

שוק האשראי והאיגוח בישראל

כנס זירת האשראי

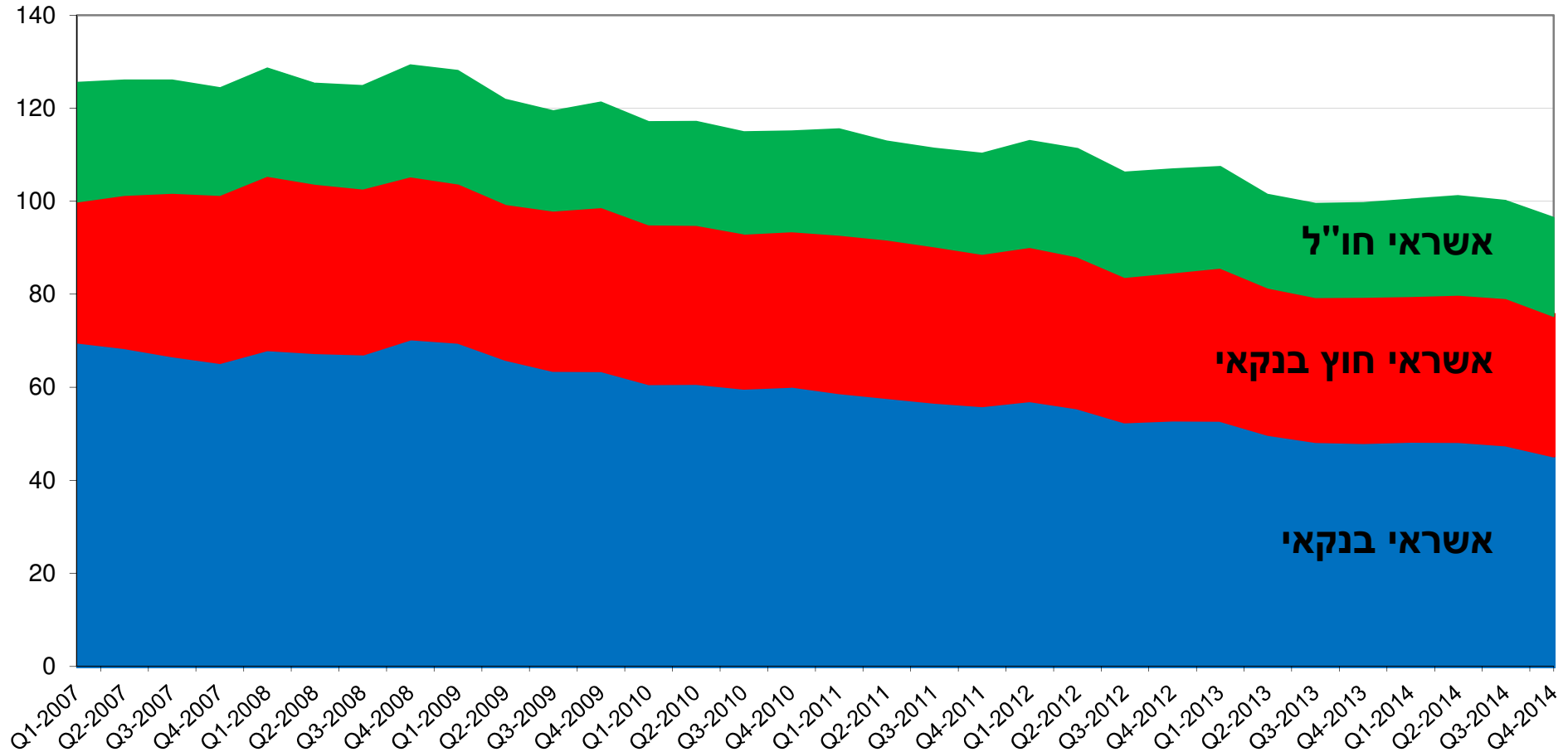
פרופ' צבי אקשטיין

דיקן בית ספר אריסון למנהל עסקים ובית ספר טיומקין לכלכלה,
ראש מכון אהרן למדיניות כלכלית, המרכז הבינתחומי הרצליה

