

Q1

בנק הפועלים

תמצית דוחות כספיים רבעוניים

ליום 31 במרץ 2025



בנק הפועלים

הערכת האקטואר בגין זכויות עובדים,
מידע נוסף על מכשירי הון פיקוחיים
ודוח על הסיכונים - גילוי בהתאם לנדבך
השלישי של באזל ומידע נוסף על הסיכונים,
נמצאים באתר מג"א של רשות ניירות ערך
www.magna.isa.gov.il וכן באתר הבנק:
www.bankhapoalim.co.il < בנק הפועלים
< אודות הבנק > דוחות כספיים



Q1
25

193 ממשל תאגידי, פרטים נוספים ונספחים

195	5. ממשל תאגידי
196	6. פרטים נוספים בנוגע לעסקי התאגיד הבנקאי ואופן ניהולם
221	7. נספחים
227	מילון מונחים
229	אינדקס

3 דוח הדיקטוריון וההנהלה

7	1. סקירה כללית, יעדים ואסטרטגיה
12	2. הסבר וניתוח לתוצאות ולמצב העסקי
47	3. סקירת הסיכונים
78	4. מדיניות ואומדנים חשבונאיים קריטיים, בקורות ונהלים

81 הצהרות בקרה פנימית על הדיווח הכספי

85 תמצית דוחות כספיים

87	דוח סקירה של רואי החשבון המבקרים לבעלי המניות של בנק הפועלים בע"מ
96	ביאורים לתמצית הדוחות הכספיים



בנק הפועלים

דוח הדירקטוריון והנהלה

47	3. סקירת הסיכונים
47	3.1. תיאור כללי של הסיכונים ואופן ניהולם
48	3.2. סיכון אשראי
70	3.3. סיכון שוק
73	3.4. סיכון נזילות ומימון
77	3.5. סיכונים אחרים
78	4. מדיניות ואומדנים חשבונאיים קריטיים, בקורות ונהלים
78	4.1. מדיניות ואומדנים חשבונאיים קריטיים
79	4.2. בקורות ונהלים

7	1. סקירה כללית, יעדים ואסטרטגיה
7	1.1. יעדים ואסטרטגיה עסקית
7	1.2. מידע כספי תמציתי
11	1.3. תיאור תמציתי של הסיכונים העיקריים שהבנק חשוף אליהם
11	1.4. מידע צופה פני עתיד
12	2. הסבר וניתוח לתוצאות ולמצב העסקי
12	2.1. מגמות, תופעות, התפתחויות ושינויים מהותיים
23	2.2. התפתחויות מהותיות בהכנסות, בהוצאות וברוח כולל אחר
32	2.3. המבנה וההתפתחות של הנכסים, ההתחייבויות, ההון והלימוות ההון
42	2.4. תיאור עסקי קבוצת הבנק לפי מגזרי פעילות פיקוחיים
46	2.5. תיאור עסקי קבוצת הבנק לפי מגזרי פעילות בהתאם לגישת ההנהלה
46	2.6. חברות עיקריות

רשימת הטבלאות

8	טבלה 1-1: מידע כספי תמציתי ומדדי ביצוע עיקריים לאורך זמן של קבוצת בנק הפועלים
14	טבלה 2-1: נתונים על השינויים בממדד המחירים לצרכן ובשערי החליפין
21	טבלה 2-2: הטבות שהבנק העניק במסגרת ההתמודדות עם המלחמה
21	טבלה 2-3: מידע נוסף על פעילויות לטובת הלווים במסגרת ההתמודדות עם המלחמה
23	טבלה 2-4: תמצית דוח רווח והפסד
24	טבלה 2-5: הרכב הרווח המימוני, נטו
26	טבלה 2-6: נתונים עיקריים בדבר הכנסות והוצאות ריבית
27	טבלה 2-7: ההוצאה להפסדי אשראי בגין חובות ובגין מכשירי אשראי חוץ-מאזניים
29	טבלה 2-8: פירוט עמלות והכנסות אחרות
30	טבלה 2-9: פירוט של ההוצאות התפעוליות והאחרות
31	טבלה 2-10: רווח כולל
32	טבלה 2-11: ההתפתחות בסעיפי המאזן העיקריים
32	טבלה 2-12: התפתחות האשראי לציבור, נטו, לפי מגזרי פעילות בהתאם לגישת ההנהלה
33	טבלה 2-13: סיכון אשראי בעייתי
34	טבלה 2-14: ההתפתחות בסעיפים החוץ-מאזניים העיקריים
35	טבלה 2-15: יתרות ניירות-ערך
36	טבלה 2-16: פירוט אגרות-חוב קונצרניות לפי ענפי משק
36	טבלה 2-17: התפתחות ביתרות הפיקדונות
36	טבלה 2-18: מידע נוסף על פיקדונות הציבור
37	טבלה 2-19: ההתפתחות ביתרות החזקת הנכסים הכספיים החוץ-מאזניים של לקוחות קבוצת הבנק
38	טבלה 2-20: פירוט אגרות-חוב וכתבי התחייבות נדחים
38	טבלה 2-21: מכשירים נגזרים
39	טבלה 2-22: פרטים בדבר חלוקה כוללת, דיבידנד ששולם ורכישות עצמיות של מניות בתקופות קודמות
41	טבלה 2-23: חישוב יחס הלימות ההון
42	טבלה 2-24: יחס מינוף
43	טבלה 2-25: תוצאות הפעילות ונתונים עיקריים של מגזרי פעילות פיקוחיים
49	טבלה 3-1: ניתוח איכות אשראי, סיכון אשראי בעייתי ונכסים שאינם מבצעים של הציבור
50	טבלה 3-2: מידע נוסף על תנועה באשראי לציבור לא צובר
51	טבלה 3-3: מדדי סיכון אשראי
53	טבלה 3-4: סיכון אשראי לפי ענפי משק
56	טבלה 3-5: פילוח סיכון האשראי בענפי הבינוי והנדל"ן בישראל, בהתאם לתחומי הפעילות העיקריים של הלקוחות
57	טבלה 3-6: ניתוח איכות האשראי בענפי הבינוי והנדל"ן בישראל
58	טבלה 3-7: סיכון אשראי בענף הנדל"ן בחטיבה העסקית בישראל לפי שיעור המימון (LTV) וכושר ספיגה
61	טבלה 3-8: חשיפות עיקריות למדינות זרות
62	טבלה 3-9: חשיפת קבוצת הבנק למוסדות פיננסיים זרים
63	טבלה 3-10: סיכונים בתיק הלוואות לדיר
63	טבלה 3-11: התפתחות סכומי הפיגור בהלוואות לדיר והפרשה להפסדי אשראי
64	טבלה 3-12: מעקב אחר התפתחות יתרת תיק האשראי לדיר על-פי בסיסי הצמדה וכשיעור מיתרת תיק האשראי של הבנק
64	טבלה 3-13: התפתחות יתרות האשראי לדיר ב-5 רבעונים אחרונים

65	טבלה 3-14: פירוט מאפיינים שונים של אשראי לדיור שהעמיד הבנק
66	טבלה 3-15: יתרת האשראי לאנשים פרטיים
66	טבלה 3-16: התפלגות סיכון האשראי המאזני לאנשים פרטיים בהתאם להכנסה הממוצעת ולגודל הלווה
67	טבלה 3-17: התפלגות סיכון האשראי המאזני לאנשים פרטיים בהתאם ליתרת תיק הנכסים הפיננסיים של הלווים
67	טבלה 3-18: התפלגות סיכון האשראי המאזני לאנשים פרטיים בהתאם לסוג הריבית ולתקופה הנותרת לפירעון
68	טבלה 3-19: חשיפות הבנק בגין מימון ממונף לפי ענף המשק של הלווה
68	טבלה 3-20: יתרות סיכון אשראי מאזני וסיכון אשראי חוץ-מאזני ללווים שיתרת חבותם מעל 1,200 מיליון ש"ח לפי ענפי משק
68	טבלה 3-21: יתרות סיכון האשראי לכל קבוצת לווים אשר חבותה נטו על בסיס מאוחד עולה על 15% מהון התאגיד הבנקאי (כהגדרתו בהוראה 313)
69	טבלה 3-22: שווי הוגן נטו מותאם של המכשירים הפיננסיים של הבנק וחברות מאוחדות שלו
70	טבלה 3-23: השפעת תרחישים של שינויים בשיעורי הריבית על השווי ההוגן נטו מותאם של הבנק וחברות מאוחדות שלו
71	טבלה 3-24: השפעת תרחישים של שינויים בשיעורי הריבית על הכנסות ריבית נטו ועל הכנסות מימון שאינן מריבית
72	טבלה 3-25: השפעת תרחישים של שינויים בשיעורי הריבית על ההון העצמי (נטו לאחר מס)
72	טבלה 3-26: רגישות הבנק לשינויים בשערי חליפין של מטבעות חוץ בעלי נפח פעילות משמעותי ושינויים במדד המחירים לצרכן
73	טבלה 3-27: יחס כיסוי הנזילות (LCR)
74	טבלה 3-28: יחס מימון יציב, נטו (NSFR)
75	טבלה 3-29: יתרת פיקדונות הציבור ושיעור ריבית ממוצעת לפי מגזרי פעילות פיקוחיים
76	טבלה 3-30: מקורות מימון נוספים שאינם פיקדונות הציבור
76	טבלה 3-31: יתרת סך הפיקדונות של שלוש קבוצות המפקידים הגדולות

רשימת התרשימים

7	תרשים 1-1: נתונים ומדדים עיקריים ליום 31 במרץ 2025 ולשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ 2025
15	תרשים 2-1: תשואות אגרות-חוב ממשלתי, מדד המחירים לצרכן, ריביות ושוק המניות
25	תרשים 2-2: רווח מימוני, נטו (במיליוני ש"ח)
33	תרשים 2-3: פילוח האשראי לפי מגזרים עיקריים ליום 31 במרץ 2025
35	תרשים 2-4: פילוח ניירות-ערך של הבנק
37	תרשים 2-5: התפתחות תמהיל פיקדונות הציבור (במיליארדי ש"ח)
46	תרשים 2-6: התפלגות השקעות פועלים אקוויטי
72	תרשים 3-1: התפתחות רבעונית של רגישות השווי ההוגן נטו מתואם לעלייה וירידה של 1% ריבית (במיליוני ש"ח)



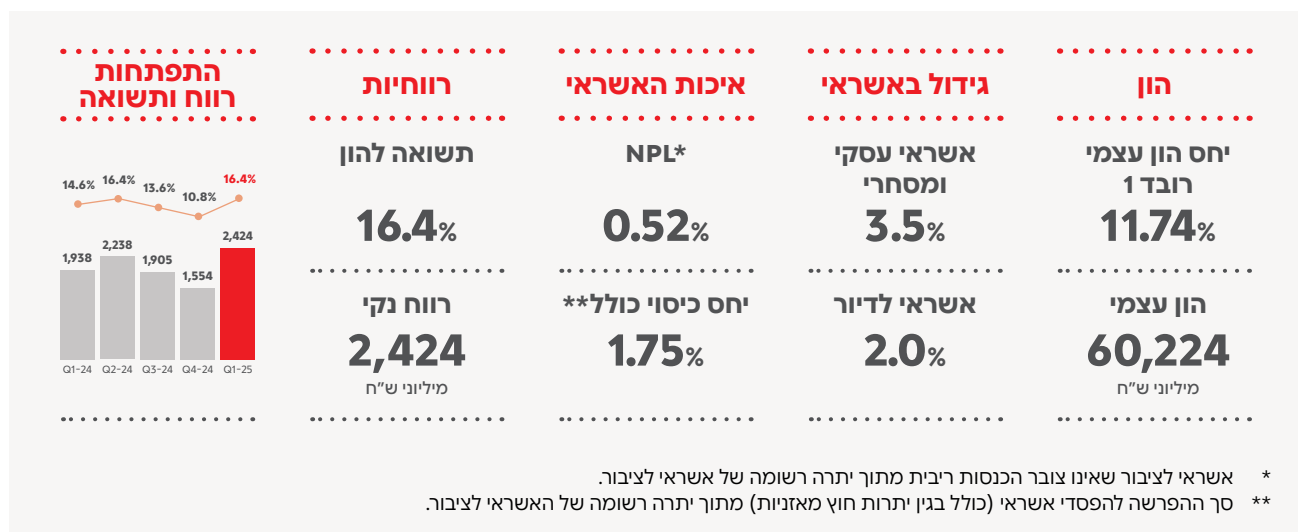
בישיבת הדירקטוריון שהתקיימה ביום 18 במאי 2025, הוחלט לאשר ולפרסם את הדוחות הכספיים המאוחדים הבלתי מבוקרים של בנק הפועלים בע"מ והחברות המאוחדות שלו, ליום 31 במרץ 2025.

1.1 יעדים ואסטרטגיה עסקית

בסוף שנת 2022, אישרו הנהלת הבנק ודירקטוריון 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. במחצית השנייה של שנת 2024 ועם כניסתו של מנכ"ל הבנק לתפקידו, נבחנו והותאמו המיקודים האסטרטגיים של הבנק לשנים 2025-2028 ואושרו על-ידי הנהלת הבנק ודירקטוריון הבנק. 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 האסטרטגיים עוסקים בתחום המכירות, השירות וההגנות, הדיגיטל, הדאטה, היעילות התפעולית וכן תשתיות ופלטפורמות תומכות. תכניות הבנק והיעדים הפיננסיים כפופים לשינויים שעשויים להידרש מעת לעת. למידע נוסף בדבר היעדים ואסטרטגיה עסקית של הבנק ויעדי התכנית האסטרטגית לשנים 2025-2026, ראו פרק סקירה כללית, יעדים ואסטרטגיה בדוח הדירקטוריון והנהלה בדוחות הכספיים לשנת 2024.

1.2 מידע כספי תמציתי

תרשים 1-1: נתונים ומדדים עיקריים ליום 31 במרץ 2025 ולשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ 2025



2024				2025	
רבעון ראשון	רבעון שני	רבעון שלישי	רבעון רביעי	רבעון ראשון	
במיליוני ש"ח					
נתוני דוח רווח והפסד עיקריים - התפתחות רבעונית					
3,814	4,384	4,577	4,175	4,275	הכנסות ריבית, נטו
272	322	42	323	325	הכנסות (הוצאות) מימון שאינן מריבית
4,086	4,706	4,619	4,498	4,600	רווח מימוני, נטו
(14)	(49)	406	350	262	הוצאות (הכנסות) בגין הפסדי אשראי
1,004	1,026	1,008	1,013	1,090	עמלות והכנסות אחרות
2,033	2,106	2,062	2,806	1,989	הוצאות תפעוליות ואחרות
3,071	3,675	3,159	2,355	3,439	רווח לפני מסים
1,938	2,238	1,905	1,554	2,424	רווח נקי המיוחס לבעלי מניות הבנק
14.6%	16.4%	13.6%	10.8%	16.4%	תשואת הרווח הנקי
2.54%	2.79%	2.79%	2.53%	2.65%	מרווח מימוני מפעילות שוטפת ⁽³⁾
לשנה שהסתיימה ביום	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום				
31.12.2024	31.03.2024	31.03.2025			
מדדי ביצוע עיקריים					
13.8%	14.6%	16.4%	תשואת הרווח הנקי המיוחס לבעלי מניות הבנק להון ⁽¹⁾		
1.11%	1.16%	1.38%	תשואת הרווח הנקי לנכסים ממוצעים ⁽¹⁾		
3.18%	3.06%	3.24%	יחס הכנסות ⁽²⁾ לנכסים ממוצעים ⁽¹⁾		
2.46%	2.29%	2.44%	יחס הכנסות ריבית, נטו לנכסים ממוצעים ⁽¹⁾		
0.58%	0.58%	0.60%	יחס עמלות לנכסים ממוצעים ⁽¹⁾		
41.0%	39.9%	35.0%	יחס יעילות - הוצאות תפעוליות לסך ההכנסות		
2.66%	2.54%	2.65%	מרווח מימוני מפעילות שוטפת ⁽³⁾⁽¹⁾		
131%	137%	128%	יחס כיסוי נזילות (LCR)		
125%	129%	119%	יחס מימון יציב נטו (NSFR) ⁽⁴⁾		
ליום					
31.12.2024	31.03.2024	31.03.2025			
11.80%	12.11%	11.74%	יחס הון עצמי רובד 1 לרכיבי סיכון ⁽⁵⁾		
14.77%	15.12%	14.65%	יחס הון כולל לרכיבי סיכון ⁽⁵⁾		
7.17%	7.22%	7.46%	יחס מינוף ⁽⁵⁾		

(5) למידע נוסף, ראה [פרק הון, הלימות הון ומינוף](#) להלן.

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

לשנה שהסתיימה ביום	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום		
	31.03.2024	31.03.2025	
31.12.2024			
מדדי איכות אשראי עיקריים			
1.76%	1.87%	1.75%	שיעור יתרת ההפרשה הכוללת להפסדי אשראי* מתוך האשראי לציבור
1.51%	1.65%	1.52%	שיעור יתרת ההפרשה להפסדי אשראי בגין אשראי לציבור מתוך האשראי לציבור
0.62%	1.02%	0.55%	שיעור אשראי לציבור לא צובר או בפיגור של 90 יום או יותר מתוך האשראי לציבור
0.17%	0.09%	0.07%	שיעור מחיקות חשבונאיות, נטו מתוך אשראי ממוצע לציבור
0.16%	(0.01%)	0.23%	שיעור ההוצאות (הכנסות) להפסדי אשראי מתוך אשראי ממוצע לציבור**
במיליוני ש"ח			
נתונים עיקריים מדוח רווח והפסד			
7,635	1,938	2,424	רווח נקי המיוחס לבעלי מניות הבנק
16,950	3,814	4,275	הכנסות ריבית, נטו
17,909	4,086	4,600	רווח מימוני, נטו ⁽¹⁾
5,010	1,276	1,415	הכנסות שאינן מריבית
3,980	970	1,059	מזה - עמלות
21,960	5,090	5,690	סך הכנסות
693	(14)	262	הוצאות (הכנסות) בגין הפסדי אשראי
9,007	2,033	1,989	הוצאות תפעוליות ואחרות ⁽²⁾
4,486	⁽³⁾ 1,122	1,115	מזה - משכורות והוצאות נילוות
נתונים נוספים			
5.72	1.45	1.83	רווח נקי למניה המיוחס לבעלי המניות של הבנק - בסיסי (בש"ח)
1.73	0.58	0.55	סך-הכל דיבידנד למניה (בש"ח) ⁽⁴⁾

* לרבות הפרשה בגין יתרות חוץ-מאזניות.

** כולל הוצאה בגין בנקים וממשלות.

(1) רווח מימוני, נטו כולל הכנסות ריבית, נטו והכנסות (הוצאות) מימון שאינן מריבית.

(2) בשנת 2024 כולל עלויות בסך של כ-600 מיליון ש"ח בגין תכנית התייעלות, אשר נכללו בסעיף הוצאות אחרות.

(3) סווג מחדש.

(4) דיבידנד בגין התקופה הרלוונטית (לא כולל רכישה עצמית של מניות, כמפורט בפרק הון, הלימות הון ומינוף להלו).

דוח הדירקטוריון וההנהלה

ליום 31 במרץ 2025

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

ליום			
31.12.2024	31.03.2024	31.03.2025	
במיליוני ש"ח			
נתונים עיקריים מהמאזן			
720,844	665,893	720,197	סך-הכל נכסים
117,053	97,901	90,552	מזה - מזומנים ופיקדונות בבנקים
121,838	119,486	133,277	ניירות-ערך
443,483	411,286	455,594	אשראי לציבור, נטו
7,807	8,605	7,699	סיכון אשראי בעייתי, נטו
2,678	3,936	2,405	אשראי לציבור שלא צובר הכנסות ריבית (NPL)
662,694	611,845	659,973	סך-הכל התחייבויות
574,285	539,902	565,886	מזה - פיקדונות הציבור
10,837	13,011	7,016	פיקדונות מבנקים
20,190	20,775	24,708	אגרות-חוב וכתבי התחייבות נדחים
58,150	54,048	60,224	הון המיוחס לבעלי המניות של הבנק
נתונים נוספים			
44.0	35.0	50.1	מחיר מניה לסוף תקופה (בש"ח)

1.3. 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 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 סיכונים אשראי, השקעה, שוק ועוד), וסיכון סביבתי.

למידע נוסף על הסיכונים ככלל ועל פוטנציאל השפעות מלחמת חרבות ברזל ראה [פרק סיכונים מובילים ומתפתחים](#), [פרק השלכות מלחמת חרבות ברזל](#) ו[פרק סקירת הסיכונים](#) להלן [והדוח על הסיכונים - גילוי בהתאם לנדבך 3 ומידע נוסף על הסיכונים ליום 31 בדצמבר 2024 וליום 31 במרץ 2025](#).

1.4. 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 קיצוני", "הערכת סיכון", "קורלציה", "התפלגות", "אנו מאמינים", "צפוי", "חזוי", "מעריכים", "מתכוונים", "מתכננים", "מתעתד", "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

ישראל נמצאת במצב מלחמה מעל שנה וחצי. הפסקת האש בעזה הסתיימה, זאת לאחר שלא הושג הסכם להמשך שחרור החטופים. המלחמה מתנהלת עתה בעיקר בעזה, ובעצמות נמוכה מזו ששררה טרם הפסקת האש. צה"ל ממשיך לשהות במספר מוצבים בלבנון על מנת להבטיח את הסכם הפסקת האש. בד בבד ירי הטילים מתימן נמשך. המשק מתמודד עם מספר רב של אתגרים, ובהם התחדשות המלחמה, מתיחות פוליטית, חשש מהאטה גלובלית, ירידות בשוקי המניות בעולם על רקע מלחמת הסחר וצמצום פסקאלי שמספיע על הכנסות משקי הבית. תנאים אלו מציבים אתגר למשק בחזרה לתוואי צמיחה כזה שמפצה על הירידה בתוצר לנפש בשנה וחצי האחרונות. חרף האתגרים, המשק חזר לתוואי של צמיחה מתונה, שוק העבודה עדיין מאופיין במצב של עודף ביקוש לעובדים והפעילות בענף הבנייה שבה לפעילות כמעט מלאה לאחר שעובדים זרים ועובדים ישראלים תפסו את מקומם של עובדים פלשתינים. ריבוי האתגרים מותיר את הסיכונים הניצבים עתה בפני המשק ברמה גבוהה ביחס לעבר, וחברות דירוג האשראי הבינלאומיות, לא משנות לעת עתה את דירוג האשראי של ישראל ואף מותירות את האופק השלילי לדירוג. פרמיות סיכון המדינה, כפי שהן נמדדות במרווחי אגרות-החוב של מדינת ישראל נותרו אף הן גבוהות, זאת על אף שהממשלה הצליחה לייצב את המצב התקציבי.

הפגיעה בכוח הקנייה של משקי הבית בעקבות הצעדים הפיסקאליים שביצעה הממשלה בתחילת השנה, וכן בשל ירידת מחירי המניות בעולם, פועלת למיתון הצריכה הפרטית, אם כי לעת עתה האינדיקטורים הכלכליים מצביעים על המשך עלייה מתונה בצריכה. בשוק הנדל"ן, מסתמנת האטה בביקושים לדירות, והיקף רכישת הדירות החדשות ירד בחודשים ינואר-מרץ 2025 ב-19% לעומת הממוצע החודשי ברבעון המקביל אשתקד. התחלות הבנייה החלו לעלות, וכתוצאה מלאי הדירות הלא מכורות נמצא במגמת עלייה והגיע בחודש מרץ 2025 לרמה של 79 אלף יחידות.

ישראל אינה חלק ממלחמת הסחר שהתפתחה בין ארצות-הברית לשותפות הסחר שלה, והיא אף הפחיתה את מעט המכסים שהיו על תוצרת חקלאית אמריקאית. בשלב זה שיעור המכס על היצוא הישראלי לארצות-הברית עומד על 10%. לאורך השנים ישראל נהנתה מאוד מפירות הגלובליזציה, וכל פגיעה בסחר-העולמי, עשויה להשתרש גם למשק הישראלי. בד בבד, עשויות גם להיווצר הזדמנויות שנובעות משיעור המכס הנמוך יחסית שמוטל כרגע על ישראל.

0.3%
שיעור עליית המדד

+1.9%
שיעור השינוי
בשע"ח \$

התפתחויות בכלכלה העולמית

כהונתו השנייה של הנשיא טראמפ בבית הלבן, שהחלה בנובמבר 2024, נפתחה עם חקיקה רחבה, כשהבולטת הייתה בנושא מכסים. איומי המכסים נמשכו לאורך הרבעון הראשון של 2025, ובחודש אפריל הודיע נשיא ארצות-הברית על שורה של מכסים, גבוהים מהצפוי, כנגד רוב שותפות הסחר של ארצות-הברית. שותפות הסחר הגיבו בהעלאת מכסים מקבילה, והשווקים הפיננסיים הגיבו בירידות מחירים. במהלך חודש אפריל הנשיא טראמפ הודיע על הקפאת המכסים לתקופה של 90 יום, למעט על סין. במהלך המחצית הראשונה של חודש מאי ארצות-הברית הגיעה להסכם סחר חלקי עם בריטניה, ולהסכם זמני עם סין. ארצות-הברית טוענת לחוסר הגנות בסחר, שבגינה יש לארצות-הברית גירעון מסחרי גדול, ואיבוד משרות בעיקר במגזר התעשייה. צעדי הממשל בארצות-הברית מעלים חשש שבהיעדר הסכמות קבועות, הפגיעה בסחר-העולמי עשויה להיות קשה, ולגרור את העולם להאטה ואף מיתון. המכסים עשויים גם להאיץ את האינפלציה בארצות-הברית בטווח הקצר. גופים רבים ובהם ה-OECD, קרן המטבע הבינלאומית והפד כבר פרסמו עדכון שכלל תחזיות צמיחה נמוכות יותר, ותחזית אינפלציה גבוהה יותר. נתוני הצמיחה לרבעון הראשון לשנת 2025 שיקפו את ההאטה בפעילות הן בארצות-הברית והן באירופה. כלכלת ארצות-הברית התכווצה ברבעון הראשון של 2025 בשיעור של 0.3% במונחים שנתיים, הירידה בתוצר שיקפה עלייה חדה ביבוא אך אם בוחנים את הצריכה וההשקעות התמונה הכלכלית הייתה עדיין חיובית. בגוש האירו נרשמה צמיחה בשיעור שנתי של 1.4%, קצב צמיחה מתון שאפיין גם את הרבעונים הקודמים. בארצות-הברית ובגוש האירו נרשמה ברבעון הראשון ירידה חדה במדדי האמון והם מאותתים על האטה עתידית בצמיחה. בסין נרשמה ברבעון הראשון צמיחה של 4.9% במונחים שנתיים. הצמיחה נרשמה על רק תמריצים כלכליים מתמשכים ותכניות לעידוד השקעה שנקט הממשל בסין ולמרות החרפת המתיחות מול ארצות-הברית.

האינפלציה בעולם הוסיפה לרדת במהלך הרבעון הראשון לשנת 2025, אך בייחוד בארצות-הברית, מסתמן שהאינפלציה עיקשת ועדיין גבוהה מיעד הבנקים המרכזיים. ב-12 החודשים שהסתיימו במרץ 2025 הסתכמה האינפלציה בארצות-הברית ב-2.4%. אינפלציית הליבה מסתמנת כ"דביקה" יותר ועמדה במרץ 2025 על כ-2.8% ברמה שנתי. בגוש האירו נרשמה ירידה מהירה יותר בקצב האינפלציה. ב-12 החודשים שהסתיימו במרץ 2025 האינפלציה ירדה לרמה של 2.2%, ואינפלציית הליבה ירדה לרמה של 2.4%. במדיניות המוניטרית נרשמה ברבעון האחרון שונות גבוהה בין הפד ל-ECB. בפד הדגישו את אי-הוודאות הגבוהה והעדיפו להמתין להתבהרות המצב בטרם יפחיתו שוב את הריבית, ואילו באירופה הוסיפו להפחית את הריבית לנוכח ההאטה בפעילות הכלכלית וירידה בסביבת האינפלציה. הפד האמריקני הותיר כאמור את הריבית ברבעון הראשון ברמה של 4.5%, ואילו ה-ECB האירופאי הוריד את הריבית על הפיקדונות מרמה של 3.0% בסוף 2024 לרמה של 2.5% בסוף הרבעון הראשון לשנת 2025. באפריל הוריד ה-ECB את הריבית פעם נוספת לרמה של 2.25%. השווקים בארצות-הברית ובאירופה מגלמים ציפייה להפחתות ריבית מתונות עד סוף שנת 2025.

