



בנק הפועלים

דין וחשבון שנתי

293	ממשל תאגידי, פרטים נוספים ונספחים	2	דבר יו"ר הדירקטוריון
297	5. ממשל תאגידי	5	דוח הדירקטוריון וההנהלה
307	6. פרטים נוספים בנוגע לעסקי התאגידי הבנקאי ואופן ניהולם	9	1. סקירה כללית, יעדים ואסטרטגיה
339	7. נספחים	22	2. הסבר וניתוח לתוצאות ולמצב העסקי
351	תקנות ניירות-ערך ושאלון ממשל תאגידי	60	3. סקירת הסיכונים
393	מילון מונחים	111	4. מדיניות ואומדנים חשבונאיים קריטיים, בקורות ונהלים
395	אינדקס	117	הצהרות בקרה פנימית על הדיווח הכספי
			דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי
		119	
		123	דוחות כספיים
			דוח רואי החשבון המבקרים הבלתי תלויים לבעלי המניות של בנק הפועלים בע"מ
		126	
		136	ביאורים לדוחות הכספיים

הבנק קיבל את אישור הפיקוח על הבנקים לפרסם את הדוחות הכספיים השנתיים על בסיס מאוחד בלבד. בביאור 34 בדוחות הכספיים נכללת תמצית הדוחות הכספיים של הבנק בלבד. חוברת הכוללת את נתוני הבנק תמסר לכל דורש, או באתר האינטרנט של הבנק, www.bankhapoalim.co.il

שנת 2025 הייתה שנה שבה נדרשנו להנהיג בתוך מציאות מורכבת במיוחד - ביטחונית, כלכלית וחברתית. גם בימים האחרונים אנו עדים להתפתחויות גאופוליטיות באזורנו, הממחישות עד כמה סביבת הפעילות שלנו מורכבת ודינמית ודורשת היערכות מתמדת למצבי אי ודאות, תוך שמירה על יציבות תפעולית ופיננסית מלאה ועל רציפות השירות ללקוחותינו.

על אף התנאים שברקע, הבנק הציג השנה תוצאות חזקות בכל המדדים המרכזיים, לרבות בנתוני צמיחה מרשימים במאזן, תשואה על ההון וערך לבעלי המניות. תיק האשראי של הבנק צמח ב-13.4% בהשוואה לשנת 2024 לכ-503 מיליארד ש"ח. התשואה להון עמדה על 15.9% בשנה זו, וחילקנו בגינה לבעלי המניות שלנו 4.9 מיליארד ש"ח, המהווים כ-50% מהרווח הנקי.

אולם בעיניי, המשמעות האמיתית של השנה אינה נמדדת רק במספרים. היא נמדדת ביכולת להמשיך לפעול ביציבות, לחדש ולהתאים את הבנק למציאות המשתנה.

עם כניסתי לתפקיד יו"ר הדירקטוריון בחודש פברואר 2025 מצאתי ארגון מקצועי, יציב ובעל תרבות ניהולית עמוקה. הדירקטוריון וההנהלה פועלים בשיתוף פעולה הדוק כדי להבטיח שהבנק ימשיך לצמוח ולחדש, תוך שמירה על עקרונות של ניהול סיכונים אחראי ומחויבות ללקוחות ולמשק.

השנה סימנה מספר מהלכים משמעותיים המבטאים תפיסה זו. לראשונה בתולדות הבנק פרסמנו יעדים פיננסיים ארוכי טווח - מהלך שנועד לחזק את השקיפות כלפי המשקיעים, להעמיק את המשמעת הניהולית ולהציב סטנדרט ברור של ביצוע. עמידה ביעדים אלה, ואף מעבר להם, משקפת את עוצמת הבנק ואת יכולתו לפעול באחריות גם בתקופות מורכבות.

כחלק מדגל השירות של הבנק אימצנו השנה שפה שיווקית חדשה - "לא רק פועלים, יוזמים". תפיסה זו מבטאת אמונה כי בנק מוביל אינו מסתפק במתן שירותים פיננסיים, אלא יוזם ופועל באופן אקטיבי לטובת לקוחותיו, מזהה עבורם הזדמנויות ופועל לחיזוק הקשר עימם לאורך זמן.

במסגרת זו הושקה גם תכנית "מניה במתנה" - יוזמה ראשונה מסוגה במערכת הבנקאית בישראל. המהלך נועד לחזק את הקשר ארוך הטווח עם לקוחות הבנק, לחבר אותם להצלחתו ולהרחיב את מעגל השותפות הציבורית סביבו.

אנו רואים במהלך זה וביזמות נוספות שהשקנו ללקוחותינו השנה, ביטוי מעשי לגישה לפיה מערכת היחסים עם הלקוחות נשענת על יוזמה, אחריות והובלה - ולא רק על מענה לצורך קיים. כל זאת, לצד הכרה ומחויבות לכך שיש לנו עוד מקום להשתפר באיכות השירות שאנו מעניקים ללקוחותינו.

בהמשך לכך, ומתוך אותה מחויבות לשיפור מתמשך בחוויית הלקוח, אנו פועלים גם להתאמת הבנק למציאות המשתנה בענף הבנקאות. התחרות מתרחבת, טכנולוגיות חדשות משנות את פני השירות הבנקאי, והרגלי הצריכה של הלקוחות משתנים. מציאות זו מחייבת אותנו להמשיך להתייעל, ולהתאים את תהליכי העבודה בבנק ואת מבנה המשאבים האנושיים לאתגרים שיעמדו בפנינו בשנים הבאות. תהליכים אלה אינם פשוטים ומלווים לעיתים במורכבות ארגונית טבעית, אך הם הכרחיים לשמירה על בנק תחרותי, חדשני ויציב לאורך זמן.

שנת 2025 הייתה שנה נוספת בה המשק הישראלי הפגין עוצמה כלכלית ואיתנות פיננסית בנסיבות של מצב ביטחוני מאתגר. הדבר בולט בעיקר בשווקים הפיננסיים שצופים פני עתיד - ביצועי המניות בבורסת תל-אביב היו מהגבוהים בעולם, ושער החליפין של השקל שובר שיאים היסטוריים. הפעילות הכלכלית אמנם טרם הדביקה את מגמת הצמיחה של טרום המלחמה, אך ניכרת תנופה של גידול בהשקעות, וסגירה הדרגתית של הפער הזה. האינפלציה נבלמה, מה שמאפשר לבנק ישראל להפחית את הריבית ולעודד צמיחה.

בתוך מציאות זו המשכנו לעמוד לצד משקי הבית והעסקים ולהעמיד אשראי אחראי, מתוך הבנה כי תפקידנו הוא לא רק ללוות את המשק בשגרה – אלא גם להיות גורם מייצב ותומך במיוחד בתקופות מורכבות.

בד בבד עם הפעילות העסקית והתמיכה במשק הישראלי, ממשיך הבנק לראות עצמו מחויב גם לחוסנה חברתי של החברה הישראלית. הפעילות החברתית המסורתית של הבנק, המנוהלת כבר מעל ארבעה עשורים דרך 'פועלים בקהילה', המשיכה להתמקד בצמצום פערים חברתיים וכלכליים וביצירת שוויון הזדמנויות, בדגש על פריפריה חברתית וגיאוגרפית.

בנוסף לפעילות זו, בראשית מלחמת חרבות ברזל בחודש אוקטובר 2023, הקים הבנק את קרן 'פועלים לתקומה' בהיקף של 100 מיליון ש"ח לשיקום הקהילות והעסקים שנפגעו בדרום ובצפון. מאז הקמתה, תמכה הקרן בעשרות רבות של מיזמים חברתיים לשיקום החוסן הרגשי והחינוכי ובהנעת פעילות כלכלית מקומית. אני גאה לומר כי ממש בימים אלו סיימנו את הקצאת כלל תקציב הסיוע של הקרן ואנו מביטים קדימה בתקווה לשיקום מלא ושגשוגם של הקהילות והעסקים שנפגעו.

בהסתכלות קדימה, ולאחר למעלה משנתיים של לחימה ואתגרים מתמשכים, אנו מביטים בתקווה זהירה אל תקופה של רגיעה וחזרה הדרגתית לשגרה כלכלית וחברתית. המשק הישראלי הוכיח בתקופה זו חוסן יוצא דופן, ואנו מאמינים כי עם התייצבות הסביבה תיווצר הזדמנות מחודשת לצמיחה, להתפתחות ולהובלה.

בתוך המציאות המתהווה, אנחנו פועלים מתוך תחושת מחויבות עמוקה לקהלים אותם אנחנו משרתים: אנו מחויבים לבעלי המניות לשמירת השקעתם תוך השאת ערך; אנו מחויבים ללקוחותינו לבנקאות בטוחה, יציבה, הוגנת ושירותית; אנו מחויבים לעובדינו מתוך הכרה כי הבנק הוא ביתם; ואנו מחויבים להמשיך ולתמוך בחברה הישראלית לטובת עתיד הדורות הבאים.

שלכם,



נעם הנגבי

יו"ר הדירקטוריון

4 במרץ, 2026



בנק הפועלים

דוח הדיירקטוריון והנהלה

60	3. סקירת הסיכונים	9	1. סקירה כללית, יעדים ואסטרטגיה
60	3.1. תיאור כללי של הסיכונים ואופן ניהולם	9	1.1. תיאור תמציתי של הבנק
64	3.2. סיכון אשראי	10	1.2. אסטרטגיה עסקית
87	3.3. סיכון שוק	13	1.3. מידע כספי תמציתי
92	3.4. סיכון נזילות ומימון	19	1.4. מגמות עיקריות בפעילות הבנק בשנת 2025
99	3.5. סיכון תפעולי		1.5. תיאור תמציתי של הסיכונים העיקריים שהבנק
103	3.6. סיכון ציות	21	חשוף אליהם
105	3.7. סיכון משפטי	21	1.6. מידע צופה פני עתיד
106	3.8. סיכון מוניטין	22	2. הסבר וניתוח לתוצאות ולמצב העסקי
106	3.9. סיכון רגולציה	22	2.1. מגמות, תופעות, התפתחויות ושינויים מהותיים
107	3.10. סיכון כלכלי		2.2. התפתחויות מהותיות בהכנסות, בהוצאות וברוח
107	3.11. סיכון אסטרטגי	33	כולל אחר
108	3.12. סיכונים אקלים וסביבה	45	2.3. המבנה וההתפתחות של הנכסים, ההתחייבויות,
109	3.13. סיכון מודל		ההון והלימות ההון
110	3.14. חומרת גורמי הסיכון	56	2.4. תיאור עסקי קבוצת הבנק לפי מגזרי פעילות פיקוחיים
111	4. מדיניות ואומדנים חשבונאיים קריטיים, בקורות ונהלים	59	2.5. תיאור עסקי קבוצת הבנק לפי מגזרי פעילות
111	4.1. מדיניות ואומדנים חשבונאיים קריטיים	59	בהתאם לגישת הנהלה
115	4.2. בקורות ונהלים		2.6. חברות עיקריות

רשימת הטבלאות

14	טבלה 1-1: מידע כספי תמציתי ומדדי ביצוע עיקריים לאורך זמן של קבוצת בנק הפועלים
31	טבלה 2-1: הטבות שהבנק העניק לציבור
31	טבלה 2-2: מידע נוסף על פעילויות לטובת הלווים
33	טבלה 2-3: תמצית דוח רווח והפסד
34	טבלה 2-4: הרכב הרווח המימוני, נטו
37	טבלה 2-5: נתונים עיקריים בדבר הכנסות והוצאות ריבית
38	טבלה 2-6: ההוצאה להפסדי אשראי בגין חובות ובגין מכשירי אשראי חוץ-מאזניים
40	טבלה 2-7: פירוט עמלות והכנסות אחרות
42	טבלה 2-8: פירוט של ההוצאות התפעוליות והאחרות
43	טבלה 2-9: רווח כולל
44	טבלה 2-10: מערך טכנולוגיית המידע
45	טבלה 2-11: ההתפתחות בסעיפי המאזן העיקריים
45	טבלה 2-12: התפתחות האשראי לציבור, נטו, לפי מגזרי פעילות בהתאם לגישת ההנהלה
46	טבלה 2-13: סיכון אשראי בעייתי
47	טבלה 2-14: ההתפתחות בסעיפים החוץ-מאזניים העיקריים
48	טבלה 2-15: יתרות ניירות-ערך
49	טבלה 2-16: פירוט אגרות-חוב קונצרניות לפי ענפי משק
49	טבלה 2-17: התפתחות ביתרות הפיקדונות
49	טבלה 2-18: מידע נוסף על פיקדונות הציבור
50	טבלה 2-19: ההתפתחות ביתרות החזקת הנכסים הכספיים החוץ-מאזניים של לקוחות קבוצת הבנק
51	טבלה 2-20: פירוט אגרות-חוב וכתבי התחייבות נדחים
51	טבלה 2-21: מכשירים נגזרים
53	טבלה 2-22: פרטים בדבר חלוקה כוללת, דיבידנד ששולם ורכישות עצמיות של מניות בתקופות קודמות
55	טבלה 2-23: חישוב יחס הלימות ההון
55	טבלה 2-24: יחס מינוף
56	טבלה 2-25: תוצאות הפעילות ונתונים עיקריים של מגזרי פעילות פיקוחיים
67	טבלה 3-1: ניתוח איכות אשראי, סיכון אשראי בעייתי ונכסים שאינם מבצעים של הציבור
68	טבלה 3-2: מידע נוסף על תנועה באשראי לציבור לא צובר
69	טבלה 3-3: מדדי סיכון אשראי
71	טבלה 3-4: הרכב יתרת ההפרשה להפסדי אשראי
72	טבלה 3-5: סיכון אשראי לפי ענפי משק
74	טבלה 3-6: פילוח סיכון האשראי בענפי הבינוי והנדל"ן בישראל, בהתאם לתחומי הפעילות העיקריים של הלקוחות
75	טבלה 3-7: ניתוח איכות האשראי בענפי הבינוי והנדל"ן בישראל
76	טבלה 3-8: סיכון אשראי בענף הנדל"ן בחטיבה העסקית בישראל לפי שיעור המימון (LTV) וכושר ספיגה
79	טבלה 3-9: חשיפות עיקריות למדינות זרות
80	טבלה 3-10: סיכונים בתיק הלוואות לדיור
80	טבלה 3-11: התפתחות שיעור החוב הבעייתי וההפרשה להפסדי אשראי בהלוואות לדיור
81	טבלה 3-12: מעקב אחר התפתחות יתרת תיק האשראי לדיור על-פי בסיס הצמדה וכשיעור מיתרת תיק האשראי של הבנק
81	טבלה 3-13: התפתחות יתרות האשראי לדיור ב-5 השנים האחרונות
82	טבלה 3-14: פירוט מאפיינים שונים של אשראי לדיור שהעמיד הבנק

83	טבלה 3-15: יתרת האשראי לאנשים פרטיים
83	טבלה 3-16: התפלגות האשראי המאזני לאנשים פרטיים בהתאם להכנסה הממוצעת ולגודל הלווה
84	טבלה 3-17: התפלגות האשראי המאזני לאנשים פרטיים בהתאם ליתרת תיק הנכסים הפיננסיים של הלווים
84	טבלה 3-18: התפלגות האשראי המאזני לאנשים פרטיים בהתאם לסוג הריבית ולתקופה הנותרת לפירעון
85	טבלה 3-19: חשיפות הבנק בגין מימון ממונף לפי ענף המשק של הלווה
85	טבלה 3-20: יתרות סיכון אשראי מאזני וסיכון אשראי חוץ-מאזני ללווים שיתרת חבותם מעל 1,200 מיליון ש"ח לפי ענפי משק
85	טבלה 3-21: יתרות סיכון האשראי לכל קבוצת לווים אשר חבותה נטו על בסיס מאוחד עולה על 15% מהון התאגיד הבנקאי (כהגדרתו בהוראה 313)
86	
88	טבלה 3-22: שווי הוגן נטו מותאם של המכשירים הפיננסיים של הבנק וחברות מאוחדות שלו
89	טבלה 3-23: השפעת תרחישים של שינויים בשיעורי הריבית על השווי ההוגן נטו מותאם של הבנק וחברות מאוחדות שלו
90	טבלה 3-24: השפעת תרחישים של שינויים בשיעורי הריבית על הכנסות ריבית נטו ועל הכנסות מימון שאינן מריבית (לתקופה של שנה)
90	טבלה 3-25: השפעת תרחישים של שינויים בשיעורי הריבית על ההון העצמי (נטו לאחר מס)
90	טבלה 3-26: נכסים והתחייבויות לפי בסיסי הצמדה
91	טבלה 3-27: רגישות שווי כלכלי לשינויים בשערי חליפין של מטבעות חוץ בעלי נפח פעילות משמעותי ולשינויים במדד המחירים לצרכן
92	טבלה 3-28: פרטים על השקעת קבוצת הבנק במניות בהתאם לסיווג המאזני
94	טבלה 3-29: יחס כיסוי הנזילות (LCR)
94	טבלה 3-30: יחס מימון יציב, נטו (NSFR)
96	טבלה 3-31: יתרת פיקדונות הציבור ושיעור ריבית ממוצעת לפי מגזרי פעילות פיקוחיים
96	טבלה 3-32: מקורות מימון נוספים שאינם פיקדונות הציבור
96	טבלה 3-33: יתרת סך הפיקדונות של שלוש קבוצות המפקידיים הגדולות
97	טבלה 3-34: נכסים משועבדים ולא משועבדים
109	טבלה 3-35: סיכון אשראי בענפי משק בסיכון שורשי מוגבר במעבר לכלכלה דלת-פחמן (Transition Risk) - הבנק
110	טבלה 3-36: טבלת חומרת גורמי הסיכון

רשימת התרשימים

13	תרשים 1-1: נתונים ומדדים עיקריים ליום 31 בדצמבר 2025 ולשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025
24	תרשים 2-1: תשואות אגרות-חוב ממשלתי, מדד המחירים לצרכן, ריביות ושוק המניות
25	תרשים 2-2: סיכונים מובילים ומתפתחים
36	תרשים 2-3: רווח מימוני, נטו
46	תרשים 2-4: פילוח האשראי לפי מגזרים עיקריים ליום 31 בדצמבר 2025
48	תרשים 2-5: פילוח ניירות-ערך של הבנק
50	תרשים 2-6: התפתחות תמהיל פיקדונות הציבור
59	תרשים 2-7: התפלגות השקעות פועלים אקוויטי
89	תרשים 3-1: התפתחות רבעונית של רגישות השווי ההוגן נטו מתואם לשינויים מקבילים של 1% בשיעור הריבית (במיליוני ש"ח)



1.1. תיאור תמציתי של הבנק

כללי

בנק הפועלים נוסד בשנת 1921 והינו "תאגיד בנקאי" בעל רישיון "בנק", לפי הוראות חוק הבנקאות. בשנת 1997 הופרט הבנק, והשליטה בו עברה לאריסון החזקות (1998) בע"מ ואחרים. בחודש נובמבר 2018 הפך הבנק לתאגיד בנקאי בלא גרעין שליטה. קבוצת הבנק פועלת בישראל במכלול תחומי הבנקאות ובתחומים הנלווים לבנקאות, ומשרתת מיליוני לקוחות בישראל במגוון פעילויות פיננסיות באמצעות שלוש חטיבות עסקיות מרכזיות:

החטיבה הקמעונאית מעניקה שירותים ללקוחות משקי הבית בישראל, בנקאות פרטית ותושבי חוץ וכן עסקים קטנים, בתחומי אשראי צרכני ועסקי, דיוח, פאסיבה ותחומים נוספים. זאת באמצעות מערך של 159 סניפים (מתוכם 13 סניפי Business). בנוסף מציע הבנק ללקוחות בעלי צרכים פיננסיים מורכבים, שירותים ופתרונות באמצעות מוצרים מתקדמים, ניהול נכסים גלובלי ומעטפת שירות מקצועית. כמו-כן, משרת הבנק את לקוחותיו באמצעות 9 שלוחות, 14 מרכזי ייעוץ Poalim Invest מרכזי בנקאות פלטינום ללקוחות נבחרים, מוקד טלפוני - 'פועלים בטלפון' ומוקד PRO - בנקאות ישירה ללא צורך בהגעה לסניף וכן-3 סניפים ניידים למתן שירות המעניקים שירות ללקוחות בנקודות שירות ברחבי הארץ. בנוסף, הבנק מעמיד לרשות לקוחותיו מגוון רחב של שירותים עצמיים ודיגיטליים המאפשרים ללקוח לבצע פעילות בנקאית באופן עצמאי, יעיל וזמין.



החטיבה הקמעונאית (Retail)

החטיבה העסקית נותנת שירותים למגוון לקוחות מהסקטור העסקי באמצעות סקטורים המתמחים בענפי משק ספציפיים, בהם נדל"ן, תעשייה מסחר ומלונאות, תשתיות אנרגיה ושוק ההון וכן מימון פרויקטים ותשתיות. השירות ללקוחות Middle Market ניתן באמצעות 8 מרכזי עסקים הפרוסים ברחבי הארץ. כמו-כן, החטיבה מספקת שירותים ללקוחות היי-טק באמצעות המותג Poalim tech. השירותים הניתנים ללקוחות החטיבה כוללים מתן אשראי לפעילות שוטפת ולמימון השקעות, ערבויות, מכתבי אשראי, פעילות סחר חוץ ועסקות במכשירים פיננסיים ונגזרים. כמו-כן, ניתנים שירותי השקעות באפיקים השונים: מטבע-חוץ, שקלים, ניירות-ערך וכו'. במסגרת השירותים הניתנים ללקוחות הפועלים בענף הבניה הנדל"ן ניתן למנות, בין היתר, ליווי פרויקטי בנייה, מתן אשראי ללקוחות וכן הנפקת ערבויות מסוגים שונים ובכלל זה ערבויות לרוכשי דירות בהתאם לחוק המכר. החטיבה אחראית גם על הפעילות הבינלאומית של קבוצת הבנק העוסקת בעיקר במתן אשראי עסקי ללקוחות בארצות-הברית באמצעות סניף ניו-יורק.



החטיבה העסקית

החטיבה אחראית בבנק על הפעילות בתחום שוק ההון בארץ ובחו"ל. הפעילות כוללת, בין היתר, מתן שירותי ביצוע פעולות מסחר בניירות-ערך ובנגזרים סחירים (ברוקראז'), שמירת ניירות-ערך, שירותי מסחר במטבעות ובנגזרים לא סחירים, שירותים למנהלי נכסים פיננסיים וניהול סיכונים השוק בתיק הבנקאי לרבות הנוסטרו של הבנק. בנוסף, מבוצעת פעילות השקעות באמצעות קבוצת פועלים אקוויטי, שהנה זרוע ההשקעות של הבנק בנכסים ריאליים. כמו-כן, החטיבה אחראית על bit שהינה אפליקציית התשלומים המובילה בישראל ומשרתת כ-3.5 מיליון משתמשים פעילים.



חטיבת שווקים פיננסיים

1.2. אסטרטגיה עסקית

בסוף שנת 2022, אישרו הנהלת הבנק ודיסקטוריון הבנק תכנית אסטרטגית רב-שנתית - 'פועלים 2026', לשנים 2023 עד 2026, אשר מטרתה לחזק את מעמדו של בנק הפועלים כבנק מוביל בישראל. עקרונות התכנית תומכים בהמשך צמיחה, שימור עמדת המובילות של הבנק וקפיצת מדרגה בשירות ללקוחות. התכנית האסטרטגית של הבנק גובשה בראי החזון שאימץ הבנק - "מחויבים לצמיחה באמצעות בנקאות משפיעה, מתחדשת והוגנת ללקוחותינו". חזון הבנק הינו בהלימה לערכים סביבתיים חברתיים ואתיים (ESG) שמקדם הבנק לאורך השנים, מתוך אחריות והכרה בחשיבותה של בנקאות משפיעה על החברה, הקהילה והסביבה (למידע נוסף ראה [פרק מדדי ESG עיקריים - סביבה, חברה וממשל](#) להלן). במחצית השנייה של שנת 2024 נבחנו והותאמו המיקודים האסטרטגיים של הבנק לשנים 2025-2028 ואושרו על-ידי הנהלת הבנק ודיסקטוריון הבנק כפי שיפורטו להלן.

1.2.1. המיקודים האסטרטגיים

המיקודים האסטרטגיים כאמור, עוסקים בתחום המכירות, השירות וההוגנות, הדיגיטל, הדאטה, היעילות התפעולית וכן תשתיות ופלטפורמות תומכות כמפורט להלן:

צמיחה במכירות - באמצעות שלושה ערוצי מכירות מרכזיים: דיגיטל, סניפים, ומוקדים. בערוצים אלו יינתן דגש על המפגשים עם הלקוחות לטובת שיפור הצעות הערך.

מובילות בשירות והוגנות - הבנק ישקיע מאמצים ותשומות כדי להגביר את שביעות רצון הלקוחות, בין היתר, באמצעות שיפור מחוברות הלקוחות (Engagement) בערוצים השונים, לרבות בדיגיטל, קיצור זמני המענה ללקוחות, טיפול בפניות מקצה לקצה, מרכז פעילויות תפעוליות ליצירת התמחות ומתן מענה כולל ויעיל.

bit - הרחבת השירותים הבנקאים - אפליקציית bit, בה פעילים כ-3.5 מיליון משתמשים פעילים, ממשיכה להוות בסיס לפיתוח מוצרים בנקאיים חדשים, תוך המשך הרחבת תחומי הפעילות של bit לסגמנטים חדשים וגיבוש הצעות ערך חדשניות וייחודיות.

שיפור ביעילות התפעולית - המשך ניצול משאבים אפקטיבי תוך שיפור מבנה העלויות בבנק, יחד עם מיקוד בפריור העובדים, שיפור תהליכים ושמירה על משמעת הוצאות. **GenAI & Data** - הטמעת תחומי ה-Data וה-GenAI בתהליכי העבודה לטובת שיפור השירות והצעות הערך ללקוחות.

טכנולוגיה - המשך השקעה בטרנספורמציה טכנולוגית, שיפור האפקטיביות בעלויות ה-IT, והמשך התאמת מערכות הליבה ומעבר לענן ציבורי. המיקודים האסטרטגיים מגדירים את עמודי התווך האסטרטגיים לשנים הבאות ואת צירי השינוי הנדרשים בכדי להשיג צמיחה בת-קיימא ושיפור מתמשך ברווח, תוך מיקוד בעסקי הליבה של הבנק וניצול משאבים מיטבי ויעיל. המיקודים כוללים מגוון יוזמות עסקיות בכלל תחומי הפעילות של הבנק המהווים את הבסיס להמשך צמיחה בפעילות הבנקאות הקמעונאית, הבנקאות העסקית ושוק ההון, תוך שיפור בשירות ללקוחות.

תהליך ייזום וגיבוש המיקודים האסטרטגיים הינו תוצר של עבודה מאומצת חוצת חטיבות. בתהליך זה, נבחנו השינויים והמגמות בכלכלה הגלובלית והישראלית, מהלכי הרגולציה, שינויים עסקיים ומגמות בסביבה התחרותית. כמו-כן, ניתנה תשומת לב לשינויי המגמה בהתנהגות הצרכנים בצריכת שירותים פיננסיים בערוצים ישירים טכנולוגיים. תמורות אלו מובילות להתגברות התחרות מצד שחקנים מסורתיים ושחקנים חדשים רבים ומגוונים.

החזון שלנו

**מחויבים
לצמיחה באמצע
בנקאות משפיע
מתחדשת והוג
ללקוחותינו**

הערכים שלנו

תודעת צמיחה

פועלים לצמיחה ולהתפתחות

עידוד סקרנות, למידה ושיפור

מתמיד, כבסיס לבנקאות

איכותית ועדכנית המקדמת

את צמיחת לקוחותינו.

שותפות

פועלים ביחד, בשבילך

שילוב כוחות והירתמות

להצלחת השותפים, במטרה

לאפשר ללקוחות ליהנות

ממכלול היכולות שלנו.

מיקוד

פועלים לטובת הלקוח

מיקוד העשייה במה שחשוב

ללקוחות, תוך התאמה

לצורכיהם המשתנים, במטרה

לייצר ערך משמעותי.

הוגנות

פועלים בהוגנות ובאחריות

הענקת יחס הוגן ואנושי לכל אחת

ואחד והתנהלות ביושרה, באופן

שמצדיק את אמון הציבור בנו.

דליברי

פועלים כדי שזה יקרה

לקיחת יוזמה והנעת תהליכים

במהירות, כדי לספק פתרונות

רלוונטיים בזמן אמת.

הבנק החל לקדם ביצוע תהליך הערכה אסטרטגית הכולל גם התייחסות למיקודים שהוגדרו, וגיבוש מסמך אסטרטגי כולל.

האסטרטגיה העסקית של הבנק מבוססת על מספר צירים עסקיים מרכזיים: בפעילות הקמעונאית, התחרות על הלקוחות ממשיכה להתגבר, הן מצד הבנקים וחברות כרטיסי האשראי והן מצד השחקנים המוסדיים, מיזמי פינטק מקומיים ובינלאומיים ושחקנים חוץ-בנקאיים נוספים. לפיכך, התכנית שמה דגש על המשך שיפור השירות, שינוי התפיסה הבנקאית במודל ההפעלה וערוצי התקשורת עם הלקוח, ומיקוד בסגמנטים מובילים, ובהם לקוחות הבנקאות הפרטית והעסקיים הקטנים.

כאמור, התכנית שמה דגש על שיפור במכירות, באמצעות מיצוי פוטנציאל המפגשים עם הלקוחות על פני הערוצים השונים, עם מסעות וחוות לקוח משופרים, פשוטים ופרסונליים המייצרים נאמנות ו-Engagement, לצד שירות יזם איכותי וממוקד לקוח. כחלק מיישום התכנית, ימשיך הבנק לפתח כלי מדידה לפעילויות השונות, ימשיך להוציא פעילויות בעלות אופי תפעולי מהסניפים וייצר מרכזי התמחות בנושאים השונים, יחד עם הצעות ערך ייעודיות ללקוחות כל הבנקים, הרחבת השירותים הבנקאיים ב-bit וחזקת בתחום המשכנתאות. עבור הלקוחות העסקיים, הבנק ממשיך לשאוף לחזק את מובילותו ומעמדו כבחירה מועדפת של הלקוחות העסקיים הגדולים והבינוניים בישראל. הבנק ממשיך בהעמקה ופיתוח פעילותו עם לקוחות המגזר העסקי, החברות והעסקים הגדולים במשק, בעיקר באמצעות חיזוק המענה המקצועי ללקוחות, יוזמה במכירות, פיתוח כלים ומוצרים דיגיטליים, כלי תמחור לניהול תיק הלקוח, עמידה ב-SLA ללקוחות אשראי וצמיחה מותאמת סיכון ותמחור. בנוסף, החטיבה העסקית תמשיך להרחיב את פעילותה בתחום מוצרי האשראי המורכבים ואת פעילותה בענפים בעלי צמיחה מואצת באמצעות פיתוח מוצרים דיגיטליים ומערך ייעודי המורכב מאנשי מקצוע מובילים בתחומם, במטרה לתת מענה מיטבי לצרכי המימון הייחודיים של לקוחות החטיבה. ביסוס המובילות ייעשה תוך שיפור תהליכים, אופטימיזציה וניהול דינאמי של משאבי ההון ונכסי הסיכון ושימור היכולות הגבוהות בניהול סיכונים.

בפעילויות בתחום שוק ההון יושם דגש אסטרטגי על התאמת היערכות הבנק לצרכים של לקוחותיו, לתמורות בשוקי ההון והמטבע ולסביבת התחרות תוך היערכות ויישום הרגולציה המקומית והבינלאומית. הבנק ימשיך לפתח את מובילותו בשוק ההון ובתחום המוצרים הפיננסיים באמצעות פיתוח וחיזוק התשתיות הטכנולוגיות והצעת הערך הדיגיטלית, יעילות תפעולית באמצעות אוטומציות וקיצור ה-Time-to-market, וכן קידום יוזמות עסקיות חדשות, תוך התאמה וחדשנות מוצרית ומיקוד בצרכי לקוחותינו לחווית שירות מתקדמת, בדגש על שימוש בכלים דיגיטליים להנגשת זירות המסחר, פעילויות עשיית השוק ומוצרים פיננסיים לסוגיהם. בנוסף, הבנק ימשיך לנהל באופן דינמי ואחראי את התיק הבנקאי ותיקי ההשקעות בכפוף לתיאבון הסיכון, לשינויים בשווקים הפיננסיים ובהתאמה לדרישות הרגולטוריות.

היערכות הבנק לעתיד בנויה על המשך חיזוק התשתיות ומערכות הליבה, טרנספורמציה של סביבת העבודה, קפיצת מדרגה בתפעול וחתירה למצוינות במימוש ערך עסקי, פרודוקטיביות ואופטימיזציה של משאבים. הבנק נערך לביצוע קפיצת מדרגה בדיגיטל ובניית יכולות טכנולוגיות מתקדמות וגמישות לרבות התאמת מערכות ואימוץ אסטרטגיית ענן, כדי להאיץ חדשנות וגמישות תפעולית וטכנולוגית. הבנק ימשיך לפעול בשנים הקרובות לגיבוש תהליכים אפקטיביים ולפיתוח יכולות GenAI ו-DATA.

מיצוי משאבים והגברת הפריון הינו נדבך נוסף בתכנית, שיישומה המיטבי יעניק יתרון תחרותי לבנק. נדבך זה עוסק במספר עולמות תוכן, בהם הון אנושי, לצד פישוט ויעול תהליכים עסקיים ותפעוליים, יישום טכנולוגיות מתקדמות, המשך ניצול משאבים אפקטיבי והידוק משמעת הוצאות, תוך שיפור מבנה העלויות בבנק וחתירה למצוינות תפעולית, בין היתר, בתחומי הטכנולוגיה, יחד עם מיקוד בפריין עובדים לטובת מימוש יוזמותיו.

1.2.2. יעדי התכנית האסטרטגית

בחודש מרץ 2025 קבע ופרסם הבנק יעדים פיננסיים לשנים 2025-2026, המבוססים על יישום המיקודים האסטרטגיים הנ"ל. היעדים שנקבעו הם:

- רווח נקי בטווח של 8.5-9.5 מיליארד ש"ח בכל אחת מהשנים;
- תשואה להון בטווח של כ-15%-14% בכל אחת מהשנים;
- צמיחת תיק האשראי בשיעור שנתי ממוצע של כ-7%;
- חלוקת רווחים של לפחות 50% מהרווח הנקי, באמצעות חלוקת דיבידנד במזומן או רכישה עצמית, בכפוף להנחיות בנק ישראל. היעדים התבססו על הנחות, אומדנים והערכות שונות ביחס לאירועים עתידיים, אשר התממשותם אינה ודאית ו/או אינם בשליטת הבנק, לרבות הנחות בקשר עם תנאים מקרו כלכליים בדומה לציפיות הנגזרות מהשוק במועד פרסומם, ובהן: ריבית בנק ישראל ברמה של 4.00% בסוף שנת 2025 ו-3.75% בסוף שנת 2026; אינפלציה ברמה של 2.5%-2.3% בשנות התכנית; צמיחת תוצר ברמה של 3.5%-3.3% בשנות התכנית. כמו-כן, היעדים נקבעו בהתבסס על הרגולציה שהיתה קיימת למועד הדוח (ולא כללו את המתווה למערכת הבנקאית עליו פרסם בנק ישראל הודעה לעיתונות סמוך למועד אישור הדוחות הכספיים לשנת 2024), לרבות בקשר לחלוקת רווחים ולא כללו השפעות אירועים חד פעמיים, לרבות הכרה בהכנסות שהתקבלו מהמבטחים ומנושאי המשרה בקשר לחקירת המס האמריקאית. הבנק עמד ביעדים שהוצבו לשנת 2025, ואף מעבר לכך. הרווח הנקי, בנטרול הכנסות שהתקבלו מהמבטחים ומנושאי המשרה בקשר לחקירת המס האמריקאית, הסתכם ב-9,422 מיליון ש"ח, התשואה להון, בנטרול ההכנסות האמורות, הסתכמה ב-15.3% (רווח נקי מדווח, כולל הכרה בהכנסות מהמבטחים כאמור לעיל, הסתכם ב-9,802 מיליון ש"ח והתשואה להון המדווחת הסתכמה ב-15.9%), תיק האשראי (לציבור, נטו) צמח בשיעור של 13.4% וחולקו רווחים בשיעור כולל (דיבידנד ורכישה עצמית) של כ-50%. עם אישור הדוחות הכספיים לשנת 2025, האריך הבנק ועדכן את חלק מיעדיו הפיננסיים לשנים 2026-2027, כשהם מבוססים על המשך יישום המיקודים האסטרטגיים:

- יעד הרווח הנקי עודכן לטווח של 9-10 מיליארד ש"ח בכל אחת מהשנים;
- יעד התשואה להון בטווח של כ-14%-15% בכל אחת מהשנים;
- יעד צמיחת תיק האשראי עודכן לשיעור שנתי ממוצע של כ-8%-9%;
- חלוקת רווחים בטווח של 50%-60% מהרווח הנקי, באמצעות חלוקת דיבידנד במזומן ו/או רכישה עצמית, בכפוף להנחיות בנק ישראל. היעדים מתבססים על הנחות אומדנים והערכות שונות ביחס לאירועים עתידיים, אשר התממשותם אינה ודאית ו/או אינם בשליטת הבנק, לרבות הנחות בקשר עם תנאים מקרו כלכליים בדומה לציפיות הנגזרות מציפיות השוק היכן שרלוונטי, ובהן: ריבית בנק ישראל ברמה של 3.25% בסוף שנת 2026 ו-3.00% בסוף שנת 2027; אינפלציה ברמה של 1.5% בשנת 2026 ו-2.0% בשנת 2027; צמיחת תוצר ברמה של 4.3% בשנת 2026 ו-3.6% בשנת 2027. היעדים נקבעו בהתבסס על הרגולציה הקיימת שבתוקף למועד פרסום הדוח, לרבות הנחה כי השפעה של מס מיוחד על המערכת הבנקאית על תוצאות הבנק בשנתיים האחרונות תהיה דומה גם בשנים 2026 ו-2027 (ראה [ביאור 8](#) בדוחות הכספיים בנוגע ליוזמת חקיקה בנושא מיסוי מיוחד של המערכת הבנקאית). כמו-כן, היעדים נקבעו בהתחשב בכך שבמהלך שנת 2027 הבנק עתיד לעבור לבניין "פועלים סנטר" בתל-אביב בו ירוכזו כלל עובדי מטה הבנק ובכך יתאפשר למכור מספר נכסי נדל"ן שיתפנו מתוך סך הנכסים שבבעלות, תוך הנחה ראשונית שהרווח לפני מס ממכירתם יהיה בטווח של 800-900 מיליון ש"ח ויוכר בשנת 2027 ואילך (ראה [גם פרק רכוש קבוע](#) בדוח ממשל תאגידי).

היעדים שלעיל, לרבות הנחות בדבר השפעה כמותית אפשרית של אירועים עתידיים, עשויים שלא להתממש, כולם או חלקם, והתוצאות העסקיות שיושגו בפועל עשויות להיות שונות מהותית, בין היתר בשל אי התממשות ההנחות שפורטו לעיל, שינויים בסביבה העסקית בישראל ובעולם ובתנאי המאקרו, מצב הכלכלה העולמית, המצב הכלכלי, המדיני והביטחוני של ישראל ושל האזור, שינויים רגולטוריים (לרבות שינויים במיסוי) ומגבלות החלות על הבנק במסגרתן, או התממשות איזה מגורמי הסיכון המשפיעים על הבנק, ראה [פרק סקירת הסיכונים](#) להלן. תכניות הבנק והיעדים הפיננסיים כפופים לשינויים שעשויים להידרש מעת לעת, לרבות בשל גורמים שעשויים להשפיע על התממשותם כמפורט לעיל. כפוף להוראות הדין, הבנק לא יהיה מחויב לעדכן בכל עת את המידע בנוגע ליעדים הפיננסיים.

דוח הדיסקטוריון וההנהלה

ליום 31 בדצמבר 2025

1.2.3. שינויים ארגוניים

במהלך 2025, יישם הבנק שינויים ארגוניים, שנועדו למקסם את מיצוי היתרונות התחרותיים והנכסים האסטרטגיים של הבנק באופן מיטבי ויעיל. במסגרת זו, המשיך הבנק במהלכי התחדשות במודל ההפעלה של החטיבה הקמעונאית, לרבות גיבוש ותחילת יישום של מבנה חדש של הניהול האזורי, אשר שואף לייצר מיקוד עסקי לצד שיפור הסטנדרטיזציה בפעילות הרחבתית ושיפור מהירות התגובה כיתרון אסטרטגי תחרותי. בד בבד, פעל הבנק ליצירת מערך מאוחד מתקדם בחטיבת הטכנולוגיה, אשר נועד להאיץ את פיתוחם ויישומם של פתרונות מבוססי דאטה ו-GenAI, מתוך הבנה כי טכנולוגיות אלו מהוות מנוע צמיחה מרכזי עבור הבנק בשנים הקרובות. במקביל, המשיך הבנק להרחיב ולהעמיק את מודל העבודה השבטי, תוך חיזוק מתודולוגיית Agile בעבודת הצוותים הרב-תחומיים, וזאת באמצעות הקמת 'שבט נכסי לקוחות' חדש המאגד אנשי מקצוע מהתחום העסקי והטכנולוגי, שמטרתו לקדם מוצרים מעולמות נכסי הלקוחות ולהבטיח מענה מיטבי לצרכי הלקוחות והשוק המשתנים. מהלכים אלה משקפים את מחויבות הבנק להובלת החדשנות, הגברת היעילות התפעולית והעמקת היתרון התחרותי בשוק הפיננסי.

1.2.4. מידע צופה פני עתיד

האסטרטגיה, המיקודים ותכניות העבודה של הבנק כפי שאושרו והנחות העבודה עליהן התבססו, מתייחסות לפעילות עתידית של הבנק. לפיכך, המידע שפורט בפרק זה בכל הקשור בתכניות פעולה וכוונות הבנק הינו "מידע צופה פני עתיד". בכל תכנון ובמיוחד בתכנון לטווח של מספר שנים, קיימת מידה לא מבוטלת של אי ודאות. גורמים חיצוניים שונים עלולים להביא לידי כך שהנחות השונות העומדות בבסיס וברקע של התכנית האסטרטגית לא יתקיימו, או לא יתקיימו במלואן, ושהתכניות לעתיד לא יתממשו, או לא יתממשו במלואן ובהם בין היתר, הסביבה העסקית בישראל ובעולם ותנאי המאקרו. מגמות הריבית, השינוי באינפלציה, מצב הכלכלה העולמית, המצב הכלכלי, המדיני, הגיאופוליטי והביטחוני של ישראל ושל האזור, שינויים רגולטוריים ומגבלות החלות על הבנק במסגרתן.

1.3. מידע כספי תמציתי

תרשים 1-1: נתונים ומדדים עיקריים ליום 31 בדצמבר 2025 ולשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025



דוח הדירקטוריון וההנהלה

ליום 31 בדצמבר 2025

טבלה 1-1: מידע כספי תמציתי ומדדי ביצוע עיקריים לאורך זמן של קבוצת בנק הפועלים

2024				2025				רבעון רביעי	
רבעון ראשון	רבעון שני	רבעון שלישי	רבעון רביעי	רבעון ראשון	רבעון שני	רבעון שלישי			
במיליוני ש"ח									
נתוני דוח רווח והפסד									
עיקריים - התפתחות רבעונית									
3,814	4,384	4,577	4,175	4,275	4,796	4,829	4,203	הכנסות ריבית, נטו	
272	322	42	323	325	497	311	385	הכנסות מימון שאינן מריבית	
4,086	4,706	4,619	4,498	4,600	5,293	5,140	4,588	רווח מימוני, נטו	
הוצאות (הכנסות)									
(14)	(49)	406	350	262	302	347	388	בגין הפסדי אשראי	
1,004	1,026	1,008	1,013	1,090	1,152	1,561	1,132	עמלות והכנסות אחרות ⁽¹⁾	
2,033	2,106	2,062	2,806	1,989	2,113	2,052	2,250	הוצאות תפעוליות ואחרות	
3,071	3,675	3,159	2,355	3,439	4,030	4,302	3,082	רווח לפני מסים	
רווח נקי המיוחס לבעלי									
1,938	2,238	1,905	1,554	2,424	2,542	2,758	2,078	מניות הבנק	
14.6%	16.4%	13.6%	10.8%	16.4%	16.7%	17.6%	13.0%	תשואת הרווח הנקי	
רווח נקי המיוחס לבעלי									
1,938	2,238	1,905	1,554	2,424	2,542	2,378	2,078	מניות הבנק מנוטרל ⁽²⁾	
14.6%	16.4%	13.6%	10.8%	16.4%	16.7%	15.2%	13.0%	תשואת הרווח הנקי מנוטרלת ⁽²⁾	
מרווח מימוני מפעילות									
2.54%	2.79%	2.79%	2.53%	2.65%	2.85%	2.79%	2.42%	שוטפת ⁽³⁾	

- (1) ברבעון השלישי לשנת 2025 כולל הכנסות בסך של כ-432 מיליון ש"ח בשל סכומים שהתקבלו ממבטחים ומנושאי משרה בקשר עם הסדר הפרשה בתביעה נגזרת בקשר עם חקירת המס האמריקאית. לפרטים נוספים ראה [ביאור 1.1.1.25](#) בדוחות הכספיים.
- (2) ברבעון השלישי לשנת 2025 בנטרול רווח בסך של כ-380 מיליון ש"ח נטו, לאחר מס, בשל סכומים שהתקבלו ממבטחים ומנושאי משרה בקשר עם הסדר הפרשה בתביעה נגזרת בקשר עם חקירת המס האמריקאית, כאמור לעיל.
- (3) רווח מימוני מפעילות שוטפת (ראה [פרק התפתחויות מהותיות בהכנסות, בהוצאות וברווח כולל אחר](#) להלן) מחולק בסך-הכל נכסים פיננסיים לאחר הפרשה להפסדי אשראי ובניכוי יתרות בגין כרטיסי אשראי שאינן נושאות ריבית.

דוח הדייקטוריון וההנהלה

ליום 31 בדצמבר 2025

טבלה 1-1: מידע כספי תמציתי ומדדי ביצוע עיקריים לאורך זמן של קבוצת בנק הפועלים (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2021	2022	2023	2024	2025	
מדדי ביצוע עיקריים					
11.8%	14.8%	15.0%	13.8%	15.9%	תשואת הרווח הנקי המיוחס לבעלי מניות הבנק להון
11.9%	14.8%	15.0%	13.8%	15.3%	תשואת הרווח הנקי המיוחס לבעלי מניות הבנק להון מנוטרלת ⁽¹⁾
0.85%	1.01%	1.09%	1.11%	1.33%	תשואת הרווח הנקי לנכסים ממוצעים
0.85%	1.01%	1.09%	1.11%	1.28%	תשואת הרווח הנקי המנוטרל ⁽¹⁾ לנכסים ממוצעים
2.48%	2.78%	3.17%	3.18%	3.33%	יחס הכנסות לנכסים ממוצעים
2.48%	2.78%	3.17%	3.18%	3.28%	יחס הכנסות מנוטרלות ⁽²⁾ לנכסים ממוצעים
1.68%	2.09%	2.39%	2.46%	2.46%	יחס הכנסות ריבית, נטו לנכסים ממוצעים
0.58%	0.57%	0.58%	0.58%	0.60%	יחס עמלות לנכסים ממוצעים
54.2%	44.5%	38.5%	41.0%	34.2%	יחס יעילות - הוצאות תפעוליות לסך ההכנסות
54.2%	44.5%	38.5%	41.0%	34.8%	יחס יעילות מנוטרל - הוצאות תפעוליות לסך ההכנסות ⁽²⁾
1.79%	2.35%	2.67%	2.66%	2.68%	מרווח מימוני מפעילות שוטפת ⁽³⁾
124%	122%	129%	131%	130%	יחס כיסוי נזילות (LCR) ⁽⁴⁾
136%	130%	128%	125%	116%	יחס מימון יציב נטו (NSFR) ⁽⁵⁾
ליום 31 בדצמבר					
2021	2022	2023	2024	2025	
10.96%	11.25%	12.02%	11.80%	11.98%	יחס הון עצמי רובד 1 לרכיבי סיכון ⁽⁶⁾
14.22%	14.70%	15.07%	14.77%	15.27%	יחס הון כולל לרכיבי סיכון ⁽⁶⁾
6.03%	6.34%	6.92%	7.17%	7.52%	יחס מינוף ⁽⁶⁾

- (1) בשנת 2025, בנטרול רווח בסך של כ-380 מיליון ש"ח נטו, לאחר מס, בשל סכומים שהתקבלו ממבטחים ומנושאי משרה בקשר עם הסדר הפרשה בתביעה נגזרת בקשר עם חקירת המס האמריקאית. לפרטים נוספים ראה [ביאור 1.ג.25](#) בדוחות הכספיים. בשנת 2021, בנטרול הוצאות בגין הפרשות בקשר עם חקירת עסקי קבוצת הבנק עם לקוחות אמריקאים.
- (2) סך ההכנסות - הכנסות ריבית נטו והכנסות שאינן מריבית. בשנת 2025, בנטרול הכנסות בסך של כ-432 מיליון ש"ח בשל סכומים שהתקבלו ממבטחים ומנושאי משרה בקשר עם הסדר הפרשה בתביעה נגזרת בקשר עם חקירת המס האמריקאית, כאמור לעיל.
- (3) רווח מימוני מפעילות שוטפת (ראה [פרק התפתחויות מהותיות בהכנסות, בהוצאות וברווח כולל אחר](#) להלן) מחולק בסך-הכל נכסים פיננסיים לאחר הפרשה להפסדי אשראי ובניכוי יתרות בגין כרטיסי אשראי שאינן נשאות ריבית.
- (4) על בסיס ממוצע יומי בשלושת החודשים שהסתיימו בתאריך הדיווח.
- (5) למידע נוסף, ראה [פרק סיכון נזילות ומימון](#) להלן.
- (6) למידע נוסף, ראה [פרק הון, הלימות הון ומינוף](#) להלן.

דוח הדיסקטוריון וההנהלה

ליום 31 בדצמבר 2025

טבלה 1-1: מידע כספי תמציתי ומדדי ביצוע עיקריים לאורך זמן של קבוצת בנק הפועלים (המשך)

ליום 31 בדצמבר ולשנה שהסתיימה באותו תאריך					
2021	2022	2023	2024	2025	
מדדי איכות אשראי עיקריים					
1.65%	1.64%	1.92%	1.76%	1.72%	שיעור יתרת ההפרשה הכוללת להפסדי אשראי* מתוך האשראי לציבור
1.43%	1.40%	1.69%	1.51%	1.49%	שיעור יתרת ההפרשה להפסדי אשראי בגין אשראי לציבור מתוך האשראי לציבור
1.20%	0.89%	1.06%	0.62%	0.52%	שיעור אשראי לציבור לא צובר או בפיגור של 90 יום או יותר מתוך האשראי לציבור
(0.06%)	(0.03%)	0.09%	0.17%	0.08%	שיעור מחיקות חשבונאיות, נטו מתוך אשראי ממוצע לציבור
(0.37%)	(0.01%)	0.46%	0.16%	0.27%	שיעור הוצאות (הכנסות) להפסדי אשראי מתוך אשראי ממוצע לציבור***
במיליוני ש"ח					
נתונים עיקריים מדוח רווח והפסד					
4,914	6,532	7,360	7,635	9,802	רווח נקי המיוחס לבעלי מניות הבנק
4,957	6,532	7,360	7,635	9,422	רווח נקי המיוחס לבעלי מניות הבנק מנוטרל ⁽¹⁾
9,767	13,467	16,085	16,950	18,103	הכנסות ריבית, נטו
10,848	14,048	17,352	17,909	19,621	רווח מימוני, נטו ⁽²⁾
4,625	4,453	5,297	5,010	6,453	הכנסות שאינן מריבית
4,625	4,453	5,297	5,010	6,021	הכנסות שאינן מריבית מנוטרלות ⁽³⁾
3,355	3,705	3,892	3,980	4,431	מזה - עמלות
14,392	17,920	21,382	21,960	24,556	סך הכנסות
14,392	17,920	21,382	21,960	24,124	סך הכנסות מנוטרלות ⁽³⁾
(1,220)	(34)	1,879	693	1,299	הוצאות (הכנסות) בגין הפסדי אשראי
7,803	7,972	8,231	9,007	8,404	הוצאות תפעוליות ואחרות ⁽⁴⁾
4,409	4,470	4,577	4,486	4,671	מזה - משכורות והוצאות נילוות
נתונים נוספים					
3.68	4.89	5.50	5.72	7.43	רווח נקי למניה המיוחס לבעלי המניות של הבנק - בסיסי (בש"ח)

* לרבות הפרשה בגין יתרות חוץ-מאזניות.
 ** החל מיום 1 בינואר 2022 מיישם הבנק את כללי החשבונאות המקובלים בארצות-הברית בנושא הפסדי אשראי צפויים (CECL) בדרך של מכאן ולהבא. לעניין זה:
 1. שיעור יתרת ההפרשה הכוללת להפסדי אשראי מתוך אשראי לציבור ליום 1 בינואר 2022 לאחר יישום הוראת CECL הינו 1.80%.
 2. שיעור יתרת ההפרשה להפסדי אשראי בגין אשראי לציבור מתוך אשראי לציבור ליום 1 בינואר 2022 לאחר יישום הוראת CECL הינו 1.51%.
 3. בוטל המונח אשראי פגום ובמקומו מוצג אשראי לא צובר. מספרי ההשוואה לתקופות קודמות לא הוצגו מחדש. במידה ולצרכי נוחות מספרי השוואה היו מוצגים מחדש (משמע, חובות צוברים שסווגו בעבר כחובות פגומים, על-פי ההוראות החדשות לא היו נכללים במסגרת החובות שאינם צוברים), שיעור האשראי לציבור לא צובר או בפיגור של 90 יום או יותר מתוך האשראי לציבור ליום 31 בדצמבר 2021 היה 1.13%.
 *** כולל הוצאה בגין בנקים וממשלות.
 (1) בשנת 2025, בנטרול רווח בסך של כ-380 מיליון ש"ח נטו, לאחר מס, בשל סכומים שהתקבלו ממבטחים ומנושאי משרה בקשר עם הסדר הפרשה בתביעה נגזרת בקשר עם חקירת המס האמריקאית. לפרטים נוספים ראה [ביאור 1.ג.ג.25](#) בדוחות הכספיים. בשנת 2021, בנטרול הוצאות בגין הפרשות בקשר עם חקירת עסקי קבוצת הבנק עם לקוחות אמריקאים.
 (2) רווח מימוני, נטו כולל הכנסות ריבית, נטו והכנסות (הוצאות) מימון שאינן מריבית.
 (3) בשנת 2025, בנטרול הכנסות בסך של כ-432 מיליון ש"ח בשל סכומים שהתקבלו ממבטחים ומנושאי משרה בקשר עם הסדר הפרשה בתביעה נגזרת בקשר עם חקירת המס האמריקאית, כאמור לעיל.
 (4) בשנת 2024 כולל עלויות בסך של כ-600 מיליון ש"ח בגין תכנית התייעלות, אשר נכללו בסעיף הוצאות אחרות.

דוח הדירקטוריון וההנהלה

ליום 31 בדצמבר 2025

טבלה 1-1: מידע כספי תמציתי ומדדי ביצוע עיקריים לאורך זמן של קבוצת בנק הפועלים (המשך)

ליום 31 בדצמבר					
2021	2022	2023	2024	2025	
במיליוני ש"ח					
נתונים עיקריים מהמאזן					
638,781	665,353	686,530	720,844	766,665	סך-הכל נכסים
189,283	133,424	107,730	117,053	71,892	מזה - מזומנים ופיקדונות בבנקים
71,105	107,400	127,122	121,838	144,245	ניירות-ערך
352,623	388,727	407,381	443,483	502,881	אשראי לציבור, נטו
7,926	6,487	7,814	7,807	7,159	סיכון אשראי בעייתי, נטו*
2,897	3,444	4,012	2,678	2,448	אשראי לציבור שלא צובר הכנסות ריבית (NPL)*
596,034	618,850	634,100	662,694	701,988	סך-הכל התחייבויות
525,072	532,588	554,595	574,285	592,676	מזה - פיקדונות הציבור
11,601	8,696	9,085	10,837	10,367	פיקדונות מבנקים
25,582	26,866	21,800	20,190	35,896	אגרות-חוב וכתבי התחייבות נדחים
42,735	46,502	52,430	58,150	64,677	הון המיוחס לבעלי המניות של הבנק
נתונים נוספים					
32.1	31.7	32.9	44.0	72.1	מחיר מניה לסוף שנה (בש"ח)
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2021	2022	2023	2024	2025	
1.11	1.10	1.69	1.73	3.10	סך-הכל דיבידנד למניה (בש"ח)**
8,694	8,562	8,602	8,471	8,479	מספר משרות ממוצע

* החל מיום 1 בינואר 2022 מיישם הבנק את כללי החשבונאות המקובלים בארצות-הברית בנושא הפסדי אשראי צפויים (CECL) בדרך של מכאן ולהבא. במסגרת זו בוטל המונח אשראי פגום ובמקומו מוצג אשראי לא צובר. בנוסף, הלוואות לדיור בפיגור של 90 יום או יותר מסווגות כאשראי לא צובר. במידה ויתרת האשראי לציבור שלא צובר הכנסות ריבית (NPL) ליום 31 בדצמבר 2021 הייתה מוצגת מחדש יתרתה הייתה 3,955 מיליוני ש"ח. כמו-כן, במידה וסיכון האשראי הבעייתי נטו היה מוצג מחדש, יתרתו ליום 31 בדצמבר 2021 הייתה 7,796 מיליוני ש"ח.

** דיבידנד בגין השנה הרלוונטית (לא כולל רכישה עצמית של מניות, כמפורט בפרק הון, הלימות הון ומינוף להלן).

מדדי ESG עיקריים - סביבה, חברה וממשל

בנק הפועלים מהווה חלק בלתי נפרד מהכלכלה ומהחברה בישראל וכארגון פיננסי גדול, יש לו השפעה משמעותית על הסביבה והקהילה שבה הוא פועל. מתוך אחריות זו, הבנק משלב שיקולים חברתיים, סביבתיים ושיקולי ממשל במסגרת פעילותו העסקית, לטובת כלל מחזיקי העניין, לתמיכה בצמיחתה החברתית והכלכלית של מדינת ישראל ובמהלכים הגלובליים להתמודדות עם שינויי האקלים. הבנק מדווח מדי שנה (מאז 2008) על פעילויות אלו במסגרת דוח ESG, שנכתב על-פי תקן ה-GRI הבינלאומי ועל פי תקן ה-SASB. דוח ה-ESG של הבנק כולל בתוכו פרק אקלים בהתאם לעקרונות ה-TCFD. כמו-כן, הבנק חתום על אמנת האו"ם UN Global Compact החל משנת 2010.

להלן תמצית המדדים המרכזיים של הפעילויות שהוביל הבנק במהלך 2025 בהיבטי סביבה, חברה וממשל תאגידי.



E - סביבה
Environmental



S - חברה
Social



G - ממשל
Governance

Environmental - סביבה

הבנק מחויב לסייע בהתמודדות עם משבר האקלים ולתמוך במעבר לכלכלה דלת פחמן, בין היתר, באמצעות מימון והשקעות בפרויקטים המקדמים סביבה ירוקה, ניהול סיכונים סביבה ואקלים והפחתת טביעת הרגל הפחמנית הנובעת מפעילות הבנק. לפרטים בדבר ניהול סיכונים סביבה ואקלים, ראו פרק סקירת הסיכונים להלן.

- **כ-30.3 מיליארד ש"ח** - היקף יתרות האשראי (מאזני וחוץ-מאזני) ליום 31 בדצמבר 2025 (32.0 מיליארד ש"ח ליום 31 בדצמבר 2024), שהוענק לפרויקטים המקדמים סביבה ירוקה בתחומים הבאים: אנרגיות מתחדשות, בנייה ירוקה, תחבורה נקיה, התייעלות אנרגטית וטיפול בפסולת ומים.
- **כ-341 מיליון ש"ח** - סך מסגרת ההשקעות (כולל התחייבות להשקעה) בפרויקטים של אנרגיות מתחדשות ליום 31 בדצמבר 2025 (500 מיליון ש"ח ליום 31 בדצמבר 2024) באמצעות פועלים אקוויטי.
- **27.4 tCO₂e** עצימות הפליטות לכל מיליון ש"ח אשראי בשנת 2025 (בהשוואה ל-28 tCO₂e בשנת 2024).
- **37.1%** - שיעור צמצום טביעת הרגל הפחמנית הנובעת מהפעילות התפעולית של הבנק בשנת 2025 ביחס לשנת 2020. צמצום של 12.2% בשנת 2025. בשנת 2025 ביצע הבנק שינוי מתודולוגי באופן מדידת המדרך הפחמני, בהתאם ל-Best Practice המקובל. השינוי באופן המדידה בוצע רטרואקטיבית החל משנת 2020.

Social - חברה

הבנק שואף לייצר השפעה מיטיבה על החברה והקהילה בישראל. כחלק משאיפה זו הבנק מקדם צמיחה של עסקים קטנים באמצעות פתרונות מימון, ליווי מקצועי וכלים תומכים, מטפח סביבת עבודה מעצימה, מקדם נגישות, תעסוקה מגוונת, והעצמה פיננסית בקרב הציבור הרחב. תקופות חירום ומלחמה מעצימות את מחויבות הבנק להתנהל באופן ערכי ואחראי ולכן השנה הבנק הגביר את פעילותו לטובת תמיכה בחברה ובקהילה, ומתן הקלות ללקוחותיו בהתמודדות עם השלכות המלחמה.

- **445 מיליון ש"ח** - סך ההטבות וההקלות שהציע הבנק ונוצלו על-ידי לקוחותיו בשנת 2025 כדי לסייע להם בהתמודדות עם המצב הביטחוני ובהתאם למתווי בנק ישראל (278 מיליון ש"ח בשנת 2024).
- **38.5 מיליארד ש"ח** - סך יתרת האשראי למגזר העסקים הקטנים ליום 31 בדצמבר 2025 (34.5 מיליארד ש"ח בסוף 2024).
- **הבנק מדורג במקום ה-11** מבין כל החברות במשק (ובמקום הראשון מבין הבנקים) בסקר 'BDI' לדירוג 100 החברות שהכי טוב לעבוד בהן (בסקר שהתפרסם בחודש יוני 2025).
- **15.1%** מעובדי ועובדות הבנק משתייכים לאוכלוסיות מגוונות הנמצאות בתת ייצוג בשוק העבודה (13.8% בשנת 2024).

- **94 מיליון ש"ח** - היקף התרומות של הבנק בשנת 2025 (119 מיליון ש"ח בשנת 2024), מתוכן כ-39 מיליון ש"ח באמצעות 'פועלים בקהילה' (כ-51 מיליון ש"ח בשנת 2024); כ-53 מיליון ש"ח הושקעו בשנת 2025 באמצעות קרן 'תקומה', קרן ייעודית על סך 100 מיליון ש"ח הפועלת לשיקום קהילות שונות שנפגעו בעקבות אירועי ה-7 באוקטובר ומלחמת חרבות ברזל (למועד הדוח, הגיעה הקרן לסיימה); וכ-2 מיליון ש"ח באמצעות קרן חירום ייעודית לתושבי הצפון על רקע מלחמת "חרבות ברזל" ובאמצעות שלוחת הבנק בניו-יורק.
- **כ-61,500 שעות התנדבות** הושקעו בפעילויות שאורגנו על-ידי 'פועלים בהתנדבות'.
- **כ-650 אלף אנשים** עשו שימוש בתכנים לימודיים באתר 'המרכז לצמיחה פיננסית' המקנה כלים וידע להתנהלות פיננסית נכונה.
- **17 - ציון מדד מחוברות העובדים לבנק** (לעומת 44.5 בשנת 2024).

Governance - ממשל תאגידי

- הבנק פועל בהתאם לעקרונות ממשל תאגידי כפי שאלו משתקפים בסביבה החקיקתית והרגולטורית, תוך הקפדה על הוגנות ושקיפות כלפי מחזיקי העניין. לצד זאת, מתנהל הבנק לאורם של הערכים והעקרונות התרבותיים אשר מעוגנים בקוד האתי ובחזון הבנק.
- **40%** - שיעור הנשים בדייקטוריון (בדומה לשנת 2024).
 - **57.2%** מבין כלל הדרג הניהולי בבנק הן מנהלות (57.3% בשנת 2024), 38.0% מנהלות בקרב הדרג הניהולי הבכיר (39.6% בשנת 2024).
 - **כ-97%** מהעובדים והעובדות השלימו 'מצברי למידה' בנושאי ציות במגוון תחומים בשנת 2025.
 - **כ-95%** מהיקף הרכש של הבנק בשנת 2025 הוא מספקים הממוקמים ומעסיקים עובדים בישראל.

כחלק מהשאיפה להמשיך לייצר אימפקט חברתי וסביבתי גם בשנים הבאות, הבנק הגדיר יעדי ESG לשנת 2030: בהיבט הסביבתי, הבנק שואף להגדלת המימון וההשקעות בפרויקטים המקדמים סביבה ירוקה לצד קביעת מגבלות פנימיות שונות על מתן מימון לפרויקטים של חיפוש והפקת פחם ונפט, וכן ביצע תהליך הפחתה עד לאיפוס למועד הדוח של החזקות בתיק הנוסטרו בחברות הפועלות בתחומים אלו. כמו-כן, הבנק ינהל את סיכויי הסביבה והאקלים בפעילותו העסקית, ילווה לקוחות במעבר לכלכלה דלת פחמן ומשיך לפעול להפחתת המדרך הפחמני שלו. בהיבט החברתי, הבנק שואף לקדם שוויון מגדרי באמצעות חתירה לייצוג נשי בכל דרגי הניהול בבנק בהתאם לחלקן באוכלוסיית הבנק ולקדם גיוון תעסוקתי, באמצעות העלאת שיעור עובדות ועובדי הבנק מאוכלוסיות מגוונות.

1.4 מגמות עיקריות בפעילות הבנק בשנת 2025

שנת 2025 התאפיינה בהמשך מיקוד הבנק בצמיחה מאוזנת, שיפור היעילות, שמירה על איכות תיק האשראי, לצד הרחבת מענים ללקוחות הבנק. לאורך שנת 2025 הציג הבנק ביצועים פיננסיים חזקים: הרווח הנקי הסתכם בכ-9,802 מיליון ש"ח, ותשואה להון של 15.9% (כ-15.3% בנטרול חריגים, כמפורט בטבלה 1-1 לעיל).

