



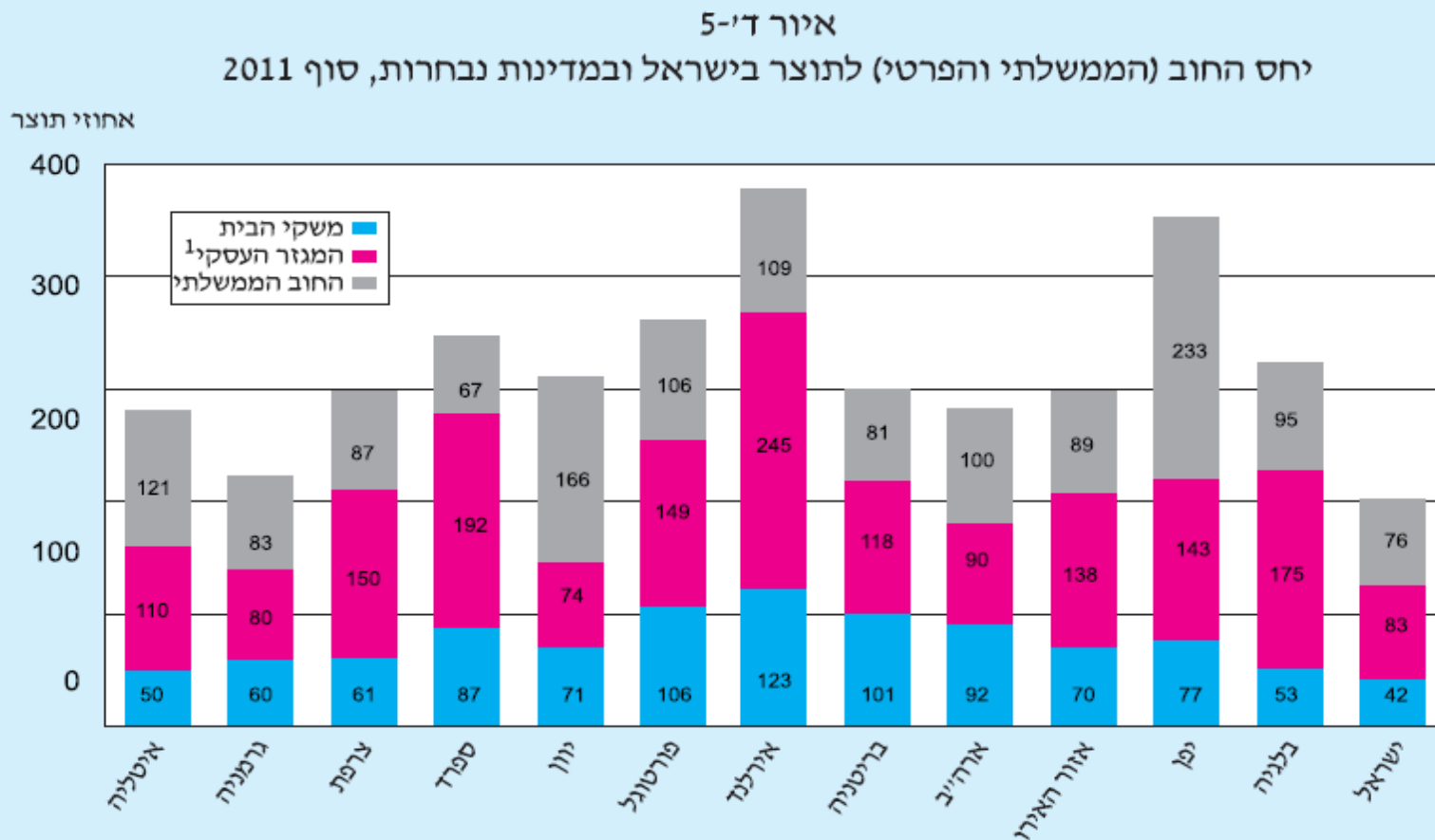
האם ישראל נמצאת ב"מחנק אשראי"?

