

מימון פעילות הממשלה מלחמת 'חרבות ברזל'

מרכז הראל לחקר שוק ההון בפקולטה לניהול ע"ש קולר באוניברסיטת תל
אביב

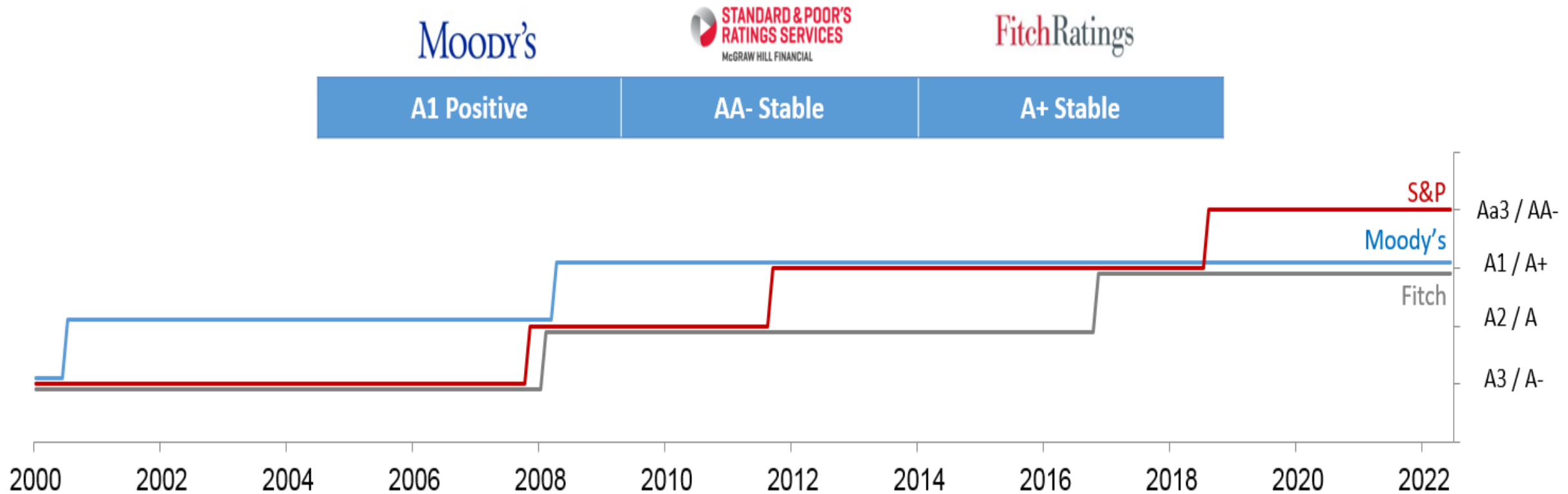
| דצמבר 2023 |



תמונת מצב נכון ליום 30.9.2023

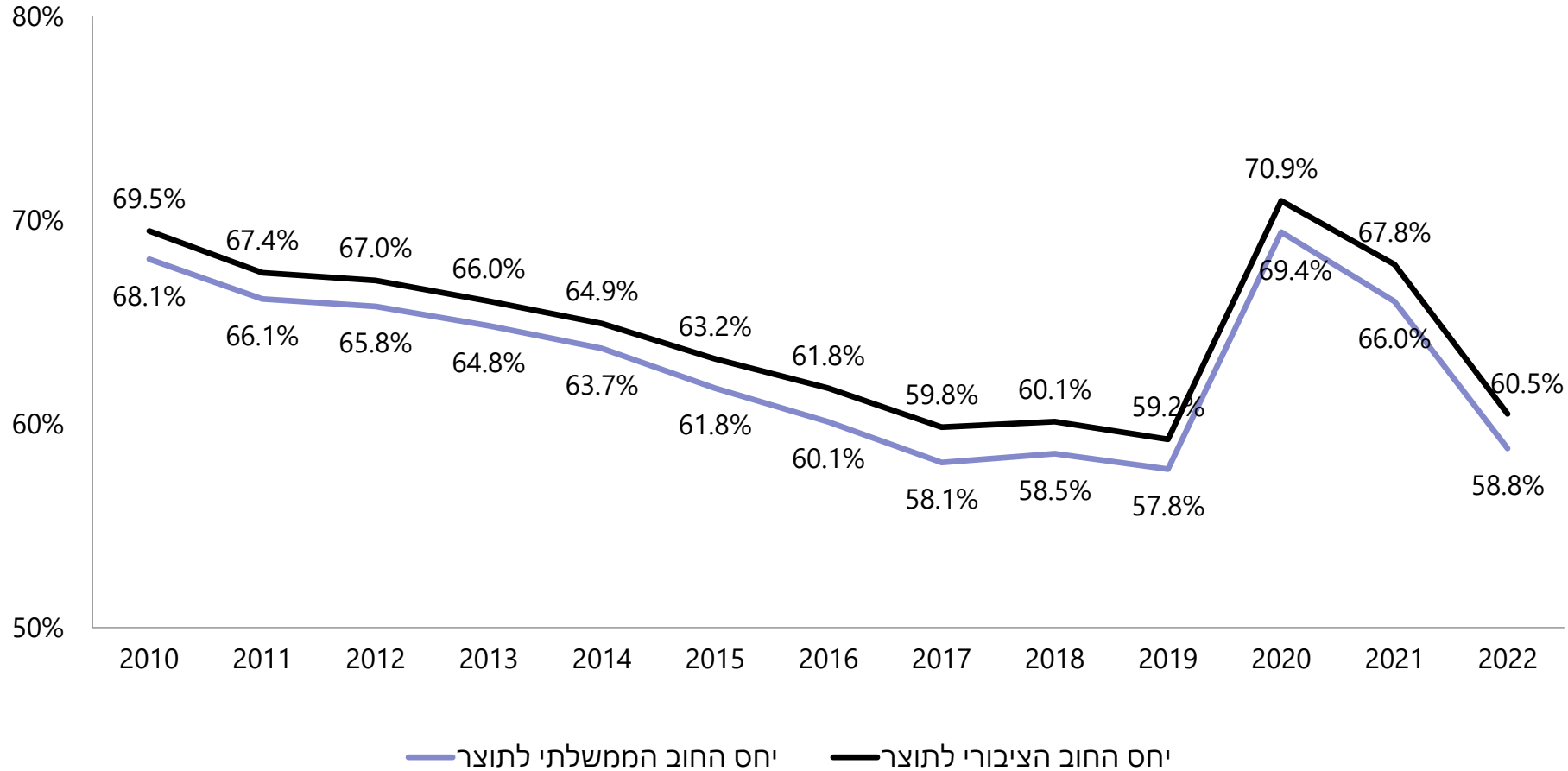