רווחיות גבוהה הנתמכת בצמיחה בפעילות

מנוע מרכזי בביצועי הבנק בשנת 2025 היה המשך גידול בהכנסות השוטפות של הבנק, בעיקר על רקע עלייה בהיקפי הפעילות. בשנת 2025 צמח תיק האשראי בכ-13.4% בהשוואה לכ-8.9% בתקופה המקבילה אשתקד, כאשר הצמיחה באה לידי ביטוי בכל מגזרי הפעילות של הבנק - באשראי צרכני, במשכנתאות, באשראי לעסקים קטנים וכן באשראי המסחרי והעסקי. ההכנסות השוטפות של הבנק עלו בכ-2.2 מיליארד ש"ח (לעומת עלייה של כ-0.6 מיליארד ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד). במהלך שנת 2025 נרשמה הכנסה חד-פעמית נטו (כ-380 מיליון ש"ח לאחר מס) בקשר להסדר תביעה נגזרת בנושא חקירת המס בארצות-הברית, באמצעות סכומים שהתקבלו ממבטחים ונושאי משרה.

"הלקוח במרכז" - מתווי הקלות, מענקים והטבות והעמקת מהלכים יוזמים

במהלך 2025 הושקה בבנק תפיסה שיווקית ושירותית חדשה המהווה תשתית למודל ההפעלה של הבנק "בנקאות יוזמת". זוהי בנקאות שלא מתמקדת רק בטיפול בפניה של הלקוחות, אלא גם בזיהוי מוקדם של צרכים שעולים עבור הלקוח בדרך, בנקאות שמחפשת אחר הזדמנויות, משתדלת למנוע טעויות, ולהציע פתרונות בזמן. זו דרך חדשה להסתכל על הקשר של הבנק עם הלקוחות שתבוא לידי ביטוי בכל נקודות המגע איתם.

הבנק מקדם גם יישומי AI שמייצרים ערך ישיר ללקוחות, תוך מודעות וניטור הסיכונים הכרוכים בכך ובהתאם למגמות בארץ ובעולם. הבנק פעל גם במהלך 2025 להרחבת ההטבות ללקוחותיו ולהתמודדות עם השלכות המצב הביטחוני וכן העניק הקלות כספיות ללקוחותיו בהתאם למתווה הוולונטרי של בנק ישראל. כחלק ממהלך זה העניק הבנק ללקוחות זכאים "מניות במתנה" שבמסגרתן לקוחות זכאים בחרו בין קבלת מניות הבנק או מענק כספי. בנוסף, הבנק העניק סיוע באמצעות קרן 'פועלים לתקומה' ועמותת 'פועלים בקהילה'. סך ההטבות שהוענקו על-ידי הבנק ונוצלו על-ידי הלקוחות בשנת 2025 מסתכם בכ-445 מיליון ש"ח.

לאור ההתפתחויות במצב הביטחוני ועל רקע המחויבות של הבנק לסייע ללקוחותיו בתקופה מאתגרת זו, עם פתיחת מבצע "שאגת הארי" הבנק הודיע על סדרת הצעות ערך ללקוחותיו.

דיגיטל ותשלומים - המשך ביסוס bit כנכס אסטרטגי

הבנק ממשיך לפתח את אפליקציית bit כנכס אסטרטגי: האפליקציה משרתת כיום כ-3.5 מיליון משתמשים פעילים, כשני שלישים מהם אינם בעלי חשבון בבנק. השימושים המרכזיים בביט: ההעברות וקבלות כספים P2P; ניהול יתרות ופיקדונות, תשלום לעסקים ואתרים (bitcom); איסוף כספים בקבוצות; הזמנת מטבע-חוץ בטרמינל; תשלום חשבונות, תרומות וקבלת זיכויים מחברות.

המשך שיפור ביעילות התפעולית (Cost-Income)

אחד המאפיינים הבולטים בשנת 2025 הוא שיפור עקבי ביחס היעילות שהסתכם בכ-34.2% בשנת 2025 בהשוואה לכ-41.0% בתקופה המקבילה אשתקד. מגמה זו מאפשרת המשך ניצול משאבים אפקטיבי תוך שיפור מבנה העלויות בבנק, יחד עם מיקוד בפרייון העובדים, שיפור תהליכים ושמירה על משמעת הוצאות.

איכות תיק האשראי לצד גישה שמרנית בהפרשות

לצד צמיחת האשראי, המשך הבנק לנקוט גישה זהירה בניהול סיכוני האשראי, בדגש על הגדלת ההפרשה הקבוצתית לאור גידול בתיק האשראי ושימור כרית לנוכח אי-הודאות הגיאופוליטית והכלכלית. בשנת 2025 נרשמה הוצאה להפסדי אשראי בסך של כ-1,299 מיליון ש"ח, בעיקר בשל הגדלת ההפרשה הקבוצתית כאמור. במקביל, מדדי איכות תיק האשראי נותרו חזקים ואף השתפרו: יחס NPL ירד ל-0.48% ויחס הכיסוי הכולל הסתכם לכ-1.72% נכון לסוף שנת 2025.

איתנות הונית לצד גיוון מקורות המימון

הבנק שמר על יחסי הון ונזילות איתנים במהלך השנה: בסוף שנת 2025 יחס הון עצמי רובד 1 עמד על 11.98% ויחס כיסוי נזילות (LCR) עמד על 130.0%, גבוהים משמעותית מדרישות המינימום הרגולטוריות. בגין רווחי שנת 2025 הכריז הבנק על דיבידנד מצטבר במזומן בסכום של כ-4.1 מיליארד ש"ח. ברבעון השני 2025 החליט הדירקטוריון על עדכון מדיניות חלוקה לעד 50% מהרווח הנקי וברבעון השלישי 2025 אימץ הבנק תכנית רכישה עצמית חדשה למניות הבנק בהיקף של עד 1 מיליארד ש"ח. סך החלוקה (דיבידנד ורכישה) בגין רווחי 2025 מסתכמת לכ-4.9 מיליארד ש"ח, המהווה כ-50% מרווחי השנה. במקביל המשך הבנק לפעול לגיוון מקורות המימון, תוך שילוב בין גיוסים בשוק המקומי ובשוקי חו"ל, בין מימון קצר מועד למימון בינוני-ארוך, ובין מכשירי חוב למכשירי הון רובד 2 התומכים ביעדי הלימות ההון והנזילות. במסגרת זו ביצע הבנק מספר הנפקות בשוק המקומי, לרבות כתבי התחייבות נדחים והנפקות ניירות-ערך מסחריים (נע"מ) לצורך ניהול של תמהיל המקורות והנזילות. בחודש ינואר 2026 השלים הבנק הנפקת אגרות-חוב בהיקף של כ-2 מיליארד דולר בהנפקה פרטית בינלאומית, בפיזור משקיעים גאוגרפי רחב ובכך הרחיב את בסיס המשקיעים. מהלכים אלו תורמים לגיוון בסיס ההתחייבויות ומקורות המימון של הבנק ולתמיכה ביכולת הבנק להמשיך ולממן את פעילותו באופן רציף גם בתנאי שוק משתנים.

1.5. תיאור תמציתי של הסיכונים העיקריים שהבנק חשוף אליהם

הבנק מבצע בחינה מקיפה להערכת הסיכונים אליהם הוא חשוף ואומד את המהותיות שלהם. במסגרת תהליך ה-ICAAP (תהליך פנימי להערכת הלימות ההון) הבנק הגדיר את הסיכונים הבאים כסיכונים מהותיים: סיכון אשראי, סיכון ריכוזיות, סיכון שוק, סיכון השקעה, סיכון תפעולי (לרבות סיכון IT וסיכון סייבר), סיכון צד נגדי, סיכון ריבית בתיק הבנקאי, סיכון נזילות, סיכון מוניטין, סיכון אסטרטגי-תחרותי, סיכון גולטורי, סיכון ציות וסיכון מודל. סיכונים נוספים אליהם חשוף הבנק מטופלים באופן ישיר כחלק מהניהול העסקי והם: סיכון משפטי, סיכון כלכלי (אשר יכול להתממש דרך סיכונים אשראי, השקעה, שוק ועוד), וסיכונים אקלים וסביבה.

למידע נוסף על הסיכונים ככלל ראה [פרק סיכונים מובילים ומתפתחים, פרק השלכות המלחמה והמצב הביטחוני ופרק סקירת הסיכונים להלן והדוח על הסיכונים - גילוי בהתאם לנדבך 3 ומידע נוסף על הסיכונים ליום 31 בדצמבר 2025.](#)

1.6. מידע צופה פני עתיד

חלק מהמידע המפורט בדוחות אלו, שאינו מתייחס לעובדות היסטוריות (אף אם הוא מבוסס על עיבוד של נתונים היסטוריים), מהווה מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות-ערך התשכ"ח-1968. תוצאות הבנק בפועל, עשויות להיות שונות מהותית מאלו שנכללו במסגרת המידע צופה פני עתיד, לרבות, בין היתר, כתוצאה משינויים בשוקי ההון בארץ ובעולם, שינויים מאקרו כלכליים, שינויים במצב הגיאופוליטי, שינויים רגולטוריים, שינויים חשבונאיים ושינויים בכללי המיסוי, וכן שינויים אחרים שאינם בשליטת הבנק, ואשר עשויים להביא לאי התממשות ההערכות ו/או לשינויים בתכניות העסקיות של הבנק. מידע צופה פני עתיד מאופיין בדרך כלל במילים או בביטויים כגון: "תחזית", "תכנית", "יעד", "אומדן סיכון", "תרחיש", "תרחיש קיצון", "הערכת סיכון", "קורלציה", "התפלגות", "אנו מאמינים", "צפוי", "חזוי", "מעריכים", "מתכוונים", "מתעדים", "עשוי להשתנות", "צריך", "יכול", "יהיה" וביטויים דומים להם. ביטויים צופי פני עתיד אלו, כרוכים בסיכונים ובחוסר ודאות, משום שהם מבוססים על הערכות ההנהלה לגבי אירועים עתידיים, אשר כוללים, בין היתר, שינויים בפרמטרים הבאים: מצב המשק, טעמי הציבור, שיעורי ריבית בארץ ובחו"ל, שיעורי אינפלציה, הוראות חקיקה ורגולציה חדשות בתחום הבנקאות ושוק ההון, החשיפה לסיכונים פיננסיים, איתנות פיננסית של לווים, התנהגות המתחרים, היבטים הקשורים בתדמית הבנק, המצב הביטחוני בישראל, התפתחויות טכנולוגיות ונושאי כוח אדם, ובתחומים אחרים אשר יש להם השפעה על פעילות הבנק ועל הסביבה בה הוא פועל, ואשר מטבע הדברים התממשותם אינה ודאית.

מידע זה משקף את נקודת המבט הנוכחית של הבנק בנוגע לאירועים עתידיים. נקודת מבט זו מבוססת על הערכות, ולכן נתונה לסיכונים, לחוסר ודאות, ואף לאפשרות שאירועים או התפתחויות, שנחזו כצפויים, לא יתממשו בכלל, או יתממשו באופן חלקי בלבד, ואף שההתפתחויות בפועל תהיינה הפוכות מאלו שנצפו.

המידע המוצג בדוחות נסמך, בין היתר, על מידע המצוי בידיעת הבנק והמבוסס, בין היתר, על פרסומים של גורמים שונים, כגון: הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה, משרד האוצר, נתוני בנק ישראל, משרד הבינוי והשיכון וגורמים אחרים המפרסמים נתונים והערכות לגבי שוקי ההון בארץ ובעולם.



2. הסבר וניתוח לתוצאות ולמצב העסקי

2.1. מגמות, תופעות, התפתחויות ושינויים מהותיים

2.1.1 סקירה כלכלית ופיננסית

הפעילות הכלכלית במשק הישראלי

צמיחת המשק בשנה החולפת ידעה עליות ומורדות, זאת בהתאם להתפתחויות הגיאופוליטיות. מבצע "עם כלביא" גרם להתכווצות חדה בפעילות הכלכלית ברבעון השני של השנה, ולאחר סיומו חלה צמיחה מהירה במחצית השנייה של השנה, שהושפעה בין השאר גם מהסכם הפסקת האש. ביום 28 בפברואר 2026 ארצות-הברית וישראל פתחו במתקפה באיראן שמטרתה השמדת יכולות הגרעין וצמצום האיום של טילים בליסטיים על מדינות האזור. ביום הראשון למלחמה נפגעה ההנהגה באיראן ובכלל זה נהרג מנהיגה העליון חמינאי. איראן הגיבה במתקפת טילים נגדית על ישראל ובסיסי צבא ארצות-הברית. מתקפת הטילים של איראן גבתה מחיר בנפש. נכון לתחילת חודש מרץ הלחימה נמשכת. בשלב זה אין ביכולתנו להעריך את הימשכות המלחמה, לרבות השלכותיה הכלכליות והפיננסיות. סבב הלחימה הקודם מול איראן ביוני אשתקד, הביא לירידה חדה אך זמנית בפעילות הכלכלית, ללא תגובות חריפות בשווקים הפיננסיים.

המשק צמח בשנת 2025 בשיעור של 3.1% לעומת שנת 2024. בנק ישראל מעריך כי רמת התוצר במחצית השנייה של השנה עדיין נמוכה בכ-3.5% מרמת התוצר המתקבלת ממגמת הצמיחה ארוכת הטווח של המשק. פער זה מצטמצם בהדרגה, אך הוא עדיין מושפע מגורמים כמו היעדר עובדים פלסטינים. מבחינת השימושים בתוצר, הצריכה הפרטית עלתה בשיעור מתון של 2.6%, תוך תנודתיות גבוהה בהתאם למצב הביטחוני. ההשקעות בנכסים קבועים עלו בשיעור של 8.1%, הרבה הודות לעלייה של 16% בהשקעות בבנייה למגורים. יצוא הסחורות והשירותים למעט חברות הזנק ויהלומים עלה ב-6.1%. שיעור האבטלה נותר יציב לאורך השנה ברמה ממוצעת של 3.0%, תוך גידול של 1.4% במספר המועסקים ב-2025. בשוק הנדל"ן למגורים נרשמה האטה ברכישת דירות, ובסיכום שנת 2025 היקף המכירות של דירות חדשות ירד בכ-25%, בעוד שמכירות דירות יד שנייה נותרו ברמה דומה לזו של שנת 2024. מספר הדירות החדשות שנמכרו השנה עמד על כ-34 אלף יחידות, רמה נמוכה מאוד ביחס להיקף התחלות הבנייה והיתרי הבנייה שניתנו בשנים האחרונות, שעמדו על כ-80 אלף יחידות לשנה. בהתאם, מספר הדירות הלא מכורות עלה במהלך השנה עד לרמה של כ-83 אלף יחידות בחודש דצמבר 2025. לפי סקר הלמ"ס, מחירי הדירות, רשמו עלייה מצטברת של 1.4% בחודשים דצמבר 2025 וינואר 2026, זאת לאחר שהציגו ירידה בשמונת החודשים הקודמים להם. בסיכום שנת 2025 נרשמה במחירי הדירות עלייה נומינלית של 0.4%, אך הם נמוכים בכ-1.4% מהשיא שנרשם בפברואר 2025.

התפתחויות בכלכלה העולמית

הכלכלה העולמית רשמה בשנת 2025 התרחבות נאה, זאת על אף מכסים ומגבלות סחר שהוטלו במהלך השנה, התמשכות המלחמה באוקראינה והתקפיפה באיראן. הצמיחה ברמה הגלובלית מושפעת ככל הנראה מהמדיניות הפיסקאלית המרחיבה, ובכלל זה עלייה בהוצאות הביטחון בעולם, מגל של השקעות בטכנולוגיות של בינה מלאכותית, וכן משיפור בפריון העבודה שאולי הושפע גם הוא מהבינה המלאכותית. קרן המטבע הבינלאומית מעריכה שהצמיחה העולמית נותרה ברמה של 3.3%, שיעור גבוה מעט ביחס לתחזיות המוקדמות. השווקים הפיננסיים, ובעיקר שוקי המניות, אופיינו בעליות שערים חדות, בין השאר על רקע אופטימיות של המשקיעים באשר להבשלה והטמעה של טכנולוגיות בינה מלאכותית, וצפי לעלייה מתמשכת ברווחיות החברות. בכלכלת ארצות-הברית נרשמה התרחבות מהירה יחסית בפעילות הכלכלית ובסיכום שנת 2025 נרשמה צמיחה של 2.2%, אך ניכרת התקררות מסוימת בשוק העבודה וקצב יצירת המשרות החדשות הואט. בגוש האירו נרשמה בסיכום שנת 2025 צמיחה בשיעור של 1.5% וכלכלת סין שמרה על קצב צמיחה של 5.0% גם בשנה האחרונה.

2.4%

שיעור עליית המדד

(12.5%)

שיעור השינוי

בשע"ח \$

לאורך השנה נמשכה במרבית המדינות הירידה ההדרגתית בסביבת האינפלציה שהחלה בשנת 2024, ובשנת 2025 קצב האינפלציה השנתי בארצות-הברית התמתן ל-2.7%, וללא מזון ואנרגיה הוא ירד לרמה של 2.6%. בגוש האירו האינפלציה השנתית ירדה בדצמבר 2025 ל-1.9% ומדד הליבה ירד ל-2.3%. התמתנות האינפלציה אפשרה לבנקים מרכזיים רבים, ובהם הפד האמריקאי להוסיף ולהוריד את הריביות. במחצית הראשונה של 2025 שמר הפד על זהירות, והותיר את הריבית ללא שינוי נוכח אי-הוודאות הגבוהה. בחודש ספטמבר 2025 הוריד הפד את הריבית ב-0.25% לרמה של 4.25% וברבעון הרביעי 2025 הפחית פעמיים נוספות לרמה של 3.75%. ה-ECB האירופאי הוריד את הריבית על הפיקדונות כבר במחצית הראשונה של 2025, ומאז הותיר אותה ללא שינוי ברמה של 2.0%. גם הבנק המרכזי בבריטניה הוריד את הריבית במהלך שנת 2025 עד לרמה של 3.75%. השווקים מגלמים כעת ציפייה להמשך הורדות ריבית מתונות בשנה הקרובה בארצות-הברית ובריטניה, ויציבות בגוש האירו.

המדיניות הפיסקאלית והמוניטרית

שנת 2025 הסתיימה עם גירעון תקציבי בסך 98.6 מיליארד שקל, לעומת גירעון של 135.6 מיליארד בשנת 2024. שיעור הגירעון מהתוצר עמד על 4.7%, זאת לעומת גירעון תקציבי של 6.8% מהתוצר בשנה הקודמת. הגירעון היה נמוך מהיעד בעת הגשת התקציב אשר עמד על 4.9% מהתוצר. ההוצאות בשנת 2025 גדלו בשיעור של 4.8%. הוצאות המלחמה בשנת 2025 עמדו על 90.8 מיליארד שקל. מפרוץ המלחמה הוצאות הברוטו עומדות על כ-232 מיליארד שקל מתוכם כ-27.2 מיליארד ש"ח מקרן הפיצויים. ההכנסות ממסים גדלו בשיעור גבוה של 14.1%, בין השאר כתוצאה מהעלאות מסים שבוצעו בתחילת השנה כדוגמת המע"מ שעלה בנקודת אחוז לשיעור של 18%, מיסוי של רווחים כולאים ואי הצמדות מדרגות המס. יחס החוב הציבורי לתוצר שעמד על 67.7% בסוף 2024 עלה לשיעור של כ-68.6% בסוף 2025. הממשלה אישרה את הצעת התקציב לשנת 2026 עם תקרת גירעון של 3.9%. ריבית בנק ישראל עמדה במרבית השנה ברמה של 4.5%. בחודש נובמבר 2025 הופחתה הריבית ב-0.25% לרמה של 4.25%, ונתרה ברמה זו עד סוף השנה. בחודש ינואר 2026 בוצעה הפחתה נוספת של 0.25% לרמה של 4.00%. הותרת הריבית על כנה רוב השנה הוסברה ברמה הגבוהה של אי הוודאות הגיאופוליטית ושוק העבודה ההדוק. כמו-כן, יש לציין שהאינפלציה שהתה רוב הזמן מעל היעד, אם כי הציפיות לאינפלציה היו בטווח היעד.

4.25%

שיעור ריבית
בנק ישראל

3.75%

שיעור ריבית
ה-FED

אינפלציה ושער חליפין

מדד המחירים לצרכן "הידוע" (שהיה ידוע בסוף השנה) עלה בשנת 2025 בשיעור של 2.4%. המדד "בגין" (בגין חודש דצמבר 2025) עלה בשיעור של 2.6%, שיעור שנמצא בתחום יעד האינפלציה של בנק ישראל. מחירי המוצרים הבלתי סחירים עלו ב-3.4%, ומחירי המוצרים הסחירים ב-1.4%. האינפלציה במהלך השנה הושפעה משוק העבודה ההדוק ועלויות השכר במשק, שפעלו לעלייה במחירי השירותים. סעיף הדיור עלה בשנה החולפת ב-3.7% והיה בולט בתרומתו לעליית המדד. מנגד, התחזקות השקל פעלה למיתון עליות המחירים. השקל יוסף במהלך שנת 2025 בשיעור של 12.5% מול הדולר האמריקאי, ומול האירו יוסף ב-1.3%. הייסוף בשער החליפין הוא תוצאה של שיפור במצבה הגיאופוליטי של המדינה, עליות שערים בשוקי המניות בעולם, שגורמות למכירות מטבע-חוץ של משקיעים מוסדיים, וכן המשך עלייה בפעילות חברות ההיי-טק, ובכלל זה מספר עסקאות גדולות בהן חברות טכנולוגיה ישראליות נמכרו לחברות מחו"ל. הדולר האמריקאי נחלש בשוקי המטבע בעולם ולכן הייסוף מולו היה חד, הייסוף החד בשער השקל עשוי לפגוע ברווחיותן של חברות יצואניות. בחודש ינואר 2026 המשך השקל להתחזק בשיעור של 3.0% מול הדולר ו-1.4% מול האירו. יתרות מטבע-החוץ עלו במהלך השנה בכ-15 מיליארד דולר והגיעו לכ-229 מיליארד דולר.

שוקי הכספים והון

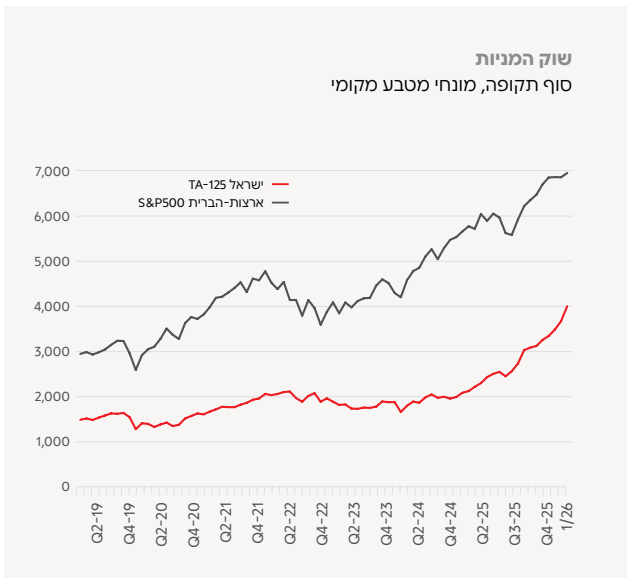
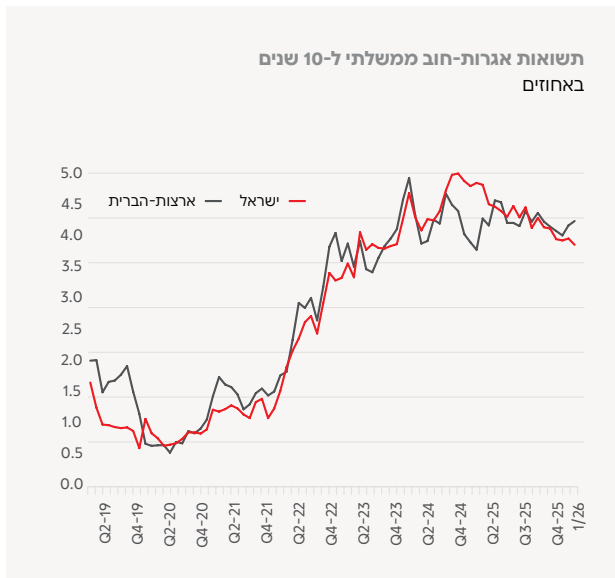
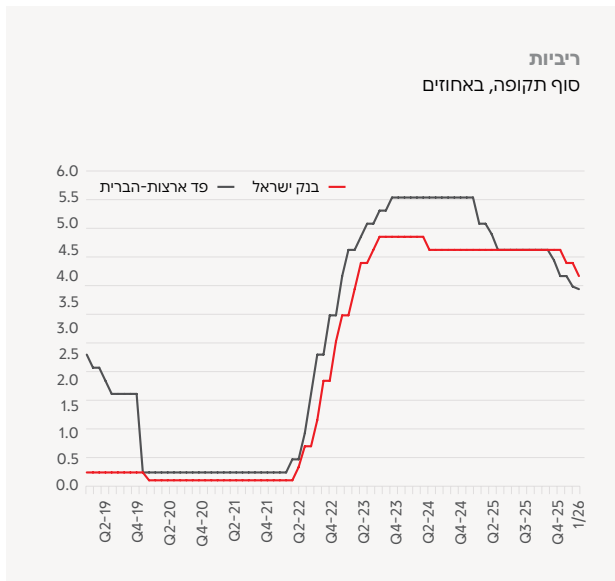
בסיום שנת 2025 נרשמו במרבית מדדי המניות בעולם עליות שערים חדות. מדד ה-S&P500 בארצות-הברית עלה בשיעור של 16.4% ומדד הנאסד"ק עלה ב-20.4% ומדד המניות האירופי ה-STOXX_EUROPE_50 עלה ב-18.3%. בישראל, מדד ת"א 125 רשם ביצועי יתר מול בורסות העולם ובסיום שנת 2025 הוא עלה בשיעור חד של 51%, כשעיקר העלויות נרשמו במחצית השנייה של השנה, לאחר מבצע "עם כלביא" בחודש יוני 2025. מחזורי המסחר היומיים במניות ובמכשירים המיזמים רשמו עלייה והגיעו לשיא בשנת 2025 לרמה ממוצעת של 3.4 מיליארד ש"ח, לעומת רמה ממוצעת של 2.2 מיליארד ש"ח בשנת 2024.

דוח הדיסקטוריון וההנהלה

ליום 31 בדצמבר 2025

בשוקי אגרות-החוב נמשכה התנודתיות הגבוהה במהלך השנה על רקע האירועים הגיאופוליטיים. תשואת אגרת-החוב הממשלתית לטווח של עשר שנים בישראל ירדה מרמה של 4.46% בסוף שנת 2024 לרמה של 3.96% בסוף שנת 2025, כשעיקר הירידה נרשמה במחצית השנייה של השנה לאחר מבצע עם כלביא. תשואת אגרת החוב לעשר שנים בארצות-הברית ירדה מרמה של 4.57% בסוף שנת 2024 לרמה של 4.17% בסוף שנת 2025. מדד אגרות-החוב הממשלתיות השקליות עלה בשנת 2024 ב-7.3% ומדד אגרות-החוב הממשלתיות הצמודות עלה ב-4.7%. במדד אגרות-החוב הקונצרניות הכללי נרשמה עלייה של 6.4% ומרווחי התשואה לעומת אגרות-החוב הממשלתיות ירדו בסוף 2025 לרמה נמוכה של 1.1%, לעומת 1.3% בסוף שנת 2024. גיוסי החוב של החברות הישראליות הלא פיננסיות באמצעות אגרות-חוב עלו בשנת 2025 והסתכמו בכ-73 מיליארד ש"ח, לעומת כ-60 מיליארד ש"ח בשנת 2024. עלייה חדה נרשמה בגיוסי חברות הנדל"ן והם היו כ-61% מסך גיוסי אגרות-החוב של הסקטור הריאלי בשנת 2025.

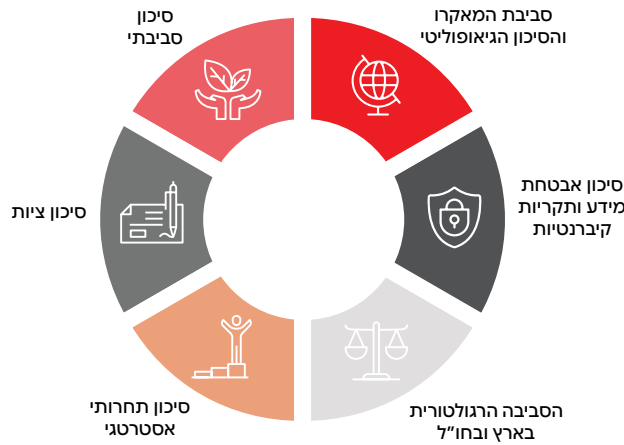
תרשים 1-2: תשואות אגרות-חוב ממשלתי, מדד המחירים לצרכן, ריביות ושוק המניות



2.1.2. סיכונים מובילים ומתפתחים

בהתבסס על המלצת ה-FSB (המוסד לציבות פיננסית), סיכון מוביל מוגדר כהתפתחות המתרחשת כיום בסביבת העסקים של הבנק, אשר עלולה להשפיע לרעה על תוצאות הבנק במהלך השנה הקרובה. זאת לעומת סיכון מתפתח אשר ישנה אי ודאות גדולה יותר לגבי מועד גיבושו לכלל התרחשות בעלת השפעה מהותית על אסטרטגיית הבנק.

תרשים 2-2: סיכונים מובילים ומתפתחים



הנהלת הבנק והדייקטוריון דנו בהשפעתם על הבנק של הסיכונים המובילים והמתפתחים המפורטים להלן ובוחנים מעת לעת את הצורך בהתאמת האסטרטגיה העסקית בהתאם להתפתחויות אלה:

- סביבת המאקרו והסיכון הגיאופוליטי:** פעילות הבנק תלויה במידה רבה במצב המשק בישראל ובעולם. תנודתיות בשווקים, שינויים במדיניות מוניטרית ובעקומי הריביות, תנודות במחירי נכסים פיננסיים ובמחירי נדל"ן, וכן המצב הכלכלי-מדיני-ביטחוני בישראל ובאזור - כולם בעלי פוטנציאל להשפעה על פעילות הבנק ועל תוצאותיו. רמת אי-הוודאות גבוהה, בין היתר על רקע האפשרות להתפתחויות ביטחוניות, שינויים במדיניות הפיסקאלית, מחלוקות פוליטיות-משפטיות ועובדת היעדר אישור תקציב 2026 במועד זה - תקציב שעלול להיות מושפע מצרכי ביטחון ומשנת בחירות. התכנית האסטרטגית הרב-שנתית של הבנק מניחה תרחישי מאקרו שונים, תוך איזון בין תשואה לסיכון.

השלכות המלחמה והמצב הביטחוני על המשק בישראל: השפעות המלחמה (שהחלה ביום 7 באוקטובר 2023) התמתנו עוד במהלך 2024 בין היתר בזכות תמיכה ממשלתית וחזרת הפעילות הכלכלית לשגרה. מבצע "עם כלביא" פגע בפעילות ברבעון השני של שנת 2025, ולאחר סיומו נרשמה האצה בצמיחה במחצית השנייה של השנה, שהושפעה בין השאר מהסכם הפסקת האש בעזה שנחתם במהלך אוקטובר 2025. ב-28 בפברואר 2026 ארצות-הברית וישראל פתחו במתקפה באיראן שמטרתה השמדת יכולות הגרעין וצמצום האיום של טילים בליסטיים על מדינות האזור. ביום הראשון למלחמה נפגעה ההנהגה באיראן ובכלל זה נהרג מנהיגה העליון חמינאי. איראן הגיבה במתקפת טילים נגדית על ישראל ובסיסי צבא ארצות-הברית. מתקפת הטילים של איראן גבתה מחיר בנפש. נכון לתחילת חודש מרץ הלחימה נמשכת. בשלב זה אין ביכולתנו להעריך את הימשכות המלחמה, לרבות השלכותיה הכלכליות והפיננסיות. סבב הלחימה הקודם מול איראן ביוני אשתקד, הביא לירידה חדה אך זמנית בפעילות הכלכלית, ללא תגובות חריפות בשווקים הפיננסיים. המצב הפיסקאלי של המדינה התייצב, כאשר שיעור הגרעון התקציבי מהתמ"ג ב-2025 ירד לרמה של 4.7%. בד בבד גם שיעור החוב הציבורי מהתוצר התייצב ברמה של 69%. השיפור במצב הפיסקאלי נבע מירידה בהוצאות הביטחון, לצד עלייה חדה בהכנסות ממסים, כתוצאה ממספר צעדים שהממשלה אימצה בתחילת שנת 2025, כמו העלאת שיעור המע"מ, מס על "רווחים כלואים" ואי הצמדה של מדרגות המס למדד המחירים לצרכן.

בשוק הנדל"ן למגורים נמשכה ההאטה ברכישת דירות, ומספר הדירות הלא מכורות עלה לכ-83 אלף יחידות. לפי סקר הלמ"ס, מחירי הדירות רשמו עלייה מצטברת של 1.4% בחודשים דצמבר 2025 וינואר 2026, זאת לאחר שהציגו ירידה בשמונת החודשים הקודמים להם. סביבת הריבית הגבוהה, התייקרות עלויות הבנייה, מלאי גבוה של דירות לא מכורות, ירידת מחירים ושחיקת כושר הקנייה של משקי הבית מגדילים את הסיכון בענף. המשך מגמות אלו עלול להשפיע לשלילה על חלק מלקוחות הבנק.

השיפור במצב הגיאופוליטי ובמצב הפיסקאלי השתקפו גם בהערכות של חברות דירוג האשראי. חברת S&P העלתה בנובמבר 2025 את אופק הדירוג לציב תוך שמירה על דירוג A, וחברת Moody's עדכנה בינואר 2026 את אופק הדירוג משלילי לציב תוך הותרת הדירוג ברמה Baa1. מנגד, חברת Fitch הותירה את דירוג A עם אופק שלילי, המשקף אי-ודאות גבוהה סביב המצב הביטחוני והשלכותיו הפיסקליות. נכון לתחילת חודש מרץ תקציב המדינה לשנת 2025 טרם אושר בכנסת. המתקפה באיראן צפויה להגדיל את הוצאות הביטחון ואת הגירעון התקציבי, מעבר למה שתוכנן בתקציב.

החל משנת 2021 משתמש הבנק בדירוג S&P למדינות כמדרג יחיד לצרכי מדידת הלימות ההון, ובהתאם, להורדות דירוג על-ידי חברות אחרות, שהתרחשו ו/או עלולות להתרחש, אין השפעה ישירה על יחס ההון של הבנק. הורדות דירוג נוספות של מדינת ישראל על-ידי S&P, ככל שיהיו, ישפיעו באופן ישיר על יחסי הלימות ההון של הבנק רק ככל שהדירוג ירד ל-BBB+ ומטה (היינו הורדה של שני נוספים מהדירוג הנוכחי של A). ככל שתתרחש ירידת דירוג שכזו, הדבר עלול להביא, נכון ליום 31 בדצמבר 2025, לפגיעה ישירה של 0.35% ו-0.45% ביחס הון עצמי רובד 1 וביחס ההון הכולל, בהתאמה. דירוג הבנקים הישראליים ובכללם הבנק מושפע מדירוג מדינת ישראל. עם זאת, כאמור בחודשים מאי ואוקטובר 2025 העלו בחזרה S&P ופיץ' בהתאמה, את אופק הדירוג של הבנק ובנקים נוספים משלילי לציב. הורדות דירוג הבנקים, ככל שיתרחשו בעתיד, עלולות להשפיע על פעילות מוסדות פיננסיים זרים מול הבנקים הישראליים ועל הפעילות הבנקאית הבינלאומית. אין ביכולת הבנק להעריך בשלב זה כיצד יתפתח המצב הביטחוני, את ההשפעות הכלכליות והפיננסיות שלו ואת משכן, ובהתאם קיים קושי להעריך את ההשפעות העתידיות על מצב לקוחותיו של הבנק והבנק עצמו ועל הסיכונים השונים. הבנק פועל לתמיכה בלקוחותיו. לפרטים ראה [פרק מגזרי פעילות](#) בדוח ממשל תאגידי, [פרק השלכות המלחמה והמצב הביטחוני](#) להלן [ופרק סקירה כלכלית ופיננסית לעיל](#).

הכלכלה הגלובלית: במהלך המחצית השנייה של שנת 2025 ניכר היה כי מלחמת הסחר נרגעת, עם הגעה של ארצות-הברית להסכמים עם מדינות רבות. הפעילות הכלכלית העולמית המשיכה להתרחב, אם כי בקצב מתון, ושוק העבודה האמריקני החל להפגין סימני רפיון. בחודשים ספטמבר, אוקטובר ודצמבר נרשמו הפחתות ריבית על-ידי הפד בארצות-הברית. יחד עם זאת, סיכונים רבים ממשיכים להעיב על הכלכלה הגלובלית. מחלוקות סחר שונות וצעדים שנגקטים על-ידי מספר מדינות בתחום זה מציתים מעת לעת את החששות מפני התחדשות מלחמת סחר. האינפלציה התייצבה אך עדיין לא ניכרת בה מגמת ירידה עקבית, ומשכך במספר כלכלות התמתנו ואף נעלמו הציפיות להורדת ריבית. מדינות רבות מתמודדות עם קשיים פיסקאליים. בארצות-הברית הושבתו השירותים הפדראליים למשך 43 ימים בשל מחלוקת לגבי העלאת תקרת החוב, בבריטניה הגרעון חצה את רמת ה-5% תוצר וקיים קושי ליישם צעדי צמצום ובצרפת הפחת דירוג המדינה בנוסף אחד על-ידי S&P. במקביל, המתרחשות הגיאופוליטיות בעולם מוסיפה להכביד. המצב הביטחוני בישראל, ההתפתחויות במזרח התיכון בכלל והמתרחשות בין ארצות-הברית ואיראן בפרט, המלחמה באוקראינה ומתיחויות נוספות בזירות שונות בעולם, כל אלה מגבירים את המתח הבין גושי ועלולים לפגוע בצמיחה הגלובלית ולהגביר תנודתיות בשווקים.

סיכון אבטחת מידע ותקריות קיברנטיות: איומי הסייבר המתגברים כלפי גופים פיננסיים מביאים להפניית משאבי התעשייה הבנקאית להתמודדות עם הסיכון. הבנק משקיע מאמצים רבים, אנושיים וטכנולוגיים, בכדי לחזק את מערך אבטחת המידע והגנת הסייבר, ומבצע בקורות באופן תדיר בכלל הערוצים על מנת למנוע חדירת פוגענים, הפעלת תוכנות זדוניות ומניעת דלף מידע. מעגלי בקרה אלו מורכבים ממספר רב של מערכות אבטחת מידע מתקדמות אשר פרוסות פנימית ברשת הבנק וחיצונית בתור הגנה היקפית. יצוין כי הרחבת השימוש בעבודה מרחוק, מעבר למחשוב ענן, ודיגיטציה מוגברת בפעילות הבנק ובכללה גידול בעבודה מרחוק מול לקוחות, במקביל לגידול באיומים ובניסיונות תקיפה על הבנק, על ספקיו ועל לקוחותיו ובפרט, תוך ניצול פוטנציאלי של טכנולוגיות AI, מעצימים את הסיכון. במהלך השנים האחרונות גדל איום הסייבר על מטרות בישראל ובכללן הבנק, וגדל היקף ניסיונות ההונאה כנגד הבנק ולקוחותיו, עד כה ללא פגיעה בפעילותו. כאמור, הבנק משקיע מאמצים רבים ומשתמש במגוון אמצעים במטרה לצמצם את הסיכון, לרבות הערכת בשלות בקורות הסייבר בהתאם לסטנדרטים בינלאומיים.

- **הסביבה הרגולטורית בארץ ובחול:** לרפורמות רגולטוריות מקומיות ובינלאומיות קיימת השלכה על פעילותו העסקית של הבנק בארץ ובחול. בישראל גובשו בשנים האחרונות מספר יוזמות רגולטוריות שעניינן בעיקר הגברת התחרות במערכת הבנקאית בישראל ולצידן קיימות יוזמות רגולטוריות נוספות הנמצאות בשלבי ייזום, אשר חלקן עוסק בהתערבות ישירה במחירים ובריביות (לרבות על יתרות זכות ופיקדונות) במערכת הבנקאית, בפרט ביחס למשקי הבית. במסגרת תיקוני חקיקה להשגת יעדי תקציב המדינה לשנת 2024, לאור המלחמה, אושרה הטלת תשלום מיוחד על הבנקים החל מאפריל 2024 ועד תום שנת 2025 בהיקף של 6% מהרווח שפיקו מפעילותם בישראל (בשנת 2024 - 4.5% בהתאם לתחולה בחלק מהשנה; בשתי השנים התשלום כפוף לתקרות שנקבעו בחוק). בין ההצעות והצעדים המוצעים הנוספים נכללים: טיוטת הוראת מודל עמלות עו"ש חדש שמשנה את שיטת החיוב בגין ביצוע פעולות תשלום שוטפות שיחליף את מודל המסלולים הקיים מאז 2015 והודעת רשות התחרות בדבר אפשרות הכרזה על בנקים כקבוצת ריכוז ומתן הוראות בנושא. בנוסף, התגברו הסיכונים הנובעים מאופן פרשנות רשות התחרות לדיני תחרות, בשילוב המדיניות המסתמנת של רשות התחרות להטיל עיצומים גבוהים כנגד חברות במשק; התערבות חקיקתית ישירה בריביות על פיקדונות, עו"ש ומשכנתאות באמצעות הגשת הצעות חוק פרטיות; חקיקה שעברה בכנסת ביוזמת רשות ניירות-ערך לגבי יצירת קרנות כספיות הדומות במאפייניהן לפיקדונות, החרגת קרנות כספיות אלו וגם קרנות כספיות הקיימות כיום מחוק הייעוץ והרחבת ערוצי ההפצה שלהן; פרסום תזכיר חוק לקידום תחרות בשוק הבנקאות באמצעות מתווה מדורג של רישוי ורגולציה מקלה לגופים חוץ בנקאיים וטיוטת מפת דרכים של התאמת הוראות הפיקוח למדרגות פיקוחיות של בנק ישראל לפי מתווה זה; פרסום תזכיר חוק על-ידי בנק ישראל בשינוי עם משרד המשפטים שעניינו תיקון לסעיף 24 בחוק שירותי תשלום במטרה להרחיב את הסדר האחריות של הבנק לגבי הונאות כך שיחיל על הבנק אחריות גם במידה והלקוח מסר את הרכיב החיוני (הרכיב או צירוף הרכיבים המאפשרים להשתמש באמצעי התשלום, לדוגמה - כרטיס אשראי וקוד סודי) כחלק מההונאה; פרסום הצעת חוק להטלת מס רווחי יתר מיוחד על הבנקים בשנים 2026-2030; פרסום עקרונות למתווה סיוע ללקוחות לשנים 2025-2026 על-ידי בנק ישראל אשר מיושם החל מהרבעון השני 2025. להרחבה ראו פרק יוזמות רגולטוריות בדוח ממשל תאגיד. היוזמות והמגמות הרגולטוריות עלולות להשפיע לרעה על המערכת הבנקאית ובכלל זה על הבנק. בשלב זה לא ניתן להעריך את השפעות של חלק משינויים אלה על הבנק, ככל שיתרחשו. כמו-כן, ייתכן כי השפעות אלו לא יהיו מיידיות, אלא השפעות איטיות ומתמשכות לאורך זמן, שתגזרנה מתהליכי השינוי ההדרגתי בסביבת הבנק (לקוחותיו, שחקנים בשוק וכדומה), לצד היערכות הדרגתית של הבנק להתאמות הדרושות בפעילותו.
- **סיכון תחרותי-אסטרטגי:** שינויים רגולטוריים ותחרותיים בזירה המקומית, בדגש על מהלכים להגברת התחרות במערכת הבנקאית ובכללם תזכיר החוק לקידום התחרות בשוק הבנקאות (תיקוני חקיקה), התשפ"ו-2025, המבוסס על המלצות 'הצוות לבחינת האמצעים להגברת התחרות במערכת הבנקאית למגזר הקמעונאי', אשר עלולים להגביר את התחרות מצד גופים מוסדיים וחברות כרטיסי אשראי בתחומי פעילות בנקאיים, וטיוטת מפת דרכים של התאמת הוראות הפיקוח למדרגות פיקוחיות של בנק ישראל לפי מתווה זה, כמו גם תחרות במגזר העסקי, עלולים להשפיע על התוצאות העסקיות של הבנק ובכלל זה על מרווחי האשראי שלו. לצד זאת, תחרות מצד חברות פינטק ובכללן חברות שירותי תשלום ובנקים דיגיטליים ופיתוחן של טכנולוגיות חדשות, שינויים בהתנהגות הלקוחות ומודלים עסקיים חדשים בעולם הפיננסי, עלולים להשפיע משמעותית על המערכת הבנקאית בארץ ובעולם בטווח הבינוני-ארוך. במחצית השנייה של שנת 2024, נבחנו והותאמו המיקודים האסטרטגיים של הבנק לשנים 2025-2028. המיקודים האסטרטגיים שגובשו עוסקים בתחום המכירות, השירות וההוגנות, הדיגיטל, הדאטה, היעילות התפעולית וכן תשתיות ופלטפורמות תומכות, בין היתר, כדי לתת מענה לאיומים אלה (לפרטים ראה [פרק אסטרטגיה עסקית](#) לעיל). הבנק החל לקדם ביצוע תהליך הערכה אסטרטגית הכולל גם התייחסות למיקודים שהוגדרו, וגיבוש מסמך אסטרטגי כולל.

- **סיכון הציות:** תחת סיכון הציות כלולים, בהתאם להוראת ניהול בנקאי תקין 308, גם סיכונים הנובעים מתחום הוגנות הבנק כלפי לקוחותיו, ניגוד עניינים, איסור הלבנת הון ומימון טרור (לרבות סנקציות בינלאומיות), מתן ייעוץ ללקוח, הגנה על הפרטיות (למעט היבטים של טכנולוגיית המידע), היבטי מיסוי רלוונטיים למוצרים או שירותים ללקוחות, או הוראות בעלות אופי דומה. התממשות הסיכון בעולם באה לידי ביטוי בהמשך החקירות נגד בנקים בעולם והקנסות המוטלים עליהם בקשר להפרות חוק או רגולציה, כגון בדבר סיוע להעלמות מס, מימון טרור, הלבנת הון, חקירת מעשי שחיתות, חוסר הוגנות ואי ציות לחקיקה צרכנית. החקיקה הצרכנית מתפתחת ומתעדכנת באופן תדיר ודורשת התאמה במערכות הטכנולוגיות, במוצרים ללקוחות, בתהליכים ובהתנהגות. ציות לחקיקה הצרכנית נמצא בפוקוס רגולטורי. טעות בהתאמה לחקיקה הצרכנית או עדכון שאינו מלא, עלולים להיחשב כאי ציות לחקיקה הצרכנית. גברו סיכוני הציות הקשורים לסיכון ההוגנות, ציות לחקיקה צרכנית והיבטי שירות. הבנק אישר תכניות עבודה ופועל לשיפור וקידום השירות, ההוגנות והציות לחקיקה צרכנית. התמשכות מלחמת חרבות ברזל ובמהלכה גם המערכה עם אירן, העצימה את סיכוני הציות הנובעים ממימון טרור והלבנת הון. מערך הציות בבנק העריך את הסיכונים והתאים את פעילותו למצב המלחמה בשורה של צעדים הממוקדים בין היתר בסיכונים העולים ממצב זה. היקף הסנקציות הבינלאומיות הורחב, בין היתר בשל מלחמת רוסיה אוקראינה ולאחריה מלחמת חרבות ברזל. במהלך 2024-2025 הוטלו סנקציות בינלאומיות על ישראלים יחידים ועמותות בשל פעילות בגדה המערבית. מערך הציות התאים את פעילותו בשורה של צעדים לרבות ניטור ומעקב לשם צמצום סיכוני הציות הנובעים מאי כיבודן של הסנקציות הבינלאומיות. הבנק מעניק שירותים קורספונדנטים לבנקים פלסטינים תחת כתבי שיפוי וחסיונות שהתקבלו מהמדינה. כתבי השיפוי והחסיונות הוארכו מעת לעת ולאחרונה עד ליום 14 במרץ 2026. הבנק הודיע על הארכה זו לנציגי הבנקים הפלסטינים, וכי לפיכך המועד להפסקת השירותים, עליו הודיע הבנק, יידחה עד למועד האמור. הבנק נערך לתרחיש הפסקת השירותים, ככל שיידרש, ולסיכונים הנלווים לתרחיש זה.
 - **סיכונים אקלים וסביבה:** בשנים האחרונות גברה ההבנה בעולם, כי אפשרות של התממשות סיכונים סביבתיים וסיכונים אקלים תפגע בכלכלה ובמקרים קיצוניים עלולה להביא לפגיעה משמעותית בבנקים ובמערכת הפיננסית כתוצאה מהתממשות סיכונים פיננסיים ולא-פיננסיים בטווח הארוך. השפעות אלו יכולות לבוא לידי ביטוי גם במסגרת הסיכונים האחרים אליהם חשוף התאגיד הבנקאי בפעילותו, כמו סיכון אשראי (דרך השפעה על החוסן הפיננסי של לווים ו/או על שווי ביטחונות), סיכון שוק והשקעה, סיכון תפעולי, סיכון משפטי, סיכון מוניטין ועוד. לסיכונים אלו, בדגש על סיכונים האקלים והשפעת תהליכי המעבר לכלכלה מעוטת פליטת גזי חממה, יש מאפיינים ייחודיים של חוסר ודאות. בשלב זה מוקדם להעריך את פוטנציאל ההשפעות ארוכות הטווח של שינויים אלו על הבנק. לפרטים בדבר היערכות הבנק בנושא ראה [פרק סיכונים אקלים וסביבה](#) להלן.
- לפרטים נוספים בדבר השלכות המלחמה והמצב הביטחוני ראה הפרק להלן.
- לפרטים בדבר הליכים משפטיים ראה [ביאור 25](#) בדוחות הכספיים.
- לפרטים נוספים בדבר יוזמות רגולטוריות מהותיות בעלות השפעה על פעילות הבנק בתקופת הדיווח ראה [דוח ממשל תאגידי](#).

2.1.3. השלכות המלחמה והמצב הביטחוני

הסכם הפסקת האש עם חמאס והשבת כל החטופים לישראל צמצמו את הסיכון הגיאופוליטי, אך התחדשות העימות מול איראן ואי-הוודאות שהחמאס יפורק מנשקו, עלולים לפגוע בפעילות המשק, בלקוחות הבנק ובבנק. מנגד, סיום מהיר של העימות מול איראן והתמשכות הפסקת האש בעזה, עשויים להפחית מחאות וסיכון לסנקציות, לתמוך בהשקעות ובהתאוששות המשק. לפרטים נוספים ולהרחבה ראה [פרק סיכונים מובילים ומתפתחים לעיל](#).

על מנת להקל על לקוחות הבנק להתמודד עם השלכות המצב הביטחוני, הבנק הודיע על סדרת הטבות משמעותיות ללקוחותיו, תוך הבחנה בין לקוחות אשר מושפעים באופן ישיר מהמלחמה לבין שאר האוכלוסייה. לפרטים נוספים ראה [להלן פרק הטבות שניתנו ללקוחות הבנק](#). בהיבטי סיכון האשראי, הבנק בוחן באופן שוטף את השפעות המצב על פעילותו, לרבות מעקב אחרי מדדי סיכון אשראי שונים תוך בחינה של הסגמנטים השונים וביצוע הערכה עדכנית של ענפי משק וסקטורים שנפגעו או שצפויים להיפגע באופן משמעותי. תיירות החוץ צפויה להתאושש באיטיות לאחר שאי הודאות הביטחונית תתמתן אך בשלב זה תיירות הפנים מהווה גורם מפצה. בתחום הבינוי והנדל"ן כמות העסקות ממשיכה להיות נמוכה במקביל לגידול במלאי הדירות הלא מכורות, יחד עם זאת, קשה לקבוע כי המצב הביטחוני הוא הגורם העיקרי למצב האמור. מפרוץ המלחמה הגדיל הבנק את יתרות ההפרשה הקבוצתית להפסדי אשראי ויתרות אלה נותרו ברמה גבוהה על מנת לשקף את רמת אי הוודאות והשפעות הסיכון הגיאופוליטי והכלכלי אשר נותרו ברמה גבוהה גם לאחר עצירת הלחימה.

בהיבטי סיכונים שוק, ברבעונים האחרונים התרחשו זעזועים בשווקים הפיננסיים בישראל ובעולם מפעם לפעם, בין השאר כתלות בהתפתחויות במצב הביטחוני בישראל ובצעדי סחר שמבצעים הממשל בארצות-הברית ומדינות נוספות, בהתאמה. לזעזועים בשווקים, ככל שיקרו, ובכללם פיחות בשער החליפין של השקל, ירידות בשוק ההון, שינויים בעקומי התשואה ובריבית בנק ישראל פוטנציאל להשפעה שלילית על יחסי ההון, על רווחיות הבנק ועל השווי ההוגן של הנכסים וההתחייבויות, כמפורט בפרק סיכונים שוק להלן.

להורדות דירוג המדינה עשויות להיות השפעות שליליות, ובכללן: פיחות, פגיעה אפשרית בנזילות במטבע-חוץ, עלייה בעקומי התשואות של אגרות-חוב ממשלת ישראל ובעקבות כך גידול בעלויות הגיוס של הבנק, פגיעה ביחס ההון והשלכות פיננסיות שליליות על המשק, על לקוחות הבנק ועל הבנק עצמו. הורדות דירוג של מדינת ישראל על-ידי S&P, ככל שיהיו, ישפיעו באופן ישיר על יחסי הלימות ההון של הבנק רק ככל שהדירוג ירד ל-BBB+ ומטה כמפורט בפרק ההון להלן. דירוג הבנקים הישראליים ובכללם הבנק מושפע מדירוג מדינת ישראל. הורדות דירוג הבנקים, ככל שיתרחשו בעתיד, עלולות להשפיע על פעילות מוסדות פיננסיים זרים מול הבנקים הישראליים ועל הפעילות הבנקאית הבינלאומית.

בהיבט תפעול הבנק, בשנת 2025 הופעלו תכניות החירום של הבנק לאורך כל ימי מבצע עם כלביא ובהתאם לצרכים המשתנים. נכון למועד הדיווח המצב הביטחוני אינו משפיע על הפעילות התפעולית של הבנק. הבנק בוחן את המצב באופן שוטף ומבצע התאמות בפעילותו. מערך הציות התאים את פעילותו למצב הביטחוני והחירום בשורה של צעדים הממוקדים בסיכונים הציות, המוגברים עקב המצב הביטחוני.

הטבות שניתנו ללקוחות הבנק

הבנק פעל גם במהלך 2025 להרחבת הטבות ללקוחותיו להתמודדות עם השלכות המצב הביטחוני וכן העניק הקלות כספיות ללקוחותיו בהתאם למתווה הוולונטרי של בנק ישראל. סך הטבות שהוענקו על-ידי הבנק ונוצלו על-ידי הלקוחות בשנת 2025 כמפורט להלן מסתכם בכ-445 מיליון ש"ח.

הטבות ותרומות להתמודדות עם המצב הביטחוני

במטרה לסייע ללקוחות להתמודד עם השלכות המצב הביטחוני, העניק הבנק ללקוחותיו הטבות בהתאם למתווים שפרסם הפיקוח על הבנקים והטבות נוספות מעבר למתווים אלה. הטבות כללו, בין היתר, ויתור על תשלומי משכנתא, אפשרות לדחיית והקפאת תשלומי הלוואות ומשכנתאות לאוכלוסיות מסוימות ללא ריבית, אפשרות לדחיית תשלומי הלוואות מסוימות בריבית הסכמית, פטור מעמלות עו"ש ומריבית על יתרות חובה לאוכלוסיות מסוימות, ועוד.

בנוסף, מפרוץ המלחמה אושרו הקצאות בסך 100 מיליון ש"ח באמצעות הקמת קרן 'פועלים לתקומה', אשר ניתנו לטובת תמיכה בפצועי המלחמה ומיזמים בתחום החינוך, החוסן הנפשי והקהילתי וחוסן פיננסי באזור הנגב המערבי ובקו העימות בצפון. כמו-כן, הוענק סיוע נוסף באמצעות תמיכות ייעודיות. כל זאת בנוסף לסיוע לקהילה שהבנק מעניק בשגרה בהיקף של עשרות מיליוני ש"ח בשנה דרך 'פועלים בקהילה' שפועלת לצמצום פערים חברתיים וכלכליים ויצירת שוויון הזדמנויות בישראל כבר למעלה מ-40 שנה.

לאור ההתפתחויות במצב הביטחוני ועל רקע המחויבות של הבנק לסייע ללקוחותיו בתקופה מאתגרת זו, עם פתיחת מבצע "שאגת הארי" הבנק הודיע על סדרת הצעות ערך ללקוחותיו, וביניהן - הלוואה ללא ריבית ללקוחות המפונים מבתיהם, דחיית תשלומי הלוואות ללקוחות פרטיים ועסקיים, הטבות ללקוחות השוהים בחו"ל וחיילי מילואים ועוד. בנוסף, הבנק אימץ את מתווה בנק ישראל שפורסם ביום 2 במרץ 2026 לתמיכה בלקוחות שנפגעו במבצע.

הטבות אחרות ללקוחות הבנק

החל מהרבעון השני של שנת 2025 הבנק מעניק הקלות כספיות ללקוחותיו בהתאם למתווה הוולונטרי של בנק ישראל, שאומץ על-ידי המערכת הבנקאית לתקופה של שנתיים. בהתאם למתווה זה, נותן הבנק מענקים והטבות ללקוחותיו בתחומי העו"ש, העמלות, הלוואות, האשראי לדיור, שוק ההון ותחומים נוספים בהיקף של כ-400 מיליון ש"ח לשנה מלאה. כחלק ממהלך זה, העניק הבנק ללקוחות זכאים "מניות במתנה", בשתי פעימות שבמסגרת כל אחת מהן לקוחות זכאים בחרו בין שתי מניות הבנק או מענק כספי והעלות נרשמה כהוצאה בדוחות. לפרטים נוספים ראה [פרק הון, הלימות הון ומינוף](#) להלן [דוח ממשל תאגידי, פרק מגזרי פעילות לפי גישת ההנהלה](#).

להלן גילוי על הטבות שניתנו על-ידי הבנק לציבור, במסגרת מתווי ההקלות של בנק ישראל משנת 2025 וכן הטבות שהבנק העניק לציבור בגין מלחמת חרבות ברזל ומבצע עם כלביא, לרבות במסגרת מתווי קודמים. תחילת הטבות הניתנות במסגרת מתווה ההקלות של בנק ישראל משנת 2025 היא מיום 1 באפריל 2025.

דוח הדיסקטוריון וההנהלה

ליום 31 בדצמבר 2025

טבלה 1-2: הטבות שהבנק העניק לציבור

סך ההטבות שנוצלו מתחילת המלחמה	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר 2025				דיור
			סך-הכל	אחר	עסקים קטנים וזעירים	אנשים פרטיים - אחר	
במיליוני ש"ח							
סכומי הטבות אשר נקפו לדוח רווח והפסד בתקופת הדיווח							
254	121	49	11	-	-	11	-
65	6	14	-	-	-	-	-
282	-	282	133	-	-	133	-
142	67	45	17	-	4	13	-
149	84	55	17	17	-	-	-
892	278	445	178	17	4	157	-
מזה - במסגרת מתווה ההקלות של בנק ישראל משנת 2025:							
33	-	33	11	-	-	11	-
7	-	7	-	-	-	-	-
260	-	260	121	-	-	121	-
38	-	38	14	-	3	11	-
338	-	338	146	-	3	143	-
אומדן סכומי ההטבות אשר טרם נקפו לדוח רווח והפסד, ליום הדיווח⁽⁵⁾							
494			494				

- (1) לרבות באמצעות ויתור על ריבית בגין יתרות חובה ובאמצעות דחיית תשלומי הלוואה.
- (2) לרבות באמצעות מתן הלוואות ללא ריבית או בריבית מופחתת ובאמצעות מתן מענקי/החזרי ריבית על אשראי בגין תקופות שקדמו למתווה.
- (3) כולל בעיקר מענקים בדרך של הענקת מניות במתנה או מענקים במזומן חלף הענקת מניות, וכן מענקים בגין פיקדונות ועו"ש זכות ומענקים ללקוחות חדשים מעברי משכורת.
- (4) לרבות מתן מענקים/החזרים בגין עמלות.
- (5) אומדן סכומי ההטבות שטרם נקפו לדוח רווח והפסד ליום הדיווח מבטא את הסכומים הצפויים להערכת הבנק להיזקף בעתיד, בגין אימוץ המתווים (עבור השנים 2025-2027). יובהר כי הסכומים שיוכרו בפועל יהיו בהתאם להטבות, ככל שינתנו בעתיד בהתאם לשיקול דעת הבנק.

טבלה 2-2: מידע נוסף על פעילויות לטובת הלווים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025					דיור
	סך-הכל	עסקים גדולים	עסקים בינוניים	עסקים קטנים וזעירים	אנשים פרטיים - אחר	
במיליוני ש"ח						
סך האשראי שעבר שינוי בתנאים, במהלך תקופת הדיווח⁽¹⁾						
37	16	-	-	8	2	6
(ראה ב יבור 29 בדוחות הכספיים)						
9,921	3,446	106	190	1,042	437	1,671
9,958	3,462	106	190	1,050	439	1,677

- (1) אשראי שעבר שינוי תנאים במהלך תקופת הדיווח כולל גם אשראי שבו ניתנה דחיה חוזרת בתשלומים במהלך תקופת הדיווח.

דוח הדיסקטוריון וההנהלה

ליום 31 בדצמבר 2025

טבלה 2-2: מידע נוסף על פעילויות לטובת הלווים (המשך)

		יתרה ליום					
31 בדצמבר 2024	סך-הכל	31 בדצמבר 2025					דיוור
		עסקים גדולים	עסקים בינוניים	עסקים קטנים וזעירים	אנשים פרטיים - אחר		
במיליוני ש"ח							
יתרת האשראי שעבר שינוי בתנאים, ליום הדיווח							
							שינוי בתנאים ללווים בקשיים פיננסיים (ראה ב יאור 29 בדוחות הכספיים)
74	72	-	-	26	20	26	
שינוי בתנאים ללווים שלא היו בקשיים פיננסיים							
							אשראי עם ויתור על ריבית
356	2	-	-	1	1	-	אשראי עם דחיית תשלומים ו/או הארכת תקופה, שבו תקופת הדחייה טרם הסתיימה ⁽¹⁾
1,732	30	14	5	10	1	-	דחיית תשלומים ממוצעת בחודשים ⁽¹⁾
7	7	3	5	11	9	-	סך-הכל
2,162	104	14	5	37	22	26	
מידע נוסף על שינוי בתנאים ללווים שלא היו בקשיים פיננסיים							
							יתרת אשראי בו דחיית התשלומים הסתיימה
22,729	20,000	2,219	911	2,787	1,190	12,893	מזה: חובות ששלו לאחר שעברו שינוי בתנאים
569	688	-	10	60	26	592	

(1) לרבות דחיית תשלומים ללא ריבית בתקופת הדחייה. במקרה שניתנה לחוב דחיה חוזרת בתשלומים, מוצג משך הדחייה המצטבר. דחיית תשלומים אינה כוללת דחייה שבה נוצלה זכאות, לה הלווה זכאי לפי כל דין.

תשלום מיוחד למדינה לאור המלחמה

לפרטים בדבר הוצאות שנרשמו בסעיף מסים על ההכנסה בגין חוק "תשלום מיוחד לשם השגת יעדי תקציב (הוראת שעה - חרבות ברזל)", התשפ"ד-2024 ראה **ביאור 8** בדוחות הכספיים.

2.1.4. רואי החשבון המבקרים

רואי החשבון זיו האפט (BDO) וסומך חייקין (KPMG) משמשים כרואי החשבון המשותפים של הבנק. לעיתים, מוצא לנכון רואה החשבון המבקר לכלול שינוי מהנוסח האחיד של חוות הדעת או דוח הסקירה על-ידי הוספת פסקת הפניית תשומת לב שנועדה להדגיש עניין מסוים המשפיע באופן משמעותי על הדוחות הכספיים וכלול בביאור לדוחות הכספיים. לעניין זה, רואי החשבון המבקרים הפנו תשומת לב לאמור בביאור 25.ג.ב. בדוחות הכספיים בדבר חשיפה לתובענות ייצוגיות שהוגשו כנגד קבוצת הבנק.

2.2. התפתחויות מהותיות בהכנסות, בהוצאות וברווח כולל אחר

הרווח הנקי של קבוצת הבנק המיוחס לבעלי מניות הבנק הסתכם בשנת 2025 ב-9,802 מיליון ש"ח (תשואה של 15.9%), בהשוואה לרווח בסך של 7,635 מיליון ש"ח (תשואה של 13.8%) בשנת 2024. הגידול ברווח נבע בעיקר מעלייה ברווח המימוני ובעמלות, ומרישום הכנסות מסים בסך של כ-0.3 מיליארד ש"ח בגין תחילת פירוק חברת הבת הפועלים שויץ. כמו-כן, חלה ירידה בהוצאות התפעוליות הנובעת בעיקר מרישום הוצאה בסך כ-597 מיליון ש"ח בגין תכנית התייעלות שאושרה בסוף שנת 2024. מנגד חל גידול בהוצאות בגין הפסדי אשראי בהשוואה לשנת 2024.

בנוסף, הגידול ברווח הנקי הושפע בין היתר מהכרה ברווח בסך של כ-380 מיליון ש"ח נטו, לאחר השפעת המס, בשל סכומים שהתקבלו מהמבטחים ומנושאי המשורה בקשר לחקירת המס האמריקאית, כמפורט בביאור 1.ג.ג.25 בדוחות הכספיים.

לצרכי נוחות, מוצגים להלן הרווח, ההכנסות והתשואה בנטרול הסכומים שהתקבלו ממבטחים כאמור. בהתאם לכך, הרווח הנקי המנוטרל הסתכם בשנת 2025 ב-9,422 מיליון ש"ח (תשואה של 15.3%), בהשוואה לרווח בסך של 7,635 מיליון ש"ח (תשואה של 13.8%) בשנת 2024. הרווח הנקי של קבוצת הבנק המיוחס לבעלי מניות הבנק הסתכם ברבעון הרביעי של שנת 2025 ב-2,078 מיליון ש"ח (תשואה של 13.0%), בהשוואה לרווח בסך של 1,554 מיליון ש"ח (תשואה של 10.8%) שנת 2024. הגידול ברווח נבע בעיקר מירידה בהוצאות התפעוליות הנובעת בעיקר מרישום הוצאה בסך כ-597 מיליון ש"ח בגין תכנית התייעלות ברבעון הרביעי של שנת 2024. לעניין השפעת סביבת הריבית, ראה פרק 2.2.1 התפתחות הכנסות והוצאות להלן.