הצעות לרפורמות

כנס הרצלייה- 13 במרץ, 2013

פרופ' צבי אקשטיין

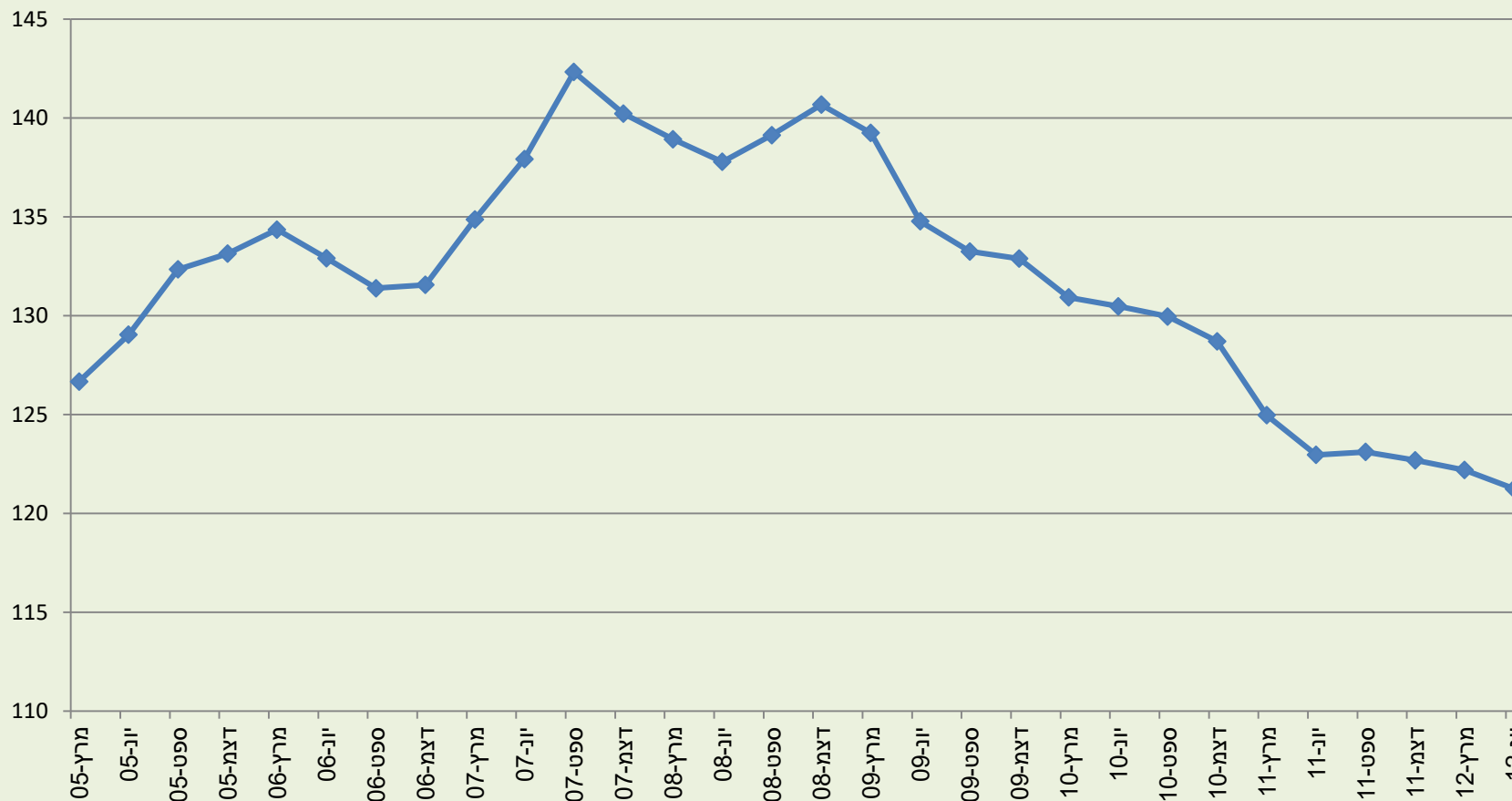
יחס האשראי למגזר העסקי לתוצר מצביע על כך שהמשק הישראלי אינו מצוי ברמת מינוף גבוהה במיוחד



(1) ללא המגזר הפיננסי.
המקור: יחס החוב במדינות זרות - אומדנים מה- IMF, Global financial stability report, september 2011 .
בישראל - עיבודי בנק ישראל.

