Maalot
S&P Global Ratings

עיריית הרצליה

9 בנובמבר 2023

אשרור דירוג

אשרור דירוג 'ilAAA' והתחזית היציבה

אנליסט אשראי ראשי:

יותם כהן, 972-3-7539750, yotam.cohen@spglobal.com

איש קשר נוסף:

מתן בנימין, 972-3-7539716, matan.benjamin@spglobal.com

תוכן עניינים

תמצית 2
פעולת הדירוג 2
תחזית הדירוג 2
התרחיש השלילי 2
שיקולים עיקריים לדירוג 2
מתודולוגיה ומאמרים קשורים 4
מאמרים נוספים 4
רשימת דירוגים 4

אשרור דירוג

אשרור דירוג 'ilAAA' והתחזית היציבה

תמצית

- ב-24 באוקטובר 2023 שינתה S&P Global Ratings את תחזית הדירוג של מדינת ישראל לשלילית מיציבה לנוכח עלייה משמעותית בסיכונים הגיאופוליטיים בשל המלחמה בין ישראל לחמאס (ראו שינוי תחזית הדירוג של מדינת ישראל לשלילית).
- הנחת העבודה הנוכחית שלנו היא כי המלחמה תישאר ממוקדת בעזה ותימשך לא יותר מאשר שלושה עד ששה חודשים, וכי היא תוביל להאטה בצמיחה הכלכלית בישראל.
- אנו סבורים כי יסודותיה הכלכליים האיתנים של העיר הרצליה ומקורות ההכנסה היציבים של העירייה ימשיכו לתמוך בביצועיה התקציביים וימתנו את ההשפעות הפיננסיות השליליות של המלחמה.
- הודות ליתרת מזומנים גדולה, העירייה תוכל לכסות את הוצאות הפיתוח הגבוהות מבלי להזדקק לנטילת חוב חדש.
- לאור זאת, אנו מאשררים את דירוג האשראי 'ilAAA' של עיריית הרצליה ואת התחזית היציבה.

פעולת הדירוג

ב-9 בנובמבר 2023 אשררה S&P מעלות את הדירוג 'ilAAA' של עיריית הרצליה. תחזית הדירוג יציבה.

תחזית הדירוג

תחזית הדירוג היציבה משקפת את ציפייתנו כי למרות הסיכונים הכלכליים שאנו רואים כתוצאה מהמלחמה בין ישראל לחמאס, כלכלתה העירונית של הרצליה תישאר איתנה לנוכח מעמדה החברתי-כלכלי הגובה של העיר, ביצועים תקציביים מצוינים וניהול הוצאות זהיר. אנו מאמינים כי יתרת המזומנים הנצברת של העירייה והגמישות בהוצאותיה ימתנו את ההשפעות השליליות של המלחמה.

התרחיש השלילי

אנו עשויים לנקוט פעולת דירוג שלילית אם המלחמה תתרחב משמעותית, ואם סיכונים גיאופוליטיים וביטחוניים גבוהים יאטו את הצמיחה הכלכלית מעבר לציפיותינו, מה שעשוי להשפיע על מעמדה התקציבי של העירייה.

שיקולים עיקריים לדירוג

אשרור הדירוג והתחזית היציבה מבוססים על הנחתנו כי המלחמה בין ישראל לחמאס תתמקד ברצועת עזה ותימשך בין שלושה לשישה חודשים בלבד, ושהעירייה תוכל למתן את הסיכונים הפיננסיים הנלווים אליה. אנו סבורים כי הרצליה תמשיך ליהנות מיסודות כלכליים חזקים, שימתנו את ההשפעה של ההאטה בצמיחה הכלכלית בשנים 2023 ו-2024. הודות להתאוששות כלכלית הצפויה ב-2025, לניהול פיננסי זהיר ולגמישות

תפעולית בזכות יתרת מזומנים גדולה ורמת שירותים גבוהה הניתנת לקיצוץ, אנו צופים כי ההכנסות התפעוליות של העירייה יכסו את הפעילויות העירוניות ואת הוצאות השכר בשנים הבאות. אנו רואים את עמדת הנזילות של העירייה כאיתנה, עם יתרת מזומנים שנצברה בשנים האחרונות, שמאפשרת לעירייה ליישם את תוכניות הפיתוח שלה מבלי להגדיל את החוב. החוב הנמוך וניהול פיננסי זהיר תומכים גם הם בדירוג.

עיריית הרצליה – סיכום ציונים של גורמי דירוג

גורם דירוג	ציון
מסגרת מוסדית	3
כלכלה	1
ניהול פיננסי	3
ביצועים תקציביים	2
נזילות	1
נטל חוב	1

הדירוגים ש- S&P Global Ratings מעניקה לרשויות המקומיות מבוססים על שישה גורמי דירוג מרכזיים המפורטים בטבלה שלעיל. מאמר המתודולוגיה "מתודולוגיה לדירוג רשויות מקומיות", מה-15 ביולי, 2019, מסכם את הדרך שבה משמשים ששת הגורמים יחדיו בקביעת דירוג הרשות המקומית. המסגרת המוסדית מדורגת בסולם של 1 (הציון הטוב ביותר) עד 6 (הציון הגרוע ביותר). הכלכלה, הניהול הפיננסי, הביצועים התקציביים, הנזילות ונטל החוב מדורגים בסולם של 1 (הציון הטוב ביותר) עד 5 (הציון הגרוע ביותר).