טבלה 2-3: תמצית דוח רווח והפסד

השינוי	לשנה שהסתיימה ביום		
	31.12.2024	31.12.2025	
במיליוני ש"ח			
3.6%	35,495	36,788	הכנסות ריבית
0.8%	(18,545)	(18,685)	הוצאות ריבית
6.8%	16,950	18,103	הכנסות ריבית, נטו
58.3%	959	1,518	הכנסות מימון שאינן מריבית
9.6%	17,909	19,621	רווח מימוני, נטו ⁽¹⁾
87.4%	693	1,299	הוצאות בגין הפסדי אשראי
6.4%	17,216	18,322	רווח מימוני, נטו לאחר הוצאות בגין הפסדי אשראי
21.8%	4,051	4,935	עמלות והכנסות אחרות ⁽¹⁾⁽²⁾
(6.7%)	9,007	8,404	הוצאות תפעוליות ואחרות
21.2%	12,260	14,853	רווח לפני מסים
11.7%	4,559	5,093	הפרשה למסים על הרווח
26.7%	7,701	9,760	רווח לאחר מסים
-	(66)	42	חלקו של הבנק ברווחים (הפסדים) של חברות כלולות לאחר מסים
רווח נקי:			
28.4%	7,635	9,802	המיוחס לבעלי מניות הבנק
15.1%	13.8%	15.9%	תשואת הרווח הנקי
23.4%	7,635	9,422	המיוחס לבעלי מניות הבנק מנוטרל ⁽³⁾
10.6%	13.8%	15.3%	תשואת הרווח הנקי מנוטרלת ⁽³⁾

- (1) סעיפי רווח והפסד לעיל הוצגו במתכונת שונה מדוח רווח והפסד באופן המאפשר ניתוח טוב יותר של התוצאות הפיננסיות. השינוי בא לידי ביטוי באמצעות מיון של הכנסות מימון שאינן מריבית מסעיף הכנסות (הוצאות) שאינן מריבית לרווח המימוני, נטו.
- (2) בשנת 2025, כולל הכנסות בסך של כ-432 מיליון ש"ח בשל סכומים שהתקבלו ממבטחים ומנושאי משורה בקשר עם הסדר הפרשה בתביעה נגזרת בקשר עם חקירת המס האמריקאית. לפרטים נוספים ראה [ביאור 1.ג.ג.25](#) בדוחות הכספיים.
- (3) בשנת 2025, בנטרול רווח בסך של כ-380 מיליון ש"ח נטו, לאחר מס, בשל סכומים שהתקבלו ממבטחים ומנושאי משורה בקשר עם הסדר הפרשה בתביעה נגזרת בקשר עם חקירת המס האמריקאית, כאמור לעיל.

2.2.1. התפתחות הכנסות והוצאות

הרווח המימוני נטו

הרווח מפעילות מימון כולל הכנסות והוצאות ריבית וכן הכנסות והוצאות מימון שאינן מריבית. הכנסות מימון שאינן מריבית כוללות, בין היתר, הכנסות מימון בגין מכשירים נגזרים וניירות-ערך, המהוות חלק אינטגרלי מהרווחיות הפיננסית ומניהול החשיפות של הבנק, כך שהכללתן משקפת את סך תוצאות פעילותו הפיננסית של הבנק. במטרה לנתח את הרווח המימוני, מפוצל הרווח מפעילות מימון לרווח מפעילות שוטפת ורווח מפעילות שאינה שוטפת. הרווח מפעילות שוטפת כולל את צבירת הריבית, הפרשי שער והשפעות מדד בגין אשראי, פיקדונות, אגרות-חוב ויתר רכיבי המאזן הפיננסיים וכן את השפעת רכיבים אלה מהפעילות במכשירים נגזרים. התפתחות הרווח מפעילות שוטפת לאורך זמן משקפת את המגמות ברווחיות הפיננסית של הבנק. הרווח מפעילות שאינה שוטפת כולל השפעות תנודתיות או חריגות, הנובעות בעיקרן מעיתוי הרישום החשבונאי של הוצאות והכנסות, כגון רווח (הפסד) ממניות, רווח (הפסד) ממימוש אגרות-חוב כחלק מניהול הפוזיציה המאזנית ושינוי בפערים בין השווי ההוגן של נגזרים לבין מדידה על בסיס צבירה. וכן מהשפעת הענקת "מניות במתנה" ללקוחות הבנק אשר עלותה הוכרה כהוצאה בדוחות הכספיים לרבעון השלישי והרביעי לשנת 2025.

טבלה 4-2: הרכב הרווח המימוני, נטו

השינוי	לשנה שהסתיימה ביום	
	31.12.2024	31.12.2025
	במיליוני ש"ח	
3.6%	35,495	36,788
0.8%	(18,545)	(18,685)
6.8%	16,950	18,103
58.3%	959	1,518
9.6%	17,909	19,621
	בנטרול השפעות שאינן מפעילות שוטפת:	
(124.9%)	(778)	194
7.8%	503	542
(35.9%)	290	186
(209.0%)	211	(230)
206.2%	226	692
7.0%	17,683	18,929
(25.2%)	1,178	881

(1) השפעת מדידת הרווח והפסד במכשירים נגזרים המהווים חלק מאסטרטגיית ניהול הנכסים וההתחייבויות של הבנק על בסיס שווי הוגן לעומת מדידה על בסיס צבירה.

(2) כולל עלויות מימוניות בגין הטבות שהבנק העניק ללקוחותיו במסגרת מתווה ההקלות של בנק ישראל משנת 2025 ובגין מלחמת חרבות ברזל ומבצע עם כלביא בסך של כ-345 מיליוני ש"ח לתקופה של שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 (בשנת 2024: 127 מיליוני ש"ח) והשפעות גידור חשיפות מטבע של פריטים לא-כספיים.

כמו-כן, לתקופה של שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 כולל רווח בגין רכישה עצמית של אגרות-חוב בסך של כ-260 מיליוני ש"ח.

דוח הדיסקטוריון וההנהלה

ליום 31 בדצמבר 2025

טבלה 2-4: הרכב הרווח המימוני, נטו (המשך)

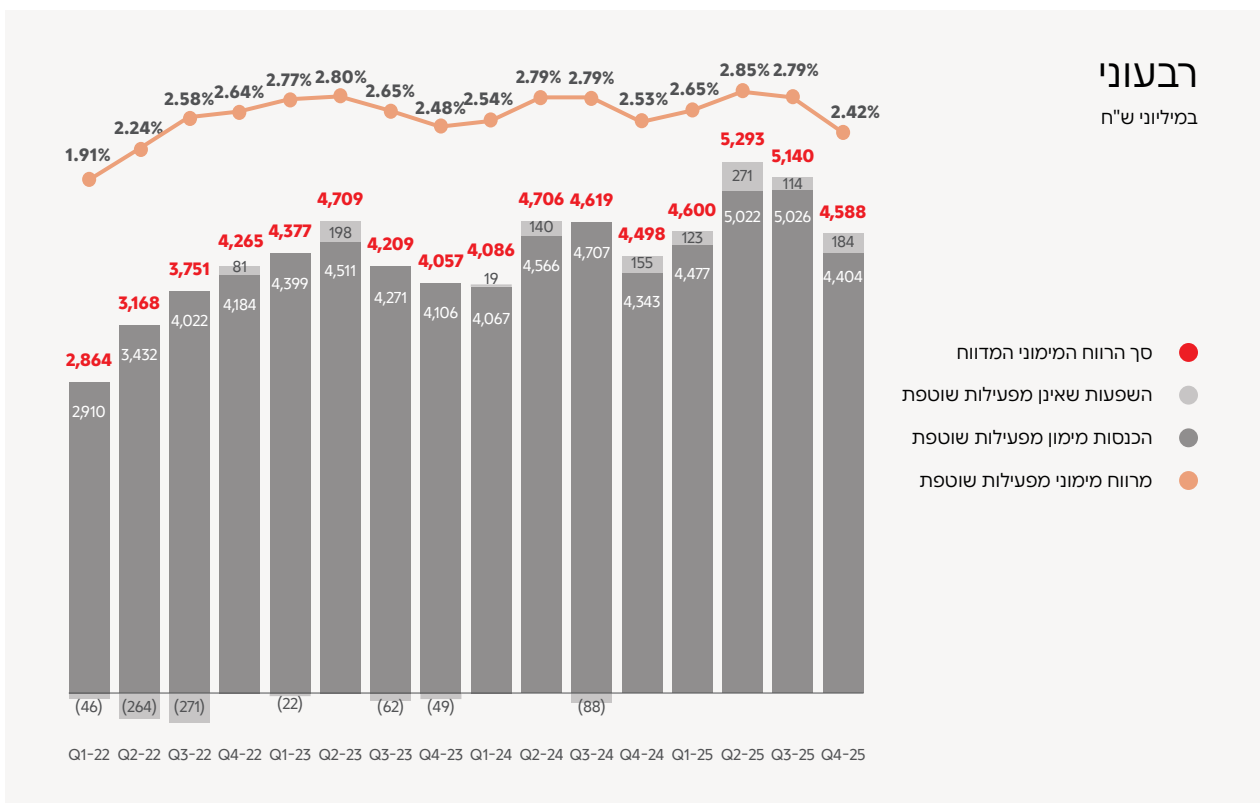
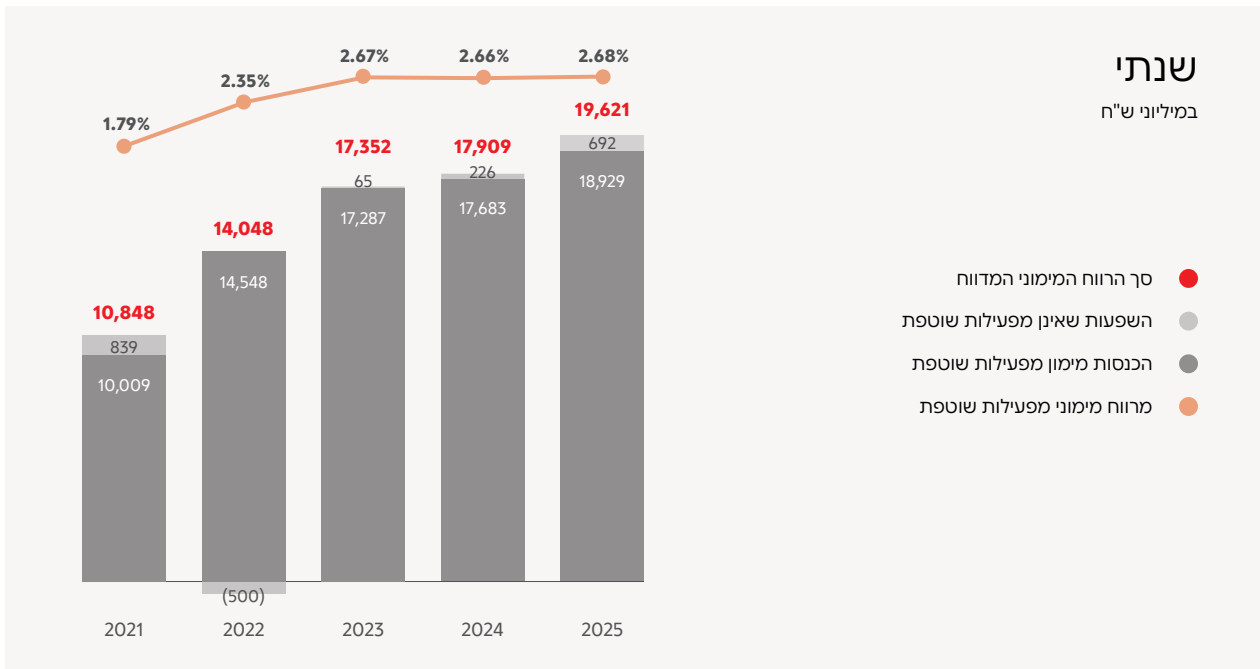
2024				2025				רבעון רביעי	
רבעון ראשון	רבעון שני	רבעון שלישי	רבעון רביעי	רבעון ראשון	רבעון שני	רבעון שלישי			
במיליוני ש"ח									
8,091	9,110	9,608	8,686	8,698	9,565	9,887	8,638	הכנסות ריבית	
(4,277)	(4,726)	(5,031)	(4,511)	(4,423)	(4,769)	(5,058)	(4,435)	הוצאות ריבית	
3,814	4,384	4,577	4,175	4,275	4,796	4,829	4,203	הכנסות ריבית, נטו	
272	322	42	323	325	497	311	385	הכנסות מימון שאינן מריבית	
4,086	4,706	4,619	4,498	4,600	5,293	5,140	4,588	סך הרווח המימוני המדווח	
בניטרול השפעות שאינן מפעילות שוטפת:									
רווח (הפסד) ממימושי									
(216)	(60)	(301)	(201)	69	49	66	10	אגרות-חוב זמינות למכירה	
139	84	146	134	60	142	129	211	רווח מהשקעות במניות	
התאמות לשווי הוגן של מכשירים נגזרים ⁽¹⁾									
47	40	28	175	(16)	68	49	85		
49	76	39	47	10	12	(130)	(122)	אחרים ⁽²⁾	
סך-הכל השפעות שאינן מפעילות שוטפת									
19	140	(88)	155	123	271	114	184		
סך-הכל הכנסות מימון מפעילות שוטפת*									
4,067	4,566	4,707	4,343	4,477	5,022	5,026	4,404		
93	556	556	(27)	111	496	468	(194)	* מזה: בגין שינויים במדד	

- (1) השפעת מדידת הרווח והפסד במכשירים נגזרים המהווים חלק מאסטרטגיית ניהול הנכסים וההתחייבויות של הבנק על בסיס שווי הוגן לעומת מדידה על בסיס צבירה.
- (2) כולל עלויות מימוניות בגין הטבות שהבנק העניק ללקוחותיו במסגרת מתווה ההקלות של בנק ישראל משנת 2025 ובגין מלחמת חרבות ברזל ומבצע עם כלביא בסך של כ-144 מיליוני ש"ח לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 (לרבעון שלישי 2025: 122 מיליוני ש"ח, לרבעון שני 2025: 73 מיליוני ש"ח, לרבעון ראשון 2025: 6 מיליוני ש"ח, לרבעון רביעי 2024: 10 מיליוני ש"ח, לרבעון שלישי 2024: 15 מיליוני ש"ח, לרבעון שני 2024: 44 מיליוני ש"ח, לרבעון ראשון 2024: 58 מיליוני ש"ח), והשפעות גידור חשיפות מטבע של פריטים לא-כספיים.
- כמו-כן, כולל רווח בגין רכישה עצמית של אגרות-חוב בסך של כ-111 מיליוני ש"ח ברבעון ראשון 2024 וכ-149 מיליוני ש"ח ברבעון שני 2024.

דוח הדיסקטוריון וההנהלה

ליום 31 בדצמבר 2025

תרשים 2-3: רווח מימוני, נטו



דוח הדיסקטוריון וההנהלה

ליום 31 בדצמבר 2025

הרווח המימוני מפעילות שוטפת הסתכם בשנת 2025 בסך של 18,929 מיליון ש"ח בהשוואה לסך של 17,683 מיליון ש"ח בשנת 2024. העלייה נבעה בעיקרה מגידול של כ-11.3% ביתרות האשראי הממוצעות, ומגידול בהכנסות הריבית בשל שחלוף תיק הנכסים והארכת המח"מ שלו במהלך שנת 2024, וקוזזה חלקית בשל ירידה במרווחי האשראי, וקיטון בהכנסות מהפרשי הצמדה בשל השינויים בשיעור המדד הידוע בין התקופות.

סך הרווח המימוני המדווח הסתכם בשנת 2025 בסך של 19,621 מיליון ש"ח בהשוואה לסך של 17,909 מיליון ש"ח בשנת 2024. עלייה בשיעור של כ-9.6%. העלייה נבעה מגידול ברווח מפעילות שוטפת כאמור לעיל. בנוסף, בתקופה הנוכחית נרשמו רווחים ממימושי אגרות-חוב לעומת הפסדים בתקופה המקבילה. מנגד, בתקופה המקבילה נכלל רווח מרכישה עצמית של אגרות-חוב בסך 260 מיליון ש"ח. כמו-כן, חלה עלייה בהוצאות בגין מענקים והטבות ללקוחות בהתאם למתווה ההקלות של בנק ישראל.

טבלה 2-5: נתונים עיקריים בדבר הכנסות והוצאות ריבית

לשנה שהסתיימה ביום			
31.12.2024		31.12.2025	
שיעור הכנסה (הוצאה)	הכנסות (הוצאות) ריבית	שיעור הכנסה (הוצאה) ריבית	הכנסות (הוצאות) ריבית
במיליוני ש"ח/אחוזים			
5.67%	35,495	5.55%	36,788
(4.13%)	(18,545)	(3.87%)	(18,685)
1.54%	16,950	1.68%	18,103
מזה:			
	8,172	8,605	מרווח אשראי
	8,778	9,498	מרווח פיקדונות ואחר*
2.71%		2.73%	יחס בין הכנסות מריבית נטו לבין יתרת הנכסים נושאי הריבית

* המרווח האחר נובע בעיקרו מהכנסות הריבית, נטו מפעילות ניהול הנכסים וההתחייבויות של הבנק.

בשנת 2025 חלה עלייה בהכנסות ריבית נטו לעומת שנת 2024 אשר נבעה בעיקר מגידול ביתרות האשראי הממוצעות ומשחלוף תיק הנכסים והארכת המח"מ שלו במהלך שנת 2024. מנגד, עלייה זו קוזזה חלקית בשל שחיקה במרווחי האשראי, וקיטון בהכנסות מהפרשי הצמדה בשל השינויים בשיעור המדד הידוע בין התקופות.

לפרטים נוספים ראה [פרק שיעורי הכנסות והוצאות ריבית](#) בדוח ממשל תאגיד.

לפרטים נוספים בדבר השפעת מרווחי אשראי ופיקדונות על הכנסות הריבית נטו לפי מגזרי פעילות, ראה [ביאור 28](#) בדוחות הכספיים.

לפרטים נוספים בדבר חשיפות לסיכון ריבית ולסיכון מדד המחירים לצרכן ראה [פרק סקירת הסיכונים](#) להלן.

דוח הדיסקטוריון וההנהלה

ליום 31 בדצמבר 2025

הפסדי אשראי הסתכמו בשנת 2025 בהוצאה בסך של כ-1,299 מיליון ש"ח, בהשוואה להוצאה בסך של כ-693 מיליון ש"ח בשנת 2024. ההכנסה בגין הפרשה פרטנית, נטו הסתכמה בשנת 2025 בסך של כ-95 מיליון ש"ח ונובעת בעיקר מריקברי במספר מצומצם של לווים, בהשוואה להכנסה בסך של כ-250 מיליון ש"ח בשנת 2024.

ההוצאה בגין הפרשה קבוצתית ומחיקות אוטומטיות, נטו הסתכמה לסך של כ-1,394 מיליון ש"ח בשנת 2025, בהשוואה להוצאה בסך של כ-943 מיליון ש"ח בשנת 2024.

הגידול בהפרשה הקבוצתית משקף בעיקרו את השפעות צמיחת תיק האשראי והמשך אי הוודאות בסביבה הכלכלית. למידע נוסף בדבר התנועה ביתרת הפרשה להפסדי אשראי, ראה [פרק סיכון אשראי](#) להלן ו**ביאור 29** בדוחות הכספיים.

טבלה 6-2: ההוצאה להפסדי אשראי בגין חובות ובגין מכשירי אשראי חוץ-מאזניים

לשנה שהסתיימה ביום		
31.12.2024	31.12.2025	
344	333	הוצאה פרטנית, בגין הפסדי אשראי
(594)	(428)	קיטון בהפרשה פרטנית להפסדי אשראי וגביית חובות שנמחקו חשבונאית
(250)	(95)	הכנסה פרטנית, נטו בגין הפסדי אשראי
943	1,394	הוצאה בגין הפרשה קבוצתית להפסדי אשראי ומחיקות אוטומטיות*, נטו
693	1,299	סך-הכל הוצאה להפסדי אשראי**
** מזה:		
138	675	הוצאה נטו, להפסדי אשראי בגין סיכון אשראי מסחרי
47	85	הוצאה נטו, להפסדי אשראי בגין סיכון אשראי לדיור
519	516	הוצאה נטו, להפסדי אשראי בגין סיכון אשראי פרטי אחר
(11)	23	הוצאה (הכנסה) נטו, להפסדי אשראי בגין סיכון אשראי לבנקים וממשלות ואגרות-חוב
693	1,299	סך-הכל הוצאה להפסדי אשראי
ב-%		
שיעור ההוצאה מסך האשראי לציבור***:		
0.16%	0.27%	שיעור ההוצאה להפסדי אשראי מהיתרה הממוצעת של האשראי לציבור ⁽¹⁾
0.08%	0.07%	שיעור ההוצאה הפרטנית, ברוטו בגין הפסדי אשראי מהיתרה הממוצעת של האשראי לציבור
0.30%	0.36%	שיעור ההוצאה להפסדי אשראי, ברוטו מהיתרה הממוצעת של האשראי לציבור ⁽²⁾

* מחיקות בגין חובות בפיגור של 150 יום או יותר שלא נבחנו פרטנית.

*** השיעורים להלן הינם מחושבים על בסיס שנתי.

(1) כולל הוצאה בגין בנקים וממשלות.

(2) ההוצאה להפסדי אשראי, ברוטו הינה סך ההוצאה להפסדי אשראי בניטרול הקיטון בהפרשה פרטנית להפסדי אשראי וגביית חובות שנמחקו חשבונאית.

דוח הדיסקטוריון וההנהלה

ליום 31 בדצמבר 2025

טבלה 2-6: הוצאה להפסדי אשראי בגין חובות ובגין מכשירי אשראי חוץ-מאזניים (המשך)

2024				2025				רבעון רביעי	
רבעון ראשון	רבעון שני	רבעון שלישי	רבעון רביעי	רבעון ראשון	רבעון שני	רבעון שלישי			
במיליוני ש"ח									
25	137	56	126	105	34	66	128	הוצאה פרטנית בגין הפסדי אשראי	
(56)	(377)	(120)	(41)	(136)	(66)	(65)	(161)	קיטון בהפרשה פרטנית להפסדי אשראי וגביית חובות שנמחקו חשבונאית	
(31)	(240)	(64)	85	(31)	(32)	1	(33)	הוצאה (הכנסה) פרטנית, נטו, בגין הפסדי אשראי	
17	191	470	265	293	334	346	421	הוצאה נטו, בגין הפרשה קבוצתית להפסדי אשראי ומחיקות אוטומטיות*, נטו	
(14)	(49)	406	350	262	302	347	388	סך-הכל הוצאה (הכנסה) להפסדי אשראי**	
** מזה:									
(117)	(155)	357	53	37	254	158	226	הוצאה (הכנסה), נטו, להפסדי אשראי בגין סיכון אשראי מסחרי	
(44)	(8)	(12)	111	63	(20)	33	9	הוצאה (הכנסה), נטו, להפסדי אשראי בגין סיכון אשראי לדיור	
148	108	73	190	160	52	147	157	הוצאה נטו, להפסדי אשראי בגין סיכון אשראי פרטי אחר	
(1)	6	(12)	(4)	2	16	9	(4)	הוצאה (הכנסה), נטו, להפסדי אשראי בגין סיכון אשראי לבנקים וממשלות ואגרות-חוב	
(14)	(49)	406	350	262	302	347	388	סך-הכל הוצאה (הכנסה) להפסדי אשראי	
ב-%									
שיעור הוצאה (הכנסה) מסך האשראי לציבור***:									
(0.01%)	(0.05%)	0.38%	0.32%	0.23%	0.26%	0.29%	0.31%	שיעור הוצאה (הכנסה) להפסדי אשראי מהיתרה הממוצעת של האשראי לציבור ⁽¹⁾	
0.02%	0.13%	0.05%	0.11%	0.09%	0.03%	0.05%	0.10%	שיעור הוצאה הפרטנית, ברוטו בגין הפסדי מהיתרה הממוצעת של האשראי לציבור	
0.04%	0.31%	0.49%	0.35%	0.35%	0.31%	0.34%	0.44%	שיעור הוצאה להפסדי אשראי, ברוטו מהיתרה הממוצעת של האשראי לציבור ⁽²⁾	

* מחיקות בגין חובות בפיגור של 150 יום או יותר שלא נבחנו פרטנית.

*** השיעורים להלן הינם מחושבים על בסיס שנתי.

(1) כולל הוצאה בגין בנקים וממשלות.

(2) הוצאה להפסדי אשראי, ברוטו הינה סך הוצאה להפסדי אשראי בניטרול הקיטון בהפרשה פרטנית להפסדי אשראי וגביית חובות שנמחקו חשבונאית.

דוח הדיסקטוריון וההנהלה

ליום 31 בדצמבר 2025

עמלות והכנסות אחרות הסתכמו בשנת 2025 ב-4,935 מיליון ש"ח, בהשוואה ל-4,051 מיליון ש"ח בשנת 2024. העלייה נובעת בעיקר מגידול בעמלות ומגידול בהכנסות אחרות בסך של כ-432 מיליון ש"ח מהסדר הפשרה בתביעה הנגזרת בקשר עם החקירה האמריקאית, לפרטים נוספים ראה [ביאור 1.ג.ג.25](#) בדוחות הכספיים.

ההכנסות מעמלות תפעוליות הסתכמו בשנת 2025 ב-4,431 מיליון ש"ח, בהשוואה ל-3,980 מיליון ש"ח בשנת 2024. העלייה נובעת ממרבית רכיבי העמלות, לרבות עמלות מפעילות ניירות-ערך, מהפרשי המרה ומדמי ניהול חשבון. העלייה בעמלות מכרטיסי אשראי, נבעה בעיקרה מהכנסות חד פעמיות שהתקבלו מארגוני כרטיסי האשראי הבינלאומיים. ההטבות בתחום העמלות שניתנו ללקוחות במסגרת מתווה ההקלות של בנק ישראל משנת 2025 ובמטרה להקל בהתמודדות עם השלכות המלחמה, הסתכמו בשנת 2025 ב-45 מיליון ש"ח, בהשוואה ל-67 מיליון ש"ח בשנת 2024.

ההכנסות האחרות הסתכמו בשנת 2025 ב-504 מיליון ש"ח בהשוואה ל-71 מיליון ש"ח בשנת 2024. הגידול נבע מהכנסות בסך של כ-432 מיליון ש"ח מהסדר הפשרה בתביעה נגזרת כאמור לעיל. יתר ההכנסות האחרות, הנובעות בעיקרן מרווחים ממכירת נדל"ן וזכויות בנדל"ן, נותרו ברמה דומה.

טבלה 2-7: פירוט עמלות והכנסות אחרות

השינוי	לשנה שהסתיימה ביום		
	31.12.2024	31.12.2025	
	במיליוני ש"ח		
			עמלות
6.5%	856	912	דמי ניהול חשבונות ⁽¹⁾
11.5%	783	873	פעילות בניירות-ערך ⁽¹⁾
25.3%	178	223	עמלות הפצת מוצרים פיננסיים
32.3%	511	676	כרטיסי אשראי, נטו ⁽¹⁾
(4.6%)	325	310	טיפול באשראי
1.5%	821	833	עמלות מעסקי מימון
18.4%	342	405	הפרשי המרה
21.3%	164	199	עמלות אחרות
11.3%	3,980	4,431	סך-הכל עמלות תפעוליות
			הכנסות אחרות
-	-	432	הכנסות משיפוי ביטוחי ⁽²⁾
1.4%	71	72	הכנסות אחרות
609.9%	71	504	סך-הכל הכנסות אחרות
21.8%	4,051	4,935	סך-הכל עמלות והכנסות ואחרות

(1) כולל השפעת הטבות ללקוחות שהוענקו במסגרת מתווה ההקלות של בנק ישראל משנת 2025 ובמטרה להקל בהתמודדות עם השלכות המלחמה בסך של כ-45 מיליון ש"ח (2024: 67 מיליון ש"ח).

(2) הכנסות שהתקבלו ממבטחים ומנושאי משרה בקשר עם הסדר הפשרה בתביעה נגזרת בקשר עם חקירת המס האמריקאית, לפרטים נוספים ראה [ביאור 1.ג.ג.25](#) בדוחות הכספיים.

דוח הדיסקטוריון וההנהלה

ליום 31 בדצמבר 2025

טבלה 2-7: פירוט עמלות והכנסות אחרות (המשך)

2024				2025				רבעון רביעי	
רבעון ראשון	רבעון שני	רבעון שלישי	רבעון רביעי	רבעון ראשון	רבעון שני	רבעון שלישי			
במיליוני ש"ח									
עמלות									
203	209	219	225	224	213	237	238	דמי ניהול חשבונות ⁽¹⁾	
196	191	195	201	215	210	228	220	פעילות בניירות-ערך ⁽¹⁾	
41	44	46	47	51	53	57	62	עמלות הפצת מוצרים פיננסיים	
120	149	119	123	154	229	147	146	כרטיסי אשראי, נטו ⁽¹⁾	
98	103	64	60	84	85	68	73	טיפול באשראי	
197	201	212	211	205	211	213	204	עמלות מעסקי מימון	
76	82	94	90	88	101	111	105	הפרשי המרה	
39	42	43	40	38	44	56	61	עמלות אחרות	
970	1,021	992	997	1,059	1,146	1,117	1,109	סך-הכל עמלות תפעוליות	
הכנסות אחרות									
-	-	-	-	-	-	432	-	הכנסות משיפוי ביטוחי ⁽²⁾	
34	5	16	16	31	6	12	23	הכנסות אחרות	
34	5	16	16	31	6	444	23	סך-הכל הכנסות אחרות	
1,004	1,026	1,008	1,013	1,090	1,152	1,561	1,132	סך-הכל עמלות והכנסות ואחרות	

(1) כולל השפעת הטבות ללקוחות שהוענקו במסגרת מתווה ההקלות של בנק ישראל משנת 2025 ובמטרה להקל בהתמודדות עם השלכות המלחמה בסך של כ-17 מיליוני ש"ח ברבעון הרביעי 2025 (לרבעון שלישי 2025: 3 מיליוני ש"ח, לרבעון שני 2025: 21 מיליוני ש"ח, לרבעון ראשון 2025: 4 מיליוני ש"ח, לרבעון רביעי 2024: 9 מיליוני ש"ח, לרבעון שלישי 2024: 15 מיליוני ש"ח, לרבעון שני 2024: 20 מיליוני ש"ח, לרבעון ראשון 2024: 23 מיליוני ש"ח).

(2) הכנסות שהתקבלו ממבטחים ומנושאי משרה בקשר עם הסדר הפרשה בתביעה נגזרת בקשר עם חקירת המס האמריקאית, לפרטים נוספים ראה [ביאור 1.1.1.25](#) בדוחות הכספיים.

דוח הדיסקטוריון וההנהלה

ליום 31 בדצמבר 2025

הוצאות התפעוליות והאחרות הסתכמו בשנת 2025 ב-8,404 מיליון ש"ח, בהשוואה ל-9,007 מיליון ש"ח בשנת 2024.

טבלה 2-8: פירוט של הוצאות התפעוליות והאחרות

השינוי	לשנה שהסתיימה ביום	
	31.12.2024	31.12.2025
	במיליוני ש"ח	
4.1%	4,486	4,671
0.1%	1,445	1,446
(7.7%)	2,479	2,287
-	597	-
(6.7%)	9,007	8,404

2024				2025				רבעון רביעי	
רבעון ראשון	רבעון שני	רבעון שלישי	רבעון רביעי	רבעון ראשון	רבעון שני	רבעון שלישי	רבעון רביעי		
במיליוני ש"ח									
1,122	1,151	1,060	1,153	1,115	1,165	1,124	1,267	שכר	
378	349	362	356	345	360	355	386	אחזקה ופחת בניינים וציוד	
533	606	640	700	529	588	573	597	הוצאות אחרות - ללא השפעת תכנית התייעלות	
-	-	-	597	-	-	-	-	הוצאות אחרות - השפעת תכנית התייעלות	
2,033	2,106	2,062	2,806	1,989	2,113	2,052	2,250	סך-הכל הוצאות ותפעוליות ואחרות	

הוצאות השכר הסתכמו בשנת 2025 ב-4,671 מיליון ש"ח, בהשוואה ל-4,486 מיליון ש"ח בשנת 2024, עלייה בשיעור של 4.1%. הגידול נובע בעיקרו מרישום הפרשה בסך של כ-200 מיליון ש"ח בקשר עם סכסוך העבודה בבנק (לפרטים נוספים ראה [ביאור 22 ט](#). בדוחות הכספיים). בהוצאות השכר השוטפות נרשמה יציבות.

הוצאות האחזקה ופחת בניינים וציוד הסתכמו בשנת 2025 ב-2,287 מיליון ש"ח, בהשוואה ל-3,076 מיליון ש"ח בשנת 2024. בדומה לשנת 2024.

הוצאות האחרות הסתכמו בשנת 2025 ב-2,287 מיליון ש"ח, בהשוואה ל-3,076 מיליון ש"ח בשנת 2024. הירידה נובעת בעיקר מהוצאה בסך של כ-597 מיליון ש"ח בשנת 2024, בגין עלות תכנית התייעלות שאושרה בסוף שנת 2024, מקיטון בהוצאות בגין תרומות וסיוע שהעניק הבנק בקשר עם המלחמה אשר הסתכמו בשנת 2025 ב-55 מיליון ש"ח בהשוואה ל-84 מיליון ש"ח בשנת 2024. כמו-כן, נרשם קיטון בהוצאות הפרסום, שירותים מקצועיים ובהוצאות בגין נזקי לקוחות. קיטון זה קוזז בעיקר בשל עלייה בהוצאה לעמלות עקב גידול בפעילות. **הפרשה למסים על הרווח** הסתכמה בשנת 2025 בסך של 5,093 מיליון ש"ח, בהשוואה לסך של 4,559 מיליון ש"ח בשנת 2024, גידול הנובע בעיקרו מעלייה ברווחיות השוטפת, שקוזזה בחלקה מרישום הכנסות מסים בסך של כ-0.3 מיליארד ש"ח בגין תחילת פירוק חברת הבת הפועלים שוויץ.

חלקו של הבנק ברווחים של חברות כלולות לאחר מס הסתכם בשנת 2025 ברווח של 42 מיליון ש"ח, בהשוואה להפסד בסך של 66 מיליון ש"ח בשנת 2024. הגידול נובע מרישום ירידות ערך בשנת 2024.

הרווח הנקי המיוחס לבעלי מניות הבנק הסתכם בשנת 2025 בסך של 9,802 מיליון ש"ח, בהשוואה לסך של 7,635 מיליון ש"ח בשנת 2024. **הרווח הנקי הבסיסי למניה, המיוחס לבעלי מניות הבנק, בת 1 ש"ח ערך נקוב** הסתכם בשנת 2025 ב-7.43 ש"ח, בהשוואה ל-5.72 ש"ח בשנת 2024.

2.2.2. התפתחות ברווח הכולל

טבלה 9-2: רווח כולל

לשנה שהסתיימה ביום		
31.12.2024	31.12.2025	
במיליוני ש"ח		
7,635	9,802	רווח נקי המיוחס לבעלי מניות הבנק
		רווח כולל אחר, לפני מסים:
1,102	1,257	התאמות נטו, בגין אגרות-חוב זמינות למכירה לפי שווי הוגן
173	162	התאמות של התחייבויות בגין הטבות לעובדים*
1,275	1,419	רווח כולל אחר, לפני מסים
(458)	(529)	השפעת המס המתייחס
817	890	רווח כולל אחר המיוחס לבעלי מניות הבנק, לאחר מסים
8,452	10,692	הרווח הכולל המיוחס לבעלי מניות הבנק

* בעיקר משקף התאמות בגין אומדנים אקטואריים לסוף השנה והפחתה של סכומים שנרשמו בעבר ברווח כולל אחר.

הרווח הכולל הסתכם בשנת 2025 בסך של 10,692 מיליון ש"ח, בהשוואה לסך של 8,452 מיליון ש"ח בשנת 2024. הגידול ברווח הכולל בשנת 2025 הושפע בעיקר מהגידול ברווח הנקי. בנוסף, חל גידול בהתאמות בגין אגרות-חוב זמינות למכירה בשל ירידה בשיעורי הריבית השקלית והדולרית.

2.2.3. מערך טכנולוגיית המידע

טבלה 10-2: מערך טכנולוגיית המידע

תוכנה	חומרה ⁽³⁾	אחר	סך-הכל
במיליוני ש"ח			
תוספות לנכסים⁽¹⁾ בגין מערך טכנולוגיית המידע			
שלא נזקפו כהוצאה בשנת 2025			
עלויות בגין שכר עבודה ונלוות	-	-	329
עלויות בגין מיקור חוץ, לרבות שכר יועצים	-	-	138
עלויות רכישה או רישיונות שימוש ⁽⁴⁾	78	-	95
עלויות ציוד בניינים ומקרקעין	-	4	4
סך-הכל	78	4	484
הוצאות בגין מערך טכנולוגיית המידע כפי שנכללו			
בדוח רווח והפסד בשנת 2025			
הוצאות בגין שכר עבודה ונלוות	143	-	656
הוצאות בגין רכישות או רישיונות שימוש שלא הונו לנכסים	54	14	377
הוצאות בגין מיקור חוץ, לרבות שכר יועצים	19	-	89
הוצאות אחרות ⁽⁵⁾	10	73	122
סך-הכל הוצאות (ללא פחת והפחתות)	226	87	1,244
סך עלויות מערך טכנולוגיית המידע (IT-SPEND) לשנת 2025	304	91	1,810
מידע נוסף:			
יתרות נכסים⁽²⁾ בגין מערך טכנולוגיית המידע ליום 31 בדצמבר 2025			
סך-הכל עלות מופחתת	253	40	1,706
מזה: בגין שכר עבודה ונלוות	-	-	1,014
הוצאות בגין פחת והפחתות	88	30	624
תוספות לנכסים⁽¹⁾ בגין מערך טכנולוגיית המידע			
שלא נזקפו כהוצאה בשנת 2024			
עלויות בגין שכר עבודה ונלוות	1	-	338
עלויות בגין מיקור חוץ, לרבות שכר יועצים	-	-	113
עלויות רכישה או רישיונות שימוש ⁽⁴⁾	84	-	95
עלויות ציוד בניינים ומקרקעין	-	23	23
סך-הכל	85	23	569
הוצאות בגין מערך טכנולוגיית המידע כפי שנכללו			
בדוח רווח והפסד בשנת 2024			
הוצאות בגין שכר עבודה ונלוות	134	-	644
הוצאות בגין רכישות או רישיונות שימוש שלא הונו לנכסים	54	11	316
הוצאות בגין מיקור חוץ, לרבות שכר יועצים	15	-	73
הוצאות אחרות ⁽⁵⁾	17	66	146
סך-הכל הוצאות (ללא פחת והפחתות)	220	77	1,179
סך עלויות מערך טכנולוגיית המידע (IT-SPEND) לשנת 2024	305	100	1,748
מידע נוסף:			
יתרות נכסים⁽²⁾ בגין מערך טכנולוגיית המידע ליום 31 בדצמבר 2024			
סך-הכל עלות מופחתת	266	58	1,753
מזה: בגין שכר עבודה ונלוות	-	-	1,029
הוצאות בגין פחת והפחתות	94	25	603

(1) התוספת לנכסים לא כוללת הוצאות מראש בגין מערך טכנולוגיית המידע בסך 2 מיליון ש"ח (31.12.2024: 242 מיליון ש"ח).

(2) יתרת הנכסים לא כוללת הוצאות מראש בגין מערך טכנולוגיית המידע בסך 496 מיליון ש"ח (31.12.2024: 494 מיליון ש"ח).

(3) לרבות תשתיות תקשורת.

(4) לרבות רכישות ורישיונות שימוש של תוכנה וחומרה לכלל החטיבות בתאגיד הבנקאי.

(5) כוללות הוצאות שהוצאו על-ידי מערך טכנולוגיית המידע לרבות הוצאות שוטפות על שימוש בתקשורת וטלפוניה, דואר, שכר-דירה, מסים, חשמל וכדומה.

עלויות מערך טכנולוגיית המידע (IT-SPEND) של הבנק הסתכמו בשנת 2025 בסך של 1,810 מיליון ש"ח בהשוואה ל-1,748 מיליון ש"ח בשנת 2024.

2.3. המבנה והתפתחות של הנכסים, ההתחייבויות, ההון והלימות ההון

המאזן המאוחד ליום 31 בדצמבר 2025 הסתכם ב-766.7 מיליארד ש"ח, בהשוואה ל-720.8 מיליארד ש"ח בסוף שנת 2024.

טבלה 2-11: ההתפתחות בסעיפי המאזן העיקריים

השינוי	יתרה ליום		
	31.12.2024	31.12.2025	
במיליוני ש"ח			
6.4%	720,844	766,665	סך-כל הנכסים
13.4%	443,483	502,881	אשראי לציבור, נטו
(38.6%)	117,053	71,892	מזומנים ופיקדונות בבנקים
18.4%	121,838	144,245	ניירות-ערך
3.2%	574,285	592,676	פיקדונות הציבור
77.8%	20,190	35,896	אגרות-חוב וכתבי התחייבות נדחים
11.2%	58,150	64,677	הון המיוחס לבעלי המניות של הבנק

2.3.1. מבנה והתפתחות הנכסים וההתחייבויות

אשראי לציבור

טבלה 2-12: התפתחות האשראי לציבור, נטו, לפי מגזרי פעילות בהתאם לגישת ההנהלה

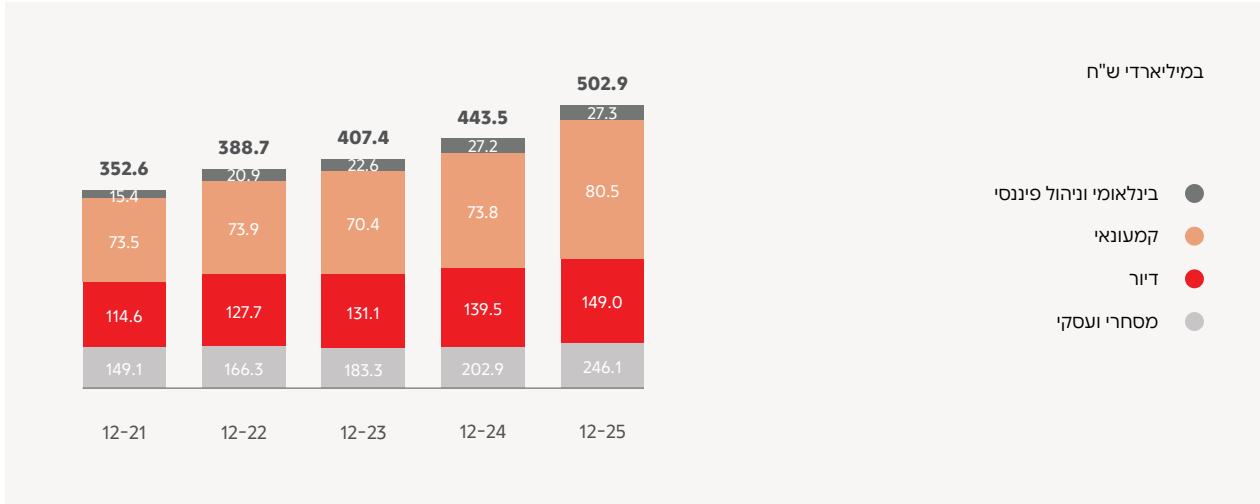
השינוי	יתרה ליום		
	31.12.2024	31.12.2025	
במיליוני ש"ח			
6.8%	39,331	42,002	לקוחות פרטיים ⁽¹⁾
11.6%	34,479	38,480	עסקים קטנים ⁽¹⁾
6.8%	139,540	149,005	הלוואות לדיור
11.3%	62,747	69,857	מסחרי
25.8%	140,180	176,284	עסקי
(3.5%)	22,476	21,685	פעילות בינלאומית ⁽²⁾
17.7%	4,730	5,568	ניהול פיננסי
13.4%	443,483	502,881	סך-הכל

(1) כולל יתרת חייבים בגין כרטיסי אשראי.
 (2) מזה: השפעת הפרשי שער, ירידה של כ-12.5%.

דוח הדירקטוריון וההנהלה

ליום 31 בדצמבר 2025

תרשים 2-4: פילוח האשראי לפי מגזרים עיקריים ליום 31 בדצמבר 2025



למידע נוסף בנוגע להתפתחות האשראי וסיכוני האשראי לפי ענפי משק ראה [פרק סיכון אשראי](#) להלן.

חביונות בעייתיות

טבלה 2-13: סיכון אשראי בעייתי⁽¹⁾

31.12.2024			31.12.2025			
מאזני	חוץ-מאזני	סך-הכל	מאזני	חוץ-מאזני	סך-הכל	
במיליוני ש"ח						
3,178	500	2,678	2,837	389	2,448	סיכון אשראי לא צובר
1,018	115	903	893	46	847	סיכון אשראי נחות
5,054	632	4,422	4,689	439	4,250	סיכון אשראי בהשגחה מיוחדת
9,250	1,247	8,003	8,419	874	7,545	סך סיכון אשראי בעייתי*
7,807	1,086	6,721	7,159	760	6,399	סיכון אשראי בעייתי, נטו
105	-	105	116	-	116	* מזה חובות צוברים בפיגור של 90 ימים או יותר

(1) סיכון אשראי לא צובר, נחות או בהשגחה מיוחדת.

הערה:

סיכון אשראי מאזני וחוץ-מאזני מוצג לפני השפעת הפרשה להפסדי אשראי ולפני השפעת ביטחונות המותרים לניכוי לצורך חבות של לווה ושל קבוצת לווים.

בשנת 2025 חלה ירידה בשיעור של כ-9.0% בסיכון האשראי הבעייתי, אשר נובעת בעיקר מירידה בסיכון האשראי הלא צובר ומירידה בסיכון האשראי בהשגחה מיוחדת.

למידע נוסף על ניתוח תיק האשראי וסיכון אשראי בעייתי, לרבות תרחישים וניתוחי רגישות שנבחנו, ראה [פרק סיכון אשראי](#) להלן.

מכשירים פיננסיים חוץ-מאזניים

טבלה 14-2: ההתפתחות בסעיפים החוץ-מאזניים העיקריים

השינוי	יתרה ליום		
	31.12.2024	31.12.2025	
במיליוני ש"ח			
			מכשירים פיננסיים חוץ-מאזניים למעט נגזרים
2.9%	84,511	86,982	ערבויות והתחייבויות אחרות ⁽¹⁾
12.6%	46,872	52,781	התחייבויות להוצאת ערבויות
14.0%	69,280	79,004	התחייבויות בלתי חוזרות לתת אשראי שאושר ושעדיין לא ניתן
7.1%	27,878	29,855	מסגרות חח"ד ומסגרות אשראי אחרות בחשבונות לפי דרישה, שלא נוצלו
10.7%	20,183	22,346	מסגרות אשראי של כרטיסי אשראי שלא נוצלו
8.9%	248,724	270,968	סך-הכל

(1) כולל אשראי תעודות וכולל סיכון אשראי חוץ-מאזני בגינו נרכש ביטוח מחברות ביטוח זרות.

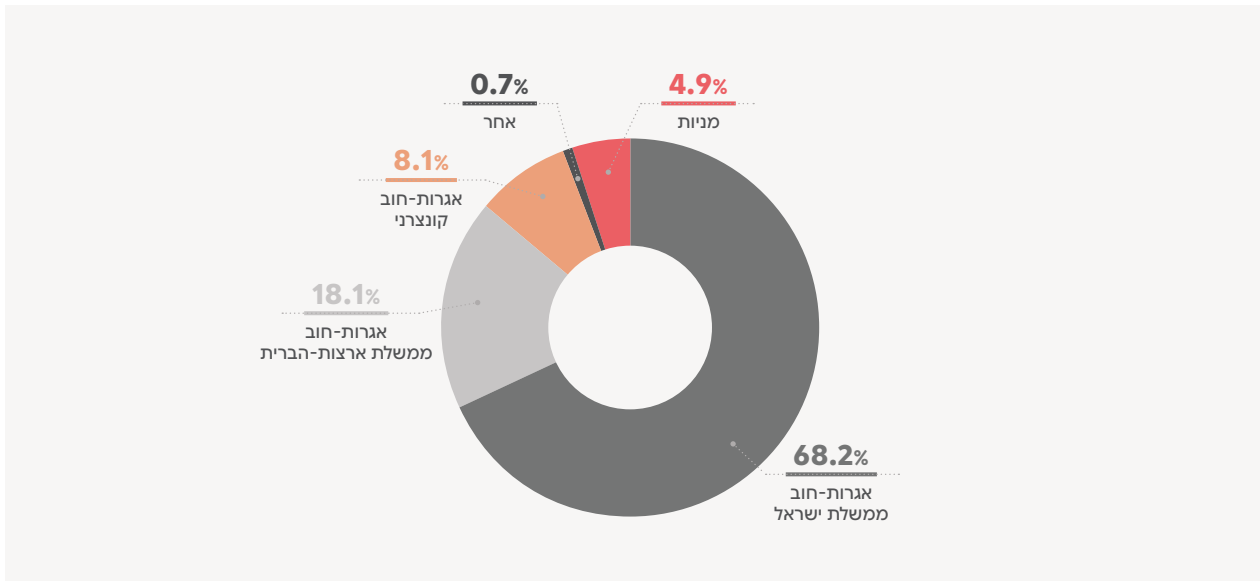
בשנת 2025 חל גידול של כ-22.2 מיליארד ש"ח בהיקף המכשירים הפיננסיים החוץ-מאזניים בהשוואה לסוף שנת 2024, וזאת במקביל לעלייה בהיקפי הפעילות וביתרות האשראי. עיקר הגידול נובע מהתחייבויות למתן אשראי ומהתחייבויות להוצאת ערבויות.

ניירות-ערך

לבנק השקעות באגרות-חוב ממשלתיות וקונצרניות וכן השקעה במניות סחירות (בעיקר זרות) ושאינן סחירות בפיזור נרחב. היקף ההשקעות בניירות הערך הסתכם ביום 31 בדצמבר 2025 בכ-144.2 מיליארד ש"ח, בהשוואה לכ-121.8 מיליארד ש"ח בסוף שנת 2024, עלייה בשיעור של כ-18.4% שהתבטאה בעיקר בגידול בהיקף ההחזקה באגרות-חוב ממשלתיות של ממשלת ישראל וממשלת ארצות-הברית. בשנת 2025 נרשמו רווחים בסך של כ-214 מיליון ש"ח ממימוש ומהתאמות לשווי הוגן של אגרות-חוב שנבעו בעיקר ממימוש ברווח של אגרות-חוב קונצרניות וממשלתיות, בהשוואה להפסדים בסך של כ-779 מיליון ש"ח בשנה הקודמת שנבעו בעיקר ממימוש בהפסד של אגרות-חוב ממשלתיות, כחלק מניהול פוזיציית הריבית והנזילות של הבנק. בשנת 2025 חלה עלייה של כ-1.3 מיליארד ש"ח ביתרת קרן ההון בגין אגרות-החוב אשר נבעה מירידה בשיעורי הריבית השקלית והדולרית. לעניין רגישות קרן ההון לשינויים בשיעורי ריבית, ראה [פרק הלימות הון](#) להלן. תיק המניות של הבנק כולל מניות סחירות (הנמדדות בשווי הוגן) ומניות שאינן סחירות (הנמדדות בעלות או מחיר נצפה, במידה וקיים, בניכוי ירידת-ערך). תיק המניות הכולל של קבוצת הבנק הסתכם לסך של כ-7.0 מיליארד ש"ח בהשוואה לסך של כ-4.9 מיליארד ש"ח בסוף שנת 2024.

בשנת 2025 נרשם בגין תיק המניות של קבוצת הבנק רווח נטו משערור, דיבידנד וממימוש מניות בסך של כ-542 מיליון ש"ח בהשוואה לרווח בסך של כ-503 מיליון ש"ח בשנה הקודמת.

תרשים 2-5: פילוח ניירות-ערך של הבנק



להלן פירוט אודות הפעילות בניירות הערך של קבוצת הבנק:

טבלה 2-15: יתרות ניירות-ערך

מוחזק לפדיון	זמין למכירה	תיק למסחר	סך-הכל	
במיליוני ש"ח				
				יתרה ליום 31 בדצמבר 2025
13,905	66,579	17,947	98,431	אגרות-חוב ממשלת ישראל
1,698	19,687	4,775	26,160	אגרות-חוב ממשלת ארצות-הברית
-	991	-	991	אגרות-חוב ממשלות - מדינות זרות אחרות
15,603	87,257	22,722	125,582	סך-הכל אגרות-חוב ממשלות
599	213	-	812	אגרות-חוב קונצרניות - בישראל
-	10,880	-	10,880	אגרות-חוב קונצרניות - מחוץ לישראל
599	11,093	-	11,692	סך-הכל אגרות-חוב קונצרניות
-	5,995	976	6,971	מניות
16,202	104,345	23,698	144,245	סך-הכל ניירות-ערך
				יתרה ליום 31 בדצמבר 2024
15,715	49,459	14,971	80,145	אגרות-חוב ממשלת ישראל
1,930	16,765	790	19,485	אגרות-חוב ממשלת ארצות-הברית
-	1,634	-	1,634	אגרות-חוב ממשלות - מדינות זרות אחרות
17,645	67,858	15,761	101,264	סך-הכל אגרות-חוב ממשלות
486	246	-	732	אגרות-חוב קונצרניות - בישראל
-	14,861	114	14,975	אגרות-חוב קונצרניות - מחוץ לישראל
486	15,107	114	15,707	סך-הכל אגרות-חוב קונצרניות
-	4,867	-	4,867	מניות
18,131	87,832	15,875	121,838	סך-הכל ניירות-ערך

דוח הדיסקטוריון וההנהלה

ליום 31 בדצמבר 2025

טבלה 16-2: פירוט אגרות-חוב קונצרניות לפי ענפי משק

יתרה ליום				
31.12.2024		31.12.2025		
אחוז מסך אגרות-חוב קונצרניות	הערך במאזן	אחוז מסך אגרות-חוב קונצרניות	הערך במאזן	
	במיליוני ש"ח		במיליוני ש"ח	
2.0%	306	0.4%	48	כרייה וחציבה
4.6%	727	3.3%	390	תעשייה
2.4%	372	1.7%	193	אספקת חשמל ומים
0.9%	140	1.4%	169	מידע ותקשורת
88.5%	13,905	89.6%	10,480	בנקים ומוסדות פיננסיים
0.2%	35	-	-	מסחר
0.2%	35	0.1%	17	תחבורה ואחסנה
1.2%	187	3.4%	395	ענפים אחרים
100.0%	15,707	100.0%	11,692	סך-הכל אגרות-חוב קונצרניות

ההשקעה באגרות-חוב בנקים ומוסדות פיננסיים כוללת גם אגרות-חוב של בנקים אזוריים לפיתוח (אגרות-חוב Supranational).
לפרטים נוספים לגבי סכומים הנמדדים בשווי הוגן, ראה [ביאור 32.ב](#). בדוחות הכספיים.

פיקדונות

טבלה 17-2: התפתחות ביתרות הפיקדונות

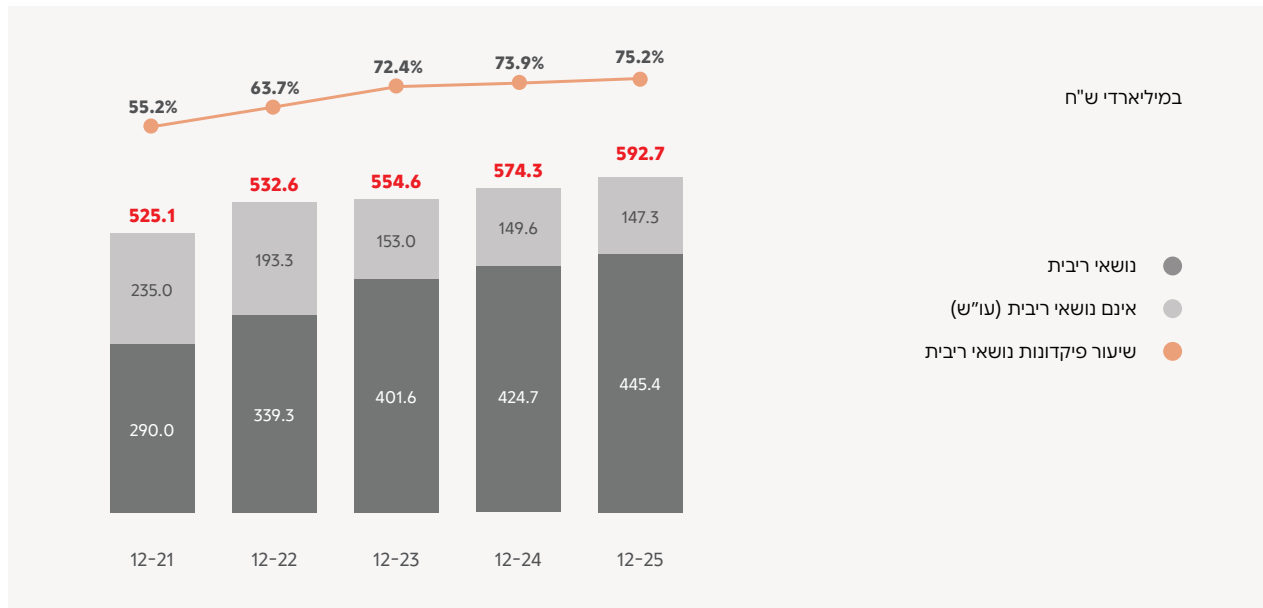
השינוי	יתרה ליום		
	31.12.2024	31.12.2025	
	במיליוני ש"ח		
3.2%	574,285	592,676	פיקדונות הציבור
(4.3%)	10,837	10,367	פיקדונות מבנקים
64.3%	932	1,531	פיקדונות הממשלה
3.2%	586,054	604,574	סך-הכל

טבלה 18-2: מידע נוסף על פיקדונות הציבור

השינוי	יתרה ליום		
	31.12.2024	31.12.2025	
	במיליוני ש"ח		
			לפי דרישה
(1.6%)	149,621	147,251	אינם נושאים ריבית
(2.2%)	152,328	149,018	נושאים ריבית
(1.9%)	301,949	296,269	סך-הכל לפי דרישה
8.8%	272,336	296,407	לזמן קצוב
3.2%	574,285	592,676	סך-כל פיקדונות הציבור

יתרת הפיקדונות ליום 31 בדצמבר 2025 הסתכמה בסך של כ-604.6 מיליארד ש"ח בהשוואה לסך של כ-586.1 מיליארד ש"ח בסוף שנת 2024. העלייה בשנת 2025 נבעה בעיקר מעלייה בפיקדונות הציבור, עקב עלייה בפיקדונות לזמן קצוב שקוזה מירידה בפיקדונות לפי דרישה.

תרשים 6-2: התפתחות תמהיל פיקדונות הציבור



פעילות חוץ-מאזנית בניירות-ערך המוחזקים על-ידי הציבור

טבלה 19-2: ההתפתחות ביתרות החזקת הנכסים הכספיים החוץ-מאזניים של לקוחות קבוצת הבנק

השנוי	יתרה ליום	
	31.12.2024	31.12.2025
	במיליוני ש"ח	
13.8%	1,127,821	1,283,477

ניירות-ערך⁽¹⁾

(1) לרבות יתרות ניירות-ערך של קופות-גמל וקרנות נאמנות לגביהן מעניקה קבוצת הבנק שירותי משמורת ושירותים נלווים לניהול חשבונות בהיקפים שונים.

הגידול בהיקף ניירות-ערך של לקוחות קבוצת הבנק בשנת 2025 הושפע בעיקר ממעבר לקוחות מפיקדונות ועו"ש לשוק ההון וכן מעלייה בשווים של ניירות הערך לאור העליות בשוקי ההון.

אגרות-חוב וכתבי התחייבות נדחים

ליום 31 בדצמבר 2025 הסתכמו אגרות-החוב וכתבי התחייבות הנדחים בכ-35.9 מיליארד ש"ח, בהשוואה לכ-20.2 מיליארד ש"ח בסוף שנת 2024, עלייה בשיעור של כ-77.8% אשר נבעה מהנפקת שתי סדרות של ניירות-ערך מסחריים, הנפקת אגרות-חוב, הרחבת סדרות כתבי התחייבויות נדחים COCO והתקשרויות בעסקות CLN במהלך שנת 2025.

ביום 6 במרץ 2025 השלים הבנק הנפקה בהיקף של כ-2.03 מיליארד ש"ח של ניירות-ערך מסחריים לתקופה של שנה. קרן ניירות-הערך המסחריים תעמוד לפירעון בתשלום אחד ביום 9 במרץ 2026.

הבנק הרחיב בתחילת חודש מרץ 2025 שתי סדרות כתבי התחייבויות נדחים בעלי מנגנון לספיגת הפסדי קרן (COCO) - סדרה יב' וסדרה יג' לפירעון בשנים 2037 ו-2049 בהתאמה, כפוף לזכות הבנק לפירעון מוקדם בשנים 2032 ו-2044, בהתאמה.

סך התמורה שגויסה בהנפקת כתבי התחייבות הנדחים כאמור הינה כ-1.16 מיליארד ש"ח.

ביום 3 באפריל 2025 פרע הבנק בפירעון מוקדם, לאחר קבלת אישור בנק ישראל, את כתבי התחייבות הנדחים (סדרה ט') בסכום של כ-1.2 מיליארד ש"ח.

ביום 22 במאי 2025 הבנק הרחיב שתי סדרות כתבי התחייבויות נדחים בעלי מנגנון לספיגת הפסדי קרן (COCO) - סדרה יב' וסדרה יג' לפירעון בשנים 2037 ו-2049 בהתאמה, כפוף לזכות הבנק לפירעון מוקדם בשנים 2032 ו-2044, בהתאמה.

סך התמורה שגויסה בהנפקת כתבי התחייבות הנדחים כאמור הינה כ-1.15 מיליארד ש"ח.

בחודשים מרץ ויוני 2025 התקשר הבנק בעסקות אגרות-חוב צמודות (CLN - Credit Linked Note) בהיקף גיוס כולל של כ-1.75 מיליארד ש"ח.

דוח הדיסקטוריון וההנהלה

ליום 31 בדצמבר 2025

ביום 16 ביוני 2025 השלים הבנק הנפקה בהיקף של כ-1.58 מיליארד ש"ח של סדרת אגרות-חוב, שאינן צמודות למדד, ועומדות לפירעון ב-10 תשלומים שנתיים שווים, אשר ישולמו בכל אחת מהשנים 2026 עד 2035.

באותו מועד השלים הבנק הנפקה בהיקף של כ-1.47 מיליארד ש"ח של ניירות-ערך מסחריים (סדרה 2) לתקופה של שנה. קרן ניירות-הערך המסחריים תעמוד לפירעון בתשלום אחד ביום 17 ביוני 2026.

בחודש יולי 2025 בוצע פדיון מוקדם חלקי של אגרות-חוב צמודות אשראי (סדרה 1) בסך כ-85 מיליון ש"ח.

ביום 20 באוגוסט 2025 השלים הבנק הנפקה של שתי סדרות כתבי התחייבות נדחים בעלי מנגנון לספיגת הפסדי קרן (COCO) – לפירעון בשנים 2036 ו-2042 בהתאמה, כפוף לזכות הבנק לפירעון מוקדם בשנים 2031 ו-2037, בהתאמה. סך התמורה שגויסה בהנפקת כתבי ההתחייבות הנדחים כאמור הינה כ-1.64 מיליארד ש"ח.

ביום 21 באוגוסט 2025 השלים הבנק הנפקה בהיקף של כ-3.42 מיליארד ש"ח של סדרת אגרות-חוב, צמודות למדד ועומדות לפירעון ב-10 תשלומים שנתיים שווים, אשר ישולמו בכל אחת מהשנים 2026 עד 2035.

בחודש אוגוסט 2025 התקשר הבנק בעסקות אגרות-חוב צמודות (CLN - Credit Linked Note) בהיקף גיוס כולל של כ-1.4 מיליארד ש"ח. ביום 22 בדצמבר 2025 השלים הבנק הנפקה בהיקף של כ-4.12 מיליארד ש"ח של שתי סדרות אגרות-חוב.

ביום 14 בינואר 2026 השלים הבנק הנפקה פרטית לגופים מוסדיים של שתי סדרות אגרות-חוב דולריות בשוק הבינלאומי, בהיקף של כ-2 מיליארד דולר. הסדרה הראשונה, עומדת לפירעון בתשלום אחד בחודש יולי 2029, והסדרה השנייה, עומדת לפירעון בתשלום אחד בחודש ינואר 2033.

הבנק בוחן אפשרות להנפקת אגרות-חוב נוספות סמוך לאחר פרסום הדוחות הכספיים וכן מעת לעת בהתאם לצרכי הנזילות השוטפים. ביום 4 במאי 2025 קיבל הבנק את אישור רשות ניירות-ערך להארכת תוקפו של תשקיף המדף של הבנק מחודש מאי 2023 לשנה נוספת, עד ליום 8 במאי 2026. הבנק פועל לחידוש תוקפו של תשקיף המדף.

לפרטים נוספים ראה [ביאור 20](#) בדוחות הכספיים ו**פרק הלימות הון** להלן.

טבלה 2-20: פירוט אגרות-חוב וכתבי התחייבות נדחים

ליום 31 בדצמבר 2024		ליום 31 בדצמבר 2025		
הערך במאזן	מזה: סחיר*	הערך במאזן	מזה: סחיר*	
במיליוני ש"ח				
10,896	10,896	22,408	24,091	אגרות-חוב**
9,284	9,294	11,801	11,805	כתבי התחייבות נדחים
20,180	20,190	34,209	35,896	סך-הכל אגרות-חוב וכתבי התחייבות נדחים

* כולל אגרות-חוב וכתבי התחייבות נדחים הנסחרים ברצף המוסדי.
 ** כולל יתרת אגרות-חוב צמודות אשראי (CLN) בסך של כ-3,901 מיליוני ש"ח (ליום 31.12.2024: 1,039 מיליוני ש"ח).

טבלה 2-21: מכשירים נגזרים

31.12.2024			31.12.2025			
ערך נקוב	שווי הוגן שלילי	שווי הוגן חיובי	ערך נקוב	שווי הוגן שלילי	שווי הוגן חיובי	
במיליוני ש"ח						
1,044,058	9,302	10,211	1,496,161	8,309	8,674	חוזי ריבית
627,747	6,691	6,951	762,511	13,109	11,266	חוזי מטבע
324,127	4,920	5,020	515,090	4,947	5,101	חוזים בגין מניות
210	8	9	2,529	31	30	חוזי סחורות ושירותים (כולל נגזרי אשראי)
1,996,142	*20,921	*22,191	2,776,291	*26,396	*25,071	סך-הכל

* מזה: שווי הוגן נטו של נכסים והתחייבויות בגין נגזרים משובצים בסך של 22 מיליון ש"ח ו-1 מיליון ש"ח, בהתאמה אשר נכללו במאזן בסעיף פיקדונות הציבור (31.12.2024: נכסים והתחייבויות בסך של 42 מיליוני ש"ח ו-6 מיליוני ש"ח, בהתאמה).