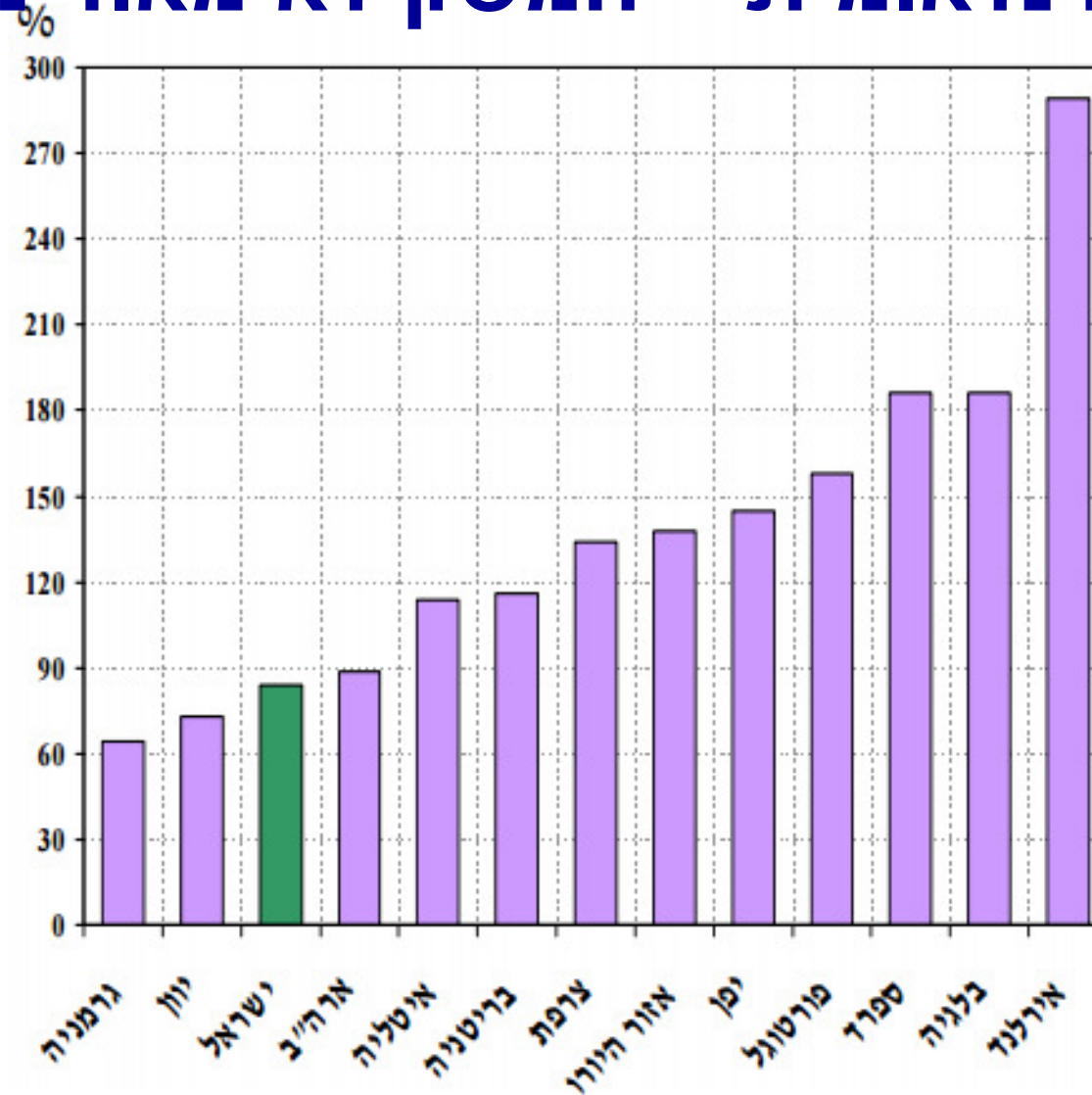
28 באפריל 2015

התכונות באשראי העסקי, כמעט כולה במערכת הבנקאית

