Maalot
S&P Global Ratings

# בנק יהב לעובדי המדינה בע"מ

**1 ביוני 2022**

**אנליסטית אשראי ראשית:**

אביטל קורן, 972-3-7539708 avital.koren@spglobal.com

**אשת קשר נוספת:**

לנה שוורץ, 972-3-7539716 lena.schwartz@spglobal.com

## תוכן עניינים

חוזקות וחולשות ..... 2
תחזית הדירוג ..... 3
התרחיש השלילי ..... 3
התרחיש החיובי ..... 3
עוגן: משקף מיקוד הפעילות בישראל ..... 3
מעמד עסקי ..... 5
הון ורווחיות ..... 6
פרופיל סיכון ..... 8
מימון ונזילות ..... 9
תמיכה חיצונית ..... 10
גורמי סביבה, חברה וממשל תאגידי ..... 11
אינדיקטורי ESG בדירוג אשראי ..... 11
גורמים נוספים שהשפיעו על הדירוג ..... 11
נתונים ויחסים פיננסיים ..... 11
מתודולוגיה ומאמרים קשורים ..... 14
רשימת דירוגים ..... 15

# בנק יהב לעובדי המדינה בע"מ

| אשרור דירוג המנפיק | ilAA+/Stable |
|---|---|

## חוזקות וחולשות

| חוזקות | חולשות |
|---|---|
| • בסיס לקוחות יציב ומפוזר המגיע ברובו מהמגזר הציבורי.<br>• פרופיל מימון יציב ונזילות מאזנית חזקה.<br>• חשיבות אסטרטגית של הבנק לקבוצת מזרחי-טפחות. | • בנק קטן ביחס למערכת הבנקאות המקומית.<br>• גיוון עסקי צר הנובע מפעילות מתן אשראי קמעונאי בישראל בלבד.<br>• יעילות תפעולית נמוכה ביחס לממוצע המערכת. |

**הדירוג לבנק יהב משקף את נתח השוק הקטן שלו, 1.5% מסך נכסי המערכת הבנקאות המקומית, ואת הגיוון העסקי המוגבל מעצם התמקדותו במתן אשראי קמעונאי לא מבוטח בלבד.** מיקודו הקמעונאי של הבנק הופך אותו לרגיש יותר למצב משקי הבית בישראל, מה שהביא לקיטון של 2.8% בתיק האשראי שלו בשנת 2020 בשל השלכות מגפת הקורונה, בהשוואה לצמיחה של כ-7.5% בכלל המערכת, שהגיעה בעיקר מתחומי המשכנתאות ומאשראי לעסקים קטנים ובינוניים. בשנת 2021 חזר הבנק לפסי צמיחה, אם כי עדיין בשיעור נמוך מממוצע המערכת.

**מנגד, הבנק נהנה מבסיס לקוחות יציב ומפוזר, המורכב מעובדים שכירים המגיעים בחלקם הגדול מהמגזר הציבורי ומארגונים גדולים.** אנו סבורים כי לבנק גישה לקהל לקוחות זה וצבר ניסיון רב בעבודה מולו. על כן, אנו רואים בפרופיל הלקוחות ובמודל העסקי של הבנק גורמים התומכים ביציבות ההכנסות שלו ובאיכות נכסיו, שמתבטאת בהפרשות להפסדי אשראי ושיעור חובות בעיתיים נמוכים מממוצע המערכת לאורך שנים.

**לצד זאת, בשל היותו בנק קטן עם מיקוד קמעונאי, היעילות התפעולית שלו נמוכה ביחס לבנקים האחרים, מה שצפוי להישאר כך.** יחס ההוצאות התפעוליות להכנסות של הבנק בשנת 2021 היה 67% לעומת ממוצע מערכת של 59%. אנו צופים שיפור איטי ביחס היעילות התפעולית בעתיד, כתלות ביכולת הבנק לרסן את הוצאותיו התפעוליות ולקדם את הדיגיטציה.

**אנו מעריכים כי יכולת יצירת הרווחים של הבנק תישאר ברמתה הנוכחית, וכי הוא יציג תשואה של כ-11% על ההון בשנתיים הקרובות.** תשואה זו תיגזר מגידול שנתי של כ-6%-7% בתיק האשראי, מעלייה קלה במרווחי האשראי על רקע צפי לסביבת ריבית גבוהה יותר, ומהפרשות להפסדי אשראי של כ-0.2% מסך האשראי. בסיס ההון האיתן צפוי להישמר, כמתבטא ביחס RAC גבוה מ-10%.

**דירוג הבנק מביא בחשבון גם את המימון היציב והמפוזר הנשען על פיקדונות של משקי בית, ונזילות חזקה.** נזילותו של הבנק נגזרת משמירה על היקף גדול של פיקדונות בבנקים אחרים, בעיקר בחברה האם בנק מזרחי טפחות בע"מ ("מזרחי-טפחות", ilAAA/Stable), שהיוו קרוב ל- 50% מסך נכסי הבנק ב-31 בדצמבר 2021.

**אנו מעריכים את בנק יהב כהחזקה "חשובה אסטרטגית" לקבוצת מזרחי-טפחות, מה שמשתקף בדירוג.** אנו סבורים כי מזרחי-טפחות רואה בבנק יהב את הזרוע הקמעונאית שלו המכוונת ללקוחות רגישים יותר למחיר, ונהנה ממקור מימון נוסף בדמות הפיקדונות שבנק יהב מפקיד בו.

## תחזית הדירוג

תחזית הדירוג היציבה לבנק יהב משקפת את הערכתנו שהפרופיל העסקי והפיננסי של הבנק לא ישתנו ב-18-24 החודשים הקרובים. בתרחיש הבסיס שלנו אנו מעריכים כי תיק האשראי של הבנק יצמח בכ-6%-7% מדי שנה וכי איכות האשראי תישמר. יחס ההון מותאם הסיכון צפוי להישאר גבוה מ-10% ב-18-24 החודשים הקרובים. תחזית הדירוג מניחה גם שהבנק ישמור על חשיבותו האסטרטגית בקבוצת מזרחי-טפחות.

### התרחיש השלילי

אנו עשויים להוריד את דירוג הבנק ב-18-24 החודשים הקרובים אם תחול התדרדרות משמעותית באיכות נכסי הבנק כתוצאה מהרעה בתנאים המקרו כלכליים במשק, בפרט עבור משקי הבית, או כתוצאה מעלייה בתיאבון הסיכון של הבנק, שיובילו לעלייה בהפרשות להפסדי אשראי ובשיעור החובות הבעייתיים.

### התרחיש החיובי

נשקול פעולת דירוג חיובית ב-18-24 החודשים הקרובים אם תגבר חשיבותו האסטרטגית של בנק יהב בקבוצת מזרחי-טפחות.

