבנה מקורות הכולל של הבנק מכיל מרכיב מהותי של פיקדונות יציבים (קמעונאיים) בפיזור רחב (כ- 50% ממשקי בית ובנקאות פרטית וכ- 15% מעסקים קטנים וזעירים ב-31 במרס 2019), ההולמים להערכת מידורג, את פרופיל הסיכון של הבנק. כמו כן, לבנק יחס NSFR, כפי שמחושב על ידנו², גבוה ובולט לחיוב של כ- 139% התומך בפרופיל המימון שלו. למרות זאת, לבנק מרכיב גבוה יחסית של מקורות מימון פחות יציבים³ מסך הנכסים, אשר עמדו על כ- 20%, לעומת ממוצע של כ- 13% בקבוצת ההשוואה וזאת בשל שיעור גבוה יחסית של פיקדונות סטונאיים (22% ביחס לכ- 15% בממוצע במערכת), שיעור שאנו מעריכים כי לא ישתנה מהותית בטווח התחזיתי, גם בשל מרכיב מהותי של פעילי שוק הון.

מרכיב זה מפוצה נוכח מלאי נכסים נזילים⁴ משמעותי, המהווה שיעור גבוה יחסית לסך הפיקדונות ועמד ליום ה-31 במרס 2019 על כ- 37%. תיק ניירות הערך של הבנק מהווה כ- 8% מסך הנכסים ל-31 במרס 2019 ומאופיין ברמת סיכון (אשראי) נמוכה נוכח רכיב מהותי של אג"ח ממשלת ישראל (כ- 61%) ואג"ח ממשלת ארה"ב (כ- 18%). התיק מהווה כלי לספיגת עודפי מקורות ולניהול חשיפות השוק השונות של הבנק, אולם חושף אתו לסיכון ריבית על גווינה, סיכון המועצם בסביבת הריבית הנוכחית. בנוסף, ניהול הנזילות נתמך גם ביחס כיסוי נזילות (LCR) רגולטורי של כ- 132% ליום 31 במרס 2019, גבוה משמעותית מהרף הרגולטורי (100%) ובולט לטובה ביחס למערכת, התומך גם-כן בפרופיל הנזילות ובגמישות העסקית.

מידורג צופה כי מבנה המקורות של הבנק והנזילות הטובה ישמרו לאורך טווח הזמן הקצר והבינוני, בין היתר, נוכח הערכתנו להיעדר שינוי בתרבות החיסכון ושימור הפרופיל הפיננסי של בסיס הלקוחות הקמעונאי של הבנק. כך, פרופיל הנזילות צפוי להיותר גבוה, להערכתנו בשנתיים הקרובות וימשיך להוות גורם חיובי ל-BCA של הבנק.

שיקולים מבניים ותמיכה חיצונית

מאפייני המכשירים הנחותים

בהתאם למתודולוגיה של מידורג, דירוג החובות הנחותים של הבנק (כתבי התחייבויות הנדחים) מתבסס על הערכת האיתנות הפיננסית הפנימית (BCA) של הבנק, אשר הינה העוגן לדירוג התחייבויות הבנק ומשקפת את הסיכון לכשל ויכולתו לשרת את התחייבויותיו על בסיס עצמאי וללא הנחת תמיכה חיצונית. לאחר מכן אנו מבצעים התאמת דירוג לסיכון האשראי של מכשיר החוב הנחות לפי מאפייניו הספציפיים - בהתחשב במידת הנדחות המבנית של המכשיר, מנגנוני ספיגת הפסדים בתנאי המכשיר ואי הודאות בנוגע לנקודת הפעלתם (בטריגר החוזי ו/או לפי שיקול דעת המפקח על הבנקים). אנו מפחיתים רמת דירוג אחת (נוטש) מה-BCA לדירוג כתבי התחייבות נדחים (הון משני תחתון). הורדת הנוטשים מגלמת את הנחיות המשפטיות-חוזית של חובות אלו ביחס לחוב הבכיר של הבנק. אנו מפחיתים רמת דירוג אחת (נוטש) מה-BCA של הבנק לדירוג כתבי התחייבות הנדחים עם מנגנון ספיגת הפסדים (CoCo). הורדת הנוטש מגלמת את הנדחות המשפטיות-חוזית ביחס ליתר התחייבויות הבנק (למעט הון משני עליון, מכשירים ברובד 1 וההון העצמי) ומנגנון ספיגת הפסדים החוזי. בהתחשב ברמת ה-BCA של הבנק וברמת הלימות ההון הקיימת והצפויה להערכתנו ובפרופיל הנזילות הבולט לטובה, אי הודאות לגבי הסבירות להגעה ל"נקודת אי הקיימות" הינה נמוכה ולפיכך לא גולמה בהורדת נוטש נוסף. אנו מפחיתים שתי רמות דירוג (נוטשים) מה-BCA של הבנק לדירוג שטרי הון הנדחים (הון משני עליון). הורדת הנוטשים מגלמת את הנדחות המשפטיות-חוזית ביחס ליתר התחייבויות הבנק (למעט מכשירים ברובד 1 וההון העצמי) ומנגנון ספיגת