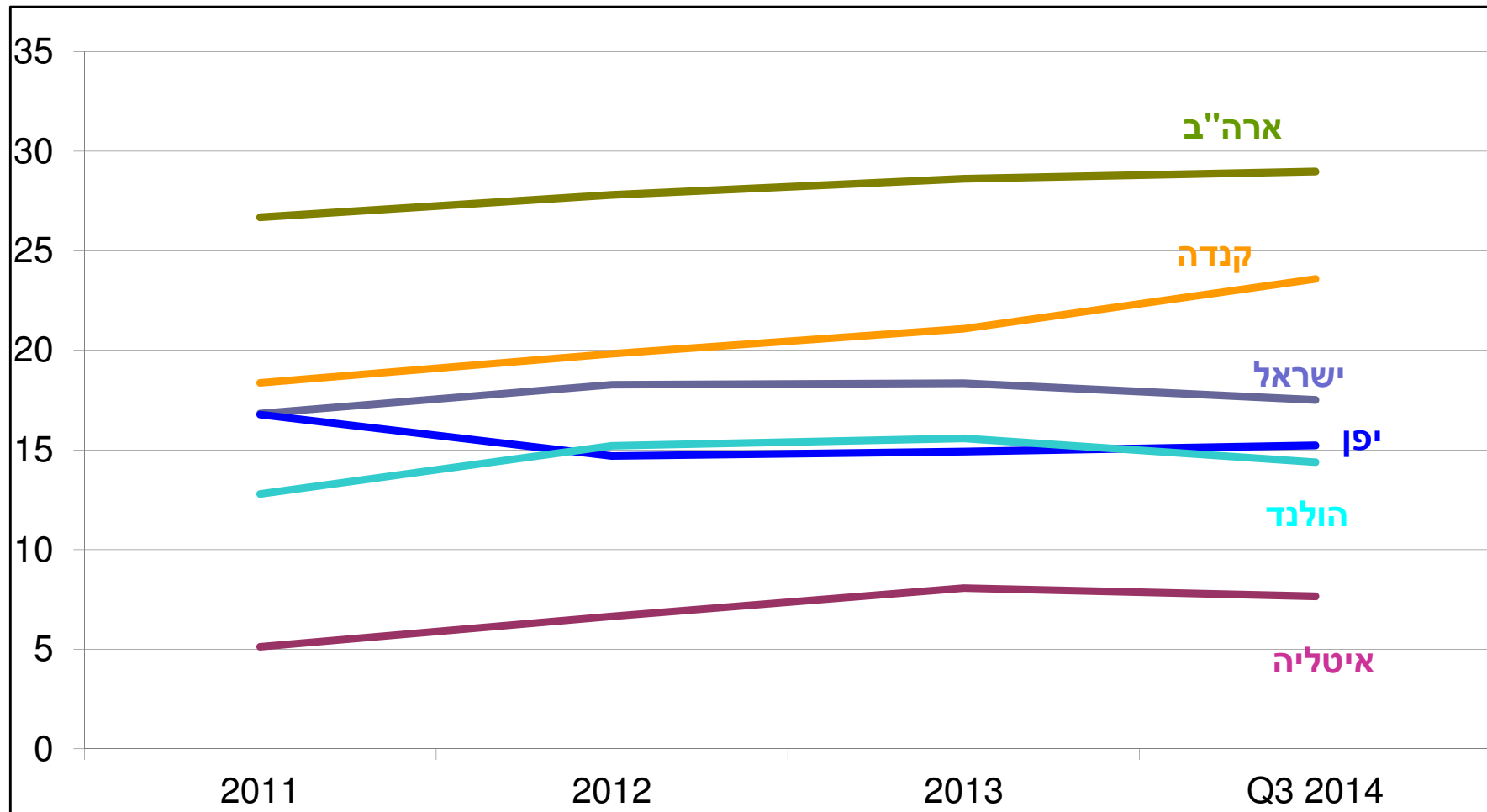
% מהתוצר העסקי



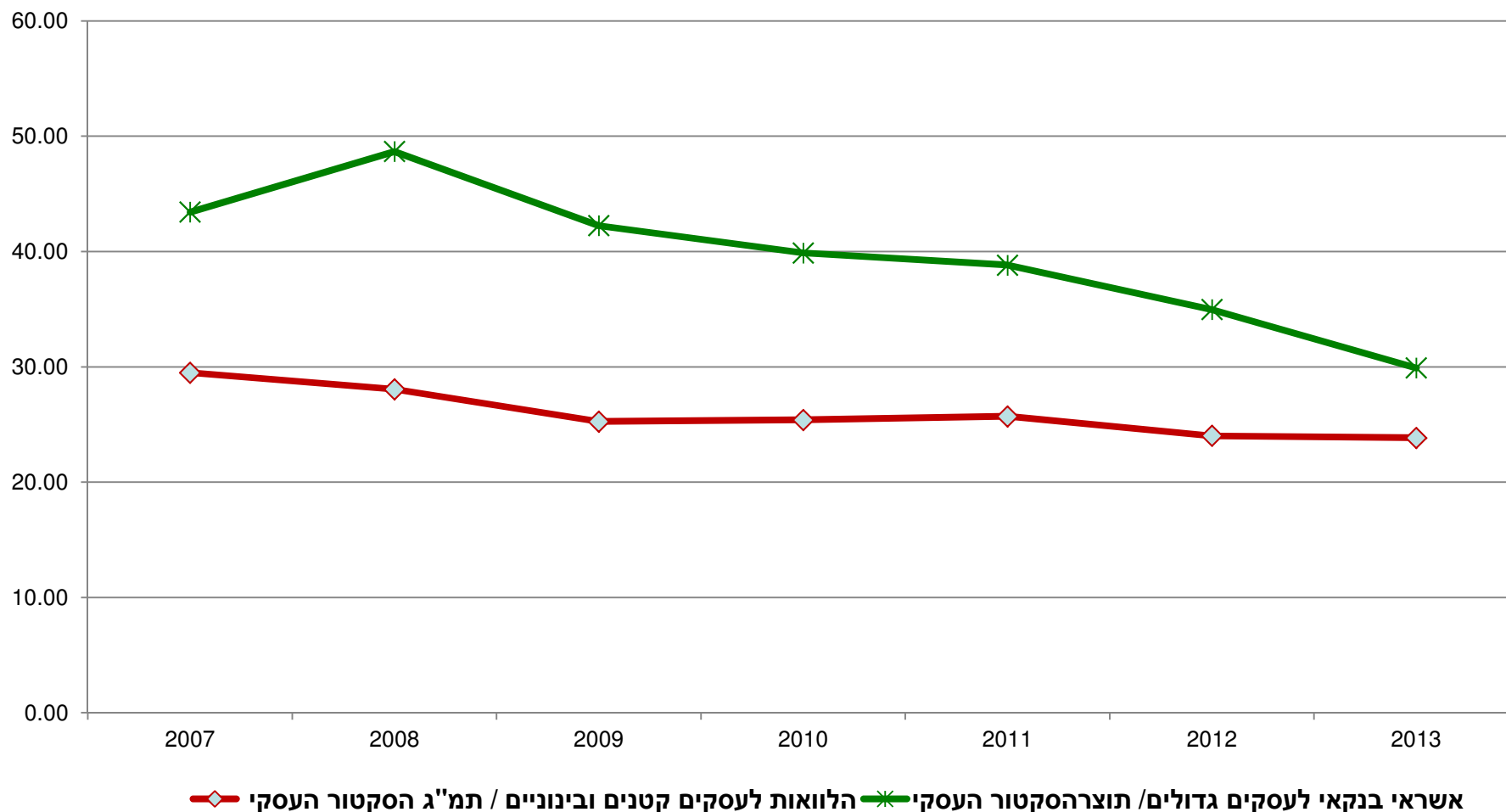
האשראי העסקי ביחס לתוצר אינו גבוה בהשוואה בינלאומית – המשק לא מאוד ממונף



