



אינדיקטור (hyb)<sup>1</sup> בדירוגי מכשירים פיננסיים של  
בנקים וחברות ביטוח

דצמבר 2015

**אנשי קשר:**  
ד"ר אביגיל קוניקוב-ליבנה, קצינת אשראי ראשית  
[avigail.k@midroog.co.il](mailto:avigail.k@midroog.co.il)

החל מספטמבר 2015 מידרוג מוסיפה את האינדיקטור (hyb) לסימול הדירוג של מכשירים פיננסיים היברידיים המונפקים על ידי בנקים וחברות ביטוח. בהתאם לתנאיהם, מכשירים היברידיים מאפשרים שמיטת תשלומי מתוכננים. בנוסף, ייתכן כי תנאיהם של מכשירים פיננסיים היברידיים יאפשרו ביצוע "מחיקות" של הקרן.

במצבים מסוימים, כגון מחיקת קרן, מכשירים היברידיים יוגדרו כחוב פגום בהתאם להגדרות במסמך סולמות הדירוג והגדרות הדירוג של מידרוג. הדירוג לזמן ארוך יחד עם האינדיקטור (hyb) משקף את סיכון האשראי היחסי של ההתחייבות.

### מטרת הוספת האינדיקטור (hyb)

בנקים וחברות ביטוח כפופים לרגולטורים, אשר עלולים לכפות הפסדים על מחזיקי המכשירים היברידיים בקרות אירועים מסוימים וזאת בשל המאפיינים ההוניים של מכשירים אלו. מטרת הוספת האינדיקטור הינה לאותת כי דירוג מכשירים מסוג זה עלול להיות תנודתי בשל האופי האקסוגני והאי ודאי של התערבות הרגולטור ו/או המדינה, וזאת בנוסף למאפיינים ההוניים של המכשירים עצמם.

יצוין כי מכשירי חוב נדחים, אשר נדחים בפירוק בלבד, ולא כוללים תנאים המאפשרים דחיית תשלומים ו/או מחיקות קרן לא מסומנים באינדיקטור זה.

עוד יצוין כי נכון למועד כתיבת מסמך זה, הוספת האינדיקטור (hyb) למכשירים פיננסיים היברידיים הינה על בסיס תנאי המכשירים, אך ייתכן כי בעתיד תישקל הוספת אינדיקטור זה אף למכשירים שאינם כוללים דחיית תשלומים ו/או מחיקות קרן וזאת במידה והם עלולים לספוג הפסד כחלק ממנגנון התערבות של הרגולטור ו/או המדינה.

לרשימה המעודכנת של המכשירים הפיננסיים היברידיים המדורגים במידרוג בדירוג פומבי ולהם התווסף האינדיקטור (hyb), הנכם מוזמנים לעיין באתר מידרוג: [www.midroog.co.il](http://www.midroog.co.il). בנספח מצורפת טבלה עם רשימת המכשירים להם התווסף האינדיקטור (hyb) נכון ל-7/12/2015.



**נספח - רשימת המכשירים להם התווסף האינדיקטור (hyb) ודירוגם מפורסם באתר מידרוג, נכון ל-7/12/15**

הון ראשוני	בנק לאומי לישראל בע"מ
הון משני עליון	בנק לאומי לישראל בע"מ
הון משני עליון	בנק אגוד לישראל בע"מ
הון ראשוני	בנק דיסקונט לישראל בע"מ
הון משני עליון	הבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ
הון משני נחות	כלל חברה לביטוח בע"מ
הון משני מורכב	כלל חברה לביטוח בע"מ
הון משני נחות	מנורה מבטחים ביטוח בע"מ
הון משני מורכב	מנורה מבטחים ביטוח בע"מ
הון משני	איי. די. איי. חברה לביטוח בע"מ
הון שלישוני	איי. די. איי. חברה לביטוח בע"מ
הון שלישוני ו/או משני נחות	הפניקס חברה לביטוח בע"מ
הון משני מורכב	הפניקס חברה לביטוח בע"מ
הון שלישוני מורכב	איילון חברה לביטוח בע"מ
הון משני מורכב	איילון חברה לביטוח בע"מ
הון משני מורכב	מגדל חברה לביטוח בע"מ
הון שלישוני	מגדל חברה לביטוח בע"מ
הון משני מורכב	הכשרה חברה לביטוח בע"מ

© כל הזכויות שמורות לחב' מידרוג בע"מ (להלן: "מידרוג").