² מחושב על ידנו על בסיס הגדרות של וועדת באזל

³ פיקדונות מבנקים, פיקדונות מגופים מוסדיים ואגרות חוב וכתבי התחייבות לשלם ב-12 חודשים הקרובים

⁴ מזדמנים ופיקדונות בבנקים, אג"ח ממשלת ישראל וממשלת ארה"ב ונכסים בערבות ממשלת ארה"ב

ההפסדים החוזי. בהתחשב ברמת ה- BCA של הבנק וברמת הלימות ההון הקיימת והצפויה להערכתנו ובפרופיל הנזילות הבולט לטובה, אי הוודאות לגבי הסבירות להגעה להתערבות רגולטורית הינה נמוכה ולפיכך לא גולמה בהורדת נוטש נוסף.

תמיכה חיצונית

דירוג הפיקדונות, החוב הבכיר והחובות הנחותים למעט כתבי התחייבות נדחים עם מנגנון לספיגת הפסדים (CoCo), זוכים להטבה של 2 רמות דירוג (נוטשים) בגין הסתברות גבוהה לתמיכה חיצונית מצד המדינה בהתאם למודל ה- JDA של מידורג. הנחת ההסתברות לתמיכה החיצונית לאורך כל מבנה ההתחייבויות (למעט CoCo) מבוססת על הסיבות הבאות: חשיבות גבוהה של המערכת הבנקאית לכלכלה המקומית ולמערך 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. בנוסף, מדינת ישראל הוכיחה בעבר נכונות לתמיכה בבנקים כושלים ואנו לא מניחים שינוי במדיניות זו.

הנחת התמיכה הגבוהה בחובות הנחותים (למעט CoCo) נובעת גם מכך שבשאר 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 החובות הנחותים מנקודת מבט משפטית. להבנתנו המלצות הועדה לטיפול בבנקים כושלים לא צפויות להכיל כפיית הפסדים (Bail-In) על חובות נחותים ישנים (אינם מוכרים לצורך באזל ווו), גם מתוך רצון לשימור אמון הציבור, אשר השקיע בעבר במכשירים אלה מתוך הנחת תמיכה ובשל היות כתבי התחייבות נדחים בעלי מנגנון חוזי לספיגת הפסדים (CoCo) כלי הגיוס היחידי של חוב נחות, תוך פירעון עיתי של החובות הישנים.

נציין, כי גם לאחר שקלול התמיכה החיצונית דירוג החובות הנחותים, מידורג תשמור בדרך כלל על כך שהפער המינימאלי האפשרי בין דירוג החוב הבכיר של הבנק לחובותיו הנחותים הינו לפחות רמת דירוג אחת (נוטש), המשקפת את ההפסד הצפוי היחסי הגבוה יותר בחובות אלה לעומת החוב הבכיר.

