

הפיקוח על הבנקים

היחידה הכלכלית



מערכת הבנקאות בישראל

מחצית ראשונה 2025

ירושלים, חשון תשפ"ו

נובמבר 2025

©
זכויות היוצרים בפרסום זה שמורות לבנק ישראל.

הרוצה לצטט רשאי לעשות כן, בתנאי שיציין את המקור.

תוכן עניינים

3	הקדמה.....
5	התוצאות העסקיות של מערכת הבנקאות.....
	ניתוח תוצאות הבנקים לפי ערך השוק של מניותיהם לעומת ערכן בספרים
13	MV/BV.....
16	הלימות ההון והמינוף.....
21	תמצית התפתחויות עיקריות בפעילות המאזנית והחוץ-מאזני
31	תיק האשראי וסיכון האשראי.....
49	סיכון הנזילות.....
56	סיכון השוק.....

הקדמה

סקירה זו מפרטת את עיקרי ההתפתחויות במערכת הבנקאות בישראל במהלך המחצית הראשונה של שנת 2025. התפתחויות אלו הושפעו, בין היתר גם מהמצב הביטחוני ואי הוודאות הגיאופוליטית. מדינת ישראל נמצאת כבר כשנתיים במצב מלחמה, כאשר לקראת סוף המחצית הנסקרת חל מבצע "עם כלביא" מול איראן. הפעילות הכלכלית במשק התאוששה לאחר הירידה במהלך מבצע "עם כלביא", כאשר פרמיית הסיכון של ישראל התייצבה ברמה נמוכה בהשוואה לערב המבצע, אך נותרה גבוהה בהשוואה לרמתה ערב המלחמה. לצד אלו, אי הוודאות הגיאופוליטית הגבוהה נמשכת. הוועדה המוניטרית הותירה את הריבית ללא שינוי ברמה של 4.5% בכל החלטותיה במחצית הראשונה של 2025. שיעור האינפלציה המשיך להיות מעט גבוה מיעד האינפלציה במהלך המחצית הנסקרת. השקל יוסף בתקופה הנסקרת, בעיקר מול הדולר.

מערכת הבנקאות הישראלית המשיכה לשמור על איתנותה במהלך המחצית הראשונה של שנת 2025. יחסי ההון והנזילות נותרו ברמה גבוהה, זאת בין היתר, על רקע רמת רווחיות גבוהה של מערכת הבנקאות. הרווחיות הגבוהה של מערכת הבנקאות במחצית הראשונה של שנת 2025 נבעה בעיקר מהמשך ההתרחבות בהכנסות מריבית נטו, על רקע סביבת המקרו, ומהגידול בהכנסות מעמלות כאשר מגמות אלו קוזזו חלקית על ידי עלייה בהוצאות להפסדי אשראי, אשר היו נמוכות במיוחד בתקופה המקבילה אשתקד. למרות העלייה ברווח הנקי, נרשמה ירידה קלה בתשואה להון, המוסברת בגידול בהון העצמי. קצב צמיחת תיק האשראי במונחים שנתיים גבוה יותר בתקופה הנסקרת מזה שנצפה בשנת 2024, כאשר חלה הרעה מסוימת באיכות תיק האשראי למשקי בית (לא לדיור) ולעסקים זעירים וקטנים.

יחס ההון העצמי רובד 1 של מערכת הבנקאות נותר ברמה גבוהה במהלך המחצית הראשונה של שנת 2025, והוא נאמד בכ-11.6%, דבר המשקף את איתנותה של מערכת הבנקאות לעמוד בזעזועים ועל יכולתה להמשיך ולתמוך במשק גם באי-וודאות מתמשכת. הרווחיות הגבוהה במהלך השנה המשיכה לתרום לחיזוק יחסי ההון. מנגד, חלוקת הרווחים, והמשך הגידול בנכסי הסיכון פעלו לשחיקת יחסי ההון.

האשראי הבנקאי לציבור צמח במחצית הראשונה של שנת 2025 בשיעור של כ-9.3% (במונחים שנתיים), שיעור צמיחה גבוה בהשוואה לשנת 2024, אז עמד שיעור הצמיחה על כ-8.8%. האשראי העסקי, בפרט בענף הבינוי, המשיך להוביל צמיחת תיק האשראי, כאשר באשראי לדיור חלה יציבות בקצב הצמיחה ובאשראי הצרכני הקצוב חלה האטה קלה בקצב הצמיחה. באיכות האשראי של התיק המגמה מעורבת, כאשר נרשמה הרעה קלה באיכות תיק האשראי הצרכני וכן באשראי לעסקים זעירים וקטנים כאמור לעיל, ויציבות במדדי האיכות של תיק הדיור והאשראי לעסקים גדולים.

בפיקדונות הציבור המשיכה מגמת הגידול ושיעור זה עמד על 6.2% (במונחים שנתיים). שיעור הכספים של הציבור המוחזקים בפיקדונות נושאי ריבית, שהחל לעלות במחצית השנייה של שנת 2022 (עת עלתה ריבית בנק ישראל), המשיך לעלות גם במחצית זו אך בצורה מתונה יותר והגיע לשיעור של כ-78%. זאת על רקע רמת הריבית. נמשכת ההסטה בפיקדונות הציבור כאשר במהלך התקופה נרשמה יציבות יחסית ביתרות העו"ש והפיקדונות הבנקאיים של לקוחות פרטיים, לצד גידול משמעותי בהשקעות בקרנות כספיות שקליות. מגמה זו, שהחלה במחצית השנייה של 2024, מצביעה על שינוי בהרכב הנכסים הסולידיים שמחזיקים משקי הבית, אשר משלב תשואה פוטנציאלית ונזילות גבוהות יותר בהשוואה לפיקדונות הבנקאיים. שיעור התמסורת של ריבית בנק ישראל אל ריבית הפיקדונות נותר יציב. בהשוואה בינלאומית, התמסורת של ריבית הבנק המרכזי לפיקדונות משקי הבית בישראל, בריבית קבועה, עדיין גבוהה.

אי-הוודאות במשק נותרת גבוהה ומערכת הבנקאות נדרשת לשמור על חוסן פיננסי שיאפשר לה להתמודד עם אתגרים נוספים שעלולים להתעורר. הפיקוח על הבנקים עוקב באופן שוטף וצמוד אחר ההתפתחויות, תוך מתן דגש מיוחד להשלכות הכלכליות של סביבת אי-הוודאות. בתחילת השנה, על רקע האתגרים הכלכליים והמשך הרווחיות הגבוהה של הבנקים בישראל, גיבש הפיקוח על הבנקים מתווה הקלות כספיות¹, אשר אומץ על ידי מערכת הבנקאות. במסגרת המתווה, יוקצה סכום כולל של 3 מיליארד ש"ח לתקופה של שנתיים, לטובת הענקת מגוון הקלות והחזרים כספיים ישירות לחשבונותיהם של לקוחות פרטיים ועסקים קטנים וזעירים. גיבוש המתווה נעשה במקביל לצעדים תשתיתיים שהפיקוח על הבנקים ממשיך להוביל במטרה להגביר את ההוגנות, את התחרות ואת החדשנות, אשר פועלים לחיזוק כוח המיקוח של הלקוחות והגברת אמון הציבור במערכת הבנקאות, ונועד להוות גשר עד להבשלת צעדים תשתיתיים בהגברת התחרות במערכת הבנקאות.

¹ להרחבה ראו: <https://www.boi.org.il/publications/pressreleases/30-03-25>

התוצאות העסקיות של מערכת הבנקאות

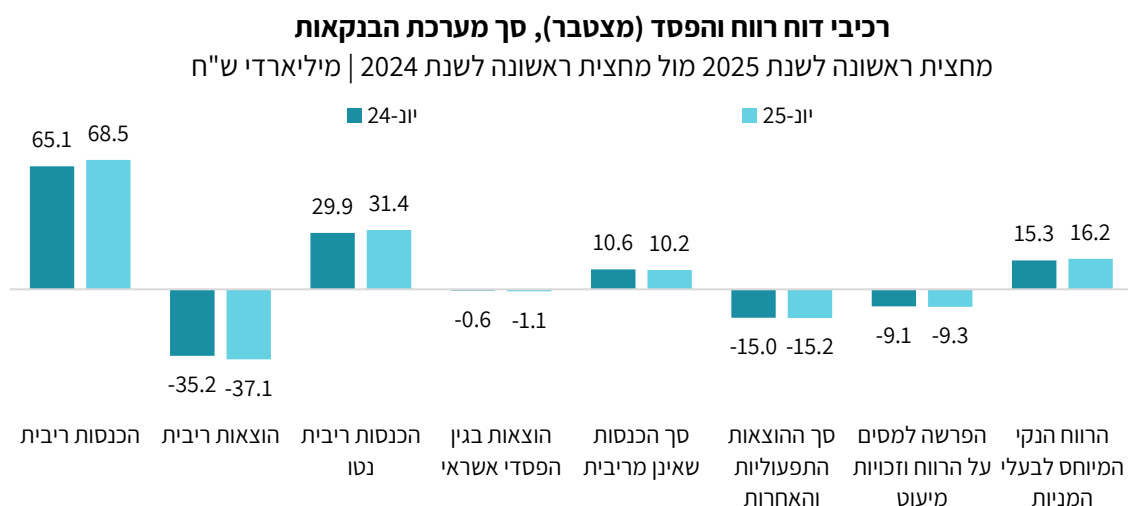
רווחיות מערכת הבנקאות

הרווח הנקי² של מערכת הבנקאות במחצית הראשונה של שנת 2025 הסתכם ב-16.2 מיליארדי ש"ח, גידול של כ-5.5% בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד, אז הסתכם הרווח הנקי ב-15.3 מיליארדי ש"ח (איור 1, לוח 2). הרווחיות הגבוהה של מערכת הבנקאות נובעת בעיקרה מהמשך הגידול בסעיף הכנסות הריבית נטו (על רקע המשך הגידול בסך הנכסים, בפרט באשראי לציבור) ובהכנסות מעמלות (גידול של 11.9% ביחס למחצית הראשונה של שנת 2024; לוח 2), שקוזזו בחלקן בעליה בהוצאות להפסדי אשראי, על רקע הוצאות נמוכות במיוחד שנרשמו בתקופה המקבילה אשתקד (איור 1).

על אף הגידול ברווח הנקי, התשואה להון של מערכת הבנקאות למחצית הראשונה לשנת 2025 עמדה על 15.9%, שיעור נמוך בהשוואה לכ-16.9% שנרשמה במחצית המקבילה אשתקד (איור 2). המקור לשחיקה ביחס זה נובע מגידול בהון עצמי רובד 1 על רקע הרווחיות הגבוהה שמציגה מערכת הבנקאות ועל רקע הירידה בתשואות אג"ח בתיק הזמין למכירה (שמגדילים את ההון העצמי ושוחקים את התשואה להון). מנגד, שחיקה זו קוזזה בחלקה מחזרת מערכת הבנקאות לחלוקת דיבידנדים בשיעורים דומים לאלו של טרום המלחמה שהחלה עם מתקפת הטרור ב-7/10/2023 (להרחבה ראו פרק הלימות ההון והמינוף). סביבת האינפלציה המשיכה לתרום לרווחיות הגבוהה של מערכת הבנקאות (1.8 נקודות אחוז למחצית הראשונה של שנת 2024 ו-1.6 נקודות אחוז למחצית הראשונה של 2025; איור 2).

איור 1: במהלך המחצית הראשונה של שנת 2025 חל גידול ברווח הנקי של מערכת הבנקאות הנובע

בעיקרו מגידול בסעיף הכנסות הריבית נטו



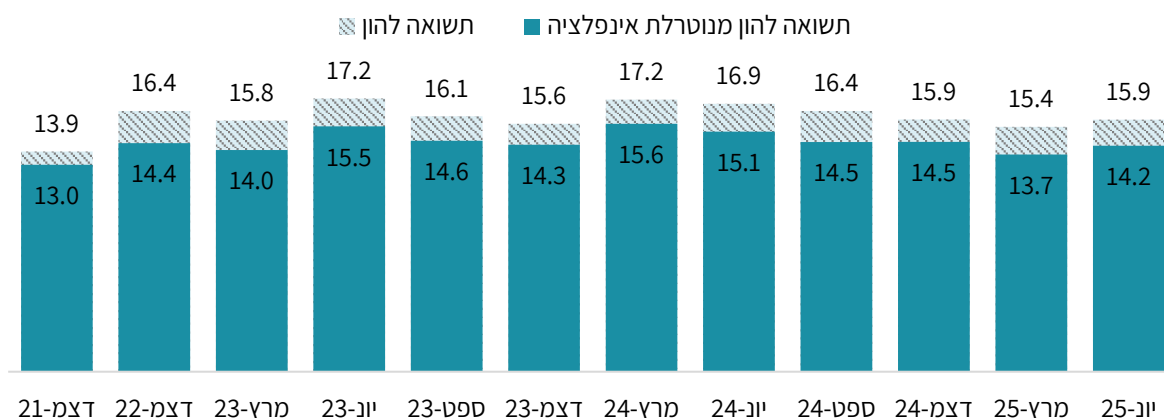
המקור: דוחות כספיים לציבור ועיבודי הפיקוח על הבנקים.