למידרוג יש זכויות יוצרים באתר זה ובמסמכים המופיעים בו, לרבות בפסקה זו, והינו מוגן על ידי זכויות יוצרים ודיני הקניין הרוחני. אין להעתיק, לצלם, לשנות, להפיץ, לשכפל או להציג מסמך זה למטרה כלשהי, מסחרית או אחרת, ללא הסכמת מידרוג מראש ובכתב.

**אזהרה הנוגעת למגבלות הדירוג ולסיכונים הסתמכות על דירוג**

דירוגי מידרוג ו/או פרסומיה הנם בגדר חוות דעת סובייקטיביות, הנכונים למועד פרסומם, ביחס לסיכון האשראי היחסי העתידי של ישויות, ביחס להתחייבויות אשראי, לחובות ו/או למכשירים פיננסיים דמויי חוב. פרסומי מידרוג יכולים לכלול גם הערכות המבוססות על מודלים כמותיים של סיכונים אשראי, וכן חוות דעת נלוות ששימשו אותה בתהליך הדירוג. דירוגי מידרוג ופרסומיה אינם מהווים הצהרה בדבר נכונותן של עובדות במועד הפרסום או בכלל. מידרוג עושה שימוש בסולמות דירוג לשם מתן הערכות יחסיות של סיכונים אשראי ו/או של ישויות ו/או מכשירים פיננסיים בהתאם להגדרות המפורטות בסולם עצמו. יובהר כי הבחירה בסימול כמשקף סיכון אשראי משקפת אך ורק הערכה יחסית של סיכון זה. מידרוג מגדירה סיכון אשראי כסיכון לפיו ישות עלולה שלא לעמוד בהתחייבויותיה החוזיות הפיננסיות למועד פירעון, וכן כל הפסד כספי משוער במקרה של כשל פירעון. דירוגי מידרוג אינם מתייחסים לכלל סיכון אחר, כגון סיכון המתייחס לנזילות, לערך השוק, לשינויים בשערי ריבית, לתנודתיות מחירים או לכל גורם אחר המשפיע על שוק ההון.

הדירוגים המונפקים על ידי מידרוג ו/או פרסומיה אינם מהווים המלצה לרכישה, החזקה ו/או מכירה של אגרות חוב ו/או מכשירים פיננסיים אחרים ו/או כל השקעה אחרת ו/או להימנעות מכל אחת מפעולות אלו. כמו כן, הדירוגים המונפקים על ידי מידרוג ו/או פרסומיה אינם מהווים ייעוץ השקעות או ייעוץ פיננסי, וכן אין בהם משום התייחסות להתאמה של השקעה כלשהי למשקיע מסוים או המלצה להשקעה מכל סוג שהוא בהסתמך על הדירוג. מידרוג מנפיקה דירוגים תחת ההנחה שכל העושה שימוש במידע המפורט על ידה ובדירוגים וכל משקיע ינקוט זהירות ראויה ויבצע את כל הבדיקות המתאימות והנדרשות בעצמו ו/או באמצעות אנשי מקצוע המוסמכים לכך, על מנת להעריך בעצמו את הכדאיות של כל השקעה בכל מכשיר פיננסי שהינו שוקל לרכוש, להחזיק או למכור. על כל משקיע להסתייע בייעוץ מקצועי בקשר עם השקעותיו, עם הדין החל על ענייניו ו/או עם כל עניין מקצועי אחר. כל דירוג או חוות דעת אחרת שמעניקה מידרוג צריכה להישקל כמרכיב בודד בכל החלטת השקעה הנעשית על ידי משתמש במידע הכלול במסמך זה או על ידי מי מטעמו ועל ידי כל משקיע, ובהתאם לכך, כל משתמש במידע הכלול בדירוגי מידרוג ו/או בפרסומיה ו/או באמור במסמך זה וכל משקיע חייב ללמוד ולבצע הערכה של כדאיות ההשקעה מטעמו לגבי כל מנפיק, ערב, אגרת חוב או מכשיר פיננסי אחר שבכונתו להחזיק, לרכוש או למכור. "משקיע" - משקיע במכשיר פיננסי שנקבע לגביו דירוג או במכשיר פיננסי של תאגיד מדורג.