אודות הבנק

הבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ הינו בנק מסחרי המספק שירותי בנקאות מגוונים בישראל ובחו"ל ללקוחות קמעונאיים, מסחריים ועסקיים ומהווה את הקבוצה הבנקאית החמישית בגודלה בישראל. קבוצת הבינלאומי כוללת בנוסף לבנק הבינלאומי הראשון לישראל את בנק מסד בע"מ (מוחזק בשיעור של כ-51%). הקבוצה פועלת גם בתחום כרטיסי האשראי באמצעות החזקה (28.2%) בחברת כרטיסי אשראי לישראל בע"מ.

כתבי ההתחייבות הנדחים ואגרות החוב המדורגים על ידי מידורג*:

סדרה	מספר נייר ערך	דירוג	אופק דירוג	מועד פירעון סופי
כא'	1126598	Aa1.il	יציב	10.07.2019
ח'	1134212	Aaa.il	יציב	13.01.2021
כ'	1121953	Aa1.il	יציב	28.01.2021
ד'	1103126	Aa1.il	יציב	20.03.2021
ט'	1135177	Aaa.il	יציב	30.03.2021
כב'	1138585	Aa3.il(hyb)	יציב	26.06.2026
כג'	1142058	Aa3.il(hyb)	יציב	01.10.2027
כד'	1151000	Aa3.il(hyb)	יציב	12.07.2029

* הונפקו על ידי הבינלאומי הנפקות בע"מ - חברה בת בבעלות מלאה של הבנק

מטריצת הערכת האיתנות הפיננסית הפנימית (BCA)

לייום 31.03.2019			תחזית מידרוג [1]				
קטגוריה	פרמטר	תת פרמטר	מדידה [1]	ניקוד	מדידה	ניקוד	שיקולים נוספים
פרופיל עסקי	מיצוב עסקי		-	aa.il	-	aa.il	מיצוב באוכלוסיות נירה
	יציבות ההכנסות	% הכנסות קמעונאיות	76%	aa.il	76%	aa.il	שיעור הכנסות מעמלות
	פיזור ההכנסות	מספר קווי עסקים מעל 15%	4	aa.il	4	aa.il	מגזרים קמעונאיים
	ממשל תאגידי		-	aa.il	-	aa.il	
פרופיל סיכון	מדיניות ניהול סיכונים		-	aa.il	-	aa.il	
	ריכוזיות תיק האשראי	ענף הגדול להון ליבה	119%	a.il	~119%	a.il	מגזר נדל"ן
	ריכוזיות תיק האשראי	לוויים גדולים להון ליבה	52%	baa.il	~52%	baa.il	
	תיאבון לסיכון שוק	מגבלת VAR להון ליבה	5%	aa.il	~5%	aa.il	
	איכות נכסים	חובות בעייתיים לאשראי לציבור	1.9%	aaa.il	2.0%-1.9%	aaa.il	ריכוזיות תיק עסקי
		חובות בעייתיים להון עצמי והפרשה להפסדי אשראי	17.9%	aa.il	18.0%-17.8%	aa.il	יחס כיסוי
רווח נקי למוצע נכסים		0.6%	aa.il	0.7%-0.6%	aa.il		
פרופיל פיננסי	רווחיות	רווח לפני מס והוצאות להפסדי אשראי למוצע נכסי סיכון	1.7%	aa.il	1.9%-1.8%	aa.il	תגודתיות רווחים
	הלימות ההון	יחס היעילות	67%	a.il	65%-60%	a.il	
		הון עצמי רובד 1 לנכסי סיכון	10.5%	aa.il	10.8%-10.6%	aa.il	מרחק מדרישה רגולטורית; עמידה בתרחישי קיצון
		הון עצמי לסך נכסים	6.2%	a.il	6.3%-6.1%	a.il	
מימון ונזילות	מימון פחות יציב לסך נכסים	20%	aa.il	~20%	aa.il	איכות המקורות; יחס NSFR	
	נכסים נזילים לפיקדונות הציבור	37%	aaa.il	~37%	aaa.il	יחס LCR	
הערכת איתנות פיננסית							
נגזרת							
הערכת איתנות פיננסית							
בפועל							
aa2.il							

[1] המדדים המוצגים בטבלה הינם לאחר התאמות מידרוג, ולא בהכרח זהים לאלה המוצגים על ידי החברה. תחזית מידרוג כוללת את הערכות מידרוג ביחס למונפיק בהתאם לתרחיש הבסיס של מידרוג, ולא את הערכות המנפיק.