² הרווח הנקי המיוחס לבעלי מניות התאגידים הבנקאיים.

איור 2: התשואה להון במהלך המחצית הראשונה לשנת 2025 דומה ברמתה לתקופות קודמות

תשואה להון ותשואה להון בניטרול השפעות אינפלציה (מצטבר), סך מערכת הבנקאות

דצמבר 2021 עד יוני 2025 | אחוזים



המקור: דוחות כספיים לציבור ועיבודי הפיקוח על הבנקים.

על רקע אי הוודאות הגיאופוליטית, האתגרים שהיא מייצרת לפעילות הכלכלית והרווחיות הגבוהה של הבנקים בישראל, בנק ישראל גיבש עקרונות למתווה "הקלות כספיות" שאומץ על-ידי מערכת הבנקאות. במסגרת המתווה שהחל במהלך הרבעון השני של שנת 2025 ועתיד להימשך עד סוף הרבעון הראשון של שנת 2027, תקצה מערכת הבנקאות סכום כולל של 3 מיליארד ש"ח למימון הקלות שונות ללקוחותיה מהמגזר הקמעונאי.³ ברבעון השני של שנת 2025 ניתנו על-ידי מערכת הבנקאות הטבות בהיקף של 295 מיליון ש"ח.

התפתחות סעיפי הכנסות והוצאות בדוח רווח והפסד

הכנסות הריבית נטו עלו במהלך המחצית הראשונה של שנת 2025 ב-5.1%, ביחס לתקופה המקבילה אשתקד, והסתכמו בכ-31.4 מיליארד ש"ח (איור 1).

הכנסות הריבית עלו במהלך המחצית הראשונה של שנת 2025 בשיעור של כ-5.2% והן עומדות נכון ליוני 2025 על כ-68.5 מיליארד ש"ח (בהשוואה לכ-65.1 מיליארד ש"ח ביוני 2024).

הוצאות הריבית גדלו גם הן, בקצב מעט גבוה יותר (5.4%), והן עמדו ביוני 2025 על 37.1 מיליארד ש"ח וזאת על רקע המשך הסטט כספי עו"ש לפיקדונות נושאי ריבית (להרחבה ראו פרק המאזן).

מערכת הבנקאות מאופיינת בעודף נכסים נושאי ריבית על התחייבויות נושאות ריבית⁴ (איור 3). במחצית הראשונה של שנת 2025 התייצב ההפרש בין הנכסים נושאי הריבית להתחייבויות נושאות ריבית, על רקע גידול

³ להרחבה ראו הודעה לעיתונות.

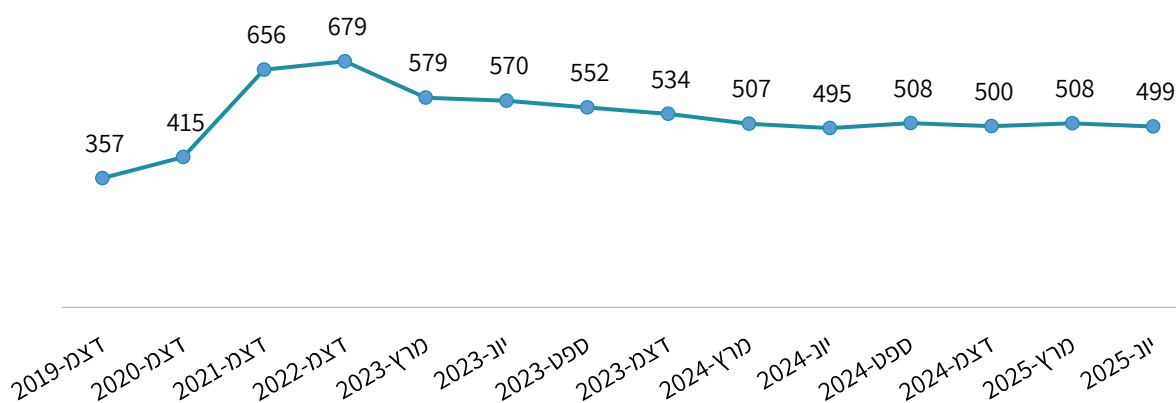
⁴ פער זה מוסבר בעיקרו יתרות הזכות בחשבונות העו"ש שאינן נושאות ריבית. נכון ליוני 2025, יתרות אלו עומדות על של כ-482 מיליארד ש"ח (מהוות שיעור של כ-22% מסך פיקדונות הציבור), מהם כ-230 מיליארד ש"ח הם של פרטיים (להרחבה ראו פרק המאזן).

של ההתחייבויות נושאות הריבית בקצב דומה לנכסים נושאי הריבית. התייצבות זו נובעת כתוצאה מהמשך ההסטה של כספי עו"ש אל פיקדונות נושאי ריבית (בעיקר של גופים מסחריים), כך שהנכסים וההתחייבויות נושאי הריבית צמחו בהיקפים דומים.

איור 3: במחצית הראשונה של שנת 2025 נרשם המשך התייצבות בפער בין הנכסים נושאי ריבית לבין ההתחייבויות נושאות ריבית, וזאת בעקבות גידול דומה בהיקף הנכסים וההתחייבויות הנושאים ריבית

התפתחות ההפרש בין נכסים נושאי ריבית להתחייבויות נושאות ריבית, סך מערכת הבנקאות

דצמבר 2019 עד יוני 2025 | מיליארדי ש"ח



המקור: דוחות כספיים לציבור ועיבודי הפיקוח על הבנקים.

במהלך המחצית הראשונה של שנת 2025, חלה ירידה בשיעור דומה הן בשיעור הכנסות הריבית מאשראי לציבור והן בשיעור הוצאות הריבית על פיקדונות הציבור (איור 4, לוח 4), בהלימה להתפתחות העקומים בשוק. כתוצאה מכך, פער הריבית⁵, המשקף את רווחיות הבנקים מפעילות הליבה שלהם (מתן אשראי וקבלת פיקדונות), נותר ללא שינוי בהשוואה לדצמבר 2024, ועמד על כ-2.27% (איור 5). מניתוח של פער ריבית הכולל יתרות עו"ש (שרובן המוחלט אינן נושאות ריבית אבל משמשות, בחלקן, כמקור לאשראי) ניתן לראות כי חלה ירידה בפער הריבית (ירידה של 0.13 נקודות אחוז בהשוואה לדצמבר 2024) על רקע גידול בפיקדונות הציבור נושאי ריבית (בעיקר של גופים מסחריים) לצד קיטון מסוים ביתרות העו"ש.

במהלך המחצית הראשונה של שנת 2025, נרשמה עלייה בהכנסות הריבית נטו, שנבעה בעיקר מגידול בכמות הנכסים, ובפרט מהרחבת האשראי לציבור. השפעת המחיר הייתה שלילית הן בצד הנכסים והן בצד ההתחייבויות, אך הייתה חזקה יותר בצד ההתחייבויות. לכן, אף שחלה ירידה בשני הצדדים, הירידה במחיר

⁵ לפי הפער שבין שיעור ההכנסה מאשראי לבין שיעור ההוצאה על פיקדונות נושאי ריבית. מקובל לחשב את פער הריבית כאשר בצד פיקדונות הציבור הוא כולל פיקדונות נושאי ריבית בלבד.

בצד ההתחייבויות הייתה משמעותית יותר – ובכך תרמה להשפעה חיובית נטו (אם כי מתונה) על הכנסות הריבית (לוח 3).⁶

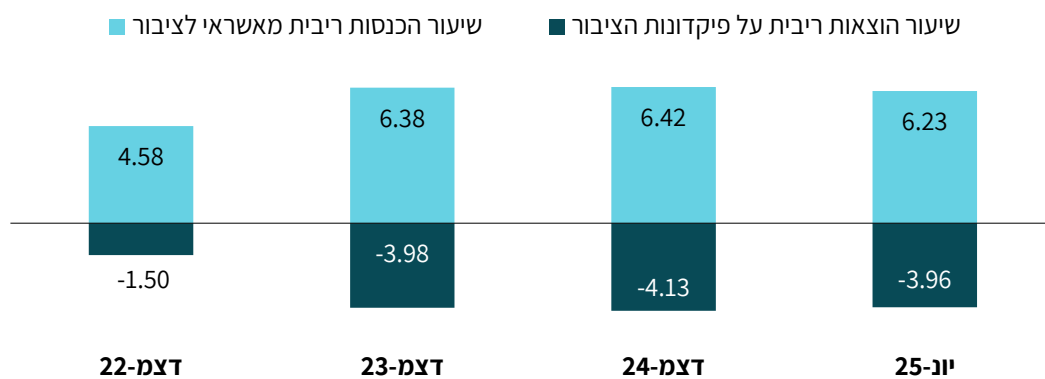
איור 4: במחצית הראשונה של שנת 2025 חל קיטון הן בשיעור ההכנסה מריבית על אשראי לציבור והן

בשיעור ההוצאה על ריבית על פיקדונות הציבור

שיעור ההכנסה מריבית על אשראי לציבור, שיעור ההוצאה לריבית על פיקדונות,

סך מערכת הבנקאות

2022 עד יוני 2025 | אחוזים



המקור: דוחות כספיים לציבור ועיבודי הפיקוח על הבנקים.

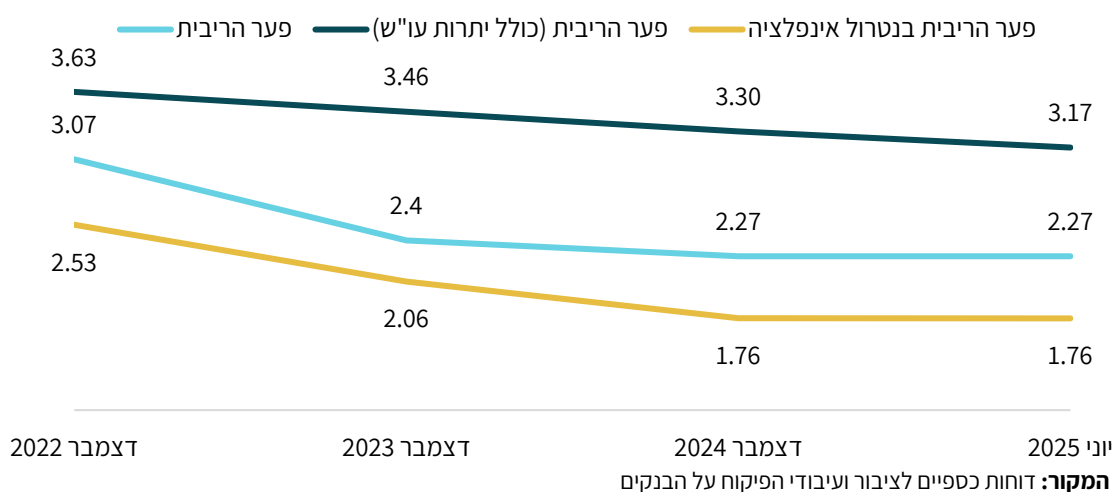
איור 5: פער הריבית (עם ובנטרול השפעות אינפלציה) נותר ללא שינוי במהלך המחצית הראשונה של

שנת 2025. מאידך, פער הריבית הכולל יתרות עו"ש המשיך לרדת גם במהלך המחצית הראשונה של

שנת 2025 על רקע גידול בפיקדונות הציבור לצד קיטון ביתרות העו"ש

פער הריבית (אשראי לציבור ופיקדונות הציבור) סך מערכת הבנקאות

דצמבר 2022 עד יוני 2025 | אחוזים



המקור: דוחות כספיים לציבור ועיבודי הפיקוח על הבנקים

⁶ הניתוח מבוסס על פירוק השינוי בהכנסות והוצאות הריבית לשני רכיבים: השפעת הכמות (שינוי בהיקף הנכסים וההתחייבויות) והשפעת המחיר (שינוי בריבית). גישה זו מאפשרת לזהות את התרומה היחסית של כל גורם לשינוי הכולל, תוך הבחנה בין השפעות מבניות (כמו הרחבת פעילות) לבין השפעות שוק (כמו שינוי בתנאי הריבית).

