

בנק הפועלים

תמצית דוחות כספיים רבעוניים
ליום 30 בספטמבר 2025



 **בנק הפועלים** 
לא רק פועלים, יוזמים.

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



215 ממשל תאגידי, פרטים נוספים ונספחים

217	5. ממשל תאגידי
219	6. פרטים נוספים בנוגע לעסקי התאגידי הבנקאי ואופן ניהולם
243	7. נספחים
254	מילון מונחים
256	אינדקס

3 דוח הדירקטוריון וההנהלה

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

83 הצהרות בקרה פנימית על הדיווח הכספי

87 תמצית דוחות כספיים

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



בנק הפועלים

דוח הדירקטוריון והנהלה

50	3. סקירת הסיכונים	7	1. סקירה כללית, יעדים ואסטרטגיה
50	3.1. תיאור כללי של הסיכונים ואופן ניהולם	7	1.1. יעדים ואסטרטגיה עסקית
51	3.2. סיכון אשראי	7	1.2. מידע כספי תמציתי
72	3.3. סיכון שוק		1.3. תיאור תמציתי של הסיכונים העיקריים
75	3.4. סיכון נזילות ומימון	12	שהבנק חשוף אליהם
79	3.5. סיכונים אחרים	12	1.4. מידע צופה פני עתיד
80	4. מדיניות ואומדנים חשבונאיים קריטיים, בקורות ונהלים	13	2. הסבר וניתוח לתוצאות ולמצב העסקי
80	4.1. מדיניות ואומדנים חשבונאיים קריטיים	13	2.1. מגמות, תופעות, התפתחויות ושינויים מהותיים
81	4.2. בקורות ונהלים	24	2.2. התפתחויות מהותיות בהכנסות, בהוצאות וברווח כולל אחר
		33	2.3. המבנה וההתפתחות של הנכסים, ההתחייבויות, ההון והלימות ההון
		44	2.4. תיאור עסקי קבוצת הבנק לפי מגזרי פעילות פיקוחיים
		48	2.5. תיאור עסקי קבוצת הבנק לפי מגזרי פעילות בהתאם לגישת הנהלה
		49	2.6. חברות עיקריות

רשימת הטבלאות

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

67	טבלה 3-12: מעקב אחר התפתחות יתרת תיק האשראי לדירור על-פי בסיסי הצמדה וכשיעור מיתרת תיק האשראי של הבנק
68	טבלה 3-13: התפתחות יתרות האשראי לדירור ב-5 רבעונים אחרונים
68	טבלה 3-14: פירוט מאפיינים שונים של אשראי לדירור שהעמיד הבנק
69	טבלה 3-15: יתרת האשראי לאנשים פרטיים
69	טבלה 3-16: התפלגות סיכון האשראי המאזני לאנשים פרטיים בהתאם להכנסה הממוצעת ולגודל הלווה
70	טבלה 3-17: התפלגות סיכון האשראי המאזני לאנשים פרטיים בהתאם ליתרת תיק הנכסים הפיננסיים של הלווים
70	טבלה 3-18: התפלגות סיכון האשראי המאזני לאנשים פרטיים בהתאם לסוג הריבית ולתקופה הנותרת לפירעון
71	טבלה 3-19: חשיפות הבנק בגין מימון ממונף לפי ענף המשק של הלווה:
71	טבלה 3-20: יתרות סיכון אשראי מאזני וסיכון אשראי חוץ-מאזני ללווים שיתרת חבותם מעל 1,200 מיליון ש"ח לפי ענפי משק
73	טבלה 3-21: שווי הוגן נטו מותאם של המכשירים הפיננסיים של הבנק וחברות מאוחדות שלו
73	טבלה 3-22: השפעת תרחישים של שינויים בשיעורי הריבית על השווי ההוגן נטו מותאם של הבנק וחברות מאוחדות שלו
74	טבלה 3-23: השפעת תרחישים של שינויים בשיעורי הריבית על הכנסות ריבית נטו ועל הכנסות מימון שאינן מריבית (לתקופה של שנה)
74	טבלה 3-24: השפעת תרחישים של שינויים בשיעורי הריבית על ההון העצמי (נטו לאחר מס)
75	טבלה 3-25: רגישות הבנק לשינויים בשערי חליפין של מטבעות חוץ בעלי נפח פעילות משמעותי ולשינויים במדד המחירים לצרכן
76	טבלה 3-26: יחס כיסוי הנזילות (LCR)
77	טבלה 3-27: יחס מימון יציב, נטו (NSFR)
78	טבלה 3-28: יתרת פיקדונות הציבור ושיעור ריבית ממוצעת לפי מגזרי פעילות פיקוחיים
78	טבלה 3-29: מקורות מימון נוספים שאינם פיקדונות הציבור
78	טבלה 3-30: יתרת סך הפיקדונות של שלוש קבוצות המפקידים הגדולות

רשימת התרשימים

7	תרשים 1-1: נתונים ומדדים עיקריים ליום 30 בספטמבר 2025 ולתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2025
16	תרשים 2-1: תשואות אגרות-חוב ממשלתי, מדד המחירים לצרכן, ריביות ושוק המניות
17	תרשים 2-2: סיכונים מובילים ומתפתחים
26	תרשים 2-3: רווח מימוני, נטו
34	תרשים 2-4: פילוח האשראי לפי מגזרים עיקריים ליום 30 בספטמבר 2025
36	תרשים 2-5: פילוח ניירות-ערך של הבנק
38	תרשים 2-6: התפתחות תמהיל פיקדונות הציבור
49	תרשים 2-7: התפלגות השקעות פועלים אקוויטי
74	תרשים 3-1: התפתחות רבעונית של רגישות השווי ההוגן נטו מתואם לשינויים מקבילים של 1% בשיעור הריבית (במיליוני ש"ח)



בישיבת הדירקטוריון שהתקיימה ביום 19 בנובמבר 2025, הוחלט לאשר ולפרסם את הדוחות הכספיים המאוחדים הבלתי מבוקרים של בנק הפועלים בע"מ והחברות המאוחדות שלו, ליום 30 בספטמבר 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 וההוגנות, הדיגיטל, הדאטה, היעילות התפעולית וכן תשתיות ופלטפורמות תומכות. תכנית הבנק והיעדים הפיננסיים כפופים לשינויים שעשויים להידרש מעת לעת. בימים אלו, החל הבנק לבצע הערכה אסטרטגית להתוויה וגיבוש אסטרטגיה ארוכת טווח ועדכנית, וגיבוש מסמך אסטרטגי כולל. 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 30 בספטמבר 2025 ולתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2025

הון	גידול באשראי	איכות האשראי	רווחיות	התפתחות רווח ותשואה
יחס הון עצמי רובד 1	אשראי עסקי ומסחרי	NPL **	תשואה להון	
12.05%	11.5%	0.49%	16.9%	
	Q3-25: 1.8%		Q3-25: 17.6%	
הון עצמי	אשראי לדיור	יחס כיסוי כולל ***	רווח נקי	
63,745	5.75%	1.74%	7,724	
מיליוני ש"ח	Q3-25: 2.0%		מיליוני ש"ח	
			Q3-25: 2,758	

13.6% 10.8% 16.4% 16.7% 17.6% 15.2% 1,905 1,554 2,424 2,542 2,758 2,378 Q3-24 Q4-24 Q1-25 Q2-25 Q3-25
--

* בנטרול רווח בסך של כ-380 מיליון ש"ח נטו, לאחר מס, בשל סכומים שהתקבלו ממבטחים ומנושאי משרה בקשר עם הסדר הפשרה בתיבה נגזרת בקשר עם חקירת המס האמריקאית, הרווח המנוטרל לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2025 הוא 7,344 מיליון ש"ח (תשואה של 16.1%) והרווח המנוטרל לרבעון השלישי 2025 הוא 2,378 מיליון ש"ח (תשואה של 15.2%). לפרטים נוספים ראה [ביאור 1.10 ב.ג.1](#) בתמצית הדוחות הכספיים.

** אשראי לציבור שאינו צובר הכנסות ריבית מתוך יתרה רשומה של אשראי לציבור.

*** סך ההפרשה להפסדי אשראי (כולל בגין יתרות חוץ מאזניות) מתוך יתרה רשומה של האשראי לציבור.

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

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

(1) ברבעון השלישי לשנת 2025 כולל הכנסות בסך של כ-432 מיליון ש"ח בשל סכומים שהתקבלו ממבטחים ומונושאי משרה בקשר עם הסדר הפרשה בתביעה נגזרת בקשר עם חקירת המס האמריקאית. לפרטים נוספים ראה [ביאור 10.ב.ג.1](#) בתמצית הדוחות הכספיים.

(2) ברבעון השלישי לשנת 2025 בנטרול רווח בסך של כ-380 מיליון ש"ח נטו, לאחר מס, בשל סכומים שהתקבלו ממבטחים ומונושאי משרה בקשר עם הסדר הפרשה בתביעה נגזרת בקשר עם חקירת המס האמריקאית, כאמור לעיל.

(3) רווח מימוני מפעילות שוטפת (ראה [פרק התפתחויות מהותיות בהכנסות, בהוצאות וברווח כולל אחר](#) להלן) מחולק בסך-הכל נכסים פיננסיים לאחר הפרשה להפסדי אשראי ובניכוי יתרות בגין כרטיסי אשראי שאינן נושאות ריבית.

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

לשנה שהסתיימה ביום	לתשעה חודשים שהסתיימו ביום		לשלושה חודשים שהסתיימו ביום		
31.12.2024	30.09.2024	30.09.2025	30.09.2024	30.09.2025	
מדדי ביצוע עיקריים					
13.8%	14.9%	16.9%	13.6%	17.6%	תשואת הרווח הנקי המיוחס לבעלי מניות הבנק להון ⁽¹⁾
13.8%	14.9%	16.1%	13.6%	15.2%	תשואת הרווח הנקי המיוחס לבעלי מניות הבנק להון מנוטרלת ⁽¹⁾⁽²⁾
1.11%	1.19%	1.41%	1.09%	1.47%	תשואת הרווח הנקי לנכסים ממוצעים ⁽¹⁾
1.11%	1.19%	1.34%	1.09%	1.27%	תשואת הרווח הנקי המנוטרל ⁽²⁾ לנכסים ממוצעים ⁽¹⁾
3.18%	3.22%	3.45%	3.22%	3.57%	יחס הכנסות לנכסים ממוצעים ⁽¹⁾
3.18%	3.22%	3.37%	3.22%	3.34%	יחס הכנסות מנוטרלות ⁽³⁾ לנכסים ממוצעים ⁽¹⁾
2.46%	2.50%	2.54%	2.62%	2.57%	יחס הכנסות ריבית, נטו לנכסים ממוצעים ⁽¹⁾
0.58%	0.58%	0.61%	0.57%	0.60%	יחס עמלות לנכסים ממוצעים ⁽¹⁾
41.0%	37.7%	32.7%	36.6%	30.6%	יחס יעילות - הוצאות תפעוליות לסך ההכנסות
41.0%	37.7%	33.4%	36.6%	32.7%	יחס יעילות מנוטרל - הוצאות תפעוליות לסך ההכנסות ⁽³⁾
2.66%	2.71%	2.77%	2.79%	2.79%	מרווח מימוני מפעילות שוטפת ⁽⁴⁾⁽¹⁾
131%	132%	124%	132%	124%	יחס כיסוי נזילות (LCR)
125%	125%	118%	125%	118%	יחס מימון יציב נטו (NSFR) ⁽⁵⁾
ליום					
31.12.2024	30.09.2024	30.09.2025			
11.80%	11.90%	12.05%	יחס הון עצמי רובד 1 לרכיבי סיכון ⁽⁶⁾		
14.77%	14.80%	15.40%	יחס הון כולל לרכיבי סיכון ⁽⁶⁾		
7.17%	7.17%	7.47%	יחס מינוף ⁽⁶⁾		

(1) מחושב על בסיס שנתי.

(2) בתקופות שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2025, בנטרול רווח בסך של כ-380 מיליון ש"ח נטו, לאחר מס, בשל סכומים שהתקבלו ממבטחים ומנושאי משרה בקשר עם הסדר הפשרה בתביעה נגזרת בקשר עם חקירת המס האמריקאית. לפרטים נוספים ראה [ביאור 1.10.ב.ג.1](#) בתמצית הדוחות הכספיים.

(3) סך כל ההכנסות - הכנסות ריבית נטו והכנסות שאינן מריבית. בתקופות שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2025, בנטרול הכנסות בסך של כ-432 מיליון ש"ח בשל סכומים שהתקבלו ממבטחים ומנושאי משרה בקשר עם הסדר הפשרה בתביעה נגזרת בקשר עם חקירת המס האמריקאית, כאמור לעיל.

(4) רווח מימוני מפעילות שוטפת (ראה [פרק התפתחויות מהותיות בהכנסות, בהוצאות וברווח כולל אחר](#) להלן) מחולק בסך-הכל נכסים פיננסיים לאחר הפרשה להפסדי אשראי ובניכוי יתרות בגין כרטיסי אשראי שאינן נושאות ריבית.

(5) למידע נוסף, ראה [פרק סיכון נזילות ומימון](#) להלן.

(6) 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	לתשעה חודשים שהסתיימו ביום		לשלושה חודשים שהסתיימו ביום	
	30.09.2024	30.09.2025	30.09.2024	30.09.2025
מדדי איכות אשראי עיקריים				
שיעור יתרת ההפרשה הכוללת להפסדי אשראי* מתוך האשראי לציבור	1.76%	1.74%	1.81%	1.74%
	1.51%	1.52%	1.58%	1.52%
שיעור יתרת ההפרשה להפסדי אשראי בגין אשראי לציבור מתוך האשראי לציבור	0.62%	0.52%	0.77%	0.52%
	0.17%	0.12%	0.11%	0.12%
שיעור אשראי לציבור לא צובר או בפיגור של 90 יום או יותר מתוך האשראי לציבור	0.16%	0.26%	0.11%	0.29%
שיעור מחיקות חשבונאיות, נטו מתוך אשראי ממוצע לציבור				
שיעור ההוצאות (הכנסות) להפסדי אשראי מתוך אשראי ממוצע לציבור**				
במיליוני ש"ח				
נתונים עיקריים מדוח רווח והפסד				
רווח נקי המיוחס לבעלי מניות הבנק	7,635	7,724	1,905	2,758
	7,635	7,344	1,905	2,378
רווח נקי המיוחס לבעלי מניות הבנק מנוטרל ⁽¹⁾	16,950	13,900	4,577	4,829
	17,909	15,033	4,619	5,140
הכנסות ריבית, נטו	5,010	4,936	1,050	1,872
	5,010	4,504	1,050	1,440
רווח מימוני, נטו ⁽²⁾	3,980	3,322	992	1,117
	21,960	18,836	5,627	6,701
הכנסות שאינן מריבית	21,960	18,404	5,627	6,269
	693	911	406	347
הכנסות שאינן מריבית מנוטרלות ⁽³⁾	9,007	6,154	2,062	2,052
	4,486	3,404	1,060	1,124
מזה - עמלות				
סך הכנסות				
סך הכנסות מנוטרלות ⁽³⁾				
הוצאות (הכנסות) בגין הפסדי אשראי				
הוצאות תפעוליות ואחרות ⁽⁴⁾				
מזה - משכורות והוצאות נילוות				
נתונים נוספים				
רווח נקי למניה המיוחס לבעלי המניות של הבנק - בסיס (בש"ח)	5.72	5.85	1.43	2.10
	1.73	2.35	0.38	0.84
סך-הכל דיבידנד למניה (בש"ח) ⁽⁶⁾				

* לרבות הפרשה בגין יתרות חוץ-מאזניות.

** כולל הוצאה בגין בנקים וממשלות.

(1) בתקופות שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2025, בנטרול רווח בסך של כ-380 מיליון ש"ח נטו, לאחר מס, בשל סכומים שהתקבלו ממבטחים ומנושאי משרה בקשר עם הסדר הפשרה בתביעה נגזרת בקשר עם חקירת המס האמריקאית. לפרטים נוספים ראה [ביאור 1.10.ב.ג.1](#) בתמצית הדוחות הכספיים.

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

(3) בתקופות שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2025, בנטרול הכנסות בסך של כ-432 מיליון ש"ח בשל סכומים שהתקבלו ממבטחים ומנושאי משרה בקשר עם הסדר הפשרה בתביעה נגזרת בקשר עם חקירת המס האמריקאית, כאמור לעיל.

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

(5) סווג מחדש.

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

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

ליום			
31.12.2024	30.09.2024	30.09.2025	
במיליוני ש"ח			
נתונים עיקריים מהמאזן			
720,844	713,667	768,062	סך-הכל נכסים
117,053	115,842	88,231	מזה - מזומנים ופיקדונות בבנקים
121,838	124,400	151,034	ניירות-ערך
443,483	430,395	479,316	אשראי לציבור, נטו
7,807	8,468	7,243	סיכון אשראי בעייתי, נטו
2,678	3,091	2,371	אשראי לציבור שלא צובר הכנסות ריבית (NPL)
662,694	656,511	704,317	סך-הכל התחייבויות
574,285	569,938	590,624	מזה - פיקדונות הציבור
10,837	10,839	11,666	פיקדונות מבנקים
20,190	20,823	33,139	אגרות-חוב וכתבי התחייבות נדחים
58,150	57,156	63,745	הון המיוחס לבעלי המניות של הבנק
נתונים נוספים			
44.0	37.3	67.3	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 הלימויות 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 מזילות, 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 המלחמה בפרט ראה [פרק סיכונים מובילים ומפתחים](#), [פרק השלכות המלחמה](#) [הממצב הביטחוני ופרק סקירת הסיכונים](#) להלן [והדוח על הסיכונים - גילוי בהתאם לנדבך 3 ומידע נוסף על הסיכונים ליום 31 בדצמבר 2024](#) [וליום 30 בספטמבר 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 הערכות ו/או לשינויים בתכניות העסקיות של הבנק. מידע צופה פני עתיד מאופיין בדרך כלל במילים או בביטויים כגון: "תחזית", "תכנית", "יעד", "אומדן סיכון", "תרחיש", "תרחיש קיצון", "הערכת סיכון", "קורלציה", "התפלגות", "אנו מאמינים", "צפוי", "חזוי", "מעריכים", "מתכוונים", "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

המשק חזר לשגרה ברבעון השלישי לשנת 2025 ועלייה חדה נרשמה בפעילות הכלכלית בישראל, זאת לאחר סיום 12 יום של מלחמה מול איראן בחודש יוני השנה. המשק צמח ברבעון השלישי בשיעור שנתי גבוה של 12.4%. צמיחה גבוהה נרשמה בכל הרכיבים. ההוצאה לצריכה פרטית עלתה בשיעור שנתי של 23%, ההשקעות בבנייה למגורים עלו ב-32.1% ויצוא הסחורות והשירותים עלה ב-23.3%. בשוק העבודה, שיעור האבטלה נותר ברמה נמוכה של 3.0%, תוך גידול במספר המועסקים. בשוק הנדל"ן נמשכה ההאטה ברכישת דירות, ולצד זאת היקף התחלות הבנייה שומר על רמה גבוהה. מספר הדירות הלא מכורות עלה והגיע ל-84 אלף יחידות. סקר הלמ"ס למחירי הדירות אומדן ירידת מחירים נומינלית של כ-2.4% בשבעת החודשים האחרונים. בחודש אוקטובר 2025 נחתם הסכם הפסקת אש עם החמאס. במסגרת השלב הראשון בהסכם, שבו לישראל כל החטופים החיים, ומרבית מהחללים. נכון לאמצע חודש נובמבר 2025 הפסקת האש נשמרת חרף תקריות ירי ועיכוב של החמאס בהחזרת החללים. הסכם הפסקת האש, ככל שיחזיק מעמד, עשוי להיות להערכת הבנק בעל השפעות כלכליות נרחבות על המשק. ההשקעות במשק יכולות לרשום קפיצת מדרגה, זאת בהנחה שיציבות ביטחונית תאפשר כניסת עובדים זרים לענף הבנייה ואולי גם חברות בנייה זרות. ההשקעות שיופנו לשיקום רצועת עזה, אמנם לא יבוצעו על-ידי חברות ישראליות, אך התעשייה המקומית יכולה אף היא להיות מושפעת לחיוב. ההסכם מצמצם חשש מסנקציות בינלאומיות, בעיקר על-ידי מספר מדינות באירופה. מספר חברות דירוג האשראי העלו בדוחותיהם חששות מיציבות ההסכם, ועל כן הן לא מיהרו להעלות את דירוג החוב של מדינת ישראל. מנגד, חברת דירוג האשראי S&P שיפרה את תחזית דירוג האשראי של ישראל ליציבה משלילית. פרמיית סיכון המדינה פחתה במעט לאחר ההסכם. פער התשואה בין אגרות-החוב הדולרית של מדינת ישראל לעשר שנים לזו של ממשלת ארצות-הברית ירד בתחילת חודש נובמבר לכ-80 נקודות בסיס.

1.4%
שיעור עליית המדד

(2.0%)
שיעור השינוי
בשע"ח \$

התפתחויות בכלכלה העולמית

הפעילות הכלכלית העולמית מוסיפה להתרחב, אם כי ניכרים מספר בקיעים שעשויים לסמן מעבר לצמיחה מתונה יותר. בד בבד השווקים הפיננסיים, ובעיקר שוקי המניות, אופיינו בעליות שערים חדות, בין השאר על רקע אופטימיות של המשקיעים באשר להבשלה והטמעה של טכנולוגיות בינה מלאכותית, וצפי לעלייה מתמשכת ברווחיות החברות. בארצות-הברית מסתמנת האטה מסוימת בצמיחה שבאה לידי ביטוי בעיקר בנתוני שוק העבודה. נתונים רשמיים לא התפרסמו בשל השבתה מתמשכת של הממשל. באירופה הצמיחה הייתה מתונה-0.9%. מדיניות המכסים של הנשיא דונלד טראמפ הגבירה את אי-הוודאות הכלכלית, זאת על אף שורה של הסכמים שנחתמו, שקיבעו את המכסים ברמה נמוכה, יחסית לאיומים שהוצגו בתחילת הדרך. בארצות-הברית בתי הנבחרים לא הצליחו להגיע להסכמה על העלאת תקרת החוב הפדראלי ובעקבות כך בתחילת חודש אוקטובר 2025 החלה השבתה נרחבת של השירותים הפדרליים, שנמשכה עד ליום 12 בנובמבר 2025. משברים פיסקליים אפיינו גם מדינות נוספות כמו צרפת שבה ראש הממשלה התפטר עקב חוסר יכולת לאשר את התקציב עם הצעות קיצוצים. גם בריטניה מתמודדת עם גירעון תקציבי שעולה על 5% מהתוצר, וקשיים פוליטיים לבצע קיצוצים תקציביים נרחבים. בסין, למרות מלחמת הסחר עם ארצות-הברית היצוא רשם עלייה מרשימה מתחילת השנה, והירידה החדה ביצוא לארצות-הברית קוזה על-ידי גידול ביצוא לאיחוד האירופי, למדינות אסיה ולשווקים נוספים. ברבעון השלישי לשנת 2025 נרשמה בסין צמיחה של 4.5% במונחים שנתיים. האינפלציה בארצות-הברית עלתה מעט ברבעון השלישי לשנת 2025 ונותרה גבוהה מיעד האינפלציה של הפד. ב-12 החודשים שהסתיימו בחודש ספטמבר 2025 הסתכמה האינפלציה בארצות-הברית ב-3.0%, לעומת 2.7% ברבעון הקודם, ואינפלציית הליבה עלתה בתקופה זו ל-3.0%. גם בגוש האירו האינפלציה עלתה מעט ברבעון האחרון, אך נותרה ברמה הקרובה ליעד של הבנק המרכזי האירופי. ב-12 החודשים שהסתיימו בחודש ספטמבר 2025 האינפלציה עלתה לרמה של 2.2% לעומת 2.0% ברבעון הקודם ואינפלציית הליבה עלתה לרמה של 2.4%.

ברבעון השלישי של השנה נמשכה המדיניות המוניטרית הזהירה של הפד ורק בחודש ספטמבר 2025 הוריד הפד, לראשונה השנה, את הריבית ב-0.25% לרמה של 4.25%. ה-ECB האירופאי שכבר הוריד את הריבית על הפיקדונות במחצית הראשונה של השנה, הותיר אותה ללא שינוי ברבעון השלישי ברמה של 2.0%. בחודש אוקטובר 2025 הוריד הפד את הריבית לרמה של 4.0%.

המדיניות הפיסקאלית והמוניטרית

הגירעון התקציבי הסתכם בשלושת הרבעונים הראשונים של השנה בסך של 56.2 מיליארד ש"ח, לעומת גירעון של 93.2 מיליארד ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. שיעור הגירעון התקציבי מהתמ"ג ב-12 החודשים האחרונים המסתיימים בחודש ספטמבר 2025 התמתן לרמה של 4.7%, זאת לעומת גירעון בשיעור של 6.8% בחודש דצמבר 2024. הוצאות המשרדים הממשלתיים עלו בשיעור 3.1% בהשוואה לתקופה מקבילה אשתקד, זאת כתוצאה מגידול בהוצאות המשרדים האזרחיים, לצד עלייה קלה בהוצאות הביטחון. גביית המסים עלתה בשיעור חד של 15.8% זאת הודות לשינוי חקיקה שנכנסו לתוקפם בראשית השנה, כמו מיסוי רווחים לא מחולקים, התנהגות הצרכנים שהקדימו צריכה טרם העלאת המע"מ, ורפורמה שנעשתה ברשות המסים שצמצמה את היקפי זיופי החשבונות. יעד הגירעון לשנת 2025, על-פי התכנית שהממשלה אישרה עודכן ועומד על 5.2%.

ריבית בנק ישראל נותרה ברבעון השלישי לשנת 2025 ללא שינוי ברמה של 4.5%, זאת על אף שניכרת ירידה בסביבת האינפלציה. הותרת הריבית ללא שינוי, התבססה על הערכה כי סביבת אי-הוודאות הגיאופוליטית גבוהה על רקע התעצמות הלחימה בעזה. ההחלטה בוצעה טרם הסכם הפסקת האש בעזה.