שנה	2021	2022e	2023bc	2024bc	2025bc
הכנסות תפעוליות	1,015	1,068	1,122	1,180	1,239
הוצאות תפעוליות	906	994	1,047	1,114	1,174
יתרה תפעולית	110	73	74	66	65
יתרה תפעולית (% מההכנסות התפעוליות)	10.8	6.9	6.6	5.6	5.2
הכנסות הון	259	327	292	293	326
הוצאות הון	389	481	451	430	440
יתרה אחרי תקציב בלתי רגיל	(20)	(80)	(85)	(70)	(49)
יתרה אחרי תקציב בלתי רגיל (% מסך ההכנסות)	(1.6)	(5.8)	(6.0)	(4.8)	(3.1)
חוב נפרע	9	7	4	2	2
אשראי ברוטו נוסף	0	7	0	0	0
יתרה אחרי אשראי נוסף	(29)	(80)	(89)	(72)	(51)
עומס חוב ישיר (בסוף השנה)	17	17	13	11	10
עומס חוב ישיר (% מההכנסות התפעוליות)	1.6	1.6	1.2	1.0	0.8
חוב נתמך רשות (יתרה בסוף השנה)	22	22	18	15	14
עומס חוב נתמך רשות (% מההכנסות התפעוליות המאוחדות)	2.1	2.0	1.6	1.3	1.1
ריבית (% מהכנסות תפעוליות)	0.2	0.2	0.1	0.0	0.0
תמ"ג לנפש (ארצי) (₪)	168,797	184,675	190,202	192,090	201,694

e – צפוי. bc – תרחיש בסיס.
הנתונים והיחסים שלעיל הם תוצאה, בין השאר, של חישובים שנעשו על ידי S&P Global Ratings, ומשקפים את הערכתה העצמאית של S&P Global Ratings לגבי רמת העדכון, הכיסוי, הדיוק, האמינות והשמישות של

המידע הנגיש. המקורות המרכזיים הם דוחות כספיים ותקציבים, כפי שסופקו על ידי המנפיק. תרחיש הבסיס משקף את התחזית של S&P Global Ratings לגבי התרחיש הסביר ביותר.

מתודולוגיה ומאמרים קשורים

- מתודולוגיה - כללי: עקרונות הדירוג של S&P, 16 בפברואר, 2011
- מתודולוגיה: מתודולוגיה לדירוג רשויות מקומיות, 15 ביולי, 2019
- מתודולוגיה - כללי: סיכוני אשראי הנובעים מגורמי סביבה, חברה וממשל תאגידי, 10 באוקטובר, 2021
- דעות ופרשנות: הקשר בין סולם הדירוג הגלובלי לבין סולם הדירוג הישראלי, 26 ביוני, 2018
- סולמות דירוג והגדרות: הגדרות סולמות הדירוג של S&P Global Ratings, 9 ביוני, 2023

מאמרים נוספים

- שינוי תחזית הדירוג של מדינת ישראל לשלילית, 24 באוקטובר, 2023
- הערכת סיכון ענף הבנקאות בישראל, 18 באוקטובר, 2022
- סקירה ענפית: המסגרת המוסדית שבה פועלות הרשויות המקומיות בישראל, 31 במאי, 2021

רשימת דירוגים

עיריית הרצליה	דירוג	תאריך שבו פורסם הדירוג לראשונה	תאריך אחרון בו נעשה עדכון לדירוג
דירוג(י) המנפיק			
טווח ארוך	ilAAA\Stable	31/03/2008	09/11/2023
היסטוריית דירוג המנפיק			
טווח ארוך			
יולי 11, 2010	ilAAA\Stable		
מרץ 31, 2008	ilAA+\Stable		

פרטים נוספים	
זמן בו התרחש האירוע	09/11/2023 03:59
זמן בו נודע לראשונה על האירוע	09/11/2023 03:59
יוזם הדירוג	החברה המדורגת

S&P מעלות הוא שמה המסחרי של חברת "אס אנד פי גלובל רייטינגס מעלות בע"מ". לרשימת הדירוגים המעודכנים ביותר ולמידע נוסף אודות מדיניות המעקב אחר דירוג האשראי, יש לפנות לאתר אס אנד פי גלובל רייטינגס מעלות בע"מ בכתובת www.maalot.co.il