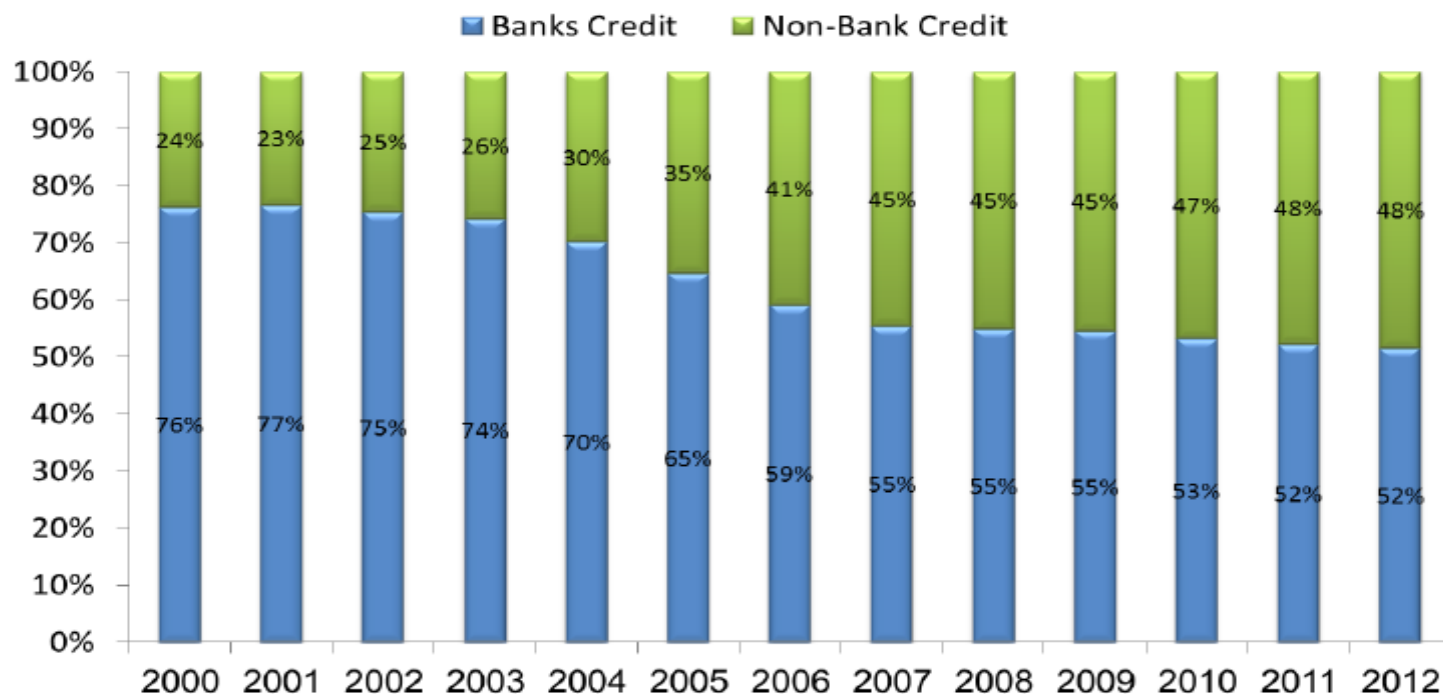
משנת 2008 ניתן לצפות במגמת התכווצות משמעותית ביחס האשראי למגזר העסקי לתוצר העסקי: מאשראי חוץ בנקאי?