בשנת 2025 חל גידול ביתרות הערך הנקוב וגידול בשווי ההוגן של המכשירים הנגזרים. עיקר הגידול ביתרות הערך הנקוב נבע מפעילות בחוזי ריבית וחוזים בגין מניות. עיקר הגידול בשווי ההוגן נבע מחוזי מטבע. הגידול נבע בין היתר משינויים חדים בשערי החליפין בשווקים. הבנק פועל לחוב עם הצדדים הנגדיים במסגרת הסכמי קיזוז וביטחונות שמטרתם לצמצם את חשיפת האשראי הנובעת מהפעילות במכשירים נגזרים של צדדים אלה.

2.3.2. הון, הלימות הון ומינוף

1. הון

השקעות בהון הבנק ועסקות במניותיו

הון המניות המונפק והנפרע של הבנק ליום 31 בדצמבר 2025 ולמועד הדוח הינו 1,337,682,310 ש"ח ע.ג. המורכב ממניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.ג. כל אחת, מהן למועד הדוח 24,484,021 מניות רדומות המוחזקות באוצר. בחודש אפריל 2025 התקשר הבנק עם הבורסה לניירות-ערוך בתל-אביב בע"מ ("הבורסה") בהסכם לגיבוש תכנית עשיית שוק ייחודית (Tailor Made) לפי הוראות תקנון הבורסה והחלטת דירקטוריון הבורסה מיום 4 במרץ 2025. לפי ההסכם, הבורסה מינתה בחודש יוני 2025 שני עושי שוק שפועלים כעושי שוק במניית הבנק (מיטב עשיית שוק בע"מ ועידן מכשירים פיננסיים בע"מ (קבוצת ברק קפיטל)) החל מיום 18 ביוני 2025. הבנק נושא בתשלומים לעושי השוק אשר כוללים רכיב קבוע בגין הפעילות ורכיב משתנה התלוי בחלקו של כל עושה שוק במחזורי המסחר. הסכומים בהם נושא הבנק בגין פעילות עשיית השוק אינם מהותיים לבנק. לפי ההסכם עשיית השוק תבוצע לפי הכללים הקבועים בתקנון הבורסה, בהנחיות לפיו והחלטת דירקטוריון הבורסה הנזכרת לעיל, כפי שיהיו מעת לעת, והבורסה תפקח על עמידת עושי השוק בכללים. בכוונת הצדדים להפעיל את התכנית למשך שנה לפחות. לפרטים בדבר תכנית "מניה במתנה" שנכללה בדוח הצעת מדף שפורסם ביום 24 באוגוסט 2025, ותכנית "מניה במתנה 2.0" שנכללה בדוח הצעת מדף שפורסם ביום 26 בנובמבר 2025, ראה [ביאור 1.24](#). בדוחות הכספיים.

חלוקת רווחים

חלוקת דיבידנד על-ידי הבנק כפופה למבחנים ולמגבלות הקבועים בחוק החברות ובהוראות הפיקוח על הבנקים, לרבות הוראות ניהול בנקאי תקין 331. כל חלוקה ושיעורה כפופה להחלטה ספציפית של דירקטוריון הבנק לפי שיקול דעתו במועד החלוקה ובהתחשב בהוראות כל דין ובמגבלות על החלוקה ובשיקולים עסקיים, לרבות בהתחשב באסטרטגית הבנק. מדיניות חלוקת הדיבידנד העדכנית של הבנק שאושרה על-ידי הדיקטוריון במועד אישור הדוחות הכספיים לרבעון השני 2025 הינה חלוקה מדי רבעון (עם אפשרות לדיבידנד משלים בתקופות עוקבות) בשיעור של עד 50% מהרווח הנקי (במקום 40% טרם העדכון). אין במדיניות זו משום התחייבות של הבנק לבצע חלוקת דיבידנד או בדבר שיעורו, וכל חלוקה בפועל תהיה על-פי אישור פרטני של הדיקטוריון לביצוע החלוקה בהתאם לשיקול דעתו ובכפוף לעמידה בהוראות הדין והתנאים לביצוע חלוקה, לרבות הוראות חוק החברות והוראות בנק ישראל והנחיותיו. שיעור חלוקת הדיבידנד בפועל עשוי להיות מושפע מהיקפי רכישה עצמית של מניות הבנק אם וככל שתבוצע במקביל. במועד אישור הדוחות, ובהתחשב בעודפי הון של הבנק אל מול דרישות הון, אישר הדיקטוריון, חלוקה כוללת של כ-1,239 מיליון ש"ח (50% מרווחי הרבעון הרביעי לשנת 2025 בתוספת 200 מיליון ש"ח מעודפי הון קיימים), ממנה סך של 991 מיליון ש"ח אשר ישולם כדיבידנד ביום 23 במרץ 2026 וסך של 248 מיליון ש"ח במסגרת שלב ב' של תכנית לרכישה עצמית של מניות הבנק שאושרה בחודש נובמבר 2025. לפרטים בדבר תכנית רכישה זו וכן בדבר תכנית קודמת לרכישה עצמית שהושלמה בחודש יולי 2025, ראה [ביאור 1.24](#). בדוחות הכספיים.

טבלה 2-2: פרטים בדבר חלוקה כוללת, דיבידנד ששולם ורכישות עצמיות של מניות בתקופות קודמות

מועד הכרזה	מועד תשלום	דיבידנד במזומן		רכישה עצמית של מניות	שיעור רכישה עצמית של מניות*	סכום חלוקה כולל	שיעור חלוקה כולל*
		דיבידנד למניה	סך הדיבידנד				
05.03.2026	23.03.2026	75.465	991	248	12%	1,239	60%
20.11.2025	08.12.2025	83.809	1,103	276	10%	1,379	50%
13.08.2025	31.08.2025	96.594	1,271	-	-	1,271	50%
19.05.2025	03.06.2025	54.563	720	250	10%	970	40%
03.03.2025	20.03.2025	28.092	372	250	16%	622	40%
18.11.2024	11.12.2024	38.513	512	250	13%	762	40%
14.08.2024	09.09.2024	48.302	645	250	11%	895	40%
20.05.2024	10.06.2024	57.936	775			775	40%
07.03.2024	08.04.2024	26.322	352			352	20%
16.11.2023	06.12.2023	24.976	334			334	20%
14.08.2023	06.09.2023	57.505	769			769	40%
22.05.2023	14.06.2023	60.048	803			803	40%
08.03.2023	30.03.2023	39.272	525			525	30%

* שיעורי החלוקה/רכישה הינם מרווחי הרבעון שקדם למועד החלוקה, במקורב לאחוז השלם.

2. הלימות הון

גישת הבנק להערכת הלימות ההון

הבנק מיישם את הוראות מדידה והלימות הון המבוססות על הוראות באזל כפי שפורסמו על-ידי הפיקוח על הבנקים. ועדת באזל לפיקוח על הבנקים מבצעת עדכונים למסגרת מדידת הלימות ההון, אשר לעיתים מקבלים את הכינוי "באזל 4". במסגרת זו נקבעו עדכונים משמעותיים בנוגע לאופן החישוב של נכסי סיכון שבגינם נדרש לחשב את דרישות ההון בנדבך הראשון. היישום באיחוד האירופי של הסטנדרטים השונים הכלולים במסגרת העדכון החל ב-1 בינואר 2025. בשלב זה טרם נקבע מועד היישום בישראל.

בחודש דצמבר 2021 פרסם הפיקוח על הבנקים חוזר לעדכון הוראות הנוגעות להקצאת הון בגין מכשירים פיננסיים נגזרים (יישום הוראות ניהול בנקאי תקין ו-203A). החוזר נועד להתאים את הוראות ניהול בנקאי תקין להנחיות ועדת באזל בקשר לסיכון אשראי צד נגדי. החל מיום 1 ביולי 2022 מיושמת הוראה 203A בנושא טיפול בסיכון אשראי של צד נגדי. הוראה 208A בנושא הקצאת הון בגין סיכון CVA מיושמת החל מיום 1 בינואר 2025 קובעת גישה בסיסית - BA-CVA, שמחליפה את הגישה הקיימת בהוראת ניהול בנקאי 203. עיקרי העדכונים בגישה זו מתייחסים לטיפול שונה בייחוס משקלי סיכון לפי ענפי משק ושיל איכות האשראי של הצד הנגדי. למועד התחילה, יישום ההוראה הביא לקיטון של כ-0.03% וכ-0.04% ביחס הון עצמי רובד 1 וביחס ההון הכולל של הבנק, בהתאמה.

כמו-כן, ביום 19 ביוני 2024 פרסם הפיקוח על הבנקים עדכון להוראת ניהול בנקאי תקין 206 "מדידה והלימות הון - סיכון תפעולי". במסגרת ההוראה נקבעה הגדרה מעודכנת של חישוב הקצאת ההון בגין סיכון תפעולי כך שהיא מבוססת, בין השאר, על רכיבי האינדיקטור העסקי ועל מכפיל ההפסד הפנימי שמבוסס על ממוצע ההפסדים ההיסטוריים של התאגיד הבנקאי. יישום ההוראה חל מיום 1 בינואר 2026, למעט יישום גישת מכפיל ההפסד הפנימי (ILM) אשר תיכנס לתחולה במועד מאוחר יותר, כפי שיקבע על-ידי בנק ישראל. למרכיב שחל החל מיום 1 בינואר 2026 אין השפעה מהותית על יחס הלימות ההון והבנק נמצא בשלבי הערכות ליישום גישת מכפיל ההפסד הפנימי.

ביום 6 באפריל 2025 פרסם הפיקוח על הבנקים חוזר המעדכן את הוראות ניהול בנקאי תקין כמפורט להלן, לאור עלייה בסיכון האשראי לענף הבינוי והנדל"ן ולשוק הדיוור, בין היתר נוכח עלייה משמעותית במכירת דירות במסגרת מבצעי עידוד שונים מטעם היזמים. דרישות החוזר תקפות ממועד פרסומו, העדכונים להוראות יהיו בתוקף עד ליום 31 בדצמבר 2026. בהתאם לחוזר, אשראי במסגרת הסכם ליווי לפרויקט בנייה למגורים ישוקלל לסיכון ב-150%, אם שיעור החוזים למכירת דירה, שבהם קיים תשלום לא לינארי לפיו נדחה מעל 40% מתמורת המכירה בהסכם הרכישה למועד המסירה, עולה על 25%. נקבעו הוראות מעבר ביחס לפרויקטים קיימים. בנוסף, עודכנה הוראה 329 בנושא מגבלות למתן הלוואות לדיוור. בהתאם לעדכון נוסף סעיף אשר קובע כי שיעור הביצועים בגין הלוואות בולט ובלו בסבסוד קבלן לא יעלה על 10% מסך הביצועים בגין הלוואות לדיוור ברבעון קלנדר. ליישום ההוראה לא הייתה השפעה מהותית על יחס ההון.

יעד הלימות ההון ואופן ניהול ותכנון ההון

בהתאם להוראות הפיקוח על הבנקים, נדרש הבנק בהיותו תאגיד בנקאי משמעותי במיוחד (כזה, שסך נכסיו המאזניים על בסיס מאוחד מהווה לפחות 24% מסך הנכסים המאזניים במערכת הבנקאית בישראל), לעמוד ביחס הון עצמי רובד 1 מזערי בשיעור של 10.0% וביחס הון כולל מזערי של 13.5%. ליחס הון עצמי רובד 1 מתווספת דרישת הון בשיעור המבטא 1% מיתרת ההלוואות לדיור לתאריכי הדוחות הכספיים, למעט הלוואות לדיור לגביהן ניתנה הקלה. בהתאם לכך, יחס הון עצמי רובד 1 המזערי ויחס ההון הכולל המזערי הנדרשים מהבנק על-ידי הפיקוח על הבנקים על בסיס מאוחד, ליום 31 בדצמבר 2025, הינם 10.23% ו-13.50%, בהתאמה.

לצורך עמידה ביעד הלימות ההון וניהול אפקטיבי של ההון מבוצע תכנון הון בבנק בהתבסס על תכנית העבודה של הבנק והוראות הרגולציה, תוך תרגומן לנכסי הסיכון, ושינויים בהון על רבדיו השונים תוך שמירה על שולי ביטחון. במסגרת תכנון ההון ויחסי ההון, מתבצעים מבחני רגישות שונים. כמו-כן, הבנק עוקב באופן שוטף אחר התוצאות בפועל אל מול התכנון והפערים ביניהם, ובהתאם לצורך בוחן נקיטת פעולות נדרשות לצורך עמידה ביעדי הון שנקבעו. כחלק מקביעת יעדי ההון הפנימיים של הבנק כמפורט להלן, מדיניות הבנק הינה להחזיק רמת הלימות הון הגבוהה מהיחס המזערי הנדרש על-ידי הפיקוח על הבנקים ואשר אינה נמוכה מרמת הלימות ההון הנדרשת לכיסוי הסיכונים כפי שהם מוערכים בתהליך הפנימי להערכת הלימות ההון (ה-ICAAP). במסגרת ה-ICAAP, הבנק בוחן את השפעתם של תרחישי קיצון על יחסי הלימות ההון ובהתאם קיימות תכניות הערכות לחזרה להלימות ההון הרגולטורית בקרות אירוע קיצון כאמור. תוצאות התהליך הצביעו על כך שיעדי ההון של הבנק (גם טרם העדכון להלן) גבוהים מהנדרש לכיסוי הסיכונים.

יעד הון עצמי רובד 1 מביא בחשבון את תוצאות הדיונים שהתקיימו עם הפיקוח על הבנקים לגבי מאפייני הסיכון הספציפיים לבנק במסגרת תהליך הסקירה הפיקוחי (SREP) האחרון שבוצע ואי הוודאות ביחס למצב הגיאופוליטי. בהתחשב באמור, ביום 19 בנובמבר 2025 עדכן הדיסקטוריון את היעד הפנימי של יחס הון עצמי רובד 1 לשיעור שלא יפחת מ-11.0% (במקום 10.5% טרם העדכון).

הבנק מנהל את יחס הלימות ההון במטרה לעמוד בדרישות ההון המזעריות של הפיקוח על הבנקים וביעד הפנימי האמור, תוך שמירה על שולי ביטחון מהם.

הון הבנק והיקף נכסי הסיכון נתונים לשינויים, בין היתר, בגין הגורמים המפורטים להלן:

- השפעות שינויים בריבית על קרנות ההון מאגרות-חוב זמינות למכירה.
 - השפעות שינויים במדד, בשערי חליפין ובדירוג המדינה על יתרות נכסי הסיכון.
 - שינויים אקטואריים כתוצאה משינויים בשיעור הריבית לחישוב התחייבויות הבנק או הנחות אקטואריות אחרות.
- רגישות קרן ההון בגין אגרות-חוב זמינות למכירה נטו, לאחר השפעת המס, לעלייה תיאורטית של 1% בעקום התשואות חסר הסיכון ובמרווח סיכון האשראי נאמדת בקיטון בסך של כ-1.3 מיליארד ש"ח וכ-0.7 מיליארד ש"ח בהתאמה. מנגד, רגישות קרן ההון הנובעת מהתאמות בגין שינויים אקטואריים, נטו לאחר השפעת המס, לעלייה תיאורטית של 1% בריבית ההיוון נאמדת בגידול בסך של כ-0.2 מיליארד ש"ח. דרישות ההון בגין חשיפות הבנק לממשלת ישראל, בנקים ישראלים, גופים מוסדיים וישויות סקטור ציבורי, נגזרות מדירוג מדינת ישראל. הבנק משתמש בדירוג S&P למדינות כמדד יחיד לצרכי מדידת הלימות ההון. נכון ליום 31 בדצמבר 2025 דירוג מדינת ישראל על-ידי S&P הינו A. הורדות דירוג של מדינת ישראל על-ידי S&P, ככל שיהיו, ישפיעו באופן ישיר על יחסי הלימות ההון של הבנק רק ככל שהדירוג ירד ל-BBB+ ומטה (היינו הורדה של שני נוטצ'ים מהדירוג הנוכחי של A). ככל שתתרחש ירידת דירוג שכזו, הדבר עלול להביא, נכון ליום 31 בדצמבר 2025, לפגיעה ישירה של 0.35% ו-0.45% ביחס הון עצמי רובד 1 וביחס ההון הכולל, בהתאמה.

שינויים בהון

לפרטים נוספים בדבר התאמות פיקוחיות וניכויים ובדבר השפעות נוספות על הון והלימות הון, לרבות בגין הוראות שטרם הגיע מועד יישומן, ראה [ביאור 24](#) בדוחות הכספיים.

דוח הדיסקטוריון וההנהלה

ליום 31 בדצמבר 2025

טבלה 2-23: חישוב יחס הלימות ההון

31 בדצמבר 2024	31 בדצמבר 2025	
במיליוני ש"ח		
1. הון לצורך חישוב יחס ההון לאחר התאמות פיקוחיות וניכויים		
58,165	64,605	הון עצמי רובד 1
58,165	64,605	הון רובד 1
14,627	17,727	הון רובד 2
72,792	82,332	סך-הכל הון כולל
2. יתרות משוקללות של נכסי סיכון		
454,175	497,698	סיכון אשראי
4,407	4,656	סיכונים שוק
34,181	36,876	סיכון תפעולי
492,763	539,230	סך-הכל יתרות משוקללות של נכסי סיכון
באחוזים		
3. יחס ההון לרכיבי סיכון		
11.80%	11.98%	יחס הון עצמי רובד 1 לרכיבי סיכון
11.80%	11.98%	יחס הון רובד 1 לרכיבי סיכון
14.77%	15.27%	יחס ההון הכולל לרכיבי סיכון
10.23%	10.23%	יחס הון עצמי רובד 1 המזערי הנדרש על-ידי הפיקוח על הבנקים ⁽¹⁾
13.50%	13.50%	יחס ההון הכולל המזערי הנדרש על-ידי הפיקוח על הבנקים ⁽¹⁾

(1) יחס הון עצמי רובד 1 המזערי ויחס ההון הכולל המזערי הינם 10.0%-13.5% בהתאמה. ליחס הון עצמי רובד 1 מתווספת דרישת הון בשיעור המבטא 1% מיתרת ההלוואות לדיוור לתאריכי הדוחות הכספיים, למעט הלוואות לדיוור לגביהן ניתנה הקלה במסגרת הוראת שעה.

3. יחס מינוף

הבנק מיישם את הוראת ניהול בנקאי תקין 218 בנושא "יחס מינוף" (להלן: "ההוראה"). ההוראה קובעת יחס מינוף פשוט ושקוף שאינו מבוסס סיכון, אשר יפעל כמדידה משלימה לדרישות ההון מבוססות הסיכון, ואשר נועד להגביל את צבירת המינוף בתאגיד הבנקאי. יחס המינוף מוגדר כיחס בין מדידת ההון למדידת החשיפה. ההון לצורך מדידת יחס המינוף הוא הון רובד 1 כהגדרתו בהוראת ניהול בנקאי תקין 202. סך החשיפה היא סכום החשיפות המאזניות, חשיפות לנגזרים ולעסקות מימון ניירות-ערך ופריטים חוץ-מאזניים. לפריטים בדבר הוראת השעה של הפיקוח על הבנקים להקלה ביחסי המינוף, ראה [ביאור 24.יא](#). בדוחות הכספיים.

טבלה 2-24: יחס מינוף

31 בדצמבר 2024	31 בדצמבר 2025	
במיליוני ש"ח		
בנתוני המאוח		
58,165	64,605	הון רובד 1
810,835	858,555	סך החשיפות
באחוזים		
7.17%	7.52%	יחס מינוף
5.50%	5.50%	יחס מינוף מזערי הנדרש על-ידי הפיקוח על הבנקים בתקופת הוראת השעה
6.00%	6.00%	יחס מינוף מזערי הנדרש על-ידי הפיקוח על הבנקים לאחר תום הוראת השעה

2.4. תיאור עסקי קבוצת הבנק לפי מגזרי פעילות פיקוחיים

מגזרי הפעילות הפיקוחיים מדווחים במתכונת האחידה שקבע הפיקוח על הבנקים לכלל המערכת הבנקאית, והם מבוססים על מאפייני הלקוחות, כגון: היקף תיק הנכסים - בהתייחס ללקוחות פרטיים, או המחזור העסקי - בהתייחס ללקוחות העסקיים. דיווח זה שונה במהותו ממגזרי הפעילות המשמשים את הבנק לפי גישת ההנהלה, אשר מפורטים בביאור 28 בדוחות הכספיים ופרק "מגזרי פעילות לפי גישת ההנהלה" בדוח ממשל תאגידי. לפירוט נוסף בדבר עסקי קבוצת הבנק לפי מגזרי פעילות פיקוחיים, ראה [ביאור 28](#) בדוחות הכספיים.

טבלה 25-2: תוצאות הפעילות ונתונים עיקריים של מגזרי פעילות פיקוחיים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025											
סך-הכל	פעילות חו"ל	פעילות ישראל									
		סך-הכל פעילות חו"ל	סך-הכל פעילות ישראל	אחר	ניהול פיננסי	גופים מוסדיים	עסקים גדולים	עסקים בינוניים	עסקים קטנים וזעירים	בנקאות פרטית	משקי בית
במיליוני ש"ח											
19,621	1,176	18,445	23	1,633	287	3,466	1,580	4,191	433	6,832	רווח מימוני, נטו
4,935	493	4,442	122	201	124	822	393	1,171	191	1,418	עמלות והכנסות אחרות
24,556	1,669	22,887	145	1,834	411	4,288	1,973	5,362	624	8,250	סך הכנסות
1,299	79	1,220	-	23	(4)	(38)	121	517	-	601	הוצאות (הכנסות) בגין הפסדי אשראי
8,404	444	7,960	65	440	228	652	391	2,032	218	3,934	הוצאות תפעוליות ואחרות
9,802	1,096	8,706	78	916	119	2,293	913	1,780	257	2,350	רווח (הפסד) נקי המיוחס לבעלי מניות הבנק

* כולל הכנסות בסך של כ-432 מיליון ש"ח בשל סכומים שהתקבלו ממבטחים ומנושאי משרה בקשר עם הסדר הפשרה בתביעה נגזרת בקשר עם חקירת המס האמריקאית. לפרטים נוספים ראה [ביאור 1.ג.25](#) בדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024*											
סך-הכל	פעילות חו"ל	פעילות ישראל									
		סך-הכל פעילות חו"ל	סך-הכל פעילות ישראל	אחר	ניהול פיננסי	גופים מוסדיים	עסקים גדולים	עסקים בינוניים	עסקים קטנים וזעירים	בנקאות פרטית	משקי בית
במיליוני ש"ח											
17,909	1,163	16,746	13	108	298	3,148	1,513	4,100	502	7,064	רווח מימוני, נטו
4,051	55	3,996	123	228	119	741	373	1,018	163	1,231	עמלות והכנסות אחרות
21,960	1,218	20,742	136	336	417	3,889	1,886	5,118	665	8,295	סך הכנסות
693	78	615	-	(11)	3	(474)	(15)	546	-	566	הוצאות (הכנסות) בגין הפסדי אשראי
9,007	440	8,567	83	431	237	643	421	2,158	204	4,390	הוצאות תפעוליות ואחרות
7,635	428	7,207	91	14	106	2,273	901	1,479	287	2,056	רווח (הפסד) נקי המיוחס לבעלי מניות הבנק

* סווג מחדש.

שינויים עיקריים בתוצאות המגזרים

מגזר משקי בית

הרווח הנקי המיוחס למגזר משקי בית בשנת 2025 הסתכם ב-2,350 מיליון ש"ח, בהשוואה ל-2,056 מיליון ש"ח בשנה הקודמת. הגידול נבע בעיקרו מקיטון בהוצאות התפעוליות והאחרות ומגידול בעמלות וההכנסות האחרות. גידול זה קוזז בחלקו מקיטון ברווח המימוני, נטו. הרווח המימוני, נטו בשנת 2025 הסתכם ב-6,832 מיליון ש"ח בהשוואה ל-7,064 מיליון ש"ח בשנה הקודמת. הקיטון נבע ברובו מהשפעת הענקת הטבות ללקוחות הבנק בהתאם למתווה הוולונטרי של בנק ישראל, לרבות הענקת "מניות במתנה". כמו-כן, חלה ירידה במרווחי האשראי בהלוואות לדיור ובפעילות הצרכנית, אשר קוזזו בחלקה מהעלייה ביתרות הממוצעות בפעילויות אלו.

העמלות וההכנסות האחרות בשנת 2025 הסתכמו ב-1,418 מיליון ש"ח, בהשוואה ל-1,231 מיליון ש"ח בשנה הקודמת. הגידול נבע בעיקרו מעלייה בעמלות מכרטיסי אשראי, אשר נבעה בעיקרה מהכנסות חד פעמיות שהתקבלו מארגוני כרטיסי האשראי הבינלאומיים. כמו-כן, חלה עלייה בעמלות מפעילות שוק ההון.

בשנת 2025 נרשמו הוצאות בגין הפסדי אשראי בסך של 601 מיליון ש"ח, בהשוואה להוצאות בסך של 566 מיליון ש"ח בשנה הקודמת. הגידול נבע בעיקרו מגידול בהוצאה בגין הפרשה הקבוצתית, המשקף בעיקר את השפעות צמיחת תיק האשראי והמשך אי הוודאות בסביבה הכלכלית.

ההוצאות התפעוליות והאחרות של המגזר בשנת 2025 הסתכמו ב-3,934 מיליון ש"ח, בהשוואה ל-4,390 מיליון ש"ח בשנה הקודמת. הקיטון נבע בעיקרו מהוצאות בגין תכנית התייעלות אשר נרשמו בשנה קודמת, אשר קוזזו חלקית מגידול במענקים תלויי תשואה והפרשות בקשר עם סכסוך העבודה בבנק.

מגזר בנקאות פרטית

הרווח הנקי המיוחס למגזר הבנקאות הפרטית בשנת 2025 הסתכם ב-257 מיליון ש"ח, בהשוואה ל-287 מיליון ש"ח בשנה הקודמת. הקיטון נבע בעיקרו מקיטון ברווח המימוני, נטו אשר קוזז בחלקו מעלייה בעמלות וההכנסות האחרות.

הרווח המימוני, נטו בשנת 2025 הסתכם ב-433 מיליון ש"ח, בהשוואה ל-502 מיליון ש"ח בשנה הקודמת. הקיטון נבע בעיקרו מהשפעות מחיר של מרווחי הפיקדונות בשל ירידה בריבית הדולרית.

העמלות וההכנסות האחרות בשנת 2025 הסתכמו ב-191 מיליון ש"ח, בהשוואה ל-163 מיליון ש"ח בשנה הקודמת. הגידול נבע בעיקרו מעלייה בעמלות מפעילות בשוק ההון וכן מעלייה בעמלות הפצת מוצרים פיננסיים.

ההוצאות התפעוליות והאחרות של המגזר בשנת 2025 הסתכמו ב-218 מיליון ש"ח, בהשוואה ל-204 מיליון ש"ח בשנה הקודמת.

מגזר עסקים קטנים וזעירים

הרווח הנקי המיוחס למגזר עסקים קטנים וזעירים בשנת 2025 הסתכם ב-1,780 מיליון ש"ח, בהשוואה ל-1,479 מיליון ש"ח בשנה הקודמת. הגידול נבע בעיקרו מעלייה בעמלות וההכנסות האחרות ומקיטון בהוצאות התפעוליות והאחרות. כמו-כן, חלה עלייה ברווח המימוני, נטו. בשנת 2025 הרווח המימוני, נטו הסתכם ב-4,191 מיליון ש"ח, בהשוואה ל-4,100 מיליון ש"ח בשנה הקודמת. הגידול נבע בעיקרו מעלייה ביתרות הממוצעות של האשראי. גידול זה קוזז בחלקו מהשפעות המחיר של מרווחי הפיקדונות, בעיקר עקב ירידת הריבית הדולרית, וכן מהשפעות המחיר של מרווחי האשראי.

העמלות וההכנסות האחרות בשנת 2025 הסתכמו ב-1,171 מיליון ש"ח, בהשוואה ל-1,018 מיליון ש"ח בשנה הקודמת. הגידול נבע בעיקרו מעלייה בעמלות מכרטיסי אשראי, אשר נבעה בעיקרה מהכנסות חד פעמיות שהתקבלו מארגוני כרטיסי האשראי הבינלאומיים. בנוסף, חלה עלייה בדמי ניהול חשבון.

בשנת 2025 נרשמו הוצאות בגין הפסדי אשראי בסך של 517 מיליון ש"ח, בהשוואה להוצאות בסך של 546 מיליון ש"ח בשנה הקודמת. ההוצאות התפעוליות והאחרות של המגזר בשנת 2025 הסתכמו ב-2,032 מיליון ש"ח, בהשוואה ל-2,158 מיליון ש"ח בשנה הקודמת.

מגזר עסקים בינוניים

הרווח הנקי המיוחס למגזר עסקים בינוניים בשנת 2025 הסתכם ב-913 מיליון ש"ח, בהשוואה ל-901 מיליון ש"ח בשנה הקודמת. הרווח המימוני, נטו בשנת 2025 הסתכם ב-1,580 מיליון ש"ח, בהשוואה ל-1,513 מיליון ש"ח בשנה הקודמת. הגידול נבע בעיקרו מעלייה ביתרות הממוצעות של האשראי. גידול זה קוזז בחלקו מהשפעות מחיר של מרווחי הפיקדונות, בעיקר בשל הירידה בריבית הדולרית, וכן מהשפעות מחיר של מרווחי האשראי.

העמלות וההכנסות האחרות בשנת 2025 הסתכמו ב-393 מיליון ש"ח, בהשוואה ל-373 מיליון ש"ח בשנה הקודמת. הגידול נבע בעיקרו מעלייה בעמלות טיפול באשראי.

בשנת 2025 נרשמו הוצאות בגין הפסדי אשראי בסך של כ-121 מיליון ש"ח, בהשוואה להכנסות בסך של כ-15 מיליון ש"ח בשנה הקודמת. השינוי נבע בעיקרו מעלייה בהוצאה בגין ההפרשה הקבוצתית, המשקפת בעיקר את השפעות צמיחת תיק האשראי והמשך אי הוודאות בסביבה הכלכלית. כמו-כן, נרשם גידול בהוצאה בגין ההפרשה הפרטנית, נטו. ההוצאות התפעוליות והאחרות של המגזר בשנת 2025 הסתכמו בכ-391 מיליון ש"ח, בהשוואה ל-421 מיליון ש"ח בשנה הקודמת.

מגזר עסקים גדולים

הרווח הנקי המיוחס למגזר עסקים גדולים בשנת 2025 הסתכם ב-2,293 מיליון ש"ח, בהשוואה ל-2,273 מיליון ש"ח בשנה הקודמת. הרווח המימוני, נטו בשנת 2025 הסתכם ב-3,466 מיליון ש"ח, בהשוואה ל-3,148 מיליון ש"ח בשנה הקודמת. הגידול נבע בעיקרו מעלייה ביתרות הממוצעות של האשראי והפיקדונות. גידול זה קוזז בחלקו מהשפעות מחיר של מרווחי הפיקדונות, בעיקר בשל הירידה בריבית הדולרית, וכן מהשפעות מחיר של מרווחי האשראי. העמלות וההכנסות האחרות בשנת 2025 הסתכמו ב-822 מיליון ש"ח, בהשוואה ל-741 מיליון ש"ח בשנה הקודמת. הגידול נבע בעיקרו מעלייה בעמלות מעסקי מימון וכן מעלייה בעמלות טיפול באשראי. בשנת 2025 נרשמו הכנסות בגין הפסדי אשראי בסך של כ-38 מיליון ש"ח, בהשוואה להכנסות בסך של כ-474 מיליון ש"ח בשנה הקודמת. השינוי נבע מעלייה בהוצאה בגין ההפרשה הקבוצתית, המשקפת בעיקר את השפעות צמיחת תיק האשראי. ההוצאות התפעוליות והאחרות של המגזר בשנת 2025 הסתכמו ב-652 מיליון ש"ח, בהשוואה ל-643 מיליון ש"ח בשנה הקודמת.

מגזר מוסדיים

הרווח הנקי המיוחס למגזר גופים מוסדיים בשנת 2025 הסתכם ב-119 מיליון ש"ח, בהשוואה ל-106 מיליון ש"ח בשנה הקודמת. הגידול נבע בעיקרו מקיטון בהוצאות התפעוליות והאחרות ומקיטון בהוצאות בגין הפסדי אשראי וקוזז בחלקו על-ידי קיטון ברווח המימוני, נטו. הרווח המימוני, נטו בשנת 2025 הסתכם ב-287 מיליון ש"ח, בהשוואה ל-298 מיליון ש"ח בשנה הקודמת. העמלות וההכנסות האחרות בשנת 2025 הסתכמו ל-124 מיליון ש"ח, בהשוואה ל-119 מיליון ש"ח בשנה הקודמת.

מגזר ניהול פיננסי

הרווח הנקי המיוחס למגזר ניהול פיננסי בשנת 2025 הסתכם ב-916 מיליון ש"ח, בהשוואה לרווח של 14 מיליון ש"ח בשנה הקודמת. הגידול נבע בעיקרו מעלייה ברווח המימוני, נטו. הרווח המימוני, נטו בשנת 2025 הסתכם ב-1,633 מיליון ש"ח, בהשוואה לרווח של 108 מיליון ש"ח בשנה הקודמת. הגידול נבע בעיקרו מרישום רווחים ממימושי אגרות-חוב בשנת 2025 לעומת הפסדים בתקופה המקבילה, ומגידול בהכנסות הריבית בשל שחלוף תיק הנכסים והארכת המח"מ שלו במהלך שנת 2024. מנגד, חל קיטון בהכנסות מהפרשי הצמדה בשל השינויים בשיעור המדד הידוע בין התקופות. בנוסף, בתקופה המקבילה אשתקד נכלל רווח מרכישה עצמית של אגרות-חוב בסך 260 מיליון ש"ח. העמלות וההכנסות האחרות בשנת 2025 הסתכמו ב-201 מיליון ש"ח, בהשוואה ל-228 מיליון ש"ח בשנה הקודמת. הקיטון נבע בעיקרו מירידה בעמלות סינדיקציה. קיטון זה קוזז בחלקו מעלייה בעמלות משוק ההון. ההוצאות התפעוליות והאחרות בשנת 2025 הסתכמו ב-440 מיליון ש"ח, בהשוואה ל-431 מיליון ש"ח בשנה הקודמת.

מגזר אחר (פעילות ישראל)

הרווח הנקי המיוחס למגזר אחר בשנת 2025 הסתכם בסך של 78 מיליון ש"ח, בהשוואה לרווח נקי בסך של 91 מיליון ש"ח בשנה הקודמת.

מגזר הפעילות הבינלאומית

הרווח הנקי המיוחס למגזר הפעילות הבינלאומית בשנת 2025 הסתכם ב-1,096 מיליון ש"ח, בהשוואה לרווח נקי בסך של 428 מיליון ש"ח בשנה הקודמת.

להלן השינויים העיקריים בתוצאות הפעילות הבינלאומית:

- הכרה ברווח בסך של כ-380 מיליון ש"ח, נטו, לאחר השפעת מס, בשל סכומים שהתקבלו ממבטחים ומנושאי משרה בקשר עם חקירת המס האמריקאית.
- הרווח הנקי של סניף ניו-יורק הסתכם בכ-489 מיליון ש"ח בשנת 2025, בהשוואה לרווח נקי של כ-458 מיליון ש"ח בשנה הקודמת.
- במהלך השנה נרשמו הכנסות מסים בסך של כ-300 מיליון ש"ח בגין תחילת פירוק הפועלים שוויץ.
- ההפסד המיוחס לחברת הבת הפועלים שוויץ הסתכם בכ-72 מיליון ש"ח בשנת 2025, בהשוואה להפסד בסך של כ-34 מיליון ש"ח בשנה הקודמת.

2.5. תיאור עסקי קבוצת הבנק לפי מגזרי פעילות בהתאם לגישת ההנהלה

קבוצת הבנק פועלת בישראל ומחוצה לה, ומספקת מגוון שירותים בנקאיים ופיננסיים ללקוחותיה. החלוקה למגזרי הפעילות לפי גישת ההנהלה מבוססת על סוגי המוצרים והשירותים או על סוגי הלקוחות ושייכותם ליחידה הארגונית המטפלת, שמבוצע בהתאם לקריטריונים שונים שנקבעו על-ידי הנהלת הבנק. חלוקה זו משמשת את הנהלת הבנק לקבלת החלטות ולניתוח התוצאות העסקיות של הקבוצה. למידע נוסף אודות מגזרי הפעילות וניתוח תוצאות המגזרים, ראה [ביאור 28א](#) בדוחות הכספיים [ופרק מגזרי פעילות לפי גישת ההנהלה](#) בדוח ממשל תאגידי.

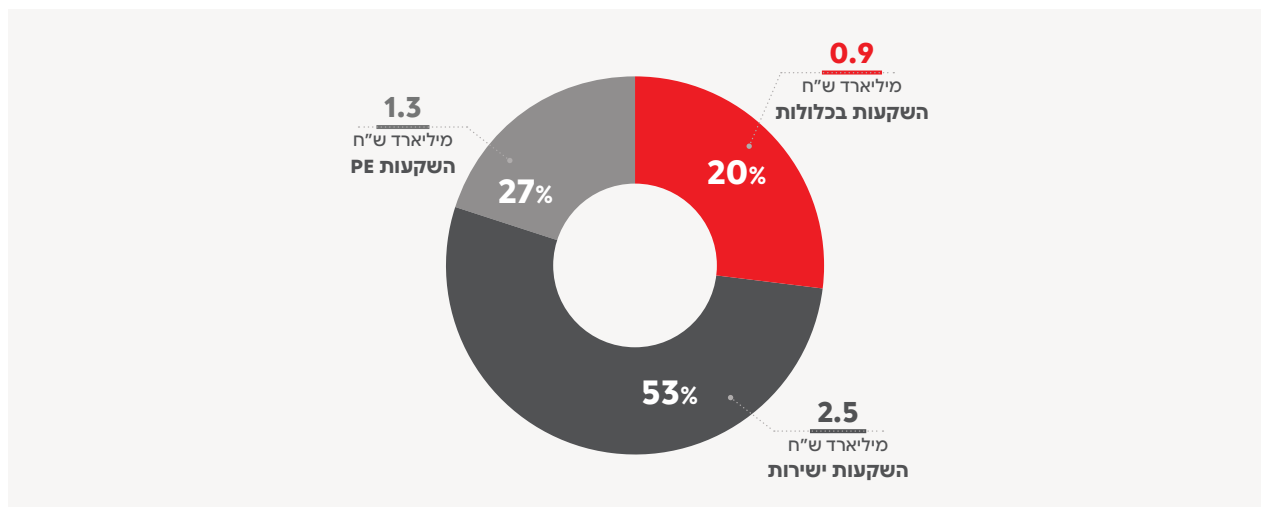
2.6. חברות עיקריות

קבוצת פועלים אקוויטי

- קבוצת פועלים אקוויטי, המהווה את זרוע ההשקעות הריאליות של הבנק ומוחזקת בבעלות מלאה, פועלת בשני תחומים עיקריים:
- פעילות השקעות בארץ ובחו"ל. פעילות זו כוללת השקעות ישירות בהון ובחוב (מזנין) בחברות פרטיות וכן השקעה וייזום קרנות השקעה פרטיות (PE).
 - פעילות בנקאות להשקעות בארץ ובחו"ל.

בנוסף, לפועלים אקוויטי החזקות מיעוט (כ-20%) בחברות בקבוצת לידר העוסקות, בין היתר, בייעוץ, חיתום והפצת ניירות-ערך. יתרת ההשקעות של פועלים אקוויטי ליום 31 בדצמבר 2025 הסתכמה בסך של כ-4.8 מיליארד ש"ח, בהשוואה לכ-4.5 מיליארד ש"ח בסוף שנת 2024. בנוסף, קיימת לפועלים אקוויטי התחייבות להשקעה בסך של כ-1.1 מיליארד ש"ח נכון ליום 31 בדצמבר 2025, בהשוואה לסך של כ-1.2 לסוף שנת 2024.

תרשים 2-7: התפלגות השקעות פועלים אקוויטי



הרווח הנקי של פועלים אקוויטי בשנת 2025 הסתכם בסך של כ-356 מיליון ש"ח, לעומת רווח נקי בסך של כ-77 מיליון ש"ח בשנת 2024. הגידול נבע בעיקר מעלייה ברווחים משערוכי המניות ומעלייה ברווחים ממימוש מניות, לרבות רישום רווח של כ-190 מיליון ש"ח (לפני מס), כתוצאה ממימוש אחזקות בעמל הולדינגס א.ד. בע"מ, אשר הושלם ברבעון הרביעי של שנת 2025 ושיערוך יתרת ההשקעה בהתאם לשווי השוק שלה. זאת בנוסף לגידול ברווחי האקוויטי בגין חברות כלולות, בין היתר בשל הפחתות לירידות ערך שבוצעו בשנת 2024. השקעת הבנק בפועלים אקוויטי (בהון ובאמצעים אחרים) הסתכמה ביום 31 בדצמבר 2025 ב-5.7 מיליארד ש"ח, בהשוואה ל-5.0 מיליארד ש"ח בסוף שנת 2024.



3. סקירת הסיכונים

חלק מהמידע המפורט בפרק זה, אף אם הוא מבוסס על עיבוד של נתונים היסטוריים, מהווה מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות-ערך, וכמפורט בסעיף 1.1 לעיל.

מידע נוסף על הסיכונים ניתן למצוא בדוח על הסיכונים - גילוי בהתאם לנדבך 3 ומידע נוסף על הסיכונים ליום 31 בדצמבר 2025 (להלן: דוח על הסיכונים).

3.1. תיאור כללי של הסיכונים ואופן ניהולם

הבנק מבצע בדיקה מקיפה להערכת הסיכונים להם הוא חשוף ומהותיותם. במסגרת תהליך ה-ICAAP (תהליך פנימי להערכת הלימות ההון) הבנק הגדיר את הסיכונים הבאים כסיכונים מהותיים: סיכון אשראי, סיכון ריכוזיות, סיכון שוק, סיכון השקעה, סיכון תפעולי (לרבות סיכון IT וסיכון סייבר), סיכון צד נגדי, סיכון ריבית בתיק הבנקאי, סיכון נזילות, סיכון מוניטין, סיכון אסטרטגי-תחרותי, סיכון רגולטורי, סיכון ציות וסיכון מודל. סיכונים נוספים אליהם חשוף הבנק מטופלים באופן ישיר כחלק מהניהול העסקי והם: סיכון משפטי, סיכון כלכלי (אשר יכול להתממש דרך סיכון אשראי, השקעה, שוק ועוד), וסיכונים אקלים וסביבה.



אסטרטגיית ניהול הסיכונים בקבוצת הבנק נועדה לתמוך בהשגת היעדים האסטרטגיים של הקבוצה כולה, תוך זיהוי וכימות הסיכונים, הגדרת אחריות על הסיכונים (Risk Ownership) ומקסום התועלת העסקית בהתייחס לעלות במונחי סיכון על-ידי כל גורם אחראי בכל הרמות של הארגון. ניהול הסיכונים בבנק מתבצע במתודולוגיה אחידה ובראיה כוללת תוך התאמה לדרישות הרגולטוריות, במטרה לתמוך בנטילת סיכונים באופן מושכל על מנת להשיא את רווחיות הקבוצה ברמת סיכון התואמת את תיאבון הסיכון.

מבנה וארגון מערך ניהול הסיכונים המופיעים בפרק זה רלוונטיים לכל סוגי הסיכונים ולכל היחידות בבנק, בהמשך של פרק זה יופיעו התייחסויות נוספות, לפי העניין, לכל סוג סיכון בנפרד. מידע נוסף ניתן למצוא בדוח על הסיכונים.

3.1.1 ממשל הסיכונים ואופן ניהול הסיכונים

ניהול הסיכונים מתבצע בראיה גלובלית של פעילות הבנק בארץ ובסניפי הבנק בניו-יורק, ובשים לב לפעילות החברות הבנות בעלות חשיפה משמעותית לקבוצה. החברות הבנות מונחות לנהל את הסיכונים על בסיס האסטרטגיה והמדיניות הקבוצתית, תוך ביצוע התאמות בהתאם לנסיבות, ודיווח עליהן לחברה האם. ניהול הסיכונים מתבצע בכל חברה בקבוצת הבנק בנפרד, על-פי המדיניות המותווית על-ידי הדירקטוריון של כל חברה. הבנק מנהל את הסיכונים השונים תוך גידור חלק מהם. הפיקוח על הבנקים קבע בהוראות ניהול בנקאי תקין הנחיות הקשורות לנושא ניהול הסיכונים. ההוראות מפרטות את דרישות הפיקוח בניהול הסיכונים אליהם חשוף התאגיד הבנקאי וקובעות עקרונות יסוד לניהול הסיכונים ולבקרתם, ובכללם: מעורבות נאותה והבנה מעמיקה של דירקטוריון התאגיד הבנקאי בניהול הסיכונים, ניהול הסיכונים באמצעות מנהל סיכונים שהוא חבר הנהלה, העמדת כלים לזיהוי הסיכונים ולמדידתם והסדרת אמצעי פיקוח ובקרה, כולל קיום פונקציה עצמאית לבקרת הסיכונים. הבנק פועל בהתאם להנחיות הפיקוח על הבנקים.

בקרה של הסיכונים ואמידת הסיכונים הפיננסיים והסיכונים התפעוליים מתבצעות על בסיס מתודולוגיה אחידה ברמת הקבוצה, בהנחיית החטיבה לניהול סיכונים, ובשים לב לאופי המיוחד של הפעילות בכל חברה. סיכונים, ככל שישנם, במוצרים או בתהליכים חדשים, מזהים באמצעות הליך סדור, על-פי המדיניות להשקת מוצרים ותהליכים חדשים. מודלים המשמשים לאמידת הסיכונים נבחנים טרם יישומם וכן מדי תקופה על-פי מדיניות תיקוף המודלים בבנק.

תפיסת הבקרה ביחס לכל הסיכונים הפיננסיים והסיכונים התפעוליים בבנק היא של זיהוי ואמידה של הסיכונים ובקרת עמידה במגבלות תיאבון הסיכון ובמגבלות נוספות שנקבעו בנהלים השונים, בשלושה מעגלי בקרה:



1. מעגל בקרה ראשון הכולל את היחידות העסקיות בחטיבות, לרבות חטיבות תמיכה ותפעול, שהם יוצרי/נוטלי הסיכונים, ואת יחידות הבקרה הפנימיות בחטיבות המספקות בקרה פנימית על יוצרי/נוטלי הסיכונים. הנהלת הקווים העסקיים נושאת באחריות הראשית לניהול הסיכונים על בסיס שוטף ומטרתה לנהל את הסיכונים תוך חתירה להשגת המטרות האסטרטגיות והיעדים העסקיים, במסגרת תיאבון הסיכון שנקבע ובהתאם לנוהלי הסיכון ולהוראות הרגולטוריות. הבקרות במעגל הראשון מעוגנות בנהלי העבודה;
2. מעגל בקרה שני הכולל את יחידות הבקרה בחטיבה לניהול סיכונים שהינה בלתי תלויה בחטיבות העסקיות. מעגל זה אחראי גם על הצגת תמונה כוללת של הסיכונים, גיבוש המתודולוגיות לאמידת הסיכונים ולהקצאת ההון הכלכלית, אמידת סיכון בלתי תלויה, תיקוף מודלים וניתוח מידת ההלימה של המוצרים והפעילויות למסגרת תיאבון הסיכון וקיבולת הסיכון שהוגדרה על-ידי הדירקטוריון. במעגל השני פונקציות בקרה עצמאיות נוספות, כגון: חשבות וייעוץ משפטי;
3. מעגל בקרה שלישי הכולל את מערך הביקורת הפנימית שפועלת באופן בלתי תלוי ואובייקטיבי. מטרתה לשפר את פעילות הארגון ולסייע לו להשיג את מטרותיו, בין היתר באמצעות פיקוח ווידוא קיום הוראות החוק והרגולציה, יישום הנחיות ההנהלה והדירקטוריון, אתגור ומתן המלצות לשיפור, באופן ממוקד וצופה פני עתיד. הביקורת הפנימית פועלת במסגרת החוקים, הרגולציה, התקנים הבינלאומיים והנחיות לשכת המבקרים הפנימיים, הנחיות ועדת הביקורת של הדירקטוריון, הדירקטוריון וצורכי הבנק.

דירקטוריון הבנק אחראי להתוויית אסטרטגיית ניהול הסיכונים הכוללת ולפיקוח על מסגרת ניהול הסיכונים בקבוצה, ישירות או באמצעות הוועדה לניהול ובקרת סיכונים. עיקר תפקידי הדירקטוריון בנושא ניהול הסיכונים:

- קביעת מסגרת תיאבון הסיכון וקיבולת הסיכון של הקבוצה;
- אישור מדיניות ניהול סיכונים עקבית עם מסגרת תיאבון הסיכון, לרבות קביעת מסגרות הסיכון בתחומי הפעילות השונים ובמוקדי הסיכון העיקריים;
- אישור מסגרת תפיסת הבקרה בקבוצה ווידוא כי היא עונה על צורכי ניהול הסיכונים;
- הנחיית הנהלה הבכירה בדבר ניהול הסיכונים באופן ברור, על בסיס המלצות צוות הנהלה לניהול סיכונים, ווידוא כי הנהלה הבכירה נוקטת את הפעילויות הדרושות לזיהוי, מדידה, ניטור ובקרת הסיכונים;
- אישור המתודולוגיות לאמידת הסיכונים, לבקרתם ולהקצאת ההון הכלכלית בגינם;
- פיקוח ובקרה אחר יישום מדיניות ניהול הסיכונים כפי שנקבעה, בחינת פרופיל הסיכונים בפועל לרבות ברמת הקבוצה ובחינת התהליכים והפעולות שעל הבנק לקיים, על-מנת שימלא אחר כל ההוראות הרגולטוריות הנוגעות לניהול הסיכונים.

ועדת הדירקטוריון לניהול ובקרת סיכונים - יעודה להמליץ ולסייע למליאת הדירקטוריון בהתוויית מדיניות ניהול הסיכונים של הבנק, לרבות קביעת מסגרות הסיכון בתחומי הפעילות השונים, בחינת פרופיל הסיכונים של הבנק, קיום בקרה אחר יישום מדיניות ניהול הסיכונים כפי שנקבעה ובחינת התהליכים והפעולות שעל הבנק לקיים, וזאת על-מנת שימלא אחר כל ההוראות הרגולטוריות הנוגעות לניהול הסיכונים. הוועדה לניהול ובקרת סיכונים של הדירקטוריון **ומליאת הדירקטוריון** מקבלות דיווח על הסיכונים וביצוע המדיניות שאושרה, לפחות אחת לרבעון. הוועדה עורכת דיונים גם כות וועדה לניהול סיכונים ארצות-הברית, שייעודה פיקוח על מדיניות ניהול הסיכונים בפעילות הבנק בארצות-הברית.

ועדות דירקטוריון נוספות עוסקות בנושאים הקשורים לניהול הסיכונים ובהן בעיקר ועדת הביקורת, ועדת המעקב אחר יישום ההסדרים עם הרשויות האמריקאיות והוועדה לממשל תאגידי ומחזיקי עניין.

הנהלת הבנק, לרבות הנהלות החטיבות, אחראית לגיבוש, הטמעה ויישום של מסגרת ניהול הסיכונים בקבוצה, ישירות או באמצעות הצוותים הפועלים מטעמה. עיקר תפקידי הנהלה בנושא ניהול הסיכונים:

- עיצוב מדיניות ניהול סיכונים עקבית עם מסגרת תיאבון הסיכון שקבע הדירקטוריון, לרבות מסגרות סיכון בתחומי הפעילות השונים ובמוקדי הסיכון העיקריים, והגשתה לאישור הדירקטוריון;
- מיסוד של נהלים ומסגרות סיכון התואמים למדיניות, שיטות עבודה נאותות לאמידת הסיכון ותהליכי קבלת החלטות מבוססי ניתוח תשואה/תועלת עסקית למול סיכון וקבלת דיווחים מתאימים תוך וידוא ציות ליעדי המדיניות לניהול הסיכונים;
- וידוא קיומו של תהליך פנימי להערכת ההון ולקביעת יעדי הון העולים בקנה אחד עם פרופיל הסיכונים של התאגיד ועם סביבת הבקרה שלו;
- וידוא קיומם של משאבים נאותים לניהול הסיכונים בבנק לרבות מסגרת בקרות פנימיות וקיום מערכות בקרה ודיווח עצמאיות, יעילות ומקיפות בדבר הסיכונים.

צוות הנהלה לניהול סיכונים וצוות - אחראי לעיצוב המדיניות לניהול הסיכון בבנק, מסגרות הסיכון ונהלי הדיווח והבקרה, וכן על בחינת פרופיל הסיכון הכולל של הבנק על סוגי וגורמי הסיכון השונים אליהם חשוף הבנק.

צוותי הנהלה נוספים פועלים בתחומי הסיכון הייעודיים במסגרת המדיניות ובמגבלות הסיכון שנקבעו על-ידי הדירקטוריון וועדותיו. כמו-כן הוגדרו צוותים המתכנסים בהתקיים תנאים מסוימים ובהם צוות משברים פיננסיים וצוות חירום בנקאי. צוותים אלו התכנסו עם פרוץ מלחמת חרבות ברזל וממשיכים להתכנס בהתאם לצורך, לפרטים נוספים ראה [פרק השלכות המלחמה והמצב הביטחוני](#).

מנהלת הסיכונים הראשית (CRO) וחברת הנהלה האחראית על החטיבה לניהול סיכונים הינה הגברת מ. בן שושן כהן. הסיכונים הפיננסיים מנוהלים על-ידי חברי הנהלה ממונים, ובאחריותם.

חברי הנהלה העיקריים האחראים לניהול סיכונים האשראי הינם מנהל החטיבה העסקית (החל מחודש דצמבר 2025 מר ש. ארבל ולפני כן מר א. פורמן) והממונה על החטיבה הקמעונאית הגברת פ. גרפינקל.

חבר הנהלה האחראי על ניהול סיכונים השוק, ההשקעה והנזילות הינו מנהל חטיבת שווקים פיננסיים, מר ע. דאובר. הסיכון המשפטי מנוהל על-ידי עורכת-דין י. אלמוג, היועצת המשפטית הראשית, שהודיעה בינואר 2026 על כוונתה לפרוש מהבנק.

הסיכון הטכנולוגי, ובכללו סיכון הסייבר, מנוהל על-ידי מר א. רחמיל, מנהל חטיבת הטכנולוגיה והמחשוב. הסיכון התפעולי, למעט הסיכון המשפטי והסיכון הטכנולוגי, מנוהל על-ידי כל חבר הנהלה בתחום הפעילות הנתון לאחריותו.

החטיבה לניהול סיכונים - פעילויות החטיבה ותחומי אחריותה תואמים את האמור בהוראת ניהול בנקאי תקין 310. יעדיה העיקריים של החטיבה הם: הטמעת תרבות ניהול וניטור סיכונים מתקדמת בקבוצת הבנק, שתתמוך בנטילת סיכונים באופן מושכל במטרה להשיא את רוחיות הקבוצה ברמת סיכון התואמת את תיאבון הסיכון, הגדרת מדיניות ניהול סיכונים וציות ברמת הקבוצה, התואמת את מטרות הקבוצה ואת דרישות ועדת באזל והרגולציה הרלוונטית וכן בחינה וניטור של פרופיל הסיכונים הכולל בבנק והתאמתו לתיאבון הסיכון שקבע הדייקטוריון. לשם כך החטיבה מפתחת ומיישמת מתודולוגיות ומודלים כוללים וכמותיים להערכת סיכונים, המשמשים בין היתר לחישוב הון כלכלי. החטיבה מוודאת את קיומם ואיכותם של התהליכים המרכזיים לניהול הסיכונים בקבוצה: זיהוי ואמידה של הסיכונים, קביעת קיבולת הסיכון ותיאבון הסיכון, קביעת מנגנוני בקרה, ניטור הסיכונים ודיווח. החטיבה מובילה ומרכזת את תהליך ה-ICAAP (תהליך פנימי שנתי להערכת כמות ההון הנדרשת בשים לב לסיכונים) ומעורבת בתהליכי ניהול יחס ההון. החטיבה מורכבת מארבע יחידות ובראשן מנהלת החטיבה במעמד חברת הנהלה: (1) יחידת ניהול סיכונים אשראי (2) יחידת ניהול סיכונים תפעוליים וסיכונים שוק (3) יחידת קצין ציות ראשי ואכיפה בניירות-ערך ו-(4) יחידת אינטגרציית סיכונים. ככלל, דיווחי החטיבה לניהול סיכונים המוגשים לדיון בוועדת הדייקטוריון לניהול ובקרת סיכונים מוגשים גם למליאה כדיווח בכתב או לדיון, לפי העניין. בהתאם למדיניות הבנק, מערך הדיווח על הסיכונים נקבע באופן שיאפשר תקשורת אפקטיבית הן לרוב הקבוצה והן במעלה שרשרת הניהול. מטרת הדיווחים הינה הצפת סוגיות טעונות או חולשות בעלות פוטנציאל לסיכון והם מתבצעים הן ברמה הפרטנית והן ברמה של כלל הקבוצה. מערך הדיווחים כולל הצגה של חולשות או מגבלות באומדני הסיכון, וכן הנחות משמעותיות שהאומדנים מבוססים עליהן, וכולל דיווחים שוטפים ודיווחי אד-הוק על-פי הצורך.

כמו-כן מפעילה החטיבה לניהול סיכונים מספר צוותים בראשות מנהלת הסיכונים הראשית:

צוות הנהלה היגוי מדיניות אשראי - הצוות מגבש את מדיניות האשראי של הבנק.

צוות הנהלה בקרת אשראי - הצוות דן בדוחות בקרת אשראי שנערכו ללווים הגדולים בבנק ולמדגמים מבוססי סיכון על כלל תיקי האשראי של הבנק ובוחן את מהימנות דירוג האשראי, נאותות הסיווג וההפרשות בקבוצה.

צוות הנהלה האחראי על סיווג חובות וקביעת הוצאות להפסדי אשראי - הצוות עוסק בגיבוש המתודולוגיה להפרשה קבוצתית, גיבוש מדיניות ביצוע סיווגים והפרשות פרטניות, סיווג אשראי וקביעת הפרשות פרטניות להפסדי אשראי בכפוף למדרג הסמכויות.

צוות ניהול סיכון מודל - הצוות מגבש את המסגרת לממשל סיכון מודל, מנהל את סיכון המודל במסגרת תיאבון הסיכון ומוודא הלימה עם מדיניות וממשל מודלים. במסגרת הצוות נידונים תיקופי המודלים המבוצעים הן בקו הראשון והן בקו השני.

צוותים נוספים כוללים צוות תיעודף השקעות רגולטוריות, צוות מעקב ושיפור היבטי בקרה רוחביים, צוות הנהלה לניהול הסיכון הציות-משפטי, Risk Management Committee - New York.

להרחבה בנושא ניהול הסיכונים ראה פירוטים נוספים בפרק זה [ובדוח על הסיכונים](#).

3.1.2. תיאבון סיכון

תיאבון הסיכון הינו כלי מרכזי המאפשר לקשר בין אסטרטגיית הארגון, הקצאת ההון וניהול הסיכונים. הדייקטוריון קובע את מסגרת תיאבון הסיכון בשים לב להמלצת המנכ"ל, מנהלת הסיכונים הראשית (CRO) והממונה על החטיבה הפיננסית (CFO). תיאבון הסיכון מתורגם למטרות ולמגבלות לקווי העסקים. מסגרת תיאבון הסיכון כוללת מדיניות, תהליכים, בקרות, ומערכות שבעזרתן התיאבון לסיכון מיושם, מתוקשר ומפוקח. מסגרת תיאבון הסיכון כוללת הצהרת תיאבון וקיבולת לסיכון, מגבלות סיכון וקווי מתאר של תחומי האחריות של אלה האחראים על היישום והבקרה של מסגרת תיאבון הסיכון. מסגרת תיאבון הסיכון מתייחסת לסיכונים המהותיים לבנק וקובעת את פרופיל הסיכון ביחס לאסטרטגיית העסקית של הבנק ולקיבולת הסיכון של הבנק. מסגרת תיאבון סיכון יעילה מספקת מסגרת משותפת ואמצעים להנהלה הבכירה ולדייקטוריון כדי לתקשר, להבין ולהעריך את רמת הסיכון שהם מוכנים לקבל. המסגרת מגדירה את הגבולות שבתחומם מצופה מהנהלה לפעול על מנת ליישם את האסטרטגיית העסקית של הבנק.

המסגרת כוללת את המרכיבים העיקריים הבאים:

הצהרת תיאבון הסיכון: ניסוח בכתב של היקף וסוגי הסיכון המצרפי שהבנק מעוניין לשאת על מנת להשיג את היעדים העסקיים שלו ובכללם: קיום דוחות הולמים, כמו גם מדדים כמותיים ביחס לרווחים, הון, מדדי סיכון, נזילות ואמצעים רלוונטיים אחרים על-פי הצורך.

תיאבון סיכון: הסיכון המרבי המצרפי הכולל שהתאגיד הבנקאי יהיה מוכן לשאת, בתוך קיבולת הסיכון שהוגדרה, על מנת להשיג את היעדים העסקיים על-פי התכנית האסטרטגית תחת אילוצים שונים (כגון מקורות הון ונזילות, דרישות רגולטוריות, מאפייני סיכון/תשואה וכדומה).

קיבולת הסיכון: רמת הסיכון המקסימאלית שהבנק יכול לשאת, ללא הפרת מגבלות הון הרלוונטיות לתרחיש קיצון, לרבות מנקודת מבטם של בעלי מניות והלקוחות. עמידה בקיבולת הסיכון תיבחן בין היתר באמצעות ביצוע תרחישי קיצון שמטרתם לאמוד פגיעה ברווח הבנק ורמת הלימות ההון של הבנק, וזאת כתוצאה מקרות תרחיש קיצון.

מגבלות סיכון: מדדים כמותיים המבוססים על הנחות צופות פני עתיד אשר נותנים ביטוי מעשי להצהרת תיאבון הסיכון המצרפי של הבנק.

3.1.3. תרחישי קיצון

על מנת להבין את השלכות האפשריות של זעזועים שונים על האיתנות הפיננסית של הבנק, הן בהינתן מאזן קיים והן בהתממשות תכניות העבודה וכוונות עסקיות אחרות, מתקיים תהליך של בחינת תרחישי קיצון. בבנק נבחנים לשם כך תרחישים משלושה סוגים: תרחישים מערכתיים כוללים המבוצעים על כלל קבוצת הבנק, תרחישים הפוכים ותרחישי גורם בודד (Single Factor) המבוצעים ברמת ענף/עסקה/לווה/תיק וזאת במקרים מסוימים ועל-פי ספים שהוגדרו מראש. הבנק מתאים את מגוון התרחישים והמאפיינים שלהם להתפתחויות פיננסיות, פוליטיות וסביבתיות בארץ ובעולם. מעבר לכך הבנק מיישם את ההנחיות של בנק ישראל ומפעיל מבחן קיצון אחיד המוגדר על-ידי הפיקוח על הבנקים, כאשר נדרש לכך.

מטרת ניתוח תרחישי הקיצון:

- זיהוי ריכוזי סיכון וחולשות אפשריות בתיק הבנק;
- בחינת השפעת החלטות אסטרטגיות של הבנק;
- שילוב בתהליך התכנון ובחינת השלכות התכנית העסקית על החשיפות הפוטנציאליות;
- בחינת האיתנות הפיננסית של הבנק והערכת הנזק הפוטנציאלי העלול להיגרם בהתרחש אירועי קיצון מסוגים שונים;
- ניתוח של רגישות הבנק לזעזועים/אירועים חריגים אך אפשריים;
- הערכת המהותיות של הסיכונים השונים;
- בחינת עמידת הבנק בתאבון ובקיבולת הסיכון ופריטת תיאבון הסיכון לרמת החטיבות;
- תמיכה בחטיבות העסקיות בהבנת מפת הסיכונים של תחומי הפעילות והסקטורים השונים;
- תמיכה בתהליך ה-ICAAP ובגיבוש תכניות מגירה למזעור הפגיעה של אירועי קיצון.

ההנחות, המתודולוגיה והתוצאות נידונות ומאושרות בצוות תרחישי קיצון וריכוזי סיכון וכן בישיבות ההנהלה וועדות הדייקטוריון. ניהול ההון מביא בחשבון את תוצאותיהם של תרחישי קיצון שונים, וזאת מכמה היבטים: ראשית, יעד ההון והתכנית העסקית של הבנק נקבע בהתחשב בקיבולת הסיכון, אשר מגדירה את הלימות ההון המינימלית שהבנק מוכן להגיע אליה בהתרחש מצב קיצון. שנית, תכנון ההון כולל תכניות מגירה אשר הבנק יכול להוציא לפועל בקורות תרחישי קיצון על מנת להביא לשיפור בהלימות ההון שלו. תרחישי הקיצון נבחנים עבור כל אחת משנות התכנון, בהינתן יעדי ההון ויחס ההון הצפוי, על מנת לוודא שתכנון ההון מבטיח עמידה בקיבולת הסיכון לאורך כל שנות התכנון. כמו-כן, בוחן הבנק את השפעת תרחיש לחץ מתון שעיקרו שינויים בשווקים הפיננסיים ובכללם: שינוי ריבית, מרווחים, שערי חליפין ועוד על יחס הלימות ההון, במטרה למדוד ולהגביל את פוטנציאל שחיקת יחס הלימות ההון. בניהול הנזילות הבנק בוחן תרחישי נזילות פנימיים ורגולטוריים.

3.2. סיכון אשראי

סיכון האשראי הינו סיכון הנובע מכך שהלווה או החייב לא יעמוד בהתחייבויותיו לבנק על-פי הסכם האשראי. תיק האשראי הינו מרכיב עיקרי בתיק הנכסים של קבוצת הבנק, ולכן הרעה ביציבותם של הלווים השונים עלולה להשפיע לרעה על שווי הנכסים ועל רווחיות הקבוצה.

פעילויות היוצרות סיכון אשראי כוללות:

- **אשראי מאזני** - התחייבויות נוכחיות כלפי הבנק כגון אשראי ומשכנתאות לציבור, אשראי לבנקים ופיקדונות בבנקים, אשראי לממשלות, השקעה באגרות-חוב (קונצרניות ואחרות) וכן החלק המאזני (שווי הוגן חיובי) של נגזרים ומכשירים פיננסיים.
 - **אשראי חוץ-מאזני** - התחייבויות פוטנציאליות (שטרם מומשו) כלפי הבנק כגון ערבויות, התחייבויות לא מנוצלות למתן אשראי, מסגרות לא מנוצלות וכן התחייבויות פוטנציאליות כתוצאה משינוי בשווי עסקות במכשירים פיננסיים נגזרים.
- סיכון האשראי הנובע מעסקות במכשירים פיננסיים נגזרים מוגדר כסיכון צד נגדי, שהינו הסיכון שהצד הנגדי לעסקה ייכנס לכשל לפני הסילוק הסופי של זרמי המזומנים בעסקה בנגזרים. למידע על סיכון אשראי צד נגדי ואופן ניהולו ראה [הדוח על הסיכונים](#).
- סיכון נוסף הנובע מתיק חשיפות אשראי הינו סיכון ריכוזיות. סיכון ריכוזיות נובע מפיזור לא אופטימאלי של סיכונים ספציפיים בתיק האשראי, דהיינו כאשר תיק האשראי אינו מפוזר דיו בין גורמי הסיכון השונים. לדוגמה: כאשר תיק האשראי מורכב מכמות קטנה של לוויים (ריכוזיות לווה) או חשוף במידה גבוהה לענף מסוים (ריכוזיות ענפית).