אינפלציה ושער חליפין

מדד המחירים לצרכן "הידוע" עלה ברבעון השלישי לשנת 2025 בשיעור של 1.4%. מדד המחירים לחודש ספטמבר 2025 ירד בשיעור של 0.6% ומדד המחירים לחודש אוקטובר עלה ב-0.5%. מדד המחירים לצרכן בחודש ספטמבר 2025 גבוה ב-2.5% לעומת מדד חודש ספטמבר אשתקד, שיעור שנמצא בתחום יעד האינפלציה של בנק ישראל. התמתנות חלה בעליית המחירים של המוצרים הסחירים והלא סחירים (שירותים). מחירי המוצרים הבלתי סחירים מציגים עלייה של 3.1% בשנה האחרונה, בעוד שמחירי המוצרים הסחירים עלו בשיעור של 1.5%. הציפיות לאינפלציה ירדו במהלך התקופה הנסקרת באופן ניכר, ונכון לסוף חודש אוקטובר 2025 השווקים מעריכים כי האינפלציה בשנים הקרובות תהיה בסמוך למרכז היעד. על האינפלציה פועלים כעת כוחות מנוגדים, מצד אחד הייסוף בשער השקל שאמור להפחית את מחירי המוצרים הסחירים, סיום הלחימה וחזרת חברות תעופה בינלאומיות לישראל ימשיכו את מגמת הירידה שהחלה של מחירי הטיסות. כמו-כן ניכרת התמתנות בקצב עליית המחירים בכל הסעיפים ובכלל זה מחירי השירותים, שבדרך כלל מגלים קשיחות ומושפעים מעליות השכר. מנגד עדיין קיימים לחצי אינפלציה הנובעים משוק העבודה ההדוק והגירעון התקציבי הגבוה שאולי יחייבו עליות מסים עקיפים נוספות. מחירי הדיור נמצאים במגמת ירידה מתחילת השנה, וזו עשויה להשפיע על התמתנות מחירי שכר הדירה בחודשים הקרובים. השקל יוסף במהלך הרבעון השלישי של 2025 בשיעור של 2.0% מול הדולר האמריקאי, ומול האירו יוסף ב-1.9%. הייסוף החד מול הדולר משקף בחלקו את היחלשות הדולר בעולם, אך גם הערכה של השווקים שמצבה הגיאופוליטי של ישראל השתפר בעקבות הסכם הפסקת האש בלבנון וסיום המלחמה עם איראן. עליית מחירי המניות בעולם תרמה אף היא להתחזקות השקל. בנק ישראל התערב במסחר בתחילת המלחמה עם איראן בחודש יוני 2025, ומכר מטבע-חוץ בהיקף נמוך של 0.3 מיליארדי דולר. בדיעבד, הביקוש למטבע-חוץ לא עלה ובנק ישראל לא המשיך במכירות. במהלך חודש אוקטובר 2025 בעקבות הסכם הפסקת האש בעזה השקל המשיך להתחזק ב-1.9% מול הדולר והתחזק ב-3.3% מול האירו.

שוקי הכספים והון

בסיכום הרבעון השלישי לשנת 2025 נרשמו עליות שערים במרבית שוקי המניות בעולם. מדד ה-S&P500 בארצות-הברית עלה ברבעון השלישי של השנה בשיעור של 7.8% ומדד הנאסד"ק עלה ב-12.4%. באירופה, מדד היורוסטוקס 50 עלה בשיעור מתון יותר של 4.3%. גם בשוק בתל-אביב נרשמו עליות שערים נאות, על אף המשך הלחימה בעזה, ובסיכום הרבעון השלישי של 2025 עלה מדד ת"א 125 ב-7.5%. מחזורי המסחר היומיים במניות ובמכשירים המירים רשמו עלייה והגיעו לשיא ברבעון השלישי לשנת 2025 כאשר עמדו על רמה ממוצעת של 3.7 מיליארד ש"ח, לעומת רמה של 2.0 מיליארד ש"ח ברבעון המקביל אשתקד.

בארצות-הברית נרשמה ברבעון האחרון תנודתיות גבוהה בתשואות אגרות-החוב הממשלתיות, אך בסיכום הרבעון השלישי של השנה תשואות אגרת-חוב של ממשלת ארצות-הברית לטווח של עשר שנים ירדה מעט לרמה של 4.15% לעומת רמה של 4.23% בסוף הרבעון הקודם. גם בישראל נרשמה בתקופה זו תנודתיות אך בסיכום הרבעון השלישי לשנת 2025 תשואות אגרות-החוב נותרה ללא שינוי ברמה של 4.12%. בסיכום הרבעון השלישי לשנת 2025 מדד אגרות-החוב הממשלתיות השקליות עלה בשיעור של 1.1% ומדד אגרות-החוב הממשלתיות הצמודות עלה ב-1.8%. מדד אגרות-החוב הקונצרניות עלה בשיעור של 1.7% ומרווחי התשואה לעומת אגרות-החוב הממשלתיות ירדו לרמה נמוכה של כ-1.03% לעומת 1.08% ברבעון הקודם.

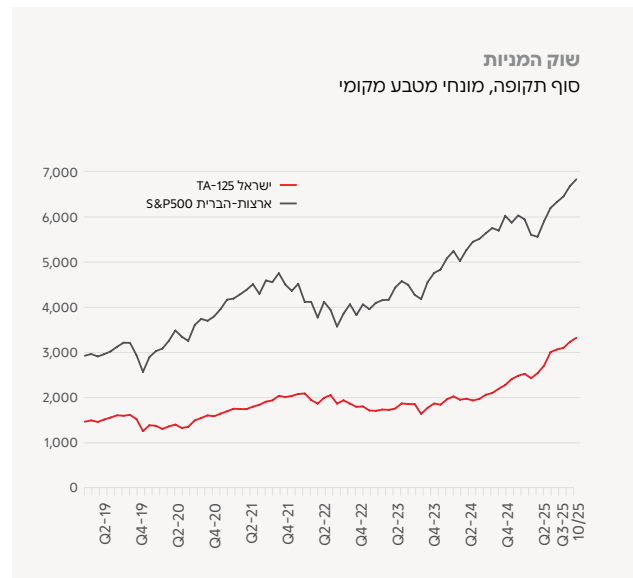
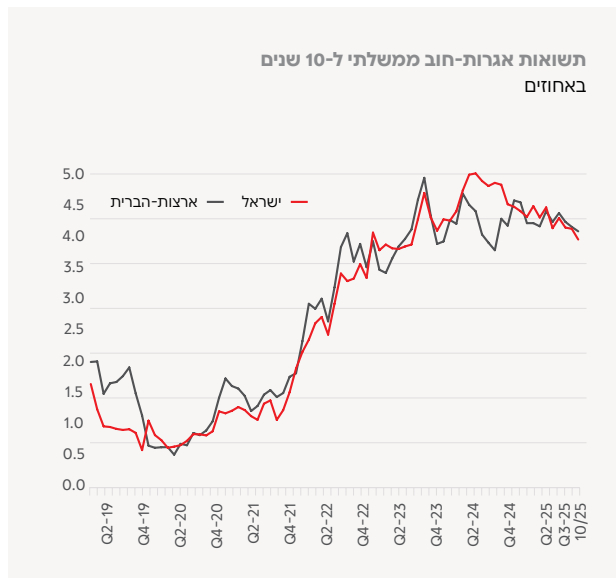
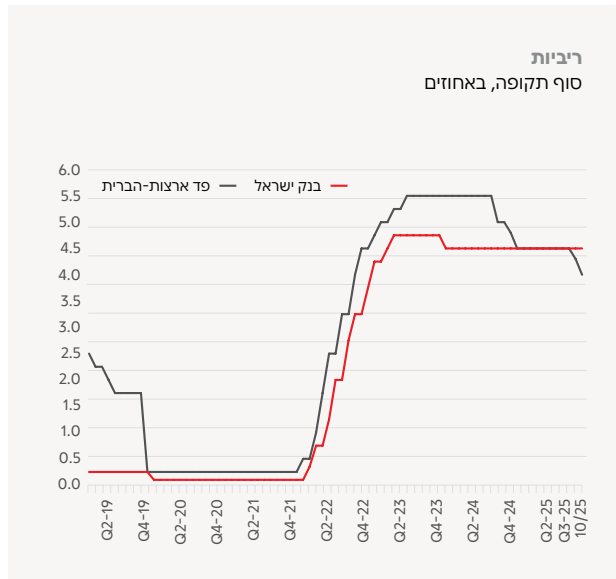
טבלה 2-1: נתונים על השינויים במדד המחירים לצרכן ובשערי החליפין

לשנת 2024	לתשעה חודשים שהסתיימו ביום		לשלושה חודשים שהסתיימו ביום		
	30.09.2024	30.09.2025	30.09.2024	30.09.2025	
3.4%	3.5%	3.0%	1.6%	1.4%	שיעור עליית מדד המחירים ה"ידוע"
0.5%	2.3%	(9.4%)	(1.3%)	(2.0%)	שיעור עליית (ירידת) שער הדולר של ארצות-הברית
(5.3%)	3.5%	2.2%	3.3%	(1.9%)	שיעור עליית (ירידת) שער האירו

נתונים על ריביות בנקים מרכזיים:

30.09.2024	31.12.2024	31.03.2025	30.06.2025	30.09.2025	
4.50%	4.50%	4.50%	4.50%	4.50%	שיעור הריבית בסוף התקופה - בנק ישראל
4.75%-5.00%	4.25%-4.50%	4.25%-4.50%	4.25%-4.50%	4.00%-4.25%	שיעור הריבית בסוף התקופה - פד האמריקני

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



2.1.2. סיכונים מובילים ומתפתחים

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

תרשים 2-2: סיכונים מובילים ומתפתחים



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

• **סביבת המאקרו והסיכון הגיאופוליטי:** פעילות הבנק תלויה 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 ובמדיניות הפיסקאלית ועל רקע המחלוקות המשפטיות והפוליטיות. זאת כאשר תקציב לשנת 2026 טרם אושר ועלול להיות מושפע מצרכי ביטחון ומשנת הבחירות שבפתח. התכנית האסטרטגית הרב שנתית של הבנק כוללת הנחות מסוימות לגבי סביבת המאקרו תוך התייחסות לסיכונים הקיימים בכלכלה הגלובלית ובמשק הישראלי ושואפת לאזן בין שיקולי תשואה לסיכון.

השלכות המלחמה והמשק בישראל: השפעות המלחמה שהחלה ביום 7 באוקטובר 2023 התמתנו עוד במהלך 2024 נוכח התמיכה הממשלתית וחזרה הדרגתית של הפעילות הכלכלית לשגרה. מבצע עם כלביא הביא לפגיעה כלכלית במשק במהלך הרבעון השני של שנת 2025, כאשר ברבעון השלישי של שנת 2025 נרשמה עלייה משמעותית בפעילות הכלכלית במקביל להעמקת הלחימה ברצועת עזה. במהלך אוקטובר 2025 נחתם הסכם הפסקת אש בעזה, אך חלק מסוכנויות הדירוג השאירו את דירוג המדינה ללא שינוי, תוך ציון חשש לציבות ההסכם, זאת בעוד S&P העלתה את אופק הדירוג של מדינת ישראל. התמשכות הפסקת האש יכולה להביא לירידה בסיכון לסנקציות בינלאומיות, לעלייה בהשקעות ולהתאוששות כלכלית. מנגד התחדשות לחימה עצימה עלולה להביא להתעצמות המחאות בעולם, לאיומים בסנקציות בינלאומיות ופגיעה בסחר הבינלאומי, גידול בגירעון הממשלתי ובעלויות המימון שלו, עליית מסים, פגיעה בשוק העבודה, זעזועים בעקומי הריבית ופגיעה כלכלית במשק, בלקוחות הבנק ובבנק עצמו.

נמשכה ההאטה ברכישת דירות, ומספר הדירות הלא מכורות עלה והגיע ל-84 אלף יחידות. סקר הלמ"ס למחירי הדירות אומדן ירידת מחירים נומינלית של כ-2.4% בשבעת החודשים האחרונים, מחירי הדירות ירדו בשיעור של 0.5% ב-12 החודשים האחרונים. התמשכות סביבת הריבית הגבוהה, המשך התייקרות בעלויות הבנייה, מלאי הדירות הלא מכורות הגבוה, ירידת מחירים ושחיקה בכומר הקנייה של משקי הבית מגדילים את הסיכון בענף. המשך מגמות אלו עלול להשפיע לשלילה על חלק מלקוחות הבנק.

המלחמה וההתפתחויות הפיסקאליות, הכלכליות והאחרות בעקבותיה העלו בתחילת המלחמה את פרמיית הסיכון של מדינת ישראל בשווקים הפיננסיים והביאו להורדת דירוג האשראי של המדינה על-ידי חברות הדירוג, בעוד פרמיה זו חזרה מאז כמעט לרמתה המקורית. הדירוג עומד על Baa1 (מוד"ס) A- (פיץ' S&P), כאשר אצל מוד"ס ופיץ' אופק הדירוג שלילי ואילו S&P העלתה בחודש נובמבר את אופק הדירוג לציב. החל משנת 2021 משתמש הבנק בדירוג S&P למדיניות 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 30 בספטמבר 2025, לפגיעה ישירה של 0.34%-0.44% ביחס הון עצמי רובד 1 וביחס ההון הכולל, בהתאמה. דירוג הבנקים הישראליים ובכללם הבנק מושפע מדירוג מדינת ישראל. עם זאת, בחודשים מאי ואוקטובר 2025 העלו בחזרה S&P ופיץ' בהתאמה, את אופק הדירוג של הבנק ובנקים נוספים משלילי לציב. הורדות דירוג הבנקים, ככל שיתרחשו בעתיד, עלולות להשפיע על פעילות מוסדות פיננסיים זרים מול הבנקים הישראליים ועל הפעילות הבנקאית הבינלאומית. אין ביכולת הבנק להעריך בשלב זה כיצד יתפתח המצב הביטחוני, את ההשפעות הכלכליות והפיננסיות שלו ואת משכן, ובהתאם קיים קושי להעריך את ההשפעות העתידיות על מצב לקוחותיו של הבנק והבנק עצמו ועל הסיכונים השונים. הבנק פועל לתמיכה בלקוחותיו. לפרטים ראה [פרק מגזרי פעילות בדוח ממשל תאגיד, פרק השלכות המלחמה והמצב הביטחוני](#) להלן [ופרק סקירה כלכלית ופיננסית](#) לעיל.

הכלכלה הגלובלית: במהלך הרבעון השלישי של שנת 2025 נראה היה כי מלחמת הסחר נרגעת, עם הגעה של ארצות-הברית להסכמים עם מדינות רבות והפעילות הכלכלית העולמית המשיכה להתרחב, אם כי בקצב מתון, שוק העבודה האמריקני החל להיות רופף יותר ובחודשים ספטמבר ואוקטובר נרשמה ירידה בריבית הפד בארצות-הברית. עם זאת, סיכונים רבים מעיבים על הכלכלה הגלובלית. מחלוקות סחר שונות וצעדים הנעשים על-ידי מספר מדינות בנושא מציתים מחדש את החששות ממלחמת סחר מפעם לפעם, האינפלציה התייצבה אך אינה במגמת ירידה ומשכך התמתנו ובחלק מהמדינות נעלמו הציפיות להורדת ריבית, מדינות רבות סובלות מקשיים פסקאליים, כאשר בארצות-הברית הושבתו השירותים הפדראליים על רקע אי הסכמה על העלאת תקרת החוב לתקופה של 43 ימים, בריטניה מתמודדת עם גרעון העולה על 5% תוצר וקושי לבצע צעדים פסקאליים עם קיצוצים ובצרפת דירוג המדינה הופחת בנוסף אחד על-ידי S&P. זאת כאשר גם המצב הביטחוני בישראל, האירועים במזרח התיכון ככלל, המלחמה באוקראינה ומתיחויות באזורים נוספים בעולם, מגבירים את המתח הבין גושי ועלולים לפגוע בצמיחה הגלובלית.

סיכון אבטחת מידע ותקורות קיברנטיות: איומי הסייבר המתגברים כלפי גופים פיננסיים מביאים להפניית משאבי התעשייה הבנקאית להתמודדות עם הסיכון. הבנק משקיע מאמצים רבים, אנושיים וטכנולוגיים, בכדי לחזק את מערך אבטחת המידע והגנת הסייבר, ומבצע בקורות באופן תדיר בכלל הערוצים על מנת למנוע חדירת פוגעים, 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 ודיגיטיזציה מוגברת בפעילות הבנק ובכללה גידול בעבודה מרחוק מול לקוחות, במקביל לגידול באיומים ובניסיונות תקיפה על הבנק, על ספקיו ועל לקוחותיו מעצימים את הסיכון. במסגרת המלחמה גדל איום הסייבר על מטרות בישראל ובכללן הבנק, וגדל היקף ניסיונות ההונאה כנגד הבנק ולקוחותיו, עד כה ללא פגיעה בפעילותו. כאמור, הבנק משקיע מאמצים רבים ומשתמש במגוון אמצעים במטרה לצמצם את הסיכון.

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: טיוטת הוראת מודל עמלות חדש שמשנה את שיטת החיוב בגין ביצוע פעולות תשלום שוטפות שיחליף את מודל המסלולים הקיים מאז 2015 והודעת רשות התחרות בדבר אפשרות הכרזה על בנקים כקבוצת ריכוז ומתן הוראות בנושא. בנוסף, התגברו הסיכונים הנובעים מאופן פרשנות רשות התחרות לדיני תחרות, בשילוב המדיניות המסתמנת של רשות התחרות להטיל עיצומים גבוהים כנגד חברות במשק; התערבות חקיקתית ישירה בריביות על פיקדונות, עו"ש ומשכנתאות באמצעות הגשת הצעות חוק פרטיות; חקיקה שעברה בכנסת ביוזמת רשות ניירות-ערך לגבי יצירת קרנות כספיות הדומות במאפייניהן לפיקדונות, החרגת קרנות כספיות אלו וגם קרנות כספיות הקיימות כיום מחוק הייעוץ והרחבת ערוצי ההפצה שלהן; פרסום דוח סופי של ועדת רגולטורים למתווה מדורג של רישוי ורגולציה מקלה לגופים חוץ בנקאיים וטיוטת מפת דרכים של התאמת הוראות הפיקוח למדרגות פיקוחיות של בנק ישראל לפי מתווה זה; פרסום תזכיר חוק על-ידי בנק ישראל בשיתוף עם משרד המשפטים שעניינו תיקון לסעיף 24 בחוק שירותי תשלום במטרה להרחיב את הסדר האחרייות של הבנק לגבי הונאות כך שיחיל על הבנק אחריות גם במידה והלקוח מסר את הרכיב החיוני (הרכיב או צירוף הרכיבים המאפשרים להשתמש באמצעי התשלום, לדוגמה - כרטיס אשראי וקוד סודי) כחלק מההונאה; הקמת ועדה לבחינת הטלת מס מיוחד על הבנקים בשנת 2026 והצהרות שר האוצר בנושא; פרסום עקרונות למתווה סיוע ללקוחות לשנים 2025-2026 על-ידי בנק ישראל אשר מיושם החל מהרבעון השני 2025. להרחבה ראו פרק יוזמות רגולטוריות בדוח

ממשל תאגיד. היוזמות והמגמות הרגולטוריות עלולות להשפיע לרעה על המערכת הבנקאית ובכלל זה על הבנק. בשלב זה לא ניתן להעריך את ההשפעות של שינויים אלה על הבנק, ככל שיתרחשו. כמו-כן, ייתכן כי השפעות אלו לא יהיו מיידיות, אלא השפעות איטיות ומתמשכות לאורך זמן, שתגזרנה מתהליכי השינוי ההדרגתי בסביבת הבנק (לקוחותיו, שחקנים בשוק וכדומה), לצד היערכות הדרגתית של הבנק להתאמות הדרושות בפעילותו.

• **סיכון תחרותי-אסטרטגי:** שינויים רגולטוריים ותחרותיים בזירה המקומית, בדגש על מהלכים להגברת התחרות במערכת הבנקאית ובכללם דוח מסכם של הצוות לבחינת האמצעים להגברת התחרות במערכת הבנקאית למגזר הקמעונאי למתווה מדורג לרישוי ורגולציה מקלה לגופים חוץ-בנקאיים, אשר עלולים להגביר את התחרות מצד גופים מוסדיים וחברות כרטיסי אשראי בתחומי פעילות בנקאיים, וטיטות מפת דרכים של התאמת הוראות הפיקוח למדרגות פיקוחיות של בנק ישראל לפי מתווה זה, 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 השנייה של שנת 2024 ועם כניסת מנכ"ל הבנק 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 [פרק אסטרטגיה עסקית](#) לעיל). בימים אלו, החל הבנק לבצע הערכה אסטרטגית להתוויה וגיבוש אסטרטגיה ארוכת טווח ועדכנית, וגיבוש מסמך אסטרטגי כולל.

• **סיכון הציות:** תחת סיכון הציות כלולים, בהתאם להוראת ניהול בנקאי תקין 308, גם סיכונים הנובעים מתחום הוגנות הבנק כלפי לקוחותיו, ניגוד עניינים, איסור הלבנת הון ומימון טרור (לרבות סנקציות בינלאומיות), מתן ייעוץ ללקוח, הגנה על הפרטיות (למעט היבטים של טכנולוגיית המידע), היבטי מיסוי רלוונטיים למוצרים או שירותים ללקוחות, או הוראות בעלות אופי דומה. התממשות הסיכון בעולם באה לידי ביטוי בהמשך החקירות נגד בנקים בעולם והקנסות המוטלים עליהם בקשר להפרות חוק או רגולציה, כגון בדבר סיוע להעלמות מס ומניעת מימון טרור, הלבנת הון וחקירת מעשי שחיתות. התמשכות מלחמת חרבות ברזל שבמהלכה המערכה עם אירן, העצימה את סיכוני הציות הנובעים ממימון טרור והלבנת הון. מערך הציות בבנק העריך את הסיכונים והתאים את פעילותו למצב המלחמה בשורה של צעדים הממוקדים בין היתר בסיכונים העולים ממצב זה. היקף הסנקציות הבינלאומיות הורחב, בין היתר בשל מלחמת רוסיה 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 האורכו 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 וסיכוני 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 סיכוני 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 המלחמה והמצב הביטחוני ראה [הפרק להלן](#).

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

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

2.1.3. השלכות המלחמה והמצב הביטחוני

החל מיום 7 באוקטובר 2023 ישראל נמצאת במצב מלחמה. במהלך הרבעון השלישי העמיקה הלחימה ברצועת עזה. במהלך אוקטובר 2025 נחתם הסכם הפסקת אש בעזה, שוחררו החטופים החיים ושוחררו מרבית החטופים-חללים. נכון למועד פרסום הדוח מתקיימת הפסקת לחימה עם איראן והפסקת אש בגבול הצפון ובעזה, תוך הפרות של הסכם הפסקת האש בעזה על-ידי חמאס מפעם לפעם. השפעות המלחמה על הפעילות הכלכלית התמתנו באופן ניכר ביחס למצב בתחילתה. מבצע עם כלביא הביא לפגיעה כלכלית במשק במהלך הרבעון השני של שנת 2025, כאשר ברבעון השלישי נרשמה עלייה משמעותית בפעילות הכלכלית במקביל להעמקת הלחימה ברצועת עזה. כאמור, במהלך אוקטובר 2025 נחתם הסכם הפסקת אש בעזה. חלק מסוכנויות הדירוג השאירו את דירוג המדינה ללא שינוי, תוך ציון חשש ליציבות ההסכם, זאת בעוד S&P העלתה את אופק הדירוג של מדינת ישראל משלילי ליציב. המצב הפיסקאלי של המדינה התייצב, כאשר שיעור הגרעון התקציבי מהתמ"ג ב-12 החודשים האחרונים שהסתיימו בחודש ספטמבר ירד לרמה של 4.7%. עלייה בהכנסות ממסים לצד ירידה בהוצאות הביטחון פועלים לייצוב הגרעון. תקציב המדינה לשנת 2026 טרם אושר בממשלה. קיימת אי ודאות משמעותית ביחס להתפתחויות כלכליות עתידיות, הן לאור התפתחויות אפשריות במצב הביטחוני ובמלחמה ונגזרותיה הכלכליות והתקציביות והן לאור גורמים פוליטיים, מקומיים ועולמיים, וגורמים כלכליים.

התמשכות הפסקת האש יכולה להביא לירידה במחאות בעולם ולירידה בסיכון לסנקציות בינלאומיות, לעלייה בהשקעות ולהתאוששות כלכלית. אך ירידה בהוצאות הממשלה, הן לאור קיצוצי הוצאות מתוכננים והן לאור ירידה בצרכי הביטחון, בשילוב עם עליית מסים וחשש משנת בחירות עלולים להעבי על התאוששות זו. מאידך, להרעה במצב הביטחוני ובפרט התחדשות לחימה עצימה פוטנציאל להשפעה שלילית על המשק הישראלי, לקוחות הבנק והבנק עצמו. בין הסיכונים האפשריים ניתן למנות התעצמות מחאות בעולם, סנקציות בינלאומיות, פגיעה בסחר הבינלאומי וצמצום או ניתוק קשרים כלכליים, ירידה בצריכה הפרטית, ירידה בהשקעות במשק, פגיעה בתוצר בענפים שונים ובשוק העבודה, הורדות דירוג אשראי של המדינה ו/או הבנק, גידול בפרמיית הסיכון של המדינה, גידול בגרעון הממשלתי ובעלויות המימון שלו, העלאות מסים נוספות, גידול בהפסדי אשראי כתוצאה מגורמים אלו, זעזועים בשווקים ובכללם פחות ושינויים בעקומי הריבית וריבית הבנק המרכזי ששיפיעו על הרווחיות ויחס ההון. זאת כאשר תקציב לשנת 2026 טרם אושר ועלול להיות מושפע מצורכי ביטחון ומשנת הבחירות שבפתח. 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 כללו הטבות בהתאם למתווה שפרסם הפיקוח על הבנקים לתקופה של שלושה חודשים, שהוארכה מספר פעמים והייתה בתוקף עד וכולל הרבעון הראשון של שנת 2025. בנוסף, העניק הבנק הטבות ללקוחותיו לאור מבצע עם כלביא במסגרת המתווה שפרסם בנק ישראל ומעבר למתווה, ובכללן אפשרות לדחיית תשלומי הלוואות ומשכנתאות לאוכלוסיות מסוימות ללא ריבית, אפשרות לדחיית תשלומי הלוואות מסוימות בריבית הסכמית, פטור מריבית על יתרת חובה לאוכלוסיות מסוימות ועוד. בנוסף, החל מהרבעון השני של השנה הבנק מעניק הקלות כספיות ללקוחותיו בהתאם למתווה הוולונטרי ללקוחות המערכת הבנקאית של בנק ישראל מפרברואר 2025, לתקופה של שנתיים, שאומץ על-ידי המערכת הבנקאית. בהתאם מתווה זה, נותן הבנק מענקים והטבות ללקוחותיו בתחומי העו"ש, העמלות, ההלוואות, האשראי לדירוג ותחומים נוספים בהיקף מתוכנן של כ-400 מיליון ש"ח לשנה מלאה. במסגרת זו הושקה תכנית "מניה במתנה" אשר כללה חלוקה של 2 מניות במתנה או מענק של 100 ש"ח במזומן ללקוחות הבנק שעמדו בקריטריונים. לפרטים נוספים ראה [ביאור 1.1](#). בתמצית הדוחות הכספיים [דוח ממשל תאגיד, פרק מגזרי פעילות לפי גישת ההנהלה](#). לפירוט הניצול של ההטבות שהעניק הבנק לציבור עד כה ופוטנציאל ניצול עתידי ראה טבלה להלן. ההטבות נזקפות לרווח והפסד, במקביל למימושן על-ידי הלקוחות כמפורט בטבלה להלן.