דירוג אשראי

דירוג האשראי לפני המלחמה



יחס חוב-תוצר

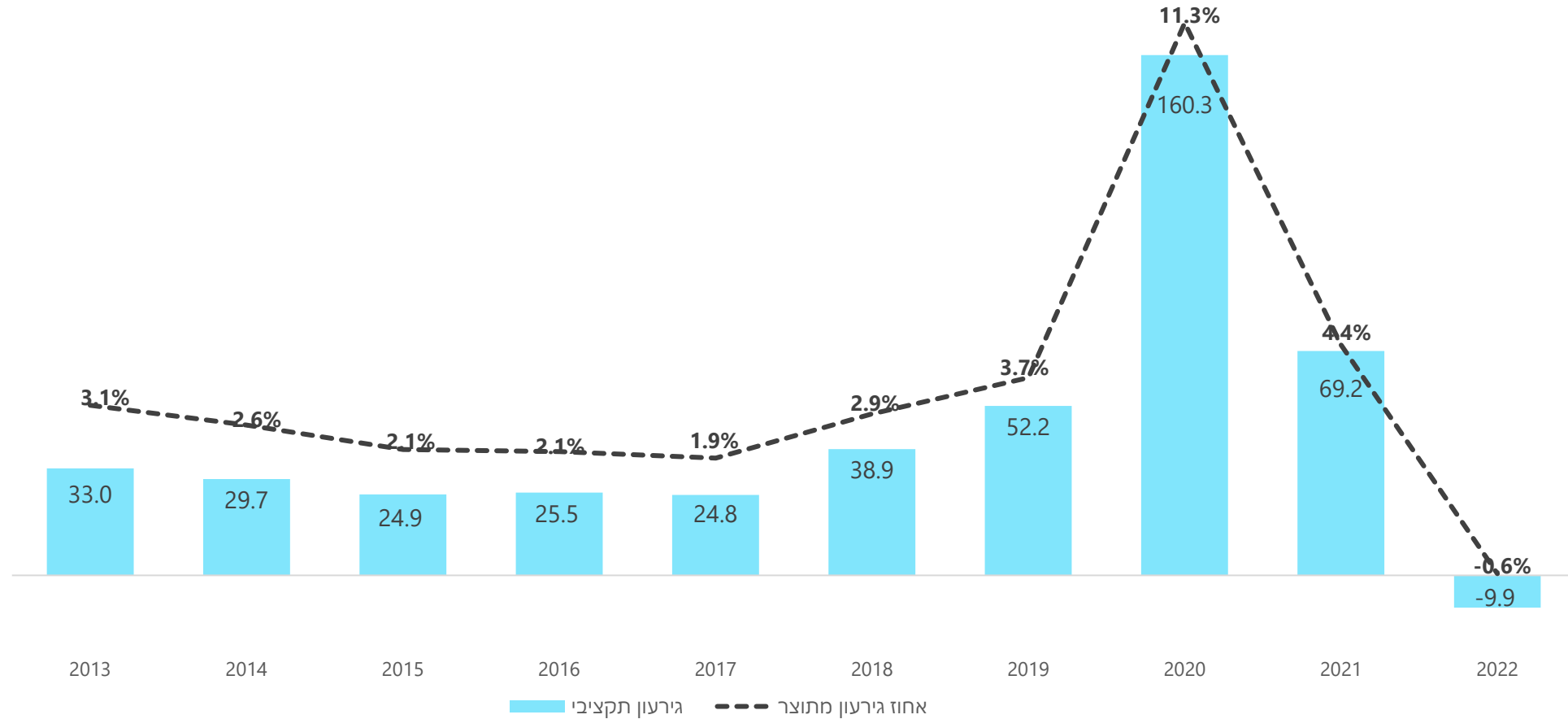
התפתחות יחס חוב-תוצר, 2009-2022



מדינת ישראל נכנסה למלחמה עם יחס חוב תוצר של כ-60% אשר מאפשר לממשלה גמישות פיסקאלית רבה