3.2.1. ניהול סיכונים האשראי

מטרת ניהול סיכונים אשראי לאפשר ולוודא שהקבוצה פועלת על-פי המדיניות והיעדים האסטרטגים שנקבעו, ובמסגרת תיאבון הסיכון שהוגדר בתחום האשראי, מרמת העסקה הבודדת ועד הסתכלות כוללת על תיק האשראי.

מדיניות הבנק בניהול סיכונים האשראי מתבססת על פיזור תיק האשראי וניהול סיכונים מבוקר. פיזור הסיכונים מתבטא בפיזור תיק האשראי בבנק בין ענפי המשק השונים, מספר רב של לווים, מגזרי הצמדה שונים ואזורים גיאוגרפיים שונים בחו"ל. מדיניות פיזור הסיכונים בין ענפי המשק מושתתת על הערכת ההתפתחויות הצפויות במגזרי המשק השונים. לשם כך נערכים סקרים ענפיים וסקרי היתכנות כלכליים, אשר מטרתם להעריך את הסיכון ואת הפוטנציאל העסקי בפעילות במגזרי המשק השונים, ועל-פיהם נקבעים היעדים העסקיים של הבנק. מערכת ניהול האשראי מטרת את חשיפת האשראי של הלקוחות, ומערכות בקרת האשראי מזהות, מנטרות ומדווחות לגורם המטפל ולמנהלים על תסמינים שליליים אצל לווים.

ניהול סיכונים האשראי מתבסס על עקרונות ובהם:

- **אי תלות** - עיקרון ה"אי תלות" מהווה נדבך יסודי בממשל התאגידי של הבנק ומטרתו למנוע ניגודי עניינים ולבסס מערך אפקטיבי של בלמים ואיזונים. מטרתו להבטיח כי המידע הקשור לסיכונים המדווח לגורמים מנהלים, ובפרט להנהלה הבכירה ולדייקטוריון, אכן אובייקטיבי באופיו ואינו מושפע משיקולים אחרים ובפרט של הצלחה עסקית ותגמול בגינה.
- **מדרג סמכויות** - בבנק קיים מדרג של סמכויות המתווה היררכיה של אישורי אשראי על-פי רמת האובליגו ללווה/קבוצה, דירוג סיכון וסיווג בעייתי ומאפשר בקרה על תהליך אישור עסקות אשראי חדשות. מדרג הסמכויות מגדיר את ספי אישור האשראי האישיים וכן את ספי המעבר לאישורי צוותים ואת הרכב הצוותים.
- **ראייה כוללת של הלקוח/קבוצה** - הבנק מנהל קבוצות סיכון הכוללות צדדים נגדיים בעלי קשרים או יחסי תלות מהותיים, באופן המאפשר זיהוי סיכון משותף בתוך הקבוצה. קבוצות מהותיות מנוהלות על-ידי מנהל לקוחות אשר אחראי לכלל הפעילות של הלווה/קבוצה. מערכות המידע מספקות באופן שוטף למנהל הלקוחות וצוותו ראייה כוללת של פעילות הלקוח/קבוצה כולל רמת סיכון האשראי ובהתאם להוראות ניהול בנקאי תקין 313.
- **מדיניות ונהלי אשראי** - דירקטוריון הבנק קובע מדיניות אשראי אשר נבדקת ומעודכנת באופן שוטף על-פי השינויים בשווקים הפיננסיים ובמשק. המדיניות כוללת מגבלות שונות על תיק האשראי בהתאם לתיאבון הסיכון של הבנק, ובכלל זה, מגבלות חשיפה לפי ענפי משק, מדינות/מוסדות פיננסיים, כפונקציה של רמת הסיכון שהבנק מעריך. כמו-כן, נקבעות מגבלות חשיפה מירבית ללווה בודד, על-פי דירוג האשראי שניתן ללקוח, המשקף את רמת הסיכון שלו ומגבלה מירבית לקבוצת לווים.
- מדיניות האשראי מסדירה ומגדירה את הכללים החלים על כל הגורמים בבנק העוסקים בסיכון אשראי ומכוונת לשרת את המטרות העסקיות של הבנק בהתאם למדיניות הסיכון, תיאבון הסיכון של הבנק ובהתאם להוראות הרגולטוריות. מסמכי מדיניות האשראי מתווים את המימדים הרלוונטיים לכל חטיבה (לרבות סוג לקוחות, ענפי משק ומטרות האשראי) תוך התאמה לרמת הסיכון.
- ביצוע הפעילות העסקית על-פי ההנחיות במדיניות האשראי, מאפשר ניהול מושכל של האשראי וחשיפות האשראי ומשמש ככלי לניהול סיכונים האשראי.
- המדיניות ונהלי האשראי מחייבים את כל העוסקים באשראי בבנק: המדיניות מפרטת את העקרונות והשיקולים בעת מתן אשראי, הסמכויות למתן אשראי, איסורים ומגבלות למתן אשראי והנהלים מגדירים את דרכי הפעולה ועקרונות הבנק בנושא אשראי וביטחונות. בנוסף, בסמכות ההנהלה לקבוע הוראות שעה המחמירות מעבר למוגדר במדיניות האשראי של הבנק.
- החטיבה לניהול סיכונים אחראית על המדיניות הכלל בנקאית וכן אחראית על גיבוש וריכוז המדיניות של החטיבות העסקיות.
- **בקורות וזיהוי הסיכון** - תהליך הבקרה והזיהוי של סיכונים האשראי מבוצע על-ידי שלושת מעגלי הבקרה. בקורות מתבצעות מרמת האשראי הבודד ועד רמת התיק במעגל הבקרה הראשון ובמעגל הבקרה השני לפי ספי מהותיות. היחידה לניהול סיכונים אשראי מובילה ומרכזת דיווח להנהלת הבנק ולדייקטוריון על מגמות ושינויים בתיק האשראי לרבות רמת סיכון האשראי בתיק, עמידה במגבלות, אירועים מיוחדים, ניתוח ריכוזיות ותרחישי קיצון והצגת מדדי סיכון כלליים בארץ ובעולם.
- מעגל הבקרה השלישי, באמצעות הביקורת הפנימית, בוחן את יישום ואפקטיביות תהליכי ניהול ובקרת הסיכונים. זיהוי סיכון האשראי במוצרים קיימים מתבסס על תהליכי ניהול הסיכון, המדידה והבקרה ברמות השונות. עבור מוצרים חדשים זיהוי הסיכון נסמך על מדיניות מוצר חדש המפרטת את התהליכים אותם יש לבצע לגבי כל מוצר חדש בבנק כדי לזהות את מכלול הסיכונים הכרוכים במוצר, להעריך את גודל ומהותיות הסיכון ולתת מענה למדידה, בקרה וגידור הסיכון.
- כדי לזהות ריכוזי סיכון ולבחון השלכות אפשריות של זעזועים שונים (פיננסיים, פוליטיים ועוד) על האיתנות הפיננסית של הבנק, מוגדר תהליך רבעוני ושנתי הכולל הגדרה, בחינה ודיווח תוצאות תרחישי קיצון, ומיפוי השלכות על הרווח ועל הלימות ההון.

- **כימות ומדידת סיכון האשראי מבוצעים במספר רמות** - רמת הלווה הבודד, קבוצות לווים בהתאם לתחומי פעילות, ענפי משק, מגזרי לווים, מוצרים וברמת התיק הכולל של הבנק והקבוצה. עבור כל תחום פעילות וסוג אשראי פותחו ויושמו תהליכי כימות ומדידת סיכון וקביעת דירוג הלווה והאשראי. התהליכים משלבים הערכות מומחים בתחום האשראי, תהליכי קבלת החלטות ומודלים סטטיסטיים מתקדמים.
- **זיהוי וטיפול בלווים בקשיים** - בבנק קיימים תהליכים לזיהוי ולטיפול בלווים, אשר להערכת הבנק קיים חשש שלא יעמדו בהתחייבויותיהם מול הבנק. מחלקות ניתוח אשראי ובקרת אשראי בחטיבה לניהול סיכונים בוחנות במסגרת חוות הדעת שהן מכינות האם נדרש להכליל את הלקוח הספציפי ברשימות הלקוחות בפיקוח של הבנק, האם מצב הלקוח מחייב את סיווגו כחוב בעייתי והאם נדרשת הפרשה פרטנית להפסדי אשראי. לווים הנכללים ברשימות פיקוח נבחנים באופן רבעוני, לגביהם מתקיים מעקב מוגבר ונבחנים צעדים לצמצום החשיפה, ו/או קבלת ביטחונות נוספים. במקרים מסוימים מועבר הטיפול בלקוחות לאגף המתמחה בליווי ושיקום לווים, או ליחידות גבייה. בנוסף על כך, הבנק בוחן באופן שוטף את רמת סיכון האשראי בתיקי הלווים, על בסיס הנחות שמרניות, מסווג את האשראי הבעייתי בהתאם להוראות בנק ישראל (לא צובר, נחות והשגחה מיוחדת) וכולל בדוחות הכספיים הפרשה נאותה להפסדי אשראי בגין כלל סיכון האשראי בבנק.
- **אחידות הדרכה והכשרה** - העוסקים בתחום האשראי בבנק עוברים הכשרות והדרכות מקצועיות שוטפות, המבטיחות רמת ידע אחידה והטמעת מדיניות ועקרונות הבנק. הפקות לקחים מאירועים שונים באשראי מבוצעות ביחידות השונות ומתוקשרות לגורמים הרלוונטיים, בהתאם לנוהלי הבנק.
- **גידור והפחתת סיכון** - הבנק מנהל את הביטחונות לאשראי באמצעות מערכת ביטחונות הכוללת מקדמי ביטחון שמרניים יחסית למקדמי הביטחון הנדרשים לפי הוראות באזל, המפחיתים את שווי הביטחון בהתאם לסיכון לירידת-ערך ומימוש מהיר. במובן זה, דרישת ההון לפי נדבך 1 הינה שמרנית ואינה מתחשבת בחלק ניכר מן הביטחונות שעומדים כנגד חשיפות. תיק הביטחונות מפורז בין סוגי נכסים שונים, דבר התורם להפחתת הסבירות לירידת-ערך גורפת בשווי הביטחונות. הביטחונות עשויים לכלול יתקי ניירות-ערך שמניות הבנק מהוות חלק מהן, המתקבלות במהלך עסקים רגילי, לרבות כלווה לעסקות החלף על מדדי מניות (כגון מדד ת"א 35 ומדד תל-אביב בנקים), תוך עמידה במגבלות הוראות ניהול בנקאי תקין 332. הבנק עושה שימוש בכלים משלימים לגידור והפחתת סיכון כגון מכירת אשראי ורכישת ביטוחים.

אופן קביעת הפרשה הקבוצתית

חישוב הפרשה להפסדי אשראי הצפויים מוערך על בסיס קבוצתי, למעט לווים לגביהם הבנק לא זיהה מאפייני סיכון משותפים ללווים אחרים ועליהם מחושבת הפרשה על בסיס פרטני. מדי רבעון מבוצע תהליך איתור של לקוחות בעלי פוטנציאל לבעייתיות לפי קריטריונים מוגדרים ונסקרים כל הלווים הכלולים ברשימת הפיקוח ו/או עם סיווג בעייתי. לגבי לקוחות הנבחנים פרטנית בהתאם למדיניות הבנק נבחנים נאותות הסיווג וההפרשה בגינם. במקרים בהם חל שינוי במצב הלקוח, חלו שינויים בביטחונות ו/או בוצעה גביה, נבחן הצורך בעדכון הסיווג וההפרשה. הפרשה הקבוצתית להפסדי אשראי מחושבת לפי ההפסד הצפוי לאורך חיי האשראי. בנוסף לכך, באומדן הפרשה להפסדי אשראי נעשה שימוש משמעותי במידע צופה פני עתיד שמשקף תחזיות סבירות ונתמכות לגבי אירועים כלכליים עתידיים.

הבנק אומד את הפסדי האשראי הצפויים בהתאם לשיטה מתקדמת המבוססת על אומדן כלכלי של תוחלת ההפסד הצפויה לאורך חיי האשראי (Life Time Expected Loss) באמצעות אומדן של רכיבי הפסד האשראי: ההסתברות לכשל (PD) וההפסד בהינתן כשל (LGD) ויתרת האשראי, המביאה בחשבון פירעונות וניצולים עתידיים של מסגרות חוץ-מאזניות (EAD), כולל התאמות מאקרו כלכליות והתאמות בגין גורמים איכותיים.

נתוני השיטה מבוססים בעיקרם על מידע פנימי הקיים בבנק, במקרים בהם קיימות מגבלות של מידע שולבו הערכות מומחה. ההתאמות המאקרו כלכליות מבוססות על תחזיות הבנק בקשר לפרמטרים מאקרו כלכליים, לרבות: שיעורי אבטלה, מדד המחירים לצרכן, מדד מחירי הדיו, תוצר לאומי גולמי, היקף רכישות בכרטיסי אשראי וריבית ריאלית.

ההתאמות למודל בגין גורמים איכותיים מתייחסות, בין השאר, למאפיינים פוליטיים וסביבתיים, צמיחה מהירה באשראי, מדיניות ונהלי מתן האשראי של הבנק, לרבות שינויים באסטרטגיית מתן האשראי, תהליכי חיתום וגורמים נוספים.

למידע נוסף על סיכון האשראי ואופן ניהולו ראה [דוח על הסיכונים](#).

3.2.2. ניתוח איכות האשראי וסיכון אשראי בעייתי

טבלה 1-3: ניתוח איכות אשראי, סיכון אשראי בעייתי ונכסים שאינם מבצעים של הציבור

יתרה ליום 31 בדצמבר 2024				יתרה ליום 31 בדצמבר 2025				
מסחרי	דיוור	פרטי	סך-הכל	מסחרי	דיוור	פרטי	סך-הכל	
במיליוני ש"ח								
סיכון אשראי בדירוג ביצוע אשראי⁽¹⁾								
441,873	31,629	138,359	271,885	499,552	35,093	147,736	316,723	סיכון אשראי מאזני
203,396	24,088	10,922	168,386	218,702	25,725	12,848	180,129	סיכון אשראי חוץ-מאזני
645,269	55,717	149,281	440,271	718,254	60,818	160,584	496,852	סך סיכון אשראי בדירוג ביצוע אשראי
סיכון אשראי שאינו בדירוג ביצוע אשראי								
8,383	3,364	776	4,243	9,048	3,981	788	4,279	א. לא בעייתי - מאזני
8,003	608	844	6,551	7,545	624	1,035	5,886	ב. סך-הכל בעייתי ⁽²⁾
5,325	367	-	4,958	5,097	349	3	4,745	מזה: בעייתי צובר
2,678	241	844	1,593	2,448	275	1,032	1,141	מזה: בעייתי לא צובר
16,386	3,972	1,620	10,794	16,593	4,605	1,823	10,165	סך-הכל סיכון אשראי מאזני שאינו בדירוג ביצוע אשראי
2,787	229	6	2,552	2,968	298	24	2,646	סיכון אשראי חוץ-מאזני שאינו בדירוג ביצוע אשראי
19,173	4,201	1,626	13,346	19,561	4,903	1,847	12,811	סך סיכון אשראי שאינו בדירוג ביצוע אשראי
125	60	-	65	218	70	-	148	מזה: חובות שצוברים הכנסות ריבית, בפיקוד של 90 ימים או יותר
664,442	59,918	150,907	453,617	737,815	65,721	162,431	509,663	סך-הכל סיכון אשראי כולל של הציבור
מידע נוסף על סך נכסים שאינם מבצעים								
2,678	241	844	1,593	2,448	275	1,032	1,141	א. חובות לא צוברים
2	-	-	2	3	-	-	3	ב. נכסים שהתקבלו בגין אשראים שסולקו
2,680	241	844	1,595	2,451	275	1,032	1,144	סך-הכל נכסים שאינם מבצעים של הציבור

(1) סיכון אשראי אשר דירוג האשראי שלו במועד הדוח תואם את דירוג האשראי לביצוע אשראי חדש בהתאם למדיניות הבנק.
 (2) סיכון אשראי לא צובר, נחות או בהשגחה מיוחדת.

הערה:

א. סיכון אשראי מאזני וחוץ-מאזני מוצג לפני השפעת ההפרשה להפסדי אשראי ולפני השפעת ביטחונות המותרים לניכוי לצורך חבות של לווה ושל קבוצת לווים.
 ב. למידע נוסף לגבי חובות בדחיית תשלומים של 180 ימים או יותר, אשר אינם מסווגים כבעייתיים ראה [ביאור 29](#) בדוחות הכספיים.

ליום 31 בדצמבר 2025 חלה עלייה בהיקף סיכון האשראי הכולל בדירוג ביצוע אשראי, כאשר שיעורו מסך סיכון האשראי בסך הבנק עלה במעט, בהשוואה ל-31 לדצמבר 2024. בחלוקה לסגמנטים ישנו גידול בהיקפי סיכון האשראי ושינויים מתונים בשיעורי סיכון האשראי בדירוג ביצוע אשראי מסך סיכון האשראי, כאשר חלה ירידה קלה בשיעור האשראי לפרטיים, עלייה בשיעור האשראי המסחרי ויציבות בשיעור האשראי לדיוור.

דוח הדיסקטוריון וההנהלה

ליום 31 בדצמבר 2025

טבלה 2-3: מידע נוסף על תנועה באשראי לציבור לא צובר

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025			
מסחרי	פרטי*	סך-הכל	
במיליוני ש"ח			
1,593	1,085	2,678	תנועה באשראי לציבור לא צובר
			יתרת חובות לא צוברים לתחילת השנה
704	1,338	2,042	חובות שסווגו כלא צוברים במהלך השנה**
(165)	(639)	(804)	חובות שחזרו לצבור הכנסות ריבית במהלך השנה
(486)	(347)	(833)	חובות שנמחקו חשבונאית
(505)	(130)	(635)	חובות שנפרעו
1,141	1,307	2,448	יתרת חובות לא צוברים לסוף השנה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024			
מסחרי	פרטי*	סך-הכל	
במיליוני ש"ח			
3,035	977	4,012	תנועה באשראי לציבור לא צובר
			יתרת חובות לא צוברים לתחילת השנה
689	1,108	1,797	חובות שסווגו כלא צוברים במהלך השנה***
(309)	(522)	(831)	חובות שחזרו לצבור הכנסות ריבית במהלך השנה
(755)	(368)	(1,123)	חובות שנמחקו חשבונאית***
(1,067)	(110)	(1,177)	חובות שנפרעו***
1,593	1,085	2,678	יתרת חובות לא צוברים לסוף השנה

* לרבות הלוואות לדיור.
 ** מתוך זה חובות של לווים בקשיים פיננסיים שעברו שינוי בתנאים במהלך התקופה בסך של כ-508 מיליוני ש"ח (לתקופה של שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024: כ-452 מיליוני ש"ח). לפרטים נוספים בדבר לווים בקשיים פיננסיים שעברו שינוי בתנאי החוב ראה [ביאור 29](#) בדוחות הכספיים.
 *** סוג מחדש.

דוח הדיסקטוריון וההנהלה

ליום 31 בדצמבר 2025

טבלה 3-3: מדדי סיכון אשראי

ליום							
31 בדצמבר 2024				31 בדצמבר 2025			
סך-הכל	אנשים פרטיים - אחר	אנשים פרטיים - הלואות לדיור	מסחרי	סך-הכל	אנשים פרטיים - אחר	אנשים פרטיים - הלואות לדיור	מסחרי
ניתוח איכות האשראי לציבור							
0.59%	0.68%	0.60%	0.58%	0.48%	0.69%	0.69%	0.36%
שיעור אשראי שאינו צובר מיתרת אשראי לציבור							
0.62%	0.85%	0.60%	0.60%	0.52%	0.87%	0.69%	0.40%
שיעור אשראי לציבור שאינו צובר או בפיגור של 90 יום או יותר מיתרת אשראי לציבור							
1.78%	1.71%	0.60%	2.38%	1.48%	1.57%	0.69%	1.83%
שיעור אשראי בעייתי מיתרת האשראי לציבור							
*3.64%	11.16%	1.16%	*3.93%	3.25%	11.60%	1.22%	3.17%
שיעור אשראי שאינו בדירוג ביצוע אשראי מיתרת האשראי לציבור							
ניתוח ההוצאות בגין הפסדי אשראי לתקופת הדיווח							
0.16%	1.48%	0.03%	0.05%	0.27%	1.37%	0.06%	0.23%
שיעור ההוצאות בגין הפסדי אשראי מהיתרה הממוצעת של האשראי לציבור							
0.17%	0.82%	-	0.18%	0.08%	0.61%	-	0.06%
שיעור המחיקות החשבונאיות נטו מהיתרה הממוצעת של האשראי לציבור							
ניתוח הפרשה להפסדי אשראי בגין אשראי לציבור							
1.76%	3.77%	0.48%	2.14%	1.72%	4.11%	0.51%	1.99%
שיעור הפרשה הכוללת להפסדי אשראי** מיתרת האשראי לציבור							
1.51%	3.65%	0.43%	1.79%	1.49%	3.97%	0.45%	1.67%
שיעור הפרשה להפסדי אשראי בגין אשראי לציבור מיתרת האשראי לציבור							
254.7%	539.0%	70.9%	309.0%	310.4%	573.5%	64.6%	469.3%
שיעור הפרשה להפסדי אשראי מיתרת האשראי לציבור שאינו צובר							
243.3%	431.6%	70.9%	296.9%	285.0%	457.1%	64.6%	415.4%
שיעור הפרשה להפסדי אשראי, מיתרת אשראי לציבור שאינו צובר או בפיגור של 90 ימים או יותר							
9.1	4.5	-	10.8	19.2	6.9	-	32.3
יחס הפרשה להפסדי אשראי למחיקות חשבונאיות, נטו							

* סווג מחדש.
** לרבות הפרשה בגין יתרות חוץ-מאזניות.

הערה:

השיעורים המחושבים לעיל מתייחסים להוצאות בגין אשראי לציבור בלבד, ללא הפסדי אשראי בגין בנקים וממשלות. אשראי לציבור - לפני ניכוי הפרשות להפסדי אשראי.

ניתוח איכות התיק

בנתוני 31 בדצמבר 2025 נרשם שיפור במרבית מדדי איכות האשראי לציבור בהשוואה ליום 31 בדצמבר 2024 הנובע בעיקרו מהשיפור במדדי איכות האשראי במגזר המסחרי.

בשיעור ההוצאות בגין הפסדי אשראי נרשם גידול בהשפעת הגידול בהפרשה הקבוצתית ומנגד נרשם שיפור בשיעור המחיקות החשבונאיות נטו. במדדי ניתוח ההפרשה להפסדי אשראי בגין אשראי לציבור יש שינויים קלים כאשר נרשמה ירידה בשיעור ההפרשה הכוללת להפסדי אשראי מיתרת האשראי לציבור ובשיעור ההפרשה להפסדי אשראי בגין אשראי לציבור מיתרת האשראי לציבור, כאשר בחלוקה למגזרים ישנה ירידה בשני השיעורים בתיק המסחרי ועלייה בפרטיים ובדיוור.

השפעות הסביבה הכלכלית והגיאופוליטיות על ההפרשה הקבוצתית

צמיחת המשק בשנה החולפת ידעה עליות ומורדות, זאת בהתאם להתפתחויות הגיאופוליטיות. מבצע "עם כלביא" הביא להתכווצות חדה של הפעילות הכלכלית ברבעון השני של השנה, ולאחר סיומו ראינו צמיחה מהירה במחצית השנייה של השנה, שהושפעה בין השאר גם מהסכם הפסקת האש. המשק צמח בשנה החולפת בשיעור של 3.1% לעומת שנת 2024. שיעור האבטלה נותר יציב לאורך השנה ברמה ממוצעת של 3.0%, תוך גידול של 1.4% במספר המועסקים ב-2025.

המצב הפיסקאלי של המדינה התייצב, כאשר שיעור הגרעון התקציבי מהתמ"ג ב-2025 ירד לרמה של 4.7%. בד בבד גם שיעור החוב הציבורי מהתוצר התייצב ברמה של 69%. השיפור במצב הגיאופוליטי ובמצב הפיסקאלי השתקפו גם בהערכות של חברות דירוג האשראי. חברת S&P העלתה בנובמבר 2025 את אופק הדירוג ליציב תוך שמירה על דירוג A, וחברת Moody's עדכנה בינואר 2026 את אופק הדירוג משלילי ליציב תוך הותרת הדירוג ברמה Baa1. מנגד, חברת Fitch הותירה את דירוג A עם אופק שלילי, המשקף אי-ודאות גבוהה סביב המצב הביטחוני והשלכותיו הפיסקליות. פרמיית סיכון המדינה פחתה לאחר ההסכם. פער התשואה בין אגרות-החוב הדולרית של מדינת ישראל לעשר שנים לזו של ממשלת ארצות-הברית עמד בסוף 2025 על כ-90 נקודות בסיס.

הפעילות בענף הבנייה מתרחבת לאור ההקלה במחסור בעובדים. בד בבד ניכרת ירידה במכירת דירות חדשות, וכתוצאה מכך מלאי הדירות הלא מכורות נמצא במגמת עלייה, לפי סקר הלמ"ס, מחירי הדירות רשמו עלייה מצטברת של 1.4% בחודשים דצמבר 2025 וינואר 2026, זאת לאחר שהציגו ירידה בשמונת החודשים הקודמים להם. בסיכום שנת 2025 נרשמה במחירי הדירות עלייה נומינלית של 0.4%, אך הם נמוכים בכ-1.4% מהשיא שנרשם בפברואר 2025.

יתרת ההפרשה הקבוצתית לסוף שנת 2025, שהסתכמה בסך של כ-8.5 מיליארד ש"ח, משקפת את המשך אי הוודאות הגבוהה והפגיעה האפשרית כתוצאה מכך בסביבה הכלכלית אשר עלולה להביא לעלייה ברמת הסיכון וזאת למרות התפתחויות הגיאופוליטיות החיוביות שחלו ברבעון הרביעי של שנת 2025. במסגרת חישוב ההפרשה הקבוצתית.

הבנק משקלל תוצאות של שלוש תחזיות כלכליות (אופטימית, תרחיש בסיס ופסימית), המתארות תוואי התפתחות כלכלית פיננסית שונה למשק בטווח הזמן הקצר והבינוני, ואת השפעותיהן על סיכון האשראי. התחזית הפסימית כוללת הנחה של "תיקון" חד בשווקים הפיננסיים שמוביל להאטה בצמיחה העולמית ובישראל, נמשכת מתיחות ביטחונית בגבול לבנון, רצועת עזה ובגדה המערבית. התרחיש האופטימי מניח כי ההסכם בעזה מביא להרחבת הסכמי אברהם ושיפור בהשקעות וצמיחה מהירה יחסית.

לצורך ניתוח רגישות ההפרשה הקבוצתית להנחות שונות, חישוב ההפרשה הקבוצתית בגין התיק בישראל על בסיס התחזית הפסימית בלבד היה מביא לגידול של כ-1.2 מיליארד ש"ח מעבר להפרשה שנכללה בדוחות כספיים אלה ואילו חישוב ההפרשה הקבוצתית על בסיס התחזית האופטימית בלבד היה מביא לקטון של כ-0.9 מיליארד ש"ח בהפרשה הקבוצתית. מנעד זה מעיד על ההשפעה הפוטנציאלית של רמת אי הוודאות על תיק האשראי של הבנק. יודגש כי התחזית הפסימית אינה מהווה תרחיש קיצון.

דוח הדירקטוריון וההנהלה

ליום 31 בדצמבר 2025

טבלה 3-4: הרכב יתרת הפרשה להפסדי אשראי

הפרשה להפסדי אשראי			
סך-הכל	נמדד על בסיס קבוצתי		נמדד על בסיס פרטני
	אשראי לדיור	אחר	
במיליוני ש"ח			
הרכב יתרת הפרשה, ליום 31 בדצמבר 2025:			
7,599	6,714	667	218
בגין אשראי לציבור			
52	52	-	-
בגין חובות שאינם אשראי לציבור			
1,189	999	96	94
בגין מכשירי אשראי חוץ-מאזניים (נכלל בסעיף התחייבויות אחרות)			
8,840	7,765	763	312
יתרת הפרשה להפסדי אשראי יתרה ליום 31 בדצמבר 2025			
הרכב יתרת הפרשה, ליום 31 בדצמבר 2024:			
6,820	5,969	598	253
בגין אשראי לציבור			
28	28	-	-
בגין חובות שאינם אשראי לציבור			
1,088	856	113	119
בגין מכשירי אשראי חוץ-מאזניים (נכלל בסעיף התחייבויות אחרות)			
7,936	6,853	711	372
יתרת הפרשה להפסדי אשראי יתרה ליום 31 בדצמבר 2024			

מדי רבעון מבוצע תהליך איתור של לקוחות בעלי פוטנציאל לבעייתיות לפי קריטריונים מוגדרים ונסקרים כל הלזים הכלולים ברשימת הפיקוח ו/או עם סיווג בעייתי. לגבי לקוחות הנבחרים פרטנית בהתאם למדיניות הבנק נבחרים נאותות הסיווג וההפרשה בגינם. במקרים בהם חל שינוי במצב הלקוח, חלו שינויים בביטחונות ו/או בוצעה גביה, מעודכן הסיווג וההפרשה.

יתרת הפרשה להפסדי אשראי בשנת 2025 גדלה ב-904 מיליון ש"ח, ביתרת הפרשה על בסיס פרטני חלה ירידה של 60 מיליון ש"ח ומנגד חלה עלייה בהפרשה על בסיס קבוצתי של 964 מיליון ש"ח. שיעור יתרת הפרשה הכוללת להפסדי אשראי מתוך האשראי לציבור ירד מ-1.76% בסוף שנת 2024 ל-1.72% בסוף שנת 2025.

3.2.3. מיון וניתוח סיכון האשראי לפי ענפי משק

טבלה 5-3: סיכון אשראי לפי ענפי משק

ליום 31 בדצמבר 2025 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך						
הפסדי אשראי ⁽⁴⁾						
סיכון אשראי כולל ⁽¹⁾	מזה: דירוג אשראי ⁽⁵⁾	מזה: סיכון אשראי בעייתי ⁽⁶⁾	מזה: סיכון אשראי לא צובר	הוצאות (הכנסות) בגין הפסדי אשראי	מחיקות חשבונאיות, נטו	יתרת ההפרשה להפסדי אשראי
במיליוני ש"ח						
תעשייה	32,067	30,995	659	93	35	409
בינוי ונדל"ן - בינוי	140,288	137,958	1,379	280	175	1,439
בינוי ונדל"ן - פעילויות בנדל"ן	48,953	47,889	825	97	(72)	947
מסחר	45,646	43,728	927	285	166	581
שירותים פיננסיים	89,086	88,835	9	2	57	255
שירותים עסקיים אחרים	20,207	19,129	163	56	121	387
שירותים ציבוריים וקהילתיים	11,434	10,992	230	141	36	153
ענפים אחרים	58,244	55,439	940	216	44	1,456
סך-הכל מסחרי	445,925	434,965	5,132	1,170	562	5,627
אנשים פרטיים - הלוואות לדיור	161,415	159,593	1,027	1,024	85	751
אנשים פרטיים - אחר	65,427	60,532	624	275	516	1,627
סך-הכל ציבור - פעילות בישראל	672,767	655,090	6,783	2,469	1,163	8,005
סך-הכל בנקים בישראל וממשלת ישראל	101,784	101,784	-	-	(1)	1
סך-הכל פעילות בישראל	774,551	756,874	6,783	2,469	1,162	8,006
סך-הכל ציבור - פעילות בחו"ל	65,048	63,164	1,636	368	132	809
בנקים וממשלות בחו"ל	51,118	51,117	-	-	5	25
סך-הכל פעילות בחו"ל	116,166	114,281	1,636	368	137	834
סך-הכל פעילות בישראל ובחו"ל	890,717	871,155	8,419	2,837	1,299	8,840

- (1) סיכון אשראי מאזני וסיכון אשראי חוץ-מאזני⁽³⁾, לרבות בגין מכשירים נגזרים. כולל: חובות⁽²⁾, אגרות-חוב, ניירות-ערך שנשאלו או נרכשו במסגרת הסכמי מכר חוזר, סיכון אשראי בגין מכשירים נגזרים וסיכון אשראי במכשירים פיננסיים חוץ-מאזניים כפי שחושב לצורך מגבלות חבות של לווה בסך של 515,774; 137,304; 7,419; 2,581 ו-227,639 מיליוני ש"ח בהתאמה.
- (2) אשראי לציבור, אשראי לממשלות ופיקדונות בבנקים (למעט פיקדונות בבנק ישראל), למעט אגרות-חוב, ניירות-ערך שנשאלו או נרכשו במסגרת הסכמי מכר חוזר.
- (3) סיכון אשראי במכשירים פיננסיים חוץ-מאזניים כפי שחושב לצורך מגבלות חבות של לווה.
- (4) כולל בגין מכשירי אשראי חוץ-מאזניים (מוצגים במאזן בסעיף "התחייבויות אחרות").
- (5) סיכון אשראי אשר דירוג האשראי שלו במועד הדוח תואם את דירוג האשראי לביצוע אשראי חדש בהתאם למדיניות הבנק.
- (6) סיכון אשראי מאזני וחוץ-מאזני לא צובר, נחות או בהשגחה מיוחדת.

דוח הדייקטוריון וההנהלה

ליום 31 בדצמבר 2025

טבלה 5-3: סיכון אשראי לפי ענפי משק (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2024 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך						
הפסדי אשראי ⁽⁴⁾						
יתרת ההפרשה להפסדי אשראי	מחיקות חשבונאיות, נטו	הוצאות (הכנסות) בגין הפסדי אשראי	מזה: סיכון אשראי לא צובר	מזה: סיכון אשראי בעייתי ⁽⁶⁾	מזה: דירוג ביצוע אשראי ⁽⁵⁾	סיכון אשראי כולל ⁽¹⁾
במיליוני ש"ח						
404	(50)	(37)	73	684	31,152	32,166
1,285	16	189	449	1,512	118,749	120,848
1,012	4	5	132	717	46,465	47,436
535	138	140	333	1,257	40,627	42,877
201	3	(14)	3	9	67,302	67,584
308	101	133	69	150	17,465	18,481
144	219	48	147	170	9,518	9,936
1,262	11	(323)	554	1,314	49,452	52,415
5,151	442	141	1,760	5,813	380,730	391,743
668	-	47	831	831	148,520	150,127
1,341	285	514	241	609	55,468	59,662
7,160	727	702	2,832	7,253	584,718	601,532
2	-	-	-	-	82,539	82,539
7,162	727	702	2,832	7,253	667,257	684,071
754	19	(1)	346	1,997	60,551	62,910
20	-	(8)	-	-	43,824	43,937
774	19	(9)	346	1,997	104,375	106,847
7,936	746	693	3,178	9,250	771,632	790,918

- (1) סיכון אשראי מאזני וסיכון אשראי חוץ-מאזני⁽³⁾, לרבות בגין מכשירים נגזרים. כולל: חובות⁽²⁾, אגרות-חוב, ניירות-ערך שנשאלו או נרכשו במסגרת הסכמי מכר חוזר, סיכון אשראי בגין מכשירים נגזרים וסיכון אשראי במכשירים פיננסיים חוץ-מאזניים כפי שחושב לצורך מגבלות חבות של לווה בסך של 457,351; 116,982; 2,227; 1,953 ו-212,405 מיליוני ש"ח בהתאמה.
- (2) אשראי לציבור, אשראי לממשלות ופיקדונות בבנקים (למעט פיקדונות בבנק ישראל), למעט אגרות-חוב, ניירות-ערך שנשאלו או נרכשו במסגרת הסכמי מכר חוזר.
- (3) סיכון אשראי במכשירים פיננסיים חוץ-מאזניים כפי שחושב לצורך מגבלות חבות של לווה.
- (4) כולל בגין מכשירי אשראי חוץ-מאזניים (מוצגים במאזן בסעיף "התחייבויות אחרות").
- (5) סיכון אשראי אשר דירוג האשראי שלו במועד הדוח תואם את דירוג האשראי לביצוע אשראי חדש בהתאם למדיניות הבנק.
- (6) סיכון אשראי מאזני וחוץ-מאזני לא צובר, נחות או בהשגחה מיוחדת.

דוח הדיסקטוריון וההנהלה

ליום 31 בדצמבר 2025

3.2.4. בינוי ונדל"ן

בשוק הנדל"ן למגורים נרשמה האטה ברכישת דירות, ובסיכום שנת 2025 היקף המכירות של דירות חדשות ירד בכ-25%, בעוד שמכירות דירות יד שנייה נותרו ברמה דומה לזו של שנת 2024. מספר הדירות החדשות שנמכרו השנה עמד על כ-34 אלף יחידות, רמה נמוכה מאוד ביחס להיקף התחלות הבנייה והיתרי הבנייה שניתנו בשנים האחרונות, שעמדו על כ-80 אלף יחידות לשנה. בהתאם, מספר הדירות הלא מכורות עלה במהלך השנה עד לרמה של כ-83 אלף יחידות בדצמבר 2025. לפי סקר הלמ"ס, מחירי הדירות רשמו עלייה מצטברת של 1.4% בחודשים דצמבר 2025 וינואר 2026, זאת לאחר שהציגו ירידה בשמונת החודשים הקודמים להם. בסיכום שנת 2025 נרשמה במחירי הדירות עלייה נומינלית של 0.4%, אך הם נמוכים בכ-1.4% מהשיא שנרשם בפברואר 2025.

התמשכות סביבת הריבית הגבוהה, המשך התייקרות בעלויות הבנייה, מלאי הדירות הלא מכורות הגבוה, ירידת מחירים ושחיקה בכוח הקנייה של משקי הבית מגדילים את הסיכון בענף.

ב-6 באפריל 2025 פרסם הפיקוח על הבנקים עדכון להוראת ניהול בנקאי תקין 203 לפיו משקל הסיכון של אשראי למימון פרויקטים עשוי להידרש להקצאת הון גבוהה יותר במידה ושיעור החוזים עם תשלום של מעל 40% משווי הדירה במועד המסירה עובר את הסף שנקבע בהוראה. ההוראה נכנסה לתוקף ביום פרסומה ותוקפה יסתיים ביום 31 בדצמבר 2026. החל מחודש אפריל 2025 נרשמה ירידה חדה במכירות של דירות חדשות בין השאר על רקע כניסת ההוראה והשפעתה על מבצעי הקבלן, אך גם לאור גורמים נוספים ובהם סביבת הריבית הגבוהה ואי הוודאות המיוחסת למלחמה. הבנק עוקב באופן שוטף אחר ההתפתחויות וביצע התאמות במדיניות האשראי ביחס לפרויקטים עם תקבולים לא לינאריים על מנת לתת מענה לסיכונים הפוטנציאליים הנובעים מכך.

הבנק פועל לזהות השפעות ישירות על תיק הלווים באמצעות ניטור שוטף ובמקרה הצורך דירוג מחדש ו/או סיווגם כחוב בעייתי תוך מתן משקל למצבם העדכני של הלווים.

טבלה 6-3: פילוח סיכון האשראי בענפי הבינוי והנדל"ן בישראל, בהתאם לתחומי הפעילות העיקריים של הלקוחות

יתרה ליום 31 בדצמבר 2025			
סיכון אשראי כולל	אשראי חוץ-מאזני		סיכון אשראי מאזני
	ערבויות	מסגרות לא מנוצלות	הלוואות ⁽¹⁾
במיליוני ש"ח			
42,927	1,482	8,312	33,133
92,861	21,670⁽¹⁾	26,971	44,220
4,555	297	939	3,319
603	61	165	377
35,767	6,165	13,562	16,040
176,713	29,675	49,949	97,089
12,528	690	2,220	9,618
189,241	30,365	52,169	106,707

חטיבה עסקית

נכסים מניבים			
בנייה למגורים			
בנייה למסחר ושירותים			
בנייה לתעשייה			
אחר			
סך-הכל חטיבה עסקית			
חטיבה קמעונאית			
סך-הכל פעילות בישראל			

(1) כולל סיכון אשראי מאזני וחוץ-מאזני בגינו נרכש ביטוח בעיקר מחברות ביטוח זרות לתיק אשראי מקרקעין.

דוח הדיסקטוריון וההנהלה

ליום 31 בדצמבר 2025

טבלה 3-6: פילוח סיכון האשראי בענפי הבינוי והנדל"ן בישראל, בהתאם לתחומי הפעילות העיקריים של הלקוחות (המשך)

יתרה ליום 31 בדצמבר 2024			
סיכון אשראי כולל	אשראי חוץ-מאזני		סיכון אשראי מאזני
	ערבויות	מסגרות לא מנוצלות	
הלוואות ⁽¹⁾			
במיליוני ש"ח			
41,882	1,088	8,824	31,970
82,674	21,416 ⁽¹⁾	23,792	37,466
4,279	360	1,043	2,876
398	67	191	140
27,416	4,909	9,664	12,843
156,649	27,840	43,514	85,295
11,635	611	2,140	8,884
168,284	28,451	45,654	94,179

חטיבה עסקית

נכסים מניבים	41,882	1,088	8,824	31,970
בנייה למגורים	82,674	21,416 ⁽¹⁾	23,792	37,466
בנייה למסחר ושירותים	4,279	360	1,043	2,876
בנייה לתעשייה	398	67	191	140
אחר	27,416	4,909	9,664	12,843
סך-הכל חטיבה עסקית	156,649	27,840	43,514	85,295
חטיבה קמעונאית	11,635	611	2,140	8,884
סך-הכל פעילות בישראל	168,284	28,451	45,654	94,179

(1) כולל סיכון אשראי מאזני וחוץ-מאזני בגינו נרכש ביטוח בעיקר מחברות ביטוח זרות לתיק אשראי מקרקעין.

ליום 31 בדצמבר 2025 סיכון האשראי הכולל בענפי הבינוי והנדל"ן בישראל הסתכם בכ-189 מיליארד ש"ח. סך יתרת סיכון האשראי לציבור בענפי הבינוי והנדל"ן בישראל עלה בשנת 2025 בכ-12.5%. מרבית החשיפה הינה בחטיבה העסקית (לקוחות בינוניים וגדולים), כ-93.4% מסך סיכון האשראי בענפי בינוי ונדל"ן בישראל.

החשיפה לחברות שעיקר פעילותן בענף הבנייה לדיור בחטיבה העסקית מהווה כ-53% מחשיפת החטיבה לענף הבינוי והנדל"ן. עיקר המימונים לחברות בענף כוללים ליווי פרויקטי בנייה למגורים ומימוני קרקעות למגורים ברחבי הארץ. החשיפה לחברות הפועלות בענפים של הקמת מבנים למסחר ושירותים, בנייה לתעשייה וכן נכסים מניבים להשכרה בחטיבה העסקית מהווה כ-27% מחשיפת החטיבה לענף הבינוי והנדל"ן.

טבלה 3-7: ניתוח איכות האשראי בענפי הבינוי והנדל"ן בישראל

השינוי	יתרה ליום		
	31 בדצמבר 2024	31 בדצמבר 2025	
במיליוני ש"ח			
סיכון אשראי בדירוג ביצוע אשראי			
סיכון אשראי שאינו בעייתי	12.5%	165,214	185,847
סיכון אשראי שאינו בדירוג ביצוע אשראי			
בעייתי צובר	10.9%	1,648	1,827
לא צובר	(35.1%)	581	377
סיכון אשראי בעייתי שאינו בדירוג ביצוע	(1.1%)	2,229	2,204
סיכון אשראי שאינו בעייתי שאינו בדירוג ביצוע	41.5%	841	1,190
סך-הכל סיכון אשראי שאינו בדירוג ביצוע אשראי	10.6%	3,070	3,394
סך-הכל	12.5%	168,284	189,241

סך סיכון האשראי שאינו בדירוג ביצוע אשראי עלה בשנת 2025 ב-10.6%. שיעור סך סיכון אשראי שאינו בדירוג ביצוע אשראי מתוך סך-הכל סיכון האשראי ירד מ-1.82% בתום 2024 ל-1.79% ליום 31 בדצמבר 2025, שיעור סיכון האשראי הבעייתי מתוך סך סיכון האשראי ירד מ-1.32% בתום 2024 ל-1.16% ליום 31 בדצמבר 2025. שיעור סיכון האשראי הלא צובר מתוך סך סיכון האשראי ירד מ-0.35% בתום 2024 ל-0.20% ליום 31 בדצמבר 2025.

דוח הדיסקטוריון וההנהלה

ליום 31 בדצמבר 2025

טבלה 3-8: סיכון אשראי בענף הנדל"ן בחטיבה העסקית בישראל לפי שיעור המימון (LTV) וכושר ספיגה⁽¹⁾

יתרה ליום 31 בדצמבר 2025				
קרקעות	נדל"ן בתהליכי בנייה ⁽²⁾	נכסים שבנייתם הושלמה	אחר	סך-הכל
במיליוני ש"ח				
שיעור מימון LTV⁽³⁾				
עד 45%	3,655	-	7,154	10,809
מעל 45% ועד 65%	6,379	-	10,974	17,353
מעל 65% ועד 80%	20,337	-	7,750	28,087
מעל 80%	356	-	237	593
כושר ספיגה⁽⁴⁾				
עד 25%	-	-	-	2,174
מעל 25% ועד 50%	-	-	-	31,530
מעל 50% ועד 75%	-	-	-	9,617
מעל 75%	-	-	-	18,750
פרויקטים שטרם החלו	-	-	-	19,558
אחר⁽⁵⁾				
סך-הכל סיכון אשראי חטיבה עסקית	30,727	81,629	26,115	176,713
			38,242	38,242

- הפילוח לסגמנטים נערך בהתאם לניתוח מקור הפירעון של כל אשראי, כפי שהוצג ואושר בתהליך חיתומו.
- "נדל"ן בתהליכי בנייה" כולל את כלל הפרויקטים בשלבי הקמה בסגמנטים השונים (מגורים, משרדים, מסחר וכו') לרבות הקמת נכסים המיועדים להשכרה. בסגמנט זה נכללים: קבוצות רכישה, פרויקטים שנחתם בגינם הסכם ליווי אך טרם החל הליווי מפאת אי עמידה בתנאים מקדמיים, קרקעות שהחל פיתוחן, ויתרות ערביות חוק מכר בתהליכי ביטול בגין פרויקטים שהסתיימו.
- שיעור מימון (LTV) הינו היחס בין האשראי הכספי למועד הדיווח לבין שווי הבטוחה העדכני הקיים למועד הדיווח, לפני השפעת מקדמי ביטחון. שיעורי המימון אינם משקללים את גידור הסיכון של יתרות האשראי המגובות בביטוח שנרכש ממבטחי משנה.
- כושר ספיגה בפרויקטים הינו שיעור הירידה האפשרי המקסימאלי בשווי הנכס כגמור, מבלי שהבנק יספוג הפסדים מהפרויקט. כושר הספיגה הינו על-פי הדיווח האחרון הידוע למועד הדיווח ואינו משקלל את גידור הסיכון של יתרות המגובות בביטוח שנרכש ממבטחי משנה או של סיכון אשראי שהופחת כתוצאה מהנפקת אגרות-חוב צמודות אשראי (CLN).
- "אשראי אחר" הינו כל אשראי שאינו עומד בהגדרת אחד הסגמנטים המפורטים לעיל. תחת סעיף זה נכללים לדוגמה מימוני פרויקטי תשתיות (PPP), מימונים כנגד ביטחונות שאינם נדל"ן (כגון פיקדונות, מניות, שעבוד צף, ערבויות צד ג' ועוד), אשראים שוטפים כנגד חוסן פיננסי ועוד.

דוח הדיסקטוריון וההנהלה

ליום 31 בדצמבר 2025

טבלה 3-8: סיכון אשראי בענף הנדל"ן בחטיבה העסקית בישראל לפי שיעור המימון (LTV) וכושר ספיגה⁽¹⁾ (המשך)

יתרה ליום 31 בדצמבר 2024				
קרקעות	נדל"ן בתהליכי בנייה ⁽²⁾	נכסים שבנייתם הושלמה	אחר	סך-הכל
במיליוני ש"ח				
שיעור מימון LTV⁽³⁾				
עד 45%	3,042	6,211	-	9,253
מעל 45% ועד 65%	7,187	10,114	-	17,301
מעל 65% ועד 80%	18,371	7,556	-	25,927
מעל 80%	729	178	-	907
כושר ספיגה⁽⁴⁾				
עד 25%	-	-	946	946
מעל 25% ועד 50%	-	-	20,001	20,001
מעל 50% ועד 75%	-	-	9,634	9,634
מעל 75%	-	-	23,696	23,696
פרויקטים שטרם החלו	-	-	18,082	18,082
אחר⁽⁵⁾				
סך-הכל סיכון אשראי חטיבה עסקית	29,329	72,359	24,059	156,649
			30,902	30,902

- הפילוח לסגמנטים נערך בהתאם לניתוח מקור הפירעון של כל אשראי, כפי שהוצג ואושר בתהליך חיתומו.
- "נדל"ן בתהליכי בנייה" כולל את כלל הפרויקטים בשלבי הקמה בסגמנטים השונים (מגורים, משרדים, מסחר וכו') לרבות הקמת נכסים המיועדים להשכרה. בסגמנט זה נכללים: קבוצות רכישה, פרויקטים שנחתם בגינם הסכם ליווי אך טרם החל הליווי מפאת אי עמידה בתנאים מקדמיים, קרקעות שהחל פיתוחן, ויתרות ערבויות חוק מכר בתהליכי ביטול בגין פרויקטים שהסתיימו.
- שיעור מימון (LTV) הינו היחס בין האשראי הכספי למועד הדיווח לבין שווי הבטוחה העדכני הקיים למועד הדיווח, לפני השפעת מקדמי ביטחון. שיעורי המימון אינם משקללים את גידור הסיכון של יתרות האשראי המגובות בביטוח שנרכש ממבטחי משנה.
- כושר ספיגה בפרויקטים הינו שיעור הירידה האפשרי המקסימאלי בשווי הנכס כגמור, מבלי שהבנק יספוג הפסדים מהפרויקט. כושר הספיגה הינו על-פי הדיווח האחרון הידוע למועד הדיווח ואינו משקלל את גידור הסיכון של יתרות המגובות בביטוח שנרכש ממבטחי משנה או של סיכון אשראי שהופחת כתוצאה מהנפקת אגרות-חוב צמודות אשראי.
- "אשראי אחר" הינו כל אשראי שאינו עומד בהגדרת אחד הסגמנטים המפורטים לעיל. תחת סעיף זה נכללים לדוגמה מימוני פרויקטי תשתיות (PPP), מימונים כנגד ביטחונות שאינם נדל"ן (כגון פיקדונות, מניות, שעבוד צף, ערבויות צד ג' ועוד), אשראים שוטפים כנגד חוסן פיננסי ועוד.

נכון ליום 31 בדצמבר 2025 שיעור האשראי בגין קרקעות במימון מעל 80% מהווה כ-1.2% מסך יתרת הקרקעות בחטיבה העסקית וזאת לעומת 2.5% ליום 31 בדצמבר 2024. שיעור האשראי בגין נכסים שבנייתם הושלמה במימון מעל 80% מהווה כ-0.9% מסך היתרה של נכסים שבנייתם הושלמה ליום 31 בדצמבר 2025 לעומת 0.7% ליום 31 בדצמבר 2024. שיעור האשראי בכושר ספיגה עד 25% לנדל"ן בתהליכי בנייה גדל ומהווה כ-2.7% מסך היתרה של נדל"ן בתהליכי בנייה בחטיבה העסקית ליום 31 בדצמבר 2025 וזאת לעומת 1.3% ליום 31 בדצמבר 2024, עיקר החשיפה במדרגה זו הינו לפרויקטים גדולים ויזמים מובילים.

ניהול סיכון האשראי בענפי הבינוי והנדל"ן

החשיפה לתחום הבינוי והנדל"ן מהווה חלק משמעותי מתיק האשראי של הבנק. הבנק מבצע מעקב אחר התפתחות האשראי לענפי הבינוי והנדל"ן ונוקט באמצעים שונים לניהול הסיכון. סיכויי אשראי לנדל"ן נבחנים באופן פרטני על-פי המדיניות והיעדים שנקבעו במסגרת תיאבון הסיכון שהוגדר, מרמת העסקה הבודדת ועד הסתכלות כוללת על תיק האשראי לענפי הבינוי והנדל"ן בבנק.

הבנק מנהל ומגדר את הסיכון בין השאר על-ידי מגבלות בסגמנטים שונים כפי שנקבעו במסגרת דיוני המדיניות בהנהלה ובדיסקטוריון בריכוז והובלת החטיבה לניהול סיכונים בנוסף למגבלה הרגולטורית המוגדרת על-ידי בנק ישראל. ביום 7 בינואר 2021 פרסם בנק ישראל התאמות נוספות להוראת ניהול בנקאי תקין 250 (הוראת שעה לצורך התמודדות עם משבר הקורונה) - במסגרתו ניתנה התייחסות גם להוראת ניהול בנקאי תקין 315 - מגבלת חבות ענפית. במסגרת העדכון, הוגדר כי מגבלת האשראי לענף בינוי ונדל"ן בניכוי חבויות לתשתיות לאומיות תעלה משיעור של 20% ל-22% מסך-כל חבויות הציבור ומגבלת האשראי לענף בינוי ונדל"ן תעלה משיעור של 24% ל-26% מסך-כל חבויות הציבור. תוקף ההקלה על-פי עדכון שהתקבל ביום 31 באוקטובר 2024 הוארך עד תום 24 חודשים מיום 31 בדצמבר 2027, ובלבד שהשיעור לא יעלה על השיעור ביום 31 בדצמבר 2027 או שיעור המגבלה הענפית כקבוע בהוראת ניהול בנקאי תקין 315, הגבוה מביניהם.

הבנק משתמש בכלים לניהול החשיפה לענף לרבות שימוש באמצעי גידור שונים המפחיתים את סיכון האשראי אליו חשוף הבנק, כגון פוליסות ביטוח מקרקעין המבטיחות את הבנק מהפסדי אשראי בגין תיק הלוואות אשר הועמדו ללקוחות החטיבה העסקית של הבנק והמבטחות בשעבוד קרקע, פוליסות ביטוח ערבויות חוק מכו ("ענח"מ") המבטיחות את הבנק מהפסדים בגין ענח"מ המונפקות במסגרת פרויקטי נדל"ן של לקוחות החטיבה העסקית המלווים על-ידי הבנק, הנפקת אגרות-חוב צמודות אשראי אשר נושאות חלק מסיכון האשראי שהעניק הבנק ללווים בתחום הנדל"ן ואמצעים נוספים. אמצעים אלו מאפשרים לבנק להקטין את החשיפה לענף הבינוי והנדל"ן (לפרטים נוספים ראה [ביאור 10.ב.25](#) ו**ביאור 24.א** בדוחות הכספיים). הבנק עשוי לנקוט בצעדים נוספים בעתיד להמשיך ניהול המגבלה והחשיפה לענף זה. תהליך החיתום לאשראי חדש בענף נעשה תוך שימוש במדיניות אשראי סדורה לסוגי המימון השונים בענף כדוגמת מימון קרקעות, מימון בנייה למגורים, מימון בנייה והנבה של נכסים מניבים. המדיניות כוללת קריטריונים איכותיים וכמותיים כגון שיעור הון עצמי, LTV מקסימלי, יחס כסיו מינימלי וכושר ספיגה. קריטריונים אלו מותאמים לסוג הנכס הממומן ומגדרים את תיאבון הסיכון בענף. חיתום אשראי חדש נעשה תוך קביעת רוחיות מתואמת סיכון.

במסגרת ניטור התיק נבחנים שינויים ומגמות במדדי סיכון שונים גם בהשוואה לנתונים המתפרסמים ביחס לכלל המערכת הבנקאית. הבנק עוקב אחר התנאים והשינויים המאקרו-כלכליים בכלל ובסביבה העסקית בענף בפרט, כולל נתוני מלאי הדירות הלא מכורות והיקף העסקות. הוגדרו אירועים בגינם נדרשת בחינה מחודשת של המדיניות כגון עלייה חדה ברביית, בשיעור האינפלציה, עלייה ברמת האבטלה במשק, שינוי מהותי במחירי הדיו. הבנק ממשיך לבחון את ההתפתחויות במשק ובוחן התאמות בהתאם. הבנק עושה שימוש במודל המודד את ההסתברות לכשל ואת ההפסד החזוי בתיק. בנוסף, במסגרת בחינת תרחישי קיצון נבחנת ההשפעה גם על האשראי לבינוי ונדל"ן. יתרת הפרשה להפסדי אשראי בגין ענפי הבינוי והנדל"ן בישראל הסתכמה בסך של כ-2,386 מיליון ש"ח ליום 31 בדצמבר 2025 בהשוואה לסך של כ-2,297 מיליון ש"ח ליום 31 בדצמבר 2024. שיעור סך יתרת הפרשה להפסדי אשראי מתוך האשראי לציבור בענף בינוי ונדל"ן בישראל ליום 31 בדצמבר 2025 הינו 2.24% בהשוואה ל-2.44% ליום 31 בדצמבר 2024, ירידה שנגרמה בעיקר מהתקצרות מח"מ האשראי בתיק וירידה ביתרת הפרשה על בסיס פרטני.

3.2.5 חשיפת אשראי למדינות זרות

חשיפת אשראי למדינות זרות מבטאת את הסיכון שאירוע כלכלי, פוליטי או אירוע אחר במדינה זרה ישפיע באופן שלילי על יכולת החייבים לסוגיהם (ממשלה, בנקים ואחרים), לעמוד בהתחייבויותיהם כלפי קבוצת הבנק או יפגע בשווי נכסי הקבוצה, ובכלל זה, שפעולות שיינקטו על-ידי ממשלות זרות ימנעו את היכולת להמיר מטבע ו/או להעביר כספים אל מחוץ למדינה (Transfer Risk).

ניהול סיכון החשיפה למדינות זרות בבנק מתבצע על-ידי בחינה פרטנית של הסיכונים הנובעים מהמדינות השונות, תוך הסתייעות בדירוגי המדינות של המדרגים הבינלאומיים - S&P, Moody's, Fitch.

סך החשיפה למדינות זרות כולל את החשיפות המאזניות בגין יתרות חוב מאזניות בניכוי התחייבויות מקומיות, ניירות-ערך והשקעות אחרות המיוחסות למדינות שאינן ישראל. החשיפה המאזנית הותאמה על בסיס הסיכון הסופי, תוך התחשבות בחיזוקי אשראי הכוללים ערבויות, ביטחונות מוחשיים ונזילים, חוזי ביטוח, השתתפויות בסיכון ונגזרי אשראי.

הבנק מבצע בקרה ומעקב שוטפים אחרי המצב המקרו כלכלי של המדינות מולן קיימת פעילות.

דוח הדיסקטוריון וההנהלה

ליום 31 בדצמבר 2025

להלן מידע בדבר סך-כל החשיפות למדינות זרות ובדבר חשיפות למדינות שסך סכום החשיפה לכל אחת מהן הוא מעל 1% מסך נכסי המאזן המאוחד או מעל 20% מההון, לפי הנמוך:
טבלה 9-3: חשיפות עיקריות למדינות זרות⁽¹⁾

ליום 31 בדצמבר 2024		ליום 31 בדצמבר 2025			
חשיפה					
מאזנית	חוף-מאזנית ⁽³⁾⁽²⁾ סך-הכל	מאזנית	חוף-מאזנית ⁽³⁾⁽²⁾ סך-הכל		
במיליוני ש"ח					
המדינה					
ארצות-הברית	39,472	11,586	51,058	31,285	10,646
אנגליה	9,199	6,904	16,103	6,412	10,097
גרמניה	1,734	6,351	8,085	1,814	5,065
אחרות	36,584	8,610	45,194	35,451	7,062
סך-הכל החשיפות למדינות זרות	86,989	33,451	120,440	74,962	32,870
מזה: סך החשיפות למדינות LDC	312	196	508	195	141
מזה: סך החשיפות למדינות עם בעיות נזילות*	150	46	196	59	99

שורת "סך-הכל מדינות LDC" כוללת את סך החשיפה למדינות המוגדרות כמדינות פחות מפותחות (LDC) בהוראת ניהול בנקאי תקין מספר 315 בדבר "הפרשה נוספת לחובות מסופקים".

חשיפה מאזנית למדינה זרה כוללת חשיפה מאזנית מעבר לגבול וחשיפה מאזנית של שלוחות של התאגיד הבנקאי במדינה זרה לתושבים מקומיים. חשיפה מאזנית מעבר לגבול כוללת חשיפה מאזנית של משרדי התאגיד הבנקאי בישראל לתושבי המדינה הזרה וחשיפה מאזנית של שלוחות בחו"ל של התאגיד הבנקאי לתושבים שאינם תושבי המדינה שבה ממוקמת השלוחה.

חשיפה מאזנית של שלוחות של התאגיד הבנקאי במדינה זרה לתושבים מקומיים כוללת חשיפה מאזנית של שלוחות של התאגיד הבנקאי באותה מדינה זרה לתושביה, בניכוי החייבויות אותן שלוחות (הניכוי מבוצע עד לגובה החשיפה).

- * רשימת המדינות עם בעיות נזילות מבוססת על מספר קריטריונים שנקבעו על-ידי הבנק.
- (1) על בסיס סיכון סופי, לאחר השפעת ערבויות, ביטחונות נזילים ונגזרי אשראי אשר כשירים כמפחיתי סיכון אשראי לפי הוראת ניהול בנקאי תקין 203.
 - (2) סיכון אשראי במכשירים פיננסיים חוף-מאזניים כפי שחושב לצורך מגבלות חבות של לווה, בהתאם להוראות ניהול בנקאי תקין 313.
 - (3) ממשלות, מוסדות רשמיים ובנקים מרכזיים.

הגידול בחשיפה למדינות זרות נובע ברובו מגידול בחשיפה המאזנית לארצות-הברית לאור גידול בחשיפה לאגרות-חוב של ממשלת ארצות-הברית וכן מגידול בחשיפה לבנקים אמריקאים לאור גידול ביתרות ניירות הערך שנשאלו או שנרכשו במסגרת הסכמי מכר חוזר וגידול בפיקדונות. כמו-כן, גידול נוסף בחשיפה המאזנית נובע מגידול בחשיפה לאנגליה ובלגיה לאור גידול ביתרות ניירות הערך שנשאלו או שנרכשו במסגרת הסכמי מכר חוזר.

הקיטון בחשיפה החוף-מאזנית לאנגליה ומנגד הגידול בחשיפה החוף-מאזנית לגרמניה נובעים בעיקר משינוי ביתרות הנגזרים החוף-מאזניות. הגידול בחשיפה החוף-מאזנית למדינות אחרות נובע מגידול ביתרות הערבויות והמסגרות של מבטחים משוויץ, אירלנד וצרפת לאור חתימה על פוליסה חדשה במסגרת ערבויות חוק מכר.

במסגרת החשיפה למדינות זרות נכללות חשיפות אשראי למוסדות פיננסיים זרים. סיכון זה מקורו במגוון הפעילויות המתקיימות עם המוסדות הפיננסיים, כגון: עסקות המתבצעות בחדרי העסקות של הבנק - הפקדת יתרות מטבע-חוף ונגזרים, רכישת אגרות-חוב אשר הונפקו על-ידי אותם מוסדות, עסקות סחר חוף, פעילות בשוק ההון וביצוע ביטוחי אשראי מול חברות ביטוח זרות. החשיפה כלפי המוסדות הפיננסיים הזרים מושפעת הן מחוסנו הפיננסי של כל מוסד והן מהסיכון בסביבה הפוליטית והכלכלית שבה הוא פועל. יודגש, כי מרבית חשיפות האשראי של קבוצת הבנק היא כלפי מוסדות פיננסיים המצויים בשווקים מפותחים במערב אירופה ובצפון אמריקה בעלי דירוג השקעה ומעלה.

במהלך העסקים השוטף הבנק מקיים מעקב ובקרה שוטפים אחר התפתחויות שעשויות להשליך על יכולתם של המוסדות הפיננסיים איתם הוא מקיים פעילות לעמוד בהתחייבויותיהם, ובמקביל ננקטים אמצעים לשם מזעור סיכון האשראי.

החשיפה של קבוצת הבנק למוסדות פיננסיים זרים הסתכמה ביום 31 בדצמבר 2025 בכ-46.4 מיליארד ש"ח, עלייה של כ-5.5 מיליארד ש"ח בהשוואה לכ-40.9 מיליארד ש"ח בסוף שנת 2024. הגידול בחשיפה למוסדות פיננסיים נובע מגידול בחשיפה לניירות-ערך שנשאלו או שנרכשו במסגרת הסכמי מכר חוזר.

בנוסף נרשם גידול בחשיפה החוף-מאזנית כתוצאה מגידול בערבויות לאור חתימה על פוליסה חדשה לביטוח חשיפה לערבויות חוק מכר. רובה ככולה של החשיפה, הינה למוסדות פיננסיים זרים הפועלים במדינות מערב אירופה וארצות-הברית. כמו-כן, רובה ככולה של החשיפה הינה מול מוסדות פיננסיים בעלי דירוג A- ומעלה.

דוח הדיסקטוריון וההנהלה

ליום 31 בדצמבר 2025

3.2.6 סיכונים בתיק הלוואות לדיור

טבלה 10-3: סיכונים בתיק הלוואות לדיור

יתרה ליום		
31.12.2024	31.12.2025	
במיליוני ש"ח		
יתרות אשראי		
140,139	149,672	הלוואות מכספי הבנק
855	825	הלוואות מכספי האוצר*
300	276	מענקים מכספי האוצר*
141,294	150,773	סך-הכל
לשנה שהסתיימה ביום		
31.12.2024	31.12.2025	
במיליוני ש"ח		
ביצוע		
20,539	24,077	סך-הכל הלוואות מכספי הבנק
הלוואות מכספי האוצר		
79	77	הלוואות
29	29	מענקים
108	106	סך-הכל מכספי האוצר
20,647	24,183	סך-הכל הלוואות חדשות
2,632	5,526	הלוואות ישנות שמוחזרו, מכספי הבנק
23,279	29,709	סך-הכל הלוואות שניתנו

* סכום זה אינו נכלל במסגרת היתרות המאזניות לציבור.

טבלה 11-3: התפתחות שיעור החוב הבעייתי וההפרשה להפסדי אשראי בהלוואות לדיור

יתרת חוב רשומה	חוב בעייתי	הפרשה להפסדי אשראי בגין הלוואות לדיור	שיעור ההפרשה להפסדי אשראי בגין הלוואות לדיור	שיעור חוב בעייתי	
במיליוני ש"ח/באחוזים					
149,672	1,035	763	0.51%	0.69%	31.12.2025
140,139	844	711	0.51%	0.60%	31.12.2024
131,650	755	632	0.48%	0.57%	31.12.2023

נכון ליום 31 בדצמבר 2025 ישנה עלייה בשיעור החוב הבעייתי. הגידול בשיעור החוב הבעייתי נובע מגידול ביתרות בהן יש חוב בפיגור מעל 90 יום ומבטא את ההשפעה המצטברת של התמשכות המלחמה לצד סיום דחיות התשלומים בתיק לדיור.