דירוג חובות הבנק

דירוג	תמיכת מדינה	נחיתות ומנגנון ספיגת הפסדים	BCA מותאם	תמיכת בעלים ו/או צדדים קשורים	הערכת איתנות פיננסית פנימית (BCA)	
Aaa.il	+2	0	aa2.il	0	aa2.il	פיקדונות ואגרות חוב
Aa1.il	+2	-1	aa2.il	0	aa2.il	כתבי התחייבות נדחים (הון משני תחתון)
Aa2.il	+2	-2	aa2.il	0	aa2.il	שטרי הון נדחים (הון משני עליון)
Aa3.il	0	-1	aa2.il	0	aa2.il	כתבי התחייבות נדחים עם מנגנון חוזי לספיגת הפסדים (הון רוברד 2)

דוחות קשורים

[הבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ - דוחות קשורים](#)

[דירוג בנקים - דוח מתודולוגי, מרס 2019](#)

[טבלת זיקות והחזקות](#)

[סולמות והגדרות הדירוג של מידרוג](#)

www.midroog.co.il הדוחות מפורסמים באתר מידרוג

מידע כללי

תאריך דוח הדירוג: 26.06.2019

התאריך האחרון שבו בוצע עדכון הדירוג: 27.06.2018

התאריך שבו פורסם הדירוג לראשונה: 28.09.2006

שם יוזם הדירוג: הבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ

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

מידע מן המנפיק

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

סולם דירוג להערכת אשראי בסיסית - Baseline Credit Assessment (BCA)

aaa.il	מנפיקים או הנפקות המוערכים aaa.il מציגים, על פי שיפוט של מידרוג, איתנות פיננסית פנימית או בלתי תלויה (עצמאית), הגבוהה ביותר יחסית למנפיקים מקומיים אחרים, בהיעדר כל אפשרות לתמיכה חיצונית מחברה קשורה או מהמדינה.
aa.il	מנפיקים או הנפקות המוערכים aa.il מציגים, על פי שיפוט של מידרוג, איתנות פיננסית פנימית או בלתי תלויה (עצמאית), גבוהה מאוד יחסית למנפיקים מקומיים אחרים, בהיעדר כל אפשרות לתמיכה חיצונית מחברה קשורה או מהמדינה.
a.il	מנפיקים או הנפקות המוערכים a.il מציגים, על פי שיפוט של מידרוג, איתנות פיננסית פנימית או בלתי תלויה (עצמאית), גבוהה יחסית למנפיקים מקומיים אחרים, בהיעדר כל אפשרות לתמיכה חיצונית מחברה קשורה או מהמדינה.
baa.il	מנפיקים או הנפקות המוערכים baa.il מציגים, על פי שיפוט של מידרוג, איתנות פיננסית פנימית או בלתי תלויה (עצמאית), בינונית למנפיקים מקומיים אחרים, בהיעדר כל אפשרות לתמיכה חיצונית מחברה קשורה או מהמדינה והם עלולים להיות בעלי מאפיינים ספקולטיביים מסוימים.
ba.il	מנפיקים או הנפקות המוערכים ba.il מציגים, על פי שיפוט של מידרוג, איתנות פיננסית פנימית או בלתי תלויה (עצמאית), חלשה יחסית למנפיקים מקומיים אחרים, בהיעדר כל אפשרות לתמיכה חיצונית מחברה קשורה או מהמדינה והם בעלי מאפיינים ספקולטיביים.
b.il	מנפיקים או הנפקות המוערכים b.il מציגים, על פי שיפוט של מידרוג, איתנות פיננסית פנימית או בלתי תלויה (עצמאית), חלשה מאוד יחסית למנפיקים מקומיים אחרים, בהיעדר כל אפשרות לתמיכה חיצונית מחברה קשורה או מהמדינה והם בעלי מאפיינים ספקולטיביים משמעותיים.
caa.il	מנפיקים או הנפקות המוערכים caa.il מציגים, על פי שיפוט של מידרוג, איתנות פיננסית פנימית או בלתי תלויה (עצמאית), חלשה ביותר למנפיקים מקומיים אחרים, בהיעדר כל אפשרות לתמיכה חיצונית מחברה קשורה או מהמדינה והם בעלי מאפיינים ספקולטיביים משמעותיים ביותר.
ca.il	מנפיקים או הנפקות המוערכים ca.il מציגים, על פי שיפוט של מידרוג, איתנות פיננסית פנימית או בלתי תלויה (עצמאית), חלשה באופן קיצוני, בהיעדר כל אפשרות לתמיכה חיצונית מחברה קשורה או מהמדינה והם קרובים מאוד למצב של כשל פירעון עם סיכויים כלשהם להחזר קרן וריבית.
c.il	מנפיקים או הנפקות המוערכים c.il מציגים, על פי שיפוט של מידרוג, איתנות פיננסית פנימית או בלתי תלויה (עצמאית), החלשה ביותר, בהיעדר כל אפשרות לתמיכה חיצונית מחברה קשורה או מהמדינה 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 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.