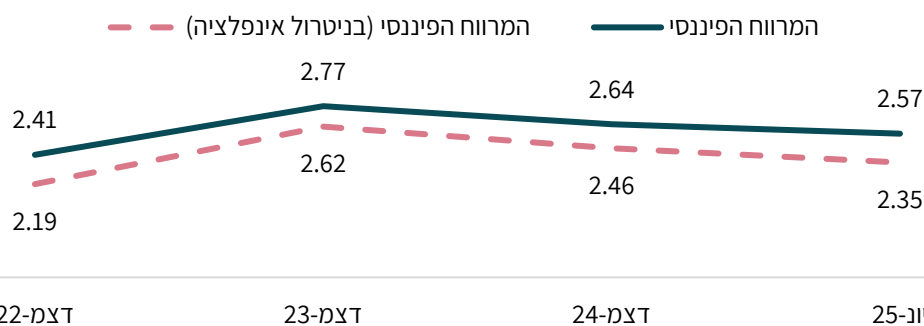
המרווח הפיננסי⁷, מדד המשקף את יכולת מערכת הבנקאות להניב רווחים מסך הנכסים הנושאים הכנסות מימון, מציג ירידה קלה ובסוף המחצית הראשונה של שנת 2025 הוא עמד על 2.57%, בהשוואה ל-2.64% בסוף שנת 2024 (איור 6). הירידה במרווח הפיננסי במחצית הראשונה של שנת 2025 מוסברת בעיקר בשל גידול מתון יותר בהכנסות המימון בהשוואה לגידול בנכסים המניבים הכנסות מימון. בנטרול השפעת מדד המחירים לצרכן, המרווח הפיננסי נשחק מעט יותר.

איור 6: במהלך המחצית הראשונה של שנת 2025 חלה ירידה קלה במרווח הפיננסי בשל גידול מתון

יותר בהכנסות מימון מהעלייה בנכסים המניבים הכנסות מימון

המרווח הפיננסי* במערכת הבנקאות, סך מערכת הבנקאות

דצמבר 2022 עד יוני 2025 | אחוזים



*היחס בין הכנסות מריבית ושאין מריבית בסך הנכסים נושאי ריבית.
המקור: דוחות כספיים לציבור ועיבודי הפיקוח על הבנקים

ההוצאות בגין הפסדי אשראי במחצית הראשונה של שנת 2025, הסתכמו ל-1.1 מיליארד ש"ח (איור 1, לוח 2), ורשמו עליה של כ-500 מיליוני ש"ח, המהווים גידול של כ-83% בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד. גידול זה מגיע בשל הוצאה קבוצתית גבוהה יותר שמקורה בהשפעות סביבת הפעילות הכלכלית והביטחונית ובשל הכרה בהכנסות פרטניות שהקטינו את ההוצאה בתקופה המקבילה אשתקד.

ההכנסות שאין מריבית במחצית הראשונה של שנת 2025 קטנו בכ-3.5% בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד, והסתכמו ב-10.2 מיליארדי ש"ח (איור 1, לוח 2). הקיטון בסעיף נובע כתוצאה מירידה בהכנסות מימון שאין מריבית והכנסות אחרות, שקוזז בחלקו כתוצאה מגידול בהכנסות מעמלות כפי שיפורט להלן.

ההכנסות מעמלות עלו במהלך המחצית הראשונה של שנת 2025 בשיעור משמעותי של כ-11.9% בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד ועמדו על 7.4 מיליארדי ש"ח (לוח 2). העלייה בהכנסות מעמלות נובעת מעלייה בהיקף הפעילות הפיננסית של משקי הבית והעסקים בתקופה הנסקרת, שהתבטאה בהתרחבות השימוש בשירותים בנקאיים, לרבות מסחר בניירות ערך, עסקאות המרה ושימוש בכרטיסי אשראי. חלק מהגידול בדמי

⁷ סך הכנסות המימון נטו (מריבית ושאין מריבית), ביחס לסך הנכסים מניבי ריבית.

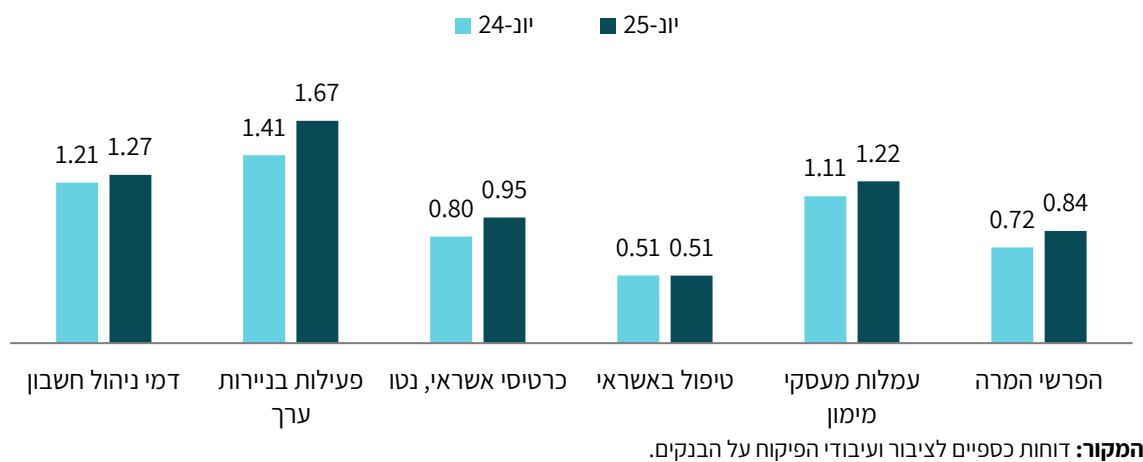
ניהול חשבון מגיע על רקע סיום מתווי הסיוע וההטבות שהוענקו ללקוחות בשנת 2024 (איור 7). בהקשר זה יוזכר כי בחודש יולי 2025 פורסמה רפורמת הפיקוח על הבנקים בתחום העמלות הנגבות ממשקי בית ועסקים קטנים על שירותי ניהול חשבון תשלום וכרטיס חיוב מיידי (דביט).⁸ במסגרת זו, מקדם הפיקוח על הבנקים עדכון לשיטת החיוב בגין ביצוע פעולות תשלום שוטפות וקובע שירות חדש של "ניהול חשבון תשלום" וקביעת מחיר מקסימלי שניתן יהיה לגבות בגין שירות זה. כמו כן, מקודמת קביעת מחיר מפוקח מקסימלי שניתן לגבות בגין עמלת דמי כרטיס חיוב מיידי.

איור 7: במהלך המחצית הראשונה לשנת 2025 חל גידול בסעיף הכנסה מעמלות כאשר עיקר העלייה

מיוחס לגידול בעמלות בפעילות בניירות ערך ועמלות מכרטיסי אשראי

פילוח סעיפים עיקריים מהכנסה מעמלות, סך מערכת הבנקאות

מחצית ראשונה לשנת 2025 מול מחצית ראשונה לשנת 2024 | מיליארדי ש"ח



הכנסות האחרות עמדו במהלך המחצית הראשונה של שנת 2025 על 324 מיליון ש"ח, לאחר שבתקופה המקבילה אשתקד הן עמדו על כ-1.1 מיליארד ש"ח וזאת לאור השפעת הכנסות חד פעמיות ממכירת נכסים של מספר מצומצם של תאגידים בנקאיים במהלך התקופה המקבילה אשתקד.

הוצאות התפעוליות והאחרות הסתכמו במהלך המחצית הראשונה של שנת 2025 בכ-15.2 מיליארדי ש"ח, עלייה קלה של 1.1% בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד. חלק מגידול זה מוסבר בעלייה קלה בסעיף משכורות והוצאות נלוות (איור 8).

הפרשה למיסים על הרווח וזכויות מיעוט הסתכמו במהלך המחצית הראשונה של שנת 2025 על 9.3 מיליארדי ש"ח (גידול של 2.3% ביחס לתקופה המקבילה אשתקד). יצוין כי בחודש מרץ 2024 חוקק חוק תשלום מיוחד לשם השגת יעדי התקציב חוק זה מטיל על הבנקים היטל מיוחד בגין רווחיהם בסכום השווה ל-6% מהרווח שהפיקו על פעילותם בישראל (בשל חלקיות התקופה, בשנת 2024 חל תשלום של 4.5%).

⁸ להרחבה ראו הודעה לעיתונות.

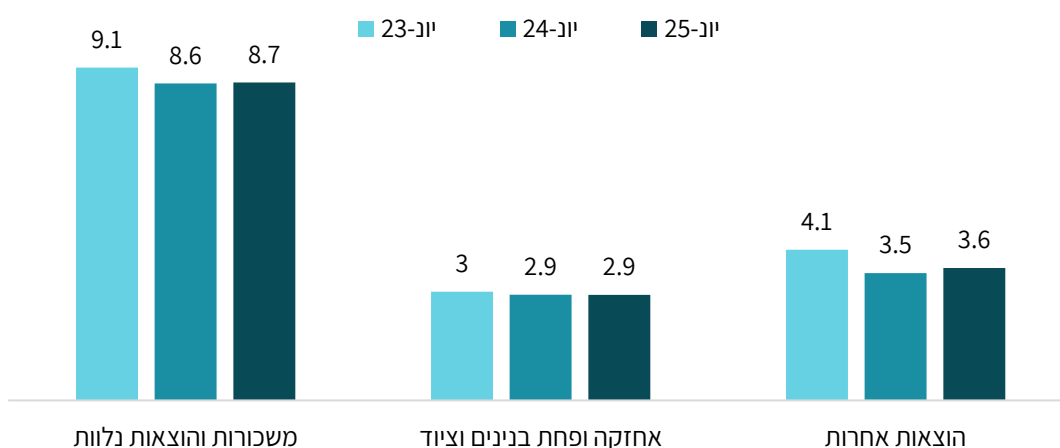
החוק קובע תשלום לשנים 2024-2025 כשתקרת התשלום השנתית ברמת מערכת הבנקאות היא 1.2 מיליארד ש"ח ו-1.3 מיליארד ש"ח בעבור השנים 2024-2025, בהתאמה.

איור 8 – המשך צמצום סעיפי משכורות והוצאות נלוות והוצאות אחרות תרם לקטון בסעיף הוצאות

תפעוליות ואחרות במהלך המחצית הראשונה של שנת 2025

פילוח סעיפים עיקריים¹ של הוצאות תפעוליות ואחרות, סך מערכת הבנקאות

מחצית ראשונה לשנים 2023 עד 2025 | מיליארדי ש"ח



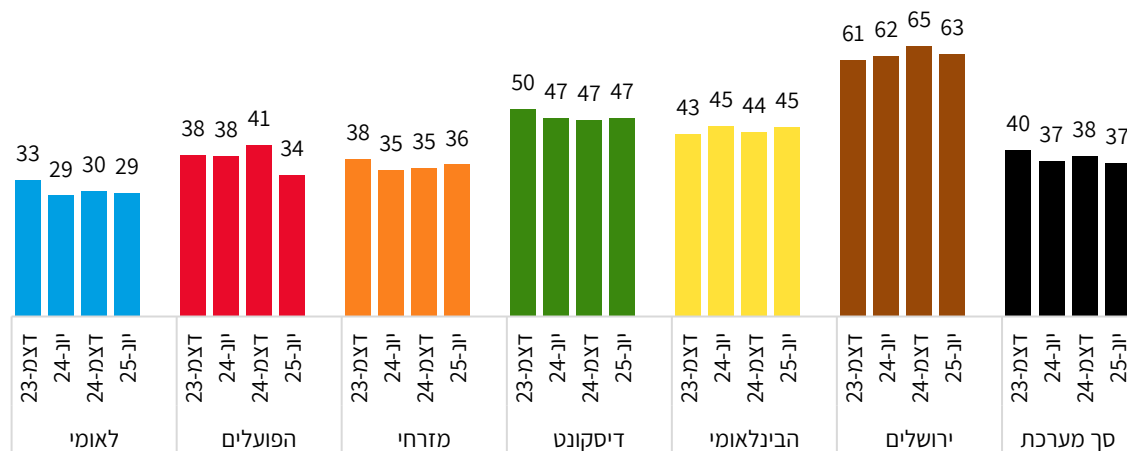
¹ לא כולל סעיפים המהווים פחות מ-0.5% מסך ההוצאות התפעוליות ואחרות כגון הפחתת ערך, מוניטין וכו'.
המקור: דוחות כספיים לציבור ועיבודי הפיקוח על הבנקים.