התפתחות יתרות אשראי לדיור

טבלה 12-3: מעקב אחר התפתחות יתרת תיק האשראי לדיור על-פי בסיסי הצמדה וכשיעור מיתרת תיק האשראי של הבנק

סך-הכל	מגזר מטבע-חוץ		מגזר צמוד מדד				מגזר לא-צמוד					
	ריבית משתנה		ריבית משתנה		ריבית קבועה		ריבית משתנה		ריבית קבועה			
	שיעור ב- %	יתרה במיליוני ש"ח	שיעור ב- %	יתרה במיליוני ש"ח	שיעור ב- %	יתרה במיליוני ש"ח	שיעור ב- %	יתרה במיליוני ש"ח	שיעור ב- %	יתרה במיליוני ש"ח		
6.8%	149,672	0.1%	53	18.0%	26,886	10.2%	15,297	43.1%	64,475	28.6%	42,961	31.12.2025
6.4%	140,139	0.1%	74	21.1%	29,519	11.4%	15,971	40.4%	56,566	27.1%	38,009	31.12.2024
2.7%	131,650	0.1%	98	23.3%	30,623	11.4%	14,954	39.1%	51,534	26.2%	34,441	31.12.2023

כימות ומדידת הסיכון - תיק אשראי לדיור

הבנק מבצע באופן שוטף מעקב אחר התפתחות תיק האשראי לדיור ונוקט באמצעים שונים לניהול הסיכון. סיכוני אשראי לדיור נבחנים באופן פרטני על-פי המדיניות והיעדים שנקבעו במסגרת תיאבון הסיכון שהוגדר באשראי לדיור, מרמת העסקה הבודדת ועד הסתכלות כוללת על תיק האשראי לדיור בבנק.

הבנק מנהל ומגדר את הסיכון בין השאר על-ידי מגבלות בסגמנטים שונים כפי שנקבעו במסגרת דיוני המדיניות בהנהלה ובדיסקטוריון בריכוז והובלת החטיבה לניהול סיכונים. במסגרת המגבלות ומעקב אחר מדדי סיכון ישנה התייחסות לשיעורי LTV, כושר החזר, התפלגות מוצרי אשראי בתיק, היקף החוב הבעייתי, תקופת הלוואה, שיעור הפיגורים וכדומה. ניטור מרבית המדדים מתבצע גם בהשוואה לנתונים בכלל המערכת הבנקאית.

הבנק עוקב אחר התנאים והשינויים המאקרו-כלכליים בכלל ובסביבה העסקית בענף בפרט. הוגדרו אירועים בגינם נדרשת בחינה מחודשת של המדיניות כגון עלייה חדה בריבית המשתנה, בשיעור האינפלציה, עלייה ברמת האבטלה במשק ושינוי מהותי במחירי הדיור. דיווח הנתונים נעשה ברמה חודשית במסגרת פורום סיכון חטיבתי בראשות הממונה על החטיבה הקמעונאית וברמה רבעונית במסגרת הדיווח על התפתחות תיק האשראי וסיכון האשראי בהנהלה ובדיסקטוריון.

הבנק עושה שימוש במודל סטטיסטי המודד את ההסתברות לכשל ואת ההפסד החזוי בתיק המשכנתאות. בנוסף, במסגרת בחינת תרחישי קיצון נבחנת ההשפעה גם על תיק המשכנתאות. כמו-כן קיימים הסדרי ביטוח - ביטוח חיים וביטוח מבנה.

ביום 8 לפברואר 2026 פרסם הפיקוח על הבנקים עדכון להוראת ניהול בנקאי תקין 329 העוסקת במגבלות למתן הלוואות לדיור. העדכון עוסק בשינויים בחישוב שיעור המימון לנכס במחיר מופחת, קיבוע ההקלה שניתנה בתקופת המלחמה על הלוואה לדיור שלא לצורך רכישת זכות במקרקעין ושינויים בחישוב שיעור החזר מהכנסה באשראי נוסף בגין אותו נכס.

היקף רכישת הדירות החדשות בשנה האחרונה נמוך באופן ניכר מהגידול במספר משקי הבית הנובע מהגידול באוכלוסייה לאורך זמן. התמתנות הביקוש הושפעה כנראה מאי-הוודאות הפוליטית, הריבית הגבוהה, ואולי גם התרחבות הציפיות לירידות מחירים נוספות, לאור עלייה במלאי הדירות הלא מכורות. עדכון הוראת ניהול בנקאי תקין 203, אשר מעלה את הקצאת ההון בגין פרויקטים עם שיעור רכישת בתשלומים לא לינאריים מעל הסף המוגדר בהוראה, תרמו גם הם לירידה במכירות.

טבלה 13-3: התפתחות יתרות האשראי לדיור ב-5 השנים האחרונות

2021	2022	2023	2024	2025	
במיליוני ש"ח/באחוזים					
115,166	128,177	131,650	140,139	149,672	יתרות לסוף שנה
15.8%	11.3%	2.7%	6.4%	6.8%	שינוי שנתי ביתרות
28,809	25,032	14,723	20,647	24,183	ביצוע הלוואות חדשות

נתוני הלוואות לדיר - שיעור מסך הביצועים החדשים

טבלה 14-3: פירוט מאפיינים שונים של אשראי לדיר שהעמיד הבנק

לשנה שהסתיימה ביום			
31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	
			מאפיינים
41.9%	43.1%	45.3%	שיעור מימון מעל 60%
0.9%	0.7%	0.8%	שיעור החזר מהכנסה מעל 40% (לרכישה ובהחזר חודשי)
55.3%	52.7%	55.4%	שיעור בריבית משתנה

בשנת 2025 קיימת עלייה בשיעור הביצועים בשיעור מימון מעל 60% ובשיעור הלוואות בריבית משתנה ועלייה קלה בשיעור הביצועים בשיעור החזר מהכנסה מעל 40% לעומת שנת 2024.

שיעור המימון (LTV) הממוצע המשוקלל של תיק הלוואות לדיר בבנק ליום 31 בדצמבר 2025 עומד על כ-45.2% בדומה לשיעור המימון ליום 31 בדצמבר 2024 (לפי שיעור מימון בעת העמדת הלוואה). שיעור המימון האפקטיבי אף נמוך יותר מהשיעור הנ"ל, לאור פירעונות שוטפים שאירעו מאז מועד העמדת האשראי כמו גם עלייה בשווי הנכסים המשועבדים בגין הרוב המכריע של הנכסים בתיק. לפרטים בדבר הטבות שהבנק העניק ללקוחותיו להתמודדות עם השפעות המלחמה, ראה [דוח ממשל תאגיד, מגזר הלוואות לדיר](#).

3.2.7. אשראי ללקוחות פרטיים (ללא דיר)

מתן אשראי ללקוחות פרטיים נעשה בהלימה למדיניות האשראי ולנוהלי האשראי והביטחונות, לרבות בחינה של מטרת האשראי והתאמתה לצרכי הלקוח, וכן סכום האשראי המבוקש והתאמתו ליכולת החזר של הלקוח. בקשות האשראי ללקוחות הפרטיים בחטיבה הקמעונאית המאפשרות בסניפים מבוצעות באמצעות מערכות ממוכנות, מודלים וכלים התומכים בקבלת החלטות של בעל הסמכות. בקשות האשראי ללקוחות הפרטיים מוגשות ונבחנות ברמת קבוצת סיכון, כנדרש על-פי הוראות בנק ישראל. בקשות האשראי נבחנות תוך מתן דגש לנושאים המצוינים לעיל.

ללקוחות הפרטיים בחטיבה הקמעונאית מוצע בין היתר, אשראי מקוון באמצעות מודל חיתום אוטומטי. סכום הלוואה המירבי אותו יכול הלקוח לקבל ותנאי הלוואה נקבעים על-פי קריטריונים שונים בהתאם לנתוני הלקוח וחשבונותיו ולמאפייני הסיכון שלו. פנייה יזומה למתן אשראי ללקוחות פרטיים מתבצעת לאוכלוסייה מוגדרת לאחר הפעלת סננים רלוונטיים בהתאם לכללי הוגנות, ציות והגנת הצרכן. מתן האשראי מותאם לצרכי הלקוח ויכולת החזר שלו, ומבוצע רק לאחר שניתן ללקוח גילוי נאות בדבר תנאי הלוואה ונתונה. תכניות הבנק לצמיחה במוצרים הבנקאיים, ובין היתר בתחום האשראי, מתבססות על בחינת היבטי פוטנציאל צמיחה לצד היבטי הסיכון, ביניהם, הצמיחה הצפויה במשק, עדכוני ריבית צפויים, יכולת החזר של הלקוחות, היקף הפירעונות הצפוי ועוד. הבנק מבצע מעקב שוטף אחר ביצועי האשראי ורמת הסיכון.

החטיבה הקמעונאית נוקטת פעולות לניהול סיכון האשראי בקרב אנשים פרטיים, המבוססות על עקרונות ניהול סיכונים האשראי בבנק, באמצעות כלי מדידה ובקרה לניטור תיק האשראי, איכותו, סיכנו ועמידה במגבלות המדיניות, ביניהם: מודל סטטיסטי לדירוג סיכון אשראי ללווים פרטיים, מדדי תאבון סיכון, מדיניות, נוהלי אשראי, מדרג סמכויות, ותהליכי בקרה בתחום סיכונים האשראי. הסביבה הכלכלית בה פועל הבנק הינה מעורבת כאשר מחד נשמרה רמת אבטלה נמוכה, האינפלציה האטה, נרשמו הורדות ריבית וכן קיים צפי להמשך ירידה בריבית. מאידך עליות המחירים ועליית הריבית בתקופות קודמות וכן השפעות המלחמה והגירעון הממשלתי שנוצר כתוצאה מכך פגעו במידת מה בחוסנם של משקי הבית ועשויות להוסיף ולהשפיע על תיק האשראי ללקוחות פרטיים גם בהמשך. למרות צפי לשיפור כלכלי בהינתן המשך עצירת הלחימה והתקדמות הסכם הפסקת האש, קיימת אי ודאות באשר ליציבות המצב הביטחוני והכלכלי. הבנק ממשיך לעקוב אחר ההתפתחויות השונות במשק ובוחן באופן שוטף את השפעתן על תיק האשראי. תחזיות הבנק ממשיכות לתת ביטוי לאי הודאות הרבה בהפרשה הקבוצתית בגין חשיפות האשראי לאנשים פרטיים.

דוח הדיסקטוריון וההנהלה

ליום 31 בדצמבר 2025

טבלה 3-15: יתרת האשראי לאנשים פרטיים

השינוי	יתרה ליום		במיליוני ש"ח	
	31.12.2024	31.12.2025		
5.5%	138	2,509	2,647	מאזני עו"ש חובה
15.2%	3,903	25,676	29,579	הלוואות ⁽¹⁾
(28.9%)	(11)	38	27	מזה: הלוואות בולט ובלון
(9.8%)	(204)	2,077	1,873	אשראי לרכישת כלי רכב ⁽²⁾
4.9%	259	5,338	5,597	חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
11.5%	4,096	35,600	39,696	סך-הכל אשראי מאזני
חוץ-מאזני				
7.0%	1,708	24,309	26,017	סיכון אשראי חוץ-מאזני
9.7%	5,804	59,909	65,713	סך-הכל סיכון אשראי כולל

(1) אינו כולל הלוואות לרכישת כלי רכב.
 (2) כולל הלוואות שניתנו למטרת רכישת כלי רכב ובשעבוד כלי רכב.

נכון ליום 31 בדצמבר 2025 נרשמה עלייה ביתרת הלוואות לאנשים פרטיים בישראל, וירידה ביתרת האשראי לרכישת כלי רכב, לעומת 31 בדצמבר 2024. סך האשראי המאזני עלה בכ-11.5% וסך סיכון האשראי החוץ-מאזני עלה בכ-7.0%.

טבלה 3-16: התפלגות האשראי המאזני לאנשים פרטיים בהתאם להכנסה הממוצעת⁽¹⁾ ולגודל הלווה

סך-הכל	ליום 31 בדצמבר 2024				ליום 31 בדצמבר 2025				סך-הכל	
	הכנסה ממוצעת לחשבון				הכנסה ממוצעת לחשבון					
	מ-20 אלפי ש"ח	מ-10 עד 20 אלפי ש"ח	עד 10 אלפי ש"ח	חשבונות ללא הכנסה קבועה	מ-20 אלפי ש"ח	מ-10 עד 20 אלפי ש"ח	עד 10 אלפי ש"ח	חשבונות ללא הכנסה קבועה		
3,753	1,401	1,150	1,151	51	3,828	1,463	1,172	1,144	49	עד 20
2,867	1,209	816	760	82	2,887	1,293	827	706	61	מ-20 עד 40
5,294	1,871	1,857	1,356	210	5,102	1,932	1,774	1,212	184	מ-40 עד 80
8,564	3,441	3,301	1,488	334	8,582	3,651	3,224	1,419	288	מ-80 עד 150
10,994	6,646	3,417	742	189	12,564	7,575	3,980	831	178	מ-150 עד 300
4,128	3,645	359	90	34	6,733	5,937	600	147	49	מעל 300
35,600	18,213	10,900	5,587	900	39,696	21,851	11,577	5,459	809	סך-הכל

(1) ההכנסה לחשבון חושבה בהתבסס על הכנסה ממוצעת לתקופה של 12 חודשים.

דוח הדייקטוריון וההנהלה

ליום 31 בדצמבר 2025

טבלה 17-3: התפלגות האשראי המאזני לאנשים פרטיים בהתאם ליתרת תיק הנכסים הפיננסיים של הלווים

ליום	ליום	
31 בדצמבר	31 בדצמבר	
2024	2025	
אשראי מאזני		
במיליוני ש"ח		
גודל תיק נכסים פיננסיים באלפי ש"ח		
18,977	20,684	עד 10
6,843	7,620	מ-10 עד 50
5,231	5,718	מ-50 עד 200
2,170	2,296	מ-200 עד 500
2,379	3,378	מעל 500
35,600	39,696	סך-הכל

טבלה 18-3: התפלגות האשראי המאזני לאנשים פרטיים בהתאם לסוג הריבית ולתקופה הנותרת לפירעון

ליום 31 בדצמבר 2024		ליום 31 בדצמבר 2025				
סך-הכל	הלוואות הלוואות הריבית קבועה	הלוואות הריבית משתנה	סך-הכל	הלוואות הריבית קבועה	הלוואות הריבית משתנה	
במיליוני ש"ח						
תקופה לפירעון						
9,043	6,030	3,013	10,479	7,153	3,326	עד שנה
5,318	71	5,247	5,213	81	5,132	משנה עד 3 שנים
8,524	81	8,443	8,123	96	8,027	מ-3 עד 5 שנים
12,715	157	12,558	15,881	187	15,694	מעל 5 שנים
35,600	6,339	29,261	39,696	7,517	32,179	סך-הכל

לפרטים בדבר חובות בעייתיים בגין אנשים פרטיים בישראל ראה [ביאור 29](#) בדוחות הכספיים.

3.2.8 מימון ממונף

הבנק מעמיד מעת לעת מימון ממונף ללקוחותיו. מימון ממונף מנוהל ומוגדר בבנק בהתאם להוראות בנק ישראל, ובפרט הוראת ניהול בנקאי תקין מספר 311 (ניהול סיכון אשראי), הוראת ניהול בנקאי תקין מספר 323 (מגבלות על מימון עסקות הוניות) וכן הוראת ניהול בנקאי תקין מספר 327 (ניהול הלוואות ממונפות).

מימון ממונף כולל, בין היתר, חשיפות בגין עסקות הוניות (עסקה למטרת רכישת זכות הונית בתאגיד אחר, רכישה של כלל הנכסים או חלק משמעותי מהנכסים בתאגיד אחר, רכישה עצמית של הון עצמי מונפק, חלוקת הון - תשלום דיבידנד או עסקה אחרת שמטרתה להגדיל את הערך לבעלי המניות - כמוגדר בהוראת ניהול בנקאי תקין 323) וכן מימון ללווים בסגמנטים השונים של ענפי המשק שהוגדרו, המאופייין בערכים חריגים של פרמטרים מסוימים ביחס לנורמות המקובלות בענפי המשק השונים כגון: שיעור מימון גבוה וחורג מהמדיניות הענפית או מימון חוב נחות (Mezzanine).

הבנק קבע מגבלה פנימית למימון ממונף ביחס להון רובד 1 של הבנק. התפתחות המימון הממונף והעמידה במגבלה שנקבעה מנוטרים ומדווחים אחת לרבעון להנהלת הבנק ולדייקטוריון, וזאת לצורך מעקב אחר הסיכונים הגלומים במימון מסוג זה.

להלן נתונים אודות סיכוני האשראי בגין מימון ממונף. הגילוי מתמקד בחשיפות בגין לווים ממונפים או עסקות ממונפות אשר יתרת האשראי בגין עולה על סך של 0.5% מהון רובד 1.

דוח הדיסקטוריון וההנהלה

ליום 31 בדצמבר 2025

טבלה 3-19: חשיפות הבנק בגין מימון ממונף לפי ענף המשק של הלווה*

ליום 31 בדצמבר 2025			
מספר לווים	יתרת אשראי מאזני	יתרת אשראי חוץ-מאזני	סך-הכל
במיליוני ש"ח			
1	562	3	565
3	991	971	1,962
1	332	333	665
5	1,885	1,307	3,192

ענף המשק של הלווה

בינוי ונדל"ן - בינוי	1	562	3	565
בינוי ונדל"ן - פעילויות בנדל"ן	3	991	971	1,962
מידע ותקשורת	1	332	333	665
סך-הכל	5	1,885	1,307	3,192

ליום 31 בדצמבר 2024			
מספר לווים	יתרת אשראי מאזני	יתרת אשראי חוץ-מאזני	סך-הכל
במיליוני ש"ח			
1	563	-	563
1	286	-	286
2	849	-	849

ענף המשק של הלווה

בינוי ונדל"ן - פעילויות בנדל"ן	1	563	-	563
שירותים פיננסיים ושירותי ביטוח	1	286	-	286
סך-הכל	2	849	-	849

* בינוי מחיקות חשבונאיות והפרשות להפסדי אשראי המחושבות על בסיס פרטני, ככל שקיימות.

3.2.9. סיכון אשראי בגין חשיפות ללווים גדולים

טבלה 3-20: יתרות סיכון אשראי מאזני וסיכון אשראי חוץ-מאזני ללווים שיתרת חבותם מעל 1,200 מיליון ש"ח לפי ענפי משק

ליום 31 בדצמבר 2025			
מספר לווים	סיכון אשראי מאזני	סיכון אשראי חוץ-מאזני	סך-הכל
במיליוני ש"ח			
2	1,729	1,465	3,194
9	7,049	8,956	16,005
1	752	637	1,389
4	2,806	7,982	10,788
23	36,137	13,010	49,147
5	2,219	4,881	7,100
3	3,323	954	4,277
47	54,015	37,885	91,900

ענף המשק של הלווה

אספקת חשמל	2	1,729	1,465	3,194
בינוי ונדל"ן - בינוי	9	7,049	8,956	16,005
בינוי ונדל"ן - פעילויות בנדל"ן	1	752	637	1,389
בינוי ונדל"ן - הנדסה אזרחית	4	2,806	7,982	10,788
שירותים פיננסיים	23	36,137	13,010	49,147
תעשייה	5	2,219	4,881	7,100
מסחר בכלי רכב	3	3,323	954	4,277
סך-הכל	47	54,015	37,885	91,900

טבלה 20-3: יתרות סיכון אשראי מאזני וסיכון אשראי חוץ-מאזני ללוויים שיתרת חבותם מעל 1,200 מיליון ש"ח לפי ענפי משק (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2024			
מספר לוויים	סיכון אשראי מאזני	סיכון אשראי חוץ-מאזני	סך-הכל
במיליוני ש"ח			
1	518	1,112	1,630
10	7,023	8,543	15,566
2	1,936	1,530	3,466
3	2,279	4,072	6,351
1	1,160	72	1,232
17	20,867	17,577	38,444
3	793	4,875	5,668
2	2,300	582	2,882
39	36,876	38,363	75,239

ענף המשק של הלווה

אספקת חשמל	1	518	1,112	1,630
בינוי ונדל"ן - בינוי	10	7,023	8,543	15,566
בינוי ונדל"ן - פעילויות בנדל"ן	2	1,936	1,530	3,466
בינוי ונדל"ן - הנדסה אזרחית	3	2,279	4,072	6,351
מידע ותקשורת	1	1,160	72	1,232
שירותים פיננסיים	17	20,867	17,577	38,444
תעשייה	3	793	4,875	5,668
מסחר בכלי רכב	2	2,300	582	2,882
סך-הכל	39	36,876	38,363	75,239

3.2.10. סיכון אשראי בגין חשיפות לקבוצות לוויים

נכון ליום 31 בדצמבר 2025 קיימת קבוצת לוויים אחת אשר חבותה נטו על בסיס מאוחד, בהתאם להוראת ניהול בנקאי תקין מספר 313 בדבר "מגבלות על חבות של לווה ושל קבוצת לוויים" (להלן: "הוראה 313"), עולה על 15% מהון התאגיד הבנקאי (כהגדרתו בהוראה 313). הבנק מקיים תהליכי מעקב ובקרה כדי לבדוק עמידה במגבלות הוראה 313 לעניין חשיפה לחבות קבוצות לוויים. נכון למועד הדוח הבנק אינו חורג מהמגבלות.

ב-4 בפברואר 2025 פרסם בנק ישראל חוזר הכולל עדכון להוראת ניהול בנקאי תקין 313 "מסגרת פיקוחית למדידה ובקרה של חשיפות גדולות" שמהותה שינוי באופן חישוב החבות בגין חשיפות גדולות. השינויים בהוראה החדשה כוללים, בין היתר, התאמות בשיעורי המגבלות לצדדים נגדיים וקבוצת צדדים נגדיים, קביעת מגבלה מקלה לצד נגדי מסוג מבטח או בנק בחו"ל בדירוג גבוה או בעל רישיון נותן שירותי תשלום ויציבותי (25% במקום 15%), שינויים באופן מדידת החשיפה, הכרה מלאה במפחית סיכון האשראי על-פי הוראת ניהול בנקאי תקין מספר 203, ובמקביל דרישה להכיר בסכום שהופחת כחשיפה לספק ההגנה. מועד תחילת ההוראה הינו 1 ביולי 2026. הבנק נערך ליישום הכללים החדשים.

טבלה 21-3: יתרות סיכון האשראי⁽¹⁾ לכל קבוצת לוויים אשר חבותה נטו על בסיס מאוחד עולה על 15% מהון התאגיד הבנקאי (כהגדרתו בהוראה 313)

ליום 31 בדצמבר 2025						
שעור מההון הרגולטורי	חבות נטו ⁽¹⁾	ניכויים ⁽⁴⁾	חבות ברוטו ⁽³⁾	מזה: סיכון אשראי חוץ-מאזני בגין מכשירים נגזרים ⁽²⁾	סיכון אשראי חוץ-מאזני	סיכון אשראי מאזני
במיליוני ש"ח						
16.03%	10,207	1,164	11,371	4,708	6,133	4,064
קבוצת לוויים א'						
ליום 31 בדצמבר 2024						
במיליוני ש"ח						
18.59%	10,635	834	11,469	4,623	5,898	4,615
קבוצת לוויים א'						

- הנתונים המוצגים להלן מייצגים חשיפה לקבוצות לוויים והינם לאחר הפחתת הניכויים המותרים בהוראה 313. נתונים אלה אינם ברי השוואה לנתונים בדבר חבות לוויים המפורטים בגילויים אחרים בדוח.
- סיכון האשראי החוץ-מאזני בגין מכשירים נגזרים כפי שחושב לצורך מגבלות חבות של לווה ושל קבוצת לוויים.
- הסכום כולל ערבויות צד ג' מחוץ לקבוצה.
- ניכויים המותרים בהתאם להוראה 313, הכוללים בעיקר פיקדונות המופקדים בבנק, אגרות-חוב שהונפקו על-ידי מדינת ישראל, כתבי שיפוי של מדינת ישראל או גופים פיננסיים המותרים בניכוי.

3.3. סיכון שוק

סיכון שוק הינו סיכון להפסד או לירידת-ערך כתוצאה משינוי בשווי כלכלי של מכשיר פיננסי או של תיק נכסים/מכשירים עקב שינויים במחירים, שערים, תשואות, מרווחים ופרמטרים אחרים בשווקים.

ובכלל זה:

- **סיכון ריבית** - סיכון להפסד או לירידת-ערך כתוצאה משינויים בשערי ריבית במטבעות השונים;
- **סיכון מטבע** - סיכון להפסד כתוצאה משינויי שער חליפין;
- **סיכון אינפלציה** - סיכון להפסד כתוצאה משינויים בעקום הציפיות למדד המחירים לצרכן ובאינפלציה בפועל;
- **סיכון מחירי מניות** - סיכון להפסד כתוצאה משינויים בשערי המניות או במדדי המניות;
- **סיכון מרווחי אשראי** - סיכון להפסד כתוצאה משינוי במרווח בין התשואה לפדיון של אגרות-חוב קונצרניות הנסחרות בשווקים לבין הריבית חסרת הסיכון הרלוונטית;
- **סיכון תנודתיות** - סיכון להפסד כתוצאה משינויים בשערי התנודתיות המצוטטים בשוק;
- **סיכון מרווח (Basis spread)** - סיכון להפסד כתוצאה משינויים במרווחים בין עקומי ריבית שונים או בסיסי ריבית שונים.

3.3.1. ניהול סיכונים השוק

ניהול סיכונים השוק מתבצע בראיה גלובלית של הפעילות בבנק בארץ ובסניף ניו-יורק, ובשים לב לפעילות החברות הבנות בעלות חשיפה משמעותית לקבוצה. תחומי הפעילות ומסגרות הסיכון מאושרים על-ידי ההנהלה והדיסקטוריון. מדיניות ניהול סיכונים השוק מכוונת להגדלת תוחלת הרווח, תוך שמירה על רמות סיכון מאושרות ומבוקרות.

בניהול סיכונים שוק בבנק, מבחינים בין חשיפות הנוצרות כחלק מניהול שוטף של הנכסים וההתחייבויות של הבנק, להלן התיק הבנקאי (חשיפות שאינן למסחר), לבין החשיפות בתיק למסחר (שעיקרו מנהל בחדרי העסקות).

הניהול הגלובלי נעשה באחריות מנהל חטיבת שווקים פיננסיים ובהנחייתו. הניהול השוטף והפיקוח על ניהול הנכסים וההתחייבויות בתיק הבנקאי והתיק למסחר הינם באחריות המנהלים באגף לניהול נכסים והתחייבויות ובאגף חדרי עסקות וברוקראז', בהתאמה, בחטיבת שווקים פיננסיים בתל-אביב, וביחידה לניהול נכסים והתחייבויות ובחדר העסקות בסניף הבנק בניו-יורק. הסניף כפוף מקצועית בנושאים אלה למנהל חטיבת שווקים פיננסיים. לגבי ניהול סיכון השקעה בתיק הנוסטרו ראה [סעיף סיכון מחיר מניות ומרווחי אשראי](#) להלן.

המדיניות מותווית ומבוקרת על-ידי צוות הנהלה ניהול נכסים והתחייבויות, צוות הנהלה נוסטרו וצוות הנהלה השקעות. המדיניות, לרבות המגבלות והיעדים שנקבעו, מובאים לדיון ולאישור, לצוותי הנהלה, לוועדות הדיסקטוריון ו/או למליאת הדיסקטוריון, לפי העניין. הפעילות השוטפת מתנהלת על-ידי צוותי משנה בהשתתפות בעלי תפקידים בכירים בבנק.

ניהול סיכונים השוק מתבצע בכל חברה בת בקבוצת הבנק בנפרד, על-פי מדיניות הנקבעת על-ידי הדיסקטוריון של כל חברה ובהתאמה למדיניות הקבוצתית. אמידה ובקרה של סיכונים השוק וסיכונים ההשקעה מתבצעות על בסיס מתודולוגיה אחידה ברמת הקבוצה, בהנחיית החטיבה לניהול סיכונים, ובשים לב לגודל ההון ולאופי המיוחד של הפעילות בכל חברה בת. החשיפה לסיכונים שוק וסיכונים ההשקעה של החברות הבנות נבחנת על-ידי המחלקה לניהול סיכונים שוק ונזילות בחטיבה לניהול סיכונים ומדווחת להנהלה ולדיסקטוריון הבנק בתדירות התואמת את רמת הסיכון. למידע נוסף לגבי אופן ניהול הסיכונים, אמידתם ובקרתם ראה [דוח על הסיכונים](#).

3.3.2. סיכון ריבית

סיכון הריבית הינו סיכון להפסד או לירידת-ערך כתוצאה משינויים בעקומי התשואות במטבעות השונים. הסיכון כולל גם את גורמי הסיכון הבאים:

- **סיכון תמחור מחדש (Repricing risk)** - סיכון הנובע מהבדלי עיתוי בתקופות לפירעון ובמועדי חידוש הריבית (בריבית המשתנה);
- **סיכון עקום התשואה (Yield curve risk)** - סיכון הנובע משינויים שונים בעקומי התשואות שיבואו לידי ביטוי בשינוי העקום, עלייה/ירידה במקביל, שיפוע העקום (התללה או השטחה) או בצורתו (פיתול);
- **סיכון מרווח (Basis risk)** - סיכון להפסד כתוצאה משינויים במרווחים בין עקומי ריבית שונים או בסיסי ריבית שונים;
- **סיכון אופציונליות** - נובע מזכויות מימוש שונות הגלומות בנכסים והתחייבויות (לדוגמה הזכות למשיכת כספים בכל עת, לעיתים ללא קנסות);

הבנק, בדומה לבנקים בעולם, חשוף לסיכון ריבית הן בתיק הבנקאי והן בתיק למסחר. סיכון ריבית הוא סיכון מובנה בפעילות הבנקאית, עיקר החשיפות לסיכון זה נובעות מניהול התיק הבנקאי. ניהול סיכון הריבית הינו חלק מניהול החשיפות לסיכונים השוק.

דוח הדיסקטוריון וההנהלה

ליום 31 בדצמבר 2025

סיכון ריבית בתיק הבנקאי - מתייחס להשפעה הפוטנציאלית של שינויים בעקומי התשואות השונים על הערך הכלכלי של ההון הפיננסי, ו/או על ההכנסה החשבונאית וההון החשבונאי. הסיכון נוצר במהלך הפעילות הבנקאית השוטפת והיזומה של הבנק, ונובע ממתן שירות שוטף לקהל הרחב ולמגזר העסקי והפיננסי ומפעילויות אחרות, ובכללן חשיפת הריבית הנובעת מניהול תיקי השקעות. הסיכון נובע מהבדלים במבנה הנכסים וההתחייבויות - פערי מגזר ההצמדה, תקופה, בסיסי ריבית, מועדי חידוש ריבית ועוד.

החשיפה לסיכון נמדדת בשני מישורים עיקריים: (א) חשיפת הערך - הערכה של שינוי הערך הכלכלי של התיק הבנקאי כתוצאה משינוי בעקום התשואות; (ב) רגישות ההכנסה החשבונאית - השינויים הצפויים להכנסה החשבונאית מהתיק הבנקאי כתוצאה משינויים בעקום התשואות (בהנחת רמה קבועה של יתרות בכל מוצר). חשיפת ההכנסה נמדדת אף היא בשני מישורים: רגישות ההכנסה של כלל התיק הבנקאי ב-12 החודשים הבאים, ורגישות ההכנסה (המיידי) של המכשירים הנמדדים חשבונאית לפי שווי הוגן. כמו-כן נמדדות ומנוהלות רגישויות נוספות. בבנק קיימות מגבלות על רגישות הערך הכלכלי, על רגישות ההכנסה ועל רגישות ההון החשבונאי לתרחישי שינוי בעקומי התשואות השקלית, המדדית ועקומי התשואות במטבעות אחרים (כולל חברות בנות פיננסיות המנוהלות על-ידו וחברות בנות בעלות חשיפה משמעותית מבחינת הקבוצה, ככל שישנן). לצורך חישוב רגישות הערך הכלכלי לשינוי בשערי הריבית מתייחס הבנק לכל הנכסים וההתחייבויות הפיננסיים, כאשר לחלק מיתרות פיקדונות העו"ש של הציבור הבנק מתייחס כהתחייבות ארוכה הנפרסת על פני מספר שנים, בהתאם למודל המאושר תקופתית על-ידי ההנהלה והדיסקטוריון. העו"ש פרוס על פני תקופה של 10 שנים, הפריסה ומח"מ העו"ש מפורטים בדוח על הסיכונים. כמו-כן קיימות הנחות על פירעונות מוקדמים של משכנתאות. הבנק לא מפעיל מודל התנהגותי לתכניות חיסכון מאחר שנבחנו השפעות ההפקדות השוטפות והמשיכות המוקדמות בתכניות חיסכון ונמצא כי השפעתן נטו קטנה.

רגישות ההכנסה שונה מרגישות הערך, בעיקר כיוון שאינה כוללת שינוי בערך המהוון של נכסים והתחייבויות לזמן ארוך, אשר אינם נמדדים בדוח רווח והפסד על בסיס שווי הוגן, אלא כוללת את שינוי ההכנסה הנובע משינוי ריבית הן כתוצאה משינוי ריבית במוצרים בריבית משתנה והן כתוצאה מחידוש המוצר (שמירה על רמה קבועה של יתרות בכל מוצר) בריבית התרחיש. מדיניות ניהול סיכון הריבית מכוונת, בהתאמה ליעדי הבנק, להשגת מבנה החשיפה הרצוי בכל אחד מהמגזרים (שקל לא-צמוד, שקל צמוד מדד ומטבע-חוץ וצמודיו), בהתאם להערכות לגבי משתני השוק ובכפוף למגבלות. הרגישות לריבית נמדדת באופן מבוקר לפחות אחת לחודש, עם מדידות תכופות יותר לצרכי ניהול החשיפות. ככלל, מטרת ניהול סיכונים הריבית בקבוצה הינה לאפשר שירות ללקוחות ולמקסם את ריווחיות הבנק תוך לקיחת סיכון באופן מבוקר. נגזרים שאינם משמשים לגידור חשבונאי משפיעים על הון הבנק ישירות דרך חשבון רווח והפסד. הבנק בוחן את רגישות הערך של הנגזרים שאינם משמשים לגידור חשבונאי אל מול מגבלות רגישות ייעודיות ונפרדות מהמגבלות הכוללות. הבנק מגדר בנגזרים, חלק מרגישות הריבית של אגרות-החוב וההתחייבויות הארוכות במטבע-חוץ תוך יישום חשבונאות גידור. כמו-כן משתמש הבנק בנגזרים הן לגידור רגישויות ריבית בתיק הבנקאי והן לפעילות בתיק למסחר. רגישויות אלו נכללות בתוך רגישות הערך המוצגת להלן.

מידע כמותי על סיכון ריבית - ניתוח רגישות

טבלה 22-3: שווי הוגן נטו מותאם⁽¹⁾ של המכשירים הפיננסיים של הבנק וחברות מאוחדות שלו

31 בדצמבר 2024			31 בדצמבר 2025			
סך-הכל	מטבע-חוץ	שקל	סך-הכל	מטבע-חוץ	שקל	
במיליוני ש"ח						
48,024	(1,590)	49,614	52,708	(2,029)	54,737	יתרה מאזנית נטו ⁽¹⁾
66,009	3,026	62,983	68,215	1,548	66,667	שווי הוגן נטו מותאם ⁽¹⁾
65,073	3,240	61,833	68,033	1,749	66,284	מזה: תיק בנקאי
21,977	4,924	17,053	18,454	3,772	14,682	מזה: השפעת פריסה לתקופות של פיקדונות הציבור ללא מועד פירעון
(13)	-	(13)	(92)	-	(92)	מזה: השפעת פירעונות מוקדמים בהלוואות לדיור

(1) יתרה מאזנית ושווי הוגן נטו של המכשירים הפיננסיים, בתוספת התחייבויות לזכויות עובדים ופריסה לתקופות של העו"ש זכות לפי מודל, למעט פריטים לא-כספיים (כגון רכוש קבוע, השקעות בכלולות, השקעות במניות, מסים נדחים ועוד). המונח נטו מתייחס לנכסים בניכוי התחייבויות ולא להשפעות המס הנגזרות.

דוח הדיסקטוריון וההנהלה

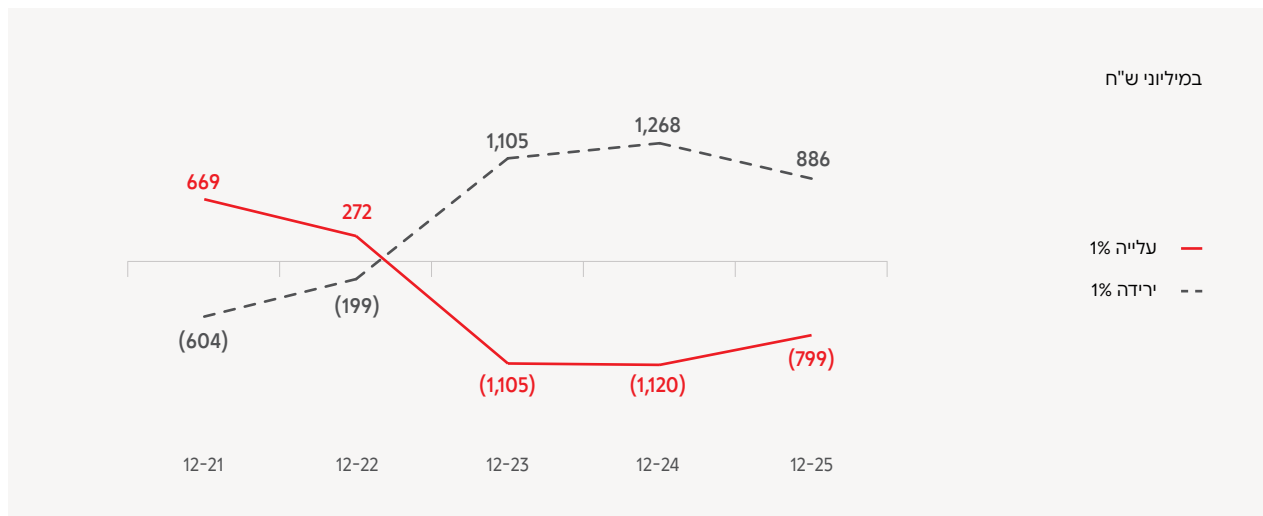
ליום 31 בדצמבר 2025

טבלה 23-3: השפעת תרחישים של שינויים בשיעורי הריבית על השווי ההוגן נטו מותאם⁽¹⁾ של הבנק וחברות מאוחדות שלו בטבלה זו מוצג השינוי בשווי ההוגן נטו המותאם של כל המכשירים הפיננסיים, בהנחה שהשינוי שמצוין חל על כל שיעורי הריבית במגזרי ההצמדה השונים.

31 בדצמבר 2024			31 בדצמבר 2025			
סך-הכל	מטבע-חוץ	שקל	סך-הכל	מטבע-חוץ	שקל	
במיליוני ש"ח						
						שינויים מקבילים
(1,120)	(70)	(1,050)	(799)	(181)	(618)	עלייה במקביל של 1%
(1,090)	(66)	(1,024)	(770)	(189)	(581)	מזה: תיק בנקאי
						מזה: השפעת ייחוס לתקופות של פיקדונות ללא מועד פירעון
3,831	782	3,049	3,790	685	3,105	
						מזה: השפעת פירעונות מוקדמים בהלוואות לדיור
248	-	248	355	-	355	
						ירידה במקביל של 1%
1,268	53	1,215	886	220	666	
						מזה: תיק בנקאי
1,197	50	1,147	837	235	602	
						מזה: השפעת ייחוס לתקופות של פיקדונות לפי דרישה
(4,104)	(837)	(3,267)	(4,054)	(731)	(3,323)	
						מזה: השפעת פירעונות מוקדמים בהלוואות לדיור
(346)	-	(346)	(516)	-	(516)	

(1) שווי הוגן נטו של המכשירים הפיננסיים, בתוספת התחייבויות לזכויות עובדים ופריסה לתקופות של העו"ש זכות לפי מודל, למעט פריטים לא-כספיים.

תרשים 1-3: התפתחות רבעונית של רגישות השווי ההוגן נטו מותאם לשינויים מקבילים של 1% בשיעור הריבית (במיליוני ש"ח)



במהלך שנת 2025 ירדה הרגישות אשר הושפעה בעיקר במגזר הצמוד, בעיקר עקב הנפקות אגרות-חוב של הבנק.

דוח הדייקטוריון וההנהלה

ליום 31 בדצמבר 2025

טבלה 24-3: השפעת תרחישים של שינויים בשיעורי הריבית על הכנסות ריבית נטו ועל הכנסות מימון שאינן מריבית (לתקופה של שנה)

31 בדצמבר 2024		31 בדצמבר 2025				
סך-הכל	הכנסות מימון שאינן מריבית	הכנסות מריבית	סך-הכל	הכנסות מימון שאינן מריבית	הכנסות מריבית	
במיליוני ש"ח						
						שינויים במקביל
409	(150)	559	554	43	511	עלייה במקביל של 1%
441	(118)	559	576	65	511	מזה: תיק בנקאי
(727)	192	(919)	(831)	(9)	(822)	ירידה במקביל של 1%
(798)	121	(919)	(887)	(65)	(822)	מזה: תיק בנקאי
(727)	192	(919)	(831)	(9)	(822)	מקסימום
(798)	121	(919)	(887)	(65)	(822)	מזה: תיק בנקאי

רגישות ההכנסה בטבלה לעיל חושבה על-ידי שינוי עקומי התשואות תוך שימוש בהנחות התנהגותיות לגבי שינויים במרווחי פיקדונות ולגבי מעבר כספים מעו"ש לפיקדונות נושאי ריבית במקרה של עליית ריבית. ההנחות נבחנות ומתעדכנות תקופתית בהתאם להתפתחויות בסביבת הריבית.

טבלה 25-3: השפעת תרחישים של שינויים בשיעורי הריבית על ההון העצמי (נטו לאחר מס)

31 בדצמבר 2024	31 בדצמבר 2025	
במיליוני ש"ח		
(932)	(1,084)	עלייה במקביל של 1%
969	1,119	ירידה במקביל של 1%

3.3.3. סיכון שער חליפין

סיכונים המטבע (או בשמם האחר - חשיפת בסיסי הצמדה) כוללים את החשיפה לשערי חליפין של המטבעות השונים מול השקל וכן את החשיפה למדד המחירים לצרכן בכלל הבנק. הבנק פעיל בשוקי המטבע הן באמצעות עסקות ספוט ופורוורד והן באמצעות אופציות, הן עבור עצמו והן עבור לקוחותיו. כתוצאה מכך, הבנק פעיל במטבעות סחירים, הן בשווקים המפותחים והן בשווקים המתפתחים. ניהול חשיפות המטבע, לרבות שימוש במכשירי גידור, הינו חלק מניהול החשיפות לסיכונים השוק כמתואר לעיל, ומתקיים הן בפעילות התיק הבנקאי והן במסגרת פעילות המסחר בחדרי העסקות. הניהול השוטף נעשה במסגרת מגבלות דירקטוריון על חשיפות למטבע-חוץ ולמדד ולחשיפות כוללות, שעיקרן מופיע בריכוז המגבלות בדוח על הסיכונים.

טבלה 26-3: נכסים והתחייבויות לפי בסיסי הצמדה*

ליום 31 בדצמבר 2025						
סך-הכל	פריטים לא-כספיים*	מטבע-חוץ ⁽¹⁾			מטבע ישראלי	
		אחר	אירו	דולר	צמוד למדד	לא-צמוד
במיליוני ש"ח						
766,665	22,533	6,775	16,151	116,137	66,833	538,236
701,988	9,691	5,404	14,292	153,596	37,652	481,353
64,677	12,842	1,371	1,859	(37,459)	29,181	56,883
-	(977)	(1,462)	(1,888)	35,111	(720)	(30,064)
64,677	11,865	(91)	(29)	(2,348)	28,461	26,819

* לרבות מכשירים נגזרים שהבסיס שלהם מתייחס לפריט לא כספי וכן פריטים לא-כספיים החשופים לשינויים בשערי מטבע-חוץ. (1) כולל צמודי מטבע-חוץ.

דוח הדיסקטוריון וההנהלה

ליום 31 בדצמבר 2025

טבלה 26-3: נכסים והתחייבויות לפי בסיסי הצמדה* (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2024							
סך-הכל	פריטים לא-כספיים*	מטבע-חוץ ⁽¹⁾			מטבע ישראלי		
		אחר	אירו	דולר	צמוד למדד	לא-צמוד	
במיליוני ש"ח							
720,844	18,059	6,725	10,886	108,283	66,795	510,096	סך-כל הנכסים
662,694	7,027	4,683	13,684	156,775	29,442	451,083	סך-כל ההתחייבויות
58,150	11,032	2,042	(2,798)	(48,492)	37,353	59,013	עודף נכסים (התחייבויות)
-	(31)	(2,326)	2,652	46,835	(4,673)	(42,457)	מכשירים נגזרים
58,150	11,001	(284)	(146)	(1,657)	32,680	16,556	סך-הכל כללי

* להבות מכשירים נגזרים שהבסיס שלהם מתייחס לפריט לא כספי וכן פריטים לא-כספיים החשופים לשינויים בשערי מטבע-חוץ.
(1) כולל צמודי מטבע-חוץ.

הפריטים הלא-כספיים כוללים בין היתר מניות במטבע-חוץ החשופות בעיקר לשינויים בדולר. יצוין כי לשינוי בשערי חליפין השפעה על ערכם של פריטים לא-כספיים (כדוגמת ניירות-ערך) הנקובים במטבע-חוץ, לכן, הפוזיציה בפועל בדולר נמוכה משמעותית מהפוזיציה המוצגת בטבלה.

לפרטים נוספים ראה [ביאורים 30 ו-31](#) בדוחות הכספיים.

טבלה 27-3: רגישות שווי כלכלי לשינויים בשערי חליפין של מטבעות חוץ בעלי נפח פעילות משמעותי ושינויים במדד המחירים לצרכן

31 בדצמבר 2024		31 בדצמבר 2025		
ירידה 10%	עלייה 10%	ירידה 10%	עלייה 10%	
במיליוני ש"ח				
209	(140)	204	(206)	דולר ארצות-הברית
31	(18)	6	8	אירו
31 בדצמבר 2024		31 בדצמבר 2025		
ירידה 3%	עלייה 3%	ירידה 3%	עלייה 3%	
(956)*	819	(947)	764	מדד המחירים לצרכן

* הוצג מחדש.

בטבלה לעיל מוצג ניתוח רגישות השווי הכלכלי של הבנק לשינויים בשערי חליפין, המבוסס על שערך כל המכשירים המאזניים והחוץ-מאזניים במערכת לניהול סיכונים, תוך שימוש במודלים מקובלים לשערך כל מכשיר, ובשערים יציגים כשער הבסיס. לצורך החישוב משוערך התיק מחדש בשער חליפין המשקף עלייה/ירידה בשיעור המוצג, ללא הנחות נוספות. נציין כי לשינויי שערי חליפין גם השפעה מסוימת על סך נכסי הסיכון ובהתאם על יחסי ההון. עוד יצוין כי לשינוי בשערי חליפין השפעה על ערכם של פריטים לא-כספיים (כדוגמת, ניירות-ערך) הנקובים במטבע-חוץ, שלא הובאו בחשבון בניתוח הרגישות. הרגישות למדד המחירים לצרכן מחושבת על-פי חשיפת הבנק למדד כמפורט בביאור 30 בדוחות הכספיים ובתוספת השפעת רצפת מדד על הרווח החשבונאי הצפוי, ובכלל זה השפעת פיקדונות ברירת מדד בהתאם למסלול המוביל בתרחיש.

3.3.4. סיכון מחיר מניות ומרווחי אשראי: סיכון השקעה

סיכון השקעה בבנק מוגדר כסיכון הנובע מחשיפה לשוק המניות, למרווחי אשראי ולסיכון האשראי בשוקי אגרות-החוב והמניות בתיק הבנקאי בקבוצה. החזקה במכשירים אלו עשויה לחשוף את הבנק גם לסיכונים ריבית, מטבע ונזילות, אולם אלה מנוהלים במסגרת ייעודית ונפרדת. בניהול תיק ההשקעות חשוף הבנק לסיכונים אשראי ומרווחי אשראי אגב השקעתו באגרות-חוב של חברות ושל ממשלות זרות. על-פי הגדרת הבנק, אגרות-חוב ממשלת ישראל בש"ח ובמטבע-חוץ ואגרות-חוב ממשלה, המוחזקות על-ידי שלוחה, של המדינה בה היא פועלת, אינן נושאות סיכון השקעה ולכן אינן נכללות במדידת סיכון ההשקעה בבנק.

סיכון השקעה בקבוצת הבנק נוצר בעיקר בשלוש מסגרות:

1. תיק השקעות המנוהל באחריות חטיבת שווקים פיננסיים. ככלל, השקעות אלה מבוצעות באמצעות ניירות-ערך סחירים. לפרטים והרחבה ראה [הדוח על הסיכונים](#).
2. השקעות לא סחירות המבוצעות על-פי רוב באמצעות החברה הבת פועלים אקוויטי על-פי מדיניות שנקבעת מדי תקופה על-ידי דירקטוריון החברה בהתאמה למדיניות הקבוצתית. מסגרת תיאבון הסיכון בפעילות זו הוגדלה במהלך השנים האחרונות במסגרת מתווה השקעות רב שנתי אשר אושר בדירקטוריון הבנק. לפרטים ראה [פרק חברות עיקריות](#) בדוח הדיסקטוריון וההנהלה.
3. חברות מוחזקות: אחזקות אסטרטגיות במניות של חברות מוחזקות. הקבוצה מחזיקה מניות ואגרות-חוב, בעיקר לצורכי השקעה, ירידה בערך עשויה לפגוע ברווח והפסד של הבנק ו/או בהון הבנק.

טבלה 28-3: פרטים על השקעת קבוצת הבנק במניות בהתאם לסיווג המאזני

ליום 31 בדצמבר 2024				ליום 31 בדצמבר 2025			
מזה: מזה: שווי הוגן ערך במאזן	מזה: מזה: שווי הוגן ערך במאזן	מזה: מזה: שווי הוגן ערך במאזן	מזה: מזה: שווי הוגן ערך במאזן	מזה: מזה: שווי הוגן ערך במאזן	מזה: מזה: שווי הוגן ערך במאזן	מזה: מזה: שווי הוגן ערך במאזן	מזה: מזה: שווי הוגן ערך במאזן
מזה: מזה: שווי הוגן ערך במאזן	מזה: מזה: שווי הוגן ערך במאזן	מזה: מזה: שווי הוגן ערך במאזן	מזה: מזה: שווי הוגן ערך במאזן	מזה: מזה: שווי הוגן ערך במאזן	מזה: מזה: שווי הוגן ערך במאזן	מזה: מזה: שווי הוגן ערך במאזן	מזה: מזה: שווי הוגן ערך במאזן
-	-	-	-	-	976	976	976
3,261	1,606	4,867	4,867	3,662	2,333	5,995	5,995
1,237	223	1,510	1,460	793	196	1,023	989
4,498	1,829	6,377	6,327	4,455	3,505	7,994	7,960

* היתרה אינה חשופה לשינויים במחירי השוק עקב גידור מלא באמצעות נגזרים.

למידע נוסף על השקעות ראה [ביאורים 12 ו-15](#) בדוחות הכספיים.

לפירוט והרחבה בנושא סיכונים השוק ובכלל זה סיכון הריבית, סיכון שערי חליפין וסיכון השקעה (סיכון מניות ומרווחי אשראי) ראה [הדוח על הסיכונים](#).

3.4. סיכון נזילות ומימון

סיכון נזילות - סיכון הנזילות מוגדר כסיכון קיים, או עתיד, ליציבות הבנק ולרווחיו הנובע מאי יכולתו לעמוד בהתחייבויותיו. סיכון הנזילות בבנק נבחן בראיה רחבה יותר של יכולת עמידה בפירעון ההתחייבויות במועדן גם בעתות לחץ, בלי לפגוע בהתנהלות השוטפת במסגרת תכניות העבודה של הבנק ובלי להיקלע להפסדים חריגים.

סיכון מימון - הינו הסיכון לאי יכולת לגייס מקורות חדשים במקום אלו שהגיעו לפירעון, או שהגיוס מחדש יבוצע בתקופות ובתנאים אשר יפגעו באופן משמעותי בהכנסות הבנק נטו מריבית. הסיכון מנוהל כחלק מסיכון הנזילות.

3.4.1. ניהול הסיכון

ניהול סיכון הנזילות והמימון מתבצע בראיה גלובלית של הפעילות בבנק בארץ ובסניף ניו-יורק. הבנק מנהל את הנזילות השוטפת ואת סיכון הנזילות במספר רבדים. הרובד הראשון: ניהול הנזילות השוטפת נעשה באגף ניהול נכסים והתחייבויות (להלן: נ"ה) באמצעות יחידות הנזילות בשקלים ובמטבע-חוץ בהתאם לצרכים של הבנק והלקוחות. הרובד השני הוא ניהול סיכון הנזילות של הבנק. סיכון הנזילות בבנק, במטבע-חוץ ובשקלים, מנוהל ומבוקר באופן שוטף, בהתאם להוראות הרגולטוריות ולמדיניות הקבוצתית, במטרה להבטיח את יכולת העמידה של הבנק בהתחייבויותו העתידיות ולהתמודד באופן תחרותי גם במצבי ביקוש והיצע חריגים בשווקים הפיננסיים.

ככלל, ומעצם אופי הפעילות הבנקאית, לבנק עודף התחייבויות (פיקדונות) על נכסים בתקופות הקצרות, כמפורט בביאור 31 בדוחות הכספיים, העומד על 234.9 מיליארד ש"ח בתקופה של יום אחד ועל 221.2 מיליארד ש"ח בתקופה מצטברת של 30 יום, בהשוואה לכ-237.0 מיליארד ש"ח וכ-222.3 מיליארד ש"ח בהתאמה, בתקופה המקבילה אשתקד. עם זאת, במהלך עסקים רגיל, שיעורי המיחזור של הפיקדונות, בדגש על פיקדונות קמעונאיים, הינם גבוהים מאוד, יציבות זו מוכחת לאורך זמן וכך מתייחסת אליהם גם הרגולציה, זאת באופן שיתרת הנכסים הנזילים המתוארת להלן מאפשרת לבנק גמישות בניהול צורכי התזרים הנובע מהפעילות השוטפת. יתרת הנכסים הנזילים הממוצעת של הבנק המשמשת לצורך ניהול סיכון הנזילות עומדת ברבעון הרביעי של שנת 2025 על 154.7 מיליארד ש"ח בהשוואה לכ-175.9 מיליארד ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. עיקר הירידה נבעה מגידול באשראי מעבר לגידול במקורות. יתרה זו מחושבת בהתאם לדרישות הוראות ניהול בנקאי תקין 221 בדבר יחס כסוי נזילות ומטרתה לוודא שלבנק ישנם מספיק נכסים נזילים בכדי לעמוד בתרחיש ההוראה. עוד יצוין כי הבנק בוחן באופן שוטף תרחישי קיצון אל מול המאזן ומחזיק מולם נכסים נזילים נאותים. בנוסף, הבנק מיישם תרחישים נוספים במטרה לבחון את מקורות המימון היציבים מול צורכי המימון בהתאם להוראות ניהול בנקאי תקין 222 בדבר יחס מימון יציב (NSFR). במסגרת התכנון הפיננסי השנתי, במהלכו בוחן הבנק את יכולת המימון על-פי תכניות העבודה על בסיס שיעורי הצמיחה של ההתחייבויות והנכסים המתוכננים, נבחנת יכולת המימון של הבנק לרבות הפעילות הנדרשת כדי לעמוד במגבלות הרגולטוריות והפנימיות לצורך ניהול הנזילות וסיכון הנזילות. במסגרת זו, ובשוטף, הבנק מוודא כי גידול המקורות בפועל ובתכנון מייצר נזילות בשיעור התומך בגידול בשימושים תוך שמירה על יחסי נזילות נאותים. בהתאם להוראות ניהול בנקאי תקין מספר 342 בנושא "ניהול סיכון הנזילות" הבנק מפעיל מודל פנימי לאמידת סיכון הנזילות, בנוסף למודל הרגולטורי. המודל הפנימי משקף את תפיסת ההנהלה בכל הנוגע למאפיינים ההתנהגותיים של נכסים והתחייבויות פיננסיים. המודל מבוסס על היציבות המוכחת של הפיקדונות בבנק לאורך תקופות ארוכות, וכולל תרחישים שונים לגבי שיעורי המיחזור והפירעון של הנכסים וההתחייבויות. כאמור, בעוד שבמהלך עסקים רגיל מניח הבנק מיחזור גבוה מאד של פיקדונות ואשראי, בתרחישי קיצון מניח הבנק יציאת פיקדונות בהתאם לסוג הלקוח והפיקדון, ניצול מסגרות מעבר לרגיל, ירידות ערך בשווי הנכסים ומקדמים נוספים. התרחישים המופעלים במודל הפנימי מתייחסים הן למצבי "עסקים כרגיל" והן למצבי קיצון שונים ובפרט תרחיש ספציפי של הבנק, תרחיש מערכתי ותרחיש משולב, כך שגם אם תרחישים אלו יתממשו, הבנק יוכל להמשיך בפעילותו לרבות בהיבט צורכי הנזילות השוטפים. התרחישים נבדלים בעיקר בהנחות לגבי מיחזור פיקדונות, על-פי סוגי לקוחות, ומקדמי "כיסוח" (haircut) על הנכסים הנזילים. לדוגמה, התרחיש המחמיר בניהול הנזילות בשקלים הינו תרחיש קיצון של אירוע שלילי ספציפי לבנק, ובו נכללו, בין היתר, הנחות ליציאה מוגברת של פיקדונות קמעונאיים, עסקיים ופיננסיים עד חודש. התרחיש המחמיר במטבע-חוץ הינו, ברוב המקרים, תרחיש קיצון של המערכת הישראלית כולה ובו נכללו, בין היתר, הנחות ליציאת פיקדונות מוגברת של כלל הלקוחות, מימוש מסגרות אשראי, גידול בדרישת הביטחונות. הנחות המודל (שיעור היציאה של הפיקדונות לפי סוג לקוח, מקדמי "כיסוח" (haircut) של תיק אגרות-החוב, גידול בביטחונות, גידול בניצול קווי אשראי ועוד) נבחנות מדי שנה על-ידי הנהלת הבנק והדיסקטוריון. בכל תרחיש מחושב יחס הנזילות, הגרוע ביותר, על-פי פער הנזילות למהלך תקופה של עד חודש למול הנכסים הנזילים. מגבלות הדיסקטוריון ליחס הפנימי מחמירות מדרישות ההוראה במטרה להבטיח כי היקף הנכסים הנזילים יספיק לזמן משבר. הבנק עומד בדרישות הנזילות הן במודל הרגולטורי (הוראת ניהול בנקאי תקין 221 והוראת ניהול בנקאי תקין 222) והן בדרישות לפי המודלים הפנימיים. כמו-כן מפעיל הבנק מודלים דומים למודל ה-LCR לתקופות ארוכות וקצרות יותר, בוחן את השפעות הנזילות בתרחישי קיצון ובכללם תרחיש קיצון אחד המופץ על-ידי בנק ישראל, בוחן מדדי ריכוזיות מפקידים, מגביל שימוש במקורות מימון פחות יציבים, מחיל מגבלות על הרכב הנכסים הנזילים ועוד, כאשר חלקם של מדדים אלו כפוף למגבלות פנימיות ו/או רגולטוריות.

בהתאם להוראות ניהול בנקאי תקין מספר 221, הבנק מחשב את יחס כסוי הנזילות על בסיס "סולו" מדי יום בחלוקה לסך המטבעות ומטבע-חוץ, ועוקב אחר היחס בחברות הבנות (אשר נדרשות לעמוד במגבלות נזילות פנימיות המותאמות לאופי פעילותן) ומחשב את היחס במאחד מדי יום כאשר בחישוב היחס במאחד מובאות בחשבון מגבלות העלויות לחול על העברת נזילות מחלק מהחברות הבנות בזמן משבר. היחס בתאגיד הבנקאי סולו והיחס במאחד מדווח בדוח זה כממצע התצפיות היומיות ברבעון.

דיסקטוריון הבנק אימץ מגבלות פנימיות מחמירות מהדרישות הרגולטוריות כמפורט להלן:

- יחס כסוי נזילות לתאגיד הבנקאי "סולו" ובמאחד - מגבלה של 105% לסך המטבעות ו-110% במטבע-חוץ, בהשוואה למגבלה רגולטורית של 100%.
 - יחס מימון יציב - מגבלה של 105%, בהשוואה למגבלה רגולטורית של 100%.
- בנוסף נקבעו מגבלות הנהלה ויעדים לניהול השוטף ברמות מחמירות יותר מהאמור לעיל על מנת לשמור על מרווחי ביטחון.

דוח הדיסקטוריון וההנהלה

ליום 31 בדצמבר 2025

הבנק שומר כרית נזילות למצבי לחץ, שומר על מבנה מאזן ובפרט מבנה מקורות המביא את סיכון הנזילות לרמה הרצויה, מפעיל מערכת התרעות כדי לזהות מצבי לחץ בסביבת הנזילות מוקדם ככל האפשר ומחזיק תכנית פעולה למקרי משבר, הכוללת התכנסות צוותים, דרישות דיווח וסדרת פעולות להתמודדות עם משבר אפשרי בהתאם לתרחיש.

הבנק עומד בכל מגבלות סיכון הנזילות, הרגולטוריות והפנימיות, הכוללות בין השאר, יחס כיסוי הנזילות-LCR בהתאם להוראת ניהול בנקאי תקין 221, יחס כיסוי נזילות על-פי מודל פנימי LCR ל-30 יום לפי הוראת ניהול בנקאי תקין 342 ולטווחים הקצרים והארוכים יותר בתרחישים כאמור לעיל, מודל NSFR (יחס מימון יציב) בהתאם להוראת ניהול בנקאי תקין 222, מגבלת ריכוזיות מפקידים ועוד.

סיכון המימון בבנק מנוהל כחלק מסיכון הנזילות. לבנק מקורות מימון מגוונים, שעיקרם פיקדונות מהציבור, כשחלקם הארי מלקוחות פרטיים. אלו יוצרים, כאמור מטה, סיכויי נזילות ומימון נמוכים ביחס למקורות אחרים. בשנת 2025 לא חלו שינויים מהותיים במדיניות ניהול סיכון הנזילות ובמדיניות גיוס המקורות.

3.4.2. יחסי נזילות הרגולטוריים

טבלה 29-3: יחס כיסוי הנזילות (LCR)*

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר 2024	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר 2025	
באחוזים		
א. בנתוני המאוחד		
131%	130%	יחס כיסוי נזילות
100%	100%	יחס כיסוי נזילות המזערי הנדרש על-ידי הפיקוח על הבנקים
ב. בנתוני הבנק		
131%	130%	יחס כיסוי נזילות
100%	100%	יחס כיסוי נזילות המזערי הנדרש על-ידי הפיקוח על הבנקים

* היחס במאוחד ובתאגיד הבנקאי "סולו" מחושב על בסיס יומי, ומדווח בדוח כממוצע בתצפיות היומיות.

יחס כיסוי הנזילות שבהוראת ניהול בנקאי תקין 221 הינו תוצאה של חלוקת היקף הנכסים הנזילים שלרשות הבנק, לאחר הפעלת מקדמי כיסוח (haircut), לבין התזרים היוצא נטו בתרחיש לחץ לפי ההוראה, ל-30 יום, כך שיחס הגבוה מ-100% משמעותו כי ביכולת הבנק לעמוד בתרחיש שבהוראה. בהתאם להוראה לכל סוג לקוח ולכל מוצר בבנק יש מקדם חזוי של יציאת/כניסת כספים צפויים ו/או מקדם כיסוח (haircut) בתרחיש לחץ ב-30 הימים הקרובים. נכון ליום 31 בדצמבר 2025 יחס כיסוי הנזילות הרבעוני הממוצע עמד על 130%, גבוה מהדרישה הרגולטורית (100%). היחס הממוצע של הרבעון הרביעי של שנת 2025 נשאר ברמה דומה ליחס כיסוי הנזילות ברבעון הרביעי של שנת 2024. התזרים היוצא נטו (תזרים יוצא בניכוי תזרים נכנס) בחישוב יחס ה-LCR מחושב על-פי הוראת ניהול בנקאי תקין 221, באמצעות הכפלת סכומי הפיקדונות והאשראי בבנק במקדמי היציאה והכניסה שנקבעו בהוראה, בהתאם למועדי הפירעון שלהם. לכך מתווספים רכיבים נוספים היוצרים לחצי נזילות כגון ניצול מסגרות אשראי, צרכי נזילות הנובעים מפעילות נגזרים ועוד, כמפורט בהוראה. התזרים היוצא נטו הממוצע במהלך הרבעון הרביעי של שנת 2025 הסתכם בכ-118.8 מיליארדי ש"ח ירידה של 15.3 מיליארדי ש"ח לעומת תזרים יוצא נטו ממוצע במהלך הרבעון הרביעי של שנת 2024 שהסתכם ב-134.1 מיליארדי ש"ח. התזרים היוצא הממוצע (ערך משוקלל - לאחר הכפלה במקדמים) ברבעון הרביעי של שנת 2025 ירד לעומת התזרים היוצא הממוצע ברבעון הרביעי של שנת 2024 בכ-4.5 מיליארדי ש"ח. הירידה נבעה בעיקרה עקב קיטון של פיקדונות סטונאיים, שקוזז חלקית על-ידי גידול בקווי אשראי ונזילות לא מנוצלים. התזרים הנכנס הממוצע עלה בכ-10.9 מיליארדי ש"ח, בעיקר עקב גידול בתזרים האשראי הנפרע כסדרו. כאמור וכמפורט להלן, הבנק מחזיק נכסים נזילים בהיקף גבוה מהתזרים היוצא נטו, על מנת להיות ערוך להתמודדות עם אירוע המשבר המבוטא בהוראה.