## עוגן: משקף מיקוד הפעילות בישראל

מתודולוגיית הדירוג של S&P Global למוסדות בנקאיים מתבססת על הערכתנו לענף הבנקאות הישראלי בפרספקטיבה גלובלית (BICRA - Banking Industry Country Risk Assessment) כעוגן לדירוגי הבנקים, כלומר דירוג נקודת מוצא. הערכה זו משלבת את הערכת הסיכון הכלכלי ואת הערכת הסיכון הענפי. ציון ה-BICRA למערכת הבנקאות הישראלית הוא 3 בסולם של 1 עד 10, כאשר 1 משקף את הסיכון הנמוך ביותר.

לאחר התכווצות של 2.6% בתמ"ג בישראל ב-2020, הכלכלה הישראלית התאוששה בשנת 2021 וצמחה בשיעור של כ-8%. אנו צופים צמיחת תמ"ג של כ-5.5% בשנת 2022 ולאחר מכן חזרה לתוואי צמיחה של כ-3.5% בטווח הבינוני.

אמצעי התמיכה שניתנו למגזר הפרטי ולמערכת הבנקאית סייעו בבלימת הנזק הכלכלי שנגרם בעקבות מגפת הקורונה. אנו צופים כי ההתאוששות הכלכלית תתמוך בביקוש מתמשך לאשראי, בעיקר ממגזרים עסקיים וממגזרים הקשורים לנדל"ן, ובפרט למשכנתאות. מחירי הנדל"ן למגורים חזרו לעלות במהירות, הודות לביקוש הגובר מצד משקי בית ומשקיעים. אנו ערים לחשיפה הגוברת של הבנקים לשוק הנדל"ן למגורים, בין באמצעות משכנתאות ובין באמצעות מימון פרויקטים לבנייה. אף שהאינדיקטורים הנוכחיים מצביעים על כך שרמת הסיכון במגזר זה ניתנת לניהול, אנו מודעים לכך שמצב זה עשוי להשתנות אם המחירים בשוק הדיור ימשיכו לעלות בקצב גבוה, דבר אשר יגרום לחוסר איזון הולך וגובר. אנו מעריכים כי נראה עלייה בשיעור ההלוואות הבעייתיות במאזן הבנקים, אך הן צפויות להיות לא מהותיות ולא לפגוע בבסיס ההון של הבנקים. אנו סבורים כי מרבית ההלוואות הבעייתיות ינבעו מהחשיפה להלוואות מעסקים קטנים ובינוניים, בפרט בתחום הנדל"ן, וייתכן כי נראה הפרשות גבוהות יותר להפסדי אשראי באשראי הקמעונאי הלא מובטח. בשנת 2021 הבנקים שיחררו חלק ניכר מההפרשות להפסדי אשראי שבוצעו ב-2020, ובשנים 2022-2023 אנו צופים ששיעור ההפרשות להפסדי אשראי יתייצב סביב 0.2%-0.3%.

בה בעת, החשיפה המתמשכת של ישראל לסיכונים ביטחוניים מבפנים ומבחוץ הופכת אותה לפגיעה לזעזועים.

לבנקים בסיס הון ונזילות איתנים, ובסיס מימון יציב הכולל פיקדונות מקומיים. הפיקוח הרגולטורי השמרני הוביל את הבנקים לצמצם את חשיפותיהם המסוכנות ביותר בעשור האחרון, ולהחמיר עוד יותר את תנאי החיתום שלהם. להערכתנו ,האמצעים המקרו-יציבותיים שהופעלו על מתן משכנתאות ממתנים את הסיכונים לבנקים כתוצאה מחשיפתם המשמעותית לשוק הדיור. עם זאת, אנו סבורים כי הסיכון באשראי לענף הנדל"ן עלה בעקבות עלייה בחשיפת הבנקים לתחום זה, שמהווה יותר מ-37% מהאשראי העסקי.

בשנים הקרובות אנו צופים כניסה נוספת של גופים חוץ-בנקאיים לשוק האשראי ושליטה רבה יותר של הלקוחות על המידע הפיננסי האישי שלהם, בעקבות קידום התחרות והדיגיטציה על ידי בנק ישראל. הבנקים ממשיכים להסתגל לשינויים בענף ומתייעלים, וכפועל יוצא אנו סבורים כי הם מצוידים כראוי כדי להתמודד עם האתגרים הטכנולוגיים. לכן, להערכתנו, ניסיונות לעודד תחרות באשראי קמעונאי וכניסה פוטנציאלית של שחקנים חדשים אינם צפויים לפגוע באופן מהותי ברווחיות הענף בטווח הקצר. עם זאת, קיימים הבדלים מסוימים בין הבנקים השונים, ואנו סבורים שבנקים קטנים יותר עם תמהיל הכנסות פחות מגוון יהיו חשופים יותר להשפעות הקשורות להתגברות התחרות ולשינויים בצורכי הלקוח, אלא אם יצליחו להסתגל במהירות.

## מעמד עסקי

**בנק קמעונאי קטן עם בסיס לקוחות יציב ומפוזר**

**הערכתנו למעמד העסקי של בנק יהב משקפת בעיקר את קוטנו ביחס לענף הבנקאות המקומי ואת הפיזור המוגבל של קווי העסקים שלו.** זאת כפועל יוצא של התמקדותו באשראי לא מבוטח למשקי בית ולעסקים קטנים, שהיוו 95% מתיק האשראי שלו ו-75% מהכנסותיו בשנת 2021. שווי נכסי הבנק ב-31 בדצמבר 2021 היה 33.8 מיליארד ₪, 1.5% מסך המערכת הבנקאית וכ-7.5% מהאשראי הקמעונאי ללא משכנתאות.

