

שוק האשראי הבנקאי והחוץ בנקאי

מאי 2008

רקע לפאנל:

- מספרים
- מחשבות ושאלות

פרופ' יעקב בודוך, מנהל אקדמי, מרכז קיסריה

גידול (חד) באשראי (חוץ בנקאי)

הפרש	% לשנה	2007	2003	
	6.6%	484	376	■ תמ"ג סקטור עיסקי
	3.7%	1538	1328	■ אשראי כולל
		48%	40%	■ לסקטור העסקי
207	8.6%	738	531	■ אשראי לסקטור העסקי
		51%	77%	■ אשראי בנקאי
		49%	23%	■ אשראי חוץ בנקאי
	-2%	377	409	■ סך אשראי בנקאי
240	31%	362	122	■ סך אשראי חוץ בנקאי

מקור: בנק ישראל ואגף שוק ההון באוצר

מוסדיים: גידול (חד) בתיק האשראי (קונצרני)

הפרש	% לשנה	2007	2003	
165	13%	423	258	■ סה"כ נכסים בניהול מוסדיים
		55%	57%	■ אגחים
		17%	39%	■ ממשלתי
		19%	6%	■ קונצרני סחיר
		19%	12%	■ קונצרני לא סחיר
		38%	18%	■ קונצרני סה"כ
114	36%	160.7	46.4	■ קונצרני סה"כ

מקור: בנק ישראל ואגף שוק ההון באוצר

המהפכה בשוק האשראי 2003-2007

- במהלך התקופה האמורה ועדת בכר + פדיון מיועדות הוציאו אל השוק מאות מיליארדי שקלים רעבים לתשואת יתר
- ...ובשוק של ריביות נמוכות כידוע הרעב גובר
- במהלך התקופה לא נעשה די לספק סחורה איכותית (כגון אג"ח מגובה משכנתאות)
- והבנקים בשלהם
- – למרות הניסיון הטרי של 2001-2002, לא מחמיצים אף הזדמנות להחמיץ את שוק האיגוח, ה-CP והסינדיקציה
- והמוסדיים בשלהם
- – חוק העדר (המאוד רציונאלי) -- כסף לא יוצא לחו"ל והאלוקציה הבסיסית של מניות לעומת אג"ח משתנה בממוצע אך במעט

← ...וכך הפכנו למעצמת גדלן עולמית

בימים שלפני פרוץ המשבר הספיקו 50 חברות הנדל"ן הגדולות להכפיל את השקעותיהן בתחום עם 100 מיליארד שקל נוספים

ימי הנדל"ן העליזים ההם



אשראי בנקאי מול אשראי חוץ בנקאי

- אשראי הוא עסק מאוד מסובך
- צריך לדעת לא רק לתת כסף אלא גם:
 - להגדיר תנאים ולפקח על העמידה בתנאים
 - ובעיקר להתמודד בצורה אופטימלית עם קשיים
- הבנקים יודעים את המלאכה היטב:
 - בבנקים קיימים מנגנונים עתירי ידע וניסיון
- (מאות מומחים בחדרי הלידה, חדרי הניתוח, המחלקות הגריאטריות והשיקומיות, ...)
- הפעילות מאופיינת במסורת והיכרות עמוקה עם הלקוח והנכסים למרות זאת, כמובן שגם הבנקאים לא חפים מטעויות
- אבל האם יש מקום להשוואה בינם לבין המוסדיים, ודאי הבינוניים והקטנים?
- והאם חברות הדרוג מסוגלות לעמוד בפרץ?
- ומה תפקיד הרשויות הפקוחיות, והאם הן ממלאות את תפקידן?

קובונטס רכים: *the land of the living dead*

- קובונטס רכים – למה הדבר דומה?
- הדמיון לתחום ה-LBOs בקרנות ה-PE
- התרחיש הסביר (אך לא וודאי): ארה"ב הולכת לקראת מיתון חריף בסביבה אינפלציונית!
 - שוק הנדל"ן: (גורם סיכון #1)
 - 15% מהמשכנתאות כולל פריים באקוויטי שלילי ופיגורים בשיא של כל הזמנים.
 - קיימת אפשרות ריאלית ל-30% יותר ירידה, ומשם לספיראלה
 - המחסנית התרוקנה בנשק הריבית (כצפוי) - הריבית הריאלית כבר מזמן שלילית
 - וה-ARMS לא מגיבים (מרווחי האשראי לא ירדו בקרוב)
 - אשראי עסקי בחלקו נראה רע והרעה נוספת תלחץ על הדקים רבים בשוק ה-CDS
 - שוק העבודה מצטמצם זה 3 רבעונים: אינדיקטור מוביל ומאוד משפיע על הסנטימנט הצרכני
 - הדולר רק סיים מערכה ראשונה
- כשארה"ב מתעשתת וכו', (ואירופה חולה, ודרום אמריקה והמזרח פגיעים)
- לפי תרחיש זה אנחנו רק בקדימון על מאות המיליארדים באג"חים
- ה"בשורות הטובות": אין mark to market...