המדיניות הפיסקאלית והמוניטרית

ברבעון הראשון של השנה הצטבר עודף תקציבי של 3.7 מיליארד ש"ח, לעומת גירעון של 26.4 מיליארד ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. שיעור הגירעון התקציבי מהתמ"ג ב-12 החודשים האחרונים המסתיימים במרץ ירד לרמה של 5.2%, זאת לעומת גירעון בשיעור של 6.8% בחודש דצמבר 2024. הוצאות המשרדים הממשלתיים ירדו בשיעור 5.6% בהשוואה לתקופה מקבילה אשתקד, זאת כתוצאה מקיטון בהוצאות המלחמה, וכן מכך שהתקציב לא אושר בכנסת, והממשלה פעלה במסגרת תקציב המשכי. גביית המסים עלתה בשיעור חד של 23.3% זאת הודות לשינויי חקיקה שנכנסו לתוקפם בראשית השנה, כמו מיסוי רווחים לא מחולקים, וכן מהתנהגות הצרכנים שהקדימו צריכה טרם העלאת המס. בסוף חודש מרץ 2025 אישרה הכנסת את הצעת התקציב לשנת 2025, וזו כוללת קיצוץ בתקציבי המשרדים לצד שורה של העלאות מסים. יעד הגירעון לשנת 2025, על-פי התכנית שהממשלה אישרה, עומד על 4.4%, עם אפשרות לעלייה ל-4.9% במקרה שהמלחמה תתרחב. במהלך הרבעון הראשון לשנת 2025 לא חלו שינויים בדירוג האשראי של המדינה. ריבית בנק ישראל נותרה ברבעון הראשון של שנת 2025 ללא שינוי ברמה של 4.5%. האינפלציה שנמצאת מעל הרף העליון של היעד, וכן פרמיית סיכון המדינה הגבוהה, מותירים את הריבית ברמה גבוהה. השווקים מגלמים ציפייה להפחתת ריבית מתונה עד סוף השנה.

4.5%

שיעור ריבית
בנק ישראל

4.5%

שיעור ריבית
ה-FED

אינפלציה ושער חליפין

מדד המחירים לצרכן "הידוע" עלה ברבעון הראשון של שנת 2025 בשיעור של 0.3%. מדד המחירים בגין חודש מרץ 2025 עלה בשיעור של 0.5%. מדד המחירים לצרכן בחודש מרץ 2025 גבוה ב-3.3% לעומת מדד מרץ אשתקד. האינפלציה השנתית בישראל נשארה גבוהה יחסית בין היתר על רקע העלאות מסים של הממשלה ועלייה במחירי מוצרים ושירותים שבפיקוח כמו חשמל וארנונה. שוק העבודה הדוק והשכר במשק עדיין נמצא במגמת עלייה, ומבחינה זו סיכוני האינפלציה עדיין לא חלפו. במהלך חודש אפריל נרשמה ירידה בציפיות לאינפלציה, בין השאר על רקע ירידה חדה במחירי הסחורות בעולם, והן נמצאות עתה בסמוך למרכז יעד האינפלציה. השקל פוחת במהלך הרבעון הראשון של 2025 בשיעור של 1.9% מול הדולר האמריקאי, ומול האירו פוחת ב-5.9%. הפיחות הושפע, ככל הנראה, מהירידה במחירי המניות בעולם, שגוררת אחריה רכישות מטבע-חוץ מצידם של משקיעים מוסדיים. בנק ישראל לא התערב במסחר בתקופה זו. במהלך חודש אפריל 2025 המגמה השתנתה והשקל החל להתחזק מול הדולר. בחודש אפריל 2025 יוסף השקל ב-2.2% מול הדולר, והמגמה נמשכה גם במחצית הראשונה של חודש מאי 2025.

שוקי הכספים והון

השפעות מלחמת הסחר על השווקים ניכרו בשוקי המניות ואגרות-החוב בעולם, אם כי בסיכום הרבעון הראשון נרשמה מגמה מעורבת בשוקי ההון בעולם. בארצות-הברית על רקע חששות מהשפעות מלחמת הסחר על הפעילות הכלכלית והאינפלציה, נרשמו ירידות שערים, בעיקר במניות הטכנולוגיה. בסיכום הרבעון הראשון של שנת 2025 ירד מדד ה-S&P500 בארצות-הברית בשיעור של 4.6% ומדד הנאסד"ק ירד ב-10.4%. מנגד, באירופה, מדד היורוסטוקס 50 עלה ב-7.2%. המסחר בתל-אביב הושפע הן מהפסקת האש של 42 יום ושחרור חטופים אך גם מהתחדשות הלחימה בעזה ביום 18 במרץ 2025. בסיכום הרבעון עלה מדד ת"א 125 ב-0.8% בלבד. מחזורי המסחר היומיים במניות ובמכשירים המירים הגיעו לשיא ברבעון הראשון לשנת 2025 ועמדו על רמה ממוצעת של 2.9 מיליארד ש"ח, לעומת רמה של 2.1 מיליארד ש"ח ברבעון המקביל אשתקד. במהלך חודש אפריל נרשמו ירידות שערים חדות במרבית הבורסות בעולם, ובישראל באופן מתון יותר, אך לקראת סוף חודש אפריל 2025 השתנתה המגמה והשווקים מחקו את הירידות שנרשמו עם הטלת המכסים בתחילת חודש אפריל 2025. תשואות אגרת-חוב של ממשלת ארצות-הברית לטווח של עשר שנים ירדה מרמה של 4.57% בסוף 2024 לרמה של 4.21% בסוף הרבעון הראשון של שנת 2025. בישראל נרשמה בתקופה זו תנודתיות בתשואות ובסיכום הרבעון הן נותרו בקירוב ללא שינוי ברמה של 4.46%. שוק אגרות-החוב בישראל התנהג במקרה זה בשונה מזה שבארצות-הברית ותשואות אגרות-החוב הארוכות עלו בחודש מרץ, בין השאר על רקע עלייה בפרמיית סיכון המדינה. בסיכום הרבעון הראשון לשנת 2025 מדד אגרות-החוב הממשלתיות השקליות עלה בשיעור של 0.8% ומדד אגרות-החוב הממשלתיות הצמודות ירד ב-0.6%. מדד אגרות-החוב הקונצרניות עלה בשיעור של 0.7% ומרווחי התשואה לעומת אגרות-החוב הממשלתיות נותרו ברמה נמוכה של כ-1.4%. גיוסי ההון של החברות הישראליות הלא פיננסיות באמצעות אגרות-חוב הסתכמו בחודשים ינואר-מרץ 2025 בכ-17 מיליארד ש"ח, סכום דומה לגיוסים שנרשמו בתקופה המקבילה אשתקד.

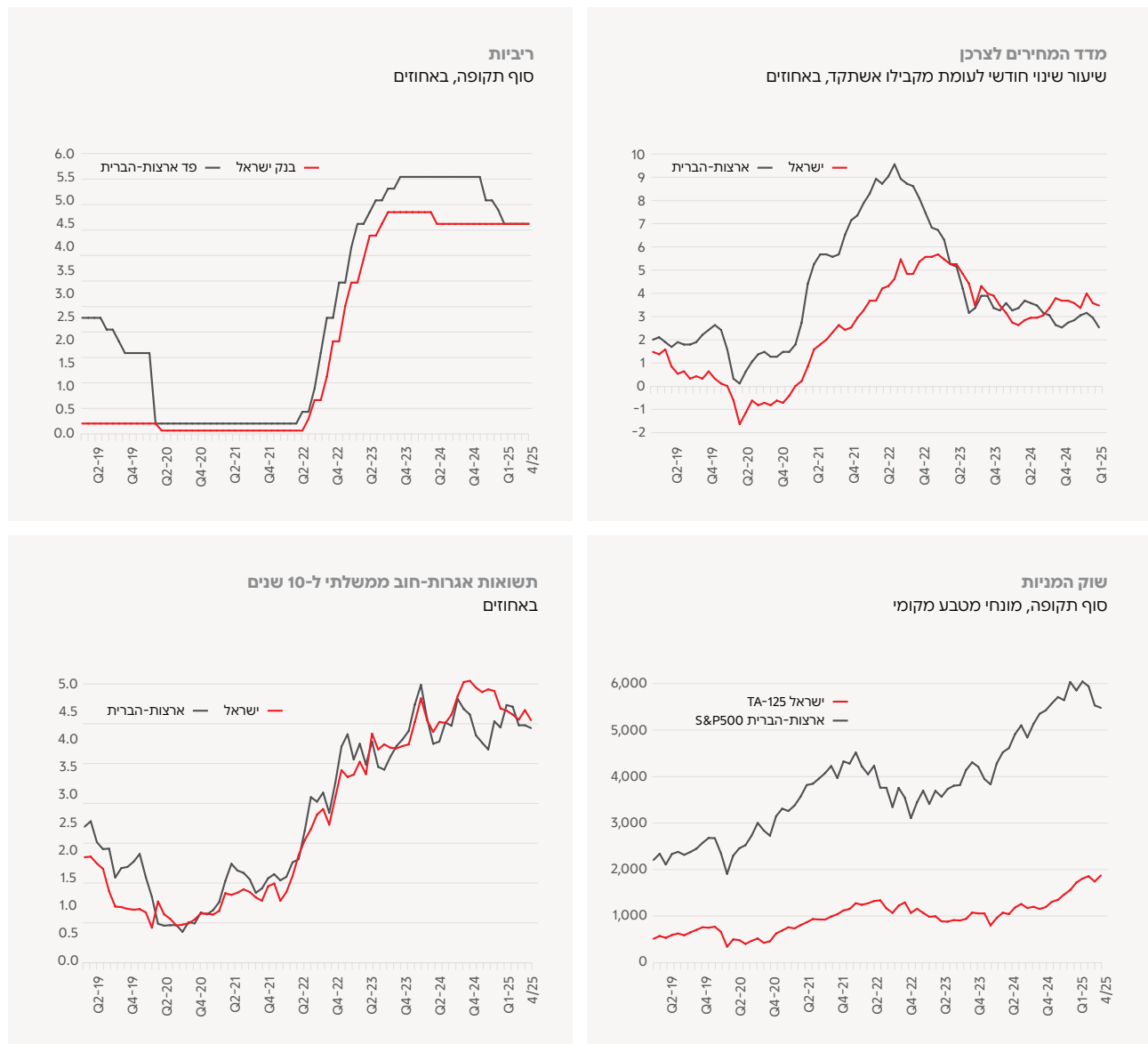
טבלה 1-2: נתונים על השינויים במדד המחירים לצרכן ובשערי החליפין

לשנת 2024	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום	
	31.03.2024	31.03.2025
שיעור עליית מדד המחירים "הידוע"	0.3%	0.3%
שיעור עליית (ירידת) שער הדולר של ארצות-הברית	1.5%	1.9%
שיעור עליית שער האירו	(0.8%)	5.9%
	(5.3%)	

נתונים על ריביות בנקים מרכזיים:

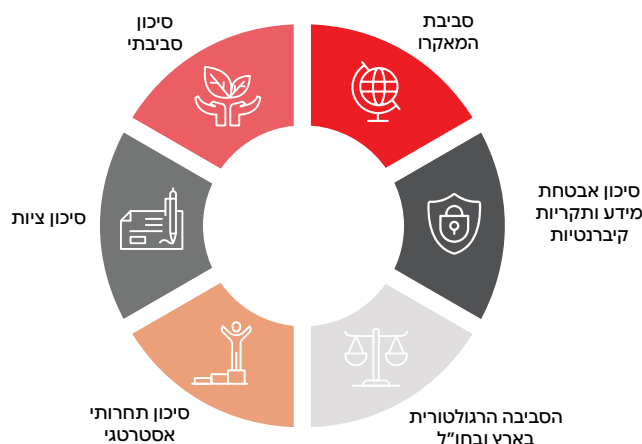
31.03.2024	30.06.2024	30.09.2024	31.12.2024	31.03.2025	
4.50%	4.50%	4.50%	4.50%	4.50%	שיעור הריבית בסוף התקופה - בנק ישראל
5.25%-5.50%	5.25%-5.50%	4.75%-5.00%	4.25%-4.50%	4.25%-4.50%	שיעור הריבית בסוף התקופה - פד האמריקני

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.



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

- **סביבת המאקרו:** פעילות הבנק תלויה בסביבה העסקית בישראל ובעולם. מצב הכלכלה העולמית, שינויים משמעותיים במדיניות המוניטרית ובעקומי הריבית, תנודתיות בשווקים ושינויים במחירי הנכסים הפיננסיים בארץ ובעולם ובמחירי הנדל"ן והמצב הכלכלי, המדיני והביטחוני של ישראל ושל האזור הינם בעלי פוטנציאל להשפעה על פעילות הבנק. קיימת אי ודאות ביחס להתפתחויות כלכליות עתידיות, בעיקר על רקע התפתחויות אפשריות במצב הביטחוני ונגזרותיו ובכלל זה הגירעון התקציבי וצעדים שמובילה הממשלה בזירה המשפטית. התכנית האסטרטגית הרב שנתית של הבנק כוללת הנחות מסוימות לגבי סביבת המאקרו תוך התייחסות לסיכונים הקיימים בכלכלה הגלובלית ובמשק הישראלי ומאזנת בין שיקולי תשואה לסיכון.

מלחמת חרבות ברזל והמשק בישראל: השפעות המלחמה שהחלה ביום 7 באוקטובר 2023 התמתנו במהלך 2024 נוכח צמצום היקף גיוס המילואים, התמיכה הממשלתית וחזרה הדרגתית של הפעילות הכלכלית לשגרה, על רקע הפסקת אש בצפון בנובמבר 2024 ואופי הלחימה בעזה בשלב זה. התקציב לשנת 2025 כולל קיצוץ רחובי והעלאות מסים, כאשר הגרעון התקציבי צפוי לעמוד על-פי התכנון על 4.4-4.9 אחוזי תוצר, נמוך יותר מאשר בשנת 2024, זאת תוך התאוששות בגביית המסים. למצב הביטחוני, ובפרט ככל שתתרחב הלחימה, פוטנציאל להשפעה שלילית על שוק העבודה, תקציב המדינה, הגרעון הגדל ועלויות המימון שלו, עקומי הריבית ושערי החליפין, המשק הישראלי, לקוחות הבנק והבנק עצמו. זאת כאשר גם ללא המשך הלחימה, קיצוצי ההוצאות ועלויות המסים, שנעשו לאור הגרעון התקציבי, בשילוב עם הפוטנציאל להאטה כלכלית בעולם כתוצאה ממלחמת הסחר, ככל שתמשך, עלולים להעבי על ההתאוששות הכלכלית בארץ. המלחמה וההתפתחויות הפיסקאליות, הכלכליות והאחרות בעקבותיה העלו את סיכון המדינה, דבר שהתבטא בעליית פרמיית הסיכון של מדינת ישראל בשווקים הפיננסיים ובמספר הורדות דירוג האשראי של המדינה על-ידי חברות הדירוג. הדירוג עומד על Baa1 (מוד'ס) A-I (פיץ' S&P), בכולן אופק הדירוג שלילי, ללא שינוי במהלך הרבעון הראשון של שנת 2025. 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 נוטצ'ים מהדירוג הנוכחי של A). ככל שתתרחש ירידת דירוג שכזו, הדבר עלול להביא, נכון ליום 31 במרץ 2025, לפגיעה ישירה של 0.38%-0.47% ביחס הון עצמי רובד 1 וביחס ההון הכולל, בהתאמה. דירוג הבנקים הישראליים ובכללם הבנק מושפע מדירוג מדינת ישראל. הורדות דירוג הבנקים, שהתרחשו בעקבות המלחמה ושעלולות להתרחש 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 לרבות במתווה חדש שפרסם הבנק ביום 30 במרץ 2025. לפרטים ראה [פרק מגזרי פעילות](#) בדוח ממשל תאגידי. לפירוט ראה [פרק השלכות מלחמת חרבות ברזל](#) להלן ו**פרק סקירה כלכלית ופיננסית** לעיל.

הכלכלה הגלובלית: המכסים אשר הטיל ממשל ארצות-הברית, ובהמשך הקפיא את חלקם באופן זמני, עלולים להצית מלחמת סחר ולהביא לפגיעה בצמיחה הגלובלית, גם אם ללא השפעה ישירה משמעותית על מדינת ישראל. נציין כי במהלך המחצית הראשונה של חודש מאי ארצות-הברית הגיעה להסכם סחר חלקי עם בריטניה, ולהסכם זמני עם סין. גם המצב הביטחוני בישראל והאירועים במזרח התיכון ככלל, המלחמה באוקראינה ומתיחויות באזורים נוספים בעולם, מגבירים את המתח הבין גושי ועלולים אף הם לפגוע בצמיחה הגלובלית. בארצות-הברית עצמה המכסים עלולים לגרום לעליות מחירים (אמנם בעלות אופי חד פעמי) ולעכב את הורדות הריבית, זאת כאשר בשלב זה הפד נמנע מהורדות ריבית לאור אי הוודאות הכלכלית. באירופה התמתנות הצמיחה יכולה להביא לירידה באינפלציה ולהמשך ירידות ריבית.

• **סיכון אבטחת מידע ותקריות קיברנטיות:** איומי הסייבר המתגברים כלפי גופים פיננסיים מביאים להפניית משאבי התעשייה הבנקאית להתמודדות עם הסיכון. הבנק מבצע 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 מעבר עובדים לעבודה מרחוק, מעבר למחשוב ענן ודיגיטציה מוגברת בפעילות הבנק ובכללה גידול בעבודה מרחוק מול לקוחות, במקביל לגידול באיומים ובניסיונות תקיפה על הבנק ועל לקוחותיו מעצימים את הסיכון. במסגרת המלחמה גדל מספר מתקפות הסייבר על מטרות בישראל ובכללן הבנק, וגדל היקף ניסיונות ההונאה כנגד הבנק ולקוחותיו, עד כה ללא פגיעה בפעילותו. הבנק פועל במטרה לצמצם את הסיכון.

• **הסביבה הרגולטורית בארץ ובחו"ל:** לרפורמות רגולטוריות מקומיות ובינלאומיות קיימת השלכה על פעילותו העסקית של הבנק בארץ ובחו"ל. בישראל גובשו בשנים האחרונות מספר יוזמות רגולטוריות שעניין 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 שיפיקו מפעילותם בישראל (בשנת 2024 - 4.5% בהתאם לתחולה בחלק מהשנה; בשתי השנים התשלום כפוף לתקרות שנקבעו בחוק). בין ההצעות והצעדים המוצעים הנוספים נכללים: הודעת רשות התחרות בדבר אפשרות הכרזה על בנקים כקבוצת ריכוז ומתן הוראות בנושא, וכן הודעתה לבנקים כי אין כוונתה להאריך את הפטור מהסדר כובל הנוגע למבנה הבעלות במס"ב המשותף לחמשת הבנקים הגדולים, אשר עתיד לפוג בחודש יוני 2025; 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; תיקוני חקיקה שיזמה 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 (תיקוני חקיקה אלו עברו בקריאה שנייה ושלישית בכנסת); פרסום דוח ביניים של ועדת רגולטורים למתווה מדורג של רישוי ורגולציה מקלה לגופים חוץ בנקאיים; פרסום תזכיר חוק על-ידי בנק ישראל בשיתוף עם משרד המשפטים שעניינו תיקון לסעיף 24 בחוק שירותי תשלום במטרה להרחיב את הסדר האחירות של הבנק לגבי הונאות. ההסדר המבוקש מחיל על הבנק אחריות גם במידה והלקוח מסר את הרכיב החיוני (הרכיב או צירוף הרכיבים המאפשרים להשתמש באמצעי התשלום, לדוגמא - כרטיס אשראי וקוד סודי) כחלק מההונאה; הקמת ועדה לבחינת הטלת מס מיוחד על הבנקים בשנת 2026; פרסום עקרונות למתווה סיוע ללקוחות לשנים 2025-2026 על-ידי בנק ישראל; והקמת צוות ממשלתי לבחינת השפעת המערכת הבנקאית על קשיחות מחירי הדיור. להרחבה ראו פרק יוזמות רגולטוריות בדוח ממשל תאגידי. היוזמות והמגמות הרגולטוריות עלולות להשפיע לרעה על המערכת הבנקאית ובכלל זה על הבנק. בשלב זה לא ניתן להעריך את ההשפעות של שינויים אלה על הבנק, ככל שיתרחשו. כמו-כן, ייתכן כי השפעות אלו לא יהיו מיידיות, אלא השפעות איטיות ומתמשכות לאורך זמן, שתגדנה 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 דוח ביניים למתווה מדורג לרישוי ורגולציה מקלה לגופים חוץ-בנקאיים, אשר עלולים להגביר את התחרות מצד חברות הביטוח וחברות כרטיסי אשראי בתחומי פעילות בנקאיים, ניווד חשבונות בנק ובנקאות פתוחה, 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 השניה של שנת 2024 ועם כניסת מנכ"ל הבנק הנוכחי לתפקידו, 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 [סעיף אסטרטגיה עסקית](#) לעיל). הבנק מעדכן את התכנית האסטרטגית מעת לעת.

• **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 ומניעת מימון טרור, הלבנת הון וחקירת מעשי שחיתות. התמשכות מלחמת חרבות ברזל מעצימה את סיכוני הציות הנובעים ממימון טרור והלבנת הון. מערך הציות בבנק התאים את פעילותו למצב המלחמה בשורה של צעדים הממוקדים בין היתר בסיכונים העולים ממצב זה. היקף הסנקציות הבינלאומיות הורחב, בין היתר בשל מלחמת רוסיה ואוקראינה ולאחריה מלחמת חרבות ברזל. סנקציות בינלאומיות הוטלו על-ידי ארצות-הברית, בריטניה והאיחוד האירופאי במהלך 2024 על ישראלים יחידים ועמותות בשל פעילות בגדה המערבית. בינואר 2025 הממשל האמריקאי ביטל את הסנקציות שהטיל. 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 פלשתינאים תחת כתבי שיפוי וחסיונות שהתקבלו מהמדינה. כתבי השיפוי והחסיונות הוארכו מעת לעת ולאחרונה עד ל-30 בנובמבר 2025. הבנק הודיע על הארכה זו לנציגי הבנקים הפלשתינאים, וכי לפיכך המועד להפסקת השירותים, עליה הודיע הבנק עוד ביום 31 במרץ 2024, יידחה עד למועד האמור. הבנק נערך לתרחיש הפסקת השירותים, ככל שיידרש, ולסיכונים הנלווים לתרחיש זה.

נציין כי גברו סיכוני הציות הנובעים מחקיקה צרכנית, שירות והוגנות, הבנק אישר תכניות ופועל לשיפור וקידום השירות וההוגנות.

• **סיכון סביבתי:** 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 ההשפעה 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 נוספים בדבר השלכות מלחמת חרבות ברזל ראה [הפרק](#) להלן.

לפרטים בדבר הליכים משפטיים ראה [ביאור 10](#) לתמצית הדוחות הכספיים.

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

2.1.3. השלכות מלחמת חרבות ברזל

ביום 7 באוקטובר 2023 פתח ארגון חמאס במתקפת טרור רצחנית על מדינת ישראל. נכון למועד פרסום הדוח מתקיימת הפסקת אש בצפון תוך נוכחות ישראלית מעבר לגבול סוריה, לחימה בעצימות משתנה בעזה, חטופים רבים עדיין מוחזקים בידי חמאס וחלק מתושבי הצפון והדרום הקרובים לאזורי העימות טרם חזרו לבתיהם. קולות בעולם קוראים להפסקת המלחמה ו/או לצמצום קשרים כלכליים עם ישראל, שנהנית מתמיכה אמריקאית לפעילותה.

השפעות המלחמה על הפעילות הכלכלית התמתנו באופן ניכר במהלך 2024 נוכח צמצום היקף גיוס המילואים, התמיכה הממשלתית וחזרה הדרגתית של הפעילות הכלכלית לשגרה, נמשכה גם במהלך ברבעון הראשון של 2025. שיעור הגירעון התקציבי מהתמ"ג ב-12 החודשים האחרונים שהסתיימו במרץ ירד לרמה של 5.2%. התקציב לשנת 2025 כולל קיצוץ רוחבי והעלאות מסים, כאשר הגרעון התקציבי צפוי לעמוד על-פי התכנון על 4.4 אחוזי תוצר (4.9% במקרה של התעצמות הלחימה). קיצוצי ההוצאות ועלויות המסים, בשילוב עם הפוטנציאל להאטה כלכלית בעולם כתוצאה ממלחמת הסחר, ככל שתמשך, עלולים להעיב על הצריכה הפרטית ועל ההתאוששות הכלכלית בארץ, כאשר בשלב זה מסתמנת עלייה מתונה בצריכה והאטה בקצב רכישת הדירות. קיימת אי ודאות משמעותית ביחס להתפתחויות כלכליות עתידיות, הן לאור התפתחויות אפשריות במצב הביטחוני ובמלחמה ונגזרותיה והן לאור גורמים פוליטיים, מקומיים ועולמיים, וגורמים כלכליים כמפורט לעיל.

למצב הביטחוני, ובפרט ככל שתתחדש ו/או תתרחב הלחימה, פוטנציאל להשפעה שלילית על המשק הישראלי, לקוחות הבנק והבנק עצמו. בין הסיכונים האפשריים במקרה שכזה ניתן למנות ירידה אפשרית בצריכה הפרטית, ירידה בהשקעות במשק ובכללן השקעות זרות והשקעות בהיי-טק, צמצום או ניתוק של קשרים כלכליים, ירידה בתוצר, גרעון תקציבי משמעותי, העלאות מסים נוספות, הורדות נוספות של דירוג האשראי של המדינה ושל הבנק, עליית פרמיית הסיכון של המדינה ו/או עלויות החוב הממשלתית, ירידה בפדיון בחלק מענפי המשק, פגיעה בענפי התיירות והבנייה, ירידת מחירי נדל"ן, עלייה באבטלה, פגיעה בעסקים, גידול בהפרשות להפסדי אשראי כתוצאה מגורמים אלו, זעזועים בשווקים ובכללם פיחות, ירידות בשוק ההון, שינויים בעקומי התשואה ובריבית הבנק המרכזי שישפיעו על הרווחיות ו/או יחס ההון ועוד. גם ללא המשך הלחימה, קיצוצי ההוצאות ועלויות המסים, שנעשו נוכח הגרעון התקציבי, המחלוקות הפנימיות והפוטנציאל להאטה עולמית לאור מלחמת הסחר, ככל שתמשך, עלולים להעיב על מצב הכלכלה. אין ביכולת הבנק להעריך בשלב זה כיצד יתפתח המצב הביטחוני, ולא כל שכן את ההשפעות הכלכליות, הפיסקאליות והפיננסיות על המשק ואת משכן, ובהתאם קיים קושי להעריך את ההשפעות העתידיות על מצב לקוחותיו של הבנק ועל הבנק עצמו. הבנק נכנס לתקופת המלחמה ברמת רווחיות וביחסי הון, נזילות ומינוף איתנים וממשיך לשמור יחסים אלו ברמות ראיות.