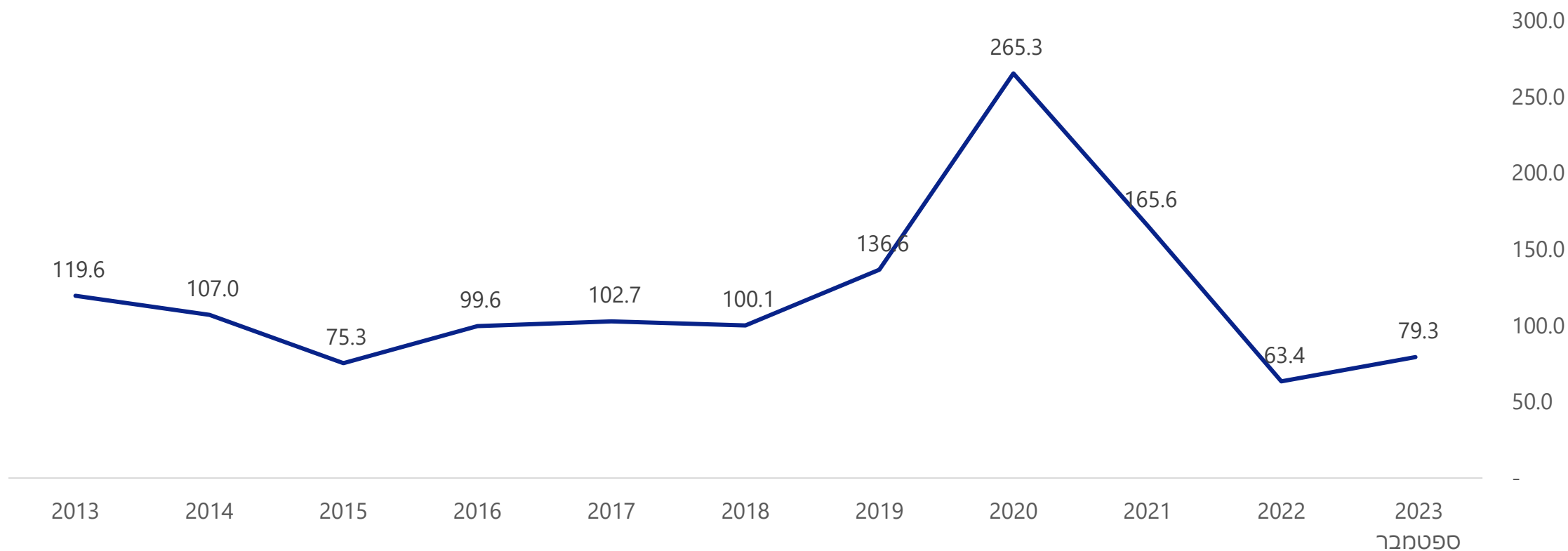
גירעון תקציבי

התפתחות הגירעון 2013-2022 (מיליארדי ש"ח, % מתוצר)