יחס היעילות התפעולית נותר יציב במרבית הבנקים וממשיך להיות נמוך בראייה היסטורית (נציין שככל שהיחס נמוך הוא מצביע על יעילות גבוהה יותר), זאת לאור המשך רמת הכנסות גבוהה לצד ירידה קלה בהוצאות התפעוליות והאחרות (איור 9, לוח 5). על רקע הירידה בהוצאות התפעוליות והאחרות וגידול ביתרת הנכסים הממוצעת, חלה ירידה בעלות ליחידת תפוקה והיא עומדת על כ-1.1 נכון ליוני 2025 (איור 10).

איור 9: יחס היעילות התפעולית נותר יציב במרבית הבנקים וממשיך להיות נמוך בראייה היסטורית

יחס היעילות התפעולית, ¹ סך מערכת הבנקאות,

2023 עד יוני 2025 | אחוזים

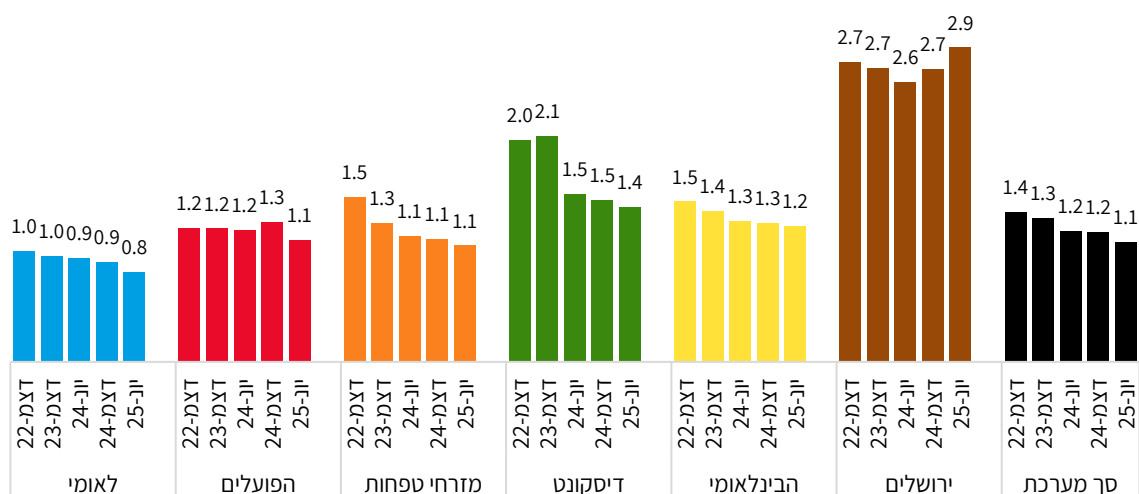


(1) היחס בין סך ההוצאות התפעוליות והאחרות לסך ההכנסות מריבית נטו וההכנסות שאינן מריבית (cost to income).
המקור: דוחות כספיים לציבור, דיווחים לפיקוח על הבנקים ועיבודי הפיקוח על הבנקים.

איור 10: העלות ליחידת תפוקה ממשיכה לרדת

העלות ליחידת תפוקה, ¹ סך מערכת הבנקאות,

2022 עד יוני 2025



(1) היחס בין סך ההוצאות התפעוליות והאחרות ליתרת הנכסים הממוצעת (average cost).
המקור: דוחות כספיים לציבור, דיווחים לפיקוח על הבנקים ועיבודי הפיקוח על הבנקים.

ניתוח תוצאות הבנקים לפי ערך השוק של מניותיהם לעומת ערך בספרים

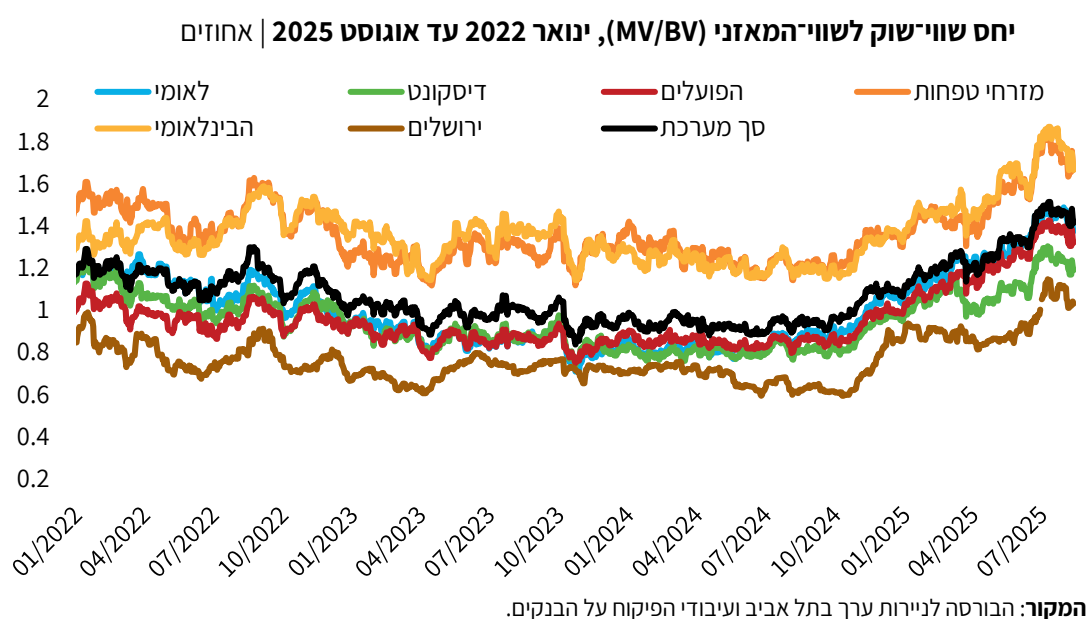
MV/BV

מדד ה-MV/BV (Market Value to Book Value) הוא יחס פיננסי שמשקף את הפער בין האופן שבו המשקיעים מעריכים את שווי החברה לבין הערך החשבונאי של ההון העצמי שלה. יחס גבוה מ-1 מעיד כי השוק מעריך את הבנק מעל לשווי הרשום בספרים, דבר המצביע על אמון המשקיעים בפוטנציאל הצמיחה שלו וברווחיותו. עומת זאת, יחס נמוך מ-1 עשוי לשקף ספקות מצד המשקיעים, ולעיתים אף הערכה כי הבנק מתומחר בחסר בשל סיכונים או חולשה תפעולית.

במחצית הראשונה של שנת 2025 יחס ה-MV/BV של הבנקים בישראל המשיך את מגמת העלייה שהחלה ברבעון האחרון של שנת 2024 (איור 11). במהלך מבצע 'עם כלביא', נרשמה עלייה חדה ביחס, שאפיינה את כל השוק, אך בסיום המבצע נצפתה התמתנות ואפילו ירידה ביחס. העלייה במחצית הראשונה של 2025 שהתרחשה בכלל מערכת הבנקאות (עקב עלייה חדה ב-MV) הובילה את יחס ה-MV/BV לרמת שיא היסטורית: היחס של סך מערכת הבנקאות חצה את רף 1.5, ובקרוב כלל הבנקים נרשמו יחסים הגבוהים מ-1. התחזקות היחס מצביעה על גידול באמון המשקיעים בפוטנציאל הצמיחה העתידי של הבנקים, ככל הנראה על רקע הרווחיות הגבוהה בתקופה זו, על רקע סביבת המקרו ומיציבות הבנקים במקביל לאי הוודאות הביטחונית והמקומית. שילוב זה תומך בתמחור גבוה יותר של מניות הבנקים.

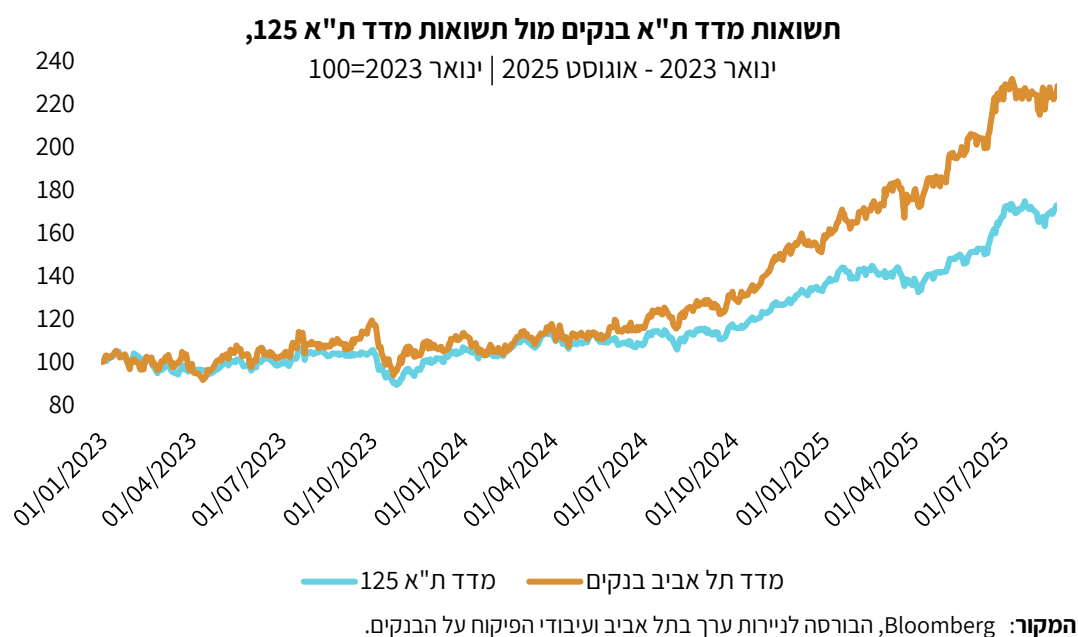
איור 11- יחס ה-MV/BV עלה והגיע לנתוני שיא שמשקפים את אמון המשקיעים הפוטנציאל הצמיחה

העתידי של הבנקים



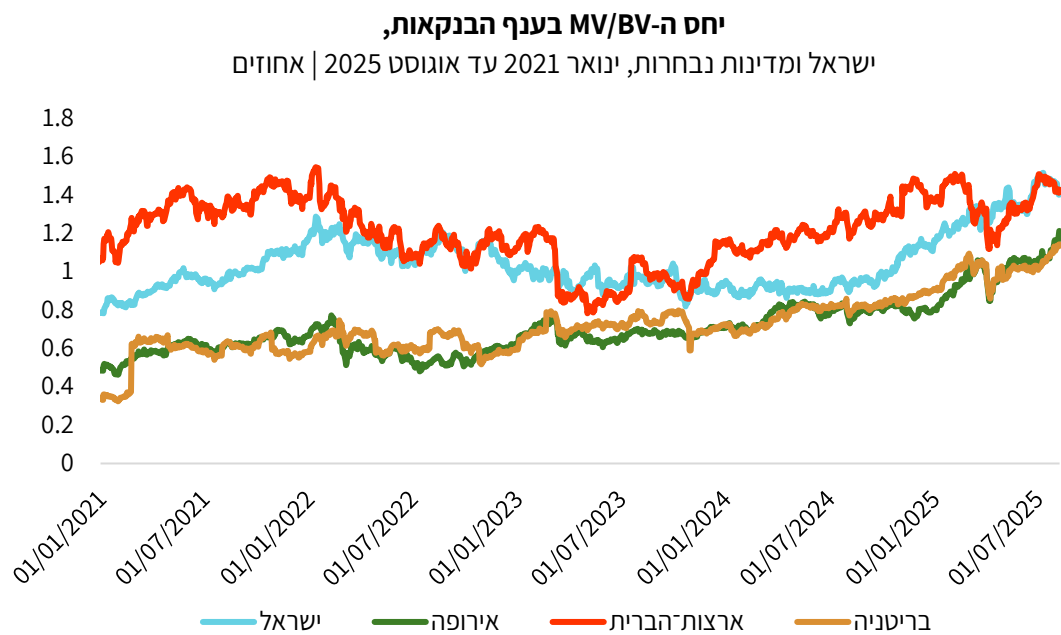
העלייה בערך השוק של הבנקים (MV) משקף במידה מסוימת את המגמה הכוללת של השוק. בדומה למדד הבנקים, מדד ת"א 125 נמצא במגמת עלייה החל מהרבעון האחרון של שנת 2024, ייתכן שבעקבות ירידת פרמיית הסיכון של המשק, שאף התגברה על רקע מבצע 'עם כלביא'. יחד עם הדמיון במגמות, מדד המניות של הבנקים מציג עלייה בקצב גבוה יותר מהעלייה בשוק, כך שבמחצית השנה הראשונה של 2025, מדד המניות של הבנקים עלה ב-44% בעוד מדד ת"א 125 עלה ב-38% (איור 12). ייתכן שניתן להסביר את השוני בקצב העלייה לאור הרווחיות הגבוהה של הבנקים שמושפעת הן מתהליכי התייעלות והן מסביבת המקרו במחצית הראשונה של שנת 2025.