עם פרוץ המלחמה ועל מנת להקל על לקוחות הבנק להתמודד עם השלכותיה, הבנק הודיע על סדרת הטבות משמעותיות ללקוחותיו, תוך הבחנה בין לקוחות אשר מושפעים באופן ישיר מהמלחמה לבין שאר האוכלוסייה. ההטבות כוללות הטבות בהתאם למתווה שפרסם הפיקוח על הבנקים ובכללן דחיות תשלומים (בחלקן ללא עלות), פטור מריבית על עו"ש חובה ופטור מעמלות עו"ש לאוכלוסיות שהוגדרו ובהתאם לתנאים שונים לתקופה של שלושה חודשים, שהוארכה מאז מספר פעמים והייתה בתוקף גם ברבעון הראשון של שנת 2025. לפרטים נוספים בדבר ההטבות שהבנק העניק ללקוחותיו ראה [דוח ממשל תאגיד, פרק מגזרי פעילות](#) לפי גישת ההנהלה. לפירוט הניצול עד כה ופוטנציאל ניצול עתידי ראה [טבלה](#) להלן. ההטבות נזקפות לרווח והפסד, במקביל למימושן על-ידי הלקוחות כמפורט בטבלה להלן. ביום 30 במרץ 2025 הודיע הבנק על סדרת מענקים והטבות ללקוחותיו בתחומי העו"ש, העמלות וההלוואות בהיקף מתוכנן של כ-100 מיליון ש"ח לרבעון, החל מהרבעון השני של שנת 2025. זאת בהתאם למתווה בנק ישראל לשנים 2025-2026 שפורסם במהלך חודש פברואר 2025 ואומץ על-ידי המערכת הבנקאית.

לפרטים נוספים ראה [ביאור 1.1](#). לתמצית הדוחות הכספיים ודוח ממשל תאגיד, [פרק מגזרי פעילות](#) לפי גישת ההנהלה. במטרה לסייע בשיקום החיים הקהילתיים של המשפחות והעסקים ביישובי עוטף עזה, הבנק החליט להעניק סיוע בסך של עד 100 מיליון ש"ח באמצעות הקמת קרן "פועלים לתקומה". ביום 16 בינואר 2025 אושר על-ידי דירקטוריון הבנק להרחיב את הסיוע של הקרן לקהילות נוספות שנפגעו כתוצאה ממלחמת "חרבות ברזל". הקרן פועלת לשיקום הקהילות במדינה שנפגעו בעקבות אירועי ה-7 באוקטובר ומלחמת "חרבות ברזל". חלוקת הסיוע מיועדת להתבצע תוך שלוש שנים מיום הקמת הקרן ועלותה תיזקף לרווח והפסד על פני תקופה זו, בקצב מימושה. עד היום הודיעה הקרן על סיוע של כ-59 מיליון ש"ח לטובת תמיכה בפצוץ "חרבות ברזל" ומיזמים בתחום החינוך, החוסן הנפשי והקהילתי וחוסן פיננסי. 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.

בהיבטי סיכון האשראי, הבנק בוחן באופן שוטף את חשיפתו למלחמה, התפתחות פיגורים בהחזרי אשראי של לקוחות פרטיים ועסקיים, וחשיפתו לענפי משק ולסקטורים הצפויים להיפגע באופן משמעותי. ענפים אלו קשורים בעיקר לתחום התיירות, בינוי ונדל"ן, היי-טק, מימון וחקלאות אשר מרביתם הושפעו מתנאי השוק עוד טרם פרוץ המלחמה. ברבעון הראשון של שנת 2025 ענף הבינוי והנדל"ן מציג כמות עסקות נמוכה יחסית וגידול במלאי הדירות. הוראת השעה של בנק ישראל בדבר עדכון הקצאת ההון בפרויקט נדל"ן בהם משקל החוזים עם תשלום של מעל 40% משווי הדירה במועד המסירה עובר את הסף שנקבע בהוראה, אשר נכנסה לתוקף באפריל 2025, עשויה לפגוע ביכולת היזמים למכור דירות חדשות בתקופה זו. אין ביכולתו של הבנק להעריך את הימשכותה של הלחימה והתפתחויותיה ובהתאם את מידת הפגיעה בכל תחום. בשנת 2023 נכללה הגדלה משמעותית של ההפרשה הקבוצתית בגין השפעות צפויות של סביבת ריבית גבוהה ובשל השלכות פרוץ המלחמה, בשנת 2024 ההוצאה נטו להפסדי אשראי הסתכמה בסך של כ-0.7 מיליארד ש"ח. ברבעון הראשון של שנת 2025 עמדה ההוצאה על כ-0.3 מיליארד ש"ח, בעיקר עקב המשך ההגדלה של ההפרשה הקבוצתית המשקפת את רמת אי הוודאות הגבוהה ובשל המחיקות האוטומטיות.

בהיבטי סיכונים שוק, עם תחילת המלחמה אירעו זעזועים בשווקים, אשר ככלל דעכו מאז. ריבית בנק ישראל הופחתה ב-0.25%. מחיר ביטוח החוב (CDS) של מדינת ישראל, שעלה בתחילת המלחמה, ירד מאז, אך מצוי מעל רמתו טרם המלחמה. נציין כי תנודתיות גבוהה ששוררת בשווקים לאחרונה נובעת, ככלל, מאירועים עולמיים ובפרט משינויי מדיניות שמבצע הממשל בארצות-הברית. לזעזועים בשווקים, ככל שיקרו, ובכללם פיחות, ירידות בשוק ההון, שינויים בעקומי התשואה ובריבית בנק ישראל פוטנציאל להשפעה שלילית על יחסי ההון, על רווחיות הבנק ועל השווי ההוגן, כמפורט בפרק סיכונים שוק להלן.

חברות דירוג האשראי הגיבו להתפתחויות - חברות מודי's, פיץ' S&P והורידו את דירוג האשראי של המדינה בעקבות המלחמה והוצאותיה. נכון למועד הדוח הדירוג עומד על Baa1 (מוד'ס) A- (פיץ' S&P), בכולן אופק הדירוג שלילי, ללא שינויים במהלך הרבעון הראשון של שנת 2025. להורדות דירוג נוספות, ככל שתהיינה, עשויות להיות השפעות שליליות, ובכללן: פיחות נוסף, פגיעה אפשרית בנזילות במטבע-חוץ, עלייה בעקומי התשואות של אגרות-חוב ממשלת ישראל ובעקבות כך גידול בעלויות הגיוס של הבנק ופגיעה נוספת ביחס ההון והשלכות פיננסיות שליליות על המשק, לקוחות הבנק ועל הבנק עצמו. 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. ככל שתתרחש ירידת דירוג שכזו, הדבר עלול להביא, נכון ליום 31 במרץ 2025, לפגיעה ישירה של 0.38%-0.47% ביחס הון עצמי רובד 1 וביחס ההון הכולל, בהתאמה. דירוג הבנקים הישראליים ובכללם הבנק מושפע מדירוג מדינת ישראל. הורדות דירוג הבנקים, שהתרחשו בעקבות המלחמה ושעלויות להתרחש בעתיד, עלולות להשפיע על פעילות מוסדות פיננסיים זרים מול הבנקים הישראליים ועל הפעילות הבנקאית הבינלאומית.

בהיבט תפעול הבנק, נכון למועד זה ההשפעה על הפעילות התפעולית של הבנק מינורית וכל הסניפים פתוחים כסדרם. הבנק בוחן את המצב באופן שוטף ומבצע התאמות בפעילותו. מערך הציות התאים את פעילותו למצב המלחמה והחירום בשורה של צעדים הממוקדים בסיכונים הציות, המוגברים עקב מצב המלחמה.

כמפורט לעיל, הבנק מאפשר ללקוחות לדחות תשלומי הלוואות בהתאם למתווה בנק ישראל או למתווים נוספים שיזם הבנק ותומך בלקוחותיו באמצעות מגוון הטבות.

טבלה 2-2: הטבות שהבנק העניק במסגרת ההתמודדות עם המלחמה

סך ההטבות שנוצלו מתחילת המלחמה	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ 2025					
		סך-הכל	אחר	עסקים בינוניים	עסקים קטנים וזעירים	אנשים פרטיים - אחר	דיוור
במיליוני ש"ח							
הטבות אשר נוצלו במהלך תקופת הדיווח							
211	121	6	-	-	2	3	1
שינויים בתנאי חובות*							
51	6	-	-	-	-	-	-
הלוואות ללא ריבית או בריבית מופחתת							
101	67	4	-	-	3	1	
ויתור על עמלות							
106	84	12	12	-	-	-	-
הטבות אחרות - תרומות							
469	278	22	12	-	5	4	1
סך-הכל הטבות שהבנק העניק							
הטבות עומדות אשר							
		43	43	-	-	-	-
טרם נוצלו ליום הדיווח							
* כולל מחילה על תשלומי הלוואה, דחיית תשלומים בריבית 0% ופטור מריבית עו"ש חובה.							

* כולל מחילה על תשלומי הלוואה, דחיית תשלומים בריבית 0% ופטור מריבית עו"ש חובה.

טבלה 2-3: מידע נוסף על פעילויות לטובת הלווים במסגרת ההתמודדות עם המלחמה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ 2025					
	סך-הכל	עסקים גדולים	עסקים בינוניים	עסקים קטנים וזעירים	אנשים פרטיים - אחר	דיוור
במיליוני ש"ח						
סך האשראי שעבר שינוי בתנאים, במהלך תקופת הדיווח						
37	1	-	-	-	-	1
שינוי בתנאים ללווים בקשיים פיננסיים (ראה ביאור 13 לתמצית הדוחות הכספיים)						
9,921	444	-	-	83	106	255
שינוי בתנאים ללווים שלא היו בקשיים פיננסיים						
סך-הכל אשראי שעבר שינוי בתנאים במהלך התקופה						
9,958	445	-	-	83	106	256

טבלה 2-3: מידע נוסף על פעילויות לטובת הלווים במסגרת ההתמודדות עם המלחמה (המשך)

יתרה ליום						
דיוור	31 במרץ 2025					
	אנשים פרטיים - אחר	עסקים קטנים וזעירים	עסקים בינוניים	עסקים גדולים	סך-הכל	31 בדצמבר 2024
במיליוני ש"ח						
יתרת האשראי שעבר שינוי בתנאים						
19	30	23	-	-	72	74
שינוי בתנאים ללווים בקשיים פיננסיים (ראה ביאור 13 לתמצית הדוחות הכספיים)						
שינוי בתנאים ללווים שלא היו בקשיים פיננסיים:						
473	101	144	-	-	718	2,088
אשראי עם דחיית תשלומים ו/או הארכת תקופה, שבו תקופת הדחייה טרם הסתיימה						
14	22	46	-	-	82	235
סכום התשלומים שנדחו						
7	7	7	-	-	7	7
דחיית תשלומים ממוצעת בחודשים						
492	131	167	-	-	790	2,162
סך-הכל						
מידע נוסף על שינוי בתנאים⁽¹⁾ ללווים שלא היו בקשיים פיננסיים						
473	101	144	-	-	718	2,088
יתרת אשראי עם דחיית תשלומים ו/או הארכת תקופה, שבו תקופת הדחייה טרם הסתיימה						
4	-	3	-	-	7	16
מזה: אשראי בעייתי						
19	-	-	-	-	19	29
מזה: אשראי לא בעייתי, בפיגור של 30 ימים או יותר						
13,468	1,553	3,174	1,501	2,773	22,469	22,729
יתרת אשראי בו דחיית התשלומים הסתיימה						
480	37	64	20	-	601	569
מזה: חובות שכשלו לאחר שעברו שינוי בתנאים						
יתרת הלוואות שניתנו ללא ריבית או בריבית מופחתת						
-	33	268	-	-	301	374
יתרת אשראי						
-	6.25%	5.94%	-	-	5.97%	5.89%
שיעור ריבית ממוצע ⁽²⁾						
הלוואות שניתנו במסגרת קרנות בערבות מדינה						
-	-	848	167	63	1,078	1,144
יתרת אשראי						
-	-	6.59%	7.22%	7.63%	6.75%	6.74%
שיעור ריבית ממוצע						
מזה:						
-	-	528	-	-	528	565
יתרת אשראי שניתנה במימון בנק ישראל						
-	-	6.00%	-	-	6.00%	6.00%
שיעור ריבית ממוצע						
יתרת הלוואות שניתנו במימון בנק ישראל (לרבות באמצעות קרנות בערבות מדינה)						
-	-	1,804	-	-	1,804	1,955
יתרת אשראי						
-	-	5.95%	-	-	5.95%	5.95%
שיעור ריבית ממוצע						

(1) מתייחס לשינויים בתנאים שבוצעו בהתאם למתווה בנק ישראל או למתווים נוספים שיזם הבנק.
(2) שיעור ממוצע של ריבית הפריים בתקופה האמורה הינו 6.04%.

הערה:

א. סיכון אשראי מאזני וחוסך-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 13](#) לתמצית הדוחות הכספיים.

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 1.1](#) בתמצית הדוחות 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 האחד 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.

2.2. התפתחויות מהותיות בהכנסות, בהוצאות וברווח כולל אחר

הרווח הנקי של קבוצת הבנק המיוחס לבעלי מניות הבנק הסתכם במהלך שלושת החודשים הראשונים של שנת 2025 ב-2,424 מיליון ש"ח, בהשוואה לרווח בסך של 1,938 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול ברווח נבע בעיקר מעלייה ברווח המימוני ומרישום הכנסות מסים בסך של כ-0.3 מיליארד ש"ח בגין תחילת פירוק חברת הבת הפועלים שוויץ. מנגד חל גידול בהוצאות בגין הפסדי אשראי בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד.

תשואת הרווח הנקי להון המיוחס לבעלי מניות הבנק במהלך שלושת החודשים הראשונים של שנת 2025 הסתכמה ב-16.4%, בהשוואה ל-14.6% בתקופה המקבילה אשתקד.

לעניין השפעת סביבת הריבית, ראה פרק 2.2.1 התפתחות הכנסות והוצאות להלן.

טבלה 4-2: תמצית דוח רווח והפסד

השינוי	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום		
	31.03.2024	31.03.2025	
	במיליוני ש"ח		
הכנסות ריבית	8,091	8,698	7.5%
הוצאות ריבית	(4,277)	(4,423)	3.4%
הכנסות ריבית, נטו	3,814	4,275	12.1%
הכנסות מימון שאינן מריבית	272	325	19.5%
רווח מימוני, נטו*	4,086	4,600	12.6%
הוצאות (הכנסות) בגין הפסדי אשראי	(14)	262	(1,971.4%)
רווח מימוני, נטו לאחר הוצאות (הכנסות) בגין הפסדי אשראי	4,100	4,338	5.8%
עמלות והכנסות אחרות*	1,004	1,090	8.6%
הוצאות תפעוליות ואחרות	2,033	1,989	(2.2%)
רווח לפני מסים	3,071	3,439	12.0%
הפרשה למסים על הרווח	1,157	1,049	(9.3%)
רווח לאחר מסים	1,914	2,390	24.9%
חלקו של הבנק ברווחים (הפסדים) של חברות כלולות לאחר מסים	24	34	41.7%
רווח נקי:			
המיוחס לבעלי מניות הבנק	1,938	2,424	25.1%
תשואת הרווח הנקי	14.6%	16.4%	12.3%

* 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.

2.2.1. 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.

טבלה 5-2: הרכב הרווח המימוני, נטו

השינוי	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום		
	31.03.2024	31.03.2025	
	במיליוני ש"ח		
הכנסות ריבית	8,091	8,698	7.5%
הוצאות ריבית	(4,277)	(4,423)	3.4%
הכנסות ריבית, נטו	3,814	4,275	12.1%
הכנסות (הוצאות) מימון שאינן מריבית	272	325	19.5%
סך הרווח המימוני המדווח	4,086	4,600	12.6%
בנטרול השפעות שאינן מפעילות שוטפת:			
רווח (הפסד) ממימושי אגרות-חוב זמינות למכירה	(216)	69	(131.9%)
רווח (הפסד) מהשקעות במניות	139	60	(56.8%)
התאמות לשווי הוגן של מכשירים נגזרים ⁽¹⁾	47	(16)	(134.0%)
אחרים ⁽²⁾	49	10	(79.6%)
סך-הכל השפעות שאינן מפעילות שוטפת	19	123	547.4%
סך-הכל הכנסות מימון מפעילות שוטפת*	4,067	4,477	10.1%
* מזה: בגין שינויים במדד	93	111	19.4%

(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 בעקבות מלחמת חרבות ברזל בסך של כ-6 מיליוני ש"ח לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2025. (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.

טבלה 5-2: הרכב הרווח המימוני, נטו (המשך)

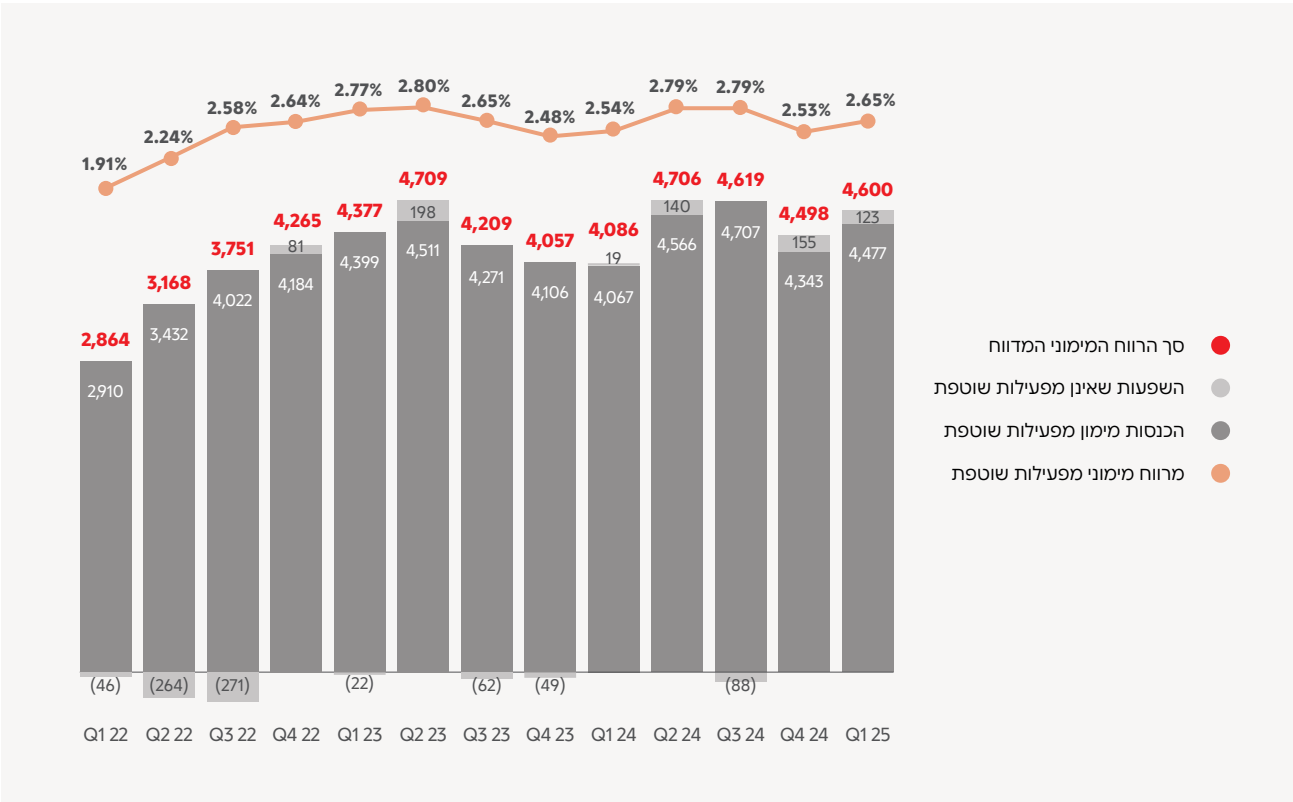
2024				2025	
רבעון ראשון	רבעון שני	רבעון שלישי	רבעון רביעי	רבעון ראשון	
במיליוני ש"ח					
8,091	9,110	9,608	8,686	8,698	הכנסות ריבית
(4,277)	(4,726)	(5,031)	(4,511)	(4,423)	הוצאות ריבית
3,814	4,384	4,577	4,175	4,275	הכנסות ריבית, נטו
272	322	42	323	325	הכנסות (הוצאות) מימון שאינן מריבית
4,086	4,706	4,619	4,498	4,600	סך הרווח המימוני המדווח
בניטרול השפעות שאינן מפעילות שוטפת:					
(216)	(60)	(301)	(201)	69	רווח (הפסד) ממימושי אגרות-חוב זמינות למכירה
139	84	146	134	60	רווח (הפסד) מהשקעות במניות
47	40	28	175	(16)	התאמות לשווי הוגן של מכשירים נגזרים ⁽¹⁾
49	76	39	47	10	אחרים ⁽²⁾
19	140	(88)	155	123	סך-הכל השפעות שאינן מפעילות שוטפת
4,067	4,566	4,707	4,343	4,477	סך-הכל הכנסות מימון מפעילות שוטפת*
93	556	556	(27)	111	* מזה: בגין שינויים במדד

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

(2) כולל עלויות מימוניות בגין הטבות שהבנק העניק ללקוחותיו בעקבות מלחמת חרבות ברזל בסך של כ-6 מיליוני ש"ח לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2025. (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.

תרשים 2-2: רווח מימוני, נטו (במיליוני ש"ח)



הרווח המימוני מפעילות שוטפת הסתכם בשלושת החודשים הראשונים של שנת 2025 בסך של 4,477 מיליון ש"ח בהשוואה לסך של 4,067 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. העלייה נבעה בעיקרה מגידול של כ-9.5% ביתרות האשראי הממוצעות, ומגידול בהכנסות הריבית בשל שחלוף תיק הנכסים והארכת המח"מ שלו במהלך שנת 2024, וקוזה חלקית בשל ירידה במרווחי האשראי.

סך הרווח המימוני המדווח הסתכם בשלושת החודשים הראשונים של שנת 2025 בסך של 4,600 מיליון ש"ח בהשוואה לסך של 4,086 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. עלייה בשיעור של כ-12.6%. העלייה נבעה מגידול ברווח מפעילות שוטפת כאמור לעיל. בנוסף, בתקופה הנוכחית נרשמו רווחים ממימושי אגרות-חוב לעומת הפסדים בתקופה המקבילה. מנגד, חל קיטון ברווחים מהשקעה במניות, וחל קיטון בתוצאות השינוי בפערים בין השווי ההוגן של נגזרים שהינם חלק מניהול הנכסים וההתחייבויות של הבנק לבין מדידת אותם נכסים על בסיס צבירה. בנוסף, בתקופה המקבילה נכלל רווח מרכישה עצמית של אגרות-חוב בסך 111 מיליון ש"ח.

הרווח המימוני מפעילות שוטפת הסתכם ברבעון הראשון של שנת 2025 בסך של 4,477 מיליון ש"ח בהשוואה לסך של 4,343 מיליון ש"ח ברבעון הרביעי של שנת 2024. העלייה נבעה בעיקרה מגידול בהכנסות מהפרשי הצמדה, בשל השינויים בשיעור המדד הידוע בין התקופות.

טבלה 6-2: נתונים עיקריים בדבר הכנסות והוצאות ריבית

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום			
31.03.2024		31.03.2025	
שיעור הכנסה (הוצאה)	הכנסות (הוצאות) ריבית	שיעור הכנסה (הוצאה)	הכנסות (הוצאות) ריבית
במיליוני ש"ח/אחוזים			
5.36%	8,091	5.44%	8,698
(4.00%)	(4,277)	(3.84%)	(4,423)
1.36%	3,814	1.60%	4,275
מזה:			
	1,938	2,072	מרווח אשראי
	1,876	2,203	מרווח פיקדונות ואחר*
2.53%		2.68%	יחס בין הכנסות מריבית נטו לבין יתרת הנכסים נושאי הריבית

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

בשלושת החודשים הראשונים של שנת 2025 חלה עלייה בהכנסות ריבית נטו וביחס בין הכנסות ריבית נטו לבין יתרת נכסים נושאי ריבית לעומת התקופה המקבילה אשתקד אשר נבעה בעיקר מגידול ביתרות האשראי הממוצעות ומשחלוף תיק הנכסים והארכת המח"מ שלו במהלך שנת 2024. מנגד, עלייה זו קוזה חלקית בשל ירידה במרווחי האשראי.

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 12](#) לתמצית הדוחות הכספיים.

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

הפסדי אשראי הסתכמו בשלושת החודשים הראשונים של שנת 2025 בהוצאה בסך של כ-262 מיליון ש"ח, בהשוואה להכנסה בסך של כ-14 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

ההכנסה בגין ההפרשה הפרטנית, נטו הסתכמה בשלושת החודשים הראשונים של שנת 2025 בסך של כ-31 מיליון ש"ח, בדומה להכנסה בתקופה המקבילה אשתקד ונובעת בעיקר מריקרי במספר מצומצם של לווים.

ההוצאה בגין הפרשה קבוצתית ומחיקות אוטומטיות, נטו הסתכמה לסך של כ-293 מיליון ש"ח בשלושת החודשים הראשונים של שנת 2025, בהשוואה להוצאה בסך של כ-17 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

הגידול בהפרשה הקבוצתית משקף בעיקרו את השפעות צמיחת תיק האשראי ושינויים בסביבה הכלכלית.

למידע נוסף בדבר התנועה ביתרת ההפרשה להפסדי אשראי, ראה [פרק סיכון אשראי](#) להלן [וביאור 13](#) לתמצית הדוחות הכספיים.

טבלה 2-7: ההוצאה להפסדי אשראי בגין חובות ובגין מכשירי אשראי חוץ-מאזניים

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום		
31.03.2024	31.03.2025	
במיליוני ש"ח		
25	105	הוצאה פרטנית, בגין הפסדי אשראי
(56)	(136)	קיטון בהפרשה פרטנית להפסדי אשראי וגביית חובות שנמחקו חשבונאית
(31)	(31)	הוצאה (הכנסה) פרטנית, נטו בגין הפסדי אשראי
17	293	הוצאה (הכנסה), בגין הפרשה קבוצתית להפסדי אשראי ומחיקות אוטומטיות*, נטו
(14)	262	סך-הכל הוצאה (הכנסה) להפסדי אשראי**
		** מזה:
(117)	37	הוצאה (הכנסה) נטו, להפסדי אשראי בגין סיכון אשראי מסחרי
(44)	63	הוצאה (הכנסה) נטו, להפסדי אשראי בגין סיכון אשראי לדיור
148	160	הוצאה (הכנסה) נטו, להפסדי אשראי בגין סיכון אשראי פרטי אחר
(1)	2	הוצאה (הכנסה) נטו, להפסדי אשראי בגין סיכון אשראי לבנקים וממשלות ואגרות-חוב
(14)	262	סך-הכל הוצאה (הכנסה) להפסדי אשראי
		ב-%
		שיעור ההוצאה (הכנסה) מסך האשראי לציבור***:
(0.01%)	0.23%	שיעור ההוצאה (הכנסה) להפסדי אשראי מהיתרה הממוצעת של האשראי לציבור ⁽¹⁾
0.02%	0.09%	שיעור ההוצאה הפרטנית, ברוטו בגין הפסדי אשראי מהיתרה הממוצעת של האשראי לציבור
0.04%	0.35%	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.

טבלה 2-7: ההוצאה להפסדי אשראי בגין חובות ובגין מכשירי אשראי חוץ-מאזניים (המשך)

2024				2025	
רבעון ראשון	רבעון שני	רבעון שלישי	רבעון רביעי	רבעון ראשון	
במיליוני ש"ח					
25	137	56	126	105	הוצאה פרטנית בגין הפסדי אשראי
(56)	(377)	(120)	(41)	(136)	קיטון בהפרשה פרטנית להפסדי אשראי וגביית חובות שנמחקו חשבונאית
(31)	(240)	(64)	85	(31)	הוצאה (הכנסה) פרטנית, נטו, בגין הפסדי אשראי
17	191	470	265	293	הוצאה (הכנסה), נטו, בגין הפרשה קבוצתית להפסדי אשראי ומחיקות אוטומטיות*, נטו
(14)	(49)	406	350	262	סך-הכל הוצאה (הכנסה) להפסדי אשראי**
** מזה:					
(117)	(155)	357	53	37	הוצאה (הכנסה), נטו, להפסדי אשראי בגין סיכון אשראי מסחרי
(44)	(8)	(12)	111	63	הוצאה (הכנסה), נטו, להפסדי אשראי בגין סיכון אשראי לדיוור
148	108	73	190	160	הוצאה (הכנסה), נטו, להפסדי אשראי בגין סיכון אשראי פרטי אחר
(1)	6	(12)	(4)	2	הוצאה (הכנסה), נטו, להפסדי אשראי בגין סיכון אשראי לבנקים וממשלות ואגרות-חוב
(14)	(49)	406	350	262	סך-הכל הוצאה (הכנסה) להפסדי אשראי
ב- %					
שיעור ההוצאה (הכנסה) מסך האשראי לציבור***:					
(0.01%)	(0.05%)	0.38%	0.32%	0.23%	שיעור ההוצאה (הכנסה) להפסדי אשראי מהיתרה הממוצעת של האשראי לציבור ⁽¹⁾
0.02%	0.13%	0.05%	0.11%	0.09%	שיעור ההוצאה הפרטנית, ברוטו בגין הפסדי אשראי מהיתרה הממוצעת של האשראי לציבור
0.04%	0.31%	0.49%	0.35%	0.35%	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.