טבלה 30-3: יחס מימון יציב, נטו (NSFR)

ליום 31 בדצמבר 2024	ליום 31 בדצמבר 2025	
באחוזים		
בנתוני המאוחד		
125%	116%	יחס מימון יציב נטו
100%	100%	יחס מימון יציב נטו המזערי הנדרש על-ידי הפיקוח על הבנקים

יחס המימון היציב נטו בוחן את היציבות של מבנה המאזן של הבנק בהיבט הנזילות בטווח ארוך מ-30 יום. יחס המימון היציב נטו הוא תוצאה של חלוקת שני מרכיבים: פריטי מימון יציב זמין - מקורות (מונה) ופריטי מימון יציב נדרש - שימושים (מכנה). "מימון יציב זמין" כולל את ההון וההתחייבויות, שניתן להסתמך עליהם. סכום המימון היציב הינו פונקציה של מאפייני הנזילות והתקופות הנותרות לפירעון של הנכסים השונים המוחזקים על-ידי התאגיד, וכן של חשיפותיו החוץ-מאזניות, כאשר סכומים אלו נקבעים בהתאם לסוג הנכס וסוג הלקוח על-פי פילוחי ומקדמי המחזור שנקבעו בהוראת ניהול בנקאי תקין 222. נכון ליום 31 בדצמבר 2025 יחס המימון היציב עמד 116%, גבוה מהדרישה הרגולטורית (100%). יחס המימון היציב נטו ירד בהשוואה ליחס ביום 31 לדצמבר 2024 בעקבות גידול האשראי מעבר לגידול במקורות המימון היציבים (בעיקר ירידה בפיקדונות קמעונאיים).

3.4.3. מקורות מימון

לבנק מקורות מימון מגוונים, שעיקרם פיקדונות מהציבור. הפיקדונות מגויסים ממספר רב מאוד של מפקידים וללא תלות במפקיד בודד או בקבוצת מפקידים. עיקר גיוס המקורות של הבנק מתבצע מהציבור הרחב בארץ כשחלקם של הלקוחות הפרטיים מהווה כ-35% מכלל הפיקדונות. מקורות בשקלים לא-צמודים מגיעים ברובם מלקוחות אלה, ובמידה מסוימת גם מלקוחות מוסדיים ועסקיים גדולים (שחלקם פועלים ישירות מול מגזר ניהול פיננסי). נציין כי ככלל פיקדונות מלקוחות מוסדיים ועסקיים גדולים המהווים כ-36%, הינם תנדוטיים יותר מפיקדונות קמעונאיים ובהתאם (הן להוראת ניהול בנקאי תקין 221 והן במודלים הפנימיים) נשמרים מולם נכסים נזילים בהיקף גדול יותר. מקורות בשקלים צמודים מגויסים הן מהציבור הרחב והן מלקוחות מוסדיים. המקורות במטבע-חוץ כוללים, בין היתר, פיקדונות מלקוחות פרטיים ולקוחות עסקיים בארץ, תושבי חוץ, חברות ישראליות בחו"ל, עסקות רכש חוזר (REPO), הנפקת CDs, מכשירים אחרים המבוטחים על-ידי ה-FDIC בארצות-הברית והנפקות בחו"ל. כמו-כן, מגייס הבנק מקורות באמצעות הנפקת אגרות-חוב, ניירות-ערך מסחריים (נע"מ) וכתבי התחייבות נדחים (הון רוברד 2). הבנק מייחס חשיבות רבה לגיוס מקורות יציבים בעלי פיזור גבוה, מנהל מעקב אחר ריכוזיות מקורות המימון בחתכים שונים, הן בשקלים והן במטבע-חוץ. כנגזר מאופי פעילותו, הבנק בעל פיזור גאוגרפי רחב ועל פני משק רבים, ובהתאם הדגש בריכוזיות הפיקדונות הינו על ריכוזיות לפי גודל הפקדון, כך שקבוצת מפקידים מצומצמת לא תחזיק שיעור משמעותי מהיקף הפיקדונות או הנכסים הנזילים. הבנק עומד במגבלות הפנימיות בנושא ושומר על מבנה מאזן ובפרט מבנה מקורות המביא את סיכון הנזילות לרמה הרצויה. הבנק אינו מסתמך על מימון משוק ההון כמקור מימון עיקרי. שיעור ההנפקות מסך המקורות (פיקדונות והנפקות כתבי אגרות-חוב וכתבי התחייבות נדחים (COCO), לרבות CLN) הינו כ-5.5%. בנוסף, הבנק יכול לקבל הלוואות מהבנקים המרכזיים, בנק ישראל וה-FED, כנגד שיעבוד נכסים שברשותו ובפרט אגרות-חוב של ממשלות ישראל וארצות-הברית.

על פי הוראת ניהול בנקאי תקין 221, פיקדונות לצרכים תפעוליים הנוצרים מפעילויות סליקה, קסטודי וניהול מזומנים, יכולים לקבל שיעור משיכה מופחת בהתקיים תנאים מסוימים. הבנק מיישם את המתודולוגיה שאושרה על-ידי בנק ישראל לצורך הכרה בחלק מהפיקדונות המוסדיים כפיקדונות תפעוליים ומבצע בקורות מקיפות בנושא. היקף הפיקדונות התפעוליים המוכרים תרם ליחס כיסוי הנזילות בכלל המטבעות כ-8.9% בממוצע ברבעון האחרון. במהלך הרבעון לא נצפתה חריגה בפרמטרים שבגינה נדרשות התאמות של המודל. במהלך שנת 2025 חל גידול בסך הפיקדונות, תוך גידול בפיקדונות ממגזרי עסקים גדולים, גופים מוסדיים ופיננסיים, שקוזז בחלקו על-ידי ירידה בפיקדונות קמעונאיים ועסקיים בינוניים. השינוי בתמהיל הפיקדונות נבע בעיקרו ממעבר לקוחות קמעונאיים לפעילות בשוק ההון. במהלך 2025 הנפיק הבנק ניירות-ערך מסחריים, אגרות-חוב וכתבי התחייבות נדחים (COCO) בהיקף של 16.5 מיליארד ש"ח. בינואר 2026 הנפיק הבנק אגרות-חוב, בשווקים הבינלאומיים, בהיקף של 2 מיליארד דולר. הרחבת הנפקות אגרות-החוב בוצעה במטרה לתמוך בקצב התרחבות תיק האשראי ולגוון את מקורות המימון.

שיעור הריבית הממוצעת ששילם הבנק לפיקדונות ירדה בשנת 2025. הירידה משקפת את ירידת שיעורי הריבית בבנקים מרכזיים בארץ ובעולם ושינוי תמהיל הפיקדונות, למעט במגזר גופים מוסדיים וניהול פיננסי, בו הריבית ירדה בשיעור גבוה יותר בעקבות סוגי פיקדונות יחודיים למגזר. לפירוט יתרת הפיקדונות (ממוצע וסוף תקופה) לפי מגזרי פעילות ושיעורי הריבית המשולמים עליהם ומקורות מימון נוספים שאינם פיקדונות הציבור ולפירוט ליתרת הפיקדונות של שלושת קבוצות המפקידים הגדולות ביותר ראה טבלאות להלן.

דוח הדיסקטוריון וההנהלה

ליום 31 בדצמבר 2025

טבלה 3-31: יתרת פיקדונות הציבור ושיעור ריבית ממוצעת לפי מגזרי פעילות פיקוחיים⁽¹⁾

31 בדצמבר 2024			31 בדצמבר 2025			
שיעור ריבית ממוצעת	יתרה ממוצעת של פיקדונות הציבור	יתרת פיקדונות הציבור	שיעור ריבית ממוצעת	יתרה ממוצעת של פיקדונות הציבור	יתרת פיקדונות הציבור	
במיליוני ש"ח			במיליוני ש"ח			
2.31%	216,854	215,048	2.21%	210,831	209,390	אגשים פרטיים
2.46%	100,733	106,360	2.25%	102,474	104,352	עסקים קטנים וזעירים
3.43%	33,062	35,246	3.33%	31,495	33,425	עסקים בינוניים
3.98%	70,879	79,505	3.99%	85,543	102,939	עסקים גדולים
3.70%	99,573	106,547	3.30%	108,657	111,704	גופים מוסדיים וניהול פיננסי
4.82%	31,858	31,579	3.99%	31,740	30,866	פעילות חו"ל
3.02%	552,959	574,285	2.85%	570,740	592,676	סך-הכל

(1) כולל פיקדונות שאינם נושאי ריבית.

טבלה 3-32: מקורות מימון נוספים שאינם פיקדונות הציבור

31 בדצמבר 2024			31 בדצמבר 2025			
שיעור הוצאות ריבית*	יתרה ממוצעת	יתרה	שיעור הוצאות ריבית*	יתרה ממוצעת	יתרה	
במיליוני ש"ח			במיליוני ש"ח			
5.93%	9,685	18,201	4.69%	19,125	17,413	ניירות-ערך שהושאלו או נמכרו במסגרת הסכמי רכש חוזר
4.05%	20,647	20,190	4.07%	26,637	35,896	אגרות-חוב וכתבי התחייבות נדחים
-	-	-	4.52%	2,458	3,614	מזה: ניירות-ערך מסחריים

* שיעורי ההוצאה כוללים השפעות מדד.

ביום 14 בינואר 2026 השלים הבנק הנפקה של שתי סדרות אגרות-חוב בשוק הבינלאומי, בהיקף של כ-2 מיליארד דולר, לפרטים נוספים ראה [ביאור 2.0 ג.](#)

שאלה או מכירה באמצעות עסקות רכש חוזר כמפורט בטבלה לעיל וכן הנפקות ניירות-ערך מסחריים, מהווים מקור מימון קצר טווח, ככלל לתקופה של עד שנה, ואילו הנפקת אגרות-חוב וכתבי התחייבויות מהווה, ככלל, מקור לטווח ארוך יותר. הבנק מנפיק אגרות-חוב בהתאם לצרכי המימון והנזילות. פעילות REPO נעשית לצרכי מימון קצר טווח, לצרכי מימון במטבעות שונים והן מטעמים עסקיים אחרים. יצוין כי, שאלה או מכירה באמצעות רכש חוזר מובטחת בביטחון נייר ערך. כמו-כן יתרות אגרות-חוב וכתבי התחייבות נדחים כוללות הנפקת אגרות-חוב CLN שתשלומו מותנה בגבייה מאשראי שמבטיח את אגרת החוב.

טבלה 3-33: יתרת סך הפיקדונות של שלוש קבוצות* המפקידים הגדולות**

יתרה ליום		
31.12.2024	31.12.2025	
במיליוני ש"ח		
15,224	23,071	קבוצה א
12,874	12,457	קבוצה ב
12,284	11,634	קבוצה ג

* "קבוצה" - מפקיד, לרבות צד השולט בו (לרבות אחרים הנשלטים על-ידי) וצד הנשלט על-ידי.

** שלוש קבוצות המפקידים הגדולות באותו מועד דיווח.

שיעור יתרת הפיקדונות של שלוש קבוצות המפקידים הגדולות מסך פיקדונות הציבור ליום 31 בדצמבר 2025 הינו כ-8.0% בהשוואה לכ-7.0% בתקופה המקבילה אשתקד. שיעור זה מצביע על פיזור המקורות הרחב של הבנק.

דוח הדיסקטוריון וההנהלה

ליום 31 בדצמבר 2025

3.4.4. נכסים נזילים

נכון ליום 31 בדצמבר 2025 הבנק מחזיק (במאחד) נכסים נזילים (בעיקר פיקדונות בבנקים מרכזיים, ניירות-ערך סחירים של ממשלות ובנקים מרכזיים, וכן מטבעות ושטרי כסף) לזמן משבר בסך של 149.2 מיליארד ש"ח, לאחר הפעלת מקדמי ביטחון בהתאם להוראת ניהול בנקאי תקין 221, בנוסף לאגרות-חוב נזילות ומניות שאינן מוכרות לצרכי חישוב הנכסים הנזילים. היקף הנכסים הנזילים ליום 31 בדצמבר 2025 ירד יחסית ליום 31 בדצמבר 2024 בכ-21 מיליארד ש"ח. עיקר הירידה נבעה מגידול באשראי מעבר לגידול במקורות תוך שמירה על היחס ברמה גבוהה הן מהדרישה הרגולטורית והן מהמגבלות הפנימיות. נציין כי מקדמי הביטחון במודלים הפנימיים עשויים להיות שונים ממקדמי הביטחון שנקבעו בהוראה, יחד עם זאת, הניהול מתבצע לפי הנכסים בהתאם למקדמים שנקבעו בהוראה. לדוגמה, לפי ההוראה לא ניתן להכיר באגרות-חוב בנקים זרים כנכס נזיל, ואילו במודל פנימי ההנחה היא שהפגיעה בשווי אגרות-חוב זרות בעת משבר בישראל היא מצומצמת. הנכסים הנזילים מוחזקים בחלקם בבנק ובחלקם בחברות הבנות, כאשר הבנק מתחשב במגבלות אפשריות להעברת נזילות בין חלק מהחברות הבנות לבנק עצמו. נכסים אלו ניתנים למימוש מהיר ו/או ניתן לבצע עליהם עסקות ריפוי או לקבל כנגד שעבוד חלק מהם, ובפרט שעבוד אגרות-חוב של ממשלות ישראל וארצות-הברית, הלוואות מהבנקים המרכזיים (בנק ישראל וה-FED). לאור ההנחות לגבי מיחזור פיקדונות במהלך עסקים רגיל והנחות אחרות, הבנק אינו צופה בעיות נזילות שיחייבו שימוש משמעותי בנכסים הנזילים, אך ערוך לתרחישים הנדרשים. לפירוט הנכסים הנזילים, כולל התייחסות לנכסים משועבדים ראה [פרק סיכון הנזילות בדוח על הסיכונים](#).

טבלה 3-34: נכסים משועבדים ולא משועבדים

יתרה ליום 31 בדצמבר 2025			
סך-הכל	נכסים לא משועבדים	נכסים המשמשים כביטחון לבנק מרכזי	נכסים משועבדים
במיליוני ש"ח			
71,892	68,915	-	2,977
מזומנים ופיקדונות בבנקים			
502,881	486,728	8,636	7,517
אשראי לציבור			
98,431	78,687	496	19,248
אגרות-חוב של ממשלת ישראל			
27,151	22,600	-	4,551
אגרות-חוב של ממשלות זרות			
812	812	-	-
אגרות-חוב של מוסדות פיננסיים בישראל			
9,668	4,478	-	5,190
אגרות-חוב של מוסדות פיננסיים זרים			
-	-	-	-
אגרות-חוב של אחרים בישראל			
1,212	931	-	281
אגרות-חוב של אחרים זרים			
6,971	6,971	-	-
מניות של אחרים			
144,245	114,479	496	29,270
סך-כל ניירות הערך			

דוח הדיסקטוריון וההנהלה

ליום 31 בדצמבר 2025

טבלה 3-34: נכסים משועבדים ולא משועבדים (המשך)

יתרה ליום 31 בדצמבר 2024			
סך-הכל	נכסים לא משועבדים	נכסים המשמשים כביטחון לבנק מרכזי	נכסים משועבדים
במיליוני ש"ח			
117,053	114,050	-	3,003
מזומנים ופיקדונות בבנקים			
443,483	438,073	1,100	4,310
אשראי לציבור			
80,145	66,187	2,932	11,026
אגרות-חוב של ממשלת ישראל			
21,119	12,656	-	8,463
אגרות-חוב של ממשלות זרות			
732	732	-	-
אגרות-חוב של מוסדות פיננסיים בישראל			
13,173	4,606	2,421	6,146
אגרות-חוב של מוסדות פיננסיים זרים			
-	-	-	-
אגרות-חוב של אחרים בישראל			
1,802	971	90	741
אגרות-חוב של אחרים זרים			
4,867	4,867	-	-
מניות של אחרים			
121,838	90,019	5,443	26,376
סך-כל ניירות הערך			

לפרטים נוספים ראה [ביאור 26](#) בדוחות הכספיים.

הבנק משעבד נכסים פיננסיים לצורך פעילויות שונות. עיקר הנכסים ששועבדו הינם כנגד פעילות תיווך של הבנק ללקוחותיו בניירות-ערך ובנגזרים, כשכנגד חלקם מעבירים הלקוחות נכסים, וכן כנגד פעילות הריפו של הבנק. כמו-כן, החל מהרבעון הרביעי של שנת 2025, הבנק משעבד חלק קטן מתיק המשכנתאות לבנק ישראל כנגד הלוואות שהועמדו לרשותו, חלק שיעבוד אגרות-חוב ממשלתיות. היקף הלוואות אלו עומד על כ-7.5 מיליארד ש"ח.

ככלל, נכסים משועבדים אינם נלקחים בחשבון במסגרת הנכסים הנזילים. לבנק יש אפשרות לקבל אשראי מידי מבנק ישראל כנגד שיעבוד פיקדונות של הבנק בבנק ישראל ואגרות-חוב של ממשלת ישראל וכן כנגד ניירות-ערך המוחזקים במסלוקת יורוקליר ושמוגדרים ככשירים על-ידי בנק ישראל. האשראי ניתן לתקופה של יום ובריבית שנקבעת כריבית בנק ישראל בתוספת 0.5%. סכום האשראי מוגבל להיקף הנכסים שמוכרים ככשירים על-ידי בנק ישראל לאחר מקדמי "כיסוח" (Haircut) שקבע בנק ישראל בתוספת היקף הפיקדונות. הבנק לא לקח אשראי מבנק ישראל בתקופת הדוח.

בבנק קיימת מערכת אינדיקטורים להתרעה על לחצים במצב הנזילות. מטרת המערכת להתריע מראש על פוטנציאל היווצרות של משבר נזילות ולנטר בעיות נזילות בתרחישים שונים, ולאזנת על בעיות נזילות ברמות שונות בעת התהוותן. בנוסף מוגדרת תכנית פעולה המציגה דרכי פעולה בהתאם לרמת הסיכון. בזמן חירום יוכל הבנק לנקוט בצעדים נוספים מעבר למקורות שניתן לקבל מבנק ישראל לדוגמה ביצוע הנפקות בשוק ההון, מימוש אגרות-חוב/מניות שאינם מוכרים לנכסים הנזילים, סניף ניו-יורק יכול לשעבר חלק מאגרות-החוב של מדינת ישראל במטבע-חוץ ואגרות-חוב נוספות ל-FED כנגד אשראי ועוד.

בהתאם להוראת ניהול בנקאי תקין 222, נכון ליום 31 בדצמבר 2025 הבנק מחזיק במאוחד מקורות מימון יציבים (בעיקר הון, פיקדונות ארוכים ופיקדונות קצרים של לקוחות הפרטיים) בסך של כ-453.9 מיליארד ש"ח.

3.4.5. דירוג הבנק

בעקבות המלחמה, חברות דירוג האשראי מודי'ס, פיפ'י ו-S&P הורידו את דירוג האשראי של המדינה, חלקן במספר נוטצ'ים, לרבות אופק דירוג שלילי בכל החברות. דירוג הבנקים הישראליים ובכללם הבנק מושפע מדירוג מדינת ישראל. בהמשך להורדות דירוג מדינת ישראל, הורידו חברות אלו את דירוג האשראי ואת אופק הדירוג של הבנק. בחודשים מאי ואוקטובר 2025 העלו S&P ופיפ'י בחזרה את אופק הדירוג של הבנק משלילי ליציב, ובחודש נובמבר העלתה חברת S&P את אופק הדירוג של מדינת ישראל ליציב. לפרטים אודות דירוג הבנק ראה [פרק דירוג הבנק](#) בדוח ממשל תאגידי. הורדות דירוג הבנקים, שהתרחשו ושעלולות להתרחש בעתיד, עלולות להשפיע על פעילות מוסדות פיננסיים זרים מול הבנקים הישראליים ועל הפעילות הבנקאית הבינלאומית. נדגיש כי עיקר מקורות המימון של הבנק הינם מהמשק הישראלי, ועלותם לא הושפעה משינוי דירוג אלו.

לפירוט והרחבה בנושא סיכון הנזילות ראה [הדוח על הסיכונים - גילוי בהתאם לנדבך 3 ומידע נוסף על הסיכונים](#).

3.5. סיכון תפעולי

סיכון תפעולי מוגדר כסיכון להפסד העלול להיגרם מתהליכים פנימיים כושלים או לקויים, מפעולות אנוש, מכשלים במערכות וכן מאירועים חיצוניים. ההגדרה כוללת סיכון משפטי, אך אינה כוללת סיכון אסטרטגי וסיכון מוניטין. כשל הקשור לאחד הגורמים האמורים עלול להביא לפגיעה אפשרית ברווחיות. הבנק מפעיל יחידות בקרה ו/או נהלים ומערכות בנושאים הקשורים לפעילות בנקאית, לרבות יחידות אבטחת מערכות מידע והגנת הסייבר, ניהול המשכיות עסקית, ביטחון, קצין ציות ראשי, ניהול משאבי אנוש, בקורות תהליכים ועוד. במהלך השנתיים האחרונות, בתקופה שהחלה ביום ה-7 באוקטובר 2023, נקט הבנק בשורה של תהליכים ואמצעים להמשך פעילות מיטבית בנסיבות שנוצרו, ובכללם הפעלת תכניות המשכיות העסקית של הבנק כבר ביומה הראשון של המלחמה. הצעדים כללו, בין היתר, כינוס של צוותי חירום, העברת עובדי המטה לעבודה מרחוק בהתאם לצורך, סגירת סניפים בודדים באזורי הלחימה תוך הסתת לקוחות ועובדים לפעילות מרחוק ומתקנים אחרים של הבנק, ביצוע התאמות בפעילות סניפים אחרים, הפעלת סניפים ניידים ומתן הנחיות שוטפות לחיזוק מוכנות, ללא פגיעה מהותית בפעילות. בהמשך, במסגרת מבצע עם כלביא שהחל ב-13 ביוני 2025 ובעתות של הסלמה ביטחונית הופעלו תכניות החירום של הבנק לאורך כל ימי המבצע ובהתאם לצרכים המשתנים. הצעדים כללו, בין היתר, כינוס תכופ של צוותי חירום לטובת הערכת מצב ומתן הנחיות, הגברת העבודה מרחוק ועבודה בסניפי גרעין בתחילת המבצע תוך הרחבת הפעילות הפיזית בהמשך ועוד, ללא פגיעה מהותית בפעילות השוטפת. הבנק בוחן את המצב והסיכונים התפעוליים הרלוונטיים באופן שוטף ומבצע התאמות בפעילות, מכנס את צוותי החירום לפי הצורך, וכן נערך לתרחישים נוספים של המשך המלחמה. נכון למועד הדוח השפעת המלחמה על הפעילות התפעולית של הבנק אינה משמעותית.

בהיבטי סיכון אבטחת מידע וסייבר, נציין כי במסגרת המלחמה גדל איום הסייבר על מטרות בישראל ובכללן הבנק וגדל היקף ניסיונות ההונאה כנגד הבנק ולקוחותיו, עד כה ללא פגיעה בפעילות הבנק. הבנק פועל במטרה לצמצם את הסיכון.

סכסוך עבודה - בעקבות סכסוך עבודה שהוכרז בספטמבר 2025 על-ידי ארגון העובדים של הבנק, הוכרזו מספר ימי שביתה במהלך הרבעון השלישי והרביעי. היערכות לימי השביתה שהתקיימו ולהמשך שביתות ושיבושים אפשריים התבצעה בהתאם לתכנית המשכיות העסקית הכוללת של הבנק ותוך היערכות לעבודה במתכונת מצומצמת, בכדי לקיים שירות רציף ככל האפשר בדגש על פעילות מלאה בערוצי הדיגיטל, ביצוע פעולות חיוניות על בסיס עובדים המוחרגים מהשביתה ועדכון הלקוחות לגבי זמינות השירותים בערוצים השונים. למועד פרסום הדוחות הכספיים המשא ומתן בין הצדדים מוסיף להתנהל. בנוסף, בין הצדדים מתנהל הליך בבית הדין האזורי לעבודה בו פתחו ההסתדרות וארגון העובדים בנוגע למהלך תשלום המענק השנתי לעובדי הבנק בגין שנת 2025. לאחרונה העלה ארגון העובדים טענות גם בנושאים נוספים.

3.5.1. ניהול הסיכונים התפעוליים

אסטרטגיית ניהול הסיכונים התפעוליים נועדה לתמוך בהשגת היעדים האסטרטגיים של הקבוצה ומיקסום התועלת העסקית, בהתייחס לעלות במונחי סיכון, על-ידי כל גורם אחראי בכל הרמות של הארגון. התהליך הניהולי מכוון להתבצע על בסיס הגדרת האחריות על הסיכונים (Risk Ownership). המטרה היא, שהתקשור והטיפול המושכל בסיכונים התפעוליים יתרמו לקבלת החלטות ניהוליות, תוך שיקולי תועלת עסקית מול עלות במונחי סיכון, הן ברמת הנהלת הארגון והן ברמת היחידות השונות.

מטרות ניהול הסיכונים התפעוליים הן:

- הבטחת פיקוח וניהול אפקטיביים של הסיכונים התפעוליים בכל יחידות הקבוצה לרבות הבעלות על הסיכונים וקבלת החלטות בשיקולי עלות-תועלת;
- הבטחת זיהוי ותקשורת אפקטיביים של הסיכונים התפעוליים בכל העסקים העיקריים בקבוצה וביחידות התמיכה, במגמה להגדיר תיאבון סיכון תפעולי בהתאם ליעדים האסטרטגיים המאושרים עבור כל יחידה בקבוצה;
- הגדרת מסגרת בקרה פנימית, שתקדם בקבוצה ערכי תרבות נאותים של מודעות, שקיפות ויעילות בטיפול בסיכונים התפעוליים;

- הקצאה של ההון ביחס לסיכונים התפעוליים. האחריות על הניהול השוטף של הסיכון התפעולי וביצוע הפעילויות למזעור הסיכון חלה על מנהלי החטיבות ועל מנהלי חברות הבת וסניפי ניו-יורק בקבוצת הבנק. עבודת המטה בתחום זה מוטלת על היחידה לניהול הסיכונים התפעוליים וסיכוני השוק, בחטיבה לניהול הסיכונים. ביחידות הבנק והקבוצה מתנהלת פעילות שוטפת של רשת בקרי סיכונים תפעוליים, לפי העיקרון של ניהול מטריציוני, שמבוסס על כפיפות ארגונית למנהלי החטיבות או למנכ"ל חברות הבת והכוונה מתודולוגית מצד המחלקה לניהול הסיכונים התפעוליים. הפעילות לניהול הסיכון התפעולי מפותחת ומכוונת על-ידי שלושה פורומים: ועדת הדייקטוריון לניהול ובקרת סיכונים, צוות ההנהלה לניהול סיכונים וצוות המשנה לניהול הסיכונים התפעוליים. מדיניות ניהול הסיכונים התפעוליים אושרה על-ידי ההנהלה ודייקטוריון הבנק. מסמך המדיניות מהווה מסגרת לניהול הסיכונים התפעוליים בקבוצה, בהתאם לעקרונות וחובות דיווח אחידים שיעדם ניהול תקין על-פי אמות המידה של באזל 2 (Sound Practices). פעילות הבנק בנושא מתבצעת על-פי כללי הוראת ניהול בנקאי תקין מספר 206 בנושא מדידה והלימות הון - סיכון תפעולי, המתייחסת בין היתר להקצאת ההון הרגולטורי בגין הסיכונים התפעוליים (בהתאם לעדכון הוראת ניהול בנקאי תקין 206 השתנו כללים אלו החל מיום 1.1.2026) וכללי דיווח הפסדים תפעוליים, וכן על-פי כללי הוראת ניהול בנקאי תקין מספר 350 בנושא ניהול הסיכון התפעולי, התואמת את ההנחיות במסמך של באזל מיוני 2011 בנושא Sound Practice בניהול הסיכון התפעולי. הבנק פועל על-פי הגישה הסטנדרטית של באזל 2 והדרישות התואמות לניהול בנקאי תקין. במסגרת זו מתנהלים בין היתר פרויקטים ופעילויות, כמפורט להלן:
 - איסוף מידע על אירועים תפעוליים בקבוצת הבנק. בסיס המידע לעניין זה הוקם בסוף שנת 2002 ומשמש בין היתר לניתוח האירועים, המגמות והדפוסים ותומך במיפוי ובהערכת הסיכונים התפעוליים שהקבוצה חשופה אליהם. הבנק עדכן את כללי האיסוף בהתאם לעדכון הוראת ניהול בנקאי תקין 206.
 - ניתוח תרחישי סיכון בפעילויות ותהליכים בראיה צופה פני עתיד.
 - כחלק מפיתוח תשתית מעקב ובקרה, מאופיינים KRIs, אינדיקטורים עיקריים לסיכונים תפעוליים, ביחס למוצרים, תהליכים או סיכונים מוסדיים. ה-KRI (Key risk indicator) הנו מדד הניתן למדידה כמותית ועשוי לכלול גם מידע איכותי, המצביע על הימצאות גורם מסוים או מגמה. נקבעו ספים למעקב, אסקלציה וטיפול, לפי העניין.
 - ביצוע הפקות לקחים מאירועים תפעוליים, שיתופי מידע רלוונטי בין יחידות ולמידה ארגונית.
 - הדיווחים הרבעוניים מוגשים לצוות המשנה לניהול הסיכונים התפעוליים, צוות ההנהלה לניהול הסיכונים וצוות, ועדת הדייקטוריון לניהול ובקרת סיכונים ומליאת הדייקטוריון. הדיווחים כוללים עדכונים בדבר תכנית העבודה, סטטוס הפרויקטים בביצוע, מידע אודות אירועים תפעוליים, הערכות סיכונים פוטנציאלים, מגמות, שינויים בפרופיל הסיכונים ומידע חיצוני השוואתי. פעולות נוספות בזיקה כוללות:
 - מערכת מיכונית לניהול הסיכון התפעולי הוטמעה ביחידות הקבוצה. המערכת פועלת בתחומים של איסוף מידע אודות אירועים תפעוליים, מיפוי והערכת הסיכונים והבקרות, איסוף KRI (אינדיקטורים עיקריים לסיכון), נושאים לטיפול, הפקת לקחים ודיווחים.
 - גיבוש ויישום מסגרת כוללת של עקרונות וסטנדרטים בנושא תפישת בקרה אחידה בקבוצת הבנק. במסגרת זו מתכנסים פורומי בקרה ומתבצע תהליך תקופתי להערכת אפקטיביות הבקרות.
 - השקת מוצר חדש/פעילות חדשה, על-פי הגדרות מדיניות השקת מוצר חדש בקבוצת הבנק, מלווה בבחינה וניתוח של הסיכונים התפעוליים הרלוונטיים הטמונים במוצר/פעילות.
 - הגדרת תשתית מתודולוגית לניהול סיכונים תפעוליים בתהליכי IT מהותיים וביישומי ענן.
 - הוצאת פעילות למיקור חוץ בשים לב לסיכונים הייחודיים למיקור חוץ, בהתאם להנחיות המדיניות הייעודית לנושא.
 - תשומת לב מיוחדת, לרבות גיבוש מדיניות ייעודית, ניתנה לניהול סיכוני בנקאות בתקשורת, בהתאם להנחיות הוראת ניהול בנקאי תקין 367 בנקאות בתקשורת.
- מתבצעים מהלכים שוטפים לזיהוי, מיפוי והערכת סיכונים תפעוליים ובקרות ביחידות הבנק והקבוצה, לרבות מיפוי סיכונים מעילות והונאות. הפעילות מתבצעת על בסיס מתודולוגיה אחידה התואמת את דרישות ועדת באזל והוראות בנק ישראל בנושא, לרבות מעקב אחר יישום ההמלצות. אחת לשלוש שנים מתבצע מהלך של מיפוי מקיף של הסיכונים התפעוליים בכל יחידות הקבוצה. בהמשך, מתבצעים תחזוקה, עדכון והרחבה של הממצאים באמצעות ניתוחים נוספים, ניתוח סיכונים במוצרים/פעילויות חדשים והתקשרויות מהותיות למיקורי חוץ של פעילויות/תהליכים.

מטרת הפעילות לזהות מוקדי סיכון מהותיים, להגדיר אחריות על הסיכונים (Risk Ownership), להעריך את הסיכונים (הממוצעים והקיצוניים) והבקות הקיימות ולהבחין בין סיכונים נמוכים לבין סיכונים מהותיים הדורשים בחינה נוספת ונקיטת פעילויות בהתאם לשיקולי עלות-תועלת, על-פי דרכים עיקריות להתמודדות עם סיכונים, כדלקמן: למזער את הסיכון באמצעות יישום בקורות נוספות, להעביר את הסיכון לצד ג' (כגון: ביטוח, מיקור חוץ), לספוג את הסיכון תוך כימות שלו ולהפחית את הפעילות יוצרת הסיכון. פרופיל הסיכון התפעולי מנוטר תקופתית ביחס לתיאבון הסיכון התפעולי אשר מוגדר במדיניות באמצעות פרמטרים שונים ברמה כלל קבוצתית וברמה של יחידות ותהליכים ספציפיים. הבנק מקצה הון בגין נכסי סיכון תפעולי, על-פי מודל סטנדרטי שהוגדר על-ידי בנק ישראל. הדיווחים לעניין העמידה במגבלות תיאבון הסיכון מוגשים בתדירות רבעונית במסגרת מסמך הסיכונים הכולל. הבנק משתמש במדדים כמותיים של תיאבון הסיכון התפעולי אשר מתייחסים לפרמטרים הבאים: היקפי הנזקים התפעוליים ביחס להכנסות, שיעור הגידול בנזקים משנה לשנה, תרחישי סיכון אשר דורגו ברמת סיכון גבוהה מאד ברמת קבוצת הבנק והערכת תרחישי קיצון. במהלך שנת 2025 נמשכה מגמה מוגברת של הונאות חיצוניות ובפרט הונאות במתאר של "העוקץ הרוסי" שהינה הונאה המכוונת ליוצאי מדינות ברית-המועצות לשעבר ומתאר פשינג (Phishing - דיוג) - הוא ניסיון לגניבת מידע רגיש על-ידי התחזות ברשת האינטרנט). צוות ייעודי שהוקם לנושא מתכנס באופן שוטף, הורחבו חוקי הניטר ובקורות עסקיות למניעה או התראה על פעילות חריגה תוך עדכוןם באופן תכוף והוגברו בקורות תוך תיאום בין הגורמים השונים בבנק העוסקים במניעת הונאות. מדיניות פיצוי הלקוחות עקב נזקי הונאות עודכנה לאור דרישות בנק ישראל להרחבת הזכאות לפיצוי ללקוחות בנסיבות שונות, כאשר קיימת גם יוזמת חקיקה בנושא, לפירוט ראה [פרק יוזמות רגולטוריות](#) בדוח ממשל תאגידי.

3.5.2. סיכוני טכנולוגיה ומחשוב

הבנק תלוי במערכות ותשתיות IT לפעילותיו השונות. סיכון הטכנולוגיה והמחשוב הינו הסיכון לפגיעה בפעילותו התקינה של הבנק ובשירות ללקוחות, להפסד או לפגיעה במוניטין עקב אי נאותות או כשל במערכות ותשתיות ה-IT של הבנק. ככלל, הבנק מתחזק את מערכות ותשתיות המידע, מאמץ טכנולוגיות חדשות ופועל באופן שוטף למתן תשתית טכנולוגית המאפשרת את התנהלותו העסקית וקידום יוזמות אסטרטגיות בחטיבות השונות, בהתאם למדיניות ניהול טכנולוגיית המידע של הבנק. בבנק קיימים מסמכי מדיניות ייעודיים המסדירים את ההתנהלות הביטוי ניהול סיכוני טכנולוגיית מידע, אבטחת מידע והגנת הסייבר, עקרונות גיבוי והתאוששות במצבים של תקלות ואסונות, מיקור חוץ, מחשוב ענן, כללים למימוש טכנולוגיות חדשות במסגרת בנקאות בתקשורת. מסמכים אלה מבוססים על הנחיות רגולטוריות בתחומים הרלוונטיים.

בחינת סיכוני ה-IT מתבצעת באופן שוטף על-פי מתודולוגיה מקובלת, הן ברמת תהליכי ה-IT המהותיים המנוהלים בבנק והן ברמת מערכות המידע והתשתיות המשמשות את הבנק. הטיפול בסיכונים הנובעים מתהליכי IT מהותיים מבוצע כחלק מתפישת הבקרה המיושמת בחטיבת טכנולוגיה ומחשוב, על-ידי מספר יחידות מקצועיות ייעודיות הכפופות להנהלת החטיבה. יחידות אלו פועלות על-פי הנחיות הרגולטוריות השונות, וכוללות, בין היתר, מערך אבטחת מידע והגנת הסייבר, ניהול תהליכי SM (Service Management) ומחלקת ניהול סיכוני IT. הבנק נערך ליישום הוראת ניהול בנקאי תקין 364 ("ניהול סיכוני טכנולוגיות המידע, אבטחת המידע והגנת הסייבר") שתיכנס לתוקף במאי 2026 ותחליף את הוראות ניהול בנקאי תקין 361 ו-363.

3.5.3. סיכוני אבטחת מידע וסייבר

סיכון הסייבר הינו הסיכון לנזק ובכללו שיבוש, הפרעה, השבתה של פעילות, גניבת נכס, דלף מידע, איסוף מודיעין או פגיעה במוניטין או באמון הציבור כתוצאה מהתרחשות אירוע סייבר. בתחום הסייבר מתנהלת פעילות כנדרש בהוראות בנק ישראל ובכללן הוראת ניהול בנקאי תקין 361 בנושא ניהול הגנת הסייבר, הוראת ניהול בנקאי תקין 363 בנושא שרשרת אספקה, חוק הגנת הפרטיות, התשמ"א-1981 וחוקים אחרים בהתאם לעניין, במטרה להגן על מערך טכנולוגיית המידע ולמזער את הסיכונים. הבנק נערך ליישום הוראת ניהול בנקאי תקין 364 שצפויה להחליף ממאי 2026 את הוראות 363 ו-361 הביטוי הסייבר. ההוראה כוללת מסגרת רגולטורית אחת ועדכנית לניהול סיכוני טכנולוגיות המידע, אבטחת מידע והגנת הסייבר במקום הפיצול להוראות נפרדות. מטרתה היא ניהול נאות ואפקטיבי של טכנולוגיית המידע תוך צמצום למינימום של האירועים בהם מתממש סיכון טכנולוגי ומתקיימת פגיעה בסודיות, בשלמות או בזמינות של נכסי מידע. סיכוני אבטחת מידע וסייבר בבנק מנוהלים על-ידי מערך אבטחת מידע וסייבר בחטיבת הטכנולוגיה והמחשוב.

בשנים האחרונות חל גידול בתחום ובחומרת תקיפות הסייבר על המגזר הפיננסי העולמי, כאשר מגמות ההתפתחויות הטכנולוגיות כגון מחשוב ענן, פתיחות לממשקים חיצוניים והרחבת השירותים הדיגיטליים מחד ומתחום הכלים העומדים לרשות התוקפים מאידך מגדילים את החשיפה לסיכונים. המגזר הבנקאי בישראל, ובכלל זה הבנק, חווים באופן שוטף התקפות סייבר, כגון DDoS (התקפת מניעת שירות מבוצרת Distributed Denial Of Service attack - תקיפות שנועדו להשבית מערכת מחשב על-ידי יצירת עומס חריג על משאביה), דייג (דיגו - Phishing - הוא ניסיון לגניבת מידע רגיש על-ידי התחזות ברשת האינטרנט), ניסיונות deepfake וכדומה. התקיפות מכוונות כנגד גורמי ממשל והסקטור הפיננסי בניסיון לפגיעה במוניטין וכן כנגד שרשרת האספקה (תקיפת ארגון באמצעות ספק/מוצר בשימוש). הבנק פועל באופן שוטף להפקת לקחים ועדכון ההערכות בהתאמה. בשנה האחרונה, ובפרט נוכח מלחמת חרבות ברזל, חל גידול בכמות ניסיונות ההונאה, בדגש על הונאות במתווה הנדסה חברתית, כאמור לעיל. כמו-כן, חל גידול במספר מתקפות הסייבר על מטרות בישראל ובכללן הבנק, עד כה ללא פגיעה בפעילותו. הבנק פועל במטרה לצמצם את הסיכון. בשנת 2025 לא נתגלו בבנק אירועי סייבר מהותיים בעלי השפעה על הדוחות הכספיים.

הבנק משקיע אמצעים רבים (אנושיים וטכנולוגיים) בכדי לחזק את מערך אבטחת המידע והגנת הסייבר על מנת להתמודד עם התפתחות האיומים. מערך ההגנה של הבנק מורכב משכבות הגנה המשלבות טכנולוגיות מתקדמות. הבנק מפעיל תהליכי הגנת סייבר על מנת למזער את הסיכון לחדירה וגישה לא מורשית למערכות המידע ולהתממשות תקיפות, ולהבטיח את נכונות, זמינות וחשיבות מאגרי המידע. במקביל מפעיל הבנק תהליכי גילוי וזיהוי אירועי סייבר בכל שעות היממה, ובכללם הפעלת מרכז אירועי אבטחת מידע. כמו-כן הבנק נערך להכלת אירועי סייבר תוך מזעור הנזק על נכסי הבנק ולקוחותיו. הבנק פועל באופן מתמיד לזיהוי יעדי ההגנה, האיומים, הסיכונים ואפקטיביות ההגנה ובונה את תכניות העבודה לשיפור מערך ההגנה בהתאם. בנוסף, הבנק פועל תוך דיאלוג מתמיד עם מערך הסייבר הלאומי וגורמים רלוונטיים נוספים.

הבנק מעדכן באופן שוטף את הערכת הסיכונים ביחס לתובנות מאירועי סייבר בארץ ובעולם הרלוונטיים למערכות הבנק ופעילותו העסקית, מעדכן את הערכת סיכונים הסייבר בהתאמה להתפתחות האיומים ומבצע פעילות מקיפה לצמצום הסיכון, בפרט לאור שימוש משמעותי של עובדים בעבודה מרחוק, הרחבת השימוש במחשוב ענן, התפתחויות בתחום הבינה מלאכותית, מיפוי איומים עתידיים כגון מחשוב קוונטי ועוד. בנוסף, הבנק רואה חשיבות רבה בקיום תרבות ארגונית לניהול סיכון ולכן פועל בדרכים מגוונות (כגון: הרצאות, תקשורים, ותרגילים בדרגים שונים) להגברת מודעות העובדים לסיכונים הסייבר.

היחידה לניהול סיכונים סייבר בחטיבה לניהול סיכונים עוסקת בקביעת מדדים ומתודולוגיות להערכת בשלות ההגנה, ניתוח משמעותי עסקי לתרחישי סייבר, אתגור מערך ההגנה, ובחינת התפתחויות בתחום סיכון הסייבר הרלוונטיות למערך הטכנולוגי והעסקי של הבנק.

כאמור, הבנק משקיע מאמצים ניכרים ומיישם מגוון אמצעי הגנה, ומבצע הערכת סיכון סייבר המשקללת את בשלות ואפקטיביות בקרות הסייבר, לרבות בשלות סביבת הענן (Cloud Landing Zone), בהתאם לסטנדרטים בינלאומיים.

3.5.4. סיכונים מחשוב ענן

הבנק פועל בהתאם להוראת ניהול בנקאי תקין 362. הבנק ממשיך ליישם מחשוב ענן בתחומים מסוימים ובחן שימושים נוספים תוך טיפול נאות בסיכונים התפעוליים הנגזרים מכך ובהתאמה להנחיות הרגולציה. זאת מתוך כוונה לאפשר יישום היתרונות העסקיים של שימוש בשירותי מחשוב ענן תוך ניהול מושכל של הסיכונים ועמידה בדרישות הרגולציה.

3.5.5. היערכות לחירום

בבנק מנוהלת ומיושמת תכנית רציפה להבטחת המשכיות העסקית (BCMP - Business Continuity Management Plan), האישוש והחוסן התפעולי בהתאם למדיניות הבנק ולהוראות בנק ישראל מספר 355 ("ניהול המשכיות עסקית"), הוראה 357 ("ניהול טכנולוגיית המידע") ועוד. כמו-כן, הבנק נערך ליישום הוראת ניהול בנקאי תקין 364 ("ניהול סיכונים טכנולוגיות המידע, אבטחת המידע והגנת הסייבר") שתיכנס לתוקף במאי 2026. היערכות הבנק מבוססת מתודות עבודה סדורות, זמינות, וגמישות להפעלה בקרות מקרי אמת. ההיערכות מנוהלת על-פי מדיניות סדורה למול איומי תרחישי יחוס שונים ואתגרי כשלים בעוצמות ושילובים משתנים. ההיערכות נשענת על המדיניות ובמסגרתה מנוהלות תכניות פעולה מפורטות, סדורות, זמינות וגמישות להפעלה בקרות מקרי אמת. ההיערכות כוללת תיעודף תהליכים/שירותים וכלל המשאבים הנדרשים לאישושם (BIA), ניהול שרשרת האספקה, מערכת שליטה ובקרה יעודית, נהלים ועוד. בנוסף, מבצע הבנק ניסויים ותרגולים תקופתיים, הכוללים תרחישים תפעוליים טכנולוגיים ועסקיים מורכבים, בהשתתפות היחידות השונות, החל ממערך הסינוף, יחידות הנהלה ראשית, חטיבות הבנק, והנהלת הבנק. הבנק מפעיל ארכיטקטורת מחשוב המבוססת על מספר אתרי DC (Data center) להבטחת זמינות ומיגון מערכות המידע והמידע עצמו, בנוסף לגיבויים נוספים, טכנולוגיית ענן ועוד. הבנק מוסמך בתקן הבינלאומי לניהול המשכיות עסקית ISO22301.

ההיערכות של הבנק לחירום מובלת על-ידי מחלקת ניהול המשכיות עסקית שהינה הגוף המקצועי המנחה והמאתגר את כלל גורמי הבנק, והאמון על סקירות ודיונים בנושא למול ההנהלה והדירקטוריון (סקירות שנתיות, בעת מקרי אמת, שינויים מהותיים בהיערכות ועוד). המחלקה כפופה למנהל ההמשכיות העסקית הבנקאי ולחבר ההנהלה המנהל את צוות החירום הבנקאי (מנהל החטיבה הפיננסית). תכנית הפעילות מערבת את כל חטיבות הבנק, באמצעות ממוני המשכיות עסקית חטיבתיים וצוותים ייעודיים, כאשר כל מנהל חטיבה אחראי בשגרה על כל היבטי תכניות ההמשכיות העסקית בחטיבתו, לרבות בנייתה, תחזוקתה ועדכונה באופן שוטף ובמצב חירום - אחראי על הפעלת החטיבה תוך קיום התהליכים העסקיים הקריטיים. התמודדויות עם אירועי אמת והפעלת תכניות חירום ובכלל זה כינוס צוות חירום בנקאי והפעלתו, מתבצעים בעת זיהוי פוטנציאל לאירוע חירום, במהלכו ועד לסיום האירוע. החטיבה לניהול סיכונים משמשת כמעגל בקרה שני בנושא סיכונים המשכיות עסקית והיערכות לחירום.

במסגרת ההיערכות להמשכיות העסקית הבנק נערך לטיפול במגוון של תרחישי חירום אפשריים, שבגינם עלול להיגרם לו נזק פיננסי משמעותי. מתבצע ניטור של מערכות התרעה "אורות אדומים" וקיימות תכניות מגירה מפורטות. תרחישי הקיצון נבחנים ודיונים תקופתיים בצוות טיפול בתרחישי קיצון וריכוזי סיכון. הפעלת תכניות המגירה היא באחריות ההנהלה או צוות הנהלה ייעודי לטיפול בהיבטים הפיננסיים של מצבי משבר. צ'ארטר להקמתו של צוות כזה כלול אף הוא בין תכניות המגירה.

לכל אורך שנת 2025 הבנק פעל ב"שיגרת חירום" תוך בחינת המצב באופן שוטף. עובדה זו אפשרה מענה מיידי ואפקטיבי בפרוץ מבצע "עם כלביא" תוך הפעלת תכניות ההיערכות לאורך כל ימי המבצע ובהתאם לצרכים המשתנים. הצעדים כללו, בין היתר, כינוס תכופ של צוותי חירום לטובת הערכת מצב ומתן הנחיות, הגברת העבודה מרחוק ועבודה בסניפי גרעין בתחילת המבצע תוך הרחבת הפעילות הפיזית בהמשך ועוד, ללא פגיעה מהותית בפעילות השוטפת.

הבנק ממשיך לבחון את המצב באופן שוטף ומבצע התאמות בפעילותו, מכנס את צוותי החירום לפי הצורך, וכן נערך לתרחישים נוספים של המשך המלחמה. נכון למועד הדוח השפעת המצב ביטחוני על הפעילות התפעולית של הבנק אינה משמעותית.

3.5.6 ביטוח

לבנק פוליסת ביטוח בנקאי המגדרת סיכונים תפעוליים וכוללת: (1) ביטוח בנקאי לכיסוי נזקים העלולים להיגרם לבנק כתוצאה ממעילות עובדים, אובדן מסמכים, זיוף מסמכים ועוד; פוליסה זו כוללת כיסוי לנזקי פשעי מחשב שנגרמו לבנק ו/או ללקוחותיו עקב חדירה של צד שלישי בלתי מורשה למערכות המחשב של הבנק; (2) ביטוח אחריות מקצועית להגנה בפני תביעת לקוח שנגרם לו נזק כתוצאה מפעולה בנקאית רשלנית. פוליסות אלו כפופות לחריגים המקובלים בפוליסות ביטוח של תאגידים בנקאיים בישראל (לרבות החרגת נזק הנגרם כתוצאה מעבירה על הוראות הקשורות בהלבנת הון ובמימון טרור).

בנוסף, המערך הביטוחי של הבנק כולל גם ביטוח רכוש, צד ג', חבות מעבידים, ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה וביטוחים נוספים. גבולות האחריות וסכומי הביטוח בפוליסות נקבעו על-ידי הבנק בהתאם להערכת הסיכון הכרוך בפעילות הקבוצה וכחלק ממדיניות ניהול הסיכונים הכוללת ותוך תיאום בין החטיבה לניהול סיכונים ובין היחידה המטפלת במערך הביטוח.

לפרטים בדבר הסדר פשרה עם המבטחים בקשר עם חקירת עסקי קבוצת הבנק עם לקוחות אמריקאים ופרשת FIFA ראה [ביאור 25](#) בדוחות הכספיים.

3.6 סיכון ציות

סיכון הציות הוא הסיכון להטלת סנקציה משפטית או רגולטורית, להפסד פיננסי מהותי או לנזק תדמיתי, אשר התאגיד הבנקאי עלול לספוג כתוצאה מכך שהוא אינו מקיים את הוראות הציות כהגדרתן בהוראת ניהול בנקאי תקין 308.

במסגרת סיכון הציות כלולים בהתאם להוראת ניהול בנקאי תקין 308, גם סיכונים הנובעים מתחום הוגנות הבנק כלפי לקוחותיו, ניהול עניינים, איסור הלבנת הון ומימון טרור (לרבות אלה העוסקים בדיני המס), מתן ייעוץ ללקוחות, אכיפה בניירות-ערך, הגנה על הפרטיות (למעט היבטים של טכנולוגיית המידע), הוראות החקיקה בישראל ליישום ה-FATCA וה-CRS והיבטי מיסוי רלוונטיים למוצרים או לשירותים ללקוחות או הוראות בעלות אופי דומה. נציין כי גברו סיכונים הציות הנובעים מחקיקה צרכנית, שירות והוגנות. הבנק אישר תכניות ופועל לשיפור וקידום השירות וההוגנות, מפתח מנגנוני בקרה, הטמעה והדרכה לצורך עמידה בסטנדרטים גבוהים בהתאם לדיון, לציפיות הלקוחות ולדרישות הרגולטוריות. תחת סיכון הציות כלול גם הסיכון להפרת סנקציות בינלאומיות ורשימות מוכרזים. הטיפול בסיכון כרוך במעקב, ניתוח ויישום הסנקציות הבינלאומיות ורשימות המוכרזים, במעקב אחר העברות כספים בינלאומיות ובמעקב אחר פתיחת חשבונות ללקוחות ופעילות בנקאית בהם. הבנק מיישם את הסנקציות בהתאם למדיניות שנקבעה. סיכון הציות כולל גם את סיכון המוניטין הנלווה לאי-הציות להוראות האמורות. במסגרת סיכון הציות נכלל גם הסיכון בקשר עם פעילות הבנק מול בנקים שמקום מושבם ברשות הפלסטינית אשר טעונה עמידה בדרישות רגולטוריות שונות, בפרט בקשר עם הלבנת הון ומניעת מימון טרור, וכרוכה במעקב אחר העברות כספים אל ומאת תושבי הרשות הפלסטינית.

בתחילת שנת 2009 הפסיק הבנק את פעילותו עם בנקים וסניפים שמקום מושבם ברצועת עזה, לאחר שהמשלה הכריזה על עזה כעל ישות עוינת. במרוצת השנים, חזר הבנק ופנה לבנק ישראל ולמשרד האוצר והודיע כי נוכח הבעייתיות הכרוכה במתן שירותים בנקאיים לבנקים הפלסטיניים ברצועה להפסיק מתן שירותים קורספונדנטים לבנקים אלה.

בחדש ינואר 2018 קיבל הבנק כתבי חסינות ושיפוי חתומים מהיועץ המשפטי לממשלה ומשרד האוצר (בהתאמה). כתב החסינות מגן על הבנק, נושאי משרה בו ועובדיו מפני הגשת כתב אישום בישראל בגין עבירות מסוימות בקשר עם הלבנת הון ומניעת מימון טרור ביחס לשירותים שהבנק העניק או יעניק לבנקים פלסטיניים. בהמשך לכתב החסינות, קיבל הבנק בינואר 2018 מכתב מהמפקחת על הבנקים כי לא יינקטו צעדי אכיפה בכל הנוגע לפעולות של הבנק בקשר למתן שירותי קורספונדנציה שעליהם חל כתב החסינות.

בכתב השיפוי התחייבה מדינת ישראל לשפות את הבנק בגין הוצאות (חבות לפי פסק דין והוצאות משפט) בהן יישא הבנק במסגרת הליכים אזרחיים או הליכים פליליים שלא הסתיימו בהרשעה אשר ננקטו כנגד הבנק, נושא משרה בו או עובד בקשר עם מתן השירותים הקורספונדנטים בתקופת החסינות והשיפוי. התחייבויות החסינות והשיפוי הניתנות לבנק כאמור כפופות לסייגים שנקבעו בהן ולתנאים בהם על הבנק לעמוד. כתבי השיפוי והחסינות הוארכו מעת לעת וסכומם התעדכן. כתבי השיפוי והחסינות הוארכו עד ליום 14 במרץ 2026, הבנק הודיע על הארכה זו לנציגי הבנקים הפלסטיניים, וכי לפיכך המועד להפסקת השירותים, עליו הודיע הבנק, יידחה עד למועד האמור. הבנק נערך לתרחיש הפסקת השירותים, ככל שיידרש, ולסיכונים הנלווים לתרחיש זה.

מלחמת חרבות ברזל ובהמשך גם המערכה עם איראן, העצימו את סיכוני הציות הנובעים ממימון טרור והלבנת הון. מערך הציות בבנק העריך את הסיכונים והתאים את פעילותו למצב המלחמה בשורה של צעדים הממוקדים בין היתר בסיכונים העולים ממצב זה. תחת סיכון הציות, קיים הסיכון לאי ציות לחקיקה הצרכנית. החקיקה הצרכנית מתפתחת ומתעדכנת באופן תדיר ודורשת התאמה במערכות הטכנולוגיות, במוצרים ללקוחות, בתהליכים ובהתנהגות. ציות לחקיקה הצרכנית נמצא בפוקוס רגולטורי. טעות בהתאמה לחקיקה הצרכנית או עדכון שאינו מלא, עלולים להיחשב כאי ציות לחקיקה הצרכנית.

הבנק נוקט מדיניות של ציות לכל הוראות החוק והרגולציה, ופועל להטמעתה ביחידותיו ובקרב עובדיו. לצרכי ניהול הסיכון, ניתן להגדיר את סיכוני הציות המרכזיים שמפניהם מבקש הבנק להתגונן כמפורט להלן:

- הסיכון לנזק מהותי בגין צו רגולטורי מצד רשות כלשהי, בשל אי-ציות של הבנק או מי מעובדיו, להוראות העוסקות באיסור הלבנת הון ומימון טרור, וכן בגין ליקויים בתהליכים שנועדו להבטיח ציות כאמור או בגין חסרונם של תהליכים כאמור;
- הסיכון לנזק מהותי בגין אי כיבודן של סנקציות בינלאומיות, בשל ליקוי או טעות בשלמות הנתונים או בפרשנות הסנקציות ותחולתן.
- הסיכון לנזק מהותי בגין צו רגולטורי מצד רשות רגולטורית, בשל פעילות לא נאותה או לא הוגנת או לא אחראית או לא אתית של הבנק או מי מעובדיו ביחס ללקוחות הבנק או ביחס לנושאי מס או בשל אי-ציות להוראות דין בהקשרים אלו;
- הסיכון לנזק מהותי בגין צו רגולטורי מצד רשות רגולטורית, בשל אי-ציות של הבנק או מי מעובדיו לדיני ניירות-ערך;
- הסיכון לנזק מהותי בגין תביעה ייצוגית, הנובעת מאי-ציות להוראות המסדירות את יחסי הבנק והלקוח;
- הסיכון לנזק מהותי בגין תביעות או צוים רגולטוריים הנובעים מהתנהגות לא הולמת או לא אחראית, לא אתית, או לא ראויה של מי מעובדי הבנק;
- הסיכון לתביעה פלילית נגד הבנק או עובדים בכירים בו, בשל אי-ציות לחוק.
- הסיכון לנזק מהותי בגין אי עמידה או הפרה של הסכמי הבנק עם הרשויות האמריקאיות בארצות-הברית מיום 30 באפריל 2020, הכוללים פעולות ייעודיות ומחויבויות נוספות בתחום זה, כמפורט בביאור T.25 בעניין התחייבויות תלויות והתקשרויות מיוחדות ובאתר הבנק. זיהוי מוקדי סיכון הציות המרכזיים ומעקב אחר התפתחותם נעשה, בין היתר, באמצעות מדדי סיכון. מוקדי הסיכון המרכזיים ועוצמת הסיכון הנובעת מהם עשויים להשתנות בהתאם לדינמיות הרגולציה, האכיפה, פעילות הבנק והלקוחות, התפתחות השוק וכיו"ב. לשם מדידת הסיכון, משתמש הבנק במדדים כמותיים ובמדדים איכותיים. המדדים כוללים, בין היתר, התפתחויות רגולטוריות ואכיפתיות, שינויים בלקוחות ובמוצרים מסוימים, ממצאי בקורות וביקורות, סקרי פערים ועוד.
- קצינת הציות הראשית של הבנק משמשת בתפקידה לפי הוראת ניהול בנקאי 308, בין היתר, כאחראית על מילוי החובות לפי חוק איסור הלבנת הון ומניעת מימון טרור, וכן כממונה על האכיפה בניירות-ערך לפי חוק ליעול הליכי אכיפה ברשות ניירות-ערך, כקצינה אחראית על-פי ה-FATCA וה-QI וכממונה על הגנת הפרטיות בבנק (DPO). יחידת קצין ציות ראשי והממונה על האכיפה בניירות-ערך, מורכבת מיחידת איסור הלבנת הון ומימון טרור, יחידת אכיפה בניירות-ערך, יחידת ציות בינלאומי, יחידת הציות למיסוי בינלאומי והגנות, יחידת הגנת הפרטיות, תחרות ומניעת גיוג עניינים, הפליה ושוחד ושחיתות, יחידת מומחים- מוקד חץ ויחידת תאום ומעקב.
- יחידת קצין ציות ראשי נועדה לתמוך בהשגת היעדים האסטרטגיים והעסקיים של הקבוצה תוך מזעור החשיפה לסיכוני ציות ומוניטין. יעדי יחידת קצין ציות ראשי הינם:
- להוביל מדיניות ליישום מלוא הוראות החוק בכל יחידות הבנק בארץ ובעולם, תוך הבנת הצרכים של היחידות העסקיות ותמיכה בפעילותן;
- בראייה מבוססת סיכון לזהות, לתעד ולהעריך באופן פעיל את סיכוני הציות הגלומים בפעילויות העסקיות של הבנק;

- לנטר ולבדוק את הציות בקבוצת הבנק על-ידי ביצוע דגימות ולדווח לאורגני הבנק אודות הממצאים. האחריות על הניהול השוטף של סיכון הבנק בהיבטי הציות, וביצוע הפעילויות למזעור הסיכון, חלה על מנהלי החטיבות ועל מנהלי חברות הבנות בקבוצת הבנק. האחריות המקצועית כמעגל בקרה שני בתחום זה מוטלת על יחידת קצין ציות ראשי בחטיבה לניהול סיכונים. ביחידות הבנק והקבוצה מתנהלת פעילות שוטפת של מערך קציני ציות, על בסיס ניהול מטריציוני, שמבוסס על כפיפות ארגונית למנהלי החטיבות/ מנכ"לי חברות הבת וכפיפות מקצועית ליחידת קצין ציות ראשי. הפעילות של יחידת קצין ציות ראשי ואכיפה בניירות-ערך מפוקחת על-פי ממשל תאגידי באמצעות:
 - ועדת הדיסקטוריון לניהול ובקרת סיכונים;
 - הנהלת הבנק בראשות המנכ"ל;
 - דיווח רבעוני להנהלה הבכירה ולדיסקטוריון על נושאי הציות.
- מדיניות הציות הקבוצתית, קובעת כללים לגבי מכלול הנושאים המרכיבים את נושאי הציות כאמור לעיל. המדיניות כוללת כללי ממשל תאגידי ואינטראקציה עם חברות בנות וסניף ניו-יורק, ומתבססת על החקיקה והרגולציה בישראל ובמקומות הפעילות הרלוונטיים. קבוצת הבנק הקימה תשתית לטיפול בחובות הגילוי הנדרשות מול יחידים ותאגידים בעניין ה-FATCA וממשיכה בתהליך מיכון הדרישות המתחייבות מחקיקה זו ומהרגולציה הישראלית בנושא. בדומה קבוצת הבנק הקימה תשתית לטיפול בחובות הגילוי הנדרשות מול יחידים ותאגידים בעניין CRS. החוק הישראלי מחייב את המוסדות הפיננסיים בישראל לדווח על חשבונות פיננסיים של לקוחות בעלי תושבות מס זרה. זאת, במסגרת אמנת ה-CRS לחילופי מידע עליה חתמה ישראל. כמו-כן, הבנק קבע מדיניות כוללת של כסף מוצהר גם לעניין הלקוחות תושבי החוץ, שנועדה לצמצם את החשיפה להימצאותם של כספים לא מדווחים, בחשבונות תושבי החוץ בכל קבוצת הבנק. פעילות הסניף בניו-יורק כפופה לפיקוח של גופים מאסדרים פיננסיים אמריקאיים (בעיקר FED, FDIC ו-NYDFS) אשר להם סמכויות רחבות לבצע ביקורות עתיות ולנקוט בצעדי אכיפה שונים, פומביים ולא פומביים, במקרים שונים, לרבות במקרים של ממצאים בדבר ליקויים תפעוליים, צייתיים, או בממשל התאגידי או במקרה של הפרות רגולטוריות (ראה גם [ביאור 1.25](#) לדוחות הכספיים). בנוסף, קיימים כללים ומגבלות המוטלים על-ידי בנק ישראל על הפעילות הבינלאומית של קבוצת הבנק, הן מכוח חקיקה ונהלים והן מכוח הוראות דין אחרות. לגבי הסדרים עם הרשויות האמריקאיות בקשר עם חקירת המס ועם פרשת פיפ"א ראה [ביאור 1.25](#) בדוחות הכספיים.

3.7 סיכון משפטי

הסיכון המשפטי כולל, בין היתר, תביעות משפטיות, פסקי דין, חוסר יכולת לאכוף חוזים, וכן חשיפה לקנסות או צעדי אכיפה מפעילות פיקוחית והסדרים פרטניים שעלולים לשבש או להשפיע באופן שלילי על פעילות קבוצת הבנק. הקבוצה נעזרת ביעוץ משפטי פנימי וחיצוני, לצורך התמודדות עם הסיכון.

הבנק נוקט התייחסות מרחיבה באשר לסיכונים המשפטיים וכולל בהם סיכונים הנובעים מהוראות חקיקה ראשית ומשנית והוראות רגולטוריות, לרבות סיכונים הנובעים מאי ידיעה של הוראות הדין המקומי או הזר החל על פעילות הבנק או הקבוצה, או פרשנות שגויה שלהם, פסיקה של בתי משפט, בתי דין וגופים אחרים שיש להם סמכות מעין-שיפוטית, פעילות שאינה מגובה ביעוץ משפטי, וכן ייעוץ משפטי לקוי וסיכונים הנובעים מהליכים משפטיים.

ניהול הסיכון המשפטי מתבצע בהתאם למסמך מדיניות ניהול החשיפות לסיכונים משפטיים המתעדכן ומוחל באופן קבוצתי. אחת לרבעון, נמסרים על-ידי הייעוץ המשפטי להנהלה ולדיסקטוריון דיווחים שונים הנוגעים לסיכונים משפטיים לרבות מידע סטטיסטי בדבר הליכים משפטיים לסוגיהם, שנפתחו או נסתיימו בתקופה הרלוונטית.

למידע נוסף בנושא התחייבויות תלויות והתקשרויות מיוחדות ראה [ביאור 25](#) בדוחות הכספיים.

3.8. סיכון מוניטין

סיכון המוניטין מוגדר כסיכון קיים או עתידי לפגיעה בהכנסות או בהון כתוצאה מתדמית שלילית על-ידי מחזיקי העניין הרלוונטיים, כגון: לקוחות, צדדים לעסקאות, בעלי מניות, משקיעים, או גופים רגולטוריים. הסיכון, אשר בדרך כלל מתלווה לפעילויות אחרות וסיכונים אחרים, יכול להתממש במגוון דרכים כגון עזיבת לקוחות, רגולציות חדשות ועוד.

מדיניות ניהול סיכון המוניטין בקבוצת הבנק אושרה על-ידי ההנהלה והדייקטוריון ומיושמת ביחידות הקבוצה.

אסטרטגיית ניהול סיכון המוניטין בקבוצת הבנק קובעת כי יש למנוע, למזער ולבקר את סיכוני המוניטין. בהתאם לכך, נקבעו יעדים כלליים בקבוצתיים ביחס לסיכון המוניטין ובפרט, הבטחת פיקוח וניהול אפקטיבי של סיכון המוניטין והגדרת מסגרת לבקרה פנימית, כאשר מטה השיווק והפרסום מהווה גורם מרכזי במעגל הבקרה הראשון והחטיבה לניהול סיכונים מהווה מעגל בקרה שני לנושא, במטרה לקדם תרבות וערכים של מודעות, שקיפות ויעילות בטיפול בסיכוני מוניטין.

מסגרת הטיפול בסיכון מוניטין כוללת, בין היתר, מיפוי, מעקב וטיפול במוקדי סיכון מהותיים בצוות סיכון מוניטין שמתכנס תקופתית, מעקב אחר KRI ובכללם נתונים פנימיים, סקרים חיצוניים ועוד ודין ייעודי אחת לשנה. דירקטוריון הבנק וההנהלה אחראים לקידום סטנדרטים גבוהים של אתיקה ויושרה ולביסוס תרבות המדגישה את חשיבות הבקרה הפנימית.