יחס החוב של המגזר העסקי לתוצר העסקי



מגמות התרחבות באשראי החוץ בנקאי והתכווצות באשראי בנקאי

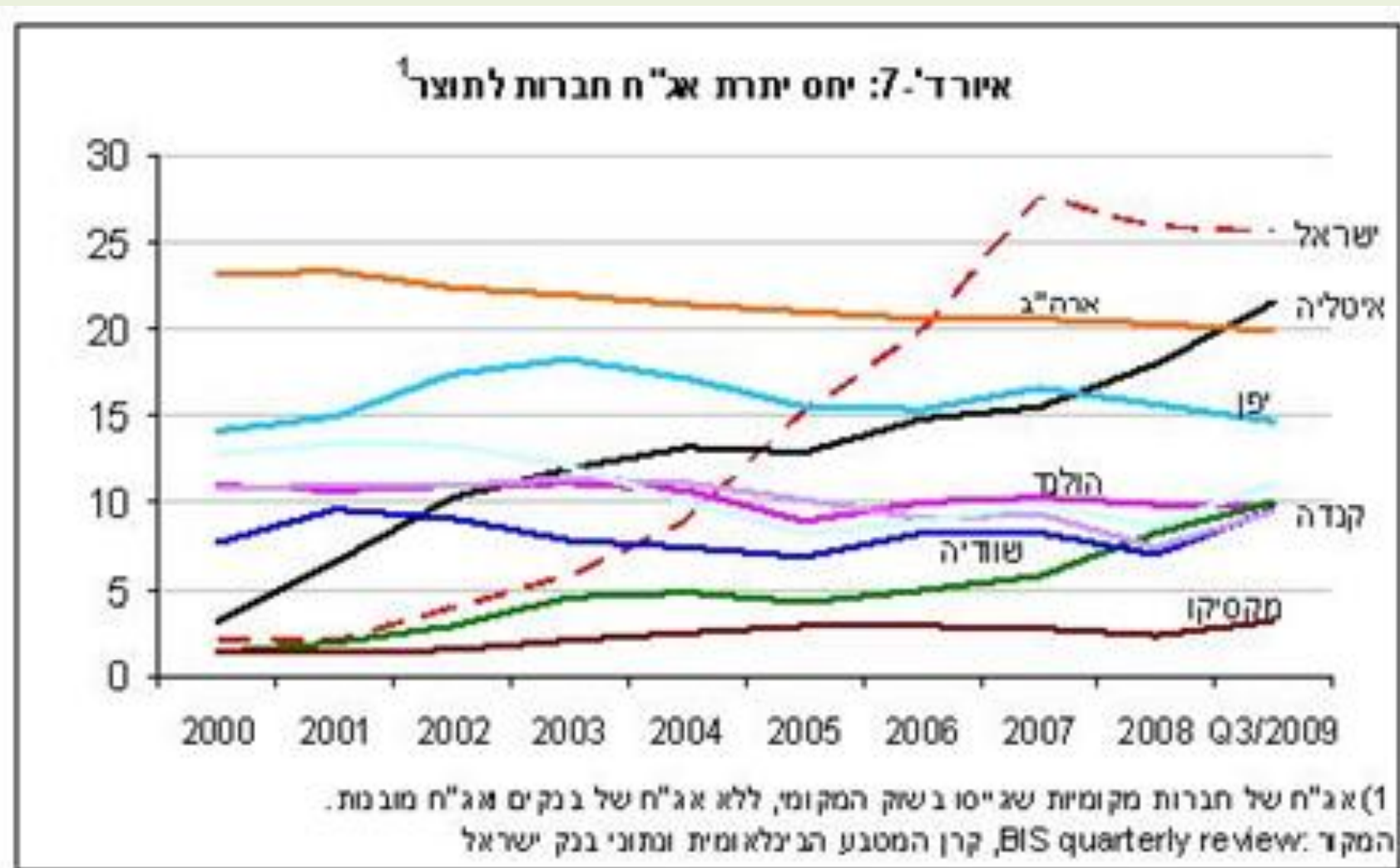
התפלגות האשראי לסקטור עסקי



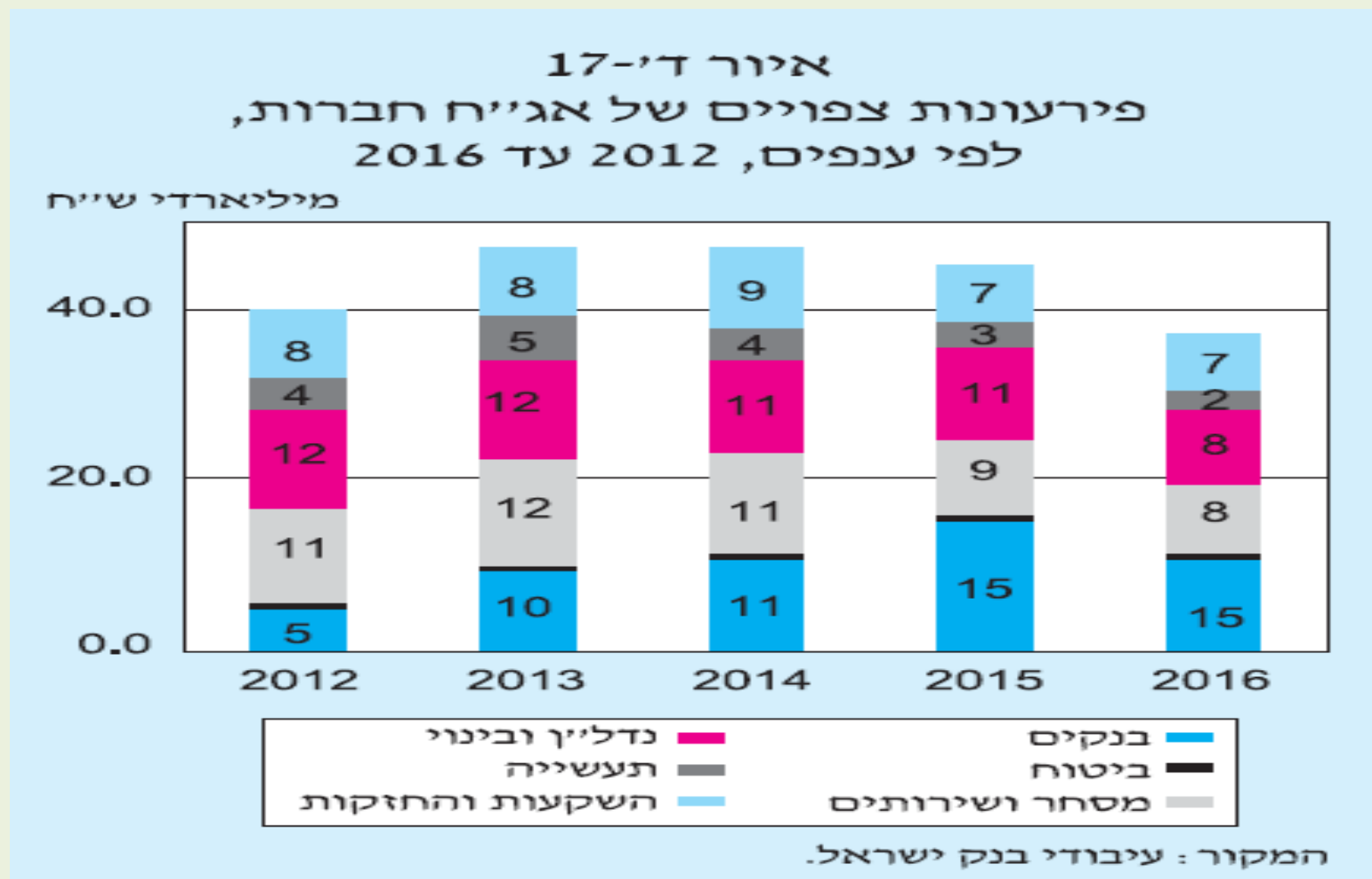
Until September 2012 *

Source: Bank of Israel and the Economic Research Department of the ISA
המחלקה הכלכלית, רנ"ע

התרחבות האשראי העיסקי הלא פיננסי (אג"ח חברות) לתל"ג בישראל הגיעה לממדים גבוהים ויוצאי דופן בעולם בין השנים 2004 ל- 2009



היקף פרעונות אג"ח חברות ב-2012 הסתכם בכ-40 מליארדי שקלים ובשנה הקרובה צפויה עלייה של כ-8 מליארד שקלים שרובה במערכת הבנקאית



האתגרים העומדים בפני שוק האשראי לסקטור העסקי

- מיחזור והסדרי חוב בתנאים של התכווצות אשראי תוך התרחבות חלקו של האשראי החוץ בנקאי
- הקשחת הרגולציה על הבנקים והמוסדיים עקב הקשחת כללי הסיכון