במטרה לסייע בשיקום החיים הקהילתיים של המשפחות והעסקים שנפגעו כתוצאה מהמלחמה, הבנק החליט להעניק סיוע בסך של עד 100 מיליון ש"ח באמצעות הקמת קרן "פועלים לתקומה". חלוקת הסיוע מיועדת להתבצע תוך שלוש שנים מהקמת הקרן באוקטובר 2023, ועלולה תיזקף לרווח והפסד על פני תקופה זו, בקצב מימושה. עד היום הודיעה הקרן על סיוע של כ-84 מיליון ש"ח לטובת תמיכה בפצוץ המלחמה ומיזמים בתחום החינוך, החוסן הנפשי והקהילתי וחוסן פיננסי באזור הנגב המערבי ובקו העימות בצפון. כל זאת בנוסף לסיוע לקהילה שהבנק מעניק בשגרה בהיקף של עשרות מיליון 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 השפעות המצב הביטחוני, על פעילותו, לרבות התפתחות פיגורים בהחזרי אשראי של לקוחות פרטיים ועסקיים ו/או פרמטרי סיכון אחרים, וחשיפתו לענפי משק ולסקטורים הצפויים להיפגע באופן משמעותי. ענפים אלו קשורים בעיקר לתחום התיירות, בינוי ונדל"ן, היי-טק וחברות מימון חוץ בנקאי. בענפי הבינוי והנדל"ן כמות העסקות ממשיכה להיות נמוכה במקביל לגידול במלאי הדירות הלא מכורות.

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. בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2025 עמדה ההוצאה על כ-0.9 מיליארד ש"ח, בעיקר עקב השפעות צמיחת תיק האשראי והמשך ההגדלה של ההפרשה הקבוצתית המשקפת את רמת אי הוודאות והשפעות הסיכון הגיאופוליטי לאורך התקופה, אשר גם לאחר ההתפתחויות בשבועות האחרונים נותרה גבוהה, ובשל המחיקות האוטומטיות.

בהיבטי סיכונים שוק, עם תחילת מלחמת חרבות ברזל אירעו זעזועים בשווקים, אשר ככלל דעכו מאז. מחיר ביטוח החוב (CDS) של מדינת ישראל, שעלה בתחילת המלחמה, ירד מאז, אך מצוי מעט מעל רמתו טרם המלחמה וחל ייסוף משמעותי בשער השקל מאז תחילת המלחמה. ברבעונים האחרונים מתרחשים זעזועים בשווקים הפיננסיים בישראל ובעולם מפעם לפעם, בין השאר כתלות בהתפתחויות במצב הביטחוני בישראל ובצעדי סחר שמבצעים הממשל בארצות-הברית ומדינות נוספות, בהתאמה. לזעזועים בשווקים, ככל שיקרו, ובכללם פיחות, ירידות בשוק ההון, שינויים בעקומי התשואה ובריבית בנק ישראל פוטנציאל להשפעה שלילית על יחסי ההון, על רווחיות הבנק ועל השווי ההון, כמפורט בפרק סיכונים שוק להלן.

במהלך שנת 2024 חברות מוד'ס, פיץ' ו-S&P הורידו את דירוג האשראי של המדינה בעקבות המלחמה והוצאותיה. נכון למועד הדוח הדירוג עומד על Baa1 (מוד'ס) A- (פיץ') ו-S&P, כאשר אצל מוד'ס ופיץ' אופק הדירוג שלילי ואילו S&P העלתה בחודש נובמבר את אופק הדירוג לציב. נציין כי החל מהרבעון האחרון של 2024 חלה ירידה משמעותית בפרמיית סיכון המדינה של ישראל. 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 30 בספטמבר 2025, לפגיעה ישירה של 0.34% ו-0.44% ביחס הון עצמי רובד 1 וביחס ההון הכולל, בהתאמה. דירוג הבנקים הישראליים ובכללם הבנק מושפע מדירוג מדינת ישראל. עם זאת, בחודשים מאי ואוקטובר 2025 העלו בחזרה S&P ופיץ' בהתאמה, את אופק הדירוג של הבנק ובנקים נוספים משלילי לציב. הורדות דירוג הבנקים, ככל שיתרחשו בעתיד, עלולות להשפיע על פעילות מוסדות פיננסיים זרים מול הבנקים הישראליים ועל הפעילות הבנקאית הבינלאומית.

בהיבט תפעול הבנק, במסגרת מבצע עם כלביא הופעלו תכניות החירום של הבנק לאורך כל ימי המבצע ובהתאם לצרכים המשתנים. הצעדים כללו, בין היתר, כינוס תכופ של צוותי חירום לטובת הערכת מצב ומתן הנחיות, הגברת העבודה מרחוק ועבודה בסניפי גרעין בתחילת המבצע תוך הרחבת הפעילות הפיזית בהמשך ועוד, ללא פגיעה מהותית בפעילות השוטפת. נכון למועד הדיווח המצב הביטחוני אינו משפיע על הפעילות התפעולית של הבנק. הבנק בוחן את המצב באופן שוטף ומבצע התאמות בפעילותו. מערך הציות התאים את פעילותו למצב הביטחוני והחירום בשורה של צעדים הממוקדים בסיכונים הציות, המוגברים עקב המצב הביטחוני.

כמפורט לעיל, הבנק מאפשר ללקוחות לדחות תשלומי הלוואות בהתאם למתווה ההקלות של בנק ישראל או למתווים נוספים שיזם הבנק ותומך בלקוחותיו באמצעות מגוון הטבות. להלן גילוי על הטבות שניתנו לציבור במסגרת מתווה ההקלות של בנק ישראל משנת 2025 ובגין מלחמת חרבות ברזל ומבצע עם כלביא.

טבלה 2-2: הטבות שהבנק העניק לציבור

סך ההטבות שנוצלו מתחילת המלחמה	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024	לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2025	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2025				דיוור
			סך-הכל	אחר	עסקים קטנים וזעירים	אנשים פרטיים - אחר	
במיליוני ש"ח							
סכומי הטבות אשר נזקפו לדוח רווח והפסד בתקופת הדיווח							
הטבות ריבית באמצעות שינוי בתנאי אשראי ⁽¹⁾							
243	121	38	11	-	-	11	-
הטבות ריבית אחרות על אשראי ⁽²⁾							
65	6	14	4	-	4	-	-
מענקים אחרים*							
149	-	149	107	-	-	105	2
ויתור על עמלות ⁽³⁾							
125	67	28	3	-	-	3	-
תרומות							
132	84	38	-	-	-	-	-
714	278	267	125	-	4	119	2
סך-הכל							
מזה - במסגרת מתווה ההקלות של בנק ישראל משנת 2025:							
הטבות ריבית באמצעות שינוי בתנאי אשראי ⁽¹⁾							
		22	11	-	-	11	-
הטבות ריבית אחרות על אשראי ⁽²⁾							
		7	-	-	-	-	-
מענקים אחרים*							
		139	97	-	-	95	2
ויתור על עמלות ⁽³⁾							
		24	3	-	-	3	-
סך-הכל							
		192	111	-	-	109	2
אומדן סכומי ההטבות אשר טרם נזקפו לדוח רווח והפסד, ליום הדיווח ⁽⁴⁾							
		657	657				

* כולל בעיקר מענקים בדרך של הענקת מניות במתנה או מענקים במזומן חלף הענקת מניות, וכן מענקים בגין פיקדונות ועו"ש זכות ומענקים ללקוחות חדשים מעבירי משכורת.

(1) לרבות באמצעות ויתור על ריבית בגין יתרות חובה ובאמצעות דחיית תשלומי הלוואה.

(2) לרבות באמצעות מתן הלוואות ללא ריבית או בריבית מופחתת ובאמצעות מתן מענקי/החזרי ריבית על אשראי בגין תקופות שקדמו למתווה.

(3) לרבות מתן מענקים/החזרים בגין עמלות.

(4) אומדן סכומי ההטבות שטרם נזקפו לדוח רווח והפסד ליום הדיווח מבטא את הסכומים הצפויים להערכת הבנק להיזקק בעתיד, בגין אימוץ המתווים (עבור השנים 2025-2027). יובהר כי הסכומים שיוכרו בפועל יהיו בהתאם להטבות, ככל שינתנו בעתיד בהתאם לשיקול דעת הבנק, לפרטים נוספים ראה [ביאור 1.1](#). בתמצית הדוחות הכספיים.

טבלה 2-3: מידע נוסף על פעילויות לטובת הלווים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024	לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2025	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2025										
		דיוור	אנשים פרטיים - אחר	עסקים קטנים וזעירים	עסקים בינוניים	עסקים גדולים	סך-הכל					
		במיליוני ש"ח										
		סך האשראי שעבר שינוי בתנאים, במהלך תקופת הדיווח ⁽¹⁾										
		שינוי בתנאים ללווים בקשיים פיננסיים (ראה ביאור 13) בתמצית הדוחות הכספיים										
37	17	13	-	-	9	2	2					
שינוי בתנאים ללווים שלא היו בקשיים פיננסיים					987	276	963	202	111	2,539	3,857	9,921
סך-הכל אשראי					989	278	972	202	111	2,552	3,874	9,958

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

טבלה 2-3: מידע נוסף על פעילויות לטובת הלוויים (המשך)

יתרה ליום							
31 בדצמבר 2024	30 ביוני 2025	30 בספטמבר 2025					
ד"ר	אנשים פרטיים - אחר	עסקים קטנים וזעירים	עסקים בינוניים	עסקים גדולים	סך-הכל		
במיליוני ש"ח							
יתרת האשראי שעבר שינוי בתנאים, ליום הדיווח							
שינוי בתנאים ללוויים בקשיים פיננסיים (ראה ביאור 13) בתמצית הדוחות הכספיים							
25	23	28	-	-	76	70	74
שינוי בתנאים ללוויים שלא היו בקשיים פיננסיים							
אשראי עם ויתור על ריבית אשראי עם דחיית תשלומים ו/או הארכת תקופה, שבו תקופת הדחייה טרם הסתיימה ⁽¹⁾							
91	7	108	-	-	206	22	356
דחיית תשלומים ממוצעת בחוודשים ⁽¹⁾							
3	3	4	3	3	3	3	7
סך-הכל ⁽²⁾							
1,583	362	733	129	111	2,918	909	2,162
מידע נוסף על שינוי בתנאים ללוויים שלא היו בקשיים פיננסיים							
יתרת אשראי בו דחיית התשלומים הסתיימה							
11,957	1,130	2,526	943	2,243	18,799	20,691	22,729
מזה: חובות שכשלו לאחר שעברו שינוי בתנאים							
488	29	56	19	-	592	659	569

(1) לרבות דחיית תשלומים ללא ריבית בתקופת הדחייה. במקרה שניתנה לחוב דחיה חוזרת בתשלומים, מוצג משך הדחייה המצטבר.
דחיית תשלומים אינה כוללת דחייה שבה נוצלה זכאות, לה הלווה זכאי לפי כל דין.
(2) ברבעון השלישי לשנת 2025 ישנו גידול ביתרות אשראי בדחיית תשלומים פעילה בעקבות הקלות שהעניק הבנק ללקוחותיו לאור מבצע עם כלביא.
נכון למועד פרסום הדוח הסתיימה תקופת הדחייה במרבית ההלוואות הללו.

בטבלאות לעיל נכללה השפעת הטבות הניתנות על-ידי הבנק לציבור במסגרת מתווה ההקלות של בנק ישראל משנת 2025 וכן הטבות שהבנק העניק לציבור בגין מלחמת חרבות ברזל ומבצע עם כלביא, לרבות במסגרת מתווים קודמים. תחילת ההטבות הניתנות במסגרת מתווה ההקלות של בנק ישראל משנת 2025 היא מיום 1 באפריל 2025.

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 האחיד של חוות הדעת או דוח הסקירה על-ידי הוספת פסקת הפניית תשומת לב שנועדה להדגיש עניין מסוים המשפיע באופן משמעותי על הדוחות הכספיים וכלול בביאור לדוחות הכספיים.
לעניין זה, רואי החשבון המבקרים הפנו תשומת לב לאמור בביאור 10.ב. (ב) בתמצית הדוחות הכספיים בדבר חשיפה לתובענות ייצוגיות שהוגשו כנגד קבוצת הבנק.

2.2. התפתחויות מהותיות בהכנסות, בהוצאות וברווח כולל אחר

הרווח הנקי של קבוצת הבנק המיוחס לבעלי מניות הבנק הסתכם בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2025 ב-7,724 מיליון ש"ח (תשואה של 16.9%), בהשוואה לרווח בסך של 6,081 מיליון ש"ח (תשואה של 14.9%) בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול ברווח נבע בעיקר מעלייה ברווח המימוני ובעמלות ומרישום הכנסות מסים בסך של כ-0.3 מיליארד ש"ח בגין תחילת פירוק חברת הבת הפועלים שוויץ. מנגד חל גידול בהוצאות בגין הפסדי אשראי בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד.

בנוסף, הגידול ברווח הנקי הושפע בין היתר מהכרה ברווח בסך של כ-380 מיליון ש"ח נטו, לאחר השפעת המס, בשל סכומים שהתקבלו מהמבטחים ומנושאי המשרה בקשר לחקירת המס האמריקאית, כמפורט בביאור 1.10.ב.ג.1.

לצרכי נוחות, מוצגים להלן הרווח, ההכנסות והתשואה בנטרול הסכומים שהתקבלו ממבטחים כאמור. בהתאם לכך, הרווח הנקי המנוטרל הסתכם בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2025 ב-7,344 מיליון ש"ח (תשואה של 16.1%), בהשוואה לרווח בסך של 6,081 מיליון ש"ח (תשואה של 14.9%) בתקופה המקבילה אשתקד.

הרווח הנקי המנוטרל של קבוצת הבנק המיוחס לבעלי מניות הבנק הסתכם ברבעון השלישי של שנת 2025 ב-2,378 מיליון ש"ח (תשואה של 15.2%), בהשוואה לרווח בסך של 1,905 מיליון ש"ח (תשואה של 13.6%) בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול ברווח נבע בעיקר מעלייה ברווח המימוני ובעמלות.

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

טבלה 4-2: תמצית דוח רווח והפסד

השינוי	לתשעה חודשים שהסתיימו ביום		השינוי	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום		
	30.09.2024	30.09.2025		30.09.2024	30.09.2025	
	במיליוני ש"ח			במיליוני ש"ח		
הכנסות ריבית	5.0%	26,809	28,150	2.9%	9,608	9,887
הוצאות ריבית	1.5%	(14,034)	(14,250)	0.5%	(5,031)	(5,058)
הכנסות ריבית, נטו	8.8%	12,775	13,900	5.5%	4,577	4,829
הכנסות מימון שאינן מריבית	78.1%	636	1,133	-	42	311
רווח מימוני, נטו ⁽¹⁾	12.1%	13,411	15,033	11.3%	4,619	5,140
הוצאות (הכנסות) בגין הפסדי אשראי	165.6%	343	911	(14.5%)	406	347
רווח מימוני, נטו לאחר הוצאות (הכנסות) בגין הפסדי אשראי	8.1%	13,068	14,122	13.8%	4,213	4,793
עמלות והכנסות אחרות ⁽²⁾	25.2%	3,038	3,803	54.9%	1,008	1,561
הוצאות תפעוליות ואחרות	(0.8%)	6,201	6,154	(0.5%)	2,062	2,052
רווח לפני מסים	18.8%	9,905	11,771	36.2%	3,159	4,302
הפרשה למסים על הרווח	9.8%	3,755	4,124	33.5%	1,196	1,597
רווח לאחר מסים	24.3%	6,150	7,647	37.8%	1,963	2,705
חלקו של הבנק ברווחים (הפסדים) של חברות כלולות לאחר מסים	-	(69)	77	-	(58)	53
רווח נקי:						
המיוחס לבעלי מניות הבנק	27.0%	6,081	7,724	44.8%	1,905	2,758
תשואת הרווח הנקי	13.7%	14.9%	16.9%	29.6%	13.6%	17.6%
המיוחס לבעלי מניות הבנק מנוטרל ⁽³⁾	20.8%	6,081	7,344	24.8%	1,905	2,378
תשואת הרווח הנקי מנוטרל ⁽³⁾	8.1%	14.9%	16.1%	11.7%	13.6%	15.2%

(1) סעיפי רווח והפסד לעיל הוצגו במתכונת שונה מדוח רווח והפסד באופן המאפשר ניתוח טוב יותר של התוצאות הפיננסיות. השינוי בא לידי ביטוי באמצעות מיון של הכנסות מימון שאינן מריבית מסעיף הכנסות (הוצאות) שאינן מריבית לרווח המימוני, נטו.

(2) בתקופות שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2025, כולל הכנסות בסך של כ-432 מיליון ש"ח בשל סכומים שהתקבלו ממבטחים ומנושאי משרה בקשר עם הסדר הפשרה בתביעה נגזרת בקשר עם חקירת המס האמריקאית. לפרטים נוספים ראה [ביאור 1.10.ב.ג.1](#) בתמצית הדוחות הכספיים.

(3) בתקופות שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2025, בנטרול רווח בסך של כ-380 מיליון ש"ח נטו, לאחר מס, בשל סכומים שהתקבלו ממבטחים ומנושאי משרה בקשר עם הסדר הפשרה בתביעה נגזרת בקשר עם חקירת המס האמריקאית, כאמור לעיל.

2.2.1. התפתחות הכנסות והוצאות

הרווח המימוני נטו

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

טבלה 5-2: הרכב הרווח המימוני, נטו

השינוי	לתשעה חודשים שהסתיימו ביום		השינוי	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום		
	30.09.2024	30.09.2025		30.09.2024	30.09.2025	
	במיליוני ש"ח			במיליוני ש"ח		
5.0%	26,809	28,150	2.9%	9,608	9,887	הכנסות ריבית
1.5%	(14,034)	(14,250)	0.5%	(5,031)	(5,058)	הוצאות ריבית
8.8%	12,775	13,900	5.5%	4,577	4,829	הכנסות ריבית, נטו
78.1%	636	1,133	-	42	311	הכנסות (הוצאות) מימון שאינן מריבית
12.1%	13,411	15,033	11.3%	4,619	5,140	סך הרווח המימוני המדווח
בנטרול השפעות שאינן מפעילות שוטפת:						
-	(577)	184	-	(301)	66	רווח (הפסד) ממימושי אגרות-חוב זמינות למכירה
(10.3%)	369	331	(11.6%)	146	129	רווח (הפסד) מהשקעות במניות
(12.2%)	115	101	75.0%	28	49	התאמות לשווי הוגן של מכשירים נגזרים ⁽¹⁾
-	164	(108)	-	39	(130)	אחרים ⁽²⁾
-	71	508	-	(88)	114	סך-הכל השפעות שאינן מפעילות שוטפת
8.9%	13,340	14,525	6.8%	4,707	5,026	סך-הכל הכנסות מימון מפעילות שוטפת*
(10.8%)	1,205	1,075	(15.8%)	556	468	* 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 במסגרת מתווה ההקלות של בנק ישראל משנת 2025 ובגין מלחמת חרבות ברזל ומבצע עם כלביא בסך של כ-122 וכ-201 מיליוני ש"ח לתקופות של שלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2025, בהתאמה (לרבעון שני 2025: 73 מיליוני ש"ח, לרבעון ראשון 2025: 6 מיליוני ש"ח, לרבעון רביעי 2024: 10 מיליוני ש"ח, לרבעון שלישי 2024: 15 מיליוני ש"ח, לרבעון שני 2024: 44 מיליוני ש"ח, לרבעון ראשון 2024: 58 מיליוני ש"ח), והשפעות גידור חשיפות מטבע של פריטים לא-כספיים.

כמו-כן, לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2024 כולל רווח בגין רכישה עצמית של אגרות-חוב בסך של כ-260 מיליוני ש"ח.

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

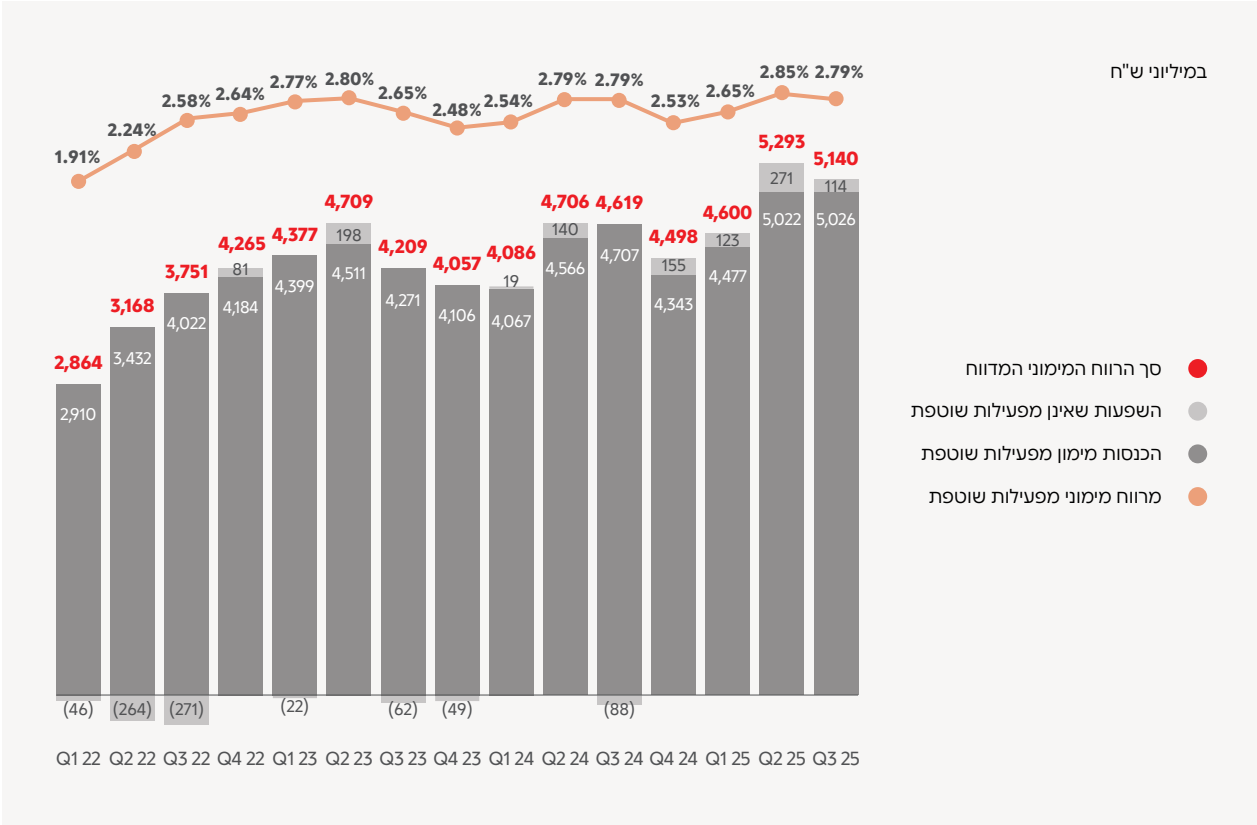
2024				2025			
רבעון ראשון	רבעון שני	רבעון שלישי	רבעון רביעי	רבעון ראשון	רבעון שני	רבעון שלישי	
במיליוני ש"ח							
8,091	9,110	9,608	8,686	8,698	9,565	9,887	הכנסות ריבית
(4,277)	(4,726)	(5,031)	(4,511)	(4,423)	(4,769)	(5,058)	הוצאות ריבית
3,814	4,384	4,577	4,175	4,275	4,796	4,829	הכנסות ריבית, נטו
272	322	42	323	325	497	311	הכנסות (הוצאות) מימון שאינן מריבית
4,086	4,706	4,619	4,498	4,600	5,293	5,140	סך הרווח המימוני המדווח
בניטרול השפעות שאינן מפעילות שוטפת:							
							רווח (הפסד) ממימושי
(216)	(60)	(301)	(201)	69	49	66	אגרות-חוב זמינות למכירה
139	84	146	134	60	142	129	רווח (הפסד) מהשקעות במניות
47	40	28	175	(16)	68	49	התאמות לשווי הוגן של מכשירים נגזרים ⁽¹⁾
49	76	39	47	10	12	(130)	אחרים ⁽²⁾
19	140	(88)	155	123	271	114	סך-הכל השפעות שאינן מפעילות שוטפת
4,067	4,566	4,707	4,343	4,477	5,022	5,026	סך-הכל הכנסות מימון מפעילות שוטפת*
93	556	556	(27)	111	496	468	* 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 במסגרת מתווה ההקלות של בנק ישראל משנת 2025 ובגין מלחמת חרבות ברזל ומבצע עם כלביא בסך של כ-122 ו-201 מיליוני ש"ח לתקופות של שלושה ותשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2025, בהתאמה (לרבעון שני 2025: 73 מיליוני ש"ח, לרבעון ראשון 2025: 6 מיליוני ש"ח, לרבעון רביעי 2024: 10 מיליוני ש"ח, לרבעון שלישי 2024: 15 מיליוני ש"ח, לרבעון שני 2024: 44 מיליוני ש"ח, לרבעון ראשון 2024: 58 מיליוני ש"ח), והשפעות גידור חשיפות מטבע של פריטים לא-כספיים.

כמו-כן, לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2024 כולל רווח בגין רכישה עצמית של אגרות-חוב בסך של כ-260 מיליוני ש"ח.

תרשים 3-2: רווח מימוני, נטו



הרווח המימוני מפעילות שוטפת הסתכם בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2025 בסך של 14,525 מיליון ש"ח בהשוואה לסך של 13,340 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. העלייה נבעה בעיקרה מגידול של כ-11% ביתרות האשראי הממוצעות, ומגידול בהכנסות הריבית בשל שחלוף תיק הנכסים והארכת המח"מ שלו במהלך שנת 2024, וקוזה חלקית בשל ירידה במרווחי האשראי, וקיטון בהכנסות מהפרשי הצמדה בשל השינויים בשיעור המדד הידוע בין התקופות.

סך הרווח המימוני המדווח הסתכם בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2025 בסך של 15,033 מיליון ש"ח בהשוואה לסך של 13,411 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. עלייה בשיעור של כ-12.1%. העלייה נבעה מגידול ברווח מפעילות שוטפת כאמור לעיל. בנוסף, בתקופה הנוכחית נרשמו רווחים ממימושי אגרות-חוב לעומת הפסדים בתקופה המקבילה. מנגד, בתקופה המקבילה נכלל רווח מרכישה עצמית של אגרות-חוב בסך 260 מיליון ש"ח. כמו-כן, חלה עלייה בהוצאות בגין מענקים והטבות ללקוחות בהתאם למתווה ההקלות של בנק ישראל.

טבלה 6-2: נתונים עיקריים בדבר הכנסות והוצאות ריבית

לתשעה חודשים שהסתיימו ביום				לשלושה חודשים שהסתיימו ביום			
30.09.2024		30.09.2025		30.09.2024		30.09.2025	
שיעור הכנסה (הוצאה)	הכנסות (הוצאות) ריבית	שיעור הכנסה (הוצאה)	הכנסות (הוצאות) ריבית	שיעור הכנסה (הוצאה)	הכנסות (הוצאות) ריבית	שיעור הכנסה (הוצאה)	הכנסות (הוצאות) ריבית
במיליוני ש"ח/באחוזים							
5.77%	26,809	5.71%	28,150	6.04%	9,608	5.88%	9,887
(4.25%)	(14,034)	(3.98%)	(14,250)	(4.40%)	(5,031)	(4.14%)	(5,058)
1.52%	12,775	1.73%	13,900	1.64%	4,577	1.74%	4,829
מזה:							
	6,087		6,404		2,072		2,195
	6,688		7,496		2,505		2,634
יחס בין הכנסות מריבית נטו לבין יתרת הנכסים נושאי הריבית							
2.75%		2.82%		2.88%		2.87%	

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

בתשעת 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, וקיטון בהכנסות מהפרשי הצמדה בשל השינויים בשיעור המדד הידוע בין התקופות.