איור 12- מדד המניות של הבנקים מציג עלייה בקצב גבוה יותר מהעלייה בשוק



גם בבריטניה ובכלל באירופה, נמשכה מגמת עלייה ביחס ה-MV/BV של הבנקים, והיחס הגיע לנתוני שיא חדשים. לעומת זאת, בארצות הברית נרשמו מגמות מנוגדות במהלך המחצית הראשונה של השנה. ברבעון הראשון נרשמה ירידה חדה ביחס ה-MV/BV-שככל הנראה נבעה מהצהרות של נשיא ארה"ב בנוגע לשינוי במדיניות הסחר. ירידה זו השפיעה גם על בנקים באירופה ובריטניה, והובילה גם בהם לירידות קצרות. ברבעון השני, המגמה בארה"ב התהפכה, והיחס חזר לעלות, בדומה למגמה ששררה באותה תקופה באירופה ובישראל (איור 13).

**איור 13- השפעת פרסום מדיניות הסחר בארה"ב על יחסי ה-MV/BV, תוך המשך העליות ביחס
בבריטניה ואירופה**



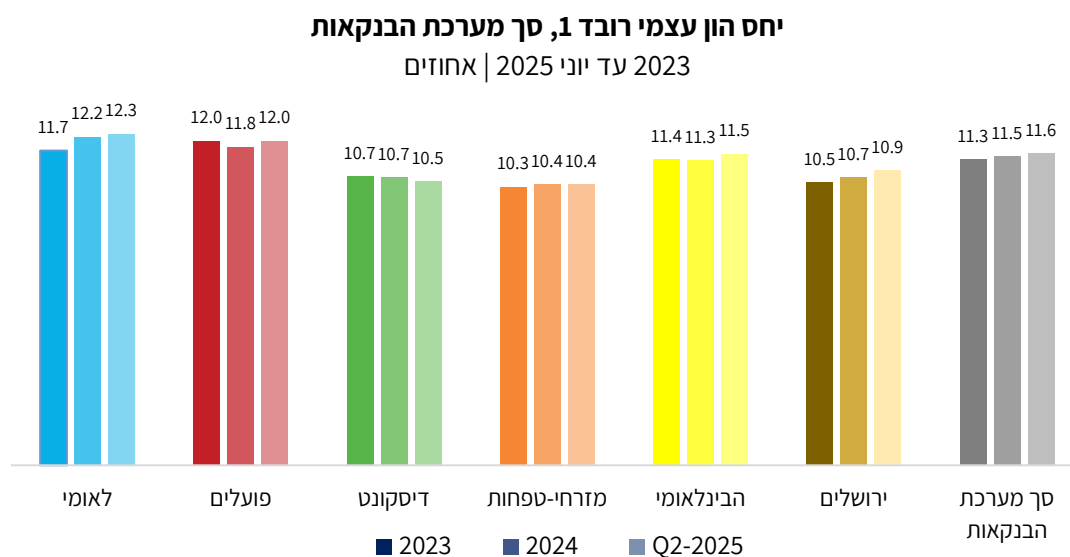
המקור: Bloomberg, הבורסה לניירות ערך בתל אביב ועיבודי הפיקוח על הבנקים.

הלימות ההון והמינוף

במחצית הראשונה לשנת 2025 יחס ההון העצמי רובד 1 של מערכת הבנקאות המשיך להיות גבוה ומעל לדרישות הרגולטורית. הוא עומד על שיעור של 11.6 אחוזים (בהשוואה ל-11.5 אחוזים בסוף שנת 2024 ו-11.3 אחוזים בשנת 2023; איור 14). רמות גבוהות אלו משקפות את האיתנות הפיננסית של הבנקים בישראל ועל יכולתם לתמוך במשק ולהתמודד עם אירועי משבר מתמשכים. רווחיות הבנקים ממשיכה לגדול ולתרום לחיזוק ההון, כאשר מנגד, חלוקת הדיבידנדים והגידול בנכסי הסיכון שוחקים את יחסי ההון. עם זאת, יחס ההון הכולל נותר גבוה ויציב ונאמד בכ-14.4 אחוזים (לעומת 14.3 אחוזים בשנת 2024).

הפיקוח על הבנקים נמצא בעיצומו של תהליך בחינת שינויים והוראות הנוגעות לאופן חישוב נכסי הסיכון ולדרישות ההון והמינוף. זאת במטרה לשפר את ההלימה בין דרישות ההון הפיקוחיות החלות על התאגידים הבנקאיים בישראל לבין המלצות ועדת באזל ונהגים מקובלים בעולם. תהליך זה יביא לחיזוק מנגנוני ההון של מערכת הבנקאות ולשיפור יכולתה להתמודד עם זעזועים.

איור 14- יחס הון עצמי רובד 1 נותר יציב ומעל הדרישות הרגולטוריות



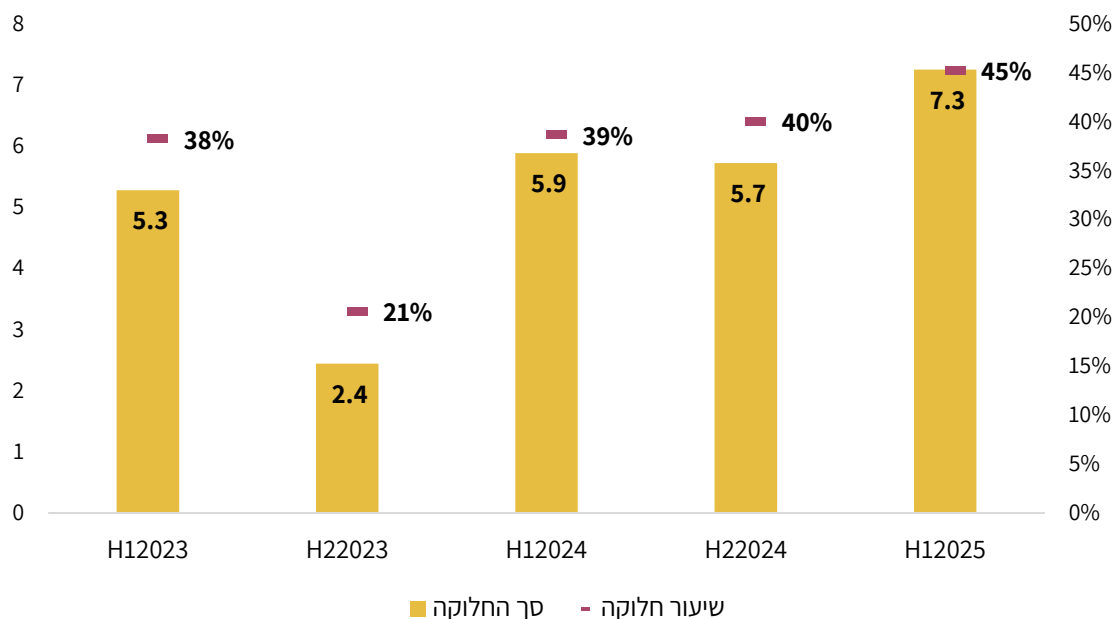
המקור: דוחות כספיים לציבור ועיבודי הפיקוח על הבנקים

במחצית הראשונה של שנת 2025, גדל ההון העצמי רובד 1 במערכת הבנקאות בכ-11.5 אחוזים (במונחים שנתיים) והסתכם בכ-210 מיליארד ש"ח (לוח 6). קצב גידול זה נמוך במעט מקצב הגידול הממוצע בשנתיים אחרונות שעמד על כ-12.2 אחוזים. הרווחיות הגבוהה המשיכה לתרום לגידול הון עם רווח נקי של 16.2 מיליארד ש"ח במחצית הראשונה של 2025 בהשוואה ל-15.3 מיליארד ש"ח במחצית הראשונה של 2024. בנוסף שיעורי החלוקה השמרניים סייעו גם הם לשמור על יציבות ההון וזאת למרות חלוקת דיבידנדים בהיקפים משמעותיים בשנתיים האחרונות (איור 15).

במהלך הרבעון השני לשנת 2025, חזרו הבנקים לשיעורי חלוקה בהתאם למדיניותם וכן היו בנקים שביצעו עדכון והגדילו את שיעור החלוקה ל-50%. נזכיר כי בהתאם למדיניות החלוקה של הבנקים, כמחציתם מבצעים רכישה עצמית של מניות במקביל לחלוקת דיבידנד. החזרה לשגרת חלוקה רגילה התאפשרה לאור כריות ההון שנצברו ונבעו בין היתר, מהרווחיות הגבוהה ומהיעדר חלוקה מלאה ברבעונים קודמים. כך שברבעון השני, חמשת הקבוצות הבנקאיות הכריזו על חלוקת דיבידנד בהיקף של 4.2 מיליארד ש"ח שיחולקו במהלך הרבעון שלישי של השנה, המהווים כ-50% מרווחי הרבעון השני. יצוין כי למעלה מ-87% מאחזקות הבנקים הן על-ידי הציבור הרחב⁹ ואלו נהנים העיקריים מחלוקת הרווחים הגבוהה, בין אם דרך אחזקה במניות הבנקים באופן ישיר ובין אם באופן עקיף, באמצעות קרנות הפנסיה והגמל המושקעות במניות הבנקים הנהנות גם הן מחלוקת הרווחים על ידי הבנקים.

איור 15- על אף שיעורי חלוקה שמרניים יחסית, הבנקים חילקו דיבידנדים בהיקפים גבוהים בשנה וחצי האחרונות

היקפי חלוקת דיבידנד ושיעורי חלוקה ממוצעים בשנתיים האחרונות - בתקופה שבין מחצית ראשונה ל-2023 ועד למחצית ראשונה ל-2025 | מיליארדי ש"ח



המקור: דוחות כספיים לציבור

ירידה בתשואות האג"ח גרמה לגידול ברווח הכולל האחר הן בהתאמות לשווי האג"ח הזמין למכירה והן בקיטון ההתחייבויות בגין הטבות לעובדים נטו (עקב גידול בנכסי התוכנית).

⁹ כל מי שאינו מוגדר כבעל שליטה ונדרש לקבלת היתר מבנק ישראל.

נכסי סיכון

כלל נכסי הסיכון גדלו במהלך המחצית הראשונה של שנת 2025 בשיעור של 9.8% (לוח 6), קצב נמוך מעט בהשוואה לשיעור הגידול במהלך שנת 2024 (11%) שהושפע, בין היתר מהורדות דירוג האשראי של מדינת ישראל במהלך שנת 2024¹⁰.

נכסי סיכון האשראי, המהווים 91% מסך נכסי הסיכון למחצית שנת 2025, גדלו בכ-9.5% במהלך מחצית השנה הראשונה לשנת 2025 אם כי בקצב נמוך בהשוואה לשנת 2024. הגידול מיוחס, בין היתר לשינוי תמהיל תיק האשראי והאטה במגזר משקי הבית. בבחינת נטרול השפעות הורדת דירוג האשראי, קצב הצמיחה של נכסי סיכון האשראי במחצית הראשונה לשנת 2025 (13.8%) היה גבוה בהשוואה לשיעור הצמיחה של נכסי סיכון האשראי במהלך שנת 2024 (10.75%). כמו כן, ניתן לראות כי נכסי סיכון אשראי גדלו פי 3 כתוצאה מהורדות הדירוג¹¹ מסוף שנת 2023.

בנוסף נכסי סיכון השוק (המהווים כ-1.3% מסך נכסי הסיכון) גדלו ביותר מפי 2 במחצית הראשונה לשנת 2025 לעומת הקצב במהלך שנת 2024¹², עיקר העלייה נובעת מסיכונים ריבית ומט"ח ואופציות על מט"ח (להרחבה, ראו פרק "סיכונים שוק").

במהלך המחצית הראשונה לשנת 2025, שלושת חברות הדירוג הבינלאומיות Moody's, S&P, Fitch אישרו את דירוג האשראי של המדינה עם אופק שלילי. כמו כן, מפרסומים של חברות אלו עלה כי לנוכח המצב הביטחוני השורר במדינה, האפשרות להסלמה נוספת מול איראן¹³ וכן לחוסר היציבות הפוליטית, מתבצע מעקב הדוק אחר ההתפתחויות ונבחנות האפשרויות לביצוע שינויים בדירוג האשראי של המדינה. זאת ברקע הורדות דירוג אשראי של מדינת ישראל במהלך 2024, והשפעתן על הצורך בעלייה בדרישות ההון של הבנקים בגין חשיפות הבנקים לממשלת ישראל, לישויות מגזר ציבורי, לגופים מוסדיים ולבנקים בישראל. בתוך כך נציין כי רוב הבנקים במערכת¹⁴ משתמשים בחברת S&P כמדרג יחיד למדינה לצרכי מדידת הלימון הון, ולפיכך להורדת הדירוג על-ידי חברות הדירוג הנוספות לא צפויה להיות השפעה ישירה על ההון. נכון להיום,

¹⁰ חברת הדירוג Moody's הודיעה ביום שישי, 9 בפברואר 2024, על הורדת דירוג האשראי של החוב של מדינת ישראל מ-A1 ל-A2 ועל אופק דירוג שלילי.