- ירידה בשיעורי הצמיחה של המשק אך עליה בבניה שדורשת אשראי רב ונמצאת על מגבלת ההיקף בבנקים
- מרבית חיסכון ארוך הטווח של משקי הבית זורם אל הגופים המוסדיים, זאת לעומת הון נמוך יותר שזורם אל הבנקים
- העדר מגוון כלים פיננסיים והיקף אשראי לעסקים קטנים ובינוניים

פתרונות לאתגרי שוק האשראי העסקי

- שכלול זרימת ההון בין המוסדיים לבנקים: איגוח תזרימי הלוואות ותשלומים אחרים ביצירת תיקים עם סיכון נמוך: **כלי פיננסי הכרחי!**
- הרחבת מעורבות ממשלתית לפיתוח הלוואות לעסקים קטנים ובינוניים: ערבויות ומידע על סיכון (ועדת זקן)
- היצע האשראי: שימוש בכריות "אנטי-מחזוריות" בהתאמה למתווה כללי באזל III
- רפורמה ברגולציה: יש צורך ברפורמה ברגולציה הפיננסית ע"י תיאום הדוק יותר בין המפקחים ומניעת רגולציה עודפת/לא יעילה, אשר מצמצמת את הפעילות הפיננסית.
- חלק משמעותי בירידה באשראי היא תוצאה של ירידה בפעילות העסקית: החלוקה בין בנקאי לחוץ בנקאי היא תולדה של מדיניות

תודה!