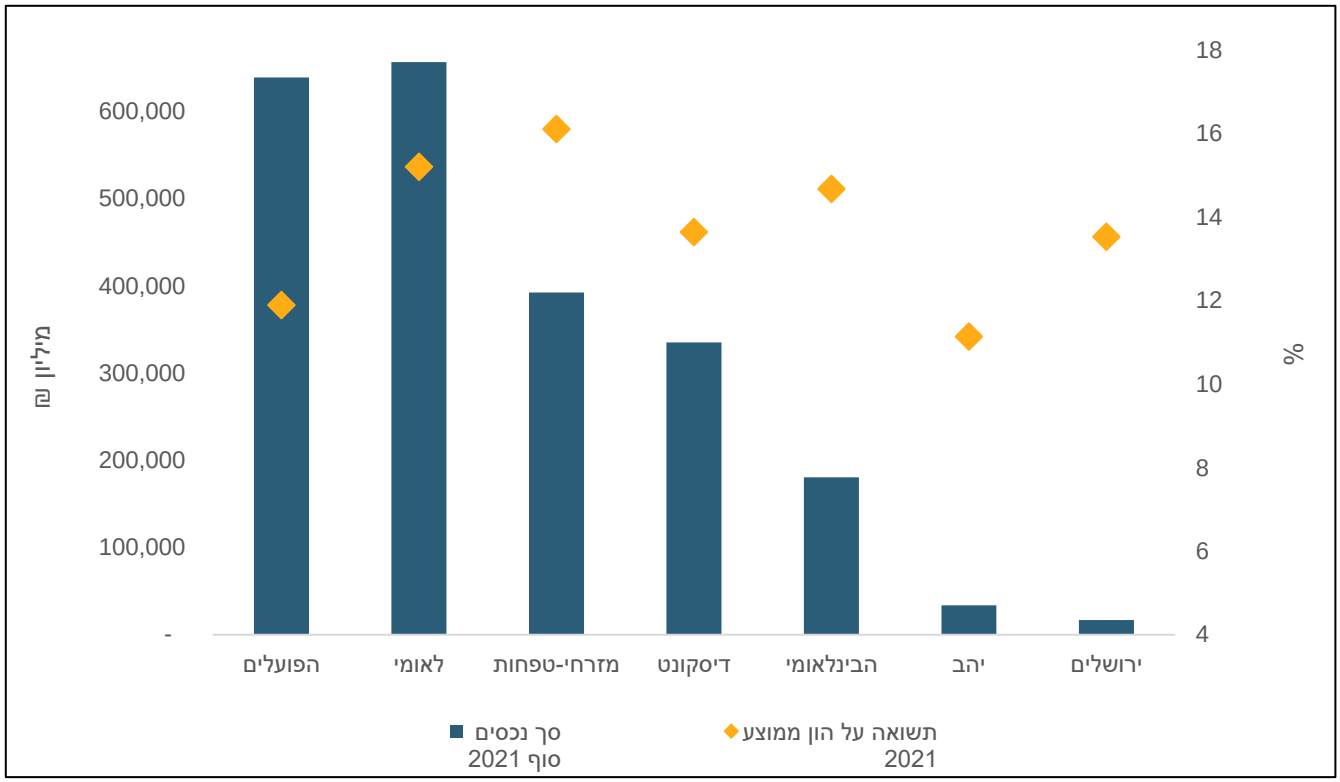
**המיקוד הקמעונאי של הבנק הופך את הכנסותיו לרגישות יותר למצב משקי הבית בישראל, אשר באה לידי ביטוי בקיטון של 2.8% בסך תיק האשראי של הבנק בשנת 2020, בהשוואה ל-7.5% גידול בכלל המערכת.** הקיטון נבע מהביקושים הנמוכים יותר לאשראי צרכני על רקע מגפת הקורונה. הגידול של שאר הבנקים באותה שנה הגיע בעיקר מתחומי המשכנתאות ומאשראי לעסקים קטנים ובינוניים. בשנת 2021 צמח הבנק בכ-5.1% בעוד כלל המערכת צמחה בכ-14%.

**מנגד, הבנק נהנה מבסיס לקוחות יציב ומפוזר, ולקוחותיו הם לרוב שכירים, המשתייכים בחלקם הגדול למגזר הציבורי או לתאגידים גדולים, שאנו מעריכים את נאמנותם לבנק כגבוהה.** מאפיין זה נתמך במודל העסקי של הבנק, המציע ללקוחותיו מגוון שירותים ומוצרים בנקאיים בעלות נמוכה בהשוואה לבנקים אחרים, המותנים בהעברת המשכורת אליו באופן מלא. אנו סבורים כי לבנק גישה טובה לקהל לקוחותיו והתמחות בעבודה עם סוג לקוחות זה. מודל עסקי זה תורם להערכתנו ליציבות ההכנסות של הבנק ולאיכות נכסיו.

**אנו מעריכים את הנהלת הבנק כמנוסה ויציבה. לחבריה ותק רב בבנק ומנכ"ל הבנק הגיע מהחברה האם מזרחי-טפחות.** אנו רואים לחיוב את השקעת הבנק במערכות הליבה שלו לאורך השנים, שתרמה לרווחיותו וליכולת התחרות שלו. כמו כן אנו רואים לחיוב את תוכניות ההנהלה הנוכחית לשיפור היעילות התפעוליות בבנק, הכוללות ייעול כוח האדם בבנק והגברת הדיגיטציה, שייתמכו ביכולת ייצור הרווח שלו בעתיד.

**להערכתנו מבנה הבעלות הקיים בבנק יישמר בשנים הקרובות. 50% ממניות הבנק מוחזקות על ידי קבוצת מזרחי-טפחות והשאר מוחזקות על ידי חברה פרטית בבעלות של ארגון ההסתדרות ומדינת ישראל, בחלקים שווים.** כפועל יוצא יישמר גם מבנה המאזן הייחודי של הבנק, שהאשראי מהווה עד 40% ממנו והיתרה מוחזקת כפיקדונות בבנקים אחרים, רובם בחברה האם מזרחי-טפחות. מבנה זה עשוי ליצור רגישות לריבית הבסיס, אך מנגד מאפשר גמישות מאזנית גבוהה.

**תרשים 1: בנק קטן עם רווחיות הדומה לממוצע המערכת**




## הון ורווחיות

**יכולת ייצור רווח טובה תמשיך לתמוך בביצועים העתידיים**

**הערכת ההון והרווחיות של בנק יהב מתבססת על תחזיתנו שיחס ההון מותאם הסיכון (RAC) של הבנק לפני התאמות, שעמד על 12.1% ב-31 לדצמבר 2021, יישאר יציב וגבוה מ-10% ב-18-24 החודשים הקרובים.** תחזית זו מביאה בחשבון צמיחה שנתית של 6%-7% בתיק האשראי בשלוש השנים הקרובות, שתיתמך בסביבה כלכלית חיובית ובתחזיות חיוביות לצריכה הפרטית, שהתאוששה לחלוטין מאז משבר הקורונה.

**בה בעת אנו מתחשבים בכך שהבנק עשוי להתמודד עם תחרות עזה יותר באשראי הצרכני.** תחרות זו עשויה לבוא הן מהבנקים הגדולים והן מכיוון שחקנים חוץ בנקאיים כמו חברות כרטיסי אשראי ופינטקים, ולהקשות על הבנק לצמוח בהתאם לתוכניותיו. אנו סבורים כי יכולות החיתום של הבנק, הנתמכות במודלים מתקדמים, ונגישותו לקהל לקוחות ייחודי ויציב יחסית יסייעו לו להתמודד עם סביבת תחרות מאתגרת יותר.