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

לפרטים נוספים בדבר השפעת מרווחי אשראי ופיקדונות על הכנסות הריבית נטו לפי מגזרי פעילות, ראה [ביאור 12](#) בתמצית הדוחות הכספיים. לפרטים נוספים בדבר חשיפות לסיכון ריבית ולסיכון מדד המחירים לצרכן ראה [פרק סקירת הסיכונים](#) להלן.

הפסדי אשראי הסתכמו בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2025 בהוצאה בסך של כ-911 מיליון ש"ח, בהשוואה להוצאה בסך של כ-343 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

ההכנסה בגין ההפרשה הפרטנית, נטו הסתכמה בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2025 בסך של כ-62 מיליון ש"ח ונובעת בעיקר מריקברי במספר מצומצם של לוויים, בהשוואה להכנסה בסך של כ-335 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

ההוצאה בגין הפרשה קבוצתית ומחיקות אוטומטיות, נטו הסתכמה לסך של כ-973 מיליון ש"ח בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2025, בהשוואה להוצאה בסך של כ-678 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

הגידול בהפרשה הקבוצתית משקף בעיקרו את השפעות צמיחת תיק האשראי והמשך אי הוודאות בסביבה הכלכלית.

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

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

לתשעה חודשים שהסתיימו ביום		לשלושה חודשים שהסתיימו ביום		
30.09.2024	30.09.2025	30.09.2024	30.09.2025	
במיליוני ש"ח				
218	205	56	66	הוצאה פרטנית, בגין הפסדי אשראי
(553)	(267)	(120)	(65)	קיטון בהפרשה פרטנית להפסדי אשראי וגביית חובות שנמחקו חשבונאית
(335)	(62)	(64)	1	הוצאה (הכנסה) פרטנית, נטו בגין הפסדי אשראי
678	973	470	346	הוצאה (הכנסה), בגין הפרשה קבוצתית להפסדי אשראי ומחיקות אוטומטיות*, נטו
343	911	406	347	סך-הכל הוצאה (הכנסה) להפסדי אשראי**
** מזה:				
85	449	357	158	הוצאה (הכנסה) נטו, להפסדי אשראי בגין סיכון אשראי מסחרי
(64)	76	(12)	33	הוצאה (הכנסה) נטו, להפסדי אשראי בגין סיכון אשראי לדירור
329	359	73	147	הוצאה (הכנסה) נטו, להפסדי אשראי בגין סיכון אשראי פרטי אחר
(7)	27	(12)	9	הוצאה (הכנסה) נטו, להפסדי אשראי בגין סיכון אשראי לבנקים וממשלות ואגרות-חוב
343	911	406	347	סך-הכל הוצאה (הכנסה) להפסדי אשראי
ב-%				
שיעור ההוצאה (הכנסה) מסך האשראי לציבור***:				
0.11%	0.26%	0.38%	0.29% ⁽¹⁾	שיעור ההוצאה (הכנסה) להפסדי אשראי מהיתרה הממוצעת של האשראי לציבור
0.07%	0.06%	0.05%	0.05%	שיעור ההוצאה הפרטנית, ברוטו בגין הפסדי אשראי מהיתרה הממוצעת של האשראי לציבור
0.28%	0.34%	0.49%	0.34% ⁽²⁾	שיעור ההוצאה להפסדי אשראי, ברוטו מהיתרה הממוצעת של האשראי לציבור

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

* 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 בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2025 ב-3,803 מיליון ש"ח, בהשוואה ל-3,038 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. במהלך הרבעון השלישי של שנת 2025, הבנק הכיר במסגרת סעיף הכנסות אחרות, בהכנסות בסך של כ-432 מיליון ש"ח מהסדר הפרשה בתביעה הנגזרת בקשר עם החקירה האמריקאית, לפרטים נוספים ראה [ביאור 10.ב.ג.1](#) בתמצית הדוחות הכספיים.

ההכנסות מעמלות תפעוליות הסתכמו בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2025 ב-3,322 מיליון ש"ח, בהשוואה ל-2,983 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. העלייה נובעת ממרבית רכיבי העמלות, לרבות עמלות מפעילות ניירות-ערך, מהפרשי המרה ומדמי ניהול חשבון. העלייה בעמלות מכרטיסי אשראי, נבעה בעיקרה מהכנסות חד פעמיות שהתקבלו מארגוני כרטיסי האשראי הבינלאומיים. מנגד, נרשם קיטון בעמלות טיפול באשראי, בעיקר בגין עסקות סינדיקציה. ההטבות בתחום העמלות שניתנו ללקוחות במסגרת מתווה ההקלות של בנק ישראל משנת 2025 ובמטרה להקל בהתמודדות עם השלכות המלחמה, הסתכמו בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2025 ב-28 מיליון ש"ח, בהשוואה ל-58 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

ההכנסות האחרות הסתכמו בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2025 ב-481 מיליון ש"ח בהשוואה ל-55 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול נבע מהכנסות בסך של כ-432 מיליון ש"ח מהסדר הפרשה בתביעה נגזרת כאמור לעיל. יתר ההכנסות האחרות הנובעות בעיקרן מרווחים ממכירת נדל"ן וזכויות בנדל"ן, נותרו ברמה דומה.

טבלה 2-8: פירוט עמלות והכנסות אחרות

השינוי	לתשעה חודשים שהסתיימו ביום		השינוי	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום	
	30.09.2024	30.09.2025		30.09.2024	30.09.2025
	במיליוני ש"ח			במיליוני ש"ח	
עמלות					
דמי ניהול חשבונות*	631	674	8.2%	219	237
פעילות בניירות-ערך	582	653	16.9%	195	228
עמלות הפצת מוצרים פיננסיים	131	161	23.9%	46	57
כרטיסי אשראי, נטו*	388	530	23.5%	119	147
טיפול באשראי	265	237	6.3%	64	68
עמלות מעסקי מימון	610	629	0.5%	212	213
הפרשי המרה	252	300	18.1%	94	111
עמלות אחרות	124	138	30.2%	43	56
סך-הכל עמלות תפעוליות	2,983	3,322	12.6%	992	1,117
הכנסות אחרות					
הכנסות משיפוי ביטוחי**	-	432	-	-	432
הכנסות אחרות	55	49	(25.0%)	16	12
סך-הכל עמלות והכנסות ואחרות	3,038	3,803	54.9%	1,008	1,561

* כולל השפעת הטבות ללקוחות שהוענקו במסגרת מתווה ההקלות של בנק ישראל משנת 2025 ובמטרה להקל בהתמודדות עם השלכות המלחמה, בסך של כ-28 מיליוני ש"ח לתקופות של שלושה ותשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2025, בהתאמה (לתקופות של שלושה ותשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2024: כ-15 מיליוני ש"ח וכ-58 מיליוני ש"ח, בהתאמה).

** הכנסות שהתקבלו ממבטחים ומנושאי משרה בקשר עם הסדר הפרשה בתביעה נגזרת בקשר עם חקירת המס האמריקאית, לפרטים נוספים ראה [ביאור 10.ב.ג.1](#) בתמצית הדוחות הכספיים.

טבלה 8-2: פירוט עמלות והכנסות אחרות (המשך)

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

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

** הכנסות שהתקבלו ממבטחים ומנושאי משרה בקשר עם הסדר הפרשה בתביעה נגזרת בקשר עם חקירת המס האמריקאית, לפרטים נוספים ראה [ביאור 1.0.ב.ג.10](#) בתמצית הדוחות הכספיים.

הוצאות התפעוליות והאחרות הסתכמו בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2025 ב-6,154 מיליון ש"ח, בהשוואה ל-6,201 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

טבלה 9-2: פירוט של הוצאות התפעוליות והאחרות

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום			לשלושה חודשים שהסתיימו ביום			
30.09.2024*	30.09.2025	השינוי	30.09.2024*	30.09.2025	השינוי	
במיליוני ש"ח			במיליוני ש"ח			
2.1%	3,333	3,404	6.0%	1,060	1,124	שכר
(2.7%)	1,089	1,060	(1.9%)	362	355	אחזקה ופחת בניינים וציוד
(5.0%)	1,779	1,690	(10.5%)	640	573	הוצאות אחרות
(0.8%)	6,201	6,154	(0.5%)	2,062	2,052	סך-הכל הוצאות תפעוליות ואחרות

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

* סווג מחדש.

הוצאות השכר הסתכמו בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2025 ב-3,404 מיליון ש"ח, בהשוואה ל-3,333 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, עלייה בשיעור של 2.1% בעיקר בגין מענקים תלויי תשואה.

הוצאות האחזקה ופחת בניינים וציוד הסתכמו בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2025 ב-1,060 מיליון ש"ח, בהשוואה ל-1,089 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, ירידה בשיעור של כ-2.7%.

ההוצאות האחרות הסתכמו בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2025 ב-1,690 מיליון ש"ח, בהשוואה ל-1,779 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הירידה נובעת בעיקר מקיטון בהוצאות בגין תרומות וסיוע שהעניק הבנק בקשר עם המלחמה אשר הסתכמו בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2025 ב-38 מיליון ש"ח בהשוואה ל-81 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. כמו-כן, נרשם קיטון בהוצאות הפרסום ושירותים מקצועיים. קיטון זה קוזז בעיקר בשל עלייה בעמלות עקב גידול בפעילות.

ההפרשה למסים על הרווח הסתכמה בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2025 בסך של 4,124 מיליון ש"ח, בהשוואה לסך של 3,755 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול הנובע בעיקרו מעלייה ברווחיות השוטפת, שקוזזה בחלקה מרישום הכנסות מסים בסך של כ-0.3 מיליארד ש"ח בגין תחילת פירוק חברת הבת הפועלים שוויץ.

חלקו של הבנק ברווחים של חברות כלולות לאחר מס הסתכם בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2025 ברווח של 77 מיליון ש"ח, בהשוואה להפסד בסך של 69 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול נובע בעיקר בשל רישום ירידות ערך בתקופה המקבילה אשתקד. **הרווח הנקי המיוחס לבעלי מניות הבנק** הסתכם בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2025 בסך של 7,724 מיליון ש"ח, בהשוואה לסך של 6,081 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

הרווח הנקי הבסיסי למניה, המיוחס לבעלי מניות הבנק, בת 1 ש"ח ערך נקוב הסתכם בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2025 ב-5.85 ש"ח, בהשוואה ל-4.55 ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

2.2.2. התפתחות ברווח הכולל

טבלה 2-10: רווח כולל

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום		לתשעה חודשים שהסתיימו ביום	
30.09.2024	30.09.2025	30.09.2024	30.09.2025
במיליוני ש"ח			
6,081	7,724	1,905	2,758
רווח נקי המיוחס לבעלי מניות הבנק			
רווח (הפסד) כולל אחר, לפני מסים:			
845	980	1,107	179
התאמות נטו, בגין אגרות-חוב זמינות למכירה לפי שווי הוגן			
225	161	(84)	50
התאמות של התחייבויות בגין הטבות לעובדים*			
1,070	1,141	1,023	229
רווח (הפסד) כולל אחר, לפני מסים			
(412)	(420)	(385)	(86)
השפעת המס המתייחס			
658	721	638	143
רווח (הפסד) כולל אחר המיוחס לבעלי מניות הבנק, לאחר מסים			
6,739	8,445	2,543	2,901
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 תשעת החודשים הראשונים של שנת 2025 בסך של 8,445 מיליון ש"ח, בהשוואה לסך של 6,739 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול ברווח הכולל בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2025 הושפע בעיקר מהגידול ברווח הנקי. בנוסף, חל גידול בהתאמות בגין אגרות-חוב זמינות למכירה בשל ירידה בשיעורי הריבית השקלית והדולרית.

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

המאזן המאוחד ליום 30 בספטמבר 2025 הסתכם ב-768.1 מיליארד ש"ח, בהשוואה ל-720.8 מיליארד ש"ח בסוף שנת 2024.

טבלה 2-11: ההתפתחות בסעיפי המאזן העיקריים

השינוי	יתרה ליום		
	31.12.2024	30.09.2025	
	במיליוני ש"ח		
6.6%	720,844	768,062	סך-כל הנכסים
8.1%	443,483	479,316	אשראי לציבור, נטו
(24.6%)	117,053	88,231	מזומנים ופיקדונות בבנקים
24.0%	121,838	151,034	ניירות-ערך
2.8%	574,285	590,624	פיקדונות הציבור
64.1%	20,190	33,139	אגרות-חוב וכתבי התחייבות נדחים
9.6%	58,150	63,745	הון המיוחס לבעלי המניות של הבנק

2.3.1. מבנה והתפתחות הנכסים וההתחייבויות

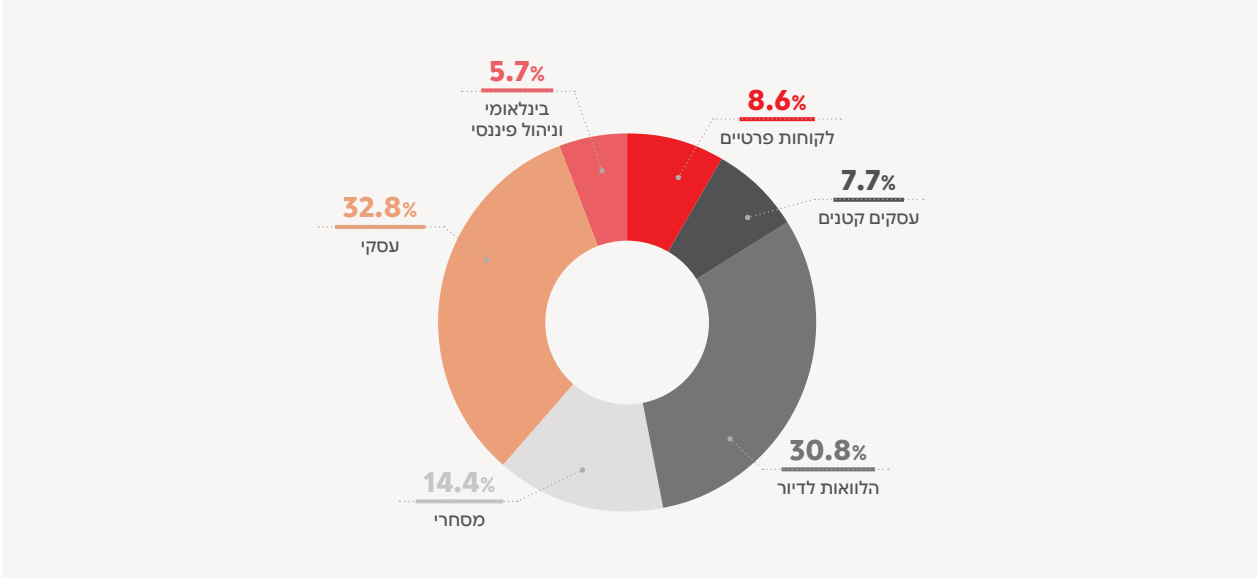
אשראי לציבור

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

השינוי	יתרה ליום		
	31.12.2024	30.09.2025	
	במיליוני ש"ח		
5.2%	39,331	41,371	לקוחות פרטיים*
6.7%	34,479	36,784	עסקים קטנים*
5.8%	139,540	147,567	הלוואות לדיור
10.0%	62,747	69,024	מסחרי
12.1%	140,180	157,143	עסקי
(5.3%)	22,476	21,277	פעילות בינלאומית
30.0%	4,730	6,150	ניהול פיננסי
8.1%	443,483	479,316	סך-הכל

* כולל יתרת חייבים בגין כרטיסי אשראי.

תרשים 2-4: פילוח האשראי לפי מגזרים עיקריים ליום 30 בספטמבר 2025



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

חבויות בעייתיות

טבלה 2-13: סיכון אשראי בעייתי⁽¹⁾

31.12.2024			30.09.2025			
מאזני	חוב-מאזני	סך-הכל	מאזני	חוב-מאזני	סך-הכל	
במיליוני ש"ח						
2,371	379	2,750	2,678	500	3,178	סיכון אשראי לא צובר
896	54	950	903	115	1,018	סיכון אשראי נחות
4,326	515	4,841	4,422	632	5,054	סיכון אשראי בהשגחה מיוחדת
7,593	948	8,541	8,003	1,247	9,250	סך סיכון אשראי בעייתי*
6,406	837	7,243	6,721	1,086	7,807	סיכון אשראי בעייתי, נטו
120	-	120	105	-	105	* מזה חובות צוברים בפיגור של 90 ימים או יותר

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

הערה:

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

במהלך תשעת החודשים הראשונים של שנת 2025 חלה ירידה בשיעור של כ-7.7% בסיכון האשראי הבעייתי, אשר נובעת בעיקר מירידה בסיכון האשראי הלא צובר.

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	30.09.2025
	במיליוני ש"ח	
מכשירים פיננסיים חוץ-מאזניים למעט נגזרים		
ערבויות והתחייבויות אחרות*	84,511	85,271
0.9%		
התחייבויות להוצאת ערבויות	46,872	50,888
8.6%		
התחייבויות בלתי חוזרות לתת אשראי שאושר ושעדיין לא ניתן	69,280	69,219
(0.1%)		
מסגרות חח"ד ומסגרות אשראי אחרות בחשבונות לפי דרישה, שלא נוצלו	27,878	30,986
11.1%		
מסגרות אשראי של כרטיסי אשראי שלא נוצלו	20,183	21,578
6.9%		
סך-הכל	248,724	257,942
3.7%		

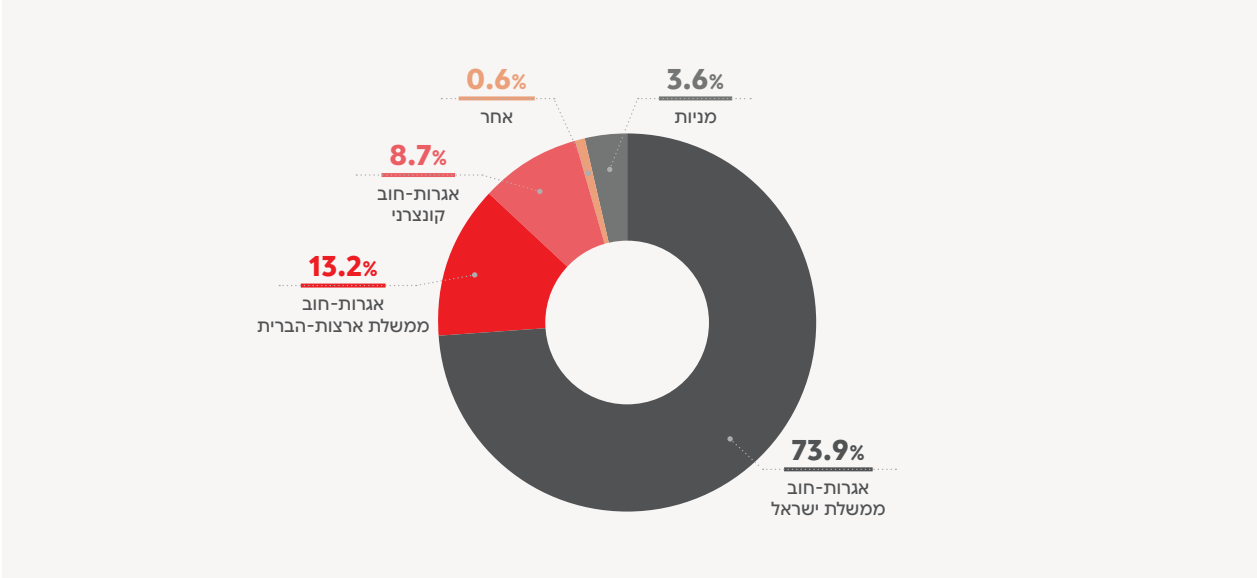
* כולל אשראי תעודות וכולל סיכון אשראי חוץ-מאזני בגינו נרכש ביטוח מחברות ביטוח זרות.

במהלך תשעת החודשים הראשונים של שנת 2025 חל גידול של כ-9.2 מיליארד ש"ח בהיקף המכשירים הפיננסיים החוץ-מאזניים בהשוואה לסוף שנת 2024. עיקר הגידול נובע מסגרות חח"ד שלא נוצלו, מסגרות כרטיסי אשראי והתחייבויות להוצאת ערבויות.

ניירות-ערך

לבנק השקעות באגרות-חוב ממשלתיות וקונצרניות וכן השקעה במניות סחירות (בעיקר זרות) ושאינן סחירות בפיזור נרחב. היקף ההשקעות בניירות הערך הסתכם ביום 30 בספטמבר 2025 בכ-151.0 מיליארד ש"ח, בהשוואה לכ-121.8 מיליארד ש"ח בסוף שנת 2024, עלייה בשיעור של כ-24.0% שהתבטאה בעיקר בגידול בהיקף ההחזקה באגרות-חוב ממשלתיות של ממשלת ישראל. בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2025 נרשמו רווחים בסך של כ-237 מיליון ש"ח ממכשירים ומאזנים לשווי הוגן של אגרות-חוב שנבעו בעיקר ממכשירים ברווח של אגרות-חוב קונצרניות וממשלתיות, בהשוואה להפסדים בסך של כ-642 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד שנבעו בעיקר ממכשירים בהפסד של אגרות-חוב ממשלתיות, כחלק מניהול פוזיציות הריבית והנזילות של הבנק. בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2025 חלה עלייה של כ-1.0 מיליארד ש"ח ביתרת קרן ההון בגין אגרות-חוב אשר נבעה מירידה בשיעורי הריבית השקלית והדולרית. לעניין רגישות קרן ההון לשינויים בשיעורי ריבית, ראה [פרק הלימות הון](#) להלן. תיק המניות של הבנק כולל מניות סחירות (הנמדדות בשווי הוגן) ומניות שאינן סחירות (הנמדדות בעלות או מחיר נצפה, במידה וקיים, בניכוי ירידת-ערך). תיק המניות הכולל של קבוצת הבנק הסתכם לסך של כ-5.6 מיליארד ש"ח בהשוואה לסך של כ-4.9 מיליארד ש"ח בסוף שנת 2024. בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2025 נרשם בגין תיק המניות של קבוצת הבנק רווח נטו משערך, דיבידנד וממכשירים מניות בסך של כ-331 מיליון ש"ח בהשוואה לרווח בסך של כ-369 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

תרשים 2-5: פילוח ניירות-ערך של הבנק



להלן פירוט אודות הפעילות בניירות הערך של קבוצת הבנק:

טבלה 2-15: יתרות ניירות-ערך

מוחזק לפדיון	זמין למכירה	תיק למסחר	סך-הכל	
במיליוני ש"ח				
יתרה ליום 30 בספטמבר 2025				
13,804	64,003	33,781	111,588	אגרות-חוב ממשלת ישראל
1,754	13,857	4,272	19,883	אגרות-חוב ממשלת ארצות-הברית
-	907	-	907	אגרות-חוב ממשלות - מדינות זרות אחרות
15,558	78,767	38,053	132,378	סך-הכל אגרות-חוב ממשלות
581	218	-	799	אגרות-חוב קונצרניות - בישראל
-	12,295	-	12,295	אגרות-חוב קונצרניות - מחוץ לישראל
581	12,513	-	13,094	סך-הכל אגרות-חוב קונצרניות
-	5,562	-	5,562	מניות*
16,139	96,842	38,053	151,034	סך-הכל ניירות-ערך
יתרה ליום 31 בדצמבר 2024				
15,715	49,459	14,971	80,145	אגרות-חוב ממשלת ישראל
1,930	16,765	790	19,485	אגרות-חוב ממשלת ארצות-הברית
-	1,634	-	1,634	אגרות-חוב ממשלות - מדינות זרות אחרות
17,645	67,858	15,761	101,264	סך-הכל אגרות-חוב ממשלות
486	246	-	732	אגרות-חוב קונצרניות - בישראל
-	14,861	114	14,975	אגרות-חוב קונצרניות - מחוץ לישראל
486	15,107	114	15,707	סך-הכל אגרות-חוב קונצרניות
-	4,867	-	4,867	מניות*
18,131	87,832	15,875	121,838	סך-הכל ניירות-ערך

* מניות שאינן למסחר.

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

יתרה ליום			
31.12.2024		30.09.2025	
הערך במאזן	אחוז מסך אגרות-חוב קונצרניות	הערך במאזן	אחוז מסך אגרות-חוב קונצרניות
במיליוני ש"ח		במיליוני ש"ח	
2.0%	306	0.8%	106
4.6%	727	3.6%	475
2.4%	372	1.7%	227
0.9%	140	2.0%	247
88.5%	13,905	90.3%	11,830
0.2%	35	0.0%	-
0.2%	35	0.3%	35
1.2%	187	1.3%	174
100.0%	15,707	100.0%	13,094
		סך-הכל אגרות-חוב קונצרניות	

ההשקעה באגרות-חוב בנקים ומוסדות פיננסיים כוללת גם אגרות-חוב של בנקים אזוריים לפיתוח (אגרות-חוב Supranational).
לפרטים נוספים לגבי סכומים הנמדדים בשווי הוגן, ראה [ביאור 16.ב](#). בתמצית הדוחות הכספיים.