עמלות והכנסות אחרות הסתכמו בשלושת החודשים הראשונים של שנת 2025 ב-1,090 מיליון ש"ח, בהשוואה ל-1,004 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, כמפורט להלן:

ההכנסות מעמלות תפעוליות הסתכמו בשלושת החודשים הראשונים של שנת 2025 ב-1,059 מיליון ש"ח, בהשוואה ל-970 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. עיקר העלייה נבעה מעמלות מכרטיסי אשראי, מעמלות מפעילות ניירות-ערך ומדמי ניהול חשבון. מנגד, נרשם קיטון בעמלות טיפול באשראי, בעיקר בגין עסקות סינדיקציה. ההטבות שניתנו ללקוחות במטרה להקל בהתמודדות עם השלכות המלחמה הסתכמו בשלושת החודשים הראשונים של שנת 2025 ב-4 מיליון ש"ח, בהשוואה ל-23 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

ההכנסות האחרות שנובעות בעיקרן מרווחים ממכירת נדל"ן וזכויות בנדל"ן הסתכמו בשלושת החודשים הראשונים של שנת 2025 ב-31 מיליון ש"ח בהשוואה ל-34 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

טבלה 2-8: פירוט עמלות והכנסות אחרות

השינוי	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום		
	31.03.2024	31.03.2025	
	במיליוני ש"ח		
עמלות			
דמי ניהול חשבונות*	203	224	10.3%
פעילות בניירות-ערך	196	215	9.7%
עמלות הפצת מוצרים פיננסיים	41	51	24.4%
כרטיסי אשראי, נטו*	120	154	28.3%
טיפול באשראי	98	84	(14.3%)
עמלות מעסקי מימון	197	205	4.1%
הפרשי המרה	76	88	15.8%
עמלות אחרות	39	38	(2.6%)
סך-הכל עמלות תפעוליות	970	1,059	9.2%
סך-הכל אחרות	34	31	(8.8%)
סך-הכל הכנסות תפעוליות והכנסות ואחרות	1,004	1,090	8.6%

2024				2025	
רבעון ראשון	רבעון שני	רבעון שלישי	רבעון רביעי	רבעון ראשון	
במיליוני ש"ח					
עמלות					
203	209	219	225	224	דמי ניהול חשבונות*
196	191	195	201	215	פעילות בניירות-ערך
41	44	46	47	51	עמלות הפצת מוצרים פיננסיים
120	149	119	123	154	כרטיסי אשראי, נטו*
98	103	64	60	84	טיפול באשראי
197	201	212	211	205	עמלות מעסקי מימון
76	82	94	90	88	הפרשי המרה
39	42	43	40	38	עמלות אחרות
970	1,021	992	997	1,059	סך-הכל עמלות תפעוליות
34	5	16	16	31	סך-הכל אחרות
1,004	1,026	1,008	1,013	1,090	סך-הכל הכנסות תפעוליות והכנסות ואחרות

* כולל השפעת הטבות ללקוחות שהוענקו בעקבות המלחמה בסך של כ-4 מיליוני ש"ח ברבעון הראשון 2025 (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).

הוצאות התפעוליות והאחרות הסתכמו בשלושת החודשים הראשונים של שנת 2025 ב-1,989 מיליון ש"ח, בהשוואה ל-2,033 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

טבלה 9-2: פירוט של ההוצאות התפעוליות והאחרות

השינוי	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום		
	31.03.2024	31.03.2025	
	במיליוני ש"ח		
(0.6%)	1,122	1,115	שכר
(8.7%)	378	345	אחזקה ופחת בניינים וציוד
(0.8%)	533	529	הוצאות אחרות
(2.2%)	2,033	1,989	סך-הכל הוצאות תפעוליות ואחרות
2024			2025
רבעון ראשון	רבעון שני	רבעון שלישי	רבעון רביעי
במיליוני ש"ח			
1,122	1,151	1,060	1,153
378	349	362	356
533	606	640	700
-	-	-	597
2,033	2,106	2,062	2,806

הוצאות השכר הסתכמו בשלושת החודשים הראשונים של שנת 2025 ב-1,115 מיליון ש"ח, בהשוואה ל-1,122 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, קיטון בשיעור של 0.6%.

הוצאות האחזקה ופחת בניינים וציוד הסתכמו בשלושת החודשים הראשונים של שנת 2025 ב-345 מיליון ש"ח, בהשוואה ל-378 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, ירידה בשיעור של כ-8.7% שנבעה בעיקרה מירידה בהוצאות הפחת וירידת-ערך תוכנות ביחס לתקופה מקבילה אשתקד.

ההוצאות האחרות הסתכמו בשלושת החודשים הראשונים של שנת 2025 ב-529 מיליון ש"ח, בהשוואה ל-533 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הירידה נובעת בעיקר מקיטון בהוצאות בגין תרומות וסיוע שהעניק הבנק בקשר עם המלחמה אשר הסתכמו בשלושת החודשים הראשונים של שנת 2025 ב-12 מיליון ש"ח בהשוואה ל-29 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. קיטון זה קוזז בחלקו בשל עלייה בעמלות עקב גידול בפעילות.

ההפרשה למסים על הרווח הסתכמה בשלושת החודשים הראשונים של שנת 2025 בסך של 1,049 מיליון ש"ח, בהשוואה לסך של 1,157 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, ירידה הנובעת בעיקרה מרישום הכנסות מסים בסך של כ-0.3 מיליארד ש"ח בגין תחילת פירוק חברת הבת הפועלים שוויץ, הכנסות אלו קוזזו חלקית עקב הוצאות מס שנבעו מעלייה ברווחיות השוטפת ומגידול בהפרשה לתשלום מס מיוחד.

חלקו של הבנק ברווחים של חברות כלולות לאחר מס הסתכם בשלושת החודשים הראשונים של שנת 2025 ברווח של 34 מיליון ש"ח, בהשוואה לרווח בסך של 24 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

הרווח הנקי המיוחס לבעלי מניות הבנק הסתכם בשלושת החודשים הראשונים של שנת 2025 בסך של 2,424 מיליון ש"ח, בהשוואה לסך של 1,938 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

הרווח הנקי הבסיסי למניה, המיוחס לבעלי מניות הבנק, בת 1 ש"ח ערך נקוב הסתכם בשלושת החודשים הראשונים של שנת 2025 ב-1.83 ש"ח, בהשוואה ל-1.45 ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

2.2.2. התפתחות ברווח הכולל

טבלה 10-2: רווח כולל

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום		
31.03.2024	31.03.2025	
במיליוני ש"ח		
1,938	2,424	רווח נקי המיוחס לבעלי מניות הבנק
		רווח (הפסד) כולל אחר, לפני מסים:
4	246	התאמות נטו, בגין אגרות-חוב זמינות למכירה לפי שווי הוגן
42	91	התאמות של התחייבויות בגין הטבות לעובדים*
46	337	רווח (הפסד) כולל אחר, לפני מסים
(17)	(125)	השפעת המס המתייחס
29	212	רווח (הפסד) כולל אחר המיוחס לבעלי מניות הבנק, לאחר מסים
1,967	2,636	הרווח הכולל המיוחס לבעלי מניות הבנק

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

הרווח הכולל הסתכם במהלך שלושת החודשים הראשונים של שנת 2025 בסך של 2,636 מיליון ש"ח, בהשוואה לסך של 1,967 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול ברווח הכולל בשלושת החודשים הראשונים של שנת 2025 הושפע בעיקר מהגידול ברווח הנקי. בנוסף, חל גידול בהתאמות בגין אגרות-חוב זמינות למכירה בעיקר בשל ירידה בשיעור הריבית הדולרית.

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

המאזן המאוחד ליום 31 במרץ 2025 הסתכם ב-720.2 מיליארד ש"ח, בהשוואה ל-720.8 מיליארד ש"ח בסוף שנת 2024.

טבלה 11-2: ההתפתחות בסעיפי המאזן העיקריים

השינוי	יתרה ליום		
	31.12.2024	31.03.2025	
	במיליוני ש"ח		
(0.1%)	720,844	720,197	סך-כל הנכסים
2.7%	443,483	455,594	אשראי לציבור, נטו
(22.6%)	117,053	90,552	מזומנים ופיקדונות בבנקים
9.4%	121,838	133,277	ניירות-ערך
(1.5%)	574,285	565,886	פיקדונות הציבור
22.4%	20,190	24,708	אגרות-חוב וכתבי התחייבות נדחים
3.6%	58,150	60,224	הון המיוחס לבעלי המניות של הבנק

2.3.1. מבנה והתפתחות הנכסים וההתחייבויות

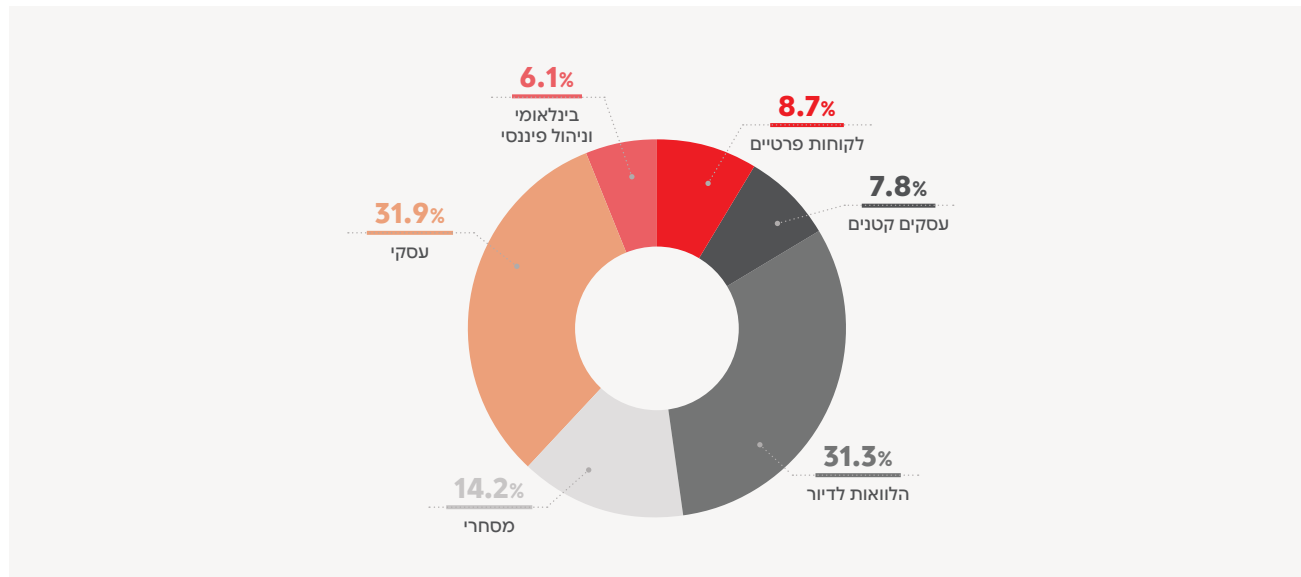
אשראי לציבור

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

השינוי	יתרה ליום		
	31.12.2024	31.03.2025	
	במיליוני ש"ח		
1.0%	39,331	39,733	לקוחות פרטיים*
3.4%	34,479	35,636	עסקים קטנים*
2.0%	139,540	142,333	הלוואות לדיור
3.4%	62,747	64,893	מסחרי
3.6%	140,180	145,166	עסקי
4.0%	22,476	23,381	פעילות בינלאומית
(5.9%)	4,730	4,452	ניהול פיננסי
2.7%	443,483	455,594	סך-הכל

* כולל יתרת חייבים בגין כרטיסי אשראי.

תרשים 2-3: פילוח האשראי לפי מגזרים עיקריים ליום 31 במרץ 2025



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

חבוינות בעייתיות

טבלה 13-2: סיכון אשראי בעייתי⁽¹⁾

31.12.2024			31.03.2025			
מאזני	חוץ-מאזני	סך-הכל	מאזני	חוץ-מאזני	סך-הכל	
במיליוני ש"ח						
2,405	434	2,839	2,678	500	3,178	סיכון אשראי לא צובר
1,054	98	1,152	903	115	1,018	סיכון אשראי נחות
4,593	499	5,092	4,422	632	5,054	סיכון אשראי בהשגחה מיוחדת
8,052	1,031	9,083	8,003	1,247	9,250	סך סיכון אשראי בעייתי*
6,777	922	7,699	6,721	1,086	7,807	סיכון אשראי בעייתי, נטו
107	-	107	105	-	105	* 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 ההפרשה להפסדי אשראי ולפני השפעת ביטחונות המותרים לניכוי לצורך חבות של לווה ושל קבוצת לווים.

במהלך שלושת החודשים הראשונים של שנת 2025 חלה ירידה בשיעור של כ-1.8% בסיכון האשראי הבעייתי, אשר עיקרה מתבטאת בירידה בסיכון אשראי הלא צובר שנובעת בעיקר בגין ריקברי במספר מצומצם של לווים. ירידה זו קוזזה בעלייה בסיכון אשראי נחות ובהשגחה מיוחדת. למידע נוסף על ניתוח תיק האשראי וסיכון אשראי בעייתי, לרבות תרחישים וניתוחי רגישות שנבחנו, ראה [פרק סיכון אשראי](#) להלן.

אשראי חוץ-מאזני

טבלה 14-2: ההתפתחות בסעיפים החוץ-מאזניים העיקריים

השינוי	יתרה ליום	
	31.12.2024	31.03.2025
	במיליוני ש"ח	
מכשירים פיננסיים חוץ-מאזניים למעט נגזרים		
ערבויות והתחייבויות אחרות*	84,511	85,640
1.3%		
התחייבויות להוצאת ערבויות	46,872	50,975
8.8%		
התחייבויות בלתי חוזרות לתת אשראי שאושר ושעדיין לא ניתן	69,280	67,209
(3.0%)		
מסגרות חח"ד ומסגרות אשראי אחרות בחשבונות לפי דרישה, שלא נוצלו	27,878	27,361
(1.9%)		
מסגרות אשראי של כרטיסי אשראי שלא נוצלו	20,183	20,466
1.4%		
סך-הכל	248,724	251,651
1.2%		

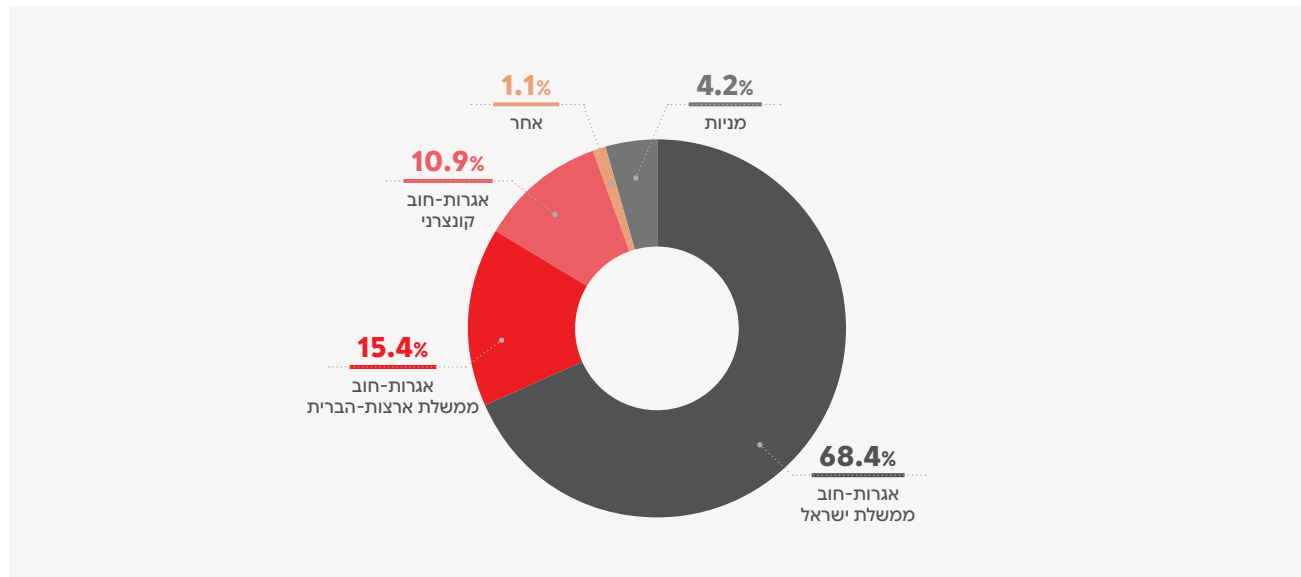
* כולל אשראי תעודות וכולל סיכון אשראי חוץ-מאזני בגינו נרכש ביטוח מחברות ביטוח זרות.

במהלך שלושת החודשים הראשונים של שנת 2025 חל גידול של כ-2.9 מיליארד ש"ח בהיקף המכשירים הפיננסיים החוץ-מאזניים בהשוואה לסוף שנת 2024. מחד חל גידול בהיקף התחייבויות להוצאת ערבויות ובהיקף ערבויות והתחייבויות אחרות. גידול זה קוזז בחלקו לאור קיטון בהתחייבויות בלתי חוזרות לתת אשראי שאושר ושעדיין לא ניתן.

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 במרץ 2025 בכ-133.3 מיליארד ש"ח, בהשוואה לכ-121.8 מיליארד ש"ח בסוף שנת 2024, עלייה בשיעור של כ-9.4% שהתבטאה בעיקר בגידול בהיקף ההחזקה באגרות-חוב ממשלתיות של ממשלת ישראל. בשלושת החודשים הראשונים של שנת 2025 נרשמו רווחים בסך של כ-45 מיליון ש"ח ממכירת ומהתאמות לשווי הוגן של אגרות-חוב שנבעו בעיקר ממכירת רווח של אגרות-חוב קונצרניות, בהשוואה להפסדים בסך של כ-238 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד שנבעו בעיקר ממכירת רווח של אגרות-חוב ממשלתיות, כחלק מניהול פוזיציית הריבית והנזילות של הבנק. ברבעון הראשון בשנת 2025 חל קיטון של כ-0.2 מיליארד ש"ח ביתרת קרן ההון השלילית נטו בגין אגרות-חוב אשר נבע בעיקר מירידה בשיעורי הריבית הדולרית. 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-5.6 מיליארד ש"ח בהשוואה לסך של כ-4.9 מיליארד ש"ח בסוף שנת 2024. בשלושת החודשים הראשונים של שנת 2025 נרשם בגין תיק המניות של קבוצת הבנק רווח נטו משערור, דיבידנד וממכירת מניות בסך של כ-60 מיליון ש"ח בהשוואה לרווח בסך של כ-139 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד.

תרשים 2-4: פילוח ניירות-ערך של הבנק



להלן פירוט אודות הפעילות בניירות הערך של קבוצת הבנק:

טבלה 2-15: יתרות ניירות-ערך

יתרה ליום			
מוחזק לפדיון	זמין למכירה	תיק למסחר	סך-הכל
במיליוני ש"ח			
31 במרץ 2025			
אגרות-חוב ממשלת ישראל	15,625	56,977	18,503
אגרות-חוב ממשלת ארצות-הברית	1,974	17,430	1,172
אגרות-חוב ממשלות - מדינות זרות אחרות	-	1,483	-
סך-הכל אגרות-חוב ממשלות	17,599	75,890	19,675
אגרות-חוב קונצרניות - בישראל	445	251	-
אגרות-חוב קונצרניות - מחוץ לישראל	-	13,820	-
סך-הכל אגרות-חוב קונצרניות	445	14,071	-
מניות*	-	5,597	-
סך-הכל ניירות-ערך	18,044	95,558	19,675
31 בדצמבר 2024			
אגרות-חוב ממשלת ישראל	15,715	49,459	14,971
אגרות-חוב ממשלת ארצות-הברית	1,930	16,765	790
אגרות-חוב ממשלות - מדינות זרות אחרות	-	1,634	-
סך-הכל אגרות-חוב ממשלות	17,645	67,858	15,761
אגרות-חוב קונצרניות - בישראל	486	246	-
אגרות-חוב קונצרניות - מחוץ לישראל	-	14,861	114
סך-הכל אגרות-חוב קונצרניות	486	15,107	114
מניות*	-	4,867	-
סך-הכל ניירות-ערך	18,131	87,832	15,875

* מניות שאינן למסחר.

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

יתרה ליום			
31.12.2024		31.03.2025	
הערך במאזן	אחוז מסך אגרות-חוב קונצרניות	הערך במאזן	אחוז מסך אגרות-חוב קונצרניות
במיליוני ש"ח		במיליוני ש"ח	
2.0%	306	1.8%	242
4.6%	727	4.4%	634
2.4%	372	2.5%	369
0.9%	140	0.6%	90
88.5%	13,905	89.2%	12,950
0.2%	35	0.0%	-
0.2%	35	0.3%	37
1.2%	187	1.3%	194
100.0%	15,707	100.0%	14,516
		סך-הכל אגרות-חוב קונצרניות	

ההשקעה באגרות-חוב בנקים ומוסדות פיננסיים כוללת גם אגרות-חוב של בנקים אזוריים לפיתוח (אגרות-חוב Supranationals).
לפרטים נוספים לגבי סכומים הנמדדים בשווי הוגן, ראה [ביאור 1.16](#). לתמצית הדוחות הכספיים.

פיקדונות

טבלה 17-2: התפתחות ביתרות הפיקדונות

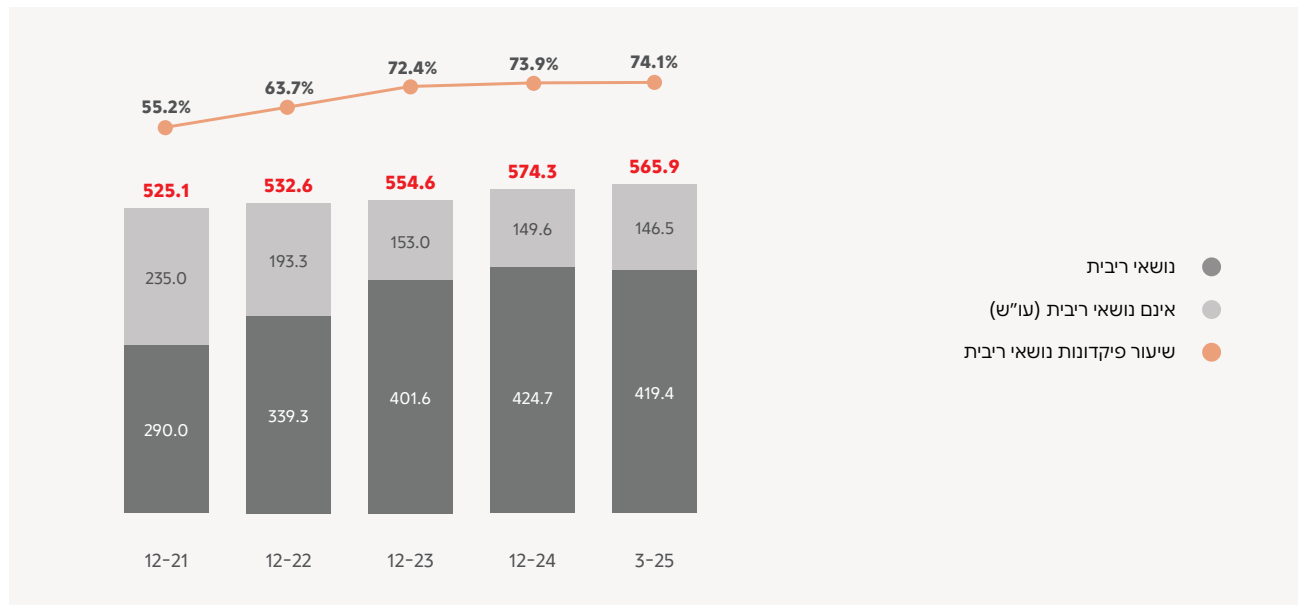
השינוי	יתרה ליום	
	31.12.2024	31.03.2025
במיליוני ש"ח		
(1.5%)	574,285	565,886
(35.3%)	10,837	7,016
177.8%	932	2,589
(1.8%)	586,054	575,491
סך-הכל		

טבלה 18-2: מידע נוסף על פיקדונות הציבור

השינוי	יתרה ליום	
	31.12.2024	31.03.2025
במיליוני ש"ח		
לפי דרישה		
(2.1%)	149,621	146,510
(7.5%)	152,328	140,933
(4.8%)	301,949	287,443
2.2%	272,336	278,443
(1.5%)	574,285	565,886
סך-כל פיקדונות הציבור		

יתרת הפיקדונות ליום 31 במרץ 2025 הסתכמה בסך של כ-575.5 מיליארד ש"ח בהשוואה לסך של כ-586.1 מיליארד ש"ח בסוף שנת 2024. הירידה ברבעון הראשון 2025 נבעה בעיקרה מירידה בפיקדונות הציבור ופיקדונות מבנקים. בפיקדונות הציבור חלה ירידה בפיקדונות לפי דרישה ומנגד עלייה בפיקדונות לזמן קצוב.

תרשים 2-5: התפתחות תמהיל פיקדונות הציבור (במיליארדי ש"ח)



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

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

השינוי	יתרה ליום	
	31.12.2024	31.03.2025
במיליוני ש"ח		
(2.5%)	1,127,821	1,099,900

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.

הקיטון בהיקף ניירות-ערך של לקוחות קבוצת הבנק בשלושת החודשים הראשונים של שנת 2025 הושפע בעיקר מירידה ביתרות המוחזקות על-ידי לקוחות גדולים, שקוזה בחלקה ממעבר לקוחות מהחזקה בפיקדונות ועו"ש לשוק ההון.

אגרות-חוב וכתבי התחייבות נדחים

ליום 31 במרץ 2025 הסתכמו אגרות-החוב וכתבי ההתחייבות הנדחים בכ-24.7 מיליארד ש"ח, בהשוואה לכ-20.2 מיליארד ש"ח בסוף שנת 2024, עלייה בשיעור של כ-22.4% אשר נבעה מהנפקת ניירות-ערך מסחריים, הרחבת סדרות כתבי התחייבויות נדחים COCO יב' ויג' והתקשרויות בעסקאות CLN במהלך הרבעון הראשון 2025.

ביום 6 במרץ 2025 השלים הבנק הנפקה בהיקף של כ-2.03 מיליארד ש"ח של ניירות-ערך מסחריים לתקופה של שנה. ניירות-הערך המסחריים נושאים ריבית משתנה בשיעור של ריבית בנק ישראל בתוספת 0.01%. קרן ניירות-הערך המסחריים תעמוד לפירעון בתשלום אחד ביום 9 במרץ 2026.

בנוסף, 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 ההתחייבות הנדחים כאמור הינה כ-1.16 מיליארד ש"ח.

ביום 3 באפריל 2025 פרע הבנק בפירעון מוקדם, לאחר קבלת אישור בנק ישראל, את כתב ההתחייבות הנדחה סדרה ט', בסכום של כ-1.2 מיליארד ש"ח. הבנק בוחן אפשרות להנפקת כתבי התחייבות נדחים עם מנגנון לספיגת הפסדים סמוך לאחר הדוחות הכספיים בדרך של הרחבת סדרות קיימות וכן אפשרות להנפקת ניירות-ערך מסחריים. אין ודאות ביחס לביצוע הנפקה, תנאיה ומועדה.

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.
לפרטים נוספים ראה [ביאור 20 בדוחות הכספיים לשנת 2024](#) ופרק הלימות הון להלן.