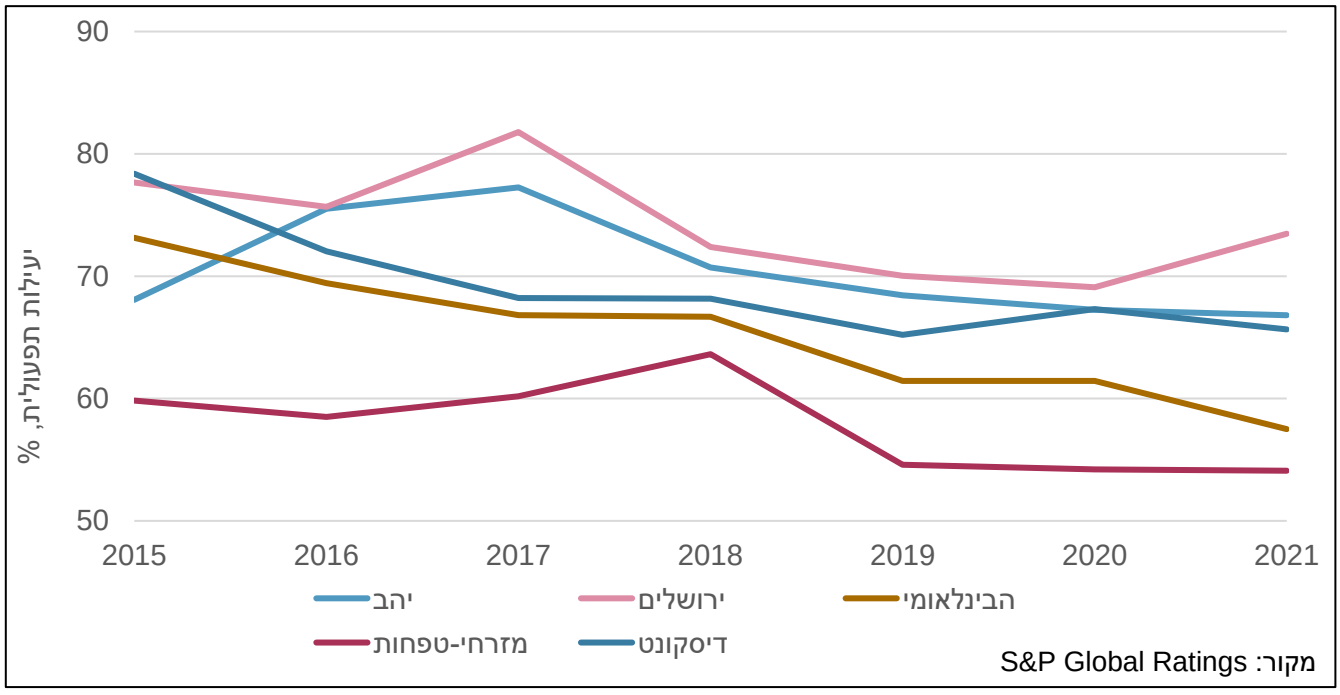
**התחזיות שלנו מניחות עלייה קלה במרווחי האשראי בשנים הקרובות על רקע הצפי לעליית ריבית, והפרשות להפסדי אשראי של 0.2% מסך האשראי.** רמת הפרשות זו משקללת את יכולות החיתום הטובות של הבנק עם סביבת ריבית גבוהה יותר. כמו כן אנו צופים כי הבנק ימשיך לחלק דיבידנדים בשנים הקרובות, לאחר שחילק 30 מיליון ₪ בשנת 2021, בשל כריות ההון שהצטברו בשנים האחרונות ושיאפשרו לו לחלק

דיבידנדים תוך שמירה על מרווח הולם מעל יחס ההון הרגולטורי, שעמד על 0.85% ב-31 בדצמבר 2021. זאת גם בהתחשב בנזילותו הגבוהה וברמת הפיזור הגבוהה בתיק האשראי.

אנו צופים כי הבנק יציג תשואה על ההון של 10%-11% בשלוש השנים הקרובות, בדומה לרווחיות שהציג בשנים האחרונות.

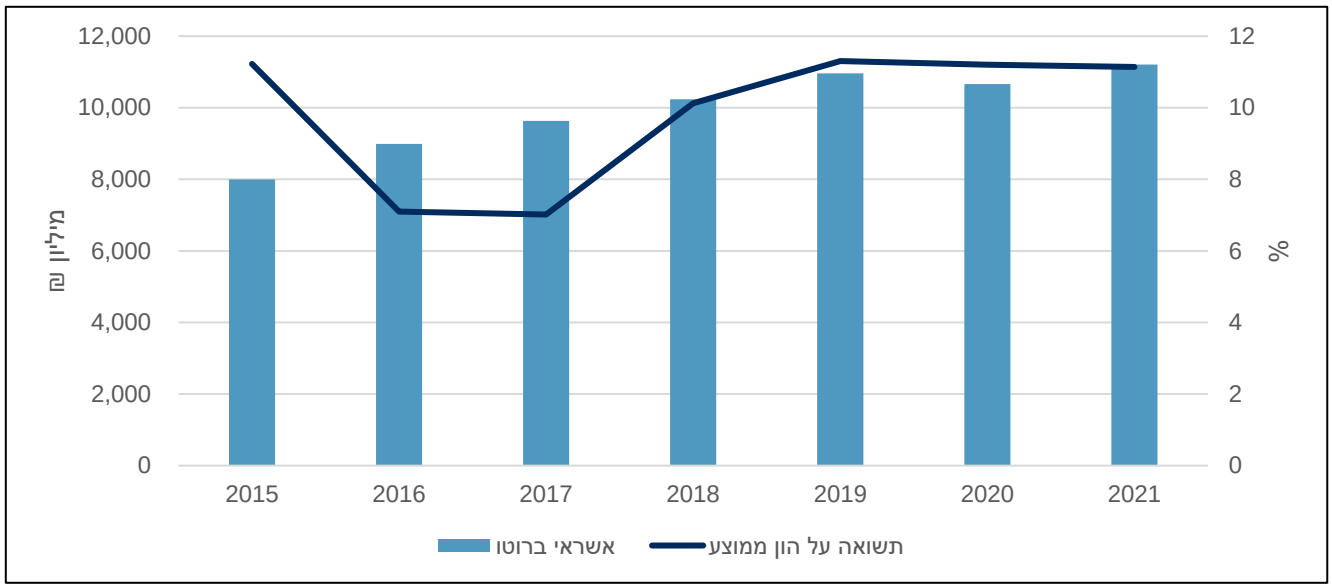
**יעילותו התפעולית של בנק יהב היתה נמוכה ביחס לשאר המערכת לאורך השנים, בשל החיסרון לקוטן ומיקודו הקמעונאי, העתיר בכוח אדם ומגביל את היכולת לצמצם סניפים.** כמו כן הבנק מחויב להסכמים מול העובדים הגוזרים עלייה שנתית ברמות השכר. יחס ההוצאות להכנסות של הבנק בשנת 2021 היה 67% בהשוואה ל-59% ממוצע כלל הבנקים. הבנק הצליח בכל זאת לשפר יחס זה בשנים האחרונות, על רקע החלפת מערכות הליבה שלו בשנת 2017 והגברת הדיגיטציה בבנק. אנו סבורים כי שיפור עתידי יהיה איטי ותלוי ביכולת הבנק לרסן את הוצאותיו על ידי המשך מעבר לדיגיטציה וייעול כוח האדם באמצעים כמו העברת פעילויות שונות במערך הסינוף ל-Back Office וצמצום שטחי סניפים היכן שניתן. אנו מעריכים כי יעילותו התפעולית של בנק יהב תישאר נמוכה בהשוואה למערכת.