פיקדונות

טבלה 2-17: התפתחות ביתרות הפיקדונות

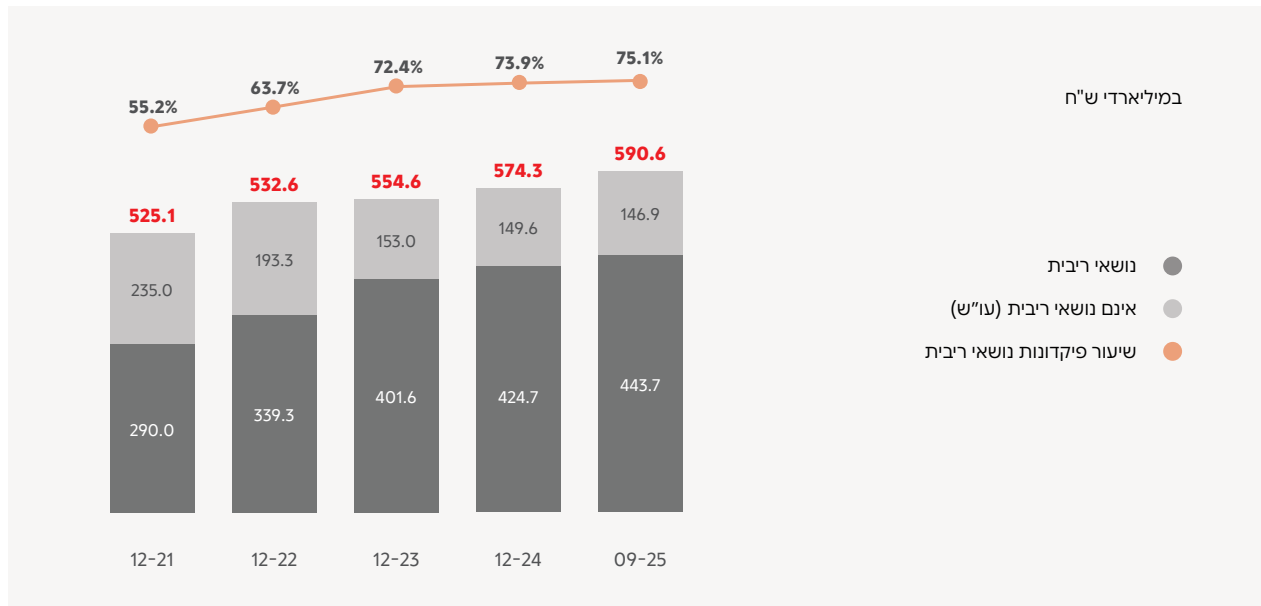
השינוי	יתרה ליום	
	31.12.2024	30.09.2025
	במיליוני ש"ח	
2.8%	574,285	590,624
7.6%	10,837	11,666
99.5%	932	1,859
3.1%	586,054	604,149
סך-הכל		

טבלה 2-18: מידע נוסף על פיקדונות הציבור

השינוי	יתרה ליום		
	31.12.2024	30.09.2025	
	במיליוני ש"ח		
			לפי דרישה
(1.8%)	149,621	146,923	אינם נושאים ריבית
(0.6%)	152,328	151,459	נושאים ריבית
(1.2%)	301,949	298,382	סך-הכל לפי דרישה
7.3%	272,336	292,242	לזמן קצוב
2.8%	574,285	590,624	סך-כל פיקדונות הציבור

יתרת הפיקדונות ליום 30 בספטמבר 2025 הסתכמה בסך של כ-604.1 מיליארד ש"ח בהשוואה לסך של כ-586.1 מיליארד ש"ח בסוף שנת 2024. העלייה בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2025 נבעה בעיקר מעלייה בפיקדונות הציבור, עקב עלייה בפיקדונות לזמן קצוב שקוזה מירידה בפיקדונות לפי דרישה.

תרשים 2-6: התפתחות תמהיל פיקדונות הציבור



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

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

השינוי	יתרה ליום	
	31.12.2024	30.09.2025
	במיליוני ש"ח	
14.5%	1,127,821	1,291,237

ניירות-ערך⁽¹⁾

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

הגידול בהיקף ניירות-ערך של לקוחות קבוצת הבנק בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2025 הושפע בעיקר ממעבר לקוחות מפיקדונות ועו"ש לשוק ההון וכן מעלייה בשווי של ניירות הערך לאור העלויות בשוקי ההון.

אגרות-חוב וכתבי התחייבות נדחים

ליום 30 בספטמבר 2025 הסתכמו אגרות-חוב וכתבי התחייבות הנדחים בכ-33.1 מיליארד ש"ח, בהשוואה לכ-20.2 מיליארד ש"ח בסוף שנת 2024, עלייה בשיעור של כ-64.1% אשר נבעה מהנפקת שתי סדרות של ניירות-ערך מסחריים, הנפקת אגרות-חוב, הרחבת סדרות כתבי התחייבויות נדחים COCO והתקשרויות בעסקאות CLN במהלך תשעת החודשים הראשונים של שנת 2025. ביום 6 במרץ 2025 השלים הבנק הנפקה בהיקף של כ-2.03 מיליארד ש"ח של ניירות-ערך מסחריים לתקופה של שנה. קרן ניירות-הערך המסחריים תעמוד לפירעון בתשלום אחד ביום 9 במרץ 2026. 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 התחייבות הנדחים כאמור הינה כ-1.16 מיליארד ש"ח. ביום 3 באפריל 2025 פרע הבנק בפירעון מוקדם, לאחר קבלת אישור בנק ישראל, את כתבי התחייבות הנדחים (סדרה ט') בסכום של כ-1.2 מיליארד ש"ח. ביום 22 במאי 2025 הבנק הרחיב שתי סדרות כתבי התחייבויות נדחים בעלי מנגנון לספיגת הפסדי קרן (COCO) - סדרה יב' וסדרה יג' לפירעון בשנים 2037 ו-2049 בהתאמה, כפוף לזכות הבנק לפירעון מוקדם בשנים 2032 ו-2044, בהתאמה. סך התמורה שגויסה בהנפקת כתבי התחייבות הנדחים כאמור הינה כ-1.15 מיליארד ש"ח. בחודשים מרץ ויוני 2025 התקשר הבנק בעסקאות אגרות-חוב צמודות (CLN - Credit Linked Note) בהיקף כולל של כ-1.75 מיליארד ש"ח.

ביום 16 ביוני 2025 השלים הבנק הנפקה בהיקף של כ-1.58 מיליארד ש"ח של סדרת אגרות-חוב 102, שאינן צמודות למדד, נושאות ריבית שנתית של 4.88%, ועומדות לפירעון ב-10 תשלומים שנתיים שווים, אשר ישולמו בכל אחת מהשנים 2026 עד 2035. בנוסף, השלים הבנק הנפקה בהיקף של כ-1.47 מיליארד ש"ח של ניירות-ערך מסחריים (סדרה 2) לתקופה של שנה. קרן ניירות-הערך המסחריים תעמוד לפירעון בתשלום אחד ביום 17 ביוני 2026.

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

ביום 21 באוגוסט 2025 השלים הבנק הנפקה בהיקף של כ-3.42 מיליארד ש"ח של סדרת אגרות-חוב 204, צמודות למדד, נושאות ריבית שנתית של 2.61%, ועומדות לפירעון ב-10 תשלומים שנתיים שווים, אשר ישולמו בכל אחת מהשנים 2026 עד 2035. בנוסף, השלים הבנק הנפקה של שתי סדרות כתבי התחייבות נדחים בעלי מנגנון לספיגת הפסדי קרן (COCO) - סדרה יד' וסדרה טו' לפירעון בשנים 2036 ו-2042 בהתאמה, כפוף לזכות הבנק לפירעון מוקדם בשנים 2031 ו-2037, בהתאמה. סך התמורה שגויסה בהנפקת כתבי ההתחייבות הנדחים כאמור הינה כ-1.64 מיליארד ש"ח.

בחודש אוגוסט 2025 התקשר הבנק בעסקאות אגרות-חוב צמודות (CLN - Credit Linked Note) בהיקף כולל של כ-1.4 מיליארד ש"ח. הבנק בוחן אפשרות להנפקת אגרות-חוב סמוך לאחר פרסום הדוחות הכספיים. אין ודאות ביחס לביצוע ההנפקה, 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 30 בספטמבר 2025	
מזה: סחיר*	הערך במאזן	מזה: סחיר*	הערך במאזן
במיליוני ש"ח			
10,896	10,896	19,426	21,130
אגרות-חוב**			
9,284	9,294	12,002	12,009
כתבי התחייבות נדחים			
20,180	20,190	31,428	33,139
סך-הכל אגרות-חוב וכתבי התחייבות נדחים			

* כולל אגרות-חוב וכתבי התחייבות נדחים הנסחרים ברצף המוסדי.
** כולל יתרת אגרות-חוב צמודות אשראי (CLN) בסך של כ-3,883 מיליון ש"ח (ליום 31 בדצמבר 2024 סך של כ-1,039 מיליון ש"ח).

טבלה 21-2: מכשירים נגזרים

31.12.2024			30.09.2025		
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	1,428,792	8,894	9,035
חוזי ריבית					
627,747	6,691	6,951	679,552	11,562	9,904
חוזי מטבע					
324,127	4,920	5,020	393,618	7,755	7,851
חוזים בגין מניות					
210	8	9	1,668	12	12
חוזי סחורות ושירותים (כולל נגזרי אשראי)					
1,996,142	*20,921	*22,191	2,503,630	*28,223	*26,802
סך-הכל					

* מזה: שווי הוגן נטו של נכסים והתחייבויות בגין נגזרים משובצים בסך של 35 מיליוני ש"ח ו-1 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.

בתשעת החודשים הראשונים 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 חדים 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 30 בספטמבר 2025 הינו 1,337,682,310 ש"ח ע.נ. המורכב ממניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.נ. כל אחת, מהן 21,289,114 מניות רדומות המוחזקות באוצר.

במסגרת תכנית "מניה במתנה" שנכללה בדוח הצעת מדף, שפורסם ביום 24 באוגוסט 2025, הציע הבנק ללקוחות הבנק הזכאים (לקוחות קיימים ולקוחות חדשים של הבנק שיצטרפו, כמפורט בדוח הצעת המדף) עד 3,000 אלפי ש"ח ע.נ. מניות רגילות, בנות 1 ש"ח ע.נ. בדרך של מתן בחירה בין שתי מניות רגילות של הבנק לכל חשבון זכאי ("מניות במתנה") או מענק כספי חד פעמי בסך של 100 ש"ח. ללקוחות ניתנה האפשרות לבחור ביניהם עד ליום 9 בספטמבר 2025. 287,960 חשבונות זכאים בחרו בקבלת המניות במתנה וביום 19 בספטמבר 2025 הועברו לחשבונות זכאים אלה בסך-הכל 575,920 מניות רגילות. בהתאם לאמור בדוח הצעת המדף, לא התקבלה בבנק תמורה במזומן ועלות המניות נקבעה בהתאם לשער הסגירה בבורסה ביום 17 בספטמבר 2025 (61.84 ש"ח למניה). לפרטים נוספים, ראה [ביאור 2.1.1](#) בתמצית הדוחות הכספיים.

בחודש אפריל 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. בחודש יוני 2025 מינתה הבורסה את מיטב עשיית שוק בע"מ ואת עידן מכשירים פיננסיים בע"מ (קבוצת ברק קפיטל) כעושי השוק במניית הבנק. פעילות עשיית השוק החלה ביום 18 ביוני 2025.

חלוקת רווחים

חלוקת דיבידנד על-ידי הבנק כפופה למבחנים ולמגבלות הקבועים בחוק החברות ובהוראות הפיקוח על הבנקים, לרבות הוראות ניהול בנקאי תקין 331. כל חלוקה ושיעורה כפופה להחלטה ספציפית של דירקטוריון הבנק לפי שיקול דעתו במועד החלוקה ובהתחשב בהוראות כל דין ובמגבלות על החלוקה ובשיקולים עסקיים, לרבות בהתחשב באסטרטגית הבנק.

מדיניות חלוקת הדיבידנד העדכנית של הבנק שאושרה על-ידי הדירקטוריון במועד אישור הדוחות הכספיים לרבעון השני 2025 הינה חלוקה מדי רבעון (עם אפשרות לדיבידנד משלים בתקופות עוקבות) בשיעור של עד 50% מהרווח הנקי. אין במדיניות זו משום התחייבות של הבנק לבצע חלוקת דיבידנד או בדבר שיעורו, וכל חלוקה בפועל תהיה על-פי אישור פרטני של הדירקטוריון לביצוע החלוקה בהתאם לשיקול דעתו ובכפוף לעמידה בהוראות הדין והתנאים לביצוע חלוקה, לרבות הוראות חוק החברות והוראות בנק ישראל והנחיותיו. שיעור חלוקת הדיבידנד בפועל עשוי להיות מושפע מהיקפי רכישה עצמית של מניות הבנק אם וככל שתבוצע במקביל.

במועד אישור הדוחות, אישר הדירקטוריון, חלוקה כוללת של כ-1,379 מיליון ש"ח (50% מרווחי הרבעון השלישי לשנת 2025), ממנה סך של 1,103 מיליון ש"ח אשר ישולם כדיבידנד ביום 8 בדצמבר 2025 וסך של 276 מיליון ש"ח במסגרת שלב א' של תכנית לרכישה עצמית של מניות הבנק שאושרה במועד אישור הדוחות (לפרטים ראה להלן).

לפרטים בדבר תכנית קודמת לרכישה עצמית שהושלמה בחודש יולי 2025 ותכנית רכישה עצמית חדשה החל מחודש נובמבר 2025, ראה [ביאור 9.ב](#) בתמצית 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*
					במיליוני ש"ח	באגורות	במיליוני ש"ח	במיליוני ש"ח		
20.11.2025	08.12.2025	83.790	1,103.0	40%	276.0		10%	1,379.0	50%	
13.08.2025	31.08.2025	96.594	1,271.0	50%	-		-	1,271.0	50%	
19.05.2025	03.06.2025	54.563	720.0	30%	250.0		10%	970.0	40%	
03.03.2025	20.03.2025	28.092	372.0	24%	250.0		16%	622.0	40%	
18.11.2024	11.12.2024	38.513	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	57.936	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.

2. הלימות הון

גישת הבנק להערכת הלימות ההון

הבנק מיישם את הוראות מדידה והלימות הון המבוססות על הוראות באזל כפי שפורסמו על-ידי הפיקוח על הבנקים. ועדת באזל לפיקוח על הבנקים מבצעת עדכונים למסגרת מדידת הלימות ההון, אשר לעיתים מקבלים את הכינוי "באזל 4". במסגרת זו נקבעו עדכונים משמעותיים בנוגע לאופן החישוב של נכסי סיכון שבגינם נדרש לחשב את דרישות ההון בנדבך הראשון. היישום באיחוד האירופי של הסטנדרטים השונים הכלולים במסגרת העדכון החל ב 1 בינואר 2025. בשלב זה טרם נקבע מועד היישום בישראל. בחודש דצמבר 2021 פרסם הפיקוח על הבנקים חוזר לעדכון הוראות הנוגעות להקצאת הון בגין מכשירים פיננסיים נגזרים (יישום הוראות ניהול בנקאי תקין 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. יישום ההוראה יחל ביום 1 בינואר 2026, למעט יישום גישת מכפיל ההפסד הפנימי (ILM) אשר תיכנס לתחולה במועד מאוחר יותר, כפי שיקבע על-ידי בנק ישראל. 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 ובלוט בסבסוד קבלן לא יעלה על 10% מסך הביצועים בגין הלוואות לדיור ברבעון קלנדרי. ליישום ההוראה לא הייתה השפעה מהותית על יחס ההון.

יעד הלימות ההון ואופן ניהול ותכנון ההון

בהתאם להוראות הפיקוח על הבנקים, נדרש הבנק בהיותו תאגיד בנקאי משמעותי במיוחד (כזה, שסך נכסיו המאזניים על בסיס מאוחד מהווה לפחות 24% מסך הנכסים המאזניים במערכת הבנקאית בישראל), לעמוד ביחס הון עצמי רובד 1 מזערי בשיעור של 10.0% וביחס הון כולל מזערי של 13.5%. ליחס הון עצמי רובד 1 מתווספת דרישת הון בשיעור המבטא 1% מיתרת ההלוואות לדירוג לתאריכי הדוחות הכספיים, למעט הלוואות לדירוג 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 30 בספטמבר 2025, הינם 10.23%-ו-13.50%, בהתאמה.

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

יעד הון עצמי רובד 1 מביא בחשבון את תוצאות הדיונים שהתקיימו עם הפיקוח על הבנקים לגבי מאפייני הסיכון הספציפיים לבנק במסגרת תהליך הסקירה הפיקוחי (SREP) האחרון שבוצע ואי הוודאות ביחס למצב הגיאופוליטי.

בהתחשב באמור, במועד אישור הדוחות הכספיים עדכן הדירקטוריון את היעד הפנימי של יחס הון עצמי רובד 1 לשיעור שלא יפחת מ-11.0% (במקום 10.5% טרם העדכון).

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

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

- השפעות שינויים בריבית על קרנות ההון מאגרות-חוב זמינות למכירה.
 - השפעות שינויים במדד, בשערי חליפין ובדירוג המדינה על יתרות נכסי הסיכון.
 - שינויים אקטואריים כתוצאה משינויים בשיעור הריבית לחישוב התחייבויות הבנק או הנחות אקטואריות אחרות.
- רגישות קרן ההון בגין אגרות-חוב זמינות למכירה נטו, לאחר השפעת המס, לעלייה תיאורטית של 1% בעקום התשואות חסר הסיכון ובמרווח סיכון האשראי נאמדת בקיטון בסך של כ-1.2 מיליארד ש"ח וכ-0.7 מיליארד ש"ח בהתאמה. מנגד, רגישות קרן ההון הנובעת מהתאמות בגין שינויים אקטואריים, נטו לאחר השפעת המס, לעלייה תיאורטית של 1% בריבית ההיוון נאמדת בגידול בסך של כ-0.2 מיליארד ש"ח.
- דרישות ההון בגין חשיפות הבנק לממשלת ישראל, בנקים ישראלים, גופים מוסדיים וישויות סקטור ציבורי, נגזרות מדירוג מדינת ישראל. הבנק משתמש בדירוג S&P למדינות כמדד יחיד לצרכי מדידת הלימות ההון. נכון ליום 30 בספטמבר 2025 דירוג מדינת ישראל על-ידי S&P הינו A. הורדות דירוג של מדינת ישראל על-ידי S&P, ככל שהיו, 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 30 בספטמבר 2025, לפגיעה ישירה של 0.34%-ו-0.44% 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](#) בתמצית הדוחות הכספיים.

טבלה 2-23: חישוב יחס הלימות ההון

30 בספטמבר 2025	30 בספטמבר 2024	31 בדצמבר 2024
במיליוני ש"ח		
1. הון לצורך חישוב יחס ההון לאחר התאמות פיקוחיות וניכויים		
הון עצמי רובד 1	63,671	58,165
הון רובד 1	63,671	58,165
הון רובד 2	17,705	14,627
סך-הכל הון כולל	81,376	72,792
2. יתרות משוקללות של נכסי סיכון		
סיכון אשראי	485,304	443,142
סיכונים שוק	6,212	4,407
סיכון תפעולי	36,990	33,174
סך-הכל יתרות משוקללות של נכסי סיכון	528,506	492,763
באחוזים		
3. יחס ההון לרכיבי סיכון		
יחס הון עצמי רובד 1 לרכיבי סיכון	12.05%	11.90%
יחס הון רובד 1 לרכיבי סיכון	12.05%	11.80%
יחס ההון הכולל לרכיבי סיכון	15.40%	14.80%
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 לדיור לתאריכי הדוחות הכספיים, למעט הלוואות לדיור לגביהן ניתנה הקלה במסגרת הוראת שעה.

3. יחס מינוף

הבנק מיישם את הוראת ניהול בנקאי תקין 218 בנושא "יחס מינוף" (להלן: "ההוראה"). ההוראה קובעת יחס מינוף פשוט ושקוף שאינו מבוסס סיכון, אשר יפעל כמדידה משלימה לדרישות ההון מבוססות הסיכון, ואשר נועד להגביל את צבירת המינוף בתאגיד הבנקאי. יחס המינוף מוגדר כיחס בין מדידת ההון למדידת החשיפה. ההון לצורך מדידת יחס המינוף הוא הון רובד 1 כהגדרתו בהוראת ניהול בנקאי תקין 202. סך החשיפה היא סכום החשיפות המאזניות, חשיפות לנגזרים ולעסקות מימון ניירות-ערך ופריטים חוץ-מאזניים. לפרטים בדבר הוראת השעה של הפיקוח על הבנקים להקלה ביחסי המינוף, ראה [ביאור 9.יא.](#) בתמצית הדוחות הכספיים.

טבלה 2-24: יחס מינוף

30 בספטמבר 2025	30 בספטמבר 2024	31 בדצמבר 2024
במיליוני ש"ח		
בנתוני המאוחד		
הון רובד 1	63,671	58,165
סך החשיפות	852,741	797,929
באחוזים		
יחס מינוף	7.47%	7.17%
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%

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 ובביאור 12 בתמצית 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 לשיכוך 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 30 בספטמבר 2025											
סך-הכל	פעילות חו"ל	פעילות ישראל									
		סך-הכל פעילות ישראל	אחר	ניהול פיננסי	גופים מוסדיים	עסקים גדולים	עסקים בינוניים	עסקים קטנים וזעירים	משקי בית פרטית	בנקאות	
במיליוני ש"ח											
רווח מימוני, נטו	1,727	110	1,083	402	883	68	561	6	4,840	300	5,140
עמלות והכנסות אחרות	355	51	300	98	214	27	44	25	1,114	*447	1,561
סך הכנסות	2,082	161	1,383	500	1,097	95	605	31	5,954	747	6,701
הוצאות (הכנסות) בגין הפסדי אשראי	180	-	102	72	(44)	(1)	9	-	318	29	347
הוצאות תפעוליות ואחרות	949	56	484	90	175	50	109	14	1,927	125	2,052
רווח (הפסד) נקי המיוחס לבעלי מניות הבנק	612	68	509	214	610	29	303	(52)	2,293	465	2,758

* כולל הכנסות בסך של כ-432 מיליון ש"ח בשל סכומים שהתקבלו ממבטחים ומנושאי משרה בקשר עם הסדר הפשרה בתביעה נגזרת בקשר עם חקירת המס האמריקאית. לפרטים נוספים ראה [ביאור 10.ב.ג.1](#) בתמצית הדוחות הכספיים.

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2024*											
סך-הכל	פעילות חו"ל	פעילות ישראל									
		סך-הכל פעילות חו"ל	סך-הכל פעילות ישראל	אחר	ניהול פיננסי	גופים מוסדיים	עסקים גדולים	עסקים בינוניים	עסקים קטנים וזעירים	משקי בית פרטית	
במיליוני ש"ח											
רווח מימוני, נטו	1,802	130	1,041	368	770	83	123	4	4,321	298	4,619
עמלות והכנסות אחרות	313	43	257	91	197	32	34	29	996	12	1,008
סך הכנסות	2,115	173	1,298	459	967	115	157	33	5,317	310	5,627
הוצאות (הכנסות) בגין הפסדי אשראי											
	61	-	226	15	136	2	(12)	-	428	(22)	406
הוצאות תפעוליות ואחרות	966	48	499	95	153	60	118	15	1,954	108	2,062
רווח (הפסד) נקי המיוחס לבעלי מניות הבנק	659	77	348	214	404	30	20	15	1,767	138	1,905

* סווג מחדש.

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

לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2025											
סך-הכל	פעילות חו"ל	פעילות ישראל									
		משקי בית פרטית	בנקאות	עסקים קטנים וזעירים	עסקים בינוניים	עסקים גדולים	גופים מוסדיים	ניהול פיננסי	אחר	סך-הכל פעילות ישראל	סך-הכל פעילות חו"ל
במיליוני ש"ח											
רווח מימוני, נטו	5,185	328	3,138	1,172	2,580	221	1,495	17	14,136	897	15,033
עמלות והכנסות אחרות	1,062	140	883	292	618	94	150	85	3,324	*479	3,803
סך הכנסות	6,247	468	4,021	1,464	3,198	315	1,645	102	17,460	1,376	18,836
הוצאות (הכנסות) בגין הפסדי אשראי	435	-	366	109	(53)	(3)	27	-	881	30	911
הוצאות תפעוליות ואחרות	2,876	156	1,497	284	475	170	326	47	5,831	323	6,154
רווח (הפסד) נקי המיוחס לבעלי מניות הבנק	1,841	196	1,353	663	1,721	92	858	(17)	6,707	1,017	7,724

* כולל הכנסות בסך של כ-432 מיליון ש"ח בשל סכומים שהתקבלו ממבטחים ומנושאי משרה בקשר עם הסדר הפשרה בתביעה נגזרת בקשר עם חקירת המס האמריקאית. לפרטים נוספים ראה [ביאור 10.ב.ג.1](#) בתמצית הדוחות הכספיים.

לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2024*											
סך-הכל	פעילות חו"ל	פעילות ישראל									
		משקי בית פרטית	בנקאות	עסקים קטנים וזעירים	עסקים בינוניים	עסקים גדולים	גופים מוסדיים	ניהול פיננסי	אחר	סך-הכל פעילות ישראל	סך-הכל פעילות חו"ל
במיליוני ש"ח											
רווח מימוני, נטו	5,293	381	3,064	1,142	2,311	224	124	10	12,549	862	13,411
עמלות והכנסות אחרות	921	120	746	279	558	90	186	94	2,994	44	3,038
סך הכנסות	6,214	501	3,810	1,421	2,869	314	310	104	15,543	906	16,449
הוצאות (הכנסות) בגין הפסדי אשראי											
	265	-	358	(70)	(256)	5	(7)	-	295	48	343
הוצאות תפעוליות ואחרות	2,912	142	1,496	303	457	176	335	63	5,884	317	6,201
רווח (הפסד) נקי המיוחס לבעלי מניות הבנק	1,838	221	1,180	710	1,587	79	62	77	5,754	327	6,081

* סווג מחדש.

שינויים עיקריים ברווח הנקי וביתרות המאזניות
מגזר משקי בית

הרווח הנקי המיוחס למגזר משקי בית בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2025 הסתכם ב-1,841 מיליון ש"ח, בהשוואה ל-1,838 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול נבע בעיקרו מגידול בעמלות והכנסות אחרות ומקיטון בהוצאות התפעוליות והאחרות. גידול זה קוזז בחלקו מגידול בהוצאות בגין הפסדי אשראי ומקיטון ברווח המימוני, נטו.

הרווח המימוני, נטו בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2025 הסתכם ב-5,185 מיליון ש"ח בהשוואה ל-5,293 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הקיטון נבע ברובו מהשפעת הענקת הטבות ללקוחות הבנק בהתאם למתווה הוולונטרי של בנק ישראל, לרבות הענקת "מניות במתנה". כמו-כן, חלה ירידה במרווחי האשראי בהלוואות לדיור ובפעילות הצרכנית, אשר קוזזה בחלקה מהעלייה ביתרות הממוצעות בפעילויות אלו.

העמלות וההכנסות האחרות בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2025 הסתכמו ב-1,062 מיליון ש"ח, בהשוואה ל-921 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול נבע בעיקרו מעלייה בעמלות מכרטיסי אשראי, אשר נבעה בעיקרה מהכנסות חד פעמיות שהתקבלו מארגוני כרטיסי האשראי הבינלאומיים. כמו-כן, חלה עלייה בעמלות מפעילות שוק ההון.

בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2025 נרשמו הוצאות בגין הפסדי אשראי בסך של 435 מיליון ש"ח, בהשוואה להוצאות בסך של 265 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול נבע בעיקרו מגידול בהוצאה בגין ההפרשה הקבוצתית, המשקף בעיקר את השפעות צמיחת תיק האשראי והמשך אי הוודאות בסביבה הכלכלית.

ההוצאות התפעוליות והאחרות של המגזר בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2025 הסתכמו ב-2,876 מיליון ש"ח, בהשוואה ל-2,912 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

מגזר בנקאות פרטית

הרווח הנקי המיוחס למגזר הבנקאות הפרטית בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2025 הסתכם ב-196 מיליון ש"ח, בהשוואה ל-221 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הקיטון נבע בעיקרו מקיטון ברווח המימוני, נטו אשר קוזז בחלקו מעלייה בעמלות וההכנסות האחרות.

הרווח המימוני, נטו בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2025 הסתכם ב-328 מיליון ש"ח, בהשוואה ל-381 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הקיטון נבע בעיקרו מהשפעות מחיר של מרווחי הפיקדונות בשל ירידה בריבית הדולרית.