מידרוג אינה מפרסמת אופק דירוג להערכת האיתנות הפיננסית (Baseline Credit Assessment – BCA) בשונה מהפרסומים עד כה וזאת על מנת לבדל את הערכת ה- BCA מדירוג אשראי

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 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.

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 קיימים⁵

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	
Baa3.il	Prime-3.il
Ba1.il, Ba2.il, Ba3.il	NotPrime
B1.il, B2.il, B3.il	
Caa1.il, Caa2.il, Caa3.il	
Ca.il	
C.il	

⁵ 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").

מסמך זה לרבות פסקה זו כולל זכויות יוצרים של מידרוג והינו מוגן על ידי זכויות יוצרים ודיני הקניין הרוחני. אין להעתיק מסמך זה או בכל דרך אחרת לסרוק, לשכתב, להפיץ, להעביר, לשכפל, להציג, לתרגם או לשמור אותו לשימוש נוסף למטרה כלשהי, באופן שלם או חלקי, בכל צורה, אופן או בכל אמצעי, ללא הסכמה של מידרוג מראש ובכתב.

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

דירוגים ו/או פרסומים שהונפקו על ידי מידרוג הנם או שהם כוללים חוות דעת סובייקטיביות של מידרוג ביחס לסיכון האשראי היחסי העתידי של ישויות, התחייבויות אשראי, חובות ו/או מכשירים פיננסיים דמויי חוב, נכון למועד פרסומם וכל עוד מידרוג לא שינתה את הדירוג או הפסיקה אותו. פרסומי מידרוג יכולים לכלול גם הערכות המבוססות על מודלים כמותיים של סיכויי אשראי וכן חוות דעת נלוות. דירוגי מידרוג ופרסומיה אינם מהווים הצהרה בדבר נכונותן של עובדות במועד הפרסום או בכלל. מידרוג עושה שימוש בסולמות דירוג לשם מתן חוות דעתה בהתאם להגדרות המפורטות בסולם עצמו. הבחירה בסימול כמשקף את דעתה של מידרוג ביחס לסיכון אשראי משקפת אך ורק הערכה יחסית של סיכון זה. הדירוגים שמנפיקה מידרוג הינם לפי סולם מקומי וכאמור הם מהווים חוות דעת ביחס לסיכויי אשראי של מנפיקים וכן של התחייבויות פיננסיות בישראל. דירוגים לפי סולם מקומי אינם מיועדים להשוואה בין מדינות אלא מתייחסים לסיכון אשראי יחסי במדינה מסוימת.

מידרוג מגדירה סיכון אשראי כסיכון לפיו ישות עלולה שלא לעמוד בהתחייבויותיה הפיננסיות החוזיות במועד וכן ההפסד הכספי המשוער 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.