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

ליום 31 בדצמבר 2024		ליום 31 במרץ 2025	
מזה: סחיר*	הערך במאזן	מזה: סחיר*	הערך במאזן
במיליוני ש"ח			
9,284	9,294	10,581	10,587
10,896	10,896	12,885	14,121
20,180	20,190	23,466	24,708
		כתבי התחייבות נדחים	
		אגרות-חוב	
		סך-הכל אגרות-חוב וכתבי התחייבות נדחים	

* כולל אגרות-חוב וכתבי התחייבות נדחים הנסחרים ברצף המוסדי.

טבלה 21-2: מכשירים נגזרים

31.12.2024			31.03.2025		
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	1,153,276	9,249	9,847
627,747	6,691	6,951	608,340	7,449	8,343
324,127	4,920	5,020	330,096	7,799	7,966
210	8	9	178	12	13
1,996,142	*20,921	*22,191	2,091,890	*24,509	*26,169
			חוזי ריבית		
			חוזי מטבע		
			חוזים בגין מניות		
			חוזי סחורות ושירותים (כולל נגזרי אשראי)		
			סך-הכל		

* מזה: שווי הוגן נטו של נכסים והתחייבויות בגין נגזרים משוברים בסך של 55 מיליוני ש"ח ו-5 מיליוני 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).

במהלך הרבעון הראשון של שנת 2025 חל גידול ביתרות הערך הנקוב וגידול בשווי ההוגן של המכשירים הנגזרים. עיקר הגידול ביתרות הערך הנקוב נבע מפעילות בחוזי ריבית. עיקר הגידול בשווי ההוגן נבע מחוזי מטבע ומחוזים בגין מניות. הגידול נבע בין היתר משינויים במחירי המניות ובשערי החליפין בשווקים. הבנק פועל לרוב 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 במרץ 2025 הינו 1,337,682,310 ש"ח ע.ג. המורכב ממניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.ג. כל אחת, מהן 15,905,273 מניות רדומות באוצר.

ביום 27 באפריל 2025 התקשר הבנק עם הבורסה לניירות-ערך 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 עיקרי ההסכם, הבורסה תמנה שני עושי שוק שיפעלו כעושי שוק במניית הבנק. הבנק ישא בתשלומים לעושי השוק אשר יכללו רכיב קבוע בגין הפעילות ורכיב משתנה התלוי בחלקו של כל עושה שוק במחזורי המסחר. הסכומים בהם ישא הבנק בגין פעילות עשיית השוק אינם מהותיים לבנק. 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.

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 של הבנק היא לחלק עד 40% מהרווח הנקי הרבעוני הנובע מפעולות רגילות.

במועד אישור הדוחות, אישר הדירקטוריון חלוקה כוללת בסך של כ-970 מיליון ש"ח (40% מרווחי הרבעון הראשון לשנת 2025), ממנה 720 מיליון ש"ח ישולמו כדיבידנד ו-250 מיליון ש"ח כרכישה עצמית של מניות הבנק (יישום שלב ד' של תכנית הרכישה מחודש אוגוסט 2024). בהחלטתו התחשב הדירקטוריון בהנחיות הפיקוח על הבנקים וציין את יכולתו הפוטנציאלית של הבנק לחלק שיעור גבוה יותר מרווחיו לאור עודפי הון משמעותיים הקיימים בבנק אל מול דרישות ההון. הדירקטוריון והנהלת הבנק ישאפו, בין היתר, בשים לב ליעדים הפיננסיים שפרסם הבנק במסגרת הדוח התקופתי לשנת 2024, להגדיל את מדיניות החלוקה וזאת בכפוף להנחיות והוראות בנק ישראל ומכלול הנסיבות הרלוונטיות לרבות גיאופוליטיות, צמיחת פעילות הבנק, תוצאות פעילותו ועוד.

לפרטים בדבר תכנית לרכישה עצמית ראה [ביאור 9.ב](#). לתמצית הדוחות הכספיים.

טבלה 22-2: פרטים בדבר חלוקה כוללת, דיבידנד ששולם ורכישות עצמיות של מניות בתקופות קודמות

מועד הכרזה	מועד תשלום	דיבידנד למניה**	דיבידנד במזומן	שיעור חלוקת דיבידנד*	רכישה עצמית של מניות	שיעור רכישה עצמית של מניות*	סכום חלוקה כולל	שיעור חלוקה כולל*
באגרות	במיליוני ש"ח	במיליוני ש"ח	במיליוני ש"ח	במיליוני ש"ח	במיליוני ש"ח	במיליוני ש"ח	במיליוני ש"ח	במיליוני ש"ח
19.05.2025	03.06.2025	54.546	720.0	30%	250.0	10%	970.0	40%
03.03.2025	20.03.2025	28.078	372.0	24%	250.0	16%	622.0	40%
18.11.2024	11.12.2024	38.476	512.0	27%	250.0	13%	762.0	40%
14.08.2024	09.09.2024	48.302	645.0	29%	250.0	11%	895.0	40%
20.05.2024	10.06.2024	57.953	775.0	40%			775.0	40%
07.03.2024	08.04.2024	26.322	352.0	20%			352.0	20%
16.11.2023	06.12.2023	24.976	334.0	20%			334.0	20%
14.08.2023	06.09.2023	57.505	769.0	40%			769.0	40%
22.05.2023	14.06.2023	60.048	803.0	40%			803.0	40%
08.03.2023	30.03.2023	39.272	525.0	30%			525.0	30%

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

** בנוגע לחלוקות ברבעונים קודמים מעודכן בהתאם לכמות המניות במועד הקובע לחלוקה. בנוגע לחלוקה האחרונה מעודכן בהתאם לכמות המניות במועד ההכרזה.

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 יחל ב 1 בינואר 2026. 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 203A ו-208A). 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 ושל 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. בהתאם להוראה יישום חלקי של ההוראה יחול ביום 1 בינואר 2026. הבנק נמצא בשלבי הערכות ליישום ההוראות.

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 הדיור, 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, עודכנה הוראה 203 בנושא מדידה והלימות הון - הגישה הסטנדרטית - סיכון אשראי. לפי העדכון, אשראי במסגרת הסכם ליווי לפרויקט בנייה למגורים ישוקלל לסיכון ב-150%, אם שיעור החוזים למכירת דירה שבהם נדחה "חלק משמעותי" ממחיר המכירה למועד המסירה (תשלום לא לינארי) עולה על 25%. "חלק משמעותי" מוגדר כמעל 40% מהמחיר בהסכם הרכישה. נקבעו הוראות מעבר ביחס לפרויקטים קיימים. בנוסף, עודכנה הוראה 329 בנושא מגבלות למתן הלוואות לדיור. בהתאם לעדכון נוסף סעיף אשר קובע כי שיעור הביצועים בגין הלוואות בולט ובלון בסבסוד קבלן לא יעלה על 10% מסך הביצועים בגין הלוואות לדיור ברבעון קלנדר. הבנק נערך ליישום דרישות החוזר.

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 הלוואות 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 במרץ 2025, הינם 10.23%-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 בקורות אירוע קיצון כאמור.

יעד הון עצמי רובד 1 שנקבע על-ידי הבנק מביא בחשבון, בין היתר, את תוצאות תהליכי קביעת יעדי ההון הפנימיים של הבנק, לרבות תוצאות מבחני הקיצון הפנימיים שערך הבנק, ואת תוצאות הדיונים שהתקיימו עם הפיקוח על הבנקים לגבי מאפייני הסיכון הפרטניים של הבנק במסגרת תהליך הסקירה הפיקוחי האחרון שבוצע ומבחני הקיצון האחדים האחרונים שבוצעו.

על יסוד תהליכי קביעת יעדי ההון הפנימיים של הבנק ותוצאות הדיונים הפנימיים שהתקיימו עם הפיקוח על הבנקים (כמפורט לעיל), הגדיר דירקטוריון הבנק יעד פנימי של יחס הון עצמי רובד 1 בשיעור שלא יפחת מ-10.5%.

הבנק מנהל את יחס הלימות ההון במטרה לעמוד בדרישות ההון המזעריות של הפיקוח על הבנקים וביעד הפנימי, תוך שמירה על שולי ביטחון. 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 בקטון בסך של כ-1.3 מיליארד ש"ח וכ-0.8 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.

דוח הדירקטוריון וההנהלה

ליום 31 במרץ 2025

דרישות ההון בגין חשיפות הבנק לממשלת ישראל, בנקים ישראלים, גופים מוסדיים וישויות סקטור ציבורי, נגזרות מדירוג מדינת ישראל. הבנק משתמש בדירוג S&P למדינות כמדגדג יחיד לצרכי מדידת הלימות ההון. נכון ליום 31 במרץ 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 במרץ 2025, לפגיעה ישירה של 0.38% ו-0.47% 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 9](#) לתמצית הדוחות הכספיים.

טבלה 2-23: חישוב יחס הלימות ההון

31 במרץ 2025	31 במרץ 2024	31 בדצמבר 2024
במיליוני ש"ח		
1. הון לצורך חישוב יחס ההון לאחר התאמות פיקוחיות וניכויים		
הון עצמי רובד 1	60,089	54,142
הון רובד 1	60,089	58,165
הון רובד 2	14,899	13,447
סך-הכל הון כולל	74,988	67,589
2. יתרות משוקללות של נכסי סיכון		
סיכון אשראי	471,542	410,837
סיכוי שוק	5,411	5,349
סיכון תפעולי	35,024	30,759
סך-הכל יתרות משוקללות של נכסי סיכון	511,977	446,945
באחוזים		
3. יחס ההון לרכיבי סיכון		
יחס הון עצמי רובד 1 לרכיבי סיכון	11.74%	12.11%
יחס הון רובד 1 לרכיבי סיכון	11.74%	12.11%
יחס ההון הכולל לרכיבי סיכון	14.65%	15.12%
יחס הון עצמי רובד 1 המזערי הנדרש על-ידי הפיקוח על הבנקים ⁽¹⁾	10.23%	10.23%
יחס ההון הכולל המזערי הנדרש על-ידי הפיקוח על הבנקים ⁽¹⁾	13.50%	13.50%

(1) יחס הון עצמי רובד 1 המזערי ויחס ההון הכולל המזערי הינם 10.0% ו-13.5% בהתאמה. ליחס הון עצמי רובד 1 מתווספת דרישת הון בשיעור המבטא 1% מיתרת ההלוואות לדירור לתאריכי הדוחות הכספיים, למעט הלוואות לדירור 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 ולעסקאות מימון ניירות-ערך ופריטים חוץ-מאזניים. לפרטים בדבר הוראת השעה של הפיקוח על הבנקים להקלה ביחסי המינוף, ראה [ביאור 9.יא](#). לתמצית הדוחות הכספיים.

טבלה 2-24: יחס מינוף

31 במרץ 2025	31 במרץ 2024	31 בדצמבר 2024
במיליוני ש"ח		
בנתוני המאוחד		
הון רובד 1	60,089	54,142
סך החשיפות	805,032	749,579
		58,165
		810,835
באחוזים		
יחס מינוף	7.46%	7.22%
יחס מינוף מזערי הנדרש על-ידי הפיקוח על הבנקים בתקופת הוראת השעה	5.50%	5.50%
יחס מינוף מזערי הנדרש על-ידי הפיקוח על הבנקים לאחר תום הוראת השעה	6.00%	6.00%
		7.17%

2.4. תיאור עסקי קבוצת הבנק לפי מגזרי פעילות פיקוחיים

הדיווח על מגזרי פעילות הינו בהתאם למתכונת ולסיווגים שנקבעו בהוראות הדיווח לציבור של הפיקוח על הבנקים. דיווח זה שונה במהותו ממגזרי הפעילות המשמשים את הבנק לפי גישת ההנהלה, אשר מפורטים בסעיף 2.5 להלן וביאור 12א לתמצית הדוחות הכספיים. 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. להגדרות המגזרים הפיקוחיים ולפרטים בדבר עיקרי ההנחיות, האומדנים ועקרונות הדיווח, ראה [ביאור 28 בדוחות הכספיים לשנת 2024](#). החל משנת 2025 עדכן הבנק את מודל הקצאת העלויות למגזרי הפעילות השונים, תוך מעבר למודל מתקדם המבוסס על שילוב נתוני לקוח ומוצר, ותוך אבחנה בין עלויות ישירות שנזקפות ללקוח בהתאם לשיוכו למגזר הפעילות הרלוונטי, ועלויות עקיפות המועמסות בהתאם למפתחות העמסה רלוונטיים. לצרכי השוואתיות מספרי ההשוואה לתקופות קודמות סווגו מחדש.

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

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ 2025										
סך-הכל	פעילות ישראל									
	פעילות חו"ל	סך-הכל פעילות חו"ל	סך-הכל פעילות ישראל	אחר	ניהול פיננסי	גופים מוסדיים	עסקים גדולים	עסקים בינוניים	עסקים קטנים וזעירים	משקי בית בנקאות פרטית
במיליוני ש"ח										
רווח מימוני, נטו	1,733	109	1,034	380	827	71	144	5	4,303	297
עמלות והכנסות אחרות	332	43	282	102	194	33	45	46	1,077	13
סך הכנסות	2,065	152	1,316	482	1,021	104	189	51	5,380	310
הוצאות (הכנסות) בגין הפסדי אשראי	223	-	105	(16)	(90)	(1)	2	-	223	39
הוצאות תפעוליות ואחרות	943	49	494	97	152	62	83	13	1,893	96
רווח (הפסד) נקי המיוחס לבעלי מניות הבנק	547	63	437	243	575	26	103	30	2,024	400
לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ 2024*										
סך-הכל	פעילות ישראל									
	פעילות חו"ל	סך-הכל פעילות חו"ל	סך-הכל פעילות ישראל	אחר	ניהול פיננסי	גופים מוסדיים	עסקים גדולים	עסקים בינוניים	עסקים קטנים וזעירים	משקי בית בנקאות פרטית
במיליוני ש"ח										
רווח מימוני, נטו	1,747	122	1,011	393	757	68	(283)	3	3,818	268
עמלות והכנסות אחרות	287	37	238	94	176	27	80	50	989	15
סך הכנסות	2,034	159	1,249	487	933	95	(203)	53	4,807	283
הוצאות (הכנסות) בגין הפסדי אשראי	104	-	59	11	(226)	4	(1)	-	(49)	35
הוצאות תפעוליות ואחרות	954	45	499	107	145	58	98	18	1,924	109
רווח (הפסד) נקי המיוחס לבעלי מניות הבנק	601	70	422	226	624	20	(134)	23	1,852	86

* סווג מחדש.

שינויים עיקריים ברווח הנקי וביתרות המאזניות

מגזר משקי בית

הרווח הנקי המיוחס למגזר משקי בית ברבעון הראשון של שנת 2025 הסתכם ב-547 מיליון ש"ח, בהשוואה ל-601 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד. הקיטון נבע בעיקרו מגידול בהוצאות בגין הפסדי אשראי וקוזז בחלקו מגידול בעמלות וההכנסות האחרות.

הרווח המימוני, נטו ברבעון הראשון של שנת 2025 הסתכם ב-1,733 מיליון ש"ח בהשוואה ל-1,747 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד. הקיטון נבע ברובו מהשפעות של ירידה במרווחי האשראי והפיקדונות אשר קוזזה בחלקה מעלייה ביתרות האשראי הממוצעות.

העמלות וההכנסות האחרות ברבעון הראשון של שנת 2025 הסתכמו ב-332 מיליון ש"ח, בהשוואה ל-287 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד. הגידול נבע בעיקרו מעלייה בעמלות בגין כרטיסי אשראי ומעלייה בעמלות דמי ניהול חשבון כתוצאה מהטבות בתחום העמלות שניתנו ללקוחות במטרה להקל על ההתמודדות עם השלכות המלחמה בתקופה המקבילה אשתקד.

ברבעון הראשון של שנת 2025 נרשמו הוצאות בגין הפסדי אשראי בסך של 223 מיליון ש"ח, בהשוואה להוצאות בסך של 104 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד. הגידול נבע בעיקרו מגידול בהוצאה בגין ההפרשה הקבוצתית, המשקף בעיקרו את השפעות צמיחת תיק האשראי ושינויים בסביבה הכלכלית.

ההוצאות התפעוליות והאחרות של המגזר ברבעון הראשון של שנת 2025 הסתכמו ב-943 מיליון ש"ח, בהשוואה ל-954 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד.

מגזר בנקאות פרטית

הרווח הנקי המיוחס למגזר הבנקאות הפרטית ברבעון הראשון של שנת 2025 הסתכם ב-63 מיליון ש"ח, בהשוואה ל-70 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד.

הרווח המימוני, נטו ברבעון הראשון של שנת 2025 הסתכם ב-109 מיליון ש"ח, בהשוואה ל-122 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד. הקיטון נבע בעיקרו מהשפעות של ירידה במרווחי הפיקדונות.

העמלות וההכנסות האחרות ברבעון הראשון של שנת 2025 הסתכמו ב-43 מיליון ש"ח, בהשוואה ל-37 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד. הגידול נבע בעיקרו מעלייה בעמלות מפעילות בשוק ההון.

ההוצאות התפעוליות והאחרות של המגזר ברבעון הראשון של שנת 2025 הסתכמו ב-49 מיליון ש"ח, בהשוואה ל-45 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד.

מגזר עסקים קטנים וזעירים

הרווח הנקי המיוחס למגזר עסקים קטנים וזעירים ברבעון הראשון של שנת 2025 הסתכם ב-437 מיליון ש"ח, בהשוואה ל-422 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד. הגידול נבע בעיקרו מעלייה בעמלות וההכנסות האחרות וכן מעלייה ברווח המימוני, נטו וקוזז בחלקו מגידול בהוצאות בגין הפסדי אשראי. ברבעון הראשון של שנת 2025 הרווח המימוני, נטו הסתכם ב-1,034 מיליון ש"ח, בהשוואה ל-1,011 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד. הגידול נבע בעיקרו מעלייה ביתרות הממוצעות של הפיקדונות והאשראי. גידול זה קוזז בחלקו מהשפעות המחיר של מרווחי האשראי והפיקדונות. העמלות וההכנסות האחרות ברבעון הראשון של שנת 2025 הסתכמו ב-282 מיליון ש"ח, בהשוואה ל-238 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד. הגידול נבע בעיקרו מעלייה בעמלות מכרטיסי אשראי וכן מעלייה בעמלות בדמי ניהול חשבון.

ברבעון הראשון של שנת 2025 נרשמו הוצאות בגין הפסדי אשראי בסך של 105 מיליון ש"ח, בהשוואה להוצאות בסך של 59 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד. הגידול נבע בעיקרו מגידול בהוצאה בגין ההפרשה הקבוצתית, המשקף בעיקרו את השפעות צמיחת תיק האשראי ושינויים בסביבה הכלכלית.

ההוצאות התפעוליות והאחרות של המגזר ברבעון הראשון של שנת 2025 הסתכמו ב-494 מיליון ש"ח, בהשוואה ל-499 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד.

מגזר עסקים בינוניים

הרווח הנקי המיוחס למגזר עסקים בינוניים ברבעון הראשון של שנת 2025 הסתכם ב-243 מיליון ש"ח, בהשוואה ל-226 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד. הגידול נבע בעיקרו מקיטון בהוצאות בגין הפסדי אשראי ומקיטון בהוצאות התפעוליות והאחרות. גידול זה קוזז בחלקו מקיטון ברווח המימוני, נטו.

הרווח המימוני, נטו ברבעון הראשון של שנת 2025 הסתכם ב-380 מיליון ש"ח, בהשוואה ל-393 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד. העמלות וההכנסות האחרות ברבעון הראשון של שנת 2025 הסתכמו ב-102 מיליון ש"ח, בהשוואה ל-94 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד. הגידול נבע בעיקרו מעלייה בעמלות טיפול באשראי ומעלייה בעמלות מעסקי מימון.

ברבעון הראשון של שנת 2025 נרשמו הכנסות בגין הפסדי אשראי בסך של כ-16 מיליון ש"ח, בהשוואה להוצאות בסך של כ-11 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד. השינוי נבע בעיקרו מירידה בהוצאה בגין ההפרשה הקבוצתית. כמו-כן, נרשם קיטון בהוצאה בגין ההפרשה הפרטית, נטו. ההוצאות התפעוליות והאחרות של המגזר ברבעון הראשון של שנת 2025 הסתכמו בכ-97 מיליון ש"ח, בהשוואה ל-107 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הקיטון נבע בעיקרו מקיטון בהוצאות מחשב.

מגזר עסקים גדולים

הרווח הנקי המיוחס למגזר עסקים גדולים ברבעון הראשון של שנת 2025 הסתכם ב-575 מיליון ש"ח, בהשוואה ל-624 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד. הקיטון נבע בעיקרו מגידול בהוצאות בגין הפסדי אשראי וקוזז בחלקו מגידול ברווח המימוני, נטו.

הרווח המימוני, נטו ברבעון הראשון של שנת 2025 הסתכם ב-827 מיליון ש"ח, בהשוואה ל-757 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד. הגידול נבע בעיקרו מעלייה ביתרות האשראי הממוצעות. גידול זה קוזז בחלקו על-ידי השפעות מחיר של מרווחי הפיקדונות. העמלות וההכנסות האחרות ברבעון הראשון של שנת 2025 הסתכמו ב-194 מיליון ש"ח, בהשוואה ל-176 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד. הגידול נבע בעיקרו מעלייה בעמלות מעסקי מימון וכן מעלייה בעמלות מטיפול באשראי. ברבעון הראשון של שנת 2025 נרשמו הכנסות בגין הפסדי אשראי בסך של כ-90 מיליון ש"ח, בהשוואה להכנסות בסך של כ-226 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד. הקיטון נבע בעיקרו מעלייה בהוצאה בגין ההפרשה הקבוצתית. מנגד, נרשם גידול בהכנסה בגין ההפרשה הפרטנית, נטו הנובע בעיקר מריקברי במספר מצומצם של לווים. ההוצאות התפעוליות והאחרות של המגזר ברבעון הראשון של שנת 2025 הסתכמו ב-152 מיליון ש"ח, בהשוואה ל-145 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד.

מגזר מוסדיים

הרווח הנקי המיוחס למגזר גופים מוסדיים ברבעון הראשון של שנת 2025 הסתכם ב-26 מיליון ש"ח, בהשוואה ל-20 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד. הרווח המימוני, נטו ברבעון הראשון של שנת 2025 הסתכם ב-71 מיליון ש"ח, בהשוואה ל-68 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד. העמלות וההכנסות האחרות ברבעון הראשון של שנת 2025 הסתכמו ל-33 מיליון ש"ח, בהשוואה ל-27 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד. הגידול נבע בעיקרו מעלייה בעמלות מפעילות בשוק ההון.

מגזר ניהול פיננסי

הרווח הנקי המיוחס למגזר ניהול פיננסי ברבעון הראשון של שנת 2025 הסתכם ב-103 מיליון ש"ח, בהשוואה להפסד בסך של 134 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד. השינוי נבע בעיקרו מעלייה ברווח המימוני, נטו. הרווח המימוני, נטו ברבעון הראשון של שנת 2025 הסתכם ב-144 מיליון ש"ח, בהשוואה להפסד בסך של 283 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד. השינוי נבע בעיקרו מרישום רווחים ממימושי אגרות-חוב בתקופה הנוכחית לעומת הפסדים בתקופה המקבילה, ומגידול בהכנסות הריבית בשל שחלוף תיק הנכסים והארכת המח"מ שלו במהלך שנת 2024. מנגד, חל קיטון ברווחים מהשקעה במניות, וקיטון בתוצאות השינוי בפערים בין השווי ההוגן של נגזרים שהינם חלק מניהול הנכסים וההתחייבויות של הבנק לבין מדידת אותם נכסים על בסיס צבירה. בנוסף, ברבעון המקביל אשתקד נכלל רווח מרכישה עצמית של אגרות-חוב בסך 111 מיליון ש"ח. העמלות וההכנסות האחרות ברבעון הראשון של שנת 2025 הסתכמו ב-45 מיליון ש"ח, בהשוואה ל-80 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד. הקיטון נבע בעיקרו מירידה בעמלות סינדיקציה. ההוצאות התפעוליות והאחרות ברבעון הראשון של שנת 2025 הסתכמו ב-83 מיליון ש"ח, בהשוואה ל-98 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד.

מגזר אחר (פעילות ישראל)

הרווח הנקי המיוחס למגזר אחר ברבעון הראשון של שנת 2025 הסתכם בסך של 30 מיליון ש"ח, בהשוואה לרווח נקי בסך של 23 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד. העמלות וההכנסות האחרות ברבעון הראשון של שנת 2025 הסתכמו ב-46 מיליון ש"ח, בהשוואה ל-50 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד. ההוצאות התפעוליות והאחרות ברבעון הראשון של שנת 2025 הסתכמו ב-13 מיליון ש"ח, בהשוואה ל-18 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד.

מגזר הפעילות הבינלאומית

הרווח הנקי המיוחס למגזר הפעילות הבינלאומית ברבעון הראשון של שנת 2025 הסתכם ב-400 מיליון ש"ח, בהשוואה לרווח נקי בסך של 86 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד. להלן השינויים העיקריים בתוצאות הפעילות הבינלאומית:

- הרווח הנקי של סניף ניו-יורק הסתכם בכ-105 מיליון ש"ח ברבעון הראשון של שנת 2025, בהשוואה לרווח נקי של כ-92 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד.
- הרווח הנקי המיוחס לחברת הבת הפועלים שוויץ הסתכם בכ-295 מיליון ש"ח ברבעון הראשון של שנת 2025, בהשוואה להפסד בסך של כ-6 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד. הגידול נובע מרישום הכנסות מסים בסך של כ-0.3 מיליארד ש"ח בגין תחילת פירוק החברה.

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 ושיוכם 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 28 בדוחות הכספיים לשנת 2024](#), [ביאור 12](#) בתמצית הדוחות הכספיים [ופרק מגזרי פעילות לפי גישת ההנהלה](#) בדוח ממשל תאגידי.

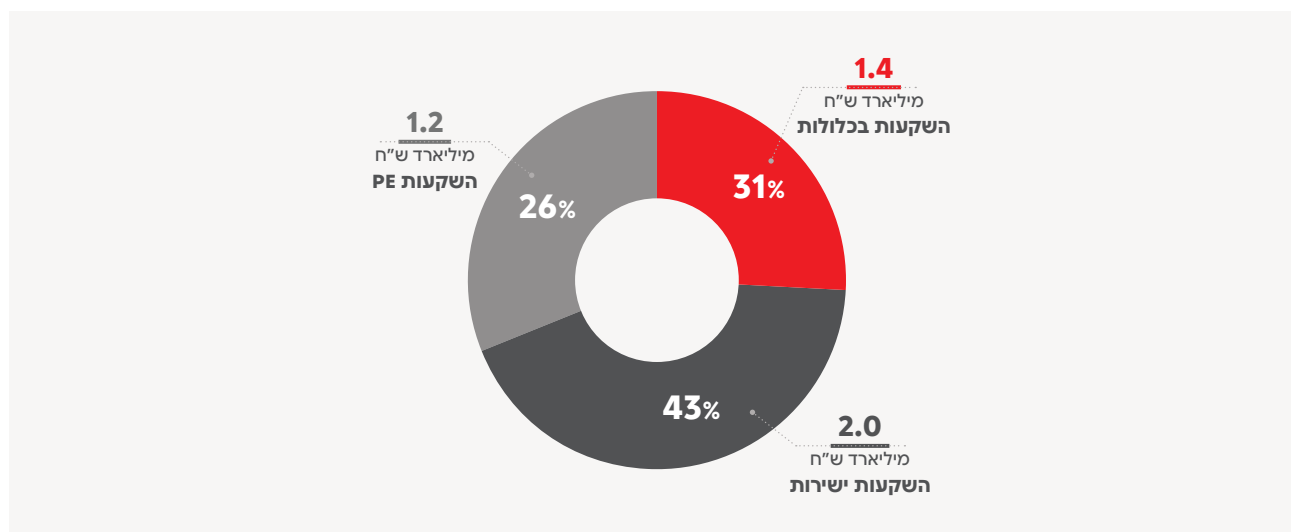
2.6. חברות עיקריות

קבוצת פועלים אקוויטי

- קבוצת פועלים אקוויטי, המהווה את זרוע ההשקעות הריאליות של הבנק ומוחזקת בבעלות מלאה, פועלת בשני תחומים עיקריים:
 - פעילות השקעות בחברות. פעילות זו כוללת השקעות ישירות בהון ובחוב (מזנין) בחברות וכן השקעה ויזום קרנות השקעה פרטיות (PE).
 - פועלים אקוויטי מבצעת את ההשקעות במגוון סקטורים, בחברות ריאליות ובחברות טכנולוגיות בישראל ובחו"ל. פלטפורמת ההשקעות של החברה כוללת: השקעה בחברות פרטיות, ארגון השקעות סינדיקציה לגופים מוסדיים, השקעות בקרנות פרטיות (Private Equity - PE), גיוסים לקרנות PE זרות מגופים מוסדיים מקומיים, ושיטופי פעולה אסטרטגיים להקמה של קרנות בסקטורים שונים בארץ ובעולם.
 - פעילות בנקאות להשקעות בארץ ובחו"ל.