יתרת אג"ח חברות לתוצר

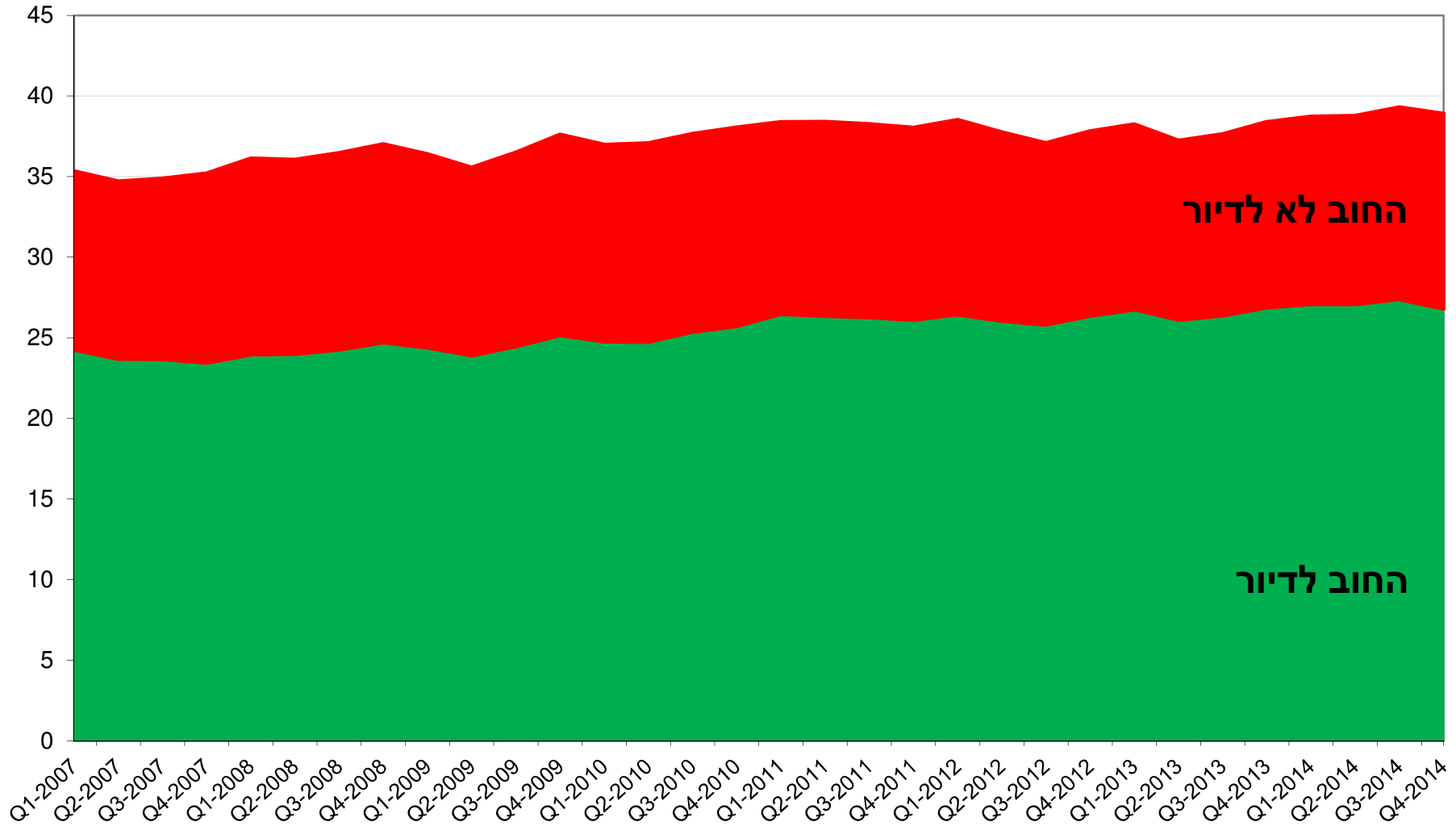


אשראי לעסקים קטנים קבוע בשנים האחרונות

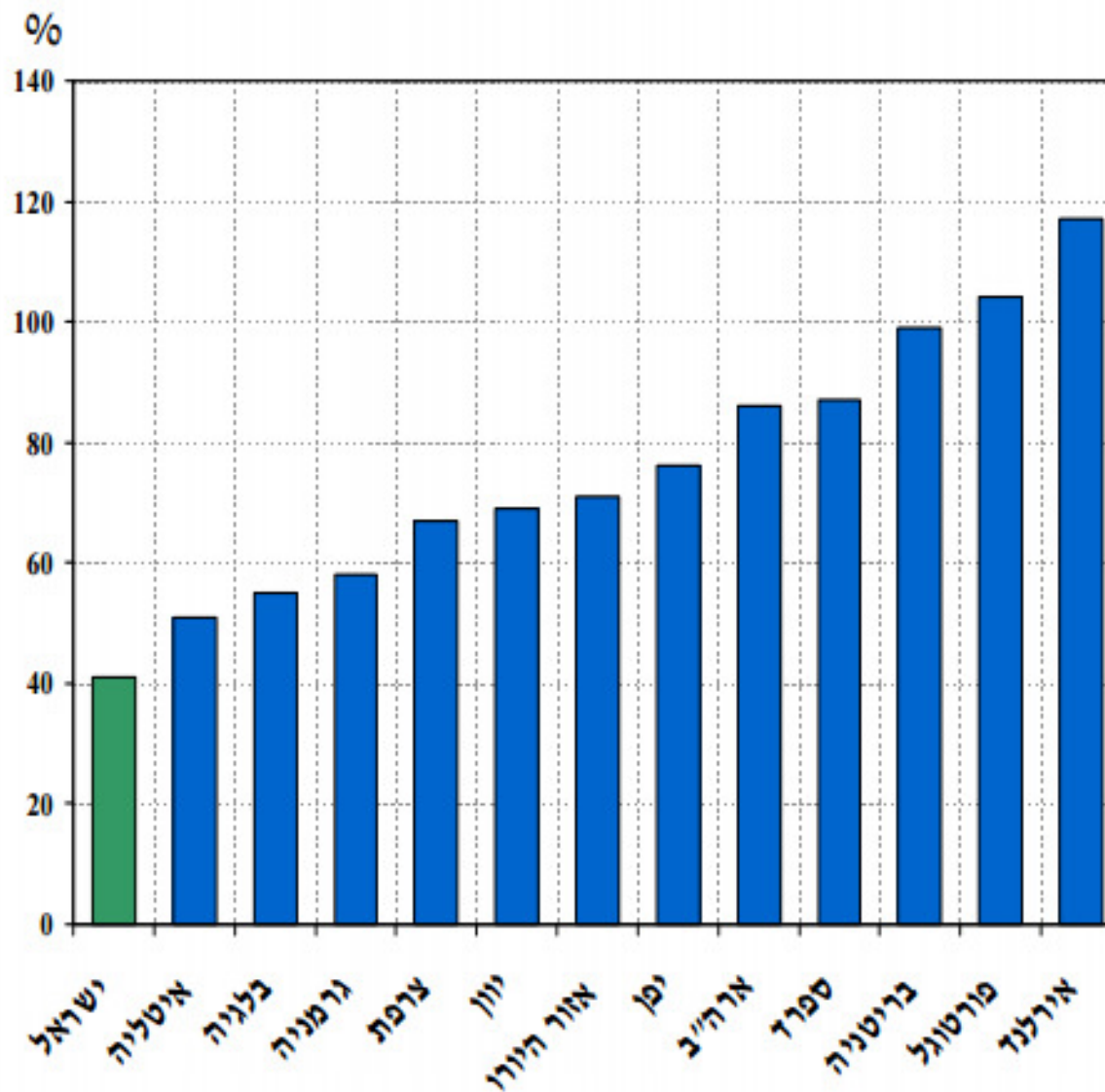


עלייה באשראי הצרכני, בעיקר באשראי לדיור

% מהתוצר

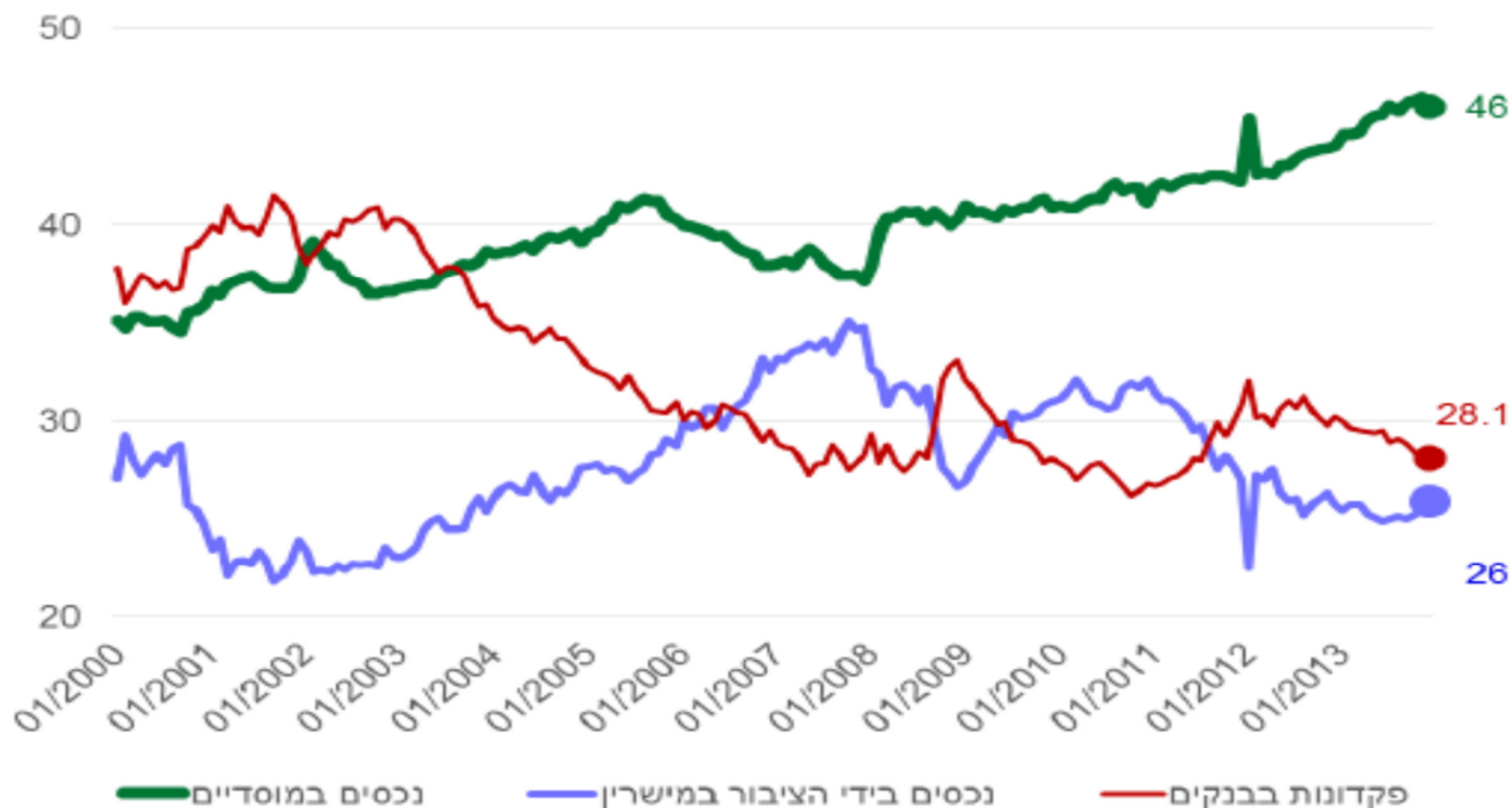


האשראי הצרכני ביחס לתוצר נמוך בהשוואה בינלאומית – המשק לא מאוד ממונף



עלייה דרמטית בנכסים המוחזקים בידי המוסדיים

% מהתיק



במה יעזור לנו מכשיר האיגוח?

מכשיר האיגוח

- **עסקת איגוח** היא עסקה בה מונפקות תעודות התחייבות שמועד פרעונם מובטח ע"י תזרים מזומנים צפוי ומוגדר.