חברת הדירוג S&P הודיעה ביום חמישי, 18 באפריל 2024, על הורדת דירוג האשראי של החוב של מדינת ישראל מ-AA- ל-AA+ ועל אופק דירוג שלילי.

חברת הדירוג Fitch הודיעה ביום שני, 12 באוגוסט 2024, על הורדת דירוג האשראי של החוב של מדינת ישראל מ-AA+ ל-A- ועל אופק דירוג שלילי.

¹¹ בנטרול הורדות הדירוג, שיעור הגידול של נכסי סיכון אשראי במחצית הראשונה של 2025 היה 13.8%, כשבשנת 2024 שיעור הגידול נאמד בכ-10.75% ובשנת 2023 שיעור הגידול היה 4.61%.

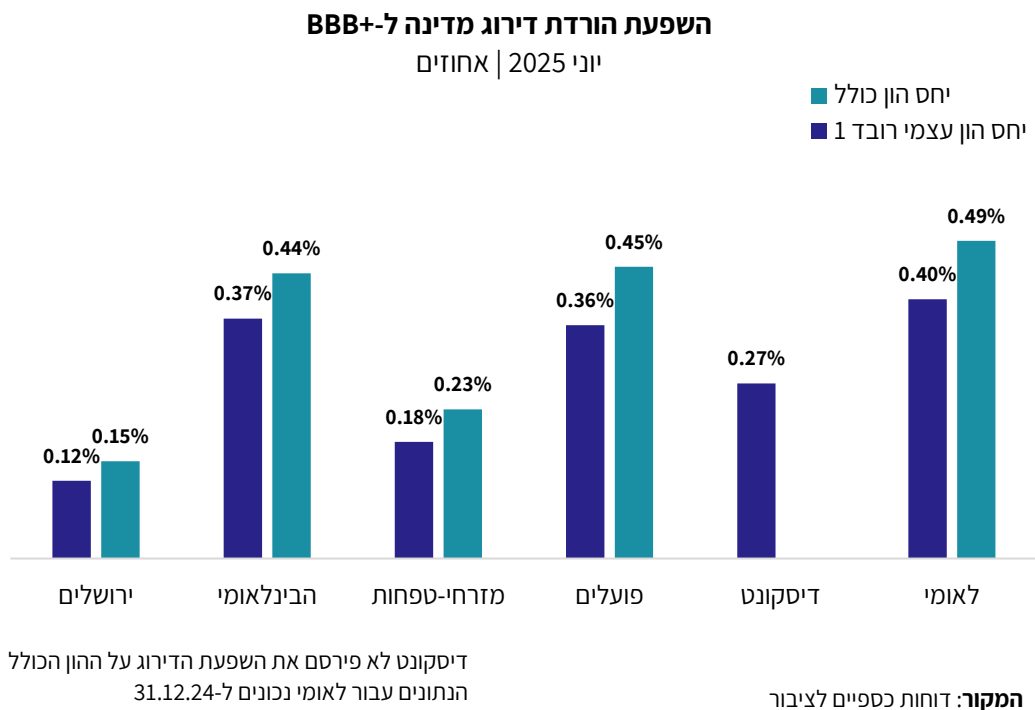
¹² במחצית הראשונה לשנת 2025 שיעור הגידול בנכסי סיכון שוק נאמד בכ-39% לעומת שיעור גידול של 17% בלבד במהלך שנת 2024.

¹³ ב-13 ביוני מדינת ישראל יצאה למבצע צבאי באיראן ("עם כלביא") שארך כ-12 ימים שהשפעותיו הכלכליות טרם ידועות.

¹⁴ פרט לבנק לאומי שמשמש בדירוג האשראי המחמיר ביותר מבין שלוש חברות הדירוג (Moody's, S&P, Fitch), כל שאר הבנקים משתמשים בדירוג של חברת S&P בלבד. לפיכך בנק לאומי חשוף גם לשתי הורדות דירוג של החברות Fitch (+BBB) ו-Moody's (Baa1) ככל שיהיו, שיביאו לעלייה בנכסי סיכון האשראי של הבנק (כאשר יש שלושה דירוגים, בוחנים את שני הדירוגים הטובים ביותר ומשניהם משקל הסיכון ישוקלל לפי הדירוג הנחות מבין השניים).

רק דירוג BBB+ של חברת S&P, אשר מצוי שתי דרגות מתחת לדירוגה הנוכחי של מדינת ישראל צפוי להשפיע באופן ישיר על הקצאת ההון של הבנקים, כלומר במקרה של הורדה כאמור יחס ההון של הבנקים ישחק בעד 0.4% (איור 16).

איור 16 – הורדת דירוג מדינה ל-BBB+ תשחק את יחס ההון רובד 1 של הבנקים¹⁵ בעד 0.4%



הון כולל ומינוף

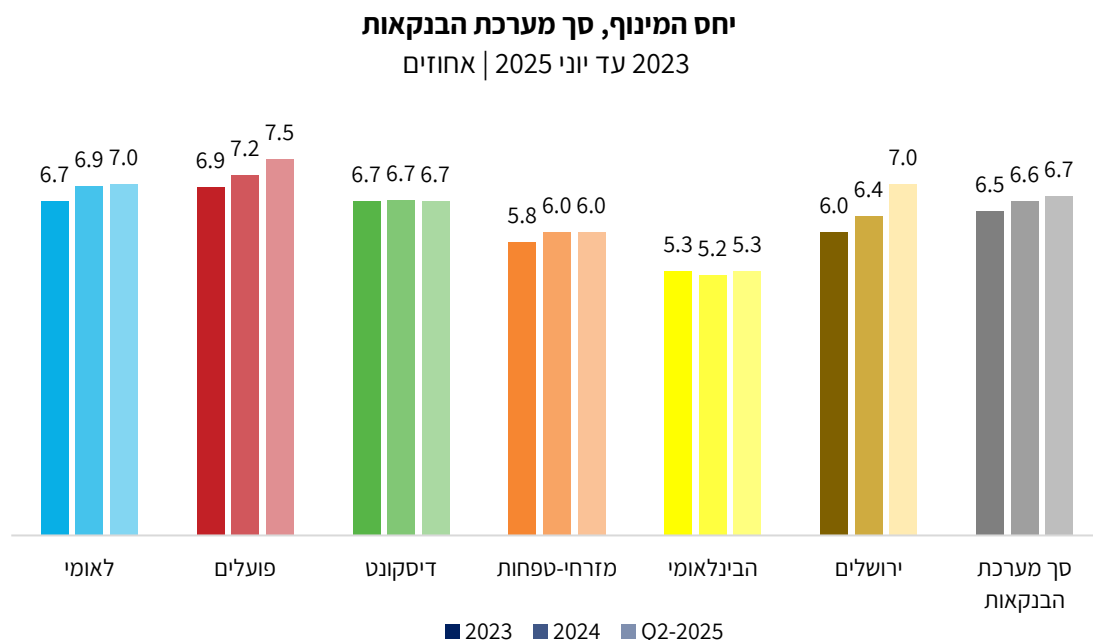
בדומה ליחס הון עצמי רובד 1, יחס ההון הכולל נותר יציב ושמר על רמה גבוהה במהלך המחצית הראשונה לשנת 2025, והוא נאמד בכ-14.4% (לעומת 14.3% בהשוואה לסוף שנת 2024). היציבות ביחס הינה על אף המשך הגידול בנכסי הסיכון ומוסברת על ידי גידול בקצב דומה גם בהון עצמי רובד 2. הגידול בסך הון עצמי רובד 2 נבע בעיקר מהנפקת כתבי התחייבויות נדחים בהיקף של 3.84 מיליארד ש"ח ומהמשך עלייה בהפרשה

¹⁵ בנק לאומי לא דיווח על ההשפעות. נלקחו נתונים מדוח כספי 31.12.24. בנק דיסקונט דיווח על יחס הון עצמי רובד 1 בלבד.

הקבוצתית (9.63%), שהתמתנה מעט בהשוואה לשנים קודמות (10.2%-ו-16.8% במחצית ראשונה לשנת 2024 ובמחצית ראשונה לשנת 2023, בהתאמה).¹⁶

יחס המינוף שמר אף הוא על יציבות ונותר גבוה ומעל לדרישות הרגולטורית. יחס המינוף של מערכת הבנקאות עמד על שיעור של 6.7% (בהשוואה ל-6.6% בסוף שנת 2024, איור 17). השיפור הקל ביחס המינוף נובע משיעור צמיחה גבוה יותר של הון רובד 1 (11.5%) בהשוואה לשיעור צמיחה של סך החשיפות (8.3%). כמו כן, ניתן לראות כי במחצית הראשונה לשנת 2025 נרשמה עלייה קלה בהיקף החשיפות המאזניות במערכת הבנקאות¹⁷ (7.6%) וזאת בהשוואה לשנת 2024 (7.4%). יש לציין כי החשיפות המאזניות מהוות כ-86% מסך חשיפות המערכת והן בעלות השפעה משמעותית יותר על שיעור הצמיחה של סך החשיפות.

איור 17 - יחס המינוף ממשיך להיות גבוה ויציב במערכת הבנקאית



המקור: דוחות כספיים לציבור ועיבודי הפיקוח על הבנקים

¹⁶ נציין כי גם סעיף זכויות המיעוט תרם לגידול בהון, כאשר עיקר הגידול מגיע מזכויות המיעוט בבנק דיסקונט שצמחו ב-80%, בעיקר בשל ייסוף השקל.

¹⁷ למעט בנק ירושלים, שרשם ירידה של 4.6% לאור עסקת איגוח שביצע ב-24 ביוני 2025 בו מכר 90% מזכויותיו והתחייבותו עם תיק הלוואות אשראי לדיר שסכמו הכולל כ-470 מיליון ש"ח לתאגיד ייעודי.

תמצית התפתחויות עיקריות בפעילות המאזנית והחוץ-מאזני

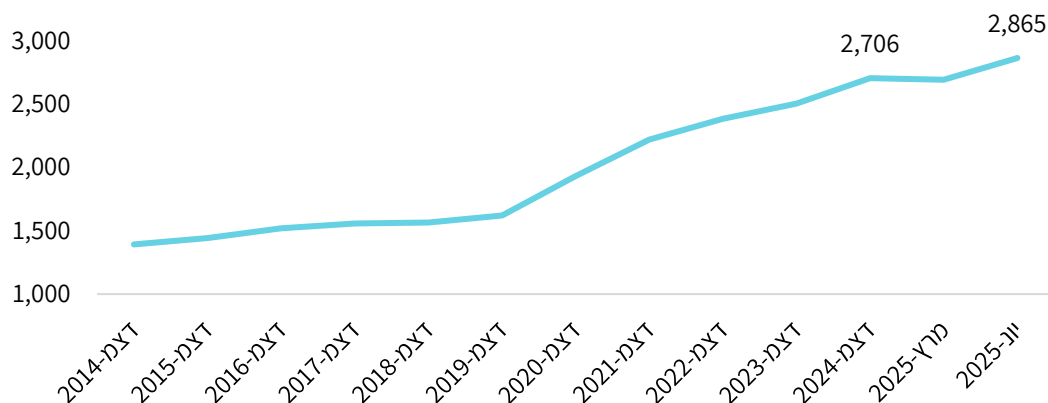
המאזן המצרפי של מערכת הבנקאות עמד בסוף המחצית הראשונה של שנת 2025 על 2,865 מיליארדי ש"ח, ומהווה שיעור גידול של 11.8% ביחס לדצמבר 2024 (במונחים שנתיים, איור 18), כאשר עיקר הגידול חל ברבעון השני של השנה. קצב גידול זה הינו גבוה¹⁸ בהשוואה לשנתיים האחרונות (קצב צמיחה שנתי ממוצע של 6.5% בשנים 2023 - 2024). ההתפתחויות בשווקים הפיננסים, שכללו עלייה במדדי המניות (בישראל ובעולם), ירידה בתשואות האג"ח הממשלתיות, והתחזקות של השקל, השפיעו על ההתפתחויות במאזני הבנקים. בתוך כך, על רקע ההתפתחויות בשווקים הפיננסים חלה עלייה משמעותית בהיקף הפעילות בנגזרים¹⁹, שהביאה לגידול הן בנכסים (צמיחה של 24% במהלך המחצית הראשונה של שנת 2025 - כ-39 מיליארד ש"ח) והן בהתחייבויות (צמיחה של 33% במהלך המחצית הראשונה של שנת 2025 - כ-48 מיליארד ש"ח) בגין מכשירים נגזרים, בעיקר במגזר המט"י לא-צמוד ובאירו.