העמלות וההכנסות האחרות בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2025 הסתכמו ב-140 מיליון ש"ח, בהשוואה ל-120 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול נבע בעיקרו מעלייה בעמלות מפעילות בשוק ההון וכן מעלייה בעמלות הפצת מוצרים פיננסיים.

ההוצאות התפעוליות והאחרות של המגזר בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2025 הסתכמו ב-156 מיליון ש"ח, בהשוואה ל-142 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

מגזר עסקים קטנים וזעירים

הרווח הנקי המיוחס למגזר עסקים קטנים וזעירים בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2025 הסתכם ב-1,353 מיליון ש"ח, בהשוואה ל-1,180 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול נבע בעיקרו מעלייה בעמלות וההכנסות האחרות וכן מעלייה ברווח המימוני, נטו.

בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2025 הרווח המימוני, נטו הסתכם ב-3,138 מיליון ש"ח, בהשוואה ל-3,064 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול נבע בעיקרו מעלייה ביתרות הממוצעות של האשראי והפיקדונות.

העמלות וההכנסות האחרות בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2025 הסתכמו ב-883 מיליון ש"ח, בהשוואה ל-746 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול נבע בעיקרו מעלייה בעמלות מכרטיסי אשראי, אשר נבעה בעיקרה מהכנסות חד פעמיות שהתקבלו מארגוני כרטיסי האשראי הבינלאומיים. בנוסף חלה עלייה בדמי ניהול חשבון.

בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2025 נרשמו הוצאות בגין הפסדי אשראי בסך של 366 מיליון ש"ח, בהשוואה להוצאות בסך של 358 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

ההוצאות התפעוליות והאחרות של המגזר בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2025 הסתכמו ב-1,497 מיליון ש"ח, בדומה לתקופה המקבילה אשתקד.

מגזר עסקים בינוניים

הרווח הנקי המיוחס למגזר עסקים בינוניים בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2025 הסתכם ב-663 מיליון ש"ח, בהשוואה ל-710 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הקיטון נבע בעיקרו מגידול בהוצאות בגין הפסדי אשראי.

הרווח המימוני, נטו בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2025 הסתכם ב-1,172 מיליון ש"ח, בהשוואה ל-1,142 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול נבע בעיקרו מעלייה ביתרות הממוצעות של האשראי. גידול זה קוזז בחלקו מהשפעות מחיר של מרווחי הפיקדונות, בעיקר בשל הירידה בריבית הדולרית, וכן מהשפעות מחיר של מרווחי האשראי.

העמלות וההכנסות האחרות בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2025 הסתכמו ב-292 מיליון ש"ח, בהשוואה ל-279 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול נבע בעיקרו מעלייה בעמלות טיפול באשראי.

בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2025 נרשמו הוצאות בגין הפסדי אשראי בסך של כ-109 מיליון ש"ח, בהשוואה להכנסות בסך של כ-70 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. השינוי נבע בעיקרו מעלייה בהוצאה בגין ההפרשה הקבוצתית, המשקפת בעיקר את השפעות צמיחת תיק האשראי והמשך אי הוודאות בסביבה הכלכלית. כמו-כן, נרשם קיטון בהכנסה בגין ההפרשה הפרטנית, נטו.

ההוצאות התפעוליות והאחרות של המגזר בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2025 הסתכמו בכ-284 מיליון ש"ח, בהשוואה ל-303 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

מגזר עסקים גדולים

הרווח הנקי המיוחס למגזר עסקים גדולים בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2025 הסתכם ב-1,721 מיליון ש"ח, בהשוואה ל-1,587 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול נבע בעיקרו מגידול ברווח המימוני, נטו ומגידול בעמלות וההכנסות האחרות. גידול זה קוזז בחלקו מגידול בהוצאות בגין הפסדי אשראי.

הרווח המימוני, נטו בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2025 הסתכם ב-2,580 מיליון ש"ח, בהשוואה ל-2,311 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול נבע בעיקרו מעלייה ביתרות הממוצעות של האשראי והפיקדונות. גידול זה קוזז בחלקו מהשפעות מחיר של מרווחי הפיקדונות, בעיקר בשל הירידה בריבית הדולרית, וכן מהשפעות מחיר של מרווחי האשראי.

העמלות וההכנסות האחרות בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2025 הסתכמו ב-618 מיליון ש"ח, בהשוואה ל-558 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול נבע בעיקרו מעלייה בעמלות מעסקי מימון וכן מעלייה בעמלות טיפול באשראי.

בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2025 נרשמו הכנסות בגין הפסדי אשראי בסך של כ-53 מיליון ש"ח, בהשוואה להכנסות בסך של כ-256 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. השינוי נבע מעלייה בהוצאה בגין ההפרשה הקבוצתית, המשקפת בעיקר את השפעות צמיחת תיק האשראי. כמו-כן, חל קיטון בהכנסה בגין ההפרשה הפרטנית, נטו.

ההוצאות התפעוליות והאחרות של המגזר בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2025 הסתכמו ב-475 מיליון ש"ח, בהשוואה ל-457 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

מגזר מוסדיים

הרווח הנקי המיוחס למגזר מוסדיים בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2025 הסתכם ב-92 מיליון ש"ח, בהשוואה ל-79 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול נבע בעיקרו מקיטון בהוצאות בגין הפסדי אשראי וכן מקיטון בהוצאות התפעוליות והאחרות.

הרווח המימוני, נטו בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2025 הסתכם ב-221 מיליון ש"ח, בהשוואה ל-224 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

העמלות וההכנסות האחרות בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2025 הסתכמו ל-94 מיליון ש"ח, בהשוואה ל-90 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

מגזר ניהול פיננסי

הרווח הנקי המיוחס למגזר ניהול פיננסי בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2025 הסתכם ב-858 מיליון ש"ח, בהשוואה לרווח של 62 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול נבע בעיקרו מעלייה ברווח המימוני, נטו.

הרווח המימוני, נטו בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2025 הסתכם ב-1,495 מיליון ש"ח, בהשוואה לרווח של 124 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול 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 בהכנסות מהפרשי הצמדה בשל השינויים בשיעור המדד הידוע בין התקופות. בנוסף, בתקופה המקבילה אשתקד נכלל רווח מרכישה עצמית של אגרות-חוב בסך 260 מיליון ש"ח.

העמלות וההכנסות האחרות בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2025 הסתכמו ב-150 מיליון ש"ח, בהשוואה ל-186 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הקיטון נבע בעיקרו מירידה בעמלות סינדיקציה. קיטון זה קוזז בחלקו מעלייה בעמלות משוק ההון.

ההוצאות התפעוליות והאחרות בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2025 הסתכמו ב-326 מיליון ש"ח, בהשוואה ל-335 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

מגזר אחר (פעילות ישראל)

ההפסד המיוחס למגזר אחר בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2025 הסתכם בסך של 17 מיליון ש"ח, בהשוואה לרווח נקי בסך של 77 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. ההפסד בתקופה הנוכחית נובע ברובו מהוצאות מס שלא יוחסו למגזרים.

העמלות וההכנסות האחרות בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2025 הסתכמו ב-85 מיליון ש"ח, בהשוואה ל-94 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

ההוצאות התפעוליות והאחרות בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2025 הסתכמו ב-47 מיליון ש"ח, בהשוואה ל-63 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

מגזר הפעילות הבינלאומית

הרווח הנקי המיוחס למגזר הפעילות הבינלאומית בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2025 הסתכם ב-1,017 מיליון ש"ח, בהשוואה לרווח נקי בסך של 327 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

להלן השינויים העיקריים בתוצאות הפעילות הבינלאומית:

- הכרה ברווח בסך של כ-380 מיליון ש"ח נטו, לאחר השפעת מס, בשל סכומים שהתקבלו ממבטחים ומנושאי משרה בקשר עם חקירת המס האמריקאית.
- הרווח הנקי של סניף ניו-יורק הסתכם בכ-387 מיליון ש"ח בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2025, בהשוואה לרווח נקי של כ-342 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.
- הרווח הנקי המיוחס לחברת הבת הפועלים שוויץ הסתכם בכ-246 מיליון ש"ח בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2025, בהשוואה להפסד בסך של כ-19 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול נובע מרישום הכנסות מסים בסך של כ-300 מיליון 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.

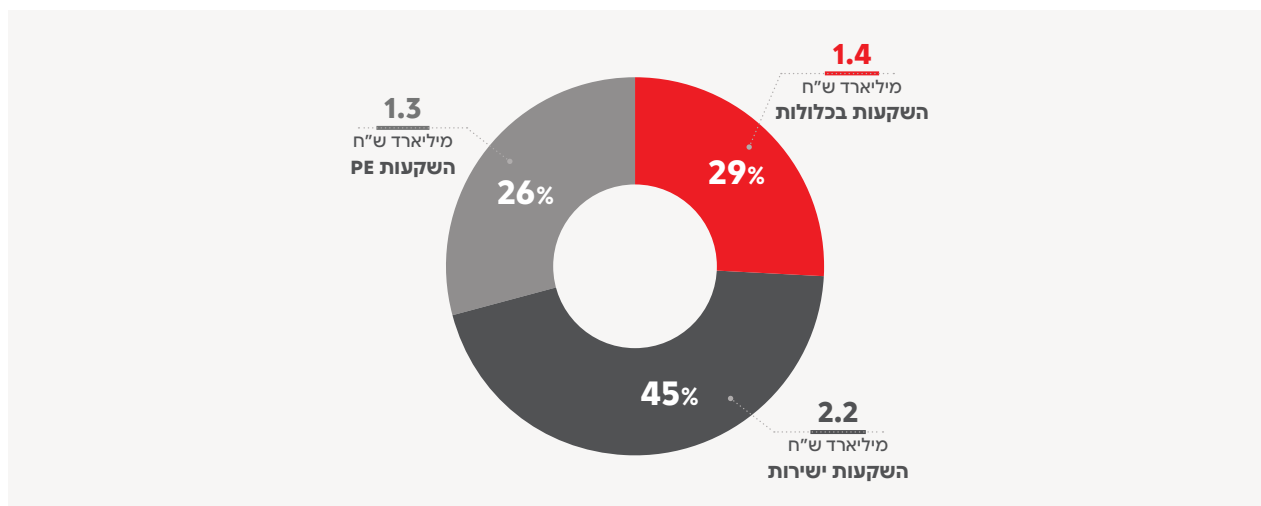
2.6. חברות עיקריות

קבוצת פועלים אקוויטי

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

בנוסף, לפועלים אקוויטי החזקות מיעוט (כ-20%) בחברות בקבוצת לידר העוסקת, בין היתר, בייעוץ, חיתום והפצת ניירות-ערך. יתרת ההשקעות של פועלים אקוויטי ליום 30 בספטמבר 2025 הסתכמה בסך של כ-4.9 מיליארד ש"ח, בהשוואה לכ-4.5 מיליארד ש"ח בסוף שנת 2024. בנוסף, קיימת התחייבות להשקעה בסך של כ-1.0 מיליארד ש"ח נכון ליום 30 בספטמבר 2025, בהשוואה לסך של כ-1.2 לסוף שנת 2024.

תרשים 2-7: התפלגות השקעות פועלים אקוויטי



הרווח הנקי של פועלים אקוויטי בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2025 הסתכם בסך של כ-223 מיליון ש"ח, לעומת הפסד נקי בסך של כ-3 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול נבע בעיקר מעלייה ברווחים משערוכי המניות ומעלייה ברווחים ממימוש מניות, לצד גידול ברווחי האקוויטי בגין חברות כלולות. השקעת הבנק בפועלים אקוויטי (בהון ובאמצעים אחרים) הסתכמה ביום 30 בספטמבר 2025 ב-5.5 מיליארד ש"ח, בהשוואה ל-5.0 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 30 בספטמבר 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 המוטות 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 ולמידתם 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 (שיוחלף על-ידי מר ש. ארבל בתאריך 1 לדצמבר 2025), 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.

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 מפוזר 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 30 בספטמבר 2025			
מסחרי	דיור	פרטי	סך-הכל	מסחרי	דיור	פרטי	סך-הכל
במיליוני ש"ח							
סיכון אשראי בדירוג ביצוע אשראי⁽¹⁾							
סיכון אשראי מאזני	293,737	146,334	34,629	474,700	271,885	138,359	31,629
סיכון אשראי חוץ-מאזני	170,231	10,466	25,292	205,989	168,386	10,922	24,088
סך סיכון אשראי בדירוג ביצוע אשראי	463,968	156,800	59,921	680,689	440,271	149,281	55,717
סיכון אשראי שאינו בדירוג ביצוע אשראי							
א. לא בעייתי - מאזני	3,745	707	3,767	8,219	4,243	776	3,364
ב. סך-הכל בעייתי ⁽²⁾	5,978	1,005	610	7,593	6,551	844	608
מזה: בעייתי צובר	4,857	5	360	5,222	4,958	-	367
מזה: בעייתי לא צובר	1,121	1,000	250	2,371	1,593	844	241
סך-הכל סיכון אשראי מאזני שאינו בדירוג ביצוע אשראי	9,723	1,712	4,377	15,812	10,794	1,620	3,972
סיכון אשראי חוץ-מאזני שאינו בדירוג ביצוע אשראי	2,329	18	283	2,630	2,552	6	229
סך סיכון אשראי שאינו בדירוג ביצוע אשראי	12,052	1,730	4,660	18,442	13,346	1,626	4,201
מזה: חובות שצוברים הכנסות ריבית, בפיגור של 90 ימים או יותר	77	-	72	149	65	-	60
סך-הכל סיכון אשראי כולל של הציבור	476,020	158,530	64,581	699,131	453,617	150,907	59,918
מידע נוסף על סך נכסים שאינם מבצעים							
א. חובות לא צוברים	1,121	1,000	250	2,371	1,593	844	241
ב. נכסים שהתקבלו בגין אשראים שסולקו	3	-	-	3	2	-	-
סך-הכל נכסים שאינם מבצעים של הציבור	1,124	1,000	250	2,374	1,595	844	241

(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 וחץ-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](#) בתמצית הדוחות הכספיים.

ליום 30 בספטמבר 2025 חלה עלייה בהיקף סיכון האשראי הכולל בדירוג ביצוע אשראי, כאשר שיעורו מסך סיכון האשראי בסך הבנק עלה במעט, בהשוואה ל-31 לדצמבר 2024. בחלוקה לסגמנטים ישנו גידול בהיקפי סיכון האשראי ושינויים מתונים בשיעורי סיכון האשראי בדירוג ביצוע אשראי מסך סיכון האשראי, כאשר חלה ירידה קלה בשיעור האשראי לפרטיים, עלייה בשיעור האשראי המסחרי ויציבות בשיעור האשראי לדור.

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

לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2025		
מסחרי	פרטי*	סך-הכל
במיליוני ש"ח		
1,593	1,085	2,678
יתרת חובות לא צוברים לתחילת השנה		
461	984	1,445
חובות שסווגו כלא צוברים במהלך התקופה**		
(159)	(467)	(626)
חובות שחזרו לצבור הכנסות ריבית במהלך התקופה		
(314)	(255)	(569)
חובות שנמחקו חשבונאית		
(460)	(97)	(557)
חובות שנפרעו		
1,121	1,250	2,371
יתרת חובות לא צוברים לסוף התקופה		
לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2024		
מסחרי	פרטי*	סך-הכל
במיליוני ש"ח		
3,035	977	4,012
יתרת חובות לא צוברים לתחילת השנה		
493	797	1,290
חובות שסווגו כלא צוברים במהלך התקופה***		
(297)	(397)	(694)
חובות שחזרו לצבור הכנסות ריבית במהלך התקופה		
(424)	(273)	(697)
חובות שנמחקו חשבונאית***		
(739)	(81)	(820)
חובות שנפרעו***		
2,068	1,023	3,091
יתרת חובות לא צוברים לסוף התקופה		

* לרבות הלוואות לדיור.
** מתוך זה חובות של לווים בקשיים פיננסיים שעברו שינוי בתנאים במהלך התקופה בסך של כ-350 מיליוני ש"ח (לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2024: כ-317 מיליוני ש"ח). לפרטים נוספים בדבר לווים בקשיים פיננסיים שעברו שינוי בתנאי החוב ראה [ביאור 13](#) בתמצית הדוחות הכספיים.
*** סווג מחדש.

טבלה 3-3: מדדי סיכון אשראי

ליום							
31 בדצמבר 2024				30 בספטמבר 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							
0.59%	0.68%	0.60%	0.58%	0.49%	0.64%	0.68%	0.37%
שיעור אשראי שאינו צובר מיתרת אשראי לציבור							
0.62%	0.85%	0.60%	0.60%	0.52%	0.83%	0.68%	0.40%
שיעור אשראי לציבור שאינו צובר או בפיגור של 90 יום או יותר מיתרת אשראי לציבור							
1.78%	1.71%	0.60%	2.38%	1.56%	1.56%	0.68%	1.99%
שיעור אשראי בעייתי מיתרת האשראי לציבור							
*3.64%	11.16%	1.16%	*3.93%	3.25%	11.22%	1.16%	3.24%
שיעור אשראי מיתרת האשראי לציבור							
ניתוח ההוצאות בגין הפסדי אשראי לתקופת הדיווח							
0.16%	1.48%	0.03%	0.05%	0.25%	1.28%	0.07%	0.21%
שיעור ההוצאות בגין הפסדי אשראי מהיתרה הממוצעת של האשראי לציבור							
0.17%	0.82%	-	0.18%	0.09%	0.57%	-	0.07%
שיעור המחיקות החשבונאיות נטו מהיתרה הממוצעת של האשראי לציבור							
ניתוח ההפרשה להפסדי אשראי בגין אשראי לציבור							
1.76%	3.77%	0.48%	2.14%	1.74%	3.95%	0.51%	2.06%
שיעור ההפרשה הכוללת להפסדי אשראי** מיתרת האשראי לציבור							
1.51%	3.65%	0.43%	1.79%	1.52%	3.82%	0.46%	1.75%
שיעור ההפרשה להפסדי אשראי בגין אשראי לציבור							
254.7%	539.0%	70.9%	309.0%	313.0%	596.4%	67.6%	468.6%
שיעור האשראי לציבור שאינו צובר מיתרת האשראי לציבור							
243.3%	431.6%	70.9%	296.9%	294.4%	463.0%	67.6%	438.5%
שיעור האשראי לציבור שאינו צובר או בפיגור של 90 ימים או יותר מיתרת האשראי לציבור							
9.1	4.5	-	10.8	17.8	7.0	-	25.9
יחס ההפרשה להפסדי אשראי למחיקות חשבונאיות, נטו							

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

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

ניתוח איכות התיק

בנתוני 30 בספטמבר לשנת 2025 נרשם שיפור במרבית מדדי איכות האשראי לציבור בהשוואה ליום 31 בדצמבר 2024 הנובע בעיקרו מהשיפור במדדי איכות האשראי במגזר המסחרי.

בשיעור ההוצאות בגין הפסדי אשראי נרשם גידול וזאת בהשפעת הגידול בהפרשה הקבוצתית.

נרשם שיפור בשיעור המחיקות החשבונאיות נטו. במדדי ניתוח ההפרשה להפסדי אשראי בגין אשראי לציבור יש שינויים קלים כאשר נרשמה ירידה מתונה בשיעור יתרת ההפרשה הכוללת להפסדי אשראי מיתרת האשראי לציבור ועלייה קלה בשיעור ההפרשה להפסדי אשראי בגין אשראי לציבור מיתרת האשראי לציבור, כאשר בחלוקה למגזרים ישנה ירידה בשני השיעורים בתיק המסחרי ועליה בפרטיים ובדיור.

השפעות הסביבה הכלכלית והגיאופוליטיות על ההפרשה הקבוצתית

באוקטובר 2025 נחתם הסכם הפסקת אש עם החמאס. במסגרת השלב הראשון בהסכם, שבו לישראל כל החטופים החיים, ומרבית מהחללים. נכון לסוף חודש אוקטובר 2025 הפסקת האש נשמרת חרף תקריות ירי ועיכוב של החמאס בהחזרת החללים הנותרים. ברבעון השלישי לשנת 2025 המשק החל לחזור לשגרה והאינדיקטורים הכלכליים לרבעון השלישי מצביעים עד כה על עלייה מהירה של הפעילות הכלכלית. בשוק העבודה, שיעור האבטלה נותר ברמה נמוכה של 3.0%, תוך גידול במספר המועסקים. מספר חברות דירוג אשראי העלו בדוחותיהן חששות מציבות ההסכם, ועל כן הן לא מיהרו להעלות את דירוג החוב של מדינת ישראל, מנגד, חברת דירוג האשראי S&P שיפרה את תחזית דירוג האשראי של ישראל משלילית לציבה. פרמיית סיכון המדינה פחתה במעט לאחר ההסכם. פער התשואה בין אגרות-החוב הדולריות של מדינת ישראל לעשר שנים לזו של ממשלת ארצות-הברית ירד בתחילת חודש נובמבר לכ-80 נקודות בסיס. שנתיים של מלחמה העלו את הגירעון התקציבי ואת החוב הציבורי. נכון לחודש נובמבר עומד הגירעון התקציבי השנתי על שיעור של 4.9% מהתוצר. טרם אושר תקציב המדינה לשנת 2026.

הפעילות בענף הבנייה מתרחבת לאור ההקלה במחסור בעובדים. בד בבד ניכרת ירידה במכירת דירות חדשות, וכתוצאה מכך מלאי הדירות הלא מכורות נמצא במגמת עלייה, והלמ"ס דיווחה על ירידה במחירי הדירות בסקרים האחרונים.

יתרת ההפרשה הקבוצתית לסוף הרבעון השלישי של שנת 2025, שהסתכמה בסך של כ-8.2 מיליארד ש"ח, משקפת את המשך אי הוודאות הגבוהה והפגיעה האפשרית כתוצאה מכך בסביבה הכלכלית אשר עלולה להביא לעלייה ברמת הסיכון וזאת למרות התפתחויות הגיאופוליטיות החיוביות שחלו לאחרונה. 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 משמעותית בצמיחה העולמית, המלחמה בעזה מסתיימת, אך מתמשכת מתיחות ביטחונית בגדה המערבית. התרחיש האופטימי מניח כי ההסכם בעזה מביא להרחבת הסכמי אברהם ושיפור בהשקעות וצמיחה מהירה יחסית. לצורך ניתוח רגישות ההפרשה הקבוצתית להנחות שונות, חישוב ההפרשה הקבוצתית בגין התיק בישראל על בסיס התחזית הפסימית בלבד היה מביא לגידול של כ-1.3 מיליארד ש"ח מעבר להפרשה שנכללה בדוחות כספיים אלה ואילו חישוב ההפרשה הקבוצתית על בסיס התחזית האופטימית בלבד היה מביא לקיטון של כ-0.8 מיליארד ש"ח בהפרשה הקבוצתית. מנעד זה מעיד על רמת אי הוודאות על תיק האשראי של הבנק. יודגש כי התחזית הפסימית אינה מהווה תרחיש קיצון.

3.2.2. מיון וניתוח סיכון האשראי לפי ענפי משק
טבלה 3-4: סיכון אשראי לפי ענפי משק

ליום 30 בספטמבר 2025 ולתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה באותו תאריך						
הפסדי אשראי ⁽⁴⁾						
סיכון אשראי כולל ⁽¹⁾	מזה: דירוג ביצוע אשראי ⁽⁵⁾	מזה: סיכון אשראי בעייתי ⁽⁶⁾	מזה: סיכון אשראי לא צובר	הוצאות (הכנסות) בגין הפסדי אשראי	מחיקות חשבונאיות, נטו	יתרת ההפרשה להפסדי אשראי
במיליוני ש"ח						
תעשייה	32,689	31,578	744	84	8	15
בינוי ונדל"ן - בינוי	133,860	131,818	1,434	283	69	13
בינוי ונדל"ן - פעילויות בנדל"ן	45,727	44,606	940	106	(94)	10
מסחר	44,569	42,578	1,035	339	105	42
שירותים פיננסיים	73,262	73,007	5	1	25	3
שירותים עסקיים אחרים	19,528	18,453	165	54	98	35
שירותים ציבוריים וקהילתיים	9,951	9,585	173	147	8	3
ענפים אחרים	57,720	55,071	991	214	139	(45)
סך-הכל מסחרי	417,306	406,696	5,487	1,228	358	76
אנשים פרטיים - הלוואות לדיור	157,614	155,904	995	990	76	-
אנשים פרטיים - אחר	64,300	59,645	612	251	360	158
סך-הכל ציבור - פעילות בישראל	639,220	622,245	7,094	2,469	794	234
סך-הכל בנקים בישראל וממשלת ישראל	114,772	114,772	-	-	(1)	-
סך-הכל פעילות בישראל	753,992	737,017	7,094	2,469	793	234
סך-הכל ציבור - פעילות בחו"ל	59,911	58,444	1,447	281	110	78
בנקים וממשלות בחו"ל	49,893	49,793	-	-	8	-
סך-הכל פעילות בחו"ל	109,804	108,237	1,447	281	118	78
סך-הכל פעילות בישראל ובחו"ל	863,796	845,254	8,541	2,750	911	312

(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 493,015; 145,503; 7,419; 3,739 ו-214,120 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 3-4: סיכון אשראי לפי ענפי משק (המשך)

ליום 30 בספטמבר 2024 ולתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה באותו תאריך						
הפסדי אשראי ⁽⁴⁾						
סיכון אשראי כולל ⁽¹⁾	מזה: דירוג ביצוע אשראי ⁽⁵⁾	מזה: סיכון אשראי בעייתי ⁽⁶⁾	מזה: סיכון אשראי לא צובר	הוצאות (הכנסות) בגין הפסדי אשראי	מחיקות חשבונאיות, נטו	יתרת ההפרשה להפסדי אשראי
במיליוני ש"ח						
תעשייה	33,024	31,902	691	81	(15)	427
בינוי ונדל"ן - בינוי	115,544	113,049	1,817	756	151	1,243
בינוי ונדל"ן - פעילויות בנדל"ן	45,364	44,218	923	129	8	1,015
מסחר	41,262	38,958	1,284	340	116	527
שירותים פיננסיים	60,115	59,832	9	3	(44)	171
שירותים עסקיים אחרים	17,853	16,856	216	66	92	282
שירותים ציבוריים וקהילתיים	10,226	9,411	391	367	2	314
ענפים אחרים	54,105	51,201	1,353	549	(305)	1,296
סך-הכל מסחרי	377,493	365,427	6,684	2,291	5	5,275
אנשים פרטיים - הלוואות לדיור	144,768	143,270	779	779	(64)	558
אנשים פרטיים - אחר	57,519	53,375	615	233	325	1,227
סך-הכל ציבור - פעילות בישראל	579,780	562,072	8,078	3,303	266	7,060
סך-הכל בנקים בישראל וממשלת ישראל	85,879	85,879	-	-	-	3
סך-הכל פעילות בישראל	665,659	647,951	8,078	3,303	266	7,063
סך-הכל ציבור - פעילות בחו"ל	58,165	55,379	2,087	317	81	879
בנקים וממשלות בחו"ל	51,450	51,304	-	-	(4)	23
סך-הכל פעילות בחו"ל	109,615	106,683	2,087	317	77	902
סך-הכל פעילות בישראל ובחו"ל	775,274	754,634	10,165	3,620	343	7,965

(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 445,316; 119,927; 6,497 ו-2,132 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 3-4: סיכון אשראי לפי ענפי משק (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2024 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך						
הפסדי אשראי ⁽⁴⁾						
סיכון אשראי כולל ⁽¹⁾	מזה: דירוג ביצוע אשראי ⁽⁵⁾	מזה: סיכון אשראי בעייתי ⁽⁶⁾	מזה: סיכון אשראי לא צובר	הוצאות (הכנסות) בגין הפסדי אשראי	מחיקות חשבונאיות, נטו	יתרת ההפרשה להפסדי אשראי
במיליוני ש"ח						
תעשייה	32,166	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 לדיר	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 וממשלת 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

היקף התחלות הבנייה שמר על רמה גבוהה וזאת לאחר שעובדים זרים ועובדים ישראלים תפסו את מקומם של עובדים פלשתינים. נמשכה ההאטה ברכישת דירות, ומספר הדירות הלא מכורות עלה והגיע ל-84 אלף יחידות. סקר הלמ"ס למחירי הדירות אומד ירידת מחירים נומינלית של כ-2.4% בשבעת החודשים האחרונים. מחירי הדירות ירדו בשיעור של 0.5% ב-12 החודשים האחרונים. התמשכות סביבת הריבית הגבוהה, המשיך התייקרות בעלויות הבנייה, מלאי הדירות הלא מכורות הגבוה, ירידת מחירים ושחיקה בכושר הקנייה של משקי הבית מגדילים את הסיכון בענף.