**תרשים 2: היעילות התפעולית השתפרה, אך עדיין נמוכה לעומת בנקים אחרים**




מקור: S&P Global Ratings

**תרשים 3: הבנק שמר על יכולת ייצור הרווח שלו בשלוש השנים האחרונות**




## פרופיל סיכון

**ריכוזיות עסקית גבוהה לצד פיזור לקוחות גבוה**

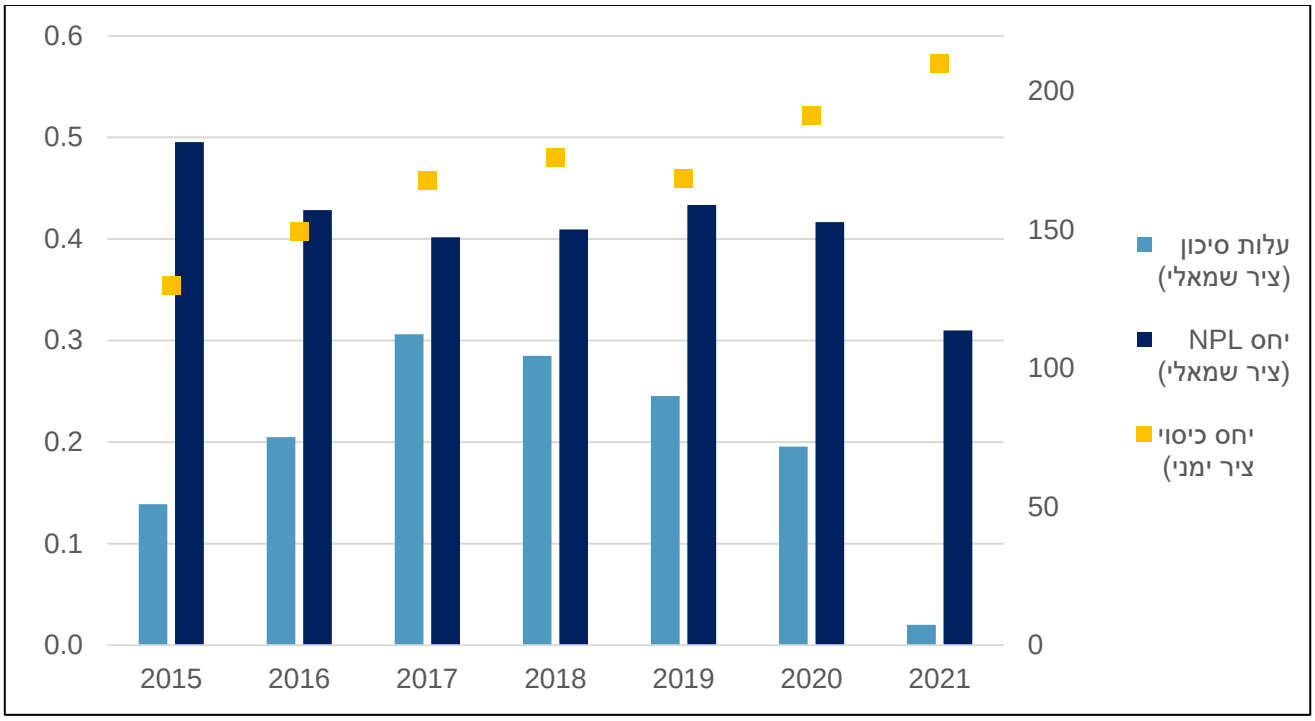
**הערכתנו לפרופיל הסיכון של בנק יהב משקפת את הריכוזיות הנובעת מהחשיפה למגזר האשראי הקמעונאי לא מבוטח, עם חשיפה מועטה לעסקים קטנים, בעיקר בעלי מקצועות חופשיים.** כנגזר מכך אנו סבורים כי הבנק רגיש יותר למצב משקי הבית בישראל, מה שהוביל להפרשה קבוצתית שביצע בשנת 2020 על רקע משבר הקרונה, בלעדיה היה מציג ירידה בהפרשות להפסדי האשראי. כמו כן הבנק חשוף לחברה האם, בנק מזרחי-טפחות, שכמחצית מנכסיו היו מופקדים בה נכון לדצמבר 2021. עם זאת, חשיפה זו ממותנת על ידי איכות האשראי הגבוהה של מזרחי-טפחות והנזילות הגבוהה יחסית של פיקדונות אלה.

**הבנק מציג מדדי סיכון טובים משאר הבנקים לאורך השנים, המעידים על איכות אשראי טובה.** זאת הודות לפיזור הלקוחות הגבוה בתיק האשראי, המתבטא בכך ש-20 הלווים הגדולים היוו פחות מ-1% מההון המתואם של הבנק ב-31 בדצמבר 2021. פרופיל הלקוחות הייחודי של הבנק, המשתייך בחלקו הגדול למשרדי מדינה או לחברות במגזר הציבורי, עם החזרי הלוואות המנוכים מהשכר בחלק מהמקרים, תורם אף הוא לרמת סיכון נמוכה יחסית בתיק. נוסף על כך, הבנק מלווה ללקוחותיו בלבד, בהתאם למודל העסקי שלו, ועל כן צובר עליהם מידע רב לאורך זמן.

**הבנק הציג הפרשות להפסדי אשראי של 0.02% מסך האשראי ב-2021, ירידה מ-0.2% מסך האשראי ב-2020, שנבעה בחלקה מהחזר הפרשה קבוצתית שביצע בשנה שעברה.** רמת ההפרשות להפסדי אשראי בסך המערכת בשנת 2020 היתה 0.7% מסך אשראי הבנקים. במבט קדימה אנו מעריכים כי הבנק יציג הוצאות להפסדי אשראי של כ -0.2% מסך התיק, בדומה לממוצע הרב שנתי. רמת הפרשה זו משקפת שמירה על איכות הנכסים הקיימת ומנגד עלייה בסביבת הריבית, שעשויה לגרור עלייה מסוימת בהפרשות הבנק.