בנוסף, לפועלים אקוויטי החזקות מיעוט (כ-20%) בחברות בקבוצת לידר העוסקת, בין היתר, בייצוא, חיתום והפצת ניירות-ערך. יתרת ההשקעות של פועלים אקוויטי ליום 31 במרץ 2025 הסתכמה בסך של כ-4.7 מיליארד ש"ח, בהשוואה לכ-4.5 מיליארד ש"ח בסוף שנת 2024. בנוסף, קיימת התחייבות להשקעה בסך של כ-1.2 מיליארד ש"ח נכון ליום 31 במרץ 2025, בדומה לסוף שנת 2024.

תרשים 2-6: התפלגות השקעות פועלים אקוויטי



תרומת פועלים אקוויטי לתוצאות הפעילות של הבנק בשלושת החודשים הראשונים של שנת 2025 הסתכמה ברווח נקי בסך של כ-41 מיליון ש"ח, לעומת רווח נקי בסך של כ-25 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול נבע בעיקר מעלייה ברווחי אקוויטי בגין החזקות בחברות כלולות והכנסות מהשקעות אחרות.

השקעת הבנק בפועלים אקוויטי (בהון ובאמצעים אחרים) הסתכמה ביום 31 במרץ 2025 ב-5.1 מיליארד ש"ח, בהשוואה ל-5 מיליארדי 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 במרץ 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 סיכונים אשראי, השקעה, שוק ועוד), וסיכון סביבתי (לרבות סיכון אקלים).

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.

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 השונים 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.

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 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.

הסיכון הטכנולוגי, ובכללו סיכון הסייבר, מנוהל על-ידי מר א. רחמיל, מנהל חטיבת הטכנולוגיה והמחשוב שנכנס לתפקידו ביום 19 במרץ 2025 והחליף את גברת א. בן זאב.

הסיכון התפעולי, למעט הסיכון המשפטי והסיכון הטכנולוגי, מנוהל על-ידי כל חבר הנהלה בתחום הפעילות הנתון לאחריותו.

לפרטים והרחבה בדבר ממשל ניהול הסיכונים לרבות תפיסת הבקרה, הגורמים האחראים, ועדות דירקטוריון וצוותי הנהלה בזיקה לניהול סיכונים ראה [דוח על הסיכונים ליום 31 בדצמבר 2024](#).

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. 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 במרץ 2025				
מסחרי	דיור	פרטי	סך-הכל	מסחרי	דיור	פרטי	סך-הכל	
במיליוני ש"ח								
סיכון אשראי בדירוג ביצוע אשראי⁽¹⁾								
280,946	141,244	32,789	454,979	271,885	138,359	31,629	441,873	סיכון אשראי מאזני
166,086	12,674	24,422	203,182	168,386	10,922	24,088	203,396	סיכון אשראי חוץ-מאזני
447,032	153,918	57,211	658,161	440,271	149,281	55,717	645,269	סך סיכון אשראי בדירוג ביצוע אשראי
סיכון אשראי שאינו בדירוג ביצוע אשראי								
4,368	732	3,389	8,489	4,243	776	3,364	8,383	א. לא בעייתי - מאזני
6,629	826	597	8,052	6,551	844	608	8,003	ב. סך-הכל בעייתי ⁽²⁾
5,282	2	363	5,647	4,958	-	367	5,325	מזה: בעייתי צובר
1,347	824	234	2,405	1,593	844	241	2,678	מזה: בעייתי לא צובר
10,997	1,558	3,986	16,541	10,794	1,620	3,972	16,386	סך-הכל סיכון אשראי מאזני שאינו בדירוג ביצוע אשראי
2,220	10	235	2,465	2,552	6	229	2,787	סיכון אשראי חוץ-מאזני שאינו בדירוג ביצוע אשראי
13,217	1,568	4,221	19,006	13,346	1,626	4,201	19,173	סך סיכון אשראי שאינו בדירוג ביצוע אשראי
76	-	62	138	65	-	60	125	מזה: חובות שצוברים הכנסות ריבית, בפיגור של 90 ימים או יותר
460,249	155,486	61,432	677,167	453,617	150,907	59,918	664,442	סך-הכל סיכון אשראי כולל של הציבור
מידע נוסף על סך נכסים שאינם מבצעים								
1,347	824	234	2,405	1,593	844	241	2,678	א. חובות לא צוברים
3	-	-	3	2	-	-	2	ב. נכסים שהתקבלו בגין אשראים שסולקו
1,350	824	234	2,408	1,595	844	241	2,680	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 בדחיות תשלומים של 180 ימים או יותר, אשר אינם מסווגים כבעייתיים ראה [ביאור 13](#) לתמצית הדוחות הכספיים.

בנתוני ה-31 למרץ 2025 חלה עלייה בהיקף סיכון האשראי הכולל בדירוג ביצוע אשראי, כאשר שיעורו מסך סיכון האשראי בסך הבנק עלה במעט, בהשוואה ל-31 בדצמבר 2024. בחלוקה לסגמנטים ניכרים שינויים מתונים בשיעור סיכון האשראי בדירוג ביצוע מסך סיכון האשראי כאשר חלה עלייה קלה בשיעור האשראי לפרטיים ובאשראי לדיור ויצירות בשיעור האשראי המסחרי.

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

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ 2025		
מסחרי	פרטי*	סך-הכל
במיליוני ש"ח		
1,593	1,085	2,678
יתרת חובות לא צוברים לתחילת השנה		
202	308	510
חובות שסוגו כלא צוברים במהלך התקופה**		
(140)	(202)	(342)
חובות שחזרו לצבור הכנסות ריבית במהלך התקופה		
(100)	(94)	(194)
חובות שנמחקו חשבונאית		
(208)	(39)	(247)
חובות שנפרעו		
1,347	1,058	2,405
יתרת חובות לא צוברים לסוף התקופה		
לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ 2024		
מסחרי	פרטי*	סך-הכל
במיליוני ש"ח		
3,035	977	4,012
יתרת חובות לא צוברים לתחילת השנה		
105	279	384
חובות שסוגו כלא צוברים במהלך התקופה***		
(16)	(122)	(138)
חובות שחזרו לצבור הכנסות ריבית במהלך התקופה		
(52)	(94)	(146)
חובות שנמחקו חשבונאית***		
(162)	(14)	(176)
חובות שנפרעו***		
2,910	1,026	3,936
יתרת חובות לא צוברים לסוף התקופה		

* לרבות הלוואות לדירה.
** מתוך זה חובות של לווים בקשיים פיננסיים שעברו שינוי בתנאים במהלך התקופה בסך של כ-109 מיליוני ש"ח (לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2024: כ-109 מיליוני ש"ח). לפרטים נוספים בדבר לווים בקשיים פיננסיים שעברו שינוי בתנאי החוב ראה [ביאור 13](#) לתמצית הדוחות הכספיים.
*** סוג מחדש.

טבלה 3-3: מדדי סיכון אשראי

ליום							
31 בדצמבר 2024				31 במרץ 2025			
מסחרי	אנשים פרטיים - אחר	אנשים פרטיים - הלוואות לדיוור	סך-הכל	מסחרי	אנשים פרטיים - אחר	אנשים פרטיים - הלוואות לדיוור	סך-הכל
ניתוח איכות האשראי לציבור							
שיעור אשראי שאינו צובר מיתרת אשראי לציבור							
0.59%	0.68%	0.60%	0.58%	0.52%	0.64%	0.58%	0.48%
שיעור יתרת אשראי לציבור שאינו צובר או בפיגור של 90 יום או יותר מיתרת אשראי לציבור							
0.62%	0.85%	0.60%	0.60%	0.55%	0.80%	0.58%	0.50%
1.78%	1.71%	0.60%	2.38%	1.74%	1.62%	0.58%	2.34%
שיעור אשראי בעייתי מיתרת האשראי לציבור							
4.40%	11.16%	1.16%	5.18%	4.24%	10.84%	1.09%	4.98%
ניתוח ההוצאות בגין הפסדי אשראי לתקופת הדיווח							
שיעור ההוצאות בגין הפסדי אשראי מהיתרה הממוצעת של האשראי לציבור							
0.16%	1.48%	0.03%	0.05%	0.23%	1.77%	0.18%	0.05%
שיעור המחיקות החשבונאיות נטו מהיתרה הממוצעת של האשראי לציבור							
0.17%	0.82%	-	0.18%	0.07%	0.62%	-	0.03%
ניתוח ההפרשה להפסדי אשראי בגין אשראי לציבור							
שיעור יתרת ההפרשה הכוללת להפסדי אשראי* מתוך האשראי לציבור							
1.76%	3.77%	0.48%	2.14%	1.75%	3.93%	0.52%	2.08%
שיעור ההפרשה להפסדי אשראי בגין אשראי לציבור מיתרת האשראי לציבור							
1.51%	3.65%	0.43%	1.79%	1.52%	3.81%	0.45%	1.76%
שיעור ההפרשה להפסדי אשראי מיתרת האשראי לציבור שאינו צובר							
254.7%	539.0%	70.9%	309.0%	292.5%	599.2%	77.6%	370.8%
שיעור ההפרשה להפסדי אשראי, מיתרת אשראי לציבור שאינו צובר או בפיגור של 90 ימים או יותר							
243.3%	431.6%	70.9%	296.9%	276.6%	473.7%	77.6%	351.0%
יחס ההפרשה להפסדי אשראי למחיקות חשבונאיות, נטו							
9.1	4.5	-	10.8	22.3	6.3	-	54.3

* 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

ברבעון הראשון של שנת 2025 נרשם שיפור בהשוואה ליום 31 לדצמבר 2024 במדדי איכות האשראי לציבור - שיעור אשראי שאינו צובר מיתרת אשראי לציבור, שיעור יתרת אשראי לציבור שאינו צובר או בפיגור של 90 יום או יותר מיתרת אשראי לציבור, שיעור אשראי בעייתי מיתרת האשראי לציבור ושיעור אשראי שאינו בדירוג ביצוע אשראי מיתרת האשראי לציבור.

במדדי ניתוח ההוצאות בגין הפסדי אשראי נרשם ברבעון הראשון של שנת 2025 גידול בשיעור ההוצאות בגין הפסדי אשראי מהיתרה הממוצעת של האשראי בהשפעת גידול בהפרשה הקבוצתית. במדד שיעור המחיקות החשבונאיות נטו מהיתרה הממוצעת של האשראי נרשמה ירידה. במדדי ניתוח ההפרשה להפסדי אשראי בגין אשראי לציבור נרשמה יציבות יחסית בשיעור יתרת ההפרשה הכוללת להפסדי אשראי מתוך האשראי ובשיעור ההפרשה להפסדי אשראי בגין אשראי לציבור מיתרת האשראי לציבור, גם זאת בהשפעת הגידול בהפרשה הקבוצתית (שהסתכמה ליום 31 במרץ 2025 לסך של כ-7.7 מיליארד ש"ח). יצוין כי הגידול ביתרת ההפרשה הקבוצתית הושפע מצמיחת תיק האשראי ומהשפעות פוטנציאליות של הסביבה הכלכלית, הפוליטית והביטחונית.

במגזר אנשים פרטיים - אחר, בדומה לסך התיק, נרשם ברבעון הראשון של שנת 2025 שיפור במדדי איכות האשראי לציבור - שיעור אשראי שאינו צובר מיתרת אשראי לציבור, שיעור יתרת אשראי לציבור שאינו צובר או בפיגור של 90 יום או יותר מיתרת אשראי לציבור, שיעור אשראי בעייתי מיתרת האשראי לציבור ושיעור אשראי שאינו בדירוג ביצוע אשראי מיתרת האשראי לציבור.

מדדי ניתוח ההוצאות בגין הפסדי אשראי לתקופת הדיווח הציגו ברבעון הראשון של שנת 2025 עלייה בשיעור ההוצאות בגין הפסדי אשראי מהיתרה הממוצעת של האשראי עקב גידול בהפרשה הקבוצתית בעוד שיעור המחיקות החשבונאיות נטו מהיתרה הממוצעת של האשראי ירד. במדדי ניתוח ההפרשה להפסדי אשראי בגין אשראי לציבור נרשמה עלייה בשיעור יתרת ההפרשה הכוללת להפסדי אשראי מתוך האשראי ובשיעור ההפרשה להפסדי אשראי בגין אשראי לציבור מיתרת האשראי לציבור, גם זאת בהשפעת הגידול בהפרשה הקבוצתית וזאת למרות השיפור במדדי איכות התיק.

השפעות הסביבה הכלכלית והגיאופוליטיות על ההפרשה הקבוצתית

המשק מתמודד עם מספר רב של אתגרים, ובהם התחדשות המלחמה, מתיחות פוליטית, חשש מהאטה גלובלית, ירידות בשוקי המניות בעולם על רקע מלחמת הסחר וצמצום פסקאלי שמשפיע על הכנסות משקי הבית. תנאים אלו מציבים אתגר למשק בחזרה לתוואי צמיחה המפצה על הירידה בתוצר לנפש בשנה וחצי האחרונות. חרף האתגרים, המשק חזר לתוואי של צמיחה מתונה, שוק העבודה עדיין מאופיין במצב של עודף ביקוש לעובדים והפעילות בענף הבנייה שבה לפעילות כמעט מלאה לאחר שעובדים זרים ועובדים ישראלים תפסו את מקומם של עובדים פלשתינים. ריבוי האתגרים מותיר את הסיכונים הניצבים עתה בפני המשק ברמה גבוהה. חברות דירוג האשראי הבינלאומיות לא משנות לעת עתה את דירוג האשראי של ישראל ובכלל זה מותרות את האופק השלילי לדירוג.

הפעילות בענף הבנייה מתרחבת לאור הקלה במחסור בעובדים. בד בבד ניכרת ירידה במכירת דירות חדשות, וכתוצאה מלאי הדירות הלא מכורות נמצא במגמת עלייה. בנק ישראל פרסם עדכון להוראת ניהול בנקאי תקין 203 לפיו משקל הסיכון של אשראי למימון פרויקטים עשוי להידרש להקצאת הון גבוהה יותר במידה ומשקל החוזים עם תשלום של מעל 40% משווי הדירה במועד המסירה עובר את הסף שנקבע בהוראה. לאור העלייה בשכירות של מכירות בתנאים אלו, קיים סיכון לפגיעה בהיקפי המכירות.

יתרת ההפרשה הקבוצתית לסוף הרבעון הראשון של שנת 2025 משקפת את המשך אי הוודאות הגבוהה והפגיעה האפשרית כתוצאה מכך בסביבה הכלכלית אשר עלולה להביא לעלייה ברמת הסיכון. במסגרת חישוב ההפרשה הקבוצתית הבנק משקלל תוצאות של שלוש תחזיות כלכליות (אופטימית, תרחיש בסיס ופסימית), המתארות תוואי התפתחות כלכלית פיננסית שונה למשך בטווח הזמן הקצר והבינוני, ואת השפעותיהן על סיכון האשראי. התחזית הפסימית כוללת הנחה של האטה כלכלית גלובלית על רקע מלחמת הסחר, כמו גם המשך לחימה בעצימות גבוהה מהנוכחית לאורך השנה. התרחיש האופטימי מניח ירידה בעוצמת הלחימה, והסדר של ארצות-הברית עם שותפות הסחר שימנע מיתון בכלכלה העולמית.

לצורך ניתוח רגישות ההפרשה הקבוצתית להנחות שונות, חישוב ההפרשה הקבוצתית בגין התיק בישראל על בסיס התחזית הפסימית בלבד היה מביא לגידול של כ-1.7 מיליארד ש"ח מעבר להפרשה שנכללה בדוחות כספיים אלה ואילו חישוב ההפרשה הקבוצתית על בסיס התחזית האופטימית בלבד היה מביא לקטיון של כ-1.0 מיליארד ש"ח בהפרשה הקבוצתית. מנעד זה מעיד על רמת אי הוודאות על תיק האשראי של הבנק. יודגש כי התחזית הפסימית אינה מהווה תרחיש קיצוני.

3.2.2. מיון וניתוח סיכון האשראי לפי ענפי משק

טבלה 4-3: סיכון אשראי לפי ענפי משק

ליום 31 במרץ 2025 ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך						
הפסדי אשראי ⁽⁴⁾						
סיכון אשראי (1)	מזה: דירוג ביצוע אשראי ⁽⁵⁾	מזה: סיכון אשראי בעייתני ⁽⁶⁾	מזה: סיכון אשראי לא צובר	הוצאות (הכנסות) בגין הפסדי אשראי	מחיקות חשבוניות, נטו	יתרת ההפרשה להפסדי אשראי
במיליוני ש"ח						
תעשייה	32,447	31,441	629	68	(30)	365
בינוי ונדל"ן - בינוי	126,666	124,870	1,302	383	(21)	1,248
בינוי ונדל"ן - פעילויות בנדל"ן	47,360	46,462	723	124	(24)	989
מסחר	44,097	41,753	1,328	352	32	559
שירותים פיננסיים	69,170	68,865	5	1	(4)	194
שירותים עסקיים אחרים	19,061	18,044	144	59	23	321
שירותים ציבוריים וקהילתיים	10,062	9,656	171	149	(7)	133
ענפים אחרים	53,361	50,331	1,367	237	(17)	1,272
סך-הכל מסחרי	402,224	391,422	5,669	1,373	(48)	5,081
אנשים פרטיים - הלוואות לדיור	154,632	153,082	816	814	63	729
אנשים פרטיים - אחר	61,165	56,951	597	234	161	1,446
סך-הכל ציבור - פעילות בישראל	618,021	601,455	7,082	2,421	176	7,256
סך-הכל בנקים בישראל וממשלת ישראל	93,502	93,502	-	-	-	2
סך-הכל פעילות בישראל	711,523	694,957	7,082	2,421	176	7,258
סך-הכל ציבור - פעילות בחו"ל	59,146	56,706	2,001	418	88	843
בנקים וממשלות בחו"ל	45,707	45,599	-	-	(2)	18
סך-הכל פעילות בחו"ל	104,853	102,305	2,001	418	86	861
סך-הכל פעילות בישראל ובחו"ל	816,376	797,262	9,083	2,839	262	8,119

(1) סיכון אשראי מאזני וסיכון אשראי חוץ-מאזני⁽⁵⁾, 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 127,695; 471,230; 638; 2,887 ו-213,926 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 וחץ-מאזני לא צובר, נחות או בהשגחה מיוחדת.

טבלה 3-4: סיכון אשראי לפי ענפי משק (המשך)

ליום 31 במרץ 2024 ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך						
הפסדי אשראי ⁽⁴⁾						
סיכון אשראי ⁽¹⁾ כולל	מזה: דירוג ביצוע אשראי ⁽⁵⁾	מזה: סיכון אשראי בעייתי ⁽⁶⁾	מזה: סיכון אשראי לא צובר	הוצאות (הכנסות) בגין הפסדי אשראי	מחיקות חשבוניות, נטו	יתרת ההפרשה להפסדי אשראי
במיליוני ש"ח						
תעשייה	30,940	29,864	472	144	(16)	373
בינוי ונדל"ן - בינוי	108,740	106,067	1,950	856	57	1,170
בינוי ונדל"ן - פעילויות בנדל"ן	42,831	41,810	700	131	(70)	937
מסחר	40,513	38,804	665	385	6	531
שירותים פיננסיים	56,450	56,265	13	6	(41)	178
שירותים עסקיים אחרים	16,856	15,848	206	97	23	292
שירותים ציבוריים וקהילתיים	9,817	9,168	388	365	(3)	310
ענפים אחרים	52,278	48,696	1,943	1,068	(75)	1,537
סך-הכל מסחרי	358,425	346,522	6,337	3,052	(119)	5,328
אנשים פרטיים - הלוואות לדיור	139,332	137,865	786	786	(44)	578
אנשים פרטיים - אחר	56,889	53,291	633	232	147	1,169
סך-הכל ציבור - פעילות בישראל	554,646	537,678	7,756	4,070	(16)	7,075
סך-הכל בנקים בישראל וממשלות ישראל	84,784	84,784	-	-	1	3
סך-הכל פעילות בישראל	639,430	622,462	7,756	4,070	(15)	7,078
סך-הכל ציבור - פעילות בחו"ל	56,126	53,302	2,737	561	1	772
בנקים וממשלות בחו"ל	47,446	47,406	-	-	-	28
סך-הכל פעילות בחו"ל	103,572	100,708	2,737	561	1	800
סך-הכל פעילות בישראל ובחו"ל	743,002	723,170	10,493	4,631	(14)	7,878

(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 428,957; 114,801; 2,410 ו-194,333 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.

טבלה 4-3: סיכון אשראי לפי ענפי משק (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2024 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך						
הפסדי אשראי ⁽⁴⁾						
סיכון אשראי ⁽¹⁾ כולל	מזה: דירוג ביצוע אשראי ⁽⁵⁾	מזה: סיכון אשראי בעייתי ⁽⁶⁾	מזה: סיכון אשראי לא צובר	הוצאות (הכנסות) בגין הפסדי אשראי	מחיקות חשבוניות, נטו	יתרת ההפרשה להפסדי אשראי
במיליוני ש"ח						
תעשייה	32,166	31,152	684	73	(37)	404
בינוי ונדל"ן - בינוי	120,848	118,749	1,512	449	189	1,285
בינוי ונדל"ן - פעילויות בנדל"ן	47,436	46,465	717	132	5	1,012
מסחר	42,877	40,627	1,257	333	140	535
שירותים פיננסיים	67,584	67,302	9	3	(14)	201
שירותים עסקיים אחרים	18,481	17,465	150	69	133	308
שירותים ציבוריים וקהילתיים	9,936	9,518	170	147	48	144
ענפים אחרים	52,415	49,452	1,314	554	(323)	1,262
סך-הכל מסחרי	391,743	380,730	5,813	1,760	141	5,151
אנשים פרטיים - הלוואות לדיוור	150,127	148,520	831	831	47	668
אנשים פרטיים - אחר	59,662	55,468	609	241	514	1,341
סך-הכל ציבור - פעילות בישראל	601,532	584,718	7,253	2,832	702	7,160
סך-הכל בנקים בישראל וממשלות ישראל	82,539	82,539	-	-	-	2
סך-הכל פעילות בישראל	684,071	667,257	7,253	2,832	702	7,162
סך-הכל ציבור - פעילות בחו"ל	62,910	60,551	1,997	346	(1)	754
בנקים וממשלות בחו"ל	43,937	43,824	-	-	(8)	20
סך-הכל פעילות בחו"ל	106,847	104,375	1,997	346	(9)	774
סך-הכל פעילות בישראל ובחו"ל	790,918	771,632	9,250	3,178	693	7,936

(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 ו-1,953 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.

3.2.3. בינוי ונדל"ן

הפעילות בענף הבנייה שבה לפעילות כמעט מלאה לאחר שעובדים זרים ועובדים ישראלים תפסו את מקומם של עובדים פלשתינים. בצד הביקוש מסתמנת האטה, והיקף רכישת הדירות החדשות ירד בחודשים ינואר-מרץ 2025 ב-19% לעומת הממוצע החודשי ברבעון המקביל אשתקד. התחלות הבנייה, לעומת זאת, החלו לעלות, וכתוצאה מלאי הדירות הלא מכורות נמצא במגמת עלייה והגיע בחודש מרץ לרמה של 79 אלף יחידות.

מחירי הדירות עלו ב-12 החודשים האחרונים בשיעור של 7.6%, ומחירי הדירות החדשות בשיעור מתון יותר של 6.4%. ייתכן שמדידת מחירי הדירות החדשות הושפעה בין היתר ממבצעי המימון בהם נוקטים היזמים לקידום מכירות (סבסוד עלויות המימון על-ידי היזמים ו/או דחיית תשלומים מהותית למועד המסירה). ברבעונים האחרונים חל גידול משמעותי בשיעור המכירות במסגרת מבצעים אלו, אשר יוצר מידה מסוימת של אי ודאות בעיקר בתרחישים בהם הסביבה הכלכלית תהיה מאתגרת.

איומים פוטנציאליים על רמת הסיכון בענף הינם הריבית הגבוהה, המשך התייקרות בעלויות הבנייה, המשך מחסור בידיים עובדות ושחיקה בכוח הקנייה של משקי הבית.

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. להוראה זו עשויה להיות השלכה על יכולת היזם לקדם מכירות ובהתאם עשויה להשפיע על מחירי הדירות, והיקף המכירות. ההוראה נכנסה לתוקף ביום פרסומה ותוקפה יסתיים ביום 31 בדצמבר 2026.

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

טבלה 5-3: פילוח סיכון האשראי בענפי הבינוי והנדל"ן בישראל, בהתאם לתחומי הפעילות העיקריים של הלקוחות

יתרה ליום 31 במרץ 2025			
סיכון אשראי כולל	אשראי חוץ-מאזני		סיכון אשראי מאזני
	מסגרות לא מנוצלות	ערבויות	הלוואות ⁽¹⁾
במיליוני ש"ח			
חטיבה עסקית			
41,661	1,173	7,785	32,703
86,651	21,778 ⁽¹⁾	25,537	39,336
4,220	339	949	2,932
516	69	202	245
29,180	5,122	9,802	14,256
162,228	28,481	44,275	89,472
11,798	659	2,018	9,121
174,026	29,140	46,293	98,593

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

טבלה 5-3: 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
	מסגרות לא מנוצלות	ערביות	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	31,970	8,824	1,088	41,882
בנייה למגורים	37,466	23,792	21,416 ⁽¹⁾	82,674
בנייה למסחר ושירותים	2,876	1,043	360	4,279
בנייה לתעשייה	140	191	67	398
אחר	12,843	9,664	4,909	27,416
סך-הכל חטיבה עסקית	85,295	43,514	27,840	156,649
חטיבה קמעונאית	8,884	2,140	611	11,635
סך-הכל פעילות בישראל	94,179	45,654	28,451	168,284

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

ליום 31 למרץ 2025 סיכון האשראי הכולל בענפי הבינוי והנדל"ן בישראל הסתכם בכ-174 מיליארד ש"ח. סך יתרת סיכון האשראי לציבור בענפי הבינוי והנדל"ן בישראל עלה ברבעון הראשון של שנת 2025 בכ-3.4%. מרבית החשיפה הינה בחטיבה העסקית (לקוחות בינוניים וגדולים), כ-93% 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-29% מחשיפת החטיבה לענף הבינוי והנדל"ן.

טבלה 6-3: ניתוח איכות האשראי בענפי הבינוי והנדל"ן בישראל

השינוי	יתרה ליום	
	31 במרץ 2025	31 בדצמבר 2024
במיליוני ש"ח		
סיכון אשראי בדירוג ביצוע אשראי		
סיכון אשראי שאינו בעייתי	171,332	165,214
3.7%		
סיכון אשראי שאינו בדירוג ביצוע אשראי		
בעייתי צובר	1,518	1,648
(7.9%)		
לא צובר	507	581
(12.7%)		
סיכון אשראי בעייתי שאינו בדירוג ביצוע	2,025	2,229
(9.2%)		
סיכון אשראי שאינו בעייתי שאינו בדירוג ביצוע	669	841
(20.5%)		
סך-הכל סיכון אשראי שאינו בדירוג ביצוע אשראי	2,694	3,070
(12.2%)		
סך-הכל	174,026	168,284
3.4%		

סך סיכון האשראי שאינו בדירוג ביצוע אשראי ירד ברבעון הראשון של שנת 2025 בכ-12.2%. שיעור סך סיכון אשראי שאינו בדירוג ביצוע אשראי מתוך סך-הכל סיכון האשראי ירד מ-1.82% בתום 2024 ל-1.55% ליום 31 למרץ 2025, שיעור החוב הבעייתי מתוך סך סיכון האשראי ירד מ-1.32% בתום 2024 ל-1.16% ליום 31 למרץ 2025, ושיעור החוב הלא צובר מתוך סך סיכון האשראי ירד מ-0.35% בתום 2024 ל-0.29% ליום 31 למרץ 2025.