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

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

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

יתרה ליום 30 בספטמבר 2025			
סיכון אשראי מאזני	אשראי חוץ-מאזני		סיכון אשראי מאזני
	מסגרות לא מנוצלות	ערבויות	
הלוואות ⁽¹⁾			
במיליוני ש"ח			
חטיבה עסקית			
נכסים מניבים	31,136	7,603	1,246
בנייה למגורים	42,935	26,651	21,977 ⁽¹⁾
בנייה למסחר ושירותים	3,346	795	321
בנייה לתעשייה	339	189	69
אחר	15,943	9,832	5,200
סך-הכל חטיבה עסקית	93,699	45,070	28,813
חטיבה קמעונאית	9,226	2,130	649
סך-הכל פעילות בישראל	102,925	47,200	29,462

(1) כולל סיכון אשראי מאזני וחוץ-מאזני בגין 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	ערבויות	הלוואות ⁽¹⁾
במיליוני ש"ח			
נכסים מניבים	41,882	1,088	8,824
בנייה למגורים	82,674	21,416 ⁽¹⁾	23,792
בנייה למסחר ושירותים	4,279	360	1,043
בנייה לתעשייה	398	67	191
אחר	27,416	4,909	9,664
סך-הכל חטיבה עסקית	156,649	27,840	43,514
חטיבה קמעונאית	11,635	611	2,140
סך-הכל פעילות בישראל	168,284	28,451	45,654

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

ליום 30 בספטמבר 2025 סיכון האשראי הכולל בענפי הבינוי והנדל"ן בישראל הסתכם בכ-180 מיליארד ש"ח. סך יתרת סיכון האשראי לציבור בענפי הבינוי והנדל"ן בישראל עלה בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2025 בכ-6.7%. מרבית החשיפה הינה בחטיבה העסקית (לקוחות בינוניים וגדולים), כ-93.3% מסך סיכון האשראי בענפי בינוי ונדל"ן בישראל.

החשיפה לחברות שעיקר פעילותן בענף הבנייה לדיור בחטיבה העסקית מהווה כ-55% מחשיפת החטיבה לענף הבינוי והנדל"ן. עיקר המימונים לחברות בענף כוללים ליווי פרויקטי בנייה למגורים ומימוני קרקעות למגורים ברחבי הארץ. החשיפה לחברות הפועלות בענפים של הקמת מבנים למסחר ושירותים, בנייה לתעשייה וכן נכסים מניבים להשכרה בחטיבה העסקית מהווה כ-27% מחשיפת החטיבה לענף הבינוי והנדל"ן.

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

השינוי	יתרה ליום	
	30 בספטמבר 2025	31 בדצמבר 2024
במיליוני ש"ח		
סיכון אשראי בדירוג ביצוע אשראי		
סיכון אשראי שאינו בעייתי	176,424	165,214
6.8%		
סיכון אשראי שאינו בדירוג ביצוע אשראי		
בעייתי צובר	1,985	1,648
20.4%		
לא צובר	389	581
(33.0%)		
סיכון אשראי בעייתי שאינו בדירוג ביצוע	2,374	2,229
6.5%		
סיכון אשראי שאינו בעייתי שאינו בדירוג ביצוע	789	841
(6.2%)		
סך-הכל סיכון אשראי שאינו בדירוג ביצוע אשראי	3,163	3,070
3.0%		
סך-הכל	179,587	168,284
6.7%		

סך סיכון האשראי שאינו בדירוג ביצוע אשראי עלה בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2025 ב-3.0%. שיעור סך סיכון אשראי שאינו בדירוג ביצוע אשראי מתוך סך-הכל סיכון האשראי ירד מ-1.82% בתום 2024 ל-1.76% ליום 30 בספטמבר 2025, שיעור סיכון האשראי הבעייתי מתוך סך סיכון האשראי נותר ללא שינוי נכון ליום 30 בספטמבר 2025 לעומת סוף 2024 ועומד על 1.32% ושיעור סיכון האשראי הלא צובר מתוך סך סיכון האשראי ירד מ-0.35% בתום 2024 ל-0.22% ליום 30 בספטמבר 2025.

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

יתרה ליום 30 בספטמבר 2025				
קרקעות	נדל"ן בתהליכי בנייה ⁽²⁾	נכסים שבנייתם הושלמה	אחר	סך-הכל
במיליוני ש"ח				
שיעור מימון ⁽³⁾				
עד 45%	3,753	-	6,014	-
מעל 45% ועד 65%	6,225	-	11,323	-
מעל 65% ועד 80%	21,399	-	7,300	-
מעל 80%	1,263	-	190	-
כושר ספיגה ⁽⁴⁾				
עד 25%	-	2,398	-	2,398
מעל 25% ועד 50%	-	28,191	-	28,191
מעל 50% ועד 75%	-	9,457	-	9,457
מעל 75%	-	19,820	-	19,820
פרויקטים שטרם החלו	-	16,657	-	16,657
אחר ⁽⁵⁾				
-	-	-	33,592	33,592
סך-הכל סיכון אשראי חטיבה עסקית	32,640	76,523	24,827	167,582

- (1) הפילוח לסגמנטים נערך בהתאם לניתוח מקור הפירעון של כל אשראי, כפי שהוצג ואושר בתהליך חיתומ.
- (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 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.
- (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 30 בספטמבר 2025 שיעור האשראי בגין קרקעות במימון מעל 80% מהווה כ-3.9% 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-0.8% מסך היתרה של נכסים שבנייתם הושלמה ליום 30 בספטמבר 2025 לעומת 0.7% ליום 31 בדצמבר 2024. שיעור האשראי בכושר ספיגה עד 25% לנדל"ן בתהליכי בנייה גדל ומהווה כ-3.1% מסך היתרה של נדל"ן בתהליכי בנייה בחטיבה העסקית ליום 30 בספטמבר 2025 וזאת לעומת 1.3% ליום 31 בדצמבר 2024, יש לציין כי עיקר החשיפה במדרגה זו הינו לפרויקטים גדולים ויזמים מובילים.

ניהול סיכון האשראי בענפי הבינוי והנדל"ן

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

הבנק מנהל ומגדר את הסיכון בין השאר על-ידי מגבלות בסגמנטים שונים כפי שנקבעו במסגרת דיוני המדיניות בהנהלה ובדיסקטוריון בריכוז והובלת החטיבה לניהול סיכונים בנוסף למגבלה הרגולטורית המוגדרת על-ידי בנק ישראל. ביום 7 בינואר 2021 פרסם בנק ישראל התאמות נוספות להוראת ניהול בנקאי תקין 250 (הוראת שעה לצורך התמודדות עם משבר הקורונה) - במסגרתו ניתנה התייחסות גם להוראת ניהול בנקאי תקין 315 - מגבלת חבות ענפית. במסגרת העדכון, הוגדר כי מגבלת האשראי לענף בינוי ונדל"ן בניכוי 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 2027, ובלבד שהשיעור לא יעלה על השיעור ביום 31 בדצמבר 2027 או שיעור המגבלה הענפית כקבוע בהוראת ניהול בנקאי תקין 315, הגבוה מביניהם. הבנק משתמש בכלים לניהול החשיפה לענף לרבות שימוש באמצעי גידור שונים המפחיתים את סיכון האשראי אליו חשוף הבנק, כגון פוליסות ביטוח מקרקעין המבטיחות את הבנק מהפסדי אשראי בגין תיק הלוואות אשר הועמדו ללקוחות החטיבה העסקית של הבנק והמבטחות בשעבוד קרקע, פוליסות ביטוח ערבויות חוק 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.א.10 וביאור 9.ט](#) בתמצית 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 שינויים ומגמות במדדי סיכון שונים גם בהשוואה לנתונים המתפרסמים ביחס לכלל המערכת הבנקאית. הבנק עוקב אחר התנאים והשינויים המאקרו-כלכליים בכלל ובסביבה העסקית בענף בפרט, כולל נתוני מלאי הדירות הלא מכורות והיקף העסקות. הוגדרו אירועים בגינם נדרשת בחינה מחודשת של המדיניות כגון עלייה חדה בריבית, בשיעור האינפלציה, עלייה ברמת האבטלה במשק, שינוי מהותי במחירי הדיוור. 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-2,250 מיליון ש"ח ליום 30 בספטמבר 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 30 בספטמבר 2025 הינו 2.19% בהשוואה ל-2.44% ליום 31 בדצמבר 2024, שיעור זה הושפע מקיטון במשקל היתרות החוץ-מאזניות בסך סיכון האשראי והתקצרות מח"מ האשראי בתיק.

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 לסוגיהם (ממשלה, בנקים ואחרים), לעמוד בהתחייבויותיהם כלפי קבוצת הבנק או יפגע בשווי נכסי הקבוצה, ובכלל זה, שפעולות שיינקטו על-ידי ממשלות זרות ימנעו את היכולת להמיר מטבע ו/או להעביר כספים אל מחוץ למדינה (Transfer Risk).

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

סך החשיפה למדינות זרות כולל את החשיפות המאזניות בגין יתרות חוב מאזניות בניכוי התחייבויות מקומיות, ניירות-ערך והשקעות אחרות המיוחסות למדינות שאין 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 30 בספטמבר 2025						ליום 31 בדצמבר 2024
חשיפה						
מאזנית	חוץ-מאזנית ⁽²⁾⁽³⁾	סך-הכל	מאזנית	חוץ-מאזנית ⁽²⁾⁽³⁾	סך-הכל	
במיליוני ש"ח						
המדינה						
ארצות-הברית	32,855	9,182	42,037	31,285	10,646	41,931
אנגליה	8,345	7,802	16,147	6,412	10,097	16,509
גרמניה	1,838	4,379	6,217	1,814	5,065	6,879
אחרות	38,002	6,295	44,297	35,451	7,062	42,513
סך-הכל החשיפות למדינות זרות	81,040	27,658	108,698	74,962	32,870	107,832
מזה: סך החשיפות למדינות ה-PIGS:						
פורטוגל, איטליה, יוון וספרד	192	59	251	344	48	392
מזה: סך החשיפות למדינות LDC	270	67	337	195	141	336
מזה: סך החשיפות למדינות עם בעיות נזילות*	163	42	205	59	99	158

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 אשר כשירים כמפחיתי סיכון אשראי לפי הוראת ניהול בנקאי תקין 203.

(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.

הגידול בחשיפה למדינות זרות נובע ברובו מגידול בחשיפה המאזנית לאנגליה, בלגיה וצרפת, לאור גידול ביתרות ניירות הערך שנשאלו או שנרכשו במסגרת הסכמי מכר חוזר וכן מגידול בחשיפה המאזנית של ארצות-הברית לאור גידול ביתרות הפיקדונות. השפעה זו קוזזה ברובה כתוצאה מקיטון בחשיפה החוץ-מאזנית לאנגליה בגין עסקות גזרים וכן מקיטון בחשיפה החוץ-מאזנית לארצות-הברית בגין מסגרות לא מנוצלות וערבויות.

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 וגגרים, 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 30 בספטמבר 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	22,867	11,377	11,490	AAA עד AA-
18,720	11,686	7,034	21,626	8,265	13,361	A+ עד A-
627	20	607	994	8	986	BBB+ עד BBB-
7	6	1	-	-	-	BB+ עד B-
-	-	-	-	-	-	פחות מ-B
50	9	41	101	6	95	ללא דירוג
סך-הכל חשיפות האשראי הנוכחיות למוסדות פיננסיים זרים						
40,949	22,455	18,494	45,588	19,656	25,932	

- (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-I Moody's.

החשיפה של קבוצת הבנק למוסדות פיננסיים זרים הסתכמה ביום 30 בספטמבר 2025 בכ-45.6 מיליארד ש"ח, עלייה של כ-4.7 מיליארד ש"ח בהשוואה לכ-40.9 מיליארד ש"ח בסוף שנת 2024. עלייה זו נבעה בעיקר מעלייה בחשיפה המאזנית של כ-7.4 מיליארד ש"ח שנבעה ברובה מגידול ביתרות ניירות הערך שנשאלו או שנרכשו במסגרת הסכמי מכר חוזר וכן מגידול בפיקדונות בבנקים. מנגד, נרשמה השפעה מקזזת של ירידה בחשיפה החוץ-מאזנית של כ-2.8 מיליארד ש"ח שנבעה ברובה מקיטון בערבויות. כ-97.6% מהחשיפה למוסדות פיננסיים זרים היא מול מוסדות פיננסיים בעלי דירוג A- ומעלה. החשיפה למוסדות פיננסיים זרים של קבוצת הבנק נחלקת ל-58.2% בבנקים וחברות אחזקה בנקאיות, ו-41.8% בחברות ביטוח (בעיקר בשל רכישת ביטוחים). החשיפה של קבוצת הבנק הינה למוסדות פיננסיים זרים הפועלים במדינות מערב אירופה (61.4%), בארצות-הברית (34.4%) ובמדינות דרום ומזרח אסיה (4.2%).

3.2.6. סיכונים בתיק הלוואות לדיור

טבלה 10-3: סיכונים בתיק הלוואות לדיור

יתרה ליום			
31.12.2024	30.09.2024	30.09.2025	
במיליוני ש"ח			
יתרות אשראי			
140,139	136,799	148,243	הלוואות מכספי הבנק
855	866	846	הלוואות מכספי האוצר*
300	305	289	מענקים מכספי האוצר*
141,294	137,970	149,378	סך-הכל
לשנה שהסתיימה ביום			לתשעה חודשים שהסתיימו ביום
31.12.2024	30.09.2024	30.09.2025	
במיליוני ש"ח			
ביצוע			
20,539	13,529	18,567	סך-הכל הלוואות מכספי הבנק
הלוואות מכספי האוצר			
79	57	62	הלוואות
29	18	23	מענקים
108	75	85	סך-הכל מכספי האוצר
20,647	13,604	18,652	סך-הכל הלוואות חדשות
2,632	1,642	3,903	הלוואות ישנות שמוחזרו, מכספי הבנק
23,279	15,246	22,555	סך-הכל הלוואות שניתנו

* סכום זה אינו נכלל במסגרת היתרות המאזניות לציבור.

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

שיעור חוב בעייתי	שיעור ההפרשה להפסדי אשראי בגין הלוואות לדיור	הפרשה להפסדי אשראי בגין הלוואות לדיור	חוב בעייתי	יתרת חוב רשומה	
במיליוני ש"ח/באחוזים					
0.68%	0.51%	755	1,005	148,243	30.09.2025
0.60%	0.51%	711	844	140,139	31.12.2024
0.57%	0.48%	632	755	131,650	31.12.2023

נכון ליום 30 בספטמבר 2025 ישנה עלייה בשיעור החוב הבעייתי. הגידול בשיעור החוב הבעייתי נובע מגידול ביתרות בהן יש חוב בפיגור מעל 90 יום ומבטא את ההשפעה המצטברת של התמשכות המלחמה לצד סיום דחיות התשלומים בתיק לדיור.

התפתחות יתרות אשראי לדיור

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

סך-הכל		מגזר מטבע-חוץ		מגזר צמוד מדד				מגזר לא-צמוד				
		ריבית משתנה		ריבית משתנה		ריבית קבועה		ריבית משתנה		ריבית קבועה		
יתרת חוב	שיעור	יתרה	שיעור	יתרה	שיעור	יתרה	שיעור	יתרה	שיעור	יתרה	שיעור	
רשומה	ב-%	במיליוני ש"ח	ב-%	במיליוני ש"ח	ב-%	במיליוני ש"ח	ב-%	במיליוני ש"ח	ב-%	במיליוני ש"ח	ב-%	
בתקופה	ש"ח	ש"ח	ש"ח	ש"ח	ש"ח	ש"ח	ש"ח	ש"ח	ש"ח	ש"ח	ש"ח	
5.8%	148,243	0.1%	59	18.8%	27,831	10.5%	15,603	42.2%	62,681	28.4%	42,069	30.09.2025
6.4%	140,139	0.1%	74	21.1%	29,519	11.4%	15,971	40.4%	56,566	27.1%	38,009	31.12.2024
2.7%	131,650	0.1%	98	23.3%	30,623	11.4%	14,954	39.1%	51,534	26.2%	34,441	31.12.2023

כימות ומדידת הסיכון - תיק אשראי לדיור

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

הבנק מנהל ומגדר את הסיכון בין השאר על-ידי מגבלות בסגנונות 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.

בסוף שנת 2024 ותחילת 2025 חל גידול בהעמדת 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 ובלון בסבסוד קבלן של 10% מסך הביצועים של הלוואות לדיור ברבעון קלנדרי. 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.

ביום 19 לאוקטובר 2025 פרסם הפיקוח על הבנקים טיוטה לעדכון נוסף להוראת ניהול בנקאי תקין 329 העוסקת במגבלות למתן הלוואות לדיור. הטיטה עוסקת בשינויים בחישוב שיעור המימון לנכס במחיר מופחת ולחישוב שיעור החזר מהכנסה באשראי נוסף בגין אותו נכס. במכירות דירות חדשות נרשמה בחודשים אפריל ומאי 2025 ירידה חדה.

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

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

2024		2025			
רבעון שלישי	רבעון רביעי	רבעון ראשון	רבעון שני	רבעון שלישי	
במיליוני ש"ח/באחוזים					
136,799	140,139	142,972	145,275	148,243	יתרות לסוף תקופה
1.7%	2.4%	2.0%	1.6%	2.0%	שינוי ביתרות
5,287	7,043	6,662	5,649	6,341	ביצוע הלוואות חדשות

ברבעון השלישי של שנת 2025 נרשמה עלייה בביצועים החדשים ועלייה של 2.0% ביתרות האשראי לדיור ביחס לרבעון השני של שנת 2025.

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

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום					
30.09.2024	31.12.2024	31.03.2025	30.06.2025	30.09.2025	
מאפיינים					
42.8%	42.1%	45.0%	42.1%	46.1%	שיעור מימון מעל 60%
0.9%	0.6%	1.0%	0.8%	0.7%	שיעור החזר מהכנסה מעל 40% (לרכישה ובהחזר חודשי)
53.7%	49.8%	52.7%	54.1%	55.4%	שיעור בריבית משתנה

ברבעון השלישי של שנת 2025 קיימת עלייה בשיעור הביצועים בשיעור מימון מעל 60% ובשיעור הלוואות בריבית משתנה וחלה ירידה קלה בשיעור הביצועים בשיעור החזר מהכנסה מעל 40% לעומת הרבעון השני של שנת 2025.

שיעור המימון (LTV) הממוצע המשוקלל של תיק הלוואות לדיור בבנק ליום 30 בספטמבר 2025 עומד על כ-45.3% בדומה לשיעור המימון ליום 31 בדצמבר 2024 (לפי שיעור מימון בעת העמדת הלוואה). שיעור המימון האפקטיבי אף נמוך יותר מהשיעור הנ"ל, לאור פירעונות שוטפים שאירעו מאז מועד העמדת האשראי כמו גם עלייה בשווי הנכסים המשועבדים בגין הרוב המכריע של הנכסים בתיק.

לפרטים בדבר הטבות שהבנק העניק ללקוחותיו להתמודדות עם השפעות המלחמה, ראה [דוח ממשל תאגידי, מגזר הלוואות לדיור](#).

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 ההחזר 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 הלוואה המירבי אותו יכול הלקוח לקבל ותנאי הלוואה 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 ההחזר שלו, ולאחר שניתן לו גילוי נאות על נתוני הלוואה.

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 ההחזר 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 תאגיד, מגזר לקוחות פרטיים](#).

השפעות המלחמה על הסביבה הכלכלית כיום ובעתיד בשילוב עם סיומם של צעדי תמיכה ממשלתיים, עשויים לפגוע בחוסן הפיננסי של משקי הבית והעסקים הקטנים. יחד עם זאת, שיעור התעסוקה הגבוה וחזרה של המשק למתווה צמיחה מתונה ימתנו השפעות אלו. הבנק עוקב אחת ההתפתחויות ובוחן את השפעתן על תיק האשראי. תחזיות הבנק באות לידי ביטוי בקביעת ההפרשה הקבוצתית בגין חשיפות האשראי לאנשים פרטיים. במסגרת מתווה ההקלות בעקבות מבצע עם כלביא נכללו ההקלות הבאות: אפשרות לדחייה של תשלומי הלוואות צרכניות לשלושה חודשים, הגדלות מסגרת כרטיסי אשראי ללקוחות הבנק ששהותם בחו"ל התארכה בעקבות המצב (על פי צורך), בוצעו הקלות מסוימות בהחזרת חיובים וכן ניתנו מענקים מטעם הבנק ללקוחות נפגעים שקיבלו מענקים מהמדינה.

טבלה 3-15: יתרת האשראי לאנשים פרטיים

השינוי	יתרה ליום		במיליוני ש"ח
	31.12.2024	30.09.2025	
מאזני			
עו"ש חובה	2,509	2,474	(1.4%) (35)
הלוואות ⁽¹⁾	25,676	28,895	12.5% 3,219
מזה: הלוואות בולט ובלון	38	32	(15.8%) (6)
אשראי לרכישת כלי רכב ⁽²⁾	2,077	1,923	(7.4%) (154)
חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי	5,338	5,712	7.0% 374
סך-הכל סיכון אשראי מאזני	35,600	39,004	9.6% 3,404
חוץ-מאזני			
סיכון אשראי חוץ-מאזני	24,309	25,568	5.2% 1,259
סך-הכל סיכון אשראי כולל	59,909	64,572	7.8% 4,663

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

נכון ליום 30 בספטמבר 2025 נרשמה עלייה בירתת ההלוואות לאנשים פרטיים בישראל, וירידה בירתת האשראי לרכישת כלי רכב, לעומת 31 בדצמבר 2024. סך סיכון האשראי המאזני עלה בכ-9.6% וסך סיכון האשראי החוץ-מאזני עלה בכ-5.2% בהשפעת גידול בירתת מסגרות כרטיסי אשראי ומסגרות עו"ש.

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

ליום 31 בדצמבר 2024					ליום 30 בספטמבר 2025					
סך-הכל	הכנסה ממוצעת לחשבון				סך-הכל	הכנסה ממוצעת לחשבון				
	מעל 20 אלפי ש"ח	מ-10 עד 20 אלפי ש"ח	עד 10 אלפי ש"ח	חשבונות ללא הכנסה קבועה		מעל 20 אלפי ש"ח	מ-10 עד 20 אלפי ש"ח	עד 10 אלפי ש"ח	חשבונות ללא הכנסה קבועה	
במיליוני ש"ח										
אשראי ללווה באלפי ש"ח										
עד 20	3,753	1,401	1,150	1,151	51	3,815	1,457	1,168	1,140	50
מ-20 עד 40	2,867	1,209	816	760	82	2,931	1,317	819	730	65
מ-40 עד 80	5,294	1,871	1,857	1,356	210	5,188	1,961	1,786	1,246	195
מ-80 עד 150	8,564	3,441	3,301	1,488	334	8,582	3,632	3,222	1,436	292
מ-150 עד 300	10,994	6,646	3,417	742	189	12,054	7,266	3,836	783	169
מעל 300	4,128	3,645	359	90	34	6,434	5,726	548	122	38
סך-הכל	35,600	18,213	10,900	5,587	900	39,004	21,359	11,379	5,457	809

(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 30 בספטמבר 2025		ליום 31 בדצמבר 2024
סיכון אשראי מאזני		במיליוני ש"ח
גודל תיק נכסים פיננסיים באלפי ש"ח		
עד 10	19,774	18,977
מ-10 עד 50	7,710	6,843
מ-50 עד 200	5,718	5,231
מ-200 עד 500	2,296	2,170
מעל 500	3,506	2,379
סך-הכל	39,004	35,600

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

ליום 30 בספטמבר 2025			ליום 31 בדצמבר 2024		
הלוואות בריבית משתנה	הלוואות בריבית קבועה	סך-הכל	הלוואות בריבית משתנה	הלוואות בריבית קבועה	סך-הכל
במיליוני ש"ח					
תקופה לפירעון					
עד שנה	3,132	7,422	10,554	3,013	6,030
משנה עד 3 שנים	5,220	82	5,302	5,247	71
מ-3 עד 5 שנים	8,111	85	8,196	8,443	81
מעל 5 שנים	14,776	176	14,952	12,558	157
סך-הכל	31,239	7,765	39,004	29,261	6,339

לפרטים בדבר חובות בעייתיים בגין אנשים פרטיים בישראל ראה [ביאור 13](#) בתמצית 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 הונות 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, המאופיין 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 ולדיסקטוריון 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 30 בספטמבר 2025			
מספר לווים	יתרת אשראי מאזני	יתרת אשראי חוץ-מאזני	סך-הכל
במיליוני ש"ח			
ענף המשק של הלווה			
1	524	31	555
2	981	147	1,128
2	526	218	744
5	2,031	396	2,427
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
1	286	-	286
2	849	-	849

* 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 30 בספטמבר 2025			
מספר לווים	סיכון אשראי מאזני	סיכון אשראי חוץ-מאזני	סך-הכל
במיליוני ש"ח			
ענף המשק של הלווה			
2	1,113	1,646	2,759
8	6,782	8,771	15,553
2	1,617	1,208	2,825
3	2,593	3,555	6,148
13	17,317	10,187	27,504
4	1,988	4,258	6,246
2	2,243	505	2,748
34	33,653	30,130	63,783

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 לוויים	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 לוויים

נכון ליום 30 בספטמבר 2025 לא קיימת קבוצת לוויים אשר חבותה נטו על בסיס מאוחד, בהתאם להוראת ניהול בנקאי תקין מספר 313 בדבר "מגבלות על חבות של לווה ושל קבוצת לוויים" (להלן: הוראה 313), עולה על 15% מהון התאגיד הבנקאי (כהגדרתו בהוראה 313). הבנק מקיים תהליכי מעקב ובקרה כדי לבדוק עמידה במגבלות הוראה 313 לעניין חשיפה לחבות קבוצות לוויים. נכון למועד הדוח הבנק אינו חורג מהמגבלות.