איור 18 – במחצית הראשונה של 2025 חל גידול בסך המאזן של מערכת הבנקאות, רובו ברבעון השני

של השנה

התפתחות סך המאזן של מערכת הבנקאות,

2014 עד יוני 2025 | מיליארדי ש"ח



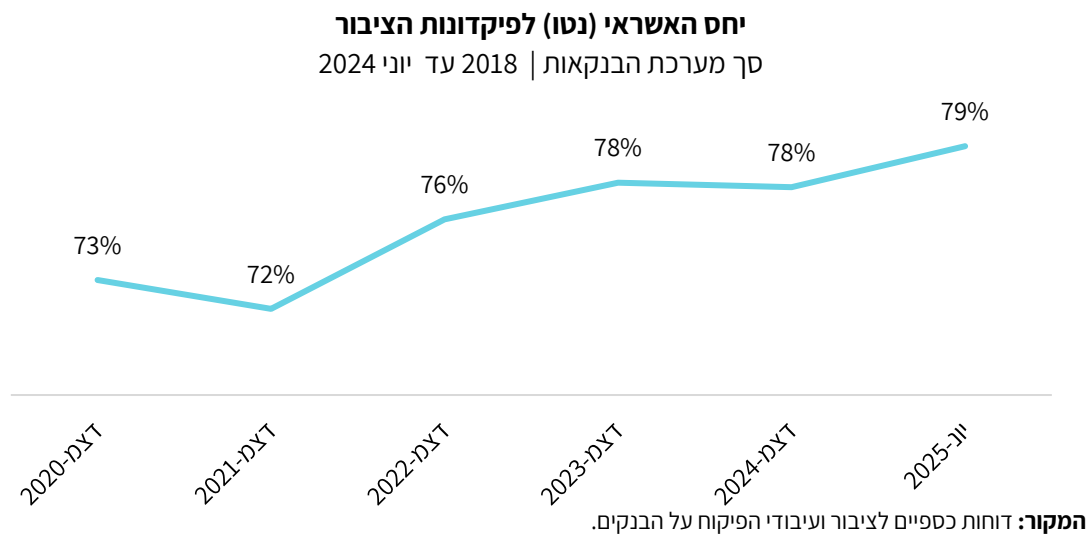
המקור: דוחות כספיים לציבור ועיבודי הפיקוח על הבנקים.

¹⁸ בנטרול השפעות שע"ח, המאזן צמח בשיעור שנתי של 14.3%.

¹⁹ על אף שיעורי הצמיחה הגבוהים היתרה המאזנית של הפעילות בגין מכשירים נגזרים נמוכה יחסית – 3.8% מסך הנכסים, ו-4.3% מסך ההתחייבויות, נכון ליוני 2025.

בצד הנכסים, האשראי לציבור צמח בכ-11.3% במהלך התקופה הנסקרת, ובצד ההתחייבויות, פיקדונות הציבור צמחו בכ-6.2%, והם עמדו במרכז ההתפתחויות במאזני הבנקים. זאת בהלימה למודל הפעילות המסורתי של רוב הבנקים הישראליים שמתבסס בעיקר על קבלת פיקדונות מלקוחות והעמדת אשראי לציבור. בתוך כך, ניתן לראות כי יחס האשראי לפיקדונות הציבור ממשיך לעלות מעט, עקב קצב גידול מהיר יותר של האשראי לציבור, ונכון להיום הוא עומד על 79% ביחס ל-78% נכון לסוף שנת 2024 (איור 19).

איור 19 – גידול ביחס אשראי נטו לפיקדונות עקב עלייה מהירה יותר של האשראי לציבור



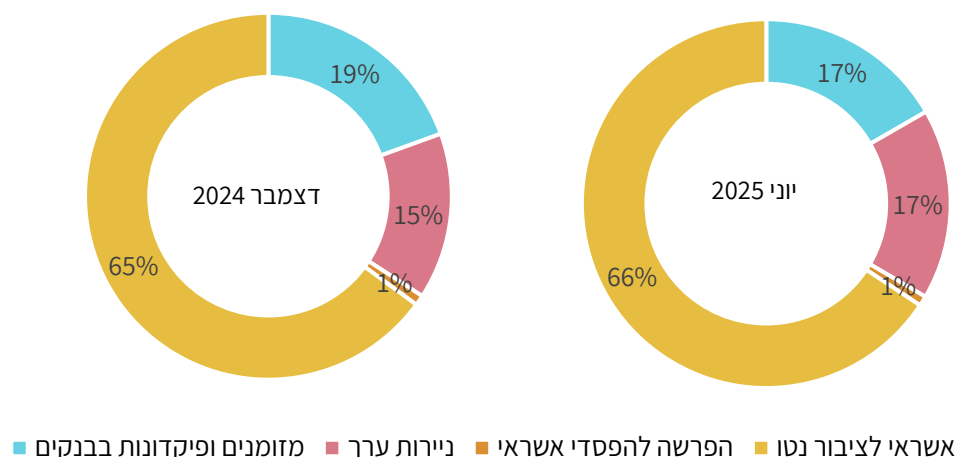
התפתחויות עיקריות בצד הנכסים

במחצית הראשונה של שנת 2025, **האשראי לציבור נטו** של הבנקים, שמהווה כ-66% מסך הנכסים, צמח בכ-11.3%, ועמד נכון ליוני 2025 על כ-1,786 מיליארדי ש"ח (לוח 8, איור 20). צמיחה זו מעט איטית יותר ביחס לצמיחה בתקופה המקבילה אשתקד בה נרשמה צמיחה של 16% (איור 21, להרחבה ראו פרק אשראי).

איור 20-21 – צמיחה בתיק ניירות הערך לצד צמצום במזומנים ופיקדונות הבנקים

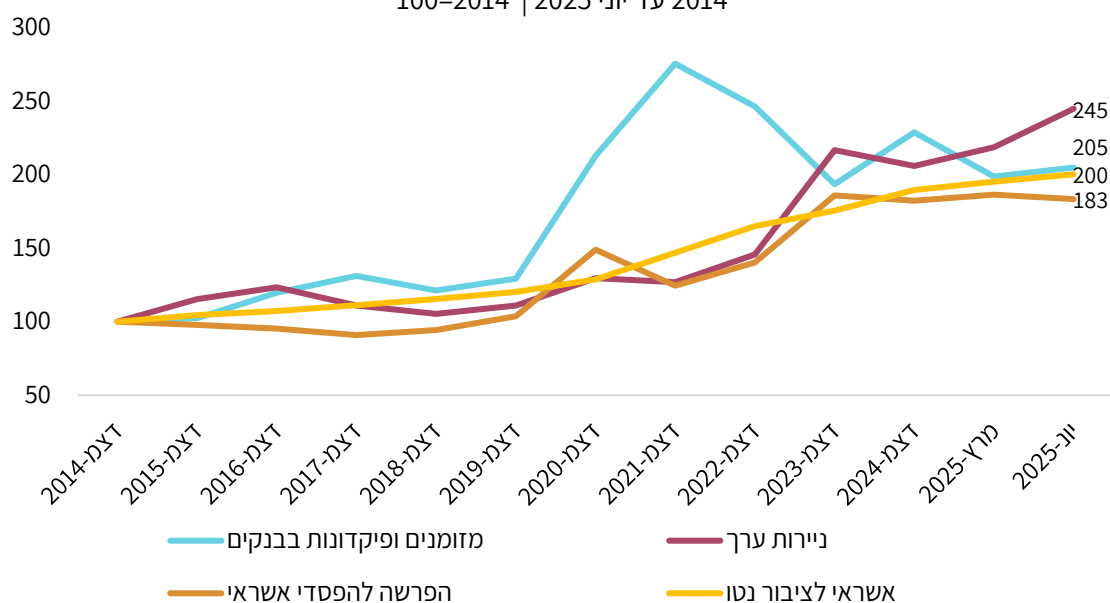
התפלגות סעיפי מאזן מרכזיים – נכסים, סך מערכת הבנקאות

יוני 2025 לעומת דצמבר 2024 | מיליארדי ש"ח



התפתחות סעיפי מאזן עיקריים – נכסים, סך מערכת הבנקאות

2014 עד יוני 2025 | 100=2014



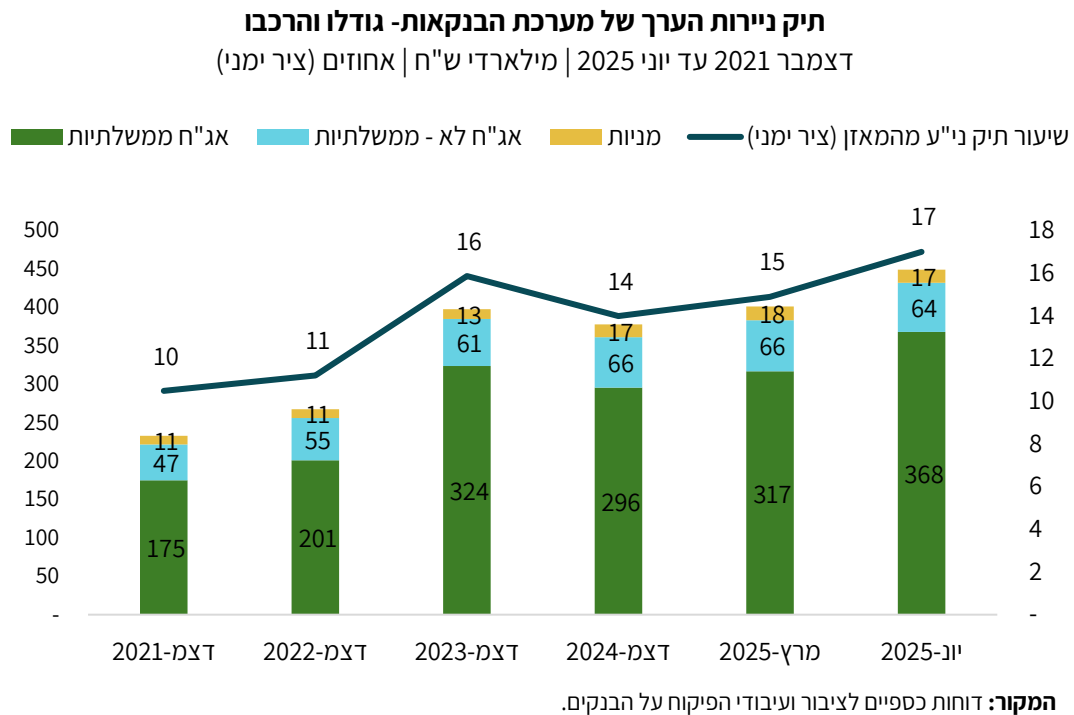
המקור: דוחות כספיים לציבור ועיבודי הפיקוח על הבנקים.

תיק ניירות הערך, שמהווה כ-17% מנכסי הבנקים, צמח בשיעור משמעותי של כ-37.8% (71.3 מיליארדי ש"ח) במחצית הראשונה של 2025 (איור 22, במונחים שנתיים). בבחינת רכיבי תיק ניירות הערך, בעוד כמות המניות ואג"ח לא ממשלתיות שמרו על יציבות, הצמיחה בתיק ניירות הערך נבעה מגידול באג"ח הממשלתיות

בשיעור של כ-24% (עיקר הצמיחה חלה באחזקות אג"ח ממשלת ישראל²⁰ במגזר המט"י לא-צמוד ואג"ח ממשלת ארה"ב). העלייה באחזקת אג"ח ממשלתי מקומי מגיע על רקע גידול בהנפקות נוכח הגידול בהוצאות הממשלה. עלייה זו מגיעה אחרי הירידה שחלה בסעיף זה במהלך שנת 2024, שמבטאת את הירידה באחזקות המק"מ על רקע הגידול בפיקדונות מוניטריים באותה תקופה.

איור 22- צמיחה משמעותית בתיק ניירות הערך שנבעה מגידול אחזקות הבנקים באג"ח של ממשלת

ישראל וממשלת ארה"ב



סעיף מזומנים ופיקדונות בבנקים, שמהווה 17% מסך נכסי הבנקים נכון ליוני 2025, ירד בכ-20% במחצית הראשונה של 2025 (במונחים שנתיים). הירידה מוסברת בכך שבתחילת 2025, בנק ישראל הקטין משמעותית את ספיגת הנזילות באמצעות פיקדונות מוניטריים על רקע ספיגת מיסים בהיקפי שיא בתקופה זו, בעיקר ברבעון הראשון (איור 23). לאחר הרבעון הראשון היקף הפיקדונות המוניטריים נותר כמעט ללא שינוי. בנוסף, הלוואות מוניטריות (שהועמדו בתקופת הקורונה) נפרעו ותרמו אף הן לירידה בסעיף זה (להרחבה ראו פרק הנזילות).