היקפי גיוס החוב הממשלתי

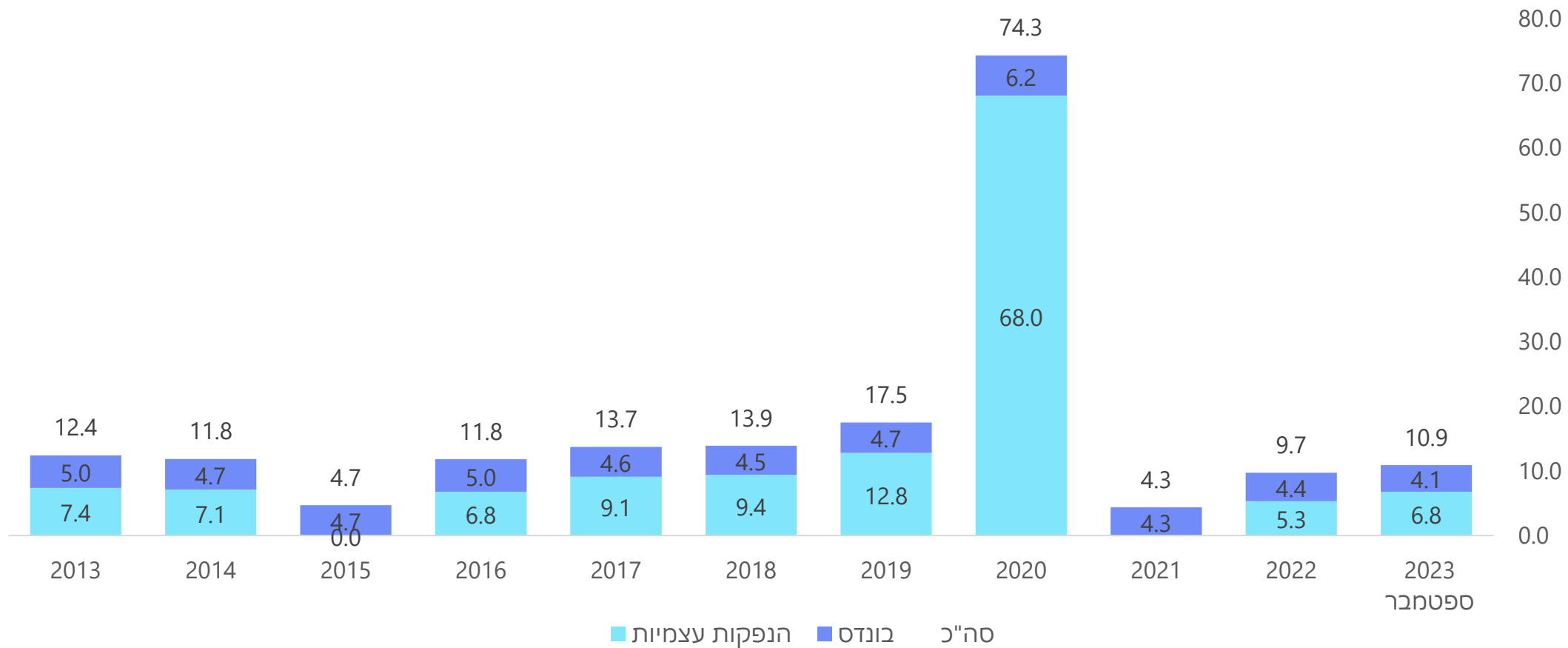
גיוס חוב 2013-ספטמבר 2023 במיליארדי ש"ח



היקפי גיוס בחוב החיצוני