**שיעור ההלוואות הבעייתיות (לא מבצעות, בארגון מחדש ובפיגור מעל 90 יום) ממשיך לבלוט לטובה ביחס לשאר הבנקים ועמד על 0.42% מסך האשראי ב-31 בדצמבר 2021.** ממוצע שיעור החובות הבעייתיים במערכת בסוף שנת 2021 היה 1.05%. נוסף על כך הבנק שמר על יחס כיסוי הפרשות (הפרשה להפסדי אשראי כאחוז מההלוואות הבעייתיות) גבוה מ-200%. יחס כיסוי ההפרשות עשוי לרדת בשנים הקרובות, אך צפוי להישאר גבוה מממוצע המערכת. אנו מעריכים כי איכות הנכסים הטובה תמשיך להיתמך במודל החיתום של הבנק שטויב בשנים האחרונות.

**תרשים 4: איכות הנכסים טובה נשמרה לאורך השנים, גם בתקופת מגפת הקורונה**




## מימון ונזילות

**פרופיל מימון מבוסס פיקדונות קמעונאיים ונזילות חזקה**

**בסיס המימון של הבנק נשען ברובו על פיקדונות משקי בית, והערכת הנזילות החזקה נתמכת במבנה המאזן של הבנק, בו משקל גבוה של נכסים נזילים המופקדים בבנק מזרחי-טפחות.** הערכתנו מתחשבת גם בחוזק פרופיל המימון של המערכת הבנקאית בישראל, הנשענת ברובה על פיקדונות קמעונאיים, כמשתקף ב-BICRA.

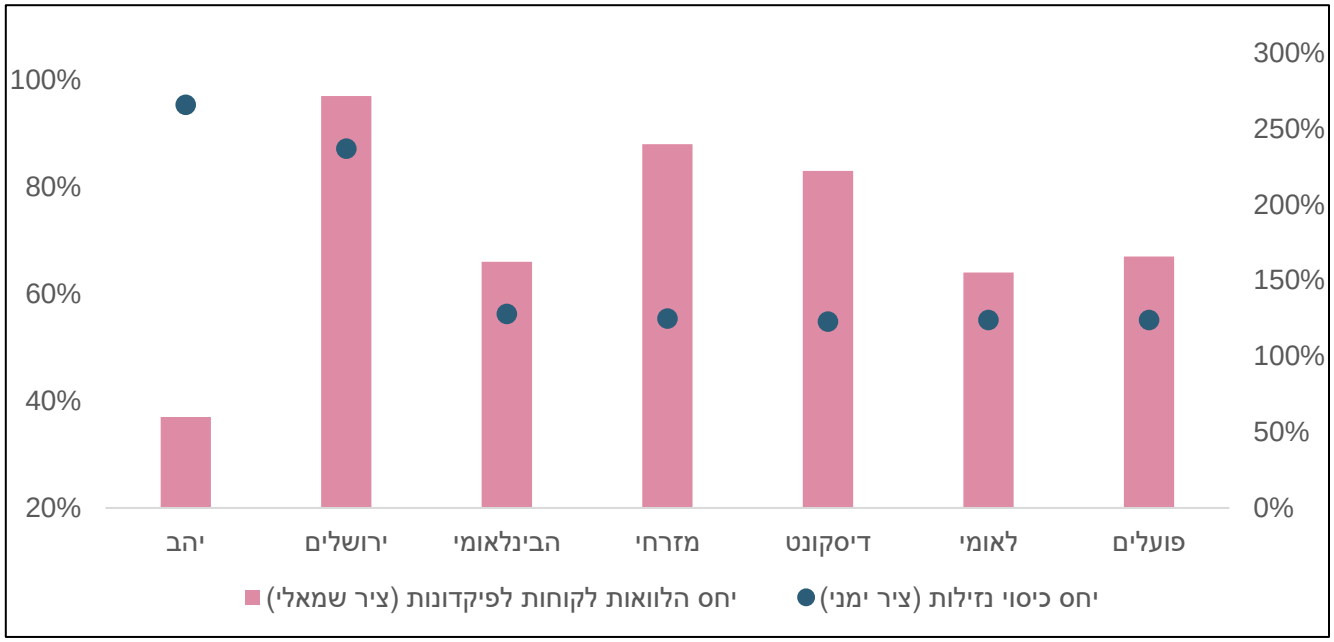
**בסיס המימון של בנק יהב יציב ומורכב ברובו מפיקדונות הציבור שהיוו 94% מסך התחייבויותיו ב-31 בדצמבר 2021.** 98% מסך הפיקדונות היו פיקדונות משקי בית, שאנו רואים כיציבים יותר מפיקדונות של לקוחות עסקיים או מוסדיים. שיעור פיקדונות משקי הבית בבנק הוא מהגבוהים במערכת, מה שמשקף את המיקוד הקמעונאי שלו ואת העדפתו לגדול באמצעות גידול בחשבונות עו"ש.

**יחס האשראי לפיקדונות בבנק היה כ-37% ב-31 לדצמבר 2021, הנמוך ביותר מקרב הבנקים, בהם נע יחס זה בין 70% ל-90%.** שיעור נמוך זה נבע ממבנה המאזן הייחודי של בנק יהב, בו האשראי היווה 32% מסך המאזן ופיקדונות בבנקים אחרים 50% מסך הנכסים, רובם בחברה האם מזרחי-טפחות, שלהערתכנו מציע לבנק מחירים אטרקטיביים ביחס לבנקים האחרים.

יחס האשראי לפיקדונות נמוך מהיחס ההיסטורי שנע בין 40%-50% בשל הסטת כספים משוק ההון לפיקדונות עו"ש על רקע מגפת הקורונה, שנרשמה בכל הבנקים. על כן יחס זה עשוי לגדול בשנים הקרובות, מה שיגדיל את שיעור תיק אשראי מסך הנכסים ל-40%.

יחס הנכסים הנזילים למימון סיטונאי לטווח קצר עמד על 192x ב-31 בדצמבר 2021, ויחס כיסוי הנזילות הרגולטורי (LCR) של הבנק למועד זה עמד על 266%, שניהם גבוהים משמעותית מהממוצע בענף.

**תרשים 5: נזילות גבוהה המתבטאת ביחס הלוואות לפיקדונות הנמוך במערכת**




## תמיכה חיצונית

**בנק 'חשוב אסטרטגית' לקבוצת מזרחי-טפחות**

דירוג בנק יהב כולל את הערכתנו לתמיכת קבוצת מזרחי טפחות בבנק, לאור הערכתנו את הבנק כ'חשוב אסטרטגית' לקבוצה. הערכה זו מתורגמת לרמת תמיכה המשוקללת בדירוג המנפיק של הבנק על פי המתודולוגיה שלנו לדירוג חברות בקבוצה.