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

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 21-3: שווי הוגן נטו מותאם⁽¹⁾ של המכשירים הפיננסיים של הבנק וחברות מאוחדות שלו

31 בדצמבר 2024			30 בספטמבר 2025		
סך-הכל	מטבע-חוץ	שקל	סך-הכל	מטבע-חוץ	שקל
במיליוני ש"ח					
48,024	(1,590)	49,614	51,506	(2,485)	53,991
66,009	3,026	62,983	67,910	1,243	66,667
65,073	3,240	61,833	67,734	1,629	66,105
יתרה מאזנית נטו ⁽¹⁾					
שווי הוגן נטו מותאם ⁽¹⁾					
מזה: תיק בנקאי					
מזה: השפעת פריסה לתקופות של פיקדונות הציבור לפי דרישה					
21,977	4,924	17,053	19,540	4,133	15,407
(13)	-	(13)	(96)	-	(96)
מזה: השפעת פירעונות מוקדמים בהלוואות לדיור					

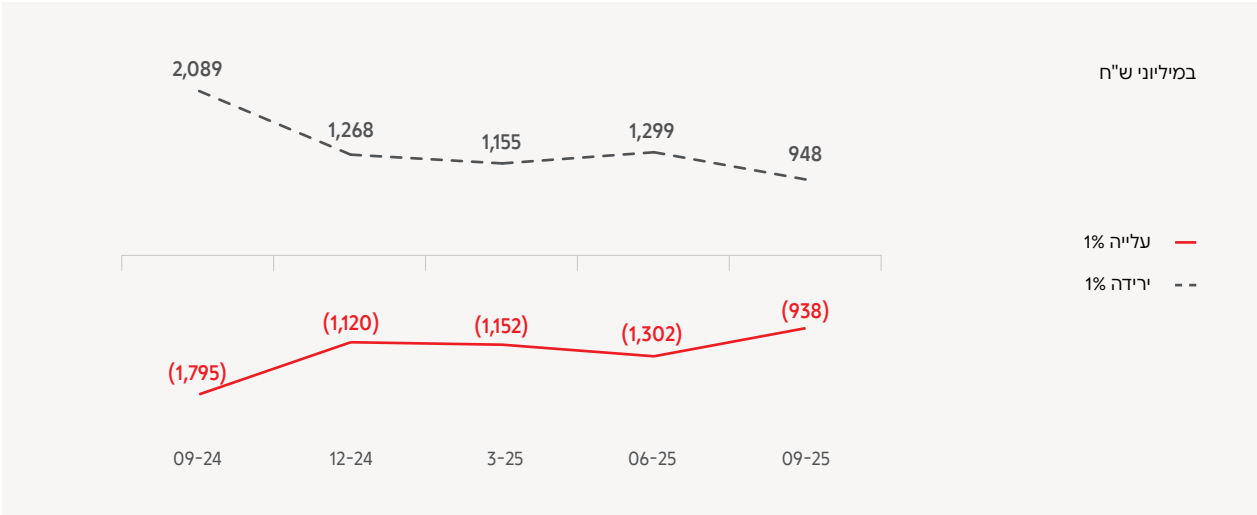
(1) יתרה מאזנית ושווי הוגן נטו של המכשירים הפיננסיים, בתוספת התחייבויות לזכויות עובדים ופריסה לתקופות של העו"ש זכות לפי מודל, למעט פריטים לא-כספיים (כגון רכוש קבוע, השקעות בכלולות, השקעות במניות, מסים נדחים ועוד). המונח נטו מתייחס לנכסים בניכוי התחייבויות ולא להשפעות המס הנגזרות.

טבלה 22-3: 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			30 בספטמבר 2025		
סך-הכל	מטבע-חוץ	שקל	סך-הכל	מטבע-חוץ	שקל
במיליוני ש"ח					
שינויים מקבילים					
(1,120)	(70)	(1,050)	(938)	(128)	(810)
(1,090)	(66)	(1,024)	(808)	(129)	(679)
מזה: תיק בנקאי					
מזה: השפעת ייחוס לתקופות של פיקדונות לפי דרישה					
3,831	782	3,049	3,756	697	3,059
248	-	248	355	-	355
(2,167)	(153)	(2,014)	(1,858)	(260)	(1,598)
(2,103)	(143)	(1,960)	(1,597)	(262)	(1,335)
מזה: תיק בנקאי					
מזה: השפעת ייחוס לתקופות של פיקדונות לפי דרישה					
7,409	1,512	5,897	7,272	1,351	5,921
415	-	415	582	-	582
1,268	53	1,215	948	129	819
1,197	50	1,147	802	129	673
מזה: תיק בנקאי					
מזה: השפעת ייחוס לתקופות של פיקדונות לפי דרישה					
(4,104)	(837)	(3,267)	(4,018)	(743)	(3,275)
(346)	-	(346)	(517)	-	(517)
2,682	93	2,589	1,971	250	1,721
2,519	86	2,433	1,951	247	1,704
מזה: תיק בנקאי					
מזה: השפעת ייחוס לתקופות של פיקדונות לפי דרישה					
(8,506)	(1,735)	(6,771)	(8,319)	(1,537)	(6,782)
(818)	-	(818)	(1,237)	-	(1,237)
מזה: השפעת פירעונות מוקדמים בהלוואות לדיור					
שינויים לא מקבילים					
(359)	(25)	(334)	75	2	73
81	(73)	154	(191)	(16)	(175)
(477)	(129)	(348)	(485)	(99)	(386)
476	147	329	503	125	378
ירידת ריבית בטווח הקצר					
התללה ⁽²⁾					
השטחה ⁽³⁾					
עליית ריבית בטווח הקצר					
ירידת ריבית בטווח הקצר					

(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 לשינויים מקבילים של 1% בשיעור הריבית (במיליוני ש"ח)



במהלך תשעת החודשים הראשונים של שנת 2025 ירדה הרגישות במגזר הצמוד, בעיקר עקב הנפקות אגרות-חוב של הבנק. במגזר הלא-צמוד עלתה הרגישות, בעיקר כתוצאה מרכישות אגרות-חוב ממשלתיות, ביצועי משכנתאות ועדכון פרמטרים במודל פירעונות מוקדמים במשכנתאות, וקיזזה חלקית את השפעת הנפקות אגרות-חוב על רגישות הריבית.

טבלה 23-3: השפעת תרחישים של שינויים בשיעורי ריבית על הכנסות ריבית נטו ועל הכנסות מימון שאינן מריבית (לתקופה של שנה)

ליום 31 בדצמבר 2024			ליום 30 בספטמבר 2025			
סך-הכל	הכנסות מריבית שאינן מריבית	הכנסות מימון	סך-הכל	הכנסות מריבית שאינן מריבית	הכנסות מימון	
במיליוני ש"ח						
שינויים במקביל						
409	(150)	559	353	(41)	394	עלייה במקביל של 1%
441	(118)	559	485	91	394	מזה: תיק בנקאי
(727)	192	(919)	(690)	54	(744)	ירידה במקביל של 1%
(798)	121	(919)	(833)	(89)	(744)	מזה: תיק בנקאי
(727)	192	(919)	(690)	54	(744)	מקסימום
(798)	121	(919)	(833)	(89)	(744)	מזה: תיק בנקאי

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

טבלה 24-3: השפעת תרחישים של שינויים בשיעורי הריבית על ההון העצמי (נטו לאחר מס)

30 בספטמבר 2025	31 בדצמבר 2024	
במיליוני ש"ח		
(1,058)	(932)	עלייה במקביל של 1%
1,076	969	ירידה במקביל של 1%

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 25-3: רגישות הבנק לשינויים בשערי חליפין של מטבעות חוץ בעלי נפח פעילות משמעותי ושינויים במדד המחירים לצרכן

31 בדצמבר 2024		30 בספטמבר 2025		
ירידה 10%	עלייה 10%	ירידה 10%	עלייה 10%	
במיליוני ש"ח				
209	(140)	233	(273)	דולר ארצות-הברית
31	(18)	38	1	אירו
ירידה 3%	עלייה 3%	ירידה 3%	עלייה 3%	מדד המחירים לצרכן
(956)*	819	(866)	701	

* הוצג מחדש.

בטבלה לעיל מוצג ניתוח רגישות השווי הכלכלי של הבנק לשינויים בשערי חליפין, המבוסס על שערן כל המכשירים המאזניים והחוץ-מאזניים במערכת לניהול סיכונים, תוך שימוש במודלים מקובלים לשערן כל מכשיר, ובשערים יציגים כשער הבסיס. לצורך החישוב משוערך התיק מחדש בשער חליפין המשקף עלייה/ירידה בשיעור המוצג, ללא הנחות נוספות. נציין כי לשינויי שערי חליפין גם השפעה מסוימת על סך נכסי הסיכון ובהתאם על יחסי ההון. עוד יצוין כי לשינוי בשערי חליפין השפעה על ערכם של פריטים לא-כספיים (כדוגמת, ניירות-ערך) הנקובים במטבע-חוץ, שלא הובאו בחשבון בניתוח הרגישות. הרגישות למדד המחירים לצרכן מחושבת על-פי חשיפת הבנק למדד כמפורט בביאור 14 בתמצית הדוחות הכספיים ובתוספת 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: נ"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 בתמצית 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 והדיסקטוריון. בכל תרחיש מחושב יחס נזילות על-פי פער הנזילות לתקופה של עד חודש למול הנכסים הנזילים. מגבלות הדיסקטוריון ליחס הפנימי גבוהות מדרישות 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 במאוחד מדי יום כאשר בחישוב היחס במאוחד מובאות בחשבון מגבלות העלולות לחול על העברת נזילות מחלק מהחברות הבנות בזמן משבר. היחס בתאגיד הבנקאי סולו והיחס במאוחד מדווח כממוצע התצפיות היומיות ברבעון. דירקטוריון הבנק אימץ מגבלה פנימית המחמירה מהדרישה הרגולטורית ליחס כיסוי הנזילות, הן לתאגיד הבנקאי "סולו" והן במאוחד. 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, סיכויי נזילות ומימון נמוכים ביחס למקורות אחרים. מתחילת שנת 2025 לא חלו שינויים מהותיים במדיניות ניהול סיכון הנזילות ובמדיניות גיוס המקורות.

יחסי נזילות הרגולטוריים

טבלה 26-3: יחס כיסוי הנזילות (LCR)*

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר 2024	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2024	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2025	
באחוזים			
א. בנתוני המאוחד			
131%	132%	124%	יחס כיסוי נזילות
100%	100%	100%	יחס כיסוי נזילות המזערי הנדרש על-ידי הפיקוח על הבנקים
ב. בנתוני הבנק			
131%	131%	124%	יחס כיסוי נזילות
100%	100%	100%	יחס כיסוי נזילות המזערי הנדרש על-ידי הפיקוח על הבנקים

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

נכון ליום 30 בספטמבר 2025 יחס כיסוי הנזילות הממוצע עמד על 124%, גבוה מהדרישה הרגולטורית (100%). היחס הממוצע של הרבעון השלישי של שנת 2025 ירד לעומת יחס כיסוי הנזילות ברבעון הרביעי של שנת 2024 בעיקר עקב צמיחה באשראי תוך שינוי בתמהיל המקורות - גידול בפיקדונות גופים מוסדיים וניהול פיננסי ופיקדונות עסקים גדולים וקטן בפיקדונות אנשים פרטיים.

התזרים היוצא נטו (תזרים יוצא בניכוי תזרים נכנס בחישוב יחס ה-LCR ובהתאם למקדמים שבהוראת ניהול בנקאי תקין 221, המדמה תרחיש לחץ) הממוצע במהלך הרבעון השלישי של שנת 2025 הסתכם בכ-119 מיליארדי ש"ח. התזרים היוצא הממוצע (ערך משוקלל) של הרבעון השלישי של שנת 2025 ירד לעומת התזרים היוצא הממוצע ברבעון הרביעי של שנת 2024 ירד בכ-4 מיליארדי ש"ח בעיקר עקב קיטון בצרכי הנזילות בגין מימון סיטונאי בלתי מובטח, המקוזז חלקית על-ידי גידול בצרכי הנזילות בגין קווי אשראי ונזילות. התזרים הנכנס הממוצע עלה בכ-11 מיליארדי ש"ח, בעיקר עקב גידול בתזרים בגין החשיפות הנפרעות כסדרן.

טבלה 27-3: יחס מימון יציב, נטו (NSFR)

ליום 30 בספטמבר 2025	ליום 30 בספטמבר 2024	ליום 31 בדצמבר 2024
באחוזים		
בנתוני המאוחד		
יחס מימון יציב נטו	118%	125%
יחס מימון יציב נטו המזערי הנדרש על-ידי הפיקוח על הבנקים	100%	100%

נכון ליום 30 בספטמבר 2025 יחס המימון היציב עמד על 118%, 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 לאור גידול האשראי מעבר לגידול במקורות מימון יציבים בגין הפיקדונות. הבנק שמר על רמת נזילות גבוהה במטבע-חוץ ועל רמת LCR נאותה, ללא חריגות מהמגבלות הרגולטוריות ומהמגבלות הפנימיות, לאורך כל תקופת הדוח. 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, ניירות-ערך מסחריים (נע"מ) 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. הבנק מיישם את המתודולוגיה שאושרה על-ידי בנק ישראל לצורך הכרה בחלק מהפיקדונות המוסדיים כפיקדונות תפעוליים ומבצע בקורות מקיפות בנושא. היקף הפיקדונות התפעוליים המוכרים תרם ליחס כיסוי הנזילות בכלל המטבעות כ-8.8% בממוצע ברבעון האחרון. במהלך הרבעון לא נצפתה חריגה בפרמטרים שבגינה נדרשות התאמות של המודל. במהלך תשעת החודשים הראשונים של 2025 חל גידול קל בסך הפיקדונות, תוך גידול בפיקדונות ממגזרי עסקים גדולים וגופים מוסדיים וניהול פיננסי, שקוזז בחלקו על-ידי ירידה בפיקדונות אנשים פרטיים ועסקים בינוניים. 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 28-3: יתרת פיקדונות הציבור ושיעור ריבית ממוצעת לפי מגזרי פעילות פיקוחיים⁽¹⁾

30 בספטמבר 2025			31 בדצמבר 2024		
יתרת פיקדונות הציבור	יתרה ממוצעת של פיקדונות הציבור	שיעור ריבית ממוצעת	יתרת פיקדונות הציבור	יתרה ממוצעת של פיקדונות הציבור	שיעור ריבית ממוצעת
במיליוני ש"ח			במיליוני ש"ח		
211,630	211,857	2.24%	215,048	216,854	2.31%
106,228	103,667	2.32%	106,360	100,733	2.46%
29,288	31,144	3.32%	35,246	33,062	3.43%
94,260	81,127	4.05%	79,505	70,879	3.98%
118,664	106,823	3.45%	106,547	99,573	3.70%
30,554	32,136	4.03%	31,579	31,858	4.82%
590,624	566,754	2.90%	574,285	552,959	3.02%

(1) כולל פיקדונות שאינם נושאי ריבית.

טבלה 29-3: מקורות מימון נוספים שאינם פיקדונות הציבור

30 בספטמבר 2025			31 בדצמבר 2024		
יתרה	יתרה ממוצעת	תשואה*	יתרה	יתרה ממוצעת	תשואה*
במיליוני ש"ח			במיליוני ש"ח		
18,283	19,568	4.78%	18,201	9,685	5.93%
33,139	24,476	5.03%	20,190	20,647	4.05%
3,574	2,105	4.50%	-	-	-

* שיעורי התשואה כוללים השפעות מדד.

שאיילה או מכירה באמצעות עסקות רכש חוזר כמפורט בטבלה לעיל וכן הנפקות ניירות-ערך מסחריים, מהווים מקור מימון קצר טווח, ככלל לתקופה של עד שנה, ואילו הנפקת אגרות-חוב וכתבי התחייבות נדחים מזה: ניירות-ערך מסחריים

טבלה 30-3: יתרת סך הפיקדונות של שלוש קבוצות* המפקידים הגדולות**

יתרה ליום	
31.12.2024	30.09.2025
במיליוני ש"ח	
15,224	20,678
12,874	12,197
12,284	10,019

* "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 30 בספטמבר 2025 הבנק מחזיק במאוחד נכסים נזילים (בעיקר זרובות בבנקים מרכזיים, ניירות-ערך סחירים של ממשלות ובנקים מרכזיים, וכן מטבעות ושטרי כסף) לזמן משבר (לאחר מקדמי ביטחון) בסך של 166.9 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 ריפו או לקבל כנגד שעבוד חלק מהם, ובפרט שעבוד אגרות-חוב של ממשלות ישראל וארצות-הברית, הלוואות מהבנקים המרכזיים בנק ישראל וה-FED. לאור ההנחות לגבי מיחזור פיקדונות במהלך עסקים רגיל והנחות אחרות, הבנק אינו צופה בעיות נזילות שיחייבו שימוש משמעותי בנכסים הנזילים, אך ערוך לתרחישים הנדרשים. לפירוט הנכסים הנזילים, כולל התייחסות לנכסים משועבדים ראה [פרק סיכון הנזילות בדוח על הסיכונים](#).

הבנק משעבד נכסים פיננסיים לצורך פעילויות שונות. עיקר הנכסים ששועבדו הינם כנגד פעילות תיווך של הבנק לקוחותיו בניירות-ערך ובנגזרים, כשכנגד חלקם מעבירים הלקוחות נכסים, וכן כנגד פעילות הריפו של הבנק. כמו-כן, החל מהרבעון הרביעי של שנת 2025, הבנק משעבד חלק קטן מתיק המשכנתאות לבנק ישראל כנגד הלוואות שהועמדו לרשותו, חלק שיעבוד אגרות-חוב ממשלתיות. לפרטים נוספים ראה [ביאור 26 בדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024](#). ככלל, נכסים משועבדים אינם נספרים במסגרת הנכסים הנזילים. בהתאם להוראת ניהול בנקאי תקין 222, נכון ליום 30 בספטמבר 2025 הבנק מחזיק במאוחד מקורות מימון יציבים (בעיקר הון, פיקדונות ארוכים ופיקדונות קצרים של לקוחות הפרטיים) בסך של כ-451 מיליארד ש"ח.

דירוג הבנק

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

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 30 בספטמבר 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" שנקבע 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 ולבדיקה 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 הבדיקה 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-COSO 2013 Committee of Sponsoring Organization of the Treadway Commission). כמו-כן, הבנק ביצע, על-פי הדרישות, בחינה של אפקטיביות נוהלי הבדיקה 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 הבדיקה המהותיים, וכן בחינת אפקטיביות של נוהלי הבדיקה הפנימית על הדיווח הכספי, באמצעות בדיקה מחודשת של הבקורות העיקריות עבור השנה השוטפת.

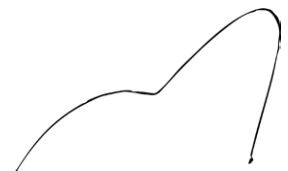
הערכת בקורות ונהלים לגבי הגילוי

הנהלת הבנק, בשיתוף עם מנכ"ל הבנק והחשבונאי הראשי, העריכו ליום 30 בספטמבר 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 בבדיקה הפנימית

במהלך הרבעון שהסתיים ביום 30 בספטמבר 2025 לא אירע שינוי מהותי בבדיקה הפנימית על הדיווח הכספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבדיקה הפנימית על הדיווח הכספי.


ידן ענתבי
המנהל הכללי


נעם הנגבי
יו"ר הדירקטוריון

תל-אביב, 19 בנובמבר 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 היתנים לקביעה, אשר מוכרת כנכס במאזן של התאגיד הבנקאי (לדוגמה פיקדונות בבנקים, אגרות-חוב, ניירות-ערך שנשאלו או נרכשו במסגרת הסכמי מכר חוזר, אשראי לציבור, אשראי לממשלה, וכו'). חובות אינם כוללים פיקדונות בבנק ישראל ואינם כוללים נכסים בגין מכשירים נגזרים.

חוב מותנה בביטחון

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

כתבי התחייבות נדחים

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

מדד המחירים לצרכן

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

מח"מ

משך חיים ממוצע

הממוצע המשוקלל של זמן פירעון הקרן ותשלומי הריבית של האגרת.

מכשיר נגזר

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

מכשיר פיננסי

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

מניות רדומות

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

מרווח Bid-Ask

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

נגזר OTC

Over the counter

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

סינדיקציה

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

פיקדונות לזמן קצוב

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

פיקדונות לפי דרישה

פיקדון שאינו פיקדון לזמן קצוב.

שוק פעיל

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

B2B

Business To Business

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

CVA

Credit Valuation Adjustment

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

FATCA

Foreign Accounts Tax Compliance Act

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

FDIC

Federal Deposit Insurance Corporation

התאגיד האמריקאי הפדרלי לביטוח פיקדונות.

FINMA

Swiss Financial Market Supervisory Authority

הרשות המפקחת על המוסדות הפיננסיים בשווייץ.

GRI

Global Reporting Initiative

תקן בינלאומי לדיווח בתחום הקיימות והאחריות התאגידית.

ICAAP

Internal Capital Adequacy Assessment Process

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

LDC

Less Developed Country

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

LTV

Loan To Value Ratio

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

MTM

Mark to Market

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

NPL

Nonperforming Loan

אשראי שאינו צובר ריבית.

VaR

Value at Risk

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

א

איגור 254, 238

אשראי לציבור 7, 10, 11, 33, 54, 55, 56, 57, 58, 65, 87, 91, 96,
107, 109, 111, 113, 114, 115, 116, 144, 148, 152, 156, 160, 162, 163,
164, 165, 166, 168, 169, 170, 171, 172, 173, 174, 175, 176, 177, 178,
179, 180, 181, 182, 183, 184, 185, 186, 187, 188, 189, 190, 191,
192, 193, 194, 195, 196, 200, 201, 202, 203, 222, 224, 226, 227,
228, 230, 231, 243, 247, 253, 254

ג

גידור 25, 26, 50, 61, 62, 63, 100, 101, 139, 140

ד

דיבידנד 4, 10, 35, 40, 41, 70, 92, 93, 94, 95, 96, 97, 101, 122,
123, 124

ה

הון והלימות הון 42

הון מניות 92, 93, 94

הלבנת הון 19, 229, 232, 234

הלוואות לדיור 4, 33, 34, 41, 42, 43, 53, 56, 57, 58, 66, 67, 68,
112, 113, 125, 127, 128, 142, 144, 146, 148, 150, 152, 154, 156, 158,
160, 162, 163, 164, 165, 166, 169, 170, 171, 172, 173, 175, 177, 179,
180, 181, 182, 183, 184, 185, 186, 187, 188, 189, 190, 191, 215,
220, 222, 226, 227, 233, 236
הליכים משפטיים 19, 130, 131, 132, 219
הפרשה קבוצתית להפסדי אשראי 28, 29

ז

זכויות עובדים 87, 95, 117, 118, 119, 120, 121, 122, 196, 198, 200

י

יעד הון 42, 127

ירידת-ערך 35, 95, 106, 108, 110

מ

מגזרי פעילות לפי גישת ההנהלה 20, 49, 87, 162, 163, 164, 165,
166, 215, 219

מגזרי פעילות פיקוחיים 3, 4, 5, 44, 45, 78, 87, 142, 144, 146,
148, 150, 152, 154, 156, 158, 160, 162, 163, 164, 165, 166, 231

מדינות זרות 36

מדיניות חשבונאית 87, 98, 99

מימון ממונף 5, 70, 71

מינוף 4, 9, 43, 87, 122, 123, 124, 125, 126, 127, 128, 129, 236

מסגרות אשראי 35, 191, 233

נ

נגזרים 4, 25, 26, 35, 39, 41, 51, 56, 57, 58, 64, 65, 87, 91, 95,
100, 101, 102, 117, 134, 135, 136, 137, 138, 139, 140, 141, 193,
194, 195, 196, 198, 200, 201, 202, 203, 204, 205, 206, 208,
209, 210, 211, 212, 213, 231, 243, 244, 245, 246, 247, 248, 249,
250, 251, 252, 253, 254

נזילות 3, 9, 12, 20, 50, 64, 75, 76, 77, 129, 214

ניירות-ערך 4, 5, 11, 12, 18, 30, 33, 35, 36, 38, 39, 43, 49, 50,
56, 57, 58, 64, 65, 75, 77, 78, 81, 87, 91, 95, 96, 98, 100, 107,
108, 109, 110, 111, 123, 128, 130, 131, 137, 142, 193, 194, 196,
200, 201, 202, 203, 204, 205, 206, 217, 218, 231, 232, 235, 237,
239, 243, 245, 247, 249, 254

נכסים אחרים 91, 95, 193, 194, 244, 248

נכסי סיכון 41, 43, 125, 144, 148, 152, 156, 160

ס

סייבר 12, 50, 237

סיכון אשראי 3, 4, 5, 11, 12, 19, 29, 33, 34, 35, 41, 43, 50, 52,
55, 59, 60, 61, 62, 64, 65, 68, 69, 70, 71, 72, 87, 113, 114, 115, 117,
125, 128, 141, 168, 169, 170, 171, 172, 173, 174, 175, 176, 177, 178,
179, 180, 181, 182, 183, 184, 185, 186, 187, 188, 189, 190, 191,
192, 200, 201, 202, 203, 223, 233, 236

סיכונים אחרים 3, 79

סיכון מוניטין 12, 19, 50, 80

סיכון מימון 75

סיכון נזילות 3, 9, 12, 50, 75

סיכון סביבתי 17, 19, 80

סיכון רגולטורי 12, 50

סיכון ריבית 12, 50, 72, 237

סיכון שוק 3, 12, 19, 50, 72

סיכון תפעולי 12, 19, 41, 43, 50, 79, 125, 237

ע

עמלות 4, 8, 9, 10, 18, 22, 24, 30, 31, 44, 45, 89, 99, 130, 142,
146, 150, 154, 158, 162, 163, 164, 165, 166, 220, 222, 224, 226,
227, 230, 231, 235, 236, 237, 243, 247
ענפי משק 4, 5, 33, 34, 37, 41, 58, 72, 224

פ

פיקדונות הציבור 4, 5, 11, 33, 37, 38, 39, 73, 78, 87, 91, 100, 137,
144, 148, 152, 156, 160, 162, 163, 164, 165, 166, 193, 194, 195,
196, 201, 202, 203, 222, 223, 224, 225, 227, 228, 229, 231,
232, 245, 246, 249, 250, 253

ר

רגולציה 19, 80, 226, 236

רווח למניה 89

ש

שווי הוגן 5, 25, 26, 32, 39, 51, 73, 87, 90, 101, 102, 103, 104,
105, 106, 107, 108, 109, 110, 111, 118, 138, 139, 140, 179, 180,
181, 200, 201, 202, 203, 204, 205, 206, 207, 208, 209, 210,
211, 212, 213, 214

ת

תגמול 93, 94, 122, 234
תיק בנקאי 73, 74
תיק למסחר 36
תשואה להון 7
תשלום מבוסס מניות 92, 93, 94, 95