- **ישות ייעודית** מנפיקה את התעודות לביצוע האיגוח לאחר שקיבלה חזקה על הנכסים המגבים בהמחאה מאת תאגיד אחר.
- **הפרדת הסיכון**. השימוש ביישות הייעודית נועד לאפשר השקעה שהסיכון הכרוך בה ממוקד לנכסים המגבים בלבד ללא הסיכון שכרוך בהשקעה כוללת ביזם.
- **דוגמאות**: שכירת מכוניות, מכשירי סלולר, חשמל, עסקים קטנים ומשכנתאות

עיקרי "הצעת החוק להסדרת עסקאות איגוח (תיקוני חקיקה), התשע"ד, 2014"

- הסדרת עסקאות איגוח - קביעת תנאים לסיווג עסקת איגוח כעסקת מכר מלא (True Sale) זאת על מנת ליצור ודאות משפטית בנוגע לזכויות הישות הייעודית בנכסים המגבים.
- תיקון לחוק ני"ע – הוראות שמטרתן להגן על ציבור המשקיעים ועל ציבור הלווים והוראות המגבילות את הקשר בין היזם ל SPE.
- מניעת סיכון מוסרי ע"י שמירת סיכון אצל היזם בגובה עשרה אחוזים.

עיקרי "הצעת החוק להסדרת עסקאות איגוח (תיקוני חקיקה), התשע"ד, 2014"

- **אין מיסוי עודף:** תיקון לפקודת מס הכנסה- בהתקיים תנאים מבטיחים כי מטרת הקמת התאגיד הייעודי ופעולותיו הינן לצורך קיום עסקת איגוח בלבד וכי בתום העסקה יתקיים שוויון בין הוצאותיו והכנסותיו לתאגיד הייעודי פטור ממס.

יתרונות האיגוח ותחליפים

- **תמחור מדויק יותר** של תשואה לחוב – ניתוק הסיכון מהיזם (בנק) ונותן יתרון למספקי אשראי קטנים
- **גיוון מקורות** האשראי במשק
- **פיתוח שוק האשראי החוץ-בנקאי** והוזלת מקורות מימון.
- **הוספת כלי פיננסי להעברת סיכונים** במערכת הפיננסית בין החיסכון ארוך הטווח לבנקים
- **הרחבת אפיקי** השקעה
- אפשרות לניהול הון נכונה במערכת הבנקאית וחשיפה לסיכוני ענף (בניה)
- **תחליפים** – CDO, CDS

תודה!