טבלה 7-3: סיכון אשראי בענף הנדל"ן בחטיבה העסקית בישראל לפי שיעור המימון (LTV) וכושר ספיגה⁽¹⁾

יתרה ליום 31 במרץ 2025				
קרקעות	נדל"ן בתהליכי בנייה ⁽²⁾	נכסים שבנייתם הושלמה	אחר	סך-הכל
במיליוני ש"ח				
שיעור מימון ⁽³⁾				
עד 45%	2,801	-	6,422	9,223
מעל 45% ועד 65%	6,391	-	9,820	16,211
מעל 65% ועד 80%	19,591	-	8,076	27,667
מעל 80%	1,574	-	178	1,752
כושר ספיגה ⁽⁴⁾				
עד 25%	-	2,083	-	2,083
מעל 25% ועד 50%	-	21,154	-	21,154
מעל 50% ועד 75%	-	11,549	-	11,549
מעל 75%	-	22,184	-	22,184
פרויקטים שטרם החלו	-	17,379	-	17,379
אחר ⁽⁵⁾				
-	-	-	33,026	33,026
סך-הכל סיכון אשראי חטיבה עסקית	30,357	74,349	24,496	162,228

- (1) הפילוח לסגמנטים נערך בהתאם לניתוח מקור הפירעון של כל אשראי, כפי שהוצג ואושר בתהליך חיתומו.
- (2) "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.
- (3) שיעור מימון 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.
- (4) 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.
- (5) "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.

טבלה 7-3: 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⁽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⁾				
-	-	-	30,902	30,902
סך-הכל סיכון אשראי חטיבה עסקית	29,329	72,359	24,059	156,649

- (1) הפילוח לסגמנטים נערך בהתאם לניתוח מקור הפירעון של כל אשראי, כפי שהוצג ואושר בתהליך חיתומו.
- (2) "נדל"ן בתהליכי בנייה" כולל אשראי לפרויקטים בשלבי הקמה שונים לרבות: קבוצות רכישה, פרויקטים שנחתם בגינם הסכם ליווי אך טרם החל הליווי מפאת אי עמידה בתנאים מקדמיים, קרקעות שהחל פיתוחן, ויתרות ערבויות חוץ מכר בתהליכי ביטול בגין פרויקטים שהסתיימו.
- (3) שיעור מימון 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.
- (4) 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.
- (5) "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 למרץ 2025 שיעור האשראי בגין קרקעות במימון מעל 80% מהווה כ-5.2% מסך יתרת הקרקעות בחטיבה העסקית וזאת לעומת 2.5% ליום 31 בדצמבר 2024, הגידול הושפע בעיקר מהפחתות שווי קרקעות מסוימות. שיעור האשראי בגין נכסים שבנייתם הושלמה במימון מעל 80% מהווה כ-0.7% מסך היתרה של נכסים שבנייתם הושלמה ליום 31 למרץ 2025 בדומה ליום 31 בדצמבר 2024. שיעור האשראי בכושר ספיגה עד 25% לנדל"ן בתהליכי בנייה גדל אך נותר בשיעור נמוך ומהווה כ-2.8% מסך היתרה של נדל"ן בתהליכי בנייה בחטיבה העסקית ליום 31 למרץ 2025 וזאת לעומת 1.3% ליום 31 בדצמבר 2024.

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. סיכונים 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 ובדירקטוריון 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 חביות לתשתיות לאומיות תעלה משיעור של 20% ל-22% מסך-כל חביות הציבור ומגבלת האשראי לענף בינוי ונדל"ן תעלה משיעור של 24% ל-26% מסך-כל חביות הציבור. תוקף ההקלה על-פי עדכון שהתקבל ביום 31 באוקטובר 2024 הוארך עד תום 24 חודשים מיום 31 בדצמבר 2022, 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 והמבוטחות בשעבוד קרקע, פוליסות ביטוח ערבויות חוק מכר ("עח"מ") המבטיחות את הבנק מהפסדים בגין עח"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 4.10.א](#) [וביאור 9.9](#) לתמצית הדוחות 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 כיסוי מינימלי וכושר ספיגה. קריטריונים אלו מותאמים לסוג הנכס הממומן ומגדרים את תיאבון הסיכון בענף. חיתום אשראי חדש נעשה תוך קביעת רווחיות מתואמת סיכון.

במסגרת ניטור התיק נבחנים שיוויים ומגמות במדדי סיכון שונים גם בהשוואה לנתונים המתפרסמים ביחס לכלל 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, בשיעור האינפלציה, עלייה ברמת האבטלה במשק ושינוי מהותי במחירי הדירה. 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 ההפרשה להפסדי אשראי בגין ענפי הבינוי והנדל"ן בישראל הסתכמה בסך של כ-2,237 מיליון ש"ח ליום 31 למרץ 2025 בהשוואה לסך של כ-2,297 מיליון ש"ח ליום 31 בדצמבר 2024. שיעור סך יתרת ההפרשה להפסדי אשראי מתוך האשראי לציבור בענף בינוי ונדל"ן בישראל ליום 31 למרץ 2025 הינו 2.27% בהשוואה ל-2.44% ליום 31 בדצמבר 2024, בהשפעת ירידה בשיעור החוב הבעייתי.

3.2.4. 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 לסווגיהם (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.

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 8-3: חשיפות עיקריות למדינות זרות⁽¹⁾

ליום 31 בדצמבר 2024		ליום 31 במרץ 2025			
חשיפה					
מאזנית	חוץ-מאזנית ⁽²⁾⁽³⁾	סך-הכל	מאזנית	חוץ-מאזנית ⁽²⁾⁽³⁾	סך-הכל
במיליוני ש"ח					
המדינה					
ארצות-הברית	31,324	10,122	41,446	31,285	10,646
אנגליה	4,430	7,569	11,999	6,412	10,097
גרמניה	1,770	5,268	7,038	1,814	5,065
אחרות	35,805	7,308	43,113	35,451	7,062
סך-הכל החשיפות למדינות זרות	73,329	30,267	103,596	74,962	32,870
מזה: סך החשיפות למדינות ה-PIGS:					
פורטוגל, איטליה, יוון וספרד	364	46	410	344	48
מזה: סך החשיפות למדינות LDC	176	88	264	195	141
מזה: סך החשיפות למדינות עם בעיות נזילות*	68	45	113	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 התחייבויות 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.

(2) סיכון אשראי במכשירים פיננסיים חוץ-מאזניים כפי שחושב לצורך מגבלות חבות של לווה, בהתאם להוראות ניהול בנקאי תקין 313.

(3) ממשלות, מוסדות רשמיים ובנקים מרכזיים.

הקיטון בחשיפה למדינות זרות נובע ברובו מקיטון בחשיפה לאנגליה לאור הקיטון ביתרות המאזניות בגין ניירות-ערך שנשאלו או נרכשו במסגרת הסכמי מכר חוזר, וכן מקיטון ביתרות החוץ-מאזניות בגין עסקות נגזרים שבוצעו מול מוסדות פיננסיים באנגליה.

3.2.5 חשיפת אשראי למוסדות פיננסיים זרים

במסגרת הפעילות העסקית השוטפת, חשופה קבוצת הבנק לסיכון הנובע מחשיפות אשראי למוסדות פיננסיים זרים.

סיכון זה מקורו במגוון הפעילויות המתקיימות עם המוסדות הפיננסיים, כגון: עסקות המתבצעות בחדרי העסקות של הבנק - הפקדת יתרות מטבע-חוץ ונגזרים, רכישת אגרות-חוב אשר הונפקו על-ידי אותם מוסדות, עסקות סחר חוץ, 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.

טבלה 9-3: חשיפת קבוצת הבנק למוסדות פיננסיים זרים⁽¹⁾

ליום 31 בדצמבר 2024			ליום 31 במרץ 2025			
סיכון אשראי נוכחי כולל	סיכון אשראי חוץ-מאזני נוכחי ⁽³⁾	סיכון אשראי מאזני ⁽²⁾	סיכון אשראי נוכחי כולל	סיכון אשראי חוץ-מאזני נוכחי ⁽³⁾	סיכון אשראי מאזני ⁽²⁾	
במיליוני ש"ח						
דירוג אשראי חיצוני ⁽⁴⁾						
21,545	10,734	10,811	20,393	10,371	10,022	AAA עד AA-
18,720	11,686	7,034	16,848	11,550	5,298	A+ עד A-
627	20	607	847	21	826	BBB+ עד BBB-
7	6	1	-	-	-	BB+ עד B-
-	-	-	-	-	-	פחות מ-B
50	9	41	189	6	183	ללא דירוג
סך-הכל חשיפות האשראי הנוכחיות						
40,949	22,455	18,494	38,277	21,948	16,329	למוסדות פיננסיים זרים

- (1) מוצג על בסיס סיכון סופי. מוסדות פיננסיים זרים כוללים: בנקים, בנקים להשקעות, ברוקרים/דילרים, חברות ביטוח, מסלקות, גופים מוסדיים וגופים שבשליטת הגופים הללו, אך איננה כוללת חשיפת אשראי למוסדות פיננסיים זרים שיש להם ערבות ממשלתית.
- (2) פיקדונות בבנקים, אשראי לציבור, השקעות באגרות-חוב, ניירות-ערך שנשאלו או שנרכשו במסגרת הסכמי מכר חוזר, וסיכון מאזני אחר בגין מכשירים נגזרים.
- (3) בעיקר ערבויות והתחייבויות למתן אשראי.
- (4) לפי הדירוג הנמוך מבין דירוגי האשראי במטבע-חוץ לטווח ארוך שניתן על-ידי אחת מחברות הדירוג העיקריות S&P ו-Moody's.

החשיפה של קבוצת הבנק למוסדות פיננסיים זרים הסתכמה ביום 31 במרץ 2025 בכ-38.3 מיליארד ש"ח, ירידה של כ-2.6 מיליארד ש"ח בהשוואה לכ-40.9 מיליארד ש"ח בסוף שנת 2024. ירידה זו נבעה בעיקר מירידה בחשיפה המאזנית של כ-2.2 מיליארד ש"ח שנבעה ברובה מקיטון ביתרות ניירות הערך שנשאלו או שנרכשו במסגרת הסכמי מכר חוזר.

כ-97.3% מהחשיפה למוסדות פיננסיים זרים היא מול מוסדות פיננסיים בעלי דירוג A- ומעלה.

החשיפה למוסדות פיננסיים זרים של קבוצת הבנק נחלקת ל-46.0% בבנקים וחברות אחזקה בנקאיות, 53.7% בחברות ביטוח (בעיקר בשל רכישת ביטוחים) ו-0.3% מוסד פיננסי אחר.

החשיפה של קבוצת הבנק הינה למוסדות פיננסיים זרים הפועלים במדינות מערב אירופה (63.8%), בארצות-הברית (30.9%) ובמדינות דרום ומזרח אסיה (5.3%).

3.2.6. סיכונים בתיק הלוואות לדיור

טבלה 10-3: סיכונים בתיק הלוואות לדיור

יתרה ליום			
31.12.2024	31.03.2024	31.03.2025	
במיליוני ש"ח			
יתרות אשראי			
140,139	132,457	142,972	הלוואות מכספי הבנק
855	858	845	הלוואות מכספי האוצר*
300	297	299	מענקים מכספי האוצר*
141,294	133,612	144,116	סך-הכל
ביצוע			
20,539	3,590	6,631	סך-הכל הלוואות מכספי הבנק
הלוואות מכספי האוצר			
79	15	22	הלוואות
29	6	9	מענקים
108	21	31	סך-הכל מכספי האוצר
20,647	3,611	6,662	סך-הכל הלוואות חדשות
2,632	466	1,070	הלוואות ישנות שמוחזר, מכספי הבנק
23,279	4,077	7,732	סך-הכל הלוואות שניתנו

* סכום זה אינו נכלל במסגרת היתרות המאזניות לציבור.

טבלה 11-3: התפתחות סכומי הפיגור בהלוואות לדיור והפרשה להפסדי אשראי

שיעור חוב רשומה	חוב בעייתי	הפרשה להפסדי אשראי בגין הלוואות לדיור	שיעור ההפרשה להפסדי אשראי בגין הלוואות לדיור	שיעור חוב בעייתי
במיליוני ש"ח/באחוזים				
142,972	826	776	0.54%	0.58%
31.03.2025				
140,139	844	711	0.51%	0.60%
31.12.2024				
131,650	755	632	0.48%	0.57%
31.12.2023				

ליום 31 במרץ 2025 ישנה ירידה בשיעור החוב הבעייתי ועלייה בשיעור ההפרשה להפסדי אשראי לעומת 31 בדצמבר 2024. הגידול בשיעור ההפרשה הינו בהשפעת גידול ביתרת ההפרשה הקבוצתית המבטא השפעות פוטנציאליות של הסביבה הכלכלית, הפוליטית והביטחונית.

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 שניו בתקופה ש"	יתרת חוב רשומה במיליוני ש"	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	
2.0%	142,972	0.1%	73	20.1%	28,710	11.0%	15,714	41.1%	58,730	27.8%	39,745	31.03.2025
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 פרטי 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 ובדירקטוריון 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 ובדירקטוריון.

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.

בתקופה האחרונה מתרחבת מגמה של העמדת הלוואות בסבסוד קבלן בתיק האשראי לדיור. הבנק מעריך כי תיק זה אשר משקלו בסך האשראי לדיור של הבנק נמוך ואינו בעל השפעה מהותית על רמת הסיכון בתיק האשראי לדיור. הלוואות אלו מבוצעות תחת תהליך חיתום סדור, מלא וזהה ליתר הלוואות לדיור. כמפורט לעיל, תיק האשראי לדיור מנוטר ומדורג באופן שוטף.

ביום 6 באפריל 2025 פרסם הפיקוח על הבנקים עדכון להוראת ניהול בנקאי תקין 329 העוסקת במגבלות למתן הלוואות לדיור. על-פי עדכון ההוראה נוספה מגבלה על היקף הביצועים בהלוואות בולט ולכן בסבסוד קבלן של 10% מסך הביצועים של הלוואות לדיור ברבעון קלנדר. מטרת עדכון ההוראה הינה להפחית את הסיכון לרכישת דירות על-ידי רוכשים שיש אי ודאות לגבי יכולתם להשלים את העסקה. ההוראה נכנסה לתוקף ביום פרסומה ותוקפה יסתיים ביום 31 בדצמבר 2026.

טבלה 13-3: התפתחות יתרות האשראי לדיור ב-5 רבעונים אחרונים

רבעון ראשון	2025				2024			
	רבעון רביעי	רבעון שלישי	רבעון שני	רבעון ראשון	רבעון רביעי	רבעון שלישי	רבעון שני	רבעון ראשון
במיליוני ש"ח/באחוזים								
יתרות לסוף תקופה	142,972	140,139	136,799	134,469	132,457			
שינוי ביתרות	2.0%	2.4%	1.7%	1.5%	0.6%			
ביצוע הלוואות חדשות	6,662	7,043	5,287	4,706	3,611			

ברבעון הראשון של שנת 2025 נרשמה ירידה בביצועים החדשים ועלייה של 2.0% ביתרות האשראי לדיור ביחס לרבעון הרביעי לשנת 2024. בשנת 2024 נרשם גידול עקבי בביצוע הלואות חדשות אשר הגיע לשיא ברבעון הרביעי בעקבות השפעת העלאת המע"מ אשר תרמה להקדמת ביצועים. למרות הקדמת הביצועים ביצוע ההלוואות החדשות ברבעון הראשון של שנת 2025 גבוה מהביצוע בכל אחד משלושת הרבעונים הראשונים של שנת 2024.

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

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום					
31.03.2024	30.06.2024	30.09.2024	31.12.2024	31.03.2025	
מאפיינים					
44.0%	44.1%	42.8%	42.1%	45.0%	שיעור מימון מעל 60%
0.6%	0.7%	0.9%	0.6%	1.0%	שיעור החזר מהכנסה מעל 40% (לרכישה ובהחזר חודשי)
54.6%	54.4%	53.7%	49.8%	52.7%	שיעור ריבית משתנה

ברבעון הראשון של שנת 2025 שיעור הביצועים בשיעור מימון מעל 60%, שיעור הביצועים בשיעור החזר מהכנסה מעל 40% ושיעור ההלוואות ריבית משתנה עלו לעומת 31 בדצמבר 2024.

שיעור המימון (LTV) הממוצע המשוקלל של תיק ההלוואות לדיור בבנק ליום 31 במרץ 2025 עומד על כ-45.4% בדומה לשיעור המימון ליום 31 בדצמבר 2024 (לפי שיעור מימון בעת העמדת ההלוואה). 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.

3.2.7. אשראי ללקוחות פרטיים (ללא דיור)

מתן אשראי ללקוחות פרטיים נעשה בהלימה למדיניות האשראי ולנוהלי האשראי והביטחונות, לרבות: מטרת האשראי והתאמתה לצרכי הלקוח, סכום האשראי המבוקש והתאמתו ליכולת החזר של הלקוח. בקשות האשראי ללקוחות הפרטיים בחטיבה הקמעונאית המאושרות 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 ההלוואה המירבי אותו יכול הלקוח לקבל ותנאי ההלוואה נקבעים על-פי קריטריונים שונים בהתאם לנתוני הלקוח וחשבוניתו.

פנייה יזומה למתן אשראי ללקוחות פרטיים מתבצעת לאוכלוסייה מוגדרת לאחר הפעלת סננים רלוונטיים בהתאם לכללי הוגנות וציות. מתן האשראי מותאם לצרכי הלקוח ויכולת החזר שלו, ולאחר שניתן לו גילוי נאות על נתוני ההלוואה.

תכניות הבנק לצמיחה במוצרים הבנקאיים, ובין היתר בתחום האשראי, מתבססת על היבטי פוטנציאל צמיחה כמו גם היבטי סיכון, ביניהם, הצמיחה הצפויה במשק, עדכוני ריבית צפויים, יכולת החזר של הלקוחות, היקף הפירעונות הצפוי ועוד. הבנק מבצע מעקב שוטף אחר ביצועי האשראי והסיכון.

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 ונוהלי אשראי ומדרג סמכויות, ותהליכי בקרה בתחום סיכונים האשראי.

בעקבות העלאות המסים והצעדים הכלכליים הננקטים בעקבות המלחמה לצד הפסקת התמיכה באוכלוסיות המפונים החוזרים לביתם עשוי מגזר האנשים הפרטיים והעסקים הקטנים להיפגע. יצוין כי נקודת המוצא משקפת שיעור תעסוקה גבוה וחזרה של המשק למתווה צמיחה מתונה. הבנק עוקב אחר ההתפתחויות ובוחן את השפעתן על תיק האשראי והשלכות תחזיות הבנק באות לידי ביטוי בקביעת ההפרשה הקבוצתית בגין חשיפות האשראי לאנשים פרטיים.

לפרטים נוספים לגבי יוזמות הבנק מול לקוחות להתמודדות עם עליית הריבית והשפעות המלחמה, ראה [דוח ממשל תאגידי, פרק לקוחות פרטיים](#).

טבלה 15-3: יתרת האשראי לאנשים פרטיים

השינוי	יתרה ליום		במיליוני ש"ח
	31.12.2024	31.03.2025	
מאזני			
עו"ש חובה	2,509	2,454	(55) (2.2%)
הלוואות ⁽¹⁾	25,676	27,005	1,329 5.2%
מזה: הלוואות בולט ובלון	38	34	(4) (10.5%)
אשראי לרכישת כלי רכב ⁽²⁾	2,077	1,922	(155) (7.5%)
חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי	5,338	5,393	55 1.0%
סך-הכל סיכון אשראי מאזני	35,600	36,774	1,174 3.3%
חוץ-מאזני			
סיכון אשראי חוץ-מאזני	24,309	24,653	344 1.4%
סך-הכל סיכון אשראי כולל	59,909	61,427	1,518 2.5%

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

ברבעון הראשון של שנת 2025 נרשמה עלייה ביתרת ההלוואות לאנשים פרטיים בישראל, וירידה ביתרת האשראי לרכישת כלי רכב, לעומת 31 בדצמבר 2024. סך סיכון האשראי המאזני עלה בתקופה זו בכ-3.3% וסך סיכון האשראי החוץ-מאזני עלה בכ-1.4% בהשפעת גידול ביתרת מסגרות כרטיסי אשראי ומסגרות עו"ש.

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

ליום 31 בדצמבר 2024					ליום 31 במרץ 2025				
סך-הכל	הכנסה ממוצעת לחשבון				סך-הכל	הכנסה ממוצעת לחשבון			
	מ-עד 20 אלפי ש"ח	מ-10 עד 20 אלפי ש"ח	מ-עד 10 אלפי ש"ח	חשבוניות ללא הכנסה קבועה		מ-עד 20 אלפי ש"ח	מ-10 עד 20 אלפי ש"ח	מ-עד 10 אלפי ש"ח	חשבוניות ללא הכנסה קבועה
במיליוני ש"ח									
אשראי ללווה באלפי ש"ח									
עד 20	51	1,138	1,150	1,423	3,762	51	1,138	1,150	1,423
מ-20 עד 40	76	736	815	1,238	2,865	82	736	815	1,238
מ-40 עד 80	196	1,305	1,812	1,881	5,194	210	1,305	1,812	1,881
מ-80 עד 150	313	1,458	3,259	3,479	8,509	334	1,458	3,259	3,479
מ-150 עד 300	176	741	3,526	6,813	11,256	189	741	3,526	6,813
מעל 300	28	102	422	4,636	5,188	34	102	422	4,636
סך-הכל	840	5,480	10,984	19,470	36,774	900	5,480	10,984	19,470

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

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

ליום 31 במרץ 2025	ליום 31 בדצמבר 2024	סיכון אשראי מאזני במיליוני ש"ח
גודל תיק נכסים פיננסיים באלפי ש"ח		
עד 10	19,002	18,977
מ-10 עד 50	7,121	6,843
מ-50 עד 200	5,408	5,231
מ-200 עד 500	2,226	2,170
מעל 500	3,017	2,379
סך-הכל	36,774	35,600

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

ליום 31 במרץ 2025			ליום 31 בדצמבר 2024			סיכון-הכל במיליוני ש"ח
הלוואות בריבית משתנה	הלוואות בריבית קבועה	סך-הכל	הלוואות בריבית משתנה	הלוואות בריבית קבועה	סך-הכל	
תקופה לפירעון						
עד שנה	2,985	6,707	9,692	3,013	6,030	9,043
משנה עד 3 שנים	5,190	96	5,286	5,247	71	5,318
מ-3 עד 5 שנים	8,339	81	8,420	8,443	81	8,524
מעל 5 שנים	13,213	163	13,376	12,558	157	12,715
סך-הכל	29,727	7,047	36,774	29,261	6,339	35,600

לפרטים בדבר חובות בעייתיים בגין אנשים פרטיים בישראל ראה [ביאור 13](#) לתמצית הדוחות 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 בתוכו בין היתר, 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), 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 ומימון חוב נחות (Mezzanine). הבנק קבע מגבלה פנימית למימון ממונף ביחס להון רובד 1 של הבנק. התפתחות המימון הממונף והעמידה במגבלה שנקבעה מדווחים אחת לרבעון להנהלת הבנק ולדירקטוריון לצורך מעקב אחר הסיכונים הגלומים במימון מסוג זה. להלן נתונים אודות סיכוני האשראי בגין מימון ממונף. הגילוי מתמקד בחשיפות בגין לווים ממונפים/עסקות ממונפות בהם יתרת האשראי עולה על סך של 0.5% מהון רובד 1.

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

ליום 31 במרץ 2025			
מספר לווים	יתרת אשראי מאזני	יתרת אשראי חוץ-מאזני	סך-הכל
במיליוני ש"ח			
ענף המשק של הלווה			
1	565	-	565
בינוי ונדל"ן - פעילויות בנדל"ן			
1	301	-	301
תחבורה ואחסנה			
2	866	-	866
סך-הכל			
ליום 31 בדצמבר 2024			
מספר לווים	יתרת אשראי מאזני	יתרת אשראי חוץ-מאזני	סך-הכל
במיליוני ש"ח			
ענף המשק של הלווה			
1	563	-	563
בינוי ונדל"ן - פעילויות בנדל"ן			
1	286	-	286
שירותים פיננסיים ושירותי ביטוח			
2	849	-	849
סך-הכל			

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

3.2.9. סיכון אשראי בגין חשיפות ללווים גדולים

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

ליום 31 במרץ 2025			
מספר לווים	סיכון אשראי מאזני	סיכון אשראי חוץ-מאזני	סך-הכל
במיליוני ש"ח			
ענף המשק של הלווה			
11	7,781	10,484	18,265
בינוי ונדל"ן - בינוי			
2	2,051	1,040	3,091
בינוי ונדל"ן - פעילויות בנדל"ן			
3	2,818	3,450	6,268
בינוי ונדל"ן - הנדסה אזרחית			
15	18,869	11,781	30,650
שירותים פיננסיים			
3	1,076	4,473	5,549
תעשייה			
2	2,488	861	3,349
מסחר בכלי רכב			
36	35,083	32,089	67,172
סך-הכל			

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

ליום 31 בדצמבר 2024			
מספר לווים	סיכון אשראי מאזני	סיכון אשראי חוץ-מאזני	סך-הכל
במיליוני ש"ח			
ענף המשק של הלווה			
אספקת חשמל	1	518	1,112
בינוי ונדל"ן - בינוי	10	7,023	8,543
בינוי ונדל"ן - פעילויות בנדל"ן	2	1,936	1,530
בינוי ונדל"ן - הנדסה אזרחית	3	2,279	4,072
מידע ותקשורת	1	1,160	72
שירותים פיננסיים	17	20,867	17,577
תעשייה	3	793	4,875
מסחר בכלי רכב	2	2,300	582
סך-הכל	39	36,876	38,363
			75,239

3.2.10. סיכון אשראי בגין חשיפות לקבוצות לווים

נכון ליום 31 במרץ 2025 קיימת קבוצת לווים אחת אשר חבותה נטו על בסיס מאוחד, בהתאם להוראת ניהול בנקאי תקין מספר 313 בדבר "מגבלות על חבות של לווה ושל קבוצת לווים" (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 לווים. 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 מועד תחילת ההוראה הינו 1 בינואר 2026. הבנק נערך ליישום הכללים החדשים.

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

ליום 31 במרץ 2025						
סיכון אשראי מאזני	סיכון אשראי חוץ-מאזני	מזה: סיכון אשראי חוץ-מאזני בגין מכשירים נגזרים ⁽²⁾	חבות ברוטו ⁽³⁾	ניכויים ⁽⁴⁾	חבות נטו ⁽¹⁾	שיעור מההון הרגולטורי
במיליוני ש"ח						
קבוצת לווים א'	5,252	6,063	5,111	12,291	908	11,383
						19.57%
ליום 31 בדצמבר 2024						
קבוצת לווים א'	4,615	5,898	4,623	11,469	834	10,635
						18.59%

- (1) הנתונים המוצגים להלן מייצגים חשיפה לקבוצות לווים והינם לאחר הפחתת הניכויים המותרים בהוראה 313. נתונים אלה אינם ברי השוואה לנתונים בדבר חבות לווים המפורטים בגילויים אחרים בדוח.
- (2) סיכון האשראי החוץ-מאזני בגין מכשירים נגזרים כפי שחושב לצורך מגבלות חבות של לווה ושל קבוצת לווים.
- (3) הסכום כולל ערבויות צד ג' מחוץ לקבוצה.
- (4) 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.