כל המידע הכלול בדירוגי מידרוג ו/או בפרסומיה, ואשר עליו היא הסתמכה (להלן: "המידע"), נמסר למידרוג על ידי מקורות מידע הנחשבים בעיניה אמינים, ובין השאר על ידי הישות המדורגת, מידרוג איננה אחראית לנכונותו והוא מובא כפי שהוא נמסר על ידי אותם מקורות מידע. מידרוג נוקטת בכל האמצעים הסבירים להבנתה כדי שהמידע יהיה באיכות ובהיקף מספקים וממקורות הנחשבים בעיניה אמינים, לרבות תוך הסתמכות על מידע שהינה מקבלת מצדדים שלישיים בלתי תלויים, אם וכאשר הדבר מתאים, אולם מידרוג איננה גוף המבצע ביקורת ולכן היא איננה יכולה לאמת את המידע.

מידרוג, הדירקטורים שלה, נושאי המשרה שלה, עובדי החברה ו/או כל מי מטעמה שיהיה מעורב בדירוג, לא יהיו אחראים מכוח הדין, למעט אם נקבעה אחרותם במפורש על פי דין, כלפי כל אדם ו/או ישות, בגין כל נזק ו/או אובדן ו/או הפסד, כספי או אחר, ישיר, עקיף, מיוחד, תוצאתי או קשור, אשר נגרם באופן כלשהו או בקשר למידע או לדירוג או להליך הדירוג, לרבות בשל אי מתן דירוג, גם אם נמסרה להם או למי מטעמם הודעה מראש בדבר האפשרות להתרחשותו של נזק או אובדן או הפסד כאמור לעיל, לרבות, אך לא רק, בגין: (א) כל אובדן רווחים, לרבות בשל אובדן הזדמנויות השקעה אחרות; או (ב) כל הפסד או נזק הנגרם כתוצאה מהחזקה ו/או רכישה ו/או מכירה של מכשיר פיננסי, בין אם הוא היה נשוא דירוג אשראי מסוים שהונפק על ידה של מידרוג ובין אם לאו; (ג) כל הפסד ו/או אובדן ו/או נזק, אשר נגרמו, בין השאר אך לא רק, כתוצאה או בקשר עם רשלנות (להוציא מרמה, פעולה בזדון או פעולה שהחוק לא מתיר לפטור מאחריות בגינה). מצדם של דירקטורים, נושאי משרה, עובדים ו/או מי מטעמה של מידרוג, בין אם היתה מודעת ובין אם לאו, בין במעשה ובין במחדל.

מידרוג מצהירה בזאת, שרוב המנפיקים של המכשירים הפיננסיים המדורגים על ידה או שבקשר עם הנפקתם נערך הדירוג, התחייבו לשלם למידרוג עבור הדירוג, טרם ביצוע הדירוג. מידרוג מקיימת מדיניות ונהלים ביחס לעצמאות הדירוג ותהליכי הדירוג.

מידרוג הינה חברת בת של מודי'ס Moody's (להלן: "מודי'ס"), המחזיקה ב-51% ממניות מידרוג. יחד עם זאת, תהליכי הדירוג של מידרוג הינם עצמאיים ונפרדים מאלה של מודי'ס, ואינם כפופים לאישורה של מודי'ס. למידרוג יש מדיניות ונהלים משלה וועדת דירוג עצמאית בשיקול דעתה ובהחלטותיה.

דירוג שמידרוג הנפיקה נכון למועד עריכתו, והוא עשוי להשתנות כתוצאה משינויים במידע שעליו התבסס הדירוג ו/או כתוצאה מקבלת מידע חדש ו/או מכל סיבה אחרת. עדכונים ו/או שינויים בדירוגים מופיעים באתר האינטרנט של מידרוג שכתובתו: <http://www.midroog.co.il>. כמו כן, ניתן לפנות לאתר לשם קבלת מידע נוסף על נהלי מידרוג ו/או על עבודת ועדת הדירוג שלה.