סך גיוס חוב 2013-ספטמבר 2023 במיליארדי ש"ח

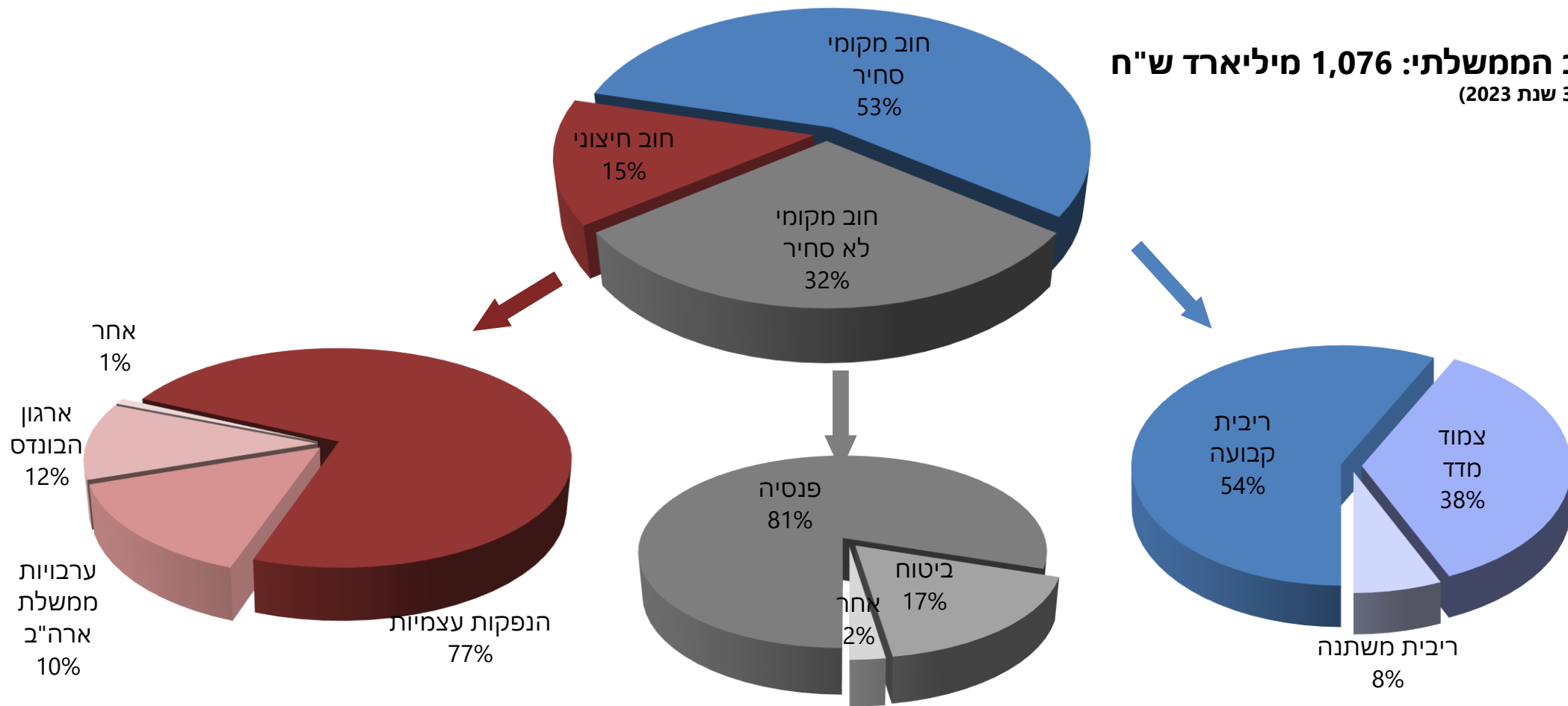
היקף הנפקות בשוק החיצוני (מיליארדי ש"ח)