הדירוגים המונפקים על ידי מידרוג ו/או פרסומיה אף אינם מהווים ייעוץ השקעות או ייעוץ פיננסי, וכן אין בהם משום התייחסות להתאמה של השקעה מסוימת למשקיע מסוים. מידרוג מנפיקה דירוגים תחת ההנחה שכל העושה שימוש במידע המפורט בהם ובדירוגים, ינקוט זהירות ראויה ויבצע את ההערכות שלו (בעצמו ו/או באמצעות אנשי מקצוע המוסמכים לכך) בדבר הכדאיות של כל השקעה בכל נכס פיננסי שהוא שוקל לרכוש, להחזיק או למכור. כל משקיע צריך להסתייע בייעוץ מקצועי בקשר עם השקעותיו, עם הדין החל על ענייניו ו/או עם כל עניין מקצועי אחר.

מידרוג איננה מעניקה שום אחריות, מפורשת או משתמעת, ביחס לדיוק, להיותו מתאים למועד מסוים, לשלמותו, לסחירותו או להתאמה לכל מטרה שהיא של כל דירוג או חוות דעת אחרת או מידע שנמסר או נוצר על ידי מידרוג בכל דרך ואופן שהוא.

דירוגי מידרוג ופרסומיה אינם מיועדים לשימוש של משקיעים פרטיים והיה זה בלתי אחראי ובלתי הולם למשקיע פרטי לעשות שימוש בדירוגים של מידרוג או בפרסומיה בקבלתה של החלטת השקעה על ידו. בכל מקרה של ספק, מן הראוי שיתיעץ עם יועץ פיננסי או מקצועי אחר.

כל המידע הכלול בדירוגים של מידרוג ו/או בפרסומיה ואשר עליו היא הסתמכה (להלן: "המידע"), נמסר למידרוג על ידי מקורות מידע (לרבות הישות המדורגת) הנחשבים בעיניה לאמינים. מידרוג איננה אחראית לנכונותו של המידע והוא מובא כפי שהוא נמסר על ידי אותם מקורות מידע. מידרוג נוקטת באמצעים סבירים, למיטב הבנתה, כדי שהמידע יהיה באיכות ובהיקף מספקים וממקורות הנחשבים בעיניה לאמינים לרבות מידע שהתקבל מצדדים שלישיים בלתי תלויים, אם וככל שהדבר מתאים. יחד עם זאת, מידרוג איננה גוף המבצע ביקורת ולכן היא איננה יכולה לאמת או לתקף את המידע. האמור בפרסומיה של מידרוג, למעט כאלה שהוגדרו על ידה במפורש כמתודולוגיות, אינם מהווים חלק ממתודולוגיה על פיה עובדת מידרוג. מידרוג רשאית לסטות מן האמור בכל פרסום כזה, בכל עת.

בכפוף לאמור בכל דין, מידרוג, הדירקטורים שלה, נושאי המשרה שלה, עובדיה 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, בהווה או בעתיד, לרבות אובדן הזדמנויות השקעה אחרות; (ב) כל הפסד ו/או אובדן ו/או נזק שנגרם כתוצאה מהחזקה ו/או רכישה ו/או מכירה של מכשיר פיננסי, בין אם הוא היה נשוא דירוג שהונפק על ידי מידרוג ובין אם לאו; (ג) כל הפסד ו/או אובדן ו/או נזק, אשר נגרמו בקשר לנכס פיננסי מסוים, בין השאר אך לא רק, כתוצאה או בקשר עם רשלנות (להוציא מרמה, פעולה בזדון או כל פעולה אחרת שהדין אינו מתיר לפטור מאחריות בגינה), מצדם של דירקטורים, נושאי משרה, עובדים ו/או כל מי שפועל מטעמה של מידרוג, בין במעשה ובין במחדל.

מידרוג מקיימת מדיניות ונהלים ביחס לעצמאות הדירוג ותהליכי הדירוג.

דירוג שהונפק על ידי מידרוג 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>