נציין כי התממשות הסיכון לאי ציות או טעויות בהתאמה לחקיקה הצרכנית ובתחום ההוגנות והשירות, עלולה לגרום לבנק נזקי מוניטין מול לקוחותיו ומול מחזיקי עניין אחרים. הבנק רואה חשיבות רבה להתנהגות הוגנת, הגדיר את ההוגנות והשירות כחלק מהמיקודים האסטרטגיים שלו לשנים הקרובות, פועל לשיפור השירות הבנקאי ונוקט בפעולות נוספות תוך חתימה באופן מתמיד לשיפור בפעילותו.

3.9. סיכון רגולציה

סיכון רגולציה מתייחס להוראות רגולטוריות שטרם נכנסו לתוקף, ובא לידי ביטוי בשני היבטים עיקריים:

- אי הערכות ליישום הוראה או הערכות חלקית ליישום של הוראה רגולטורית מחייבת.
- הכבדת הנטל הרגולטורי, באופן העלול להביא לפגיעה ביכולת הבנק לעמוד בהתחייבויותיו, לממש ולמקסם את יעדיו העסקיים, להציע ולספק שירותים בנקאיים מסוימים ו/או להצריך הערכות ליישום מורכב ומתמשך, ולביצוע השקעות טכנולוגיות ואחרות עתירות משאבים, הכרוכות בעלות ניכרת.

להערכת הבנק, מתחילת שנת 2025 התגברו הסיכונים הנובעים מאופן פרשנות רשות התחרות לדיני תחרות, בשילוב המדיניות המסתמנת של רשות התחרות להטיל עיצומים גבוהים כנגד חברות במשק.

אסדרה ופיקוח על פעילות התאגיד הבנקאי

הבנק פועל בסביבה רגולטורית מורכבת, המתאפיינת בשינויים תכופים ובחוסר ודאות. פקודת הבנקאות, חוקי הבנקאות השונים והוראות ניהול בנקאי תקני אשר מפרסם הפיקוח על הבנקים מעת לעת, מהווים את הבסיס החוקי והמרכזי לפעילותה של קבוצת הבנק. אלו מגדירים, בין היתר, את הדרישות הרגולטוריות אשר חלות על פעילות הבנק ועל חברות הבנות וחברות קשורות לקבוצת הבנק.

פעילותו של הבנק כפופה גם לדרישות רגולטוריות של רגולטורים נוספים בתחומי פעילות ספציפיים, דוגמת רשות ניירות-ערך, רשות שוק ההון, הביטוח והחיסכון, רשות הגנת הפרטיות, רשות איסור הלבנת הון ורשות התחרות וכו'. הבנק וחברות הבת פועלים ומנהלים תהליכי עבודה ייעודיים וסדורים על מנת למפות ולאתר כל עדכון רגולטורי אשר צפוי לחול עליהם, ולהתאים את אופן פעילותם לכל דין רלוונטי.

דרכי ניהול הסיכון הרגולטורי

יחידת הרגולציה מעריכה ומנהלת את הסיכונים הרגולטוריים, על-ידי ניטור, זיהוי, איסוף המידע, הערכה, דיווח ומעקב ובקרה אחר ההתפתחויות הרגולטוריות בעת התהוותן. היחידה מהווה את הקשר בין היחידות הפנימיות בבנק לרגולטור במהלך התגבשות החקיקה, כך שתושמע ותשוקף דעתם של הגורמים המקצועיים הרלוונטיים, טרם התגבשות ההוראה הרגולטורית. בנוסף מספקת היחידה חוות דעת לפי העניין בדבר השפעת הרגולציה בהתהוות על ההתנהלות העסקית הצפויה של יחידות הבנק השונות. היחידה פועלת בשיתוף פעולה מלא עם היחידות המקצועיות הרלוונטיות בבנק וכן עם החברות הבנות והשלוחות, בארץ ובחו"ל, על מנת להבטיח יישום כללי דרישות הרגולציה באופן מלא ומיטבי. לעניין הציות להוראות הרגולטוריות, ממועד כניסת הרגולציה לתוקפה, ראה [סיכון הציות](#) לעיל.

בנוסף, יחידת הרגולציה מבצעת הליך ניטור שוטף אחר עדכוני רגולציה בינלאומית משמעותיים, בתחומים אשר עשויים להשפיע על פעילות הבנק בישראל ובחינת הצורך בהיערכות הבנק, חברות הבת ו/או שלוחותיו בחו"ל ליישומם.

לפירוט ביחס להתפתחות הסיכון ראה [פרק סיכונים מובילים ומתפתחים](#) לעיל.

לפרטים בדבר יוזמות רגולטוריות מהותיות בעלות השפעה על פעילות הבנק בתקופת הדיווח ראה [דוח ממשל תאגידי](#).

3.10 סיכון כלכלי

זיהוי גורמי הסיכון בסביבה הכלכלית נעשה על-ידי המחלקה הכלכלית תוך מעקב אחר נתונים כלכליים, פיננסיים ואחרים בארץ ובעולם, והערכה מקצועית של המשמעותיות הנגזרות מנתונים אלו. המחלקה ממפה ומדווחת על הסיכונים הפוטנציאליים במשק ובשווקים הפיננסיים לצוותים ולועדות הרלוונטיים.

במקביל עורכת המחלקה סט תרחישי קיצון בעלי הסתברות להתממשות עתידית, אף אם נמוכה, שלהערכתה עשויות להיות להם השלכות כלכליות ופיננסיות משמעותיות על המשק ועל הבנק. תרחישי הקיצון מתעדכנים מדי רבעון בהתאם למפת הסיכונים, התרחישים מאושרים על-פי הנהלים על-ידי הגורמים המוסמכים לכך. בד בבד, המחלקה הכלכלית בוחנת שורה של "נורות אזהרה" שעשויות לאתת על עלייה בהסתברות לאירוע של תרחיש קיצון. דיווח על נורות האזהרה מבוצע באופן שוטף לצוות ההנהלה לניהול סיכונים.

הבנק מתרגם את תנאי השוק בתרחיש להשפעה על פעילותו העסקית בהתאם לתחומי הסיכון השונים, ובוחן את ההשפעה על הרווחיות, ההון והלימות ההון תוך ניטור הסיכונים והמגזרים אשר עשויים להיות מושפעים מהשינויים הכלכליים במשק ובעולם, ומתאים את מדיניותו ופעילותו הבקרה לפי צורך. בין היתר, הבנק בוחן את השקעותיו בניירות-ערך בתיק ההשקעות בישראל ובחו"ל, את החשיפה למוסדות פיננסיים זרים, וכן מוקדי סיכון בתיק האשראי העלולים להיות מושפעים מן ההתפתחויות ועומד באופן שוטף בדרישות הנזילות כנדרש מהוראות הפיקוח. לפרטים בדבר מצב המשק בישראל ובעולם ראה [פרק סקירה כלכלית ופיננסית](#) לעיל.

3.11 סיכון אסטרטיגי

סיכון אסטרטיגי הנו סיכון לשינוי מהותי, עכשווי ו/או עתיד, לרווחים, להון, למוניטין, למעמד ו/או לאספקטים מהותיים אחרים, כתוצאה משילוב של אחד או יותר מהגורמים הבאים - שינויים בסביבה העסקית, החלטות עסקיות שגויות, אסטרטגיה ומטרות אסטרטגיות שאינן תואמות את הארגון וסביבת פעילותו, יישום בלתי נאות של אסטרטגיה, היעדר תגובה לשינויים ענפיים, כלכליים או טכנולוגיים וגורמים נוספים היוצרים את הסיכון.

הסיכון האסטרטיגי הנו פונקציה של התאמת (או היעדר התאמת) המטרות האסטרטגיות של הארגון לסביבת פעילותו, התאמת התכניות העסקיות שפותחו על מנת להשיג מטרות אלו, הגדרת הקצאת המשאבים ואיכות היישום. ככזה, הסיכון הוא מידע צופה פני עתיד.

התכנית האסטרטגית של הבנק הינה תכנית רב-שנתית - המאשרת על-ידי הנהלת הבנק והדייקטוריון - והנבחנת ומותאמת מדי שנה לשינויים בסביבה העסקית בישראל ובעולם, לשינויים בסביבה התחרותית, לשינויים בסביבה הרגולטורית בה פועל הבנק ולשינויים ביעדי הבנק. במסגרת תהליך התוויית התכנית האסטרטגית, מתבצעת בחינה כללית של עסקי התאגיד והסיכונים האסטרטגיים הרלוונטיים ונערך תהליך תכנון מקיף. תחת תהליך התכנון השנתי, בוחנת הנהלת הבנק כיצד תיראה תמונת העתיד התחרותית ובהתאם לתמונה זו, נבנות תכניות אסטרטגיות אשר נותנות מענה להיערכות הנדרשת לתמונת עתיד זו.

תהליך התכנון האסטרטיגי השנתי מחולק לשלושה שלבים עיקריים; כל אחד מהשלבים מספק התמודדות עם היבט אחר של ניהול והערכת הסיכון האסטרטיגי:

שלב א' - זיהוי הסיכונים האסטרטגיים של הבנק בסביבת התחרות - בחינת הגורמים המשפיעים על היכולת התחרותית של הבנק ועל פוטנציאל הצמיחה העתידית לרבות בחינת מגמות בעולם ובישראל ותמונת מצב הבנק. בשלב זה ובהתאם לממצאים, ההנהלה והדייקטוריון מגדירים את היעדים האסטרטגיים המרכזיים ודגשים נוספים שיש להתייחס אליהם במהלך הכנת התכניות האסטרטגיות.

שלב ב' - גיבוש ואישור התכנית האסטרטגית - בהתאם לדגשים האסטרטגיים שהוגדרו, בסנכרון עם היעדים הפיננסיים, תוך תשומת לב להיבטי הסיכון.

שלב ג' - יישום התכנון האסטרטיגי והטמעת אסטרטגיית הבנק על-פי מתודולוגיית ה-BSC (Balance Score Card), ויעדים בני-מידה הנגזרים מהמטרות האסטרטגיות, במטרה להניע התנהגות וביצועים של היחידות השונות, תוך מעקב אחר יישום התכנית האסטרטגית.

בסוף שנת 2022 הבנק גיבש תכנית אסטרטגית מקיפה עד לשנת 2026. במחצית השנייה של שנת 2024, נבחנו והותאמו המיקודים האסטרטגיים של הבנק לשנים 2025-2028 ואושרו על-ידי הנהלת הבנק ודייקטוריון הבנק. המיקודים האסטרטגיים שגובשו במסגרת העדכון עוסקים בתחום המכירות, השירות וההוגנות, הדיגיטל, הדאטה, היעילות התפעולית וכן תשתיות ופלטפורמות תומכות. הבנק החל לקדם ביצוע תהליך הערכה אסטרטגית הכולל גם התייחסות למיקודים שהוגדרו, וגיבוש מסמך אסטרטיגי כולל.

3.12. סיכוני אקלים וסביבה

סיכוני סביבה

- סיכונים סביבתיים מתעוררים כתוצאה מחשיפה של מוסד פיננסי ו/או הסקטור הפיננסי לפעילויות, שיש להן פוטנציאל לגרום להגרעה סביבתית, כמו זיהום אוויר ומים, זיהום קרקע, אובדן מגוון ביולוגי, בירוא יערות ואובדן מערכות אקולוגיות, או להיות מושפעות ממנה.
- לסיכונים הסביבתיים עלולה להיות השפעה פיננסית ושאונה פיננסית על תאגידים בנקאיים והם עלולים להתבטא בשירשור למגוון הסיכונים שהם מנהלים באופן שוטף, כמו סיכון אשראי. הסיכון יכול להתממש במגוון דרכים, כמו למשל אם יישא הבנק באחריות ישירה למפגע סביבתי, לרבות האפשרות שיידרש להסיר מפגע סביבתי או יהיה אחראי בגין מפגע סביבתי כלפי צד שלישי. הסיכון אף עלול להתממש בעקיפין, כתוצאה מהרעה במצב הפיננסי של לווה או השקעה בשל עלויות סביבתיות, שמקורן בקיום הוראות הנוגעות לאיכות הסביבה או בנזקים בגין הפרתן. כמו-כן, ייתכן ויתממש סיכון מוניטין כתוצאה מייחוס לבנק של קשר ישיר או עקיף לגורם למפגע סביבתי אגב פעילותו העסקית.
- ניהול הסיכונים הסביבתיים מהווה חלק מניהול מכלול סיכוני האשראי וההשקעה של הבנק. ניהול הסיכונים שולב במסגרת לניהול סיכוני האקלים כחלק מיישום ניהול בנקאי תקין 345 "עקרונות לניהול אפקטיבי של סיכונים פיננסיים שקשורים לאקלים".
- הבנק או נושא משרה בכירה בו לא היו בתקופת הדיווח צד להליך משפטי או מנהלי מהותי בקשר עם איכות הסביבה.

סיכוני אקלים

- משבר האקלים תופס מקום הולך וגובר בסדר היום העולמי. שינוי האקלים מייצר השפעות מזיקות וסיכונים, המכונים סיכוני אקלים. הגם שיש קשר וחפיפה מסוימים בין סיכוני אקלים לסיכוני סביבה, הם אינם זהים.
- סיכוני אקלים למוסד פיננסי הם סיכונים המתעוררים עקב חשיפתו לסיכונים הנגרמים על-ידי שינוי האקלים או הקשורים אליו:
- סיכונים פיזיים (Physical Risks) - סיכונים כתוצאה מאירועי אקלים אקוטיים (אירועי קיצון) כמו הצפות, סערות, גלי חום/קור, שריפות ענק ו/או מתהליכים כרוניים, המתפתחים בהדרגה, כמו עלייה בטמפרטורות, קיטון במשקעים/מידבור, עלייה בגובה פני הים ואחרים.
- סיכוני מעבר (Transition Risks) - סיכונים המתעוררים אגב שיבושים הנגרמים בתהליך הטרנספורמציה וההתאמה של הכלכלה העולמית, המתחייב, על-פי הקונצנזוס המדעי והסכמי ועידת פריז מ-2016, על מנת להיאבק במקור לשינוי האקלים - מכלכלה המבוססת על פעילויות עתירות פליטות פחמן דו חמצני וגזי חממה אחרים לכלכלה דלת/מאופסת פליטות. הגורמים המניעים את התהליך הם שינויים ברגולציה, חקיקה ומדיניות ממשלתית, שינויים טכנולוגיים, שינויי שוק ושינויים בהעדפות צרכנים, שינויים בתחום הליטיגציה ועוד.
- סיכוני אקלים עלולים להיתרגם לסיכונים הפיננסיים ה"מסורתיים" השונים שיש לבנק בפעילותו השוטפת, כמו סיכון אשראי, סיכון שוק, סיכון תפעולי, סיכון נזילות ואחרים וזאת דרך מגוון ערוצי תמסורת מיקרו-ומקרו-כלכליים, שעלולים להשפיע לרעה על החוסן הפיננסי של עסקים, משקי בית ועל הכלכלה בכלל, וכן לסיכונים אחרים לבנק, כמו סיכון מוניטין, סיכון רגולטורי, סיכון משפטי ועוד. תחום סיכון האקלים נחשב כתחום מתפתח ומורכב, המגלם, בין השאר, סיכון סיסטמי רחב היקף (גלובלי), חסר תקדים, בעל טווח ההתממשות ארוך בהרבה מטווח התכנון העסקי שבו בנקים מורגלים וכזה המאופיין בחוסר ודאות מהותי.
- הבנק כולל את הסיכון הסביבתי, בדגש סיכון אקלים, ברשימת הסיכונים המתפתחים, אך בשלב זה, ביחס לסיכונים אחרים שהבנק חשוף אליהם, הסיכון לא סווג כמהותי. ראה [פרק סיכונים מובילים ומתפתחים](#) לעיל. בשלב זה מוקדם להעריך את פוטנציאל ההשפעה ארוכת הטווח של סיכוני אקלים על הבנק. באשר לסיכונים בטווח הקצר - ההערכה הראשונית של הבנק היא, שאינו חשוף לחשיפות פיננסיות מהותיות כתוצאה מהתממשות סיכונים פיזיים או סיכוני מעבר וכי עיקר החשיפה בטווח זה מתמצה בהקשר סיכון המוניטין אגב חשיפה לסיכון מעבר בתיק האשראי העסקי. בהיבט זיהוי והערכת החשיפה לסיכוני אקלים הבנק פועל כיום על בסיס הערכה, כי בטווח התכנון הפיננסי (1-3 שנים) עיקר החשיפה הפיננסית הינו בהקשר סיכון מעבר בתיק האשראי. על אף היות מדינת ישראל ממוקמת באזור של Hotspot אקלימי, ניסיון הבנק עד עתה בהקשר פגיעות לסיכונים פיזיים אקוטיים הינו מצומצם ביותר, הגם שהסיכון עלול להתממש ללא התראה. לגבי סיכונים פיזיים כרוניים התפיסה היא, שמדובר בסיכונים בטווח התממשות ארוך יותר ולא מידי.
- בהקשר הערכת סיכון המעבר בתיק האשראי העסקי ביצע הבנק מהלך זיהוי וסיווג מוקדי פעילות כלכליים, בהתבסס על ענפי משק החשופים לסיכון מעבר שורשי (מובנה) מוגבר בגין פוטנציאל לשיבושים במודל העסקי שלהם וכתוצאה בחוסנם הפיננסי כתוצאה מתהליך המעבר לכלכלה דלת פליטות פחמן. הטבלה להלן מציגה את חלקם של ענפי המשק, המסווגים כבעלי חשיפה פיננסית שורשית מוגברת לסיכוני מעבר, מסך יתרות סיכון האשראי בבנק.

טבלה 3-35: סיכון אשראי בענפי משק בסיכון שורשי מוגבר במעבר לכלכלה דלת-פחמן (Transition Risk) - הבנק⁽¹⁾

סך-הכל סיכון אשראי בענפי משק בסיכון מעבר מוגבר	תעשייה כימית, גומי ופלסטיק, מלט ופלדה	תחבורה והובלה	אספקת חשמל וגז	סקטור דלקים פוסיליים	
% מסך סיכון האשראי בישראל ובחול					
5.73%	1.08%	3.01%	1.09%	0.55%	31.12.2025
5.99%	0.94%	3.17%	1.13%	0.75%	31.12.2024
6.04%	0.96%	3.01%	1.22%	0.85%	31.12.2023

(1) הנתונים מבוססים על סיווג לקוחות לענפי משק בבנק. סיווג זה אינו מזהה באופן חד ערכי תחומים ברלוונטיות לעולם המושגים בהקשר סיכון אקלים וסיכון מעבר בפרט. למשל, פעילות חברות בתחום המלט, בתחום הפלדה, בתחום התחבורה החשמלית או בתחום ייצור חשמל על בסיס אנרגיות מתחדשות אינה מזוהה ייעודית בענפי המשק. כתוצאה, הנתונים המוצגים מגלמים הטייה מסוימת כלפי מעלה. הנתונים אינם מבטאים הערכת סיכון לגבי לווים או השקעות ספציפיים. הבנק אינו צופה כי הסיכון במוקדי החשיפה לסיכון מעבר מוגבר יתמש בטווח המידי באופן מהותי ואינו סבור כי התממשות הסיכון, ככל שתתרחש, תתרחש בבת אחת על פני הענפים.

למידע על פרופיל החשיפה השורשית של תיק האשראי בחטיבה העסקית לסיכונים אקלים (סיכונים פיזיים וסיכונים מעבר) בחלוקה לסגמנטים עסקיים ראה פרק סביבה בדוח סביבה, חברה וממשל תאגידי (ESG). הוראת ניהול בנקאי תקין מספר 345 בנושא "עקרונות לניהול אפקטיבי של סיכונים פיננסיים שקשורים לאקלים", תיכנס לתוקפה ביוני 2026. הבנק פועל ליישום ההוראה על-פי מתווה תכנית עבודה, המתייחס באופן פרטני להיבטי סיכון אקלים ביחס לסיכונים המסורתיים אליהם הוא חשוף בפעילותו ולשאר הנדבכים בהוראה. בשנת 2025 עוגנו במסמך מדיניות ייעודי התהליכים חוצי-הסיכונים ולרוחב הבנק, שהוגדרו במסגרת יישום ניהול בנקאי תקין לניהול הסיכון ואת תחומי האחריות בקווי ההגנה השונים והממשל התאגידי התומכים, בראיה חוצת-סיכונים וחוצת-בנק.

למידע נוסף על סיכון סביבתי ואופן ניהולו ראה פרק סביבה בדוח סביבה, חברה וממשל תאגידי (ESG).

3.13 סיכון מודל

סיכון המודל הינו סיכון להשלכות שליליות העשויות לבוא לידי ביטוי בהפסד כספי או השפעות לא פיננסיות (קבלת החלטות עסקיות ו/או אסטרטגיות שגויות, פגיעה במוניטין של הבנק ועוד), כתוצאה מהחלטות המתקבלות מתוצרי מודלים שגויים או שימוש לא הולם בתוצרי המודל. מקורות הסיכון הם ליקויים אפשריים באיכות נתוני קלט, מתודולוגיית פיתוח, יישום טכנולוגי ושימוש עסקי. החל מאוגוסט 2025, הבנק פועל בהתאם להוראת בנק ישראל בנושא ניהול סיכונים מודלים, הוראת ניהול בנקאי תקין 369, אשר קובעת מסגרת מחייבת לניהול אפקטיבי של סיכון זה. ניהול הסיכון בקבוצה מתבצע באמצעות יחידה ייעודית ובלתי תלויה, המהווה מעגל בקרה שני. מדיניות הקבוצה מגדירה עקרונות לניהול סיכון מודל. ניהול סיכון המודל כולל תיקוף בלתי תלוי, סקירה שנתית, מעקב אחר פעולות להפחתת הסיכון המבוצעות ביחידות השונות, הגדרת בעלי תפקידים, הגדרת תיאבון סיכון ואמידת הסיכון המצרפי. בשנים האחרונות ובשנת 2025 חלו שינויים בסביבה הכלכלית והרגולטורית: תנודתיות חריגה בשיעורי הריבית, עליות באינפלציה, לחצים גיאופוליטיים והאטה בסחר העולמי. שינויים אלה משפיעים על פרמטרים מאקרו-כלכליים, התנהגות לקוחות ומכאן גם על מודלים המבוססים על נתונים היסטוריים, המגבירים את הסיכון לסטיות בתחזיות ובאמידות. כתוצאה מכך קיים צפי לעלייה בסיכון המודל הן ברמת המודל הבודד והן ברמה המצרפית. בנוסף, הבנק מבקש להגביר את השימוש במודלים מתקדמים, לרבות מודלים מבוססי בינה מלאכותית ובינה יוצרת (GenAI), כחלק מתכנית העבודה האסטרטגית. מגמה זו צפויה להגדיל את הסתמכות הבנק על מודלים ולהציב אתגרים חדשים בתחומי סיכון המודל ובפרט, סיכונים התנהגותיים כגון אפליה, וכן סיכונים שקיפות, אבטחת מידע ועמידה בדרישות רגולציה. בהתאם לכך, הבנק משלב בתכנית העבודה הטמעה של מנגנוני בקרה מתקדמים, ניטור תקופתי ומסגרת ממשל, במטרה להבטיח ניהול סיכונים מודל באופן מיטבי.

3.14. חומרת גורמי הסיכון

בהתאם להוראת בנק ישראל, ביצע הבנק מיפוי של גורמי הסיכון העיקריים אליהם חשופה הקבוצה. בטבלה להלן מפורטים גורמי הסיכון והערכות ההנהלה לגבי חומרת הסיכון של כל אחד מהם. חומרת גורמי הסיכון נבחנת על בסיס ניתוח כמותי של תרחישים והערכות של מידת השפעה על הרווחיות ו/או על ההון ועל בסיס הערכה איכותנית, ומביאה בחשבון את נתוני ההון ורווחיות הבנק למועד הדוח והצפויה בשנים הקרובות. הגדרות דרגות החומרה של גורמי הסיכון כוללות חמש דרגות חומרה לכל גורם סיכון, נמוכה, נמוכה-בינונית, בינונית, בינונית-גבוהה וגבוהה.

כדי לכמת את השפעת גורמי הסיכון על הרווח ועל יחס ההון של הבנק, נבחנו, עבור מרבית הסיכונים, תרחישי קיצון מערכתיים ותרחישי גורם סיכון בודד וההשפעה החמורה ביותר מבין התרחישים משמשת בסיס לקביעת רמת השפעת גורם הסיכון בשילוב עם הערכה איכותית. כל גורם סיכון המופיע בטבלה שלהלן נבדק כאשר הוא עומד בפני עצמו, ומתוך הנחה של אי-תלות בין גורם סיכון אחד לגורמי סיכון נוספים המופיעים בטבלה. יחד עם זאת, בגורמי סיכון "מצב המשק בעולם" ו"מצב המשק בישראל" המופיעים בטבלה, נבחנו תרחישים מערכתיים האומדים את ההשפעה על הרווח ויחס ההון כתוצאה משילוב של מספר גורמי סיכון. נדגיש כי תרחישי הסיכון מדמים מצב של התממשות נזקים בלתי צפויים מעבר לרמה הצפויה של אירועי נזק במהלך העסקים הרגיל של הקבוצה.

בשלב זה קיימת עדיין אי ודאות רבה הן בהיבט הביטחוני והן בהיבטים אחרים כגון העלאות מכסים בעולם, הטיפול בגירעון הממשלתי בעקבות המלחמה והמתחים הפוליטיים בישראל.

טבלה 3-36: טבלת חומרת גורמי הסיכון

השפעת הסיכון	גורם הסיכון
סיכונים פיננסיים	
בינונית-גבוהה	1. סיכון אשראי (לרבות סיכון צד נגדי)
בינונית-גבוהה	1.1. מזה: סיכון בגין איכות הלווים ו/או ביטחונות
בינונית-גבוהה	1.2. מזה: סיכון בגין ריכוזיות ענפית/חשיפה לאשראי בענפי בינוי ונדל"ן
בינונית	1.3. מזה: סיכון בגין ריכוזיות לווים/קבוצת לווים
נמוכה-בינונית	2. סיכון שוק
נמוכה-בינונית	2.1. מזה: סיכון ריבית
נמוכה	2.2. מזה: סיכון אינפלציה/סיכון שער חליפין
נמוכה-בינונית	3. סיכון מחירי מניות ומרווחי אשראי
נמוכה-בינונית	4. סיכון נזילות
סיכונים תפעוליים ומשפטיים	
בינונית	5. סיכון תפעולי
בינונית	5.1. מזה: סיכון סייבר
בינונית	5.2. מזה: סיכון IT
נמוכה-בינונית	6. סיכון משפטי
סיכונים אחרים	
נמוכה-בינונית	7. סיכון מוניטין
בינונית	8. סיכון אסטרטגיה ותחרות
בינונית	9. סיכון רגולציה וחקיקה
בינונית-גבוהה	10. סיכון כלכלי - מצב המשק בישראל
בינונית	11. סיכון כלכלי - מצב המשק בעולם
בינונית	12. סיכון ציות
בינונית	13. סיכון מודל



4. מדיניות ואומדנים חשבונאיים קריטיים, בקרות ונהלים

4.1 מדיניות ואומדנים חשבונאיים קריטיים

הדוחות הכספיים של הבנק ערוכים על-פי עקרונות וכללי חשבונאות שעיקרם מפורט בביאור 1 בדוחות הכספיים השנתיים ליום 31 בדצמבר 2025. ביישום כללי החשבונאות, משתמשת הנהלת הבנק בהנחות, בהערכות ובאומדנים שונים, המשפיעים על הסכומים המדווחים של נכסים והתחייבויות (לרבות התחייבויות תלויות) ועל התוצאות המדווחות של הבנק. יתכן, שאופן התממשותם בעתיד של ההערכות והאומדנים כאמור, יהיה שונה מכפי שהוערך בעת עריכת הדוחות הכספיים.

חלק מההערכות והאומדנים כאמור, כרוכים במידה רבה של אי ודאות, והם עלולים להיות מושפעים משינויים אפשריים בעתיד. אומדנים והערכות מסוג זה, שהשינויים בהם עשויים להשפיע באופן מהותי על התוצאות הכספיות המוצגות בדוחות הכספיים, נחשבים על-ידי הבנק, כאומדנים והערכות בנושאים "קריטיים". הנהלת הבנק בדעה, כי האומדנים וההערכות שישמשו בעת עריכת הדוחות הכספיים הינם נאותים, ונעשו על-פי מיטב ידיעתה ושיקול דעתה המקצועי.

להלן פירוט האומדנים והערכות שנחשבים על-ידי הבנק כקריטיים:

הפרשה להפסדי אשראי

הבנק מיישם את כללי החשבונאות המקובלים בארצות-הברית בנושא הפסדי אשראי צפויים (ASC 326). בעקבות יישום כללים אלה ההפרשה להפסדי אשראי מחושבת לפי ההפסד הצפוי לאורך חיי האשראי. בנוסף לכך, באומדן ההפרשה להפסדי אשראי נעשה שימוש משמעותי במידע צופה פני עתיד שמשקף תחזיות סבירות ונתמכות לגבי אירועים כלכליים עתידיים. לצורך קביעת נאותות הסיווג וההפרשה קיימים בבנק תהליכי עבודה מוסדרים וההחלטות מתקבלות בהתאם לסמכויות שאושרו.

הפרשה להפסדי אשראי מחושבת עבור הלוואות וחשיפות אשראי חוץ-מאזניות וכן בגין אגרות-חוב מוחזקות לפדיון ונכסים פיננסיים אחרים הנמדדים לפי עלות מופחתת. ככלל, חישוב ההפרשה להפסדי האשראי הצפויים מוערך על בסיס קבוצתי כאשר הנכסים הינם בעלי מאפייני סיכון דומים. מאפיינים אלה כוללים ברמת הלקוח והעסקה, בין היתר: (1) דירוגי אשראי, פנימיים או חיצוניים; (2) היקף וסוגי הביטחונות המוקצים לעסקה; (3) משך חיי האשראי; (4) סוג הנכס הפיננסי. עבור אשראי לדיור מובא בחשבון גם משך הזמן ממועד הקמת העסקה. הבנק אומד את הפסדי האשראי הצפויים בהתאם לשיטה מתקדמת המבוססת על אומדן כלכלי של תוחלת ההפסד הצפויה לאורך חיי האשראי (Life Time Expected Loss) באמצעות אומדן של רכיבי הפסד האשראי: ההסתברות לכשל (PD) וההפסד בהינתן כשל (LGD) ויתרת האשראי, המביאה בחשבון פירעונות וניצולים עתידיים של מסגרות חוץ-מאזניות וערביות (EAD), כולל התאמות מאקרו כלכליות והתאמות בגין גורמים איכותיים.

נתוני השיטה מבוססים בעיקרם על מידע פנימי הקיים בבנק, במקרים בהם קיימות מגבלות של מידע שולבו הערכות מומחה. ההתאמות המאקרו כלכליות מבוססות על תחזיות הבנק בקשר לפרמטרים מאקרו כלכליים, לרבות: שיעורי אבטלה, מדד המחירים לצרכן, מדד מחירי הדיוק, תוצר לאומי גולמי, שימוש בכרטיסי אשראי וריבית ריאלית. כמו-כן, בוצעו התאמות מאקרו כלכליות בשל השלכות המצב הביטחוני.

לפרטים נוספים ראה [פרק סיכון אשראי](#) לעיל.

ההתאמות למודל בגין גורמים איכותיים מתייחסות, בין השאר, למאפיינים פוליטיים וסביבתיים, צמיחה חריגה באשראי, מדיניות ונהלי מתן האשראי של הבנק, לרבות שינויים באסטרטגיית מתן האשראי, תהליכי חיתום וגורמים נוספים.

מדי רבעון מבוצע תהליך איתור של לקוחות בעלי פוטנציאל לבעייתיות לפי קריטריונים מוגדרים וכן נבחנים פרטנית כל הלוואים הכלולים ברישימת הפיקוח ו/או עם סיווג בעייתי.

כאשר הבנק זיהה כי אין לנכס פיננסי מאפייני סיכון משותפים שדומים למאפייני הסיכון של נכסים פיננסיים אחרים, הבנק מעריך את ההפרשה להפסדי אשראי עבור נכסים אלו על בסיס פרטני. נכסים פיננסיים אלו כוללים בעיקר אשראי מסחרי לא צובר שיתרתו החוזית מעל 1 מיליון ש"ח. ההפרשה הפרטנית להפסדי אשראי נעשית בהתבסס על הערכת הנהלה לגבי הפסדים הגלומים בתיק האשראי, לרבות חבובות בסעיפים חוץ-מאזניים. בתהליך ההערכה נסמכת הנהלה על מספר רב של שיקולים ואומדנים.

הבחינה הפרטנית מתייחסת למצבו העסקי של הלווה, לתזרימי המזומנים מפעילותו העסקית של הלווה, לערך ומועד המימוש הצפוי של הביטחונות הקיימים, לערך ומועד מימוש של ערבויות מצדדים שלישיים וכדומה. בהתאם לבחינה זו מבוצעת הערכה לגבי הסכום הניתן לגבייה ובהתאם נקבעים הסיווג המתאים של החוב וההפרשה הפרטנית להפסדי אשראי, אשר מהווה את ההפרש בין סכום האשראי שניתן ללווה לבין הסכום הניתן לגבייה ממנו, מהוון בריבית החוב המקורית, או השווי ההוגן נטו של הביטחונות העומדים כנגד החוב, בכל מועד דיווח. בנוסף, הבנק נדרש להעריך את היקף החוב אותו לא ניתן לגבות במאמצי גביה ארוכי טווח (המוגדרים ברוב המקרים כתקופה העולה על שנתיים) ולבצע מחיקה חשבונאית בגינו.

חלק מן הנתונים שבבסיס הבחינה הפרטנית, מבוססים על אומדנים ועל הערכות, ונסמכים על משתנים כלכליים אשר אינם בשליטת הבנק כגון, מצב כלכלי בשוק הישראלי ובשוקי העולם, שוקי פעילות של חברות ומוצריהן, שערי ריבית ומצב שוק ההון, מחירי נדל"ן ונכסים אחרים וביקושים בענף בארץ ובעולם ועוד. בקביעת הסכום הניתן לגבייה נלקחים מרווחי ביטחון שתכליתם לתת מענה למצבי אי ודאות באשר ליכולת פירעון האשראי ושווי הביטחונות. עם זאת, מכיוון שמדובר במשתנים כלכליים ואחרים, אין ודאות כי הסכומים שיתקבלו בפועל יהיו זהים לאומדן שנקבע.

בהקשר זה יצוין כי הבנק מיישם את הוראת מקור החזר ראשוני של בנק ישראל לפיה קביעת הסיווג המתאים לחוב, עד לקרות כשל או כשהסתברות לכשל נעשתה צפויה ברמה גבוהה, מתבססת על החוזק הצפוי של מקור החזר ראשוני לחוב (מקור החזר תזרימי שוטף, יציב, מופרד ובשליטת החייב), וזאת למרות התמיכה של מקורות החזר שניים ושלישוניים.

מדידות שווי הוגן

חלק מהמכשירים הפיננסיים בהם פועל הבנק, ובהם אגרות-חוב בתיק הזמין למכירה, ניירות הערך בתיק למסחר, מניות שאינן למסחר לגבייה קיים שווי הוגן זמין ומכשירים פיננסיים נגזרים, נמדדים בדוחות הכספיים על-פי שווי הוגן. שווי הוגן של מכשיר פיננסי מוגדר כמחיר שהיה מתקבל במכירת נכס או המחיר שהיה משולם בהעברת התחייבות בעסקה רגילה בין משתתפים בשוק במועד המדידה; כלומר, בעסקה שאינה מכירה כפויה או מכירה במהלך פירוק. לצורך הערכת השווי ההוגן נעשה שימוש מירבי בנתונים נצפים. נתונים נצפים מייצגים מידע הזמין בשוק ומתקבל ממקורות בלתי תלויים. במקרים בהם אין נתונים נצפים לצורך מדידת השווי ההוגן, נעשה שימוש בנתונים לא נצפים, נתונים אלה משקפים את ההנחות של הבנק והם כוללים מודלים אשר לוקחים בחשבון את הסיכונים הגלומים במכשיר הפיננסי (סיכון שוק, סיכון אשראי וכיוצא בזה).

סוגים אלו של נתונים יוצרים מדרג שווי הוגן כמפורט להלן:

- נתוני רמה 1: מחירים מצוטטים (לא מותאמים) בשווקים פעילים לנכסים או להתחייבויות זהים.
 - נתוני רמה 2: נתונים נצפים עבור נכס או התחייבות, במישרין או בעקיפין, שאינם מחירים מצוטטים הנכללים ברמה 1.
 - נתוני רמה 3: נתונים לא נצפים עבור נכס או התחייבות.
- היררכיה זו דורשת שימוש בנתוני שוק נצפים, כאשר מידע זה קיים. כאשר הנתונים המשמשים למדידת שווי הוגן מסווגים לרמות שונות במדרג השווי ההוגן, הבנק מסווג את מדידת השווי ההוגן בכללותה לרמה הנמוכה ביותר של הנתון שהוא משמעותי למדידה בכללותה. בקביעת ערכי השווי ההוגן הבנק מפעיל שיקול דעת מקצועי נאות. לצורך כך, הבנק גיבש תכנית לפיה מוגדר תהליך מובנה ומוסדר לקביעת שווי הוגן, במסגרתו פועלים ארבעה גורמים בלתי תלויים:
- הגורם העסקי - הגורם אשר אחראי לניהול המכשיר הפיננסי.
 - הגורם המתקף - הגורם שאחראי על תיקוף המודלים לחישוב השווי ההוגן ועל תיקוף הנתונים וההנחות שמשמשות לצורך החישוב.
 - הגורם המבקר - הגורם שאחראי על ביצוע בקורות שוטפות על תהליך קביעת השווי ההוגן.
 - הגורם המפקח - הגורם שאחראי על פיקוח אחר יישום תהליך קביעת השווי ההוגן ברמה נאותה.
- כמו-כן, הבנק הגדיר מגבלה על-פיה הוא לא יתקשר בסוג חדש של מכשיר פיננסי בסכום מהותי, וכן לא יגדיל סוג קיים, אם לא קיים לגבי הליך מובנה לקביעת השווי ההוגן ברמה סבירה של ביטחון (להלן: "המכשירים החורגים"). בנוסף, נקבע כי במקרים בהם היקף המכשירים החורגים הגיע ל-75% מהמגבלה שנקבעה, הדבר יובא לידיעת הדיסקטוריון וצוות ההנהלה לניהול סיכונים אשר יגבש תכנית לצמצום היקף המכשירים החורגים.

השווי ההוגן של אגרות-חוב הנסחרות בחו"ל, מבוסס על ציטוטי מחירים של ספקי מחירים בינלאומיים, אשר הינם בלתי תלויים בתאגידים ובממשלות המנפיקים. ספקים אלה הינם חברות בינלאומיות מובילות, אשר מספקות שירותי ציטוט ושיערוך למוסדות פיננסיים מובילים בעולם. לפרטים נוספים ראה [ביאור 32](#) בדוחות הכספיים.

התחייבויות לזכויות עובדים

חלק מההפרשות בגין התחייבויות הבנק בקשר עם יחסי עובד-מעביד מבוססות, בין היתר, על חישוב אקטוארי. הפרשות אלו כוללות, התחייבויות פנסיוניות לתשלומים לעובדים שפרשו לפני גיל הפרישה החוקי, וכן התחייבויות פנסיוניות לתשלומים לעובדים פעילים שצפוי שיפרשו בתנאי פרישה מועדפים לפני גיל הפרישה הקבוע בחוק והתחייבות בגין פיצויי פיטורין. בנוסף, נכללות התחייבות לזמן ארוך במהלך תקופת העסקה כדוגמת מענק יובל, והטבות לעובדים בעת פרישה ולאחר פרישה.

סכום ההתחייבויות, המחושבות על בסיס אומדנים אקטואריים בבנק, ליום 31 בדצמבר 2025 הגיע לסך של כ-4,709 מיליון ש"ח. ההתחייבויות מהונות בשיעור היוון ריאלי של 2.38% לשנה, על בסיס תשואת אגרות-חוב ממשלתיות בישראל צמודות למדד בתוספת מרווח השווה להפרש בין שיעורי התשואה לפדיון, לפי תקופות פירעון, על אגרות-חוב קונצרניות בדירוג AA ומעלה בארצות-הברית, לבין שיעורי התשואה לפדיון, לאותן תקופות פירעון, על אגרות-חוב של ממשלת ארצות-הברית למועד הדיווח, כפי שנקבע על-ידי הפיקוח על הבנקים.

חישובים אקטואריים מתבססים ברובם על הנחות ואומדנים, המתבססים על הערכות ההנהלה והחלטותיה, ניסיון עבר וסטטיסטיקות שונות כגון לוחות תמותה, שיעורי עזיבת עובדים ושיעור שינוי ריאלי בשכר על פני זמן וכדומה. אומדנים והנחות אלו נסקרים באופן שוטף. שינוי במאפיינים האקטואריים השונים יביא לתוצאות שונות מאלה שמתקבלות כיום. כך לדוגמה, גידול של 1% בשיעור היוון יגרום להקטנת ההתחייבויות בסך של כ-307 מיליון ש"ח וקטון של 1% בשיעור היוון יגרום להגדלת ההתחייבויות האמורות בסך של כ-359 מיליון ש"ח. כמו-כן, גידול של 1% באומדן לשיעור עליית השכר השנתי יגרום להגדלת ההתחייבויות האמורות בסך של כ-215 מיליון ש"ח וקטון של 1% באומדן לשיעור עליית השכר השנתי יגרום להקטנת ההתחייבויות האמורות בסך של כ-185 מיליון ש"ח. גידול של 1% באומדן לשיעור העזיבה לפרישה מוקדמת יגרום להגדלת ההתחייבויות האמורות בסך של כ-242 מיליון ש"ח וקטון של 1% באומדן השנתי לשיעור העזיבה לפרישה מוקדמת יגרום להקטנת ההתחייבויות האמורות בסך של כ-258 מיליון ש"ח.

הערכת האקטואר עבור התקופה המסתיימת ביום 31 בדצמבר 2025 בגין ההתחייבות לזכויות עובדים מצרפת לדוחות אלה.

התחייבויות תלויות והליכים משפטיים

קבוצת הבנק הינה צד להליכים משפטיים שנקטו נגדה לקוחותיה, לקוחותיה בעבר וצדדים שלישיים שונים שראו את עצמם נפגעים או ניזוקים מפעילותה.

הנהלת הבנק כללה בדוחות הכספיים הפרשות נאותות לכיסוי נזקים צפויים, וזאת בהתבסס על חוות דעת משפטיות. ברוב ההליכים המשפטיים, מתקבלות חוות דעת מיועצים משפטיים חיצוניים לקבוצת הבנק, שנבדקות על-ידי היועצים המשפטיים המועסקים בבנק. הערכות אלה של יועצים משפטיים מתבססות על מיטב שיפוטם, בהתחשב בשלב שבו מצויים ההליכים, וכן על הניסיון המשפטי שנצבר בנושאים השונים בארץ ובעולם.

עריכת אומדנים לגבי הפרשות בהליכים משפטיים, כרוכה ברמה גבוהה מאוד של שיקול דעת וזאת בהשוואה לסוגי הפרשות אחרים. כאשר ההליכים הם בשלבים ראשוניים, הקביעה האם קיימת בכלל מחויבות לבנק, יצירת טווחי אומדנים וקביעת הסתברויות לכך שהבנק ייאלץ לשאת בעלויות בגין אותה מחויבות, כרוכים באי ודאות משמעותית, וכאשר מדובר בעניין שבו לא מתנהל במועד הדיווח הליך שיפוט (לרבות טענות או אימונים בהגשת תביעה משפטית) אי הוודאות גדלה עוד יותר.

עם התקדמות ההליך, הנהלת הבנק ויועציה המשפטיים מעריכים מדי רבעון האם נדרש לכלול או לעדכן הפרשות בגין ההליך, תוך עדכון האומדן שבוצע בתקופת הדיווח הקודמת. ככל שמתקדם ההליך, דיוק האומדנים גדל, אולם סכום ההפרשה עדיין רגיש לשינויים בהנחות. לקבוצת הבנק עשויה להיות קיימת חשיפה גם לאימונים בתביעות שטרם הוגשו. בהערכת הסיכון ביחס לחשיפות אלה נסמכת קבוצת הבנק על הערכות של הנהלה והגורמים המטפלים בחשיפה, תוך הבאה בחשבון של מהותיות וקונקרטיית האיום, וסיכוי להצלחתה של תביעה (אם תוגש) ותוצאותיה האפשריות.

ברוב המקרים קיים טווח רחב של תוצאות לכל הליך משפטי. בנוסף יש להביא בחשבון, כי בתחום המשפטי אין אפשרות במרבית המקרים לקיים הערכה "ודאית" או "קרובה לוודאית", וזאת לא רק בשלבים הראשוניים של חיי התובענה או ההליך האחר, אלא עד וסמוך לקבלת פסק-הדין, או סיומו של ההליך האחר. ולפיכך, תוצאות ההליך עלולות להיות שונות, לעיתים אף באופן מהותי, מההערכה שנקבעה לגביה. הבנק ויועציו המשפטיים עומדים בפני קשיים גדולים עוד יותר מהרגיל, בהערכת תוצאות הדיון המשפטי בתובענות ייצוגיות, וביתר שאת בשלב שבו בית המשפט טרם החליט האם לקבל את הבקשה להכיר בתובענה כתובענה ייצוגית, או לדחותה.

בהתחשב באמור לעיל, ובהתחשב בסכומים המהותיים הנקובים בתובענות ייצוגיות, ובאי הוודאות המשמעותית הכרוכה ביכולת האמידה, התקדמות בדיון בהליך כזה עלולה, מעת לעת, להשפיע באופן מהותי לרעה על תוצאות קבוצת הבנק בתקופת דיווח רבעונית או שנתית כלשהי בה התברר ההליך.

ההכרה בהכנסה בגין נכס תלוי מתבצעת במועד בו ההכנסה מומשה (realized) או ברת מימוש (realizable). לצורך קביעה זו הבנק מביא בחשבון את מכלול העובדות והנסיבות, לרבות חוות דעת משפטיות ככל שרלוונטי.

ירידת-ערך וניירות-ערך ושיערוך לשווי הוגן של מניות ללא שווי הוגן זמין

ירידת-ערך והפרשה להפסדי אשראי בגין אגרות-חוב זמינות למכירה

מדי תקופת דיווח הנהלת הבנק בוחנת האם נדרש להכיר בירידת-ערך או הפסד אשראי בגין אגרות-חוב זמינות למכירה לגביהן השווי ההוגן נמוך יותר מהעלות המופחתת (נמצאות בפוזיציית הפסד).

1. נדרש להכיר בירידת-ערך של אגרות-חוב זמינות למכירה כאשר בכוונת הבנק למכור אותן או כאשר צפוי שהבנק ידרש למכור אותן לפני השבת ערכן. במקרה זה תופחת העלות המופחתת לשווי ההוגן.
2. נדרש להכיר בהפסד אשראי כאשר השווי ההוגן של אגרות-חוב זמינות למכירה נמוך מהעלות המופחתת, וירידת הערך מקורה בהפסד אשראי. לצורך הבחינה האם קיים הפסד אשראי בגין אגרות-חוב הבנק מבצע בחינה איכותית האם קיימים אינדיקטורים לכך שקיים הפסד אשראי, בין השאר: דירוג המנפיק, שיעור ירידת הערך מתחת לעלות המופחתת והרעה במצבו העסקי של המנפיק. ככל שתוצאת הבחינה האיכותית היא שקיים הפסד אשראי, מחושבת הפרשה להפסדי אשראי באמצעות היוון תזרימי המזומנים הצפויים מאגרות-החוב. יודגש כי בכל מקרה לא תוכר הפרשה להפסדי אשראי שגבוהה מפער בין העלות המופחתת לשווי ההוגן.

שיערוך לשווי הוגן וירידת-ערך מניות שלא מתקיים לגביהן שווי הוגן זמין

מניות שלא מתקיים לגביהן שווי הוגן זמין, נמדדות לפי עלות בניכוי ירידת-ערך, אם קיימת, בתוספת או בניכוי שינויים במחירים נצפים בעסקות רגילות בהשקעות דומות או זהות של אותו מנפיק. רווחים או הפסדים שטרם מומשו מהתאמות לשינויים במחירים נצפים כאמור, נזקפים לדוח רווח והפסד.

בהמשך לאמור לעיל, הבנק מבצע בכל תקופת דיווח בחינה האם בוצעו עסקות רלוונטיות עבור מניות שלא מתקיים לגביהן שווי הוגן זמין, אשר נדרש לעדכן בגינן את הערך בספרים של המניות שמחזיק הבנק. ככל שרלוונטי, שווי של ההשקעה במניות אלו מעודכן בהתאם לכללי החשבונאות. כמו-כן, בכל תקופת דיווח מבצע הבנק הערכה איכותית המביאה בחשבון אינדיקטורים לירידת-ערך על מנת להעריך האם חלה ירידת-ערך של ההשקעה במניות שלא מתקיים לגביהן שווי הוגן זמין. אם לפי הערכה זו חלה ירידת-ערך של ההשקעה במניות, הבנק מעריך את השווי ההוגן של ההשקעה במניות לצורך קביעת סכום ההפסד מירידת-ערך.

4.2. בקורות ונהלים

בהתאם להוראות הדיווח לציבור של המפקח על הבנקים, המחילות את הוראות סעיפים 302 ו-404 לחוק הידוע בשם "Sarbanes Oxley" שחוקק בארצות-הברית על תאגידים בנקאיים בישראל, חתמו מנכ"ל הבנק והחשבונאי הראשי, כל אחד בנפרד, על הצהרה על אחריותם לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית של הבנק על הדיווח הכספי, לרבות הערכת האפקטיביות של בקורות אלו. במסגרת יישום ההוראות הבנק קבע נהלים לקיום הוראות הגילוי לפי הוראה 302 בתדירות רבעונית, ולצורך יישום הוראה 404 הבנק ביצע מיפוי ותיעוד של כל תהליכי הבקרה המהותיים בהתבסס על הוראות ה-SEC (רשות ניירות-ערך בארצות-הברית) ועל-פי המתודולוגיות המקובלות, תוך התבססות על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על-ידי ה-Committee of Sponsoring Organization of the Treadway Commission (COSO 2013).

כמו-כן, לצורך יישום ההוראה ועל-פי הדרישות, הבנק ביצע גם עבור שנת 2025 כמדי שנה ולפי המתודולוגיות המקובלות, עדכון לתיעוד של תהליכי הבקרה המהותיים וכן בחינה של אפקטיביות נוהלי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי באמצעות בדיקה מחודשת בפועל של אפקטיביות הבקורות העיקריות עבור השנה השוטפת.

הערכת בקורות ונהלים לגבי הגילוי

הנהלת הבנק, בשיתוף עם מנכ"ל הבנק והחשבונאי הראשי, העריכו ליום 31 בדצמבר 2025 את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של הבנק. על בסיס הערכה זו הסיקו, כי לתום תקופה זו הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של הבנק הם אפקטיביים כדי לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע שהבנק נדרש לגלות בדוח הכספי בהתאם להוראות הדיווח לציבור של המפקח על הבנקים ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

שינויים בבקרה הפנימית

במהלך הרבעון שהסתיים ביום 31 בדצמבר 2025 לא אירע שינוי מהותי בבקרה הפנימית על הדיווח הכספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי.



ידן ענתבי
המנהל הכללי



נעם הנגבי
יו"ר הדירקטוריון

תל-אביב, 4 במרץ 2026

אובליגו

חבות כוללת. סך ההתחייבויות של הלקוח לבנק.

איגוח

גיוס הון חוץ-בנקאי על-ידי גוף פיננסי באמצעות אגרות-חוב מיוחדות המשקפות את התזרימים הצפויים בגין הלוואות שקובצו יחדיו.

אגרת-חוב

נייר ערך המהווה תעודת התחייבות לתשלום חוב, ובו הבטחה של המנפיק לשלם למחזיק האגרת את הקרן שהונפקה בתוספת תשלומי ריבית/קופון, במועדים קבועים או בהתקיים תנאי מסוים. זהו מכשיר פיננסי שבאמצעותו הממשלה ופירמות יכולות ללוות כסף מהציבור.

אשראי חוץ-מאזני

התקשרויות למתן אשראי וערבויות (לא כולל מכשירים נגזרים).

באזל 2/באזל 3

תקנות לניהול הסיכונים של הבנקים שנקבעו על-ידי ועדת באזל, העוסקת בפיקוח ובקביעת סטנדרטים לפיקוח על בנקים בעולם.

הון פיקוחי

ההון הפיקוחי מורכב משני רבדים: הון רובד 1 והון רובד 2, כהגדרתם בהוראת ניהול בנקאי תקין 202.

הון רובד 1

כולל הון עצמי רובד 1 והון רובד 1 נוסף. כהגדרתם בהוראת ניהול בנקאי תקין 202.

הון רובד 2

הון בחדלות פירעון כהגדרתו בהוראת ניהול בנקאי תקין 202.

הסכמי רכש/מכר חוזר

הסכמים לרכישה או מכירה של ניירות-ערך בתמורה למזומן או ניירות-ערך, כאשר בעת העסקה מסכימים המוכר והקונה לבצע עסקה חוזרת, הפוכה מזו שבוצעה לראשונה, במועד ובמחיר מוסכמים מראש.

חבות

כמשמעותה בהוראה 313 להוראות ניהול בנקאי תקין.

חוב

זכות חוזית לקבל כסף לפי דרישה או במועדים קבועים או הניתנים לקביעה, אשר מוכרת כנכס במאזן של התאגיד הבנקאי (לדוגמה פיקדונות בבנקים, אגרות-חוב, ניירות-ערך שנשאלו או נרכשו במסגרת הסכמי מכר חוזר, אשראי לציבור, אשראי לממשלה, וכו'). חובות אינם כוללים פיקדונות בבנק ישראל ואינם כוללים נכסים בגין מכשירים נגזרים.

חוב מותנה בביטחון

חוב שפירעונו צפוי להתבצע באופן בלעדי מתוך הביטחון, ואין מקורות זמינים ומהימנים אחרים לפירעונו.

כתבי התחייבות נדחים

כתבי התחייבות שהזכויות לפיהם נדחות מפני תביעותיהם של כל הנושים האחרים של התאגיד הבנקאי, למעט כתבי התחייבות אחרים ומאותו סוג.

מדד המחירים לצרכן

מדד המתפרסם על-ידי הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה, ומודד את השינויים החודשיים במחירי מוצרים ושירותים, המהווים את "סל הצריכה" של משפחה ממוצעת.

מח"מ

משך חיים ממוצע

הממוצע המשוקלל של זמן פירעון הקרן ותשלומי הריבית של האגרת.

מכשיר נגזר

מכשיר פיננסי או חוזה עתידי שערכו נגזר מערכו של נכס בסיס כלשהו ושקיים שוק במסגרתו ניתן לקבוע את שוויו.

מכשיר פיננסי

מכשיר פיננסי הוא כל חוזה היוצר נכס פיננסי בישות אחת והתחייבות פיננסית או מכשיר הוני בישות אחרת.

מניות רדומות

מניות המוחזקות במישרין על-ידי החברה עצמה. ממניות אלה נשללו הזכויות בהון ובהצבעה בחברה.

מרווח Bid-Ask

המרווח בין מחיר הרכישה ומחיר המכירה המוצעים. זהו למעשה ההבדל בין המחיר הגבוה ביותר שקונה מוכן לשלם עבור נכס והמחיר הנמוך ביותר בו מוכר מוכן למכור אותו.

נגזר OTC

Over the counter

מכשיר נגזר מסוג שמוסדות פיננסיים מתקשרים לגביו במהלך העסקים הרגיל ושקיים שוק במסגרתו ניתן לקבוע את שוויו.

סינדיקציה

עסקה שבה מספר מלווים חולקים מתן הלוואה ללווה יחיד, אך כל מלווה מעמיד הלוואה בסכום מסוים ללווה ויש לו את הזכות להיפרע ממנו. לעיתים קרובות, קבוצות של מלווים מממנות יחד אותן הלוואות כאשר הסכום שהועמד גדול יותר מהנכונות של מלווה יחיד כלשהו להלוות.

פיקדונות לזמן קצוב

פיקדונות בהם למפקיד אין זכות וגם הוא אינו מורשה למשוך מהם במשך 6 ימים, לכל הפחות מיום ההפקדה.

פיקדונות לפי דרישה

פיקדון שאינו פיקדון לזמן קצוב.

שוק פעיל

שוק בו עסקות בנכס או בהתחייבות מתקיימות בתדירות ובנפח מספיקים על מנת לספק מידע על התמחור על בסיס שוטף.

B2B

Business To Business

פעילות עסקית של מכירת מוצר או מתן שירותים של ארגון אחד לארגון שני.

CVA

Credit Valuation Adjustment

חישוב סיכון האשראי בנגזרים משקף את תוחלת ההפסד הצפוי לבנק במקרה בו הצד הנגדי לעסקה יגיע למצב של כשל אשראי.

FATCA

Foreign Accounts Tax Compliance Act

חוק אמריקאי הנועד לשיפור אכיפת המס, קובע כי גופים פיננסיים מחוץ לארצות-הברית חייבים בדיווח לרשות המס האמריקאית על חשבונות המנוהלים אצלם ושייכים למי שחייב בדיווח גם אם הוא לא תושב ארצות-הברית.

FDIC

Federal Deposit Insurance Corporation

התאגיד האמריקאי הפדרלי לביטוח פיקדונות.

FINMA

Swiss Financial Market Supervisory Authority

הרשות המפקחת על המוסדות הפיננסיים בשווייץ.

GRI

Global Reporting Initiative

תקן בינלאומי לדיווח בתחום הקיימות והאחריות התאגידית.

ICAAP

Internal Capital Adequacy Assessment Process

תהליך פנימי להערכת הלימות ההון ולקביעת האסטרטגיה להבטחת הלימות ההון של תאגידים בנקאיים. תהליך זה נועד להבטיח כי יוחזק על-ידי התאגידים הבנקאיים הון הולם שיתמוך בכל הסיכונים הגלומים בעסקיהם, וכן שיפותחו וינקטו על ידם תהליכים נאותים לניהול הסיכונים. התהליך משלב, בין היתר, קביעה של יעדי הון, תהליכי תכנון הון ובחינת מצב ההון במגוון תרחישי קיצון.

LDC

Less Developed Country

ארצות המסווגות על-ידי הבנק העולמי כבעלות הכנסה נמוכה או בינונית.

LTV

Loan To Value Ratio

היחס בין סכום ההלוואה (לרבות מסגרת מאושרת שטרם נוצלה), לבין שווי הנכס המשועבד (לפי חלקו של התאגיד הבנקאי בשעבוד).

MTM

Mark to Market

שערוך של מכשיר נגזר בהתבסס על ציטוטים של מחירי שוק בשווקים רלוונטיים, ובהעדרם בהתבסס על שיטות הערכה חלופיות.

NPL

Nonperforming Loan

אשראי שאינו צובר ריבית.

VaR

Value at Risk

מודל סטטיסטי מקובל לכימות סיכוני שוק. המודל מעריך, על בסיס נתונים היסטוריים את ההפסד המירבי הצפוי בגין פוזיציה מסוימת או תיק מסוים, עבור אופק זמן ורמת מובהקות מוגדרים.

מ
מגזרי פעילות לפי גישת ההנהלה 243, 242, 123, 59, 56, 30
 317, 293, 247, 246, 245, 244
מגזרי פעילות פיקוחיים 216, 214, 212, 211, 123, 96, 56, 7, 6, 5
 231, 230, 229, 228, 227, 226, 224, 222, 221, 220, 219, 218, 217
 246, 245, 244, 242, 241, 240, 239, 238, 237, 236, 234, 232
מדינות זרות 48
מדיניות חשבונאית 143, 142, 141, 140, 139, 138, 137, 136, 123
 149, 148, 147, 146, 145, 144
מדיניות ניהול סיכונים 63, 62
מימון ממונף 85, 84, 7
מינוף 332, 330, 193, 192, 191, 190, 189, 188, 187, 123, 55, 15, 6
מסגרות אשראי 267, 94, 93, 47

נ
נגזרים 94, 92, 91, 90, 88, 86, 73, 72, 64, 53, 51, 47, 35, 34, 6
 206, 205, 195, 151, 150, 144, 143, 142, 138, 134, 132, 123, 112
 269, 268, 266, 265, 264, 241, 231, 221, 211, 210, 209, 208, 207
 324, 291, 290, 282, 281, 280, 278, 277, 276, 275, 274, 272, 270
 350, 349, 348, 347, 346, 345, 344, 343, 342, 340, 327, 326
ניליות 110, 108, 98, 97, 94, 93, 92, 79, 64, 63, 60, 21, 20, 15, 5
 330, 210, 204, 203, 193
ניהול סיכונים 303, 63, 62, 2
ניירות-ערך 55, 51, 50, 48, 47, 45, 40, 27, 21, 20, 17, 9, 7, 6, 1
 115, 114, 106, 104, 98, 97, 96, 95, 92, 91, 78, 73, 72, 66, 60, 59
 166, 165, 164, 150, 145, 143, 142, 138, 136, 135, 134, 132, 123
 208, 204, 203, 199, 195, 194, 192, 188, 180, 176, 173, 169, 167
 275, 274, 270, 269, 268, 266, 265, 248, 243, 241, 231, 221, 211
 298, 297, 292, 291, 290, 288, 286, 285, 284, 283, 278, 277, 276
 333, 330, 328, 327, 326, 323, 319, 306, 305, 304, 302, 300
 360, 359, 358, 357, 353, 350, 346, 344, 343, 342, 340, 335
 384, 383, 369
נכסים אחרים 284, 283, 269, 268, 173, 172, 140, 134, 132, 123
 345, 343, 342, 340, 291, 290, 286, 285
נכסי סיכון 229, 227, 224, 221, 219, 217, 214, 189, 101, 55, 53
 241, 239, 237, 234, 231

א
איגוח 350, 334
אנשים קשורים 306
אשראי לציבור 127, 123, 98, 97, 73, 72, 71, 70, 69, 45, 17, 16, 13
 245, 244, 241, 234, 231, 224, 221, 214, 168, 166, 164, 135, 132
 259, 258, 257, 256, 255, 254, 253, 252, 251, 250, 249, 248, 246
 275, 274, 270, 269, 268, 267, 266, 265, 264, 263, 262, 261, 260
 350, 349, 344, 343, 342, 340, 292, 290, 286, 285, 284, 283, 276

ג
גידור 208, 151, 150, 142, 92, 90, 88, 78, 77, 76, 66, 61, 35, 34
 210

ד
דיבידנד 151, 149, 148, 135, 134, 133, 84, 53, 52, 47, 20, 17, 12, 6
 383, 357, 292, 291, 188, 187, 186, 169

ה
הון אנושי 310, 293, 11
הון והלימות הון 54
הון מניות 160, 133
היוון עלויות תוכנה 145
הלבנת הון 331, 330, 328, 325, 300, 299, 106, 104, 103, 28
הלוואות לדיור 139, 82, 81, 80, 73, 72, 68, 55, 54, 53, 45, 17, 6
 242, 237, 234, 227, 224, 217, 214, 204, 192, 191, 189, 167, 141
 263, 262, 261, 260, 259, 258, 257, 256, 254, 252, 251, 250, 249
 332, 331, 328, 323, 322, 318, 312, 311, 302, 301, 267, 264
הליכים משפטיים 202, 201, 200, 199, 198, 197, 195, 106, 28
 318, 203
הסכם שכר 317, 177
הפרשה לירידת-ערך 171
הפרשה פרטנית להפסדי אשראי 66
הפרשה קבוצתית להפסדי אשראי 168, 162, 39, 38

ז
זכויות עובדים 183, 182, 181, 180, 179, 178, 177, 146, 134, 123
 291, 274, 272, 270, 186, 185, 184

ח
חובות בסיווג בעייתי 139
חובות פגומים 274

י
יעד הון 191, 54
ירידת-ערך 165, 163, 146, 144, 142, 141, 140, 138, 134, 114, 47
 291

ת

תגמול 133, 146, 178, 179, 180, 202, 293, 299, 301, 302, 303,
 312, 330, 358, 368, 370, 373, 375, 384, 388, 393
תיק בנקאי 88, 89, 90
תיק למסחר 48
תשואה להון 12, 13, 179, 312
תשלום מבוסס מניות 123, 133, 134, 147, 153, 186, 287, 288,
 291, 301, 302

ס

סייבר 21, 60, 101, 102, 110, 309, 332, 366, 372
סיכון אשראי 5, 6, 7, 17, 21, 28, 29, 39, 46, 47, 55, 60, 64, 67,
 74, 75, 77, 79, 82, 83, 84, 85, 86, 108, 109, 110, 111, 112, 123,
 139, 143, 168, 176, 189, 192, 210, 248, 249, 250, 251, 252, 253,
 254, 255, 256, 257, 258, 259, 260, 261, 262, 263, 264, 265, 266,
 274, 275, 276, 283, 284, 285, 286, 317, 332
סיכונים אחרים 110
סיכון מוניטין 5, 21, 28, 60, 106, 108, 110
סיכון מימון 92
סיכון נזילות 5, 15, 21, 60, 92, 110, 210
סיכון סביבתי 5, 25, 109
סיכון רגולטורי 21, 60, 108
סיכון ריבית 21, 60, 87, 88, 110, 333
סיכון שוק 5, 21, 28, 60, 87, 108, 110, 112, 143, 210
סיכון תפעולי 5, 28, 53, 55, 60, 99, 100, 101, 108, 110, 189,
 192, 210, 333

ע

עמלות 6, 14, 15, 16, 27, 31, 33, 40, 42, 56, 123, 130, 138, 139,
 152, 153, 154, 196, 197, 198, 212, 216, 218, 220, 222, 226, 228,
 230, 232, 236, 238, 240, 243, 244, 245, 246, 247, 288, 289, 318,
 319, 320, 330, 332, 333, 339, 341, 344
ענפי משק 6, 7, 29, 46, 49, 53, 55, 65, 66, 74, 86, 95, 108, 321

פ

פחת והפחתות 44, 145, 154
פיקדונות הציבור 6, 7, 17, 45, 49, 50, 51, 88, 96, 123, 132, 150,
 173, 174, 203, 208, 214, 217, 219, 221, 224, 227, 229, 231, 234,
 237, 239, 241, 244, 245, 246, 268, 269, 270, 275, 276, 283, 284,
 285, 286, 288, 290, 306, 340, 342, 343, 346, 347, 349

צ

צדדים קשורים 284, 286, 287, 288

ר

רגולציה 5, 28, 60, 106, 110, 129, 300, 323, 331
רווח למניה 123, 130, 149, 161, 339, 341

ש

שווי הוגן 7, 34, 35, 43, 51, 64, 88, 89, 92, 112, 114, 123, 131, 136,
 137, 142, 143, 144, 151, 161, 163, 164, 165, 166, 182, 204, 207,
 208, 209, 210, 221, 231, 241, 256, 257, 274, 275, 276, 277, 278,
 279, 280, 281, 282, 283