מלאי החוב הממשלתי

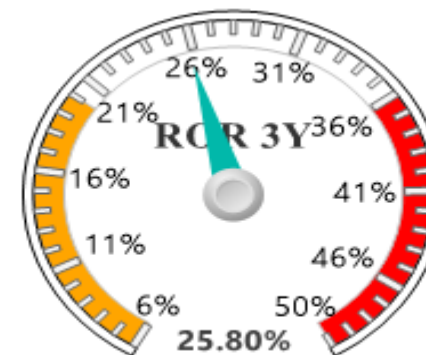
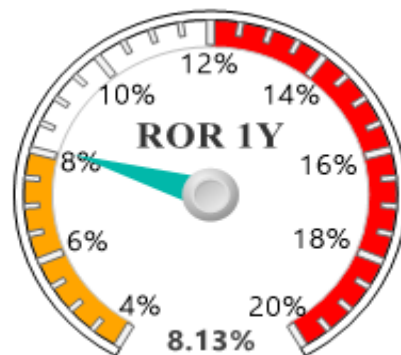
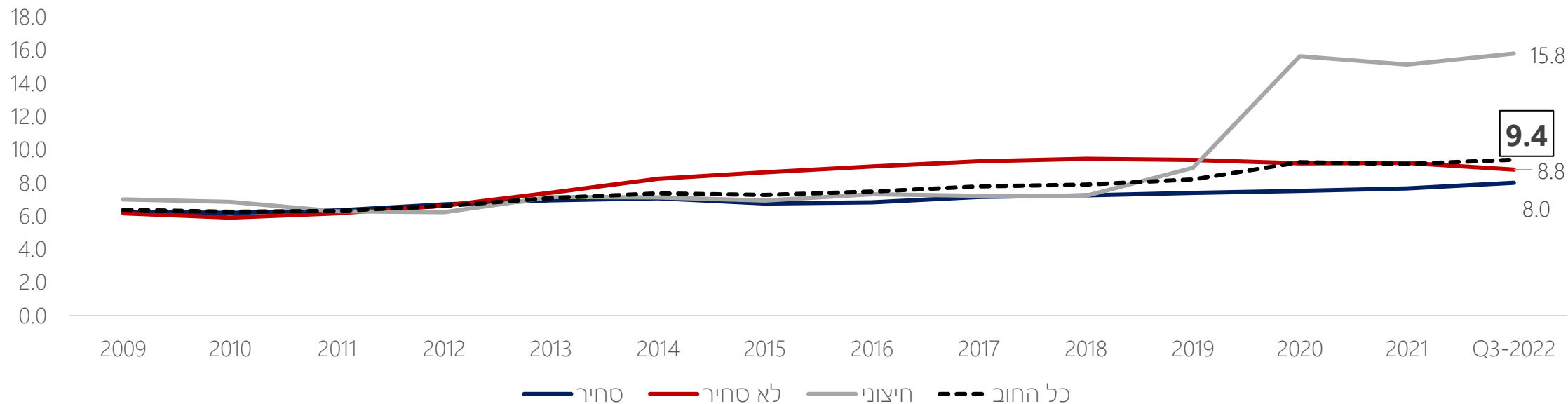
פילוח החוב הסחיר, הלא סחיר והחיצוני