כל הזכויות שמורות ©. אין לשנות, לבצע הנדסה לאחור, לשכפל, להפיץ בכל צורה ובכל דרך, או לאחסן במאגר מידע או במערכת לאחזור מידע את התוכן (לרבות דירוגים, אנליזות ומידע הקשורים לדירוגים, הערכות, מודלים, תוכנה ותוצריה), וכל חלק ממנו (להלן, יחדיו, "התוכן"), מבלי לקבל את הסכמתה מראש ובכתב של אס אנד פי גלובל רייטינגס מעלות בע"מ או חברות הקשורות לה (להלן, יחדיו, "S&P"). התוכן לא ישמש למטרות לא חוקיות או לא מורשות. S&P וצדדים שלישיים הנותנים לה שירותים, לרבות הדירקטורים, המנהלים, בעלי המניות, העובדים או השלוחים שלהם (להלן, יחדיו, "S&P והצדדים הקשורים") אינם ערבים לדיוקו, שלמותו, עדכניותו או זמינותו של התוכן. S&P והצדדים הקשורים אינם אחראים לטעויות או השמטות (בין אם הן נובעות מרשלנות ובין אם לאו), מכל סיבה שהיא, לתוצאות הנובעות משימוש בתוכן, או לאבטחתו או תחזוקתו של מידע שמסרו המשתמשים. התוכן מסופק על בסיס AS-IS (כמות שהוא). **S&P והצדדים הקשורים לא נותנים כל התחייבות או מצג, מפורש או משתמע, לרבות, אך לא רק, בעניין האיכות המספקת או התאמה לצורך כזה או אחר, היעדר באגים, טעויות תוכנה או פגמים, שתפקודו של התוכן לא ישובש או שהתוכן יפעל עם כל תצורת תכנה או חומרה.** בכל מקרה, S&P והצדדים הקשורים לא יישאו בכל אחריות לנזקים ישירים ו/או עקיפים מכל מין וסוג, לרבות נזקים נלווים או תוצאתיים, פיצויים לדוגמה, פיצויים עונשיים או פיצויים מיוחדים, עלויות, הוצאות, הוצאות משפטיות או הפסדים (ובכלל זה, מבלי לגרוע מכלליות האמור, פיצויים בגין הפסד הכנסות או רווחים, אבדן הזדמנויות עסקיות או הפסדים שנגרמו מרשלנות), אשר נגרמו בקשר עם שימוש בתוכן, גם במידה ונמסר להם מראש על האפשרות לנזקים כאמור.

דירוגים וניתוחים אנליטיים אחרים, לרבות הדירוגים ומידע אחר הכלול בתוכן, מהווים הבעת דעה שהינה נכונה למועד פרסומה ואינם מהווים דבר שבעובדה. הדירוגים והניתוחים האנליטיים האחרים של S&P אינם מהווים המלצה לרכוש, להחזיק או למכור ניירות ערך כלשהם, או לקבלת החלטה בעניין ביצוע השקעות, ואינם מתייחסים לנאותותם של ניירות ערך כלשהם. S&P אינה נוטלת על עצמה כל מחויבות לעדכן את התוכן לאחר פרסומו בכל צורה או פורמט. אין להסתמך על התוכן בקבלת החלטות השקעה או החלטות עסקיות אחרות, והוא אינו תחליף לכישורים, שיקול דעת או ניסיון של המשתמשים, הנהלתם, עובדיהם, יועציהם ו/או לקוחותיהם בקבלת החלטות כאלה. S&P אינה משמשת כ"מומחה" או כיועץ לעניין השקעות ו/או ניירות ערך, אלא במקום בו היא רשומה ככזאת. דוחות דירוג נכונים למועד פרסומם. S&P מעדכנת את דוחות הדירוג בעקבות מעקב שוטף אחר אירועים או מעקב שנתי.

S&P אוספת מידע ממקורות אמינים להערכתה, אך אינה מבקרת את המידע והיא אינה מחויבת לבצע בדיקת נאותות או אימות עצמאי של המידע שהיא מקבלת. S&P מפרסמת דוחות הקשורים לדירוג מסיבות שונות שאינן בהכרח תוצאה של ועדת דירוג, ובכלל זה פרסום עדכון תקופתי לגבי דירוג אשראי וניתוחים קשורים.

על מנת לשמר את העצמאות והאובייקטיביות של פעולותיהן של היחידות השונות של S&P, S&P שומרת על הפרדה בין פעולות אלו. כתוצאה מכך, ייתכן וליחידות מסוימות יהיה מידע אשר אינו זמין ליחידות אחרות של S&P. S&P גיבשה נהלים ותהליכים על-מנת לשמור על סודיות מידע מסוים שאינו פומבי המתקבל בקשר לכל הליך אנליטי שהיא מבצעת.

S&P מקבלת תמורה כספית עבור מתן שירותי הדירוג והניתוחים האנליטיים שהיא מבצעת, בדרך כלל מהמנפיקים או מהחתמים של ניירות הערך המדורגים, או מהחייבים. S&P שומרת לעצמה את הזכות להפיץ את חוות הדעת שלה והניתוחים האנליטיים. הדירוגים הפומביים של S&P והאנליזות מופיעים באתר S&P מעלות בכתובת www.maalot.co.il או באתר S&P בכתובת www.spglobal.com/ratings, ויכולים גם להיות מופצים באמצעים אחרים, כולל בפרסומים של S&P ושל צדדים שלישיים.