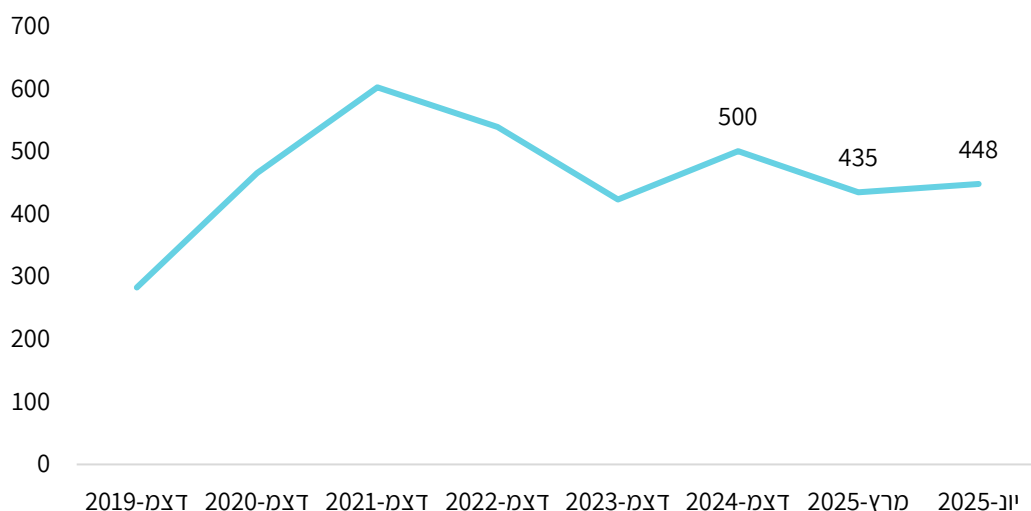
²⁰ סעיף זה כולל גם מלווה קצר מועד (מק"מ).

איור 23- ירידה בסעיף מזומנים ופיקדונות בבנקים, כאשר ירידה זו התרחשה ברבעון הראשון של

השנה על רקע צמצום ספיגת הנזילות באמצעות הפיקדונות המוניטריים

התפתחות מזומנים ופיקדונות בבנקים וניירות ערך, סך מערכת הבנקאות,

דצמבר 2018 עד יוני 2025 | מיליארדי ש"ח



המקור: דוחות כספיים לציבור ועיבודי הפיקוח על הבנקים.

התפתחויות עיקריות בצד ההתחייבויות

במחצית הראשונה של שנת 2025 נמשכה מגמת הגידול ב**פיקדונות הציבור** והיא עמדה על כ-6.2% (במונחים שנתיים), כך שנכון ליוני 2025 סעיף זה עומד על כ-2.2 טריליון ש"ח. קצב צמיחה זה מהיר יותר מקצב הצמיחה בתקופה המקבילה אשתקד, אז עמד שיעור זה על 2%. יחד עם זאת, הגודל היחסי של פיקדונות הציבור מתוך כלל ההתחייבויות ירד במעט והוא עומד על כ-77% בהשוואה ל-80% בסוף שנת 2024 (איור 24).

במהלך שנת 2025, גייסו הבנקים **אג"ח וכתבי התחייבות נדחים** בהיקף של כ-28 מיליארדי ש"ח (בהשוואה ל-7 מיליארדי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד). הגידול בסכומי הגיוס הביא לעלייה בשיעור של כ-31% באג"ח וכתבי ההתחייבות הנדחים (שמהווים כ-11% מסך ההתחייבויות; לעומת ירידה של אחוז בתקופה המקבילה אשתקד), וסעיף זה עומד בסוף המחצית הנסקרת על 134 מיליארדי ש"ח (איור 25).

ההון העצמי צמח במחצית הראשונה של 2025 בכ-12% (במונחים שנתיים), וכיום עומד על כ-213 מיליארדי ש"ח, שמהווים 7% מסך ההתחייבויות (איור 24). על אף הרווחיות הגבוהה שנרשמה ברבעון האחרון, מגמת הצמיחה בהון העצמי התמתנה (שיעור גידול של כ-12% ביחס ל-25% בתקופה המקבילה אשתקד), זאת על רקע העלייה בשיעור חלוקה הרווחים (איור 25, להרחבה ראו פרק הון).

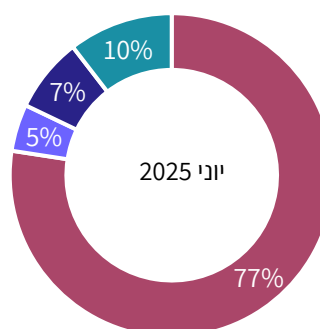
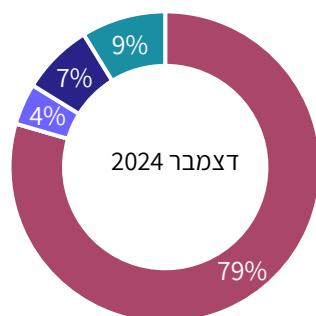
איורים - 24-25 - גידול במשקל האג"ח וכתבי התחייבויות נדחים מסך ההתחייבויות, על חשבון ירידה

בשיעור פיקדונות הציבור

התפלגות סעיפי מאזן מרכזיים - התחייבויות, סך מערכת הבנקאות

יוני 2025 | מיליארדי ש"ח

התחייבויות אחרות ■ הון עצמי ■ אג"ח וכתבי התחייבויות נדחים ■ פיקדונות הציבור

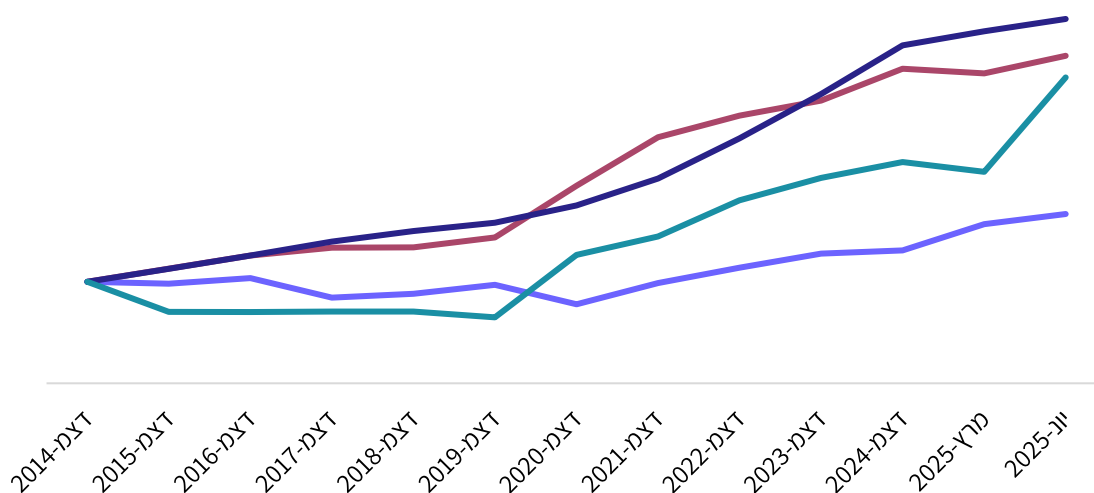


המקור: דוחות כספיים לציבור ועיבודי הפיקוח על הבנקים.

התפתחות סעיפי מאזן עיקריים - התחייבויות, סך מערכת הבנקאות

דצמבר 2014 עד יוני 2025 | דצמבר 2014=100

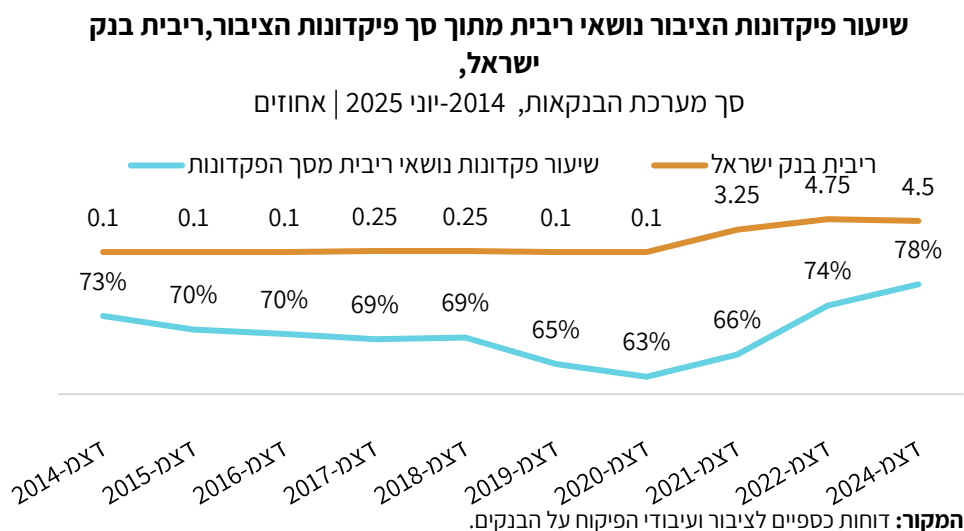
התחייבויות אחרות ■ הון עצמי ■ אג"ח וכתבי התחייבויות נדחים ■ פיקדונות הציבור



המקור: דוחות כספיים לציבור ועיבודי הפיקוח על הבנקים.

באשר לשיעור פיקדונות נושאי ריבית מתוך סך פיקדונות הציבור, בסיכום המחצית הראשונה של שנת 2025, ניתן לראות ששיעור הפיקדונות נושאי ריבית עלה לשיעור של 77.8% משיעור של 76.2% בסוף שנת 2024. עיקר העלייה בפיקדונות של לקוחות מסחריים ומוסדיים (איור 26).

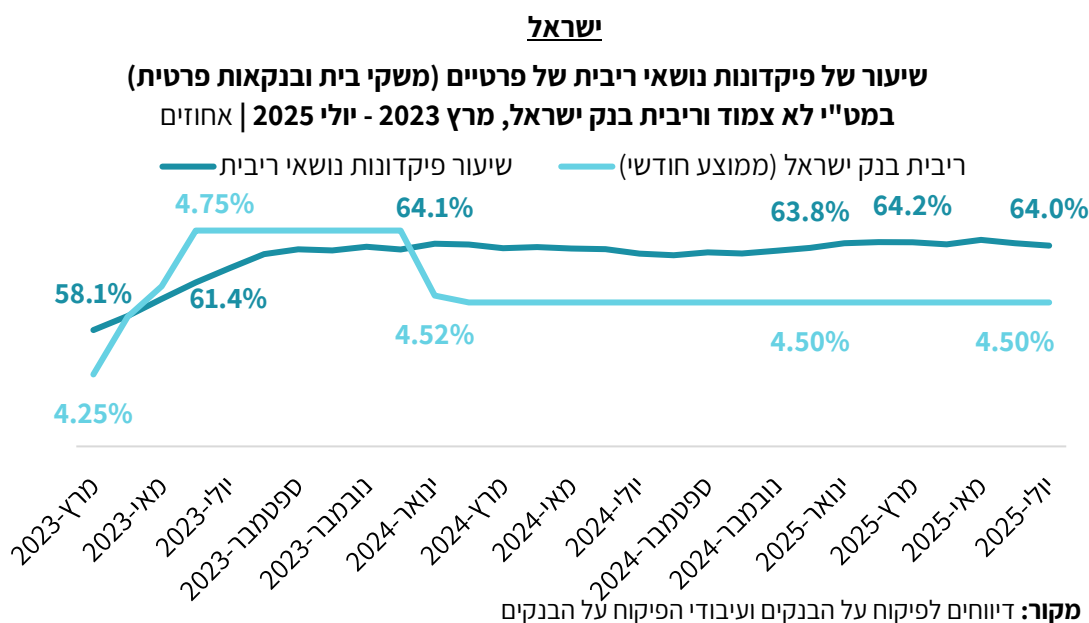
איור 26 - עלייה בשיעור הפיקדונות נושאי הריבית



פיקדונות של פרטיים

בשבעת החודשים הראשונים של שנת 2025 שיעור הפיקדונות הפרטיים נושאי ריבית (פיקדונות לזמן קצוב ופיקדונות לפי דרישה לזמן קצר) נע בשינויים קלים מאוד, ובסיכומם עלה מ-63.8% ל-64% (איור 27), זאת, ככל הנראה, על רקע יציבות בריבית בנק ישראל.