סה"כ החוב הממשלתי: 1,076 מיליארד ש"ח
(נכון לסוף רבעון 3 שנת 2023)



מלאי החוב הממשלתי

סיכון המחזור



הרפורמה במיועדות

השפעת הרפורמה על החוב





"חרבות ברזל"

השפעות על המימון בזמן מלחמה

חרבות ברזל

הודעות חברות הדירוג

MOODY'S

A1 RUR



AA- Negative

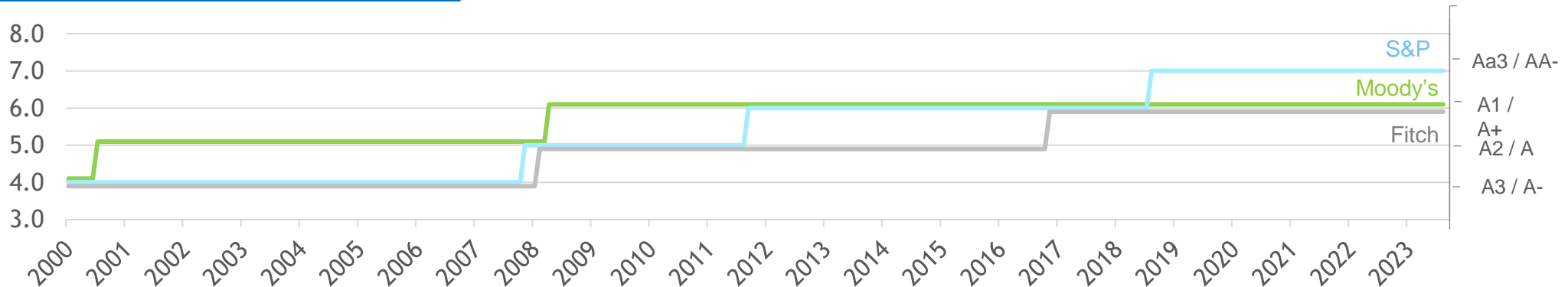
FitchRatings

A+ RWN

“Israel's credit strengths include a competitive economy, which has demonstrated significant resilience to domestic and external shocks in the past, with growth supported by the high-tech sector that benefits from substantial research and development (R&D) spending and a strong entrepreneurial culture”
(Nov 2023)

“We consider that the structure of Israeli economy, which is centered on high-tech services exports, as well as moderate public debt levels and recurrent current account surpluses, partly mitigate the economic risks of the war.”
(Nov 2023)

“The combination of Israel's dynamic, high-value added economy, the record of resilience to regional conflict, preparedness for military confrontations, solid fiscal and external metrics and cash buffers make it unlikely a relatively short conflict largely confined to Gaza will affect Israel's rating”
(Oct 2023)



דוגמאות למדינות הייחוס ישראל



חרבות ברזל

האתגרים והתגובה

האתגרים:

1. עלייה משמעותית בצרכי המימון
2. קיבולת השווקים המקומיים והבינלאומיים
3. ניהול החוב תוך שמירה על מדדי ROR וניהול סיכון המחזור והנזילות

התגובה:

1. עלייה בהיקפי ההנפקות בשוק המקומי- כ-3.5 מיליארד בשבוע לעומת 1.5 מיליארד. תוך שימוש באג"ח קצרות החלפים, הרחבת העקומים.
2. מימון חיצוני (סחיר ולא סחיר)- עד כה גיוסו מעל 5 מיליארד דולר.

התפתחות יחסי כיסוי בשנת 2023 – לפני ואחרי



הנפקות החוב המקומי הסחיר נהנות מביקוש גבוה ויציב, כך גם במהלך המלחמה

תודה