## גורמי סביבה, חברה וממשל תאגידי

אנו סבורים כי גורמי סביבה, חברה וממשל תאגידי משפיעים על איכות האשראי של בנק יהב באופן דומה לענף ולבנקים ישראליים אחרים. אנו סבורים שהנהלת הבנק יציבה ומנוסה מאד, עם ותק ארוך בבנק, ומנכ"ל הבנק הגיע מהחברה האם מזרחי טפחות. איננו צופים שינוי במבנה הבעלות של הבנק בעתיד הנראה לעין, המוחזק 50% על ידי מזרחי טפחות ו-50% בחברה הנמצאת בבעלות משותפת של מדינת ישראל וההסתדרות. אם יחול שינוי כזה, קיימת סבירות גבוהה שחלקה של קבוצת מזרחי טפחות בבנק יגדל, מה שיבטיח את המשך קיום האסטרטגיה הנוכחית. אנו סבורים כי יהב חשוף פחות להשפעה של גורמי סביבה בהיעדר אשראי עסקי בתיק שלו, ורואים לחיוב את ההשקעה שביצע במערכות ליבה מתקדמות, התומכות בהמשך מעבר לדיגיטציה. באשר לסיכוני חברה, אם יחול צמצום בכוח האדם בבנק, אנו מעריכים כי הוא יבוצע בצורה מבוקרת ותוך הסכמה עם ועד העובדים של הבנק.

**אינדיקטורי ESG בדירוג אשראי**

| אינדיקטור ESG | E-2 | S-2 | G-2 |
|---|---|---|---|
| גורם ESG | לא רלוונטי | לא רלוונטי | לא רלוונטי |

אינדיקטורי ESG בדירוג אשראי מספקים גילוי ושקיפות נוספים ברמת המנפיק ומשקפים את הערכתנו לגבי ההשפעה של גורמי סביבה, חברה וממשל תאגידי על ניתוח דירוג האשראי שלנו. אינדיקטורי ESG אינם בבחינת דירוג אשראי, דירוג קיימות או הערכת ESG. מידת ההשפעה של גורמים אלה מבוטאת בסולם של 1 עד 5, כאשר 1 = השפעה חיובית, 2 = היעדר השפעה, 3 = השפעה שלילית מתונה, 4 = השפעה שלילית, ו-5 = השפעה שלילית מאד. למידע נוסף ראו אינדיקטורי ESG בדירוג אשראי – הגדרות ויישום, מ-13 באוקטובר 2021.

לגורמי ESG אין השפעה מהותית על ניתוח דירוג האשראי של בנק יהב לעובדי המדינה בע"מ.

## גורמים נוספים שהשפיעו על הדירוג

אין גורמים נוספים שהשפיעו על דירוג זה.

## נתונים ויחסים פיננסיים

**Table 1**

**Bank Yahav for Government Employees Ltd. Key Figures (Mil. ILS)**

| | 2021 | 2020 | 2019 | 2018 | 2017 |
|---|---|---|---|---|---|
| Adjusted assets | 33,759 | 33,463 | 27,299 | 25,928 | 24,782 |
| Customer loans (gross) | 11,206 | 10,660 | 10,960 | 10,236 | 9,634 |
| Adjusted common equity | 1,868 | 1,678 | 1,474 | 1,294 | 1,150 |
| Operating revenues | 937 | 910 | 888 | 808 | 724 |
| Noninterest expenses | 626 | 612 | 608 | 572 | 559 |
| Core earnings | 203 | 183 | 167 | 136 | 88 |

Data are based on S&P Global Ratings adjusted number and ratios

**Table 2.**

**Bank Yahav for Government Employees Ltd. Business Position (%)**

| | 2021 | 2020 | 2019 | 2018 | 2017 |
|---|---|---|---|---|---|
| Total revenues from business line (currency in millions) | 937 | 910 | 888 | 808 | 724 |
| Commercial banking/total revenues from business line | 3.82 | 3.75 | 3.84 | 3.55 | 3.55 |
| Retail banking/total revenues from business line | 74.69 | 76.05 | 78.32 | 84.24 | 86.47 |
| Commercial & retail banking/total revenues from business line | 78.51 | 79.80 | 82.16 | 87.79 | 90.02 |
| Trading and sales income/total revenues from business line | 21.49 | 20.20 | 17.84 | 12.21 | 9.98 |
| Investment banking/total revenues from business line | 21.49 | 20.20 | 17.84 | 12.21 | 9.98 |
| Return on average common equity | 11.14 | 11.2 | 11.30 | 10.12 | 7.02 |

Data are based on S&P Global Ratings adjusted number and ratios.

**Table 3.**

**Bank Yahav for Government Employees Ltd. Capital and Earnings (%)**

| | 2021 | 2020 | 2019 | 2018 | 2017 |
|---|---|---|---|---|---|
| S&P Global Ratings' RAC ratio before diversification | 12.09 | 11.39 | 10.66 | 8.46 | 8.04 |
| S&P Global Ratings' RAC ratio after diversification | 9.85 | 9.11 | 8.40 | 6.52 | 6.15 |
| Adjusted common equity/total adjusted capital | 100.00 | 100.00 | 100.00 | 100.00 | 100.00 |
| Net interest income/operating revenues | 81.25 | 82.75 | 83.46 | 81.55 | 80.82 |
| Fee income/operating revenues | 17.64 | 16.38 | 15.79 | 17.59 | 18.84 |
| Market-sensitive income/operating revenues | 0.82 | 0.56 | 0.44 | 0.58 | 0.10 |
| Noninterest expenses/operating revenues | 66.81 | 67.25 | 68.44 | 70.72 | 77.26 |
| Preprovision operating income/average assets | 0.93 | 0.98 | 1.05 | 0.93 | 0.68 |
| Core earnings/average managed assets | 0.60 | 0.60 | 0.63 | 0.54 | 0.36 |

Data are based on S&P Global Ratings adjusted number and ratios.

**Table 4.**

**Bank Yahav for Government Employees Ltd. RACF [Risk-Adjusted Capital Framework] Data (Mil. ILS)**

| (Mil. ILS) | Exposure* | Basel III RWA | Average Basel III RW(%) | S&P Global RWA | Average S&P Global RW (%) |
|---|---|---|---|---|---|
| **Credit risk** | | | | | |
| Government and central banks | 4,936 | 19 | 0 | 147 | 3 |
| Of which regional governments and local authorities | 6 | 3 | 50 | 0 | 4 |
| Institutions and CCPs | 17,240 | 8,617 | 50 | 4,018 | 23 |
| Corporate | 86 | 86 | 100 | 71 | 83 |
| Retail | 11,663 | 8,753 | 75 | 8,747 | 75 |
| Of which mortgage | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Securitization§ | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Other assets† | 393 | 525 | 133 | 688 | 175 |
| **Total credit risk** | 34,318 | 17,999 | 52 | 13,670 | 40 |

| (Mil. ILS) | Exposure* | Basel III RWA | Average Basel III RW(%) | S&P Global RWA | Average S&P Global RW (%) |
|---|---|---|---|---|---|
| **Credit valuation adjustment** | | | | | |
| **Total credit valuation adjustment** | -- | 0 | -- | 0 | -- |
| **Market Risk** | | | | | |
| Equity in the banking book | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Trading book market risk | -- | 20 | -- | 30 | -- |
| **Total market risk** | -- | 20 | -- | 30 | -- |
| **Operational risk** | | | | | |
| **Total operational risk** | -- | 1,471 | -- | 1,757 | -- |

| (Mil. ILS) | Basel III RWA | S&P Global RWA | % of S&P Global RWA |
|---|---|---|---|
| **Diversification adjustment** | | | |
| RWA before diversification | 19,490 | 15,457 | 100 |
| Total Diversification/Concentration Adjustments | -- | 3,801 | 25 |
| RWA after diversification | 19,490 | 19,258 | 125 |

| (Mil. ILS) | Tier 1 capital | Tier 1 ratio (%) | Total adjusted capital | S&P Global RAC ratio (%) |
|---|---|---|---|---|
| **Capital Ratio** | | | | |
| Capital ratio before adjustments | 1,919 | 9.8 | 1,868 | 12.1 |
| Capital ratio after adjustments‡ | 1,919 | 9.8 | 1,868 | 9.7 |