3.3.1. 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);

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

31 בדצמבר 2024			31 במרץ 2025		
סך-הכל	מטבע-חוץ	שקל	סך-הכל	מטבע-חוץ	שקל
במיליוני ש"ח					
48,024	(1,590)	49,614	47,676	(2,845)	50,521
66,009	3,026	62,983	66,074	1,868	64,206
65,073	3,240	61,833	65,853	2,048	63,805
מזה: תיק בנקאי					
מזה: השפעת פריסה לתקופות של פיקדונות הציבור לפי דרישה					
21,977	4,924	17,053	21,926	4,899	17,027
(13)	-	(13)	6	-	6
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 הדירקטוריון וההנהלה

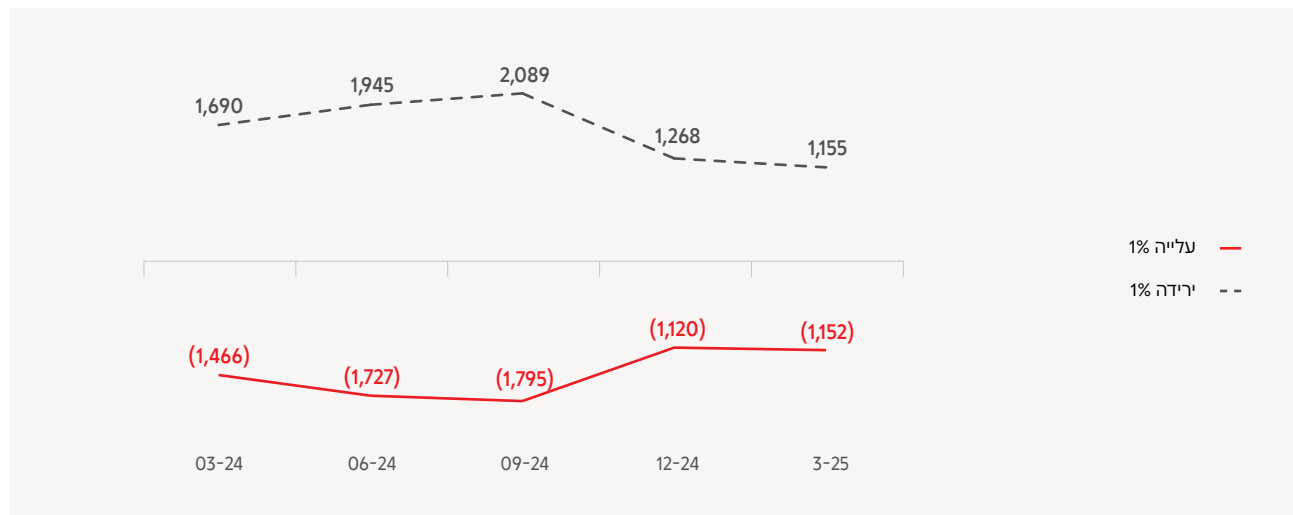
ליום 31 במרץ 2025

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 במרץ 2025		
שקל	מטבע-חוץ	סך-הכל	שקל	מטבע-חוץ	סך-הכל
במיליוני ש"ח					
שינויים מקבילים					
עלייה במקביל של 1%	(1,025)	(127)	(1,152)	(1,050)	(70)
מזה: תיק בנקאי	(1,005)	(114)	(1,119)	(1,024)	(66)
מזה: השפעת ייחוס לתקופות של פיקדונות לפי דרישה	3,049	812	3,861	3,049	782
מזה: השפעת פירעונות מוקדמים בהלוואות לדיוור	351	-	351	248	-
עלייה במקביל של 2%	(2,013)	(265)	(2,278)	(2,014)	(153)
מזה: תיק בנקאי	(1,957)	(239)	(2,196)	(1,960)	(143)
מזה: השפעת ייחוס לתקופות של פיקדונות לפי דרישה	5,898	1,570	7,468	5,897	1,512
מזה: השפעת פירעונות מוקדמים בהלוואות לדיוור	571	-	571	415	-
ירידה במקביל של 1%	1,052	103	1,155	1,215	53
מזה: תיק בנקאי	1,054	90	1,144	1,147	50
מזה: השפעת ייחוס לתקופות של פיקדונות לפי דרישה	(3,268)	(870)	(4,138)	(3,267)	(837)
מזה: השפעת פירעונות מוקדמים בהלוואות לדיוור	(514)	-	(514)	(346)	-
ירידה במקביל של 2%	2,144	198	2,342	2,589	93
מזה: תיק בנקאי	2,154	172	2,326	2,433	86
מזה: השפעת ייחוס לתקופות של פיקדונות לפי דרישה	(6,774)	(1,802)	(8,576)	(6,771)	(1,735)
מזה: השפעת פירעונות מוקדמים בהלוואות לדיוור	(1,234)	-	(1,234)	(818)	-
שינויים לא מקבילים					
התללה ⁽²⁾	(203)	49	(154)	(334)	(25)
השטחה ⁽³⁾	43	(118)	(75)	154	(73)
עליית ריבית בטווח הקצר	(380)	(194)	(574)	(348)	(129)
ירידת ריבית בטווח הקצר	378	183	561	329	147

- (1) שווי הוגן נטו של המכשירים הפיננסיים, בתוספת התחייבויות לזכויות עובדים ופריסה לתקופות של העו"ש זכות לפי מודל, למעט פריטים לא-כספיים.
(2) התללה - ירידה בריבית בטווח הקצר ועלייה בריבית בטווח הארוך.
(3) השטחה - עלייה בריבית בטווח הקצר וירידה בריבית בטווח הארוך.

תרשים 1-3: התפתחות רבעונית של רגישות השווי ההוגן נטו מתואם לעלייה וירידה של 1% ריבית (במיליוני ש"ח)



במהלך הרבעון הראשון של שנת 2025 ירדה הרגישות לשינויים בשווי ההוגן נטו המותאם במגזר השקלי הכולל עקב הנפקת אגרות-חוב של הבנק מסוג COCO במגזר השקלי הצמוד, בקיזוז רכישות אגרות-חוב ממשלתיות במגזר השקלי הלא-צמוד.

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

ליום 31 בדצמבר 2024			ליום 31 במרץ 2025		
סך-הכל	הכנסות מימון שאינן מריבית	הכנסות מריבית	סך-הכל	הכנסות מימון שאינן מריבית	הכנסות מריבית
במיליוני ש"ח					
שינויים במקביל					
עלייה במקביל של 1%	536	(43)	493	559	(150)
מזה: תיק בנקאי	536	(8)	528	559	(118)
ירידה במקביל של 1%	(747)	19	(728)	192	(727)
מזה: תיק בנקאי	(747)	10	(737)	121	(798)
מקסימום	(747)	19	(728)	192	(727)
מזה: תיק בנקאי	(747)	10	(737)	121	(798)

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. הרגישות לירידת ריבית ביום 31 במרץ 2025 נותרה ללא שינוי משמעותי לעומת הרגישות ביום 31 בדצמבר 2024, עיקר הרגישות נובעת מפעילות במגזר השקלי.

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

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

3.3.2. סיכון שער חליפין

סיכויי 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.

טבלה 26-3: רגישות הבנק לשינויים בשערי חליפין של מטבעות חוץ בעלי נפח פעילות משמעותי ושינויים במדד המחירים לצרכן

31 בדצמבר 2024		31 במרץ 2025		
ירידה 10%	עלייה 10%	ירידה 10%	עלייה 10%	
במיליוני ש"ח				
209	(140)	230	(322)	דולר ארצות-הברית
31	(18)	(35)	(39)	אירו
ירידה 3%	עלייה 3%	ירידה 3%	עלייה 3%	
(956)*	819	(987)	882	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 לשינוי 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 14 לתמצית הדוחות הכספיים ובתוספת השפעת רצפת מדד על הרווח החשבונאי הצפוי, ובכלל זה השפעת פיקדונות ברירת מדד בהתאם למסלול המוביל בתרחיש. לפירוט והרחבה בנושא סיכויי 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.

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: ננ"ה) באמצעות יחידות הנזילות בשקלים ובמטבע-חוץ בהתאם לצרכים השוטפים 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 היכולת להתמודד באופן תחרותי גם במצבי ביקוש והיצע חריגים בשווקים הפיננסיים. ככלל, ומעצם אופי הפעילות הבנקאית, לבנק עודף התחייבויות על נכסים בתקופות הקצרות (פיקדונות), כמפורט בביאור 15 לתמצית הדוחות הכספיים. עם זאת, במהלך עסקים רגיל, שיעורי המחזור של הפיקדונות, בדגש על פיקדונות קמעונאיים, הינם גבוהים מאד, יציבות זו מוכחת לאורך זמן זאת באופן שיתרת הנכסים הנזילים המתוארת להלן מאפשרת לבנק גמישות בניהול צורכי התזרים הנובע מהפעילות השוטפת. שיעורי הצמיחה לאורך זמן של ההתחייבויות והנכסים, ובפרט פיקדונות ואשראי, נבחנים ומאושרים במסגרת התכנון הפיננסי השנתי, במהלכו בוחן הבנק את יכולת המימון על-פי תכניות העבודה, תוך התייחסות לתכנון הנזילות, הפיקדונות ומקורות נוספים, ככל שנדרשים.

בהתאם להוראת 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 לחץ מניח הבנק יציאת פיקדונות בהתאם לסוג הלקוח והפיקדון, ניצול מסגרות מעבר לרגיל, ירידות ערך בשווי הנכסים ומקדמים נוספים. מקדמים אלו נבחנים מדי שנה על-ידי הנהלת הבנק והדירקטוריון. בכל תרחיש מחושב יחס נזילות על-פי פער הנזילות לתקופה של עד חודש למול הנכסים הנזילים. מגבלות הדירקטוריון ליחס הפנימי גבוהות מדרשות ההוראה. התרחישים המופעלים במודל הפנימי מתייחסים למצבי שוק שונים ובפרט תרחיש בנק, תרחיש מערכת ותרחיש משולב, כך שגם אם תרחישים אלו יתממשו, הבנק יוכל להמשיך בפעילותו. התרחישים נבדלים בעיקר בהנחות לגבי מיחזור פיקדונות ומקדמי הנכסים הנזילים. כן מפעיל הבנק מודלים לתקופות ארוכות וקצרות יותר, בוחן את השפעות הנזילות בתרחישי קיצון ובכללם תרחיש קיצון אחיד המופץ על-ידי בנק ישראל, בוחן מדדי ריכוזיות מפקידים, מפעיל מערכת התרעה הכוללת מערכת ניטור של מדדים העשויים להצביע על סיכון למצב של משבר בצירוף תכנית פעולה ועוד, כאשר חלקם של מדדים אלו כפוף למגבלות פנימיות ו/או רגולטוריות.

בהתאם להוראת ניהול בנקאי תקין מספר 221, הבנק מחשב את יחס כיסוי הנזילות "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 בחשבון מגבלות העלולות לחול על העברת נזילות מחלק מהחברות הבנות בזמן משבר. היחס בתאגיד הבנקאי סולו והיחס במאחד מדווח כממוצע התצפיות היומיות ברבעון. דירקטוריון הבנק אימץ מגבלה פנימית המחמירה מהדרישה הרגולטורית ליחס כיסוי הנזילות, הן לתאגיד הבנקאי "סולו" והן במאחד.

הבנק מיישם את הוראת ניהול בנקאי תקין מספר 222 (יחס מימון יציב NSFR). דירקטוריון הבנק אימץ מגבלה פנימית מחמירה מהדרישה הרגולטורית ליחס המימון היציב.

הבנק עומד בכל מגבלות סיכון הנזילות, הרגולטוריות והפנימיות, הכוללות בין השאר, יחס כיסוי הנזילות- LCR לפי הוראת ניהול בנקאי תקין 221, מודל פנימי LCR ל-30 יום 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, סיכונים נזילות ומימון נמוכים ביחס למקורות אחרים. במהלך הרבעון הראשון של שנת 2025 לא חלו שינויים מהותיים במדיניות ניהול סיכון הנזילות ובמדיניות גיוס המקורות.

יחסי נזילות הרגולטוריים

טבלה 27-3: יחס כיסוי הנזילות (LCR)*

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ 2025	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ 2024	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר 2024
באחוזים		
א. בנתוני המאחד		
יחס כיסוי נזילות	128%	137%
יחס כיסוי נזילות המזערי הנדרש על-ידי הפיקוח על הבנקים	100%	100%
ב. בנתוני הבנק		
יחס כיסוי נזילות	127%	137%
יחס כיסוי נזילות המזערי הנדרש על-ידי הפיקוח על הבנקים	100%	100%

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

נכון ליום 31 במרץ 2025 יחס כיסוי הנזילות עמד על 128%, גבוה מהדרישה הרגולטורית (100%). היחס הממוצע של הרבעון הראשון של שנת 2025 ירד מעט לעומת יחס כיסוי הנזילות ברבעון הרביעי של שנת 2024 על רקע גידול באשראי ושינוי מסוים בתמהיל הפיקדונות.

טבלה 28-3: יחס מימון יציב, נטו (NSFR)

ליום 31 במרץ 2025	ליום 31 במרץ 2024	ליום 31 בדצמבר 2024
באחוזים		
בנתוני המאוחד		
119%	129%	125%
יחס מימון יציב נטו		
100%	100%	100%
יחס מימון יציב נטו המזערי הנדרש על-ידי הפיקוח על הבנקים		

נכון ליום 31 במרץ 2025 יחס המימון היציב עמד על 119%, גבוה מהדרישה הרגולטורית (100%) בעיקר בשל הבסיס הרחב של פיקדונות מלקוחות פרטיים. יחס המימון היציב נטו ירד בהשוואה ליחס ברבעון הרביעי של שנת 2024 בעקבות גידול בצרכי מימון יציבים בגין האשראי ובגין פעילות בנגזרים.

נציין כי בתחילת חודש אפריל 2025, האירועים הגיאופוליטיים בעולם והתנודתיות בשווקי המניות ובפרט בארצות-הברית, הביאו לתנודתיות גבוהה בדרישת הביטחונות במטבע-חוץ מהבנק ושל הבנק בגין פעילות הלקוחות וצדדים נגדיים אחרים בנגזרים. במקביל נרשמה עלייה בעלויות הגיוס לתקופות קצרות בשוק הנגזרים שקל-דולר. הבנק שמר במטבע-חוץ על רמת נזילות גבוהה ועל רמת LCR גבוהה, ללא חריגות מהמגבלות הרגולטוריות ומהמגבלות הפנימיות. הבנק עוקב אחרי ההתפתחויות בשווקים ושומר על רמות נזילות נאותות בשקלים ובמטבע-חוץ.

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 בארץ כשחלקו הארי מלקוחות פרטיים. מקורות שקליים 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 הינם תנודתיים יותר מפיקדונות קמעונאיים ובהתאם נשמרים מולם נכסים נזילים בהיקף גדול יותר. מקורות שקליים צמודים מגויסים הן מהציבור הרחב והן מלקוחות מוסדיים. המקורות במטבע-חוץ כוללים פיקדונות מלקוחות פרטיים ולקוחות עסקיים בארץ, תושבי חוץ, חברות ישראליות בחו"ל, עסקות רכש חוזר (REPO), הנפקת CDs, מכשירים אחרים המבוססים על-ידי ה-FDIC בארצות-הברית ומקורות נוספים. כמו-כן מגייס הבנק מקורות באמצעות הנפקת אגרות-חוב וכתבי התחייבות נדחים (הון רובד 2). הבנק מייחס חשיבות רבה לגיוס מקורות יציבים בעלי פיזור גבוה, מנהל מעקב אחר ריכוזיות מקורות המימון בחתכים שונים, הן בשקלים והן במטבע-חוץ, 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. הבנק יכול לקבל הלוואות מהבנקים המרכזיים, בנק ישראל וה-FED, כנגד שיעבוד נכסים שברשותו ובפרט אגרות-חוב של ממשלות ישראל וארצות-הברית.

במהלך הרבעון הראשון של 2025 חלה ירידה ביתרת הפיקדונות בהשוואה ליום 31 בדצמבר 2024 בדגש על פיקדונות גופים מוסדיים, אשר השפעתם על יחסי הנזילות נמוכה, זאת במקביל להנפקת ניירות-ערך מסחריים וכתבי התחייבות נדחים (COCO). הבנק שומר על יחסי נזילות נאותים כמפורט לעיל. לפירוט יתרת הפיקדונות (ממוצע וסוף תקופה) לפי מגזרי פעילות ושיעורי הריבית המשולמים עליהם, למקורות מימון נוספים שאינם פיקדונות הציבור וליתרת הפיקדונות של שלושת קבוצות המפקידים הגדולות ביותר ראה [טבלאות](#) להלן.

טבלה 29-3: יתרת פיקדונות הציבור ושיעור ריבית ממוצעת לפי מגזרי פעילות פיקוחיים⁽¹⁾

31 בדצמבר 2024			31 במרץ 2025		
שיעור ריבית ממוצעת	יתרה ממוצעת של פיקדונות הציבור	יתרת פיקדונות הציבור	שיעור ריבית ממוצעת	יתרה ממוצעת של פיקדונות הציבור	יתרת פיקדונות הציבור
ב-%	במיליוני ש"ח		ב-%	במיליוני ש"ח	
2.31	216,854	215,048	2.23	212,212	214,188
2.46	100,733	106,360	2.32	102,598	103,657
3.43	33,062	35,246	3.37	32,657	33,590
3.98	70,879	79,505	3.94	76,300	83,325
3.70	99,573	106,547	3.20	102,872	98,397
4.82	31,858	31,579	4.17	32,099	32,729
3.02	552,959	574,285	2.84	558,738	565,886

(1) כולל פיקדונות שאינם נושאי ריבית.

טבלה 30-3: מקורות מימון נוספים שאינם פיקדונות הציבור

31 בדצמבר 2024			31 במרץ 2025		
תשואה*	יתרה ממוצעת	יתרה	תשואה*	יתרה ממוצעת	יתרה
ב-%	במיליוני ש"ח		ב-%	במיליוני ש"ח	
5.93%	9,685	18,201	4.94%	17,157	19,475
4.05%	20,647	20,190	3.09%	20,591	24,708

* שיעורי התשואה כוללים השפעות מדד.

השאלה או מכירה באמצעות עסקות רכש חוזר כמפורט בטבלה לעיל, מהווה מקור מימון קצר טווח, ככלל לתקופה של עד שנה, ואילו הנפקת אגרות-חוב וכתבי התחייבות נדחים

טבלה 31-3: יתרת סך הפיקדונות של שלוש קבוצות* המפקידים הגדולות**

יתרה ליום		
31.12.2024	31.03.2025	
במיליוני ש"ח		
15,224	16,899	קבוצה א
12,874	11,109	קבוצה ב
12,284	9,507	קבוצה ג

* "קבוצה" - מפקיד, לרבות צד השולט בו (לרבות אחרים הנשלטים על-ידיו) וצד הנשלט על-ידיו.
** שלוש קבוצות המפקידים הגדולות באותו מועד דיווח.

נכסים נזילים

נכון ליום 31 במרץ 2025 הבנק מחזיק במאוחד נכסים נזילים (בעיקר רזרבות בבנקים מרכזיים, ניירות-ערך סחירים של ממשלות ובנקים מרכזיים, וכן מטבעות ושטרי כסף) לזמן משבר (לאחר מקדמי ביטחון) בסך של 148.2 מיליארד ש"ח, בנוסף לאגרות-חוב נזילות שאינן מוכרות לצרכי חישוב הנכסים הנזילים. 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 התיחסות לנכסים משועבדים ראה [פרק נזילות בדוח על הסיכונים](#). בהתאם להוראת ניהול בנקאי תקין 222, נכון ליום 31 במרץ 2025 הבנק מחזיק במאוחד מקורות מימון יציבים (בעיקר הון, פיקדונות ארוכים ופיקדונות קצרים של לקוחות הפרטיים) בסך של כ-438 מיליארד ש"ח.

דירוג הבנק

בעקבות מלחמת חרבות ברזל, חברות דירוג האשראי מודי'ס, פי'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. לא חלו שינויי דירוג במהלך הרבעון הראשון של שנת 2025. 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.

לפירוט והרחבה בנושא סיכון הנזילות ראה [הדוח על הסיכונים - גילוי בהתאם לנדבך 3 ומידע נוסף על הסיכונים ליום 31 בדצמבר 2024 והדוח על הסיכונים - גילוי בהתאם לנדבך 3 ומידע נוסף על הסיכונים ליום 31 במרץ 2025](#).

3.5. סיכונים אחרים

לפירוט והרחבה בנושא סיכון תפעולי, סיכון ציות בישראל ובפעילות הבינלאומית, סיכון משפטי, סיכון מוניטין, סיכון רגולציה וחקיקה, סיכון כלכלי, סיכון אסטרטגי, סיכון סביבתי (לרבות סיכון אקלים) וסיכון מודל ראה [דוח על הסיכונים גילוי בהתאם לנדבך 3 ומידע נוסף על הסיכונים](#).



4. מדיניות ואומדנים חשבונאיים קריטיים, בקורות ונהלים

4.1. מדיניות ואומדנים חשבונאיים קריטיים

הדוחות הכספיים של הבנק ערוכים על-פי עקרונות וכללי חשבונאות שעיקרם מפורט בביאור 1 לדוחות הכספיים השנתיים ליום 31 בדצמבר 2024. 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.

ככלל אומדני ההנהלה וההנחות העיקריות ששימשו, בעת יישום המדיניות החשבונאית של הקבוצה הינם עקביים עם אלו ששימשו בעריכת הדוחות הכספיים השנתיים ליום 31 בדצמבר 2024.

4.2. בקורות ונהלים

בהתאם להוראות הדיווח לציבור של המפקח על הבנקים, המחילות את הוראות סעיפים 302 ו-404 לחוק הידוע בשם "Sarbanes Oxley" שנחקק 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 (2013 COSO). כמו-כן, הבנק ביצע, על-פי הדרישות, בחינה של אפקטיביות נוהלי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי באמצעות בדיקה בפועל של אפקטיביות הבקורות העיקריות. הבנק מבצע עבור שנת 2025 כמדי שנה, על-פי המתודולוגיות המקובלות, עדכון לתיעוד של תהליכי הבקרה המהותיים, וכן בחינת אפקטיביות של נוהלי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי, באמצעות בדיקה מחודשת של הבקורות העיקריות עבור השנה השוטפת.

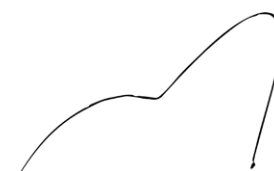
הערכת בקורות ונהלים לגבי הגילוי

הנהלת הבנק, בשיתוף עם מנכ"ל הבנק והחשבונאי הראשי, העריכו ליום 31 במרץ 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 במרץ 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, 18 במאי 2025

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 ככנס במאזן של התאגיד הבנקאי (לדוגמא 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 האיגרת.

מכשיר נגזר

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

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 שווי.

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 שיפוחו 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 הלוואה (לרבות מסגרת מאושרת שטרם נוצלה), לבין שווי הנכס המשועבד (לפי חלקו של התאגיד הבנקאי בשעבוד).

MTM

Mark to Market

שערך 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 סיכונים שוק. המודל מעריך, על בסיס נתונים היסטוריים את ההפסד המירבי הצפוי בגין פוזיציה מסוימת או תיק מסוים, עבור אופק זמן ורמת מובהקות מוגדרים.

א

איגוח 229, 218

אשראי לציבור 9, 11, 12, 34, 53, 54, 55, 56, 57, 64, 87, 92, 96, 105, 107, 109, 111, 112, 113, 138, 142, 146, 148, 149, 150, 152, 153, 154, 155, 156, 157, 158, 159, 160, 161, 162, 163, 164, 165, 166, 167, 168, 169, 170, 171, 172, 173, 174, 175, 176, 180, 181, 182, 183, 202, 204, 207, 208, 210, 212, 223, 228, 229

ג

גידור 26, 27, 49, 60, 61, 62, 99, 100, 133, 134

ד

דיבידנד 6, 11, 36, 41, 69, 93, 94, 95, 96, 97, 100, 119, 120

ה

הון והלימות הון 43

הון מניות 93, 94

הלבנת הון 20, 209, 213, 215, 217

הלוואות לדירור 6, 34, 35, 42, 43, 52, 55, 56, 57, 65, 66, 110, 111, 120, 122, 123, 136, 138, 140, 142, 144, 146, 148, 149, 150, 152, 153, 154, 155, 156, 158, 160, 161, 162, 163, 164, 165, 166, 167, 168, 169, 170, 171, 195, 199, 205, 206, 207, 214, 216, 217

הליכים משפטיים 20, 125, 126, 198

הפרשה קבוצתית להפסדי אשראי 29, 30

ז

זכויות עובדים 87, 95, 114, 115, 116, 117, 118, 176, 178, 180

י

יעד הון 42, 122

ירידת-ערך 36, 95, 104, 106, 108

מ

מגזרי פעילות לפי גישת ההנהלה 21, 48, 87, 148, 149, 150, 195, 198

מגזרי פעילות פיקוחיים 5, 6, 7, 44, 45, 78, 87, 136, 138, 140, 142, 144, 146, 148, 149, 150, 212

מדינות זרות 37

מדיניות חשבונאית 87, 98, 99

מימון ממונף 7, 69, 70

מינוף 6, 10, 44, 87, 119, 120, 121, 122, 123, 124, 217

מסגרות אשראי 36, 171

נ

נגזרים 6, 26, 27, 28, 36, 40, 41, 47, 50, 55, 56, 57, 63, 64, 71, 87, 92, 95, 99, 100, 101, 114, 128, 129, 130, 131, 132, 133, 134, 135, 173, 174, 175, 176, 178, 180, 181, 182, 183, 184, 185, 186, 188, 189, 190, 191, 192, 211, 212, 223, 224, 225, 226, 227, 228, 229

נזילות 5, 10, 13, 21, 49, 63, 75, 76, 77, 79, 124

ניירות-ערך 6, 7, 12, 13, 19, 31, 34, 36, 37, 39, 40, 44, 48, 49, 55, 56, 57, 62, 63, 64, 75, 77, 78, 79, 87, 92, 95, 96, 98, 99, 105, 106, 107, 108, 109, 119, 123, 125, 131, 136, 173, 174, 175, 176, 180, 181, 182, 183, 184, 185, 186, 197, 199, 211, 212, 213, 215, 81, 223, 228, 219, 225

נכסים אחרים 92, 95, 173, 174, 175, 224

נכסי סיכון 41, 43, 120, 138, 142, 146

ס

סייבר 13, 49, 216

סיכון אשראי 5, 6, 7, 12, 13, 20, 24, 30, 34, 35, 36, 42, 43, 49, 50, 51, 54, 55, 58, 59, 60, 61, 63, 64, 67, 68, 69, 70, 71, 87, 111, 112, 114, 123, 135, 152, 153, 154, 155, 156, 157, 158, 159, 160, 161, 162, 163, 164, 165, 166, 167, 168, 169, 170, 171, 172, 181, 182, 183, 114, 30, 34

סיכונים אחרים 5, 79

סיכון מוניטין 13, 20, 49, 80

סיכון מימון 75

סיכון נזילות 5, 10, 13, 49, 75

סיכון סביבתי 18, 20, 80

סיכון רגולטורי 13, 49

סיכון ריבית 13, 49, 72, 217

סיכון שוק 5, 13, 20, 49, 72

סיכון תפעולי 13, 20, 42, 43, 49, 79, 120, 217

ע

עמלות 6, 10, 11, 23, 25, 31, 45, 90, 125, 136, 140, 144, 148, 149, 150, 159, 199, 201, 202, 204, 206, 207, 208, 210, 212, 215, 216, 217, 223

ענפי משק 6, 7, 35, 38, 57, 34, 41

פ

פיקדונות הציבור 6, 7, 12, 34, 38, 39, 40, 72, 78, 87, 92, 99, 131, 138, 142, 146, 148, 149, 150, 173, 174, 175, 176, 181, 182, 183, 202, 204, 207, 208, 209, 210, 212, 225, 226, 228

ר

רגולציה 20, 80, 206, 216

רווח למניה 90

ש

שווי הוגן 7, 26, 27, 33, 40, 50, 73, 87, 91, 100, 101, 102, 103, 104,
105, 106, 107, 108, 109, 115, 132, 133, 134, 161, 162, 163, 180, 181,
182, 183, 184, 185, 186, 187, 188, 189, 190, 191, 192, 193

ת

תגמול 94, 197, 215
תיק בנקאי 72, 73, 74
תיק למסחר 37
תשואה להון 9
תשלום מבוסס מניות 93, 94, 95