*Exposure at default. §Securitization Exposure includes the securitization tranches deducted from capital in the regulatory framework. †Exposure and S&P Global Ratings' risk-weighted assets for equity in the banking book include minority equity holdings in financial institutions. ‡Adjustments to Tier 1 ratio are additional regulatory requirements (e.g. transitional floor or Pillar 2 add-ons). RWA--Risk-weighted assets. RW--Risk weight. RAC--Risk-adjusted capital.ILS -- New Israeli Shekel. Sources: Company data as of 'Dec. 31 2021', S&P Global Ratings.

**Table 5.**

**Bank Yahav for Government Employees Ltd. Risk Position (%)**

| | 2021 | 2020 | 2019 | 2018 | 2017 |
|---|---|---|---|---|---|
| Growth in customer loans | 5.13 | (2.74) | 7.08 | 6.24 | 7.19 |
| Total diversification adjustment/S&P Global Ratings' RWA before diversification | 24.59 | 24.96 | 26.92 | 29.69 | 30.58 |
| Total managed assets/adjusted common equity (x) | 18.07 | 19.95 | 18.53 | 20.04 | 21.54 |
| New loan loss provisions/average customer loans | 0.02 | 0.20 | 0.25 | 0.28 | 0.31 |
| Net charge-offs/average customer loans | 0.09 | 0.20 | 0.20 | 0.21 | 0.23 |
| Gross nonperforming assets/customer loans + other real estate owned | 0.31 | 0.42 | 0.43 | 0.41 | 0.40 |
| Loan loss reserves/gross nonperforming assets | 217.05 | 191.22 | 168.42 | 176.13 | 167.96 |

Data are based on S&P Global Ratings adjusted number and ratios.

**Table 6.**

**Bank Yahav for Government Employees Ltd. Funding and Liquidity (%)**

| | 2021 | 2020 | 2019 | 2018 | 2017 |
|---|---|---|---|---|---|
| Core deposits/funding base | 97.77 | 98.16 | 97.58 | 97.43 | 95.32 |
| Customer loans (net)/customer deposits | 37.11 | 36.06 | 46.61 | 45.59 | 45.77 |
| Long-term funding ratio | 99.85 | 99.93 | 99.81 | 99.75 | 99.63 |
| Stable funding ratio | 125.63 | 134.57 | 113.86 | 115.61 | 130.52 |
| Short-term wholesale funding/funding base | 0.13 | 0.07 | 0.18 | 0.20 | 0.28 |
| Broad liquid assets/short-term wholesale funding (x) | 191.67 | 487.61 | 116.32 | 110.46 | 115.78 |
| Net broad liquid assets/short-term customer deposits | 32.58 | 42.52 | 26.43 | 27.62 | 41.86 |
| Short-term wholesale funding/total wholesale funding | 6.00 | 3.74 | 7.40 | 7.64 | 5.94 |
| Narrow liquid assets/3-month wholesale funding (x) | 191.67 | 487.61 | 116.32 | 110.46 | 115.78 |

Data are based on S&P Global Ratings adjusted number and ratios

## מתודולוגיה ומאמרים קשורים

- מתודולוגיה - כללי: עקרונות הדירוג של S&P, 16 בפברואר, 2011
- מתודולוגיה: מתודולוגיה להערכת הלימות הון מותאם סיכון של מוסדות פיננסיים, 20 ביולי, 2017
- מתודולוגיה - כללי: דירוג אשראי בסולמות מקומיים, 25 ביוני, 2018
- מתודולוגיה - כללי: דירוג חברות בקבוצה, 1 ביולי, 2019
- מתודולוגיה - כללי: סיכוני אשראי הנובעים מגורמי סביבה, חברה וממשל תאגידי, 10 באוקטובר, 2021
- מתודולוגיה: מתודולוגיה לדירוג מוסדות פיננסיים, 9 בדצמבר, 2021
- מתודולוגיה: מתודולוגיה להערכת סיכון ענף הבנקאות, 9 בדצמבר, 2021
- מתודולוגיה - כללי: דירוג הון היברידי, 2 במרץ, 2022
- הגדרות הדירוג של S&P Global Ratings, 10 בנובמבר, 2021
- דעות ופרשנות: הקשר בין סולם הדירוג הגלובלי לבין סולם הדירוג הישראלי, 26 ביוני, 2018

## רשימת דירוגים

| בנק יהב לעובדי המדינה בעמ | דירוג | תאריך שבו פורסם הדירוג לראשונה | תאריך אחרון בו נעשה עדכון לדירוג |
|---|---|---|---|
| **דירוג(י) המנפיק** | | | |
| טווח ארוך | ilAA+\Stable | 29/05/2016 | 23/01/2022 |
| **דירוג(י) הנפקה** | | | |
| חוב נחות מורכב | | | |
| כתבי התחייבות נדחים עם מנגנון לספיגת הפסדים לפירעון בשנת2028 | ilAA- | 13/09/2018 | 23/01/2022 |
| כתבי התחייבות נדחים עם מנגנון לספיגת הפסדים לפירעון בשנת2031 | ilAA- | 27/06/2021 | 23/01/2022 |
| כתבי התחייבות נדחים עם מנגנון ספיגת הפסדים לפירעון בשנת 2026 | ilAA- | 29/05/2016 | 05/05/2021 |
| כתבי התחייבות נדחים עם מנגנון ספיגת הפסדים לפירעון בשנת 2027 | ilAA- | 19/07/2017 | 23/01/2022 |
| **היסטוריית דירוג המנפיק** | | | |
| טווח ארוך | | | |
| אוקטובר 24, 2017 | ilAA+\Stable | | |
| מאי 29, 2016 | ilAA\Stable | | |
| **פרטים נוספים** | | | |
| זמן בו התרחש האירוע | 12:58 01/06/2022 | | |
| זמן בו נודע לראשונה על האירוע | 12:58 01/06/2022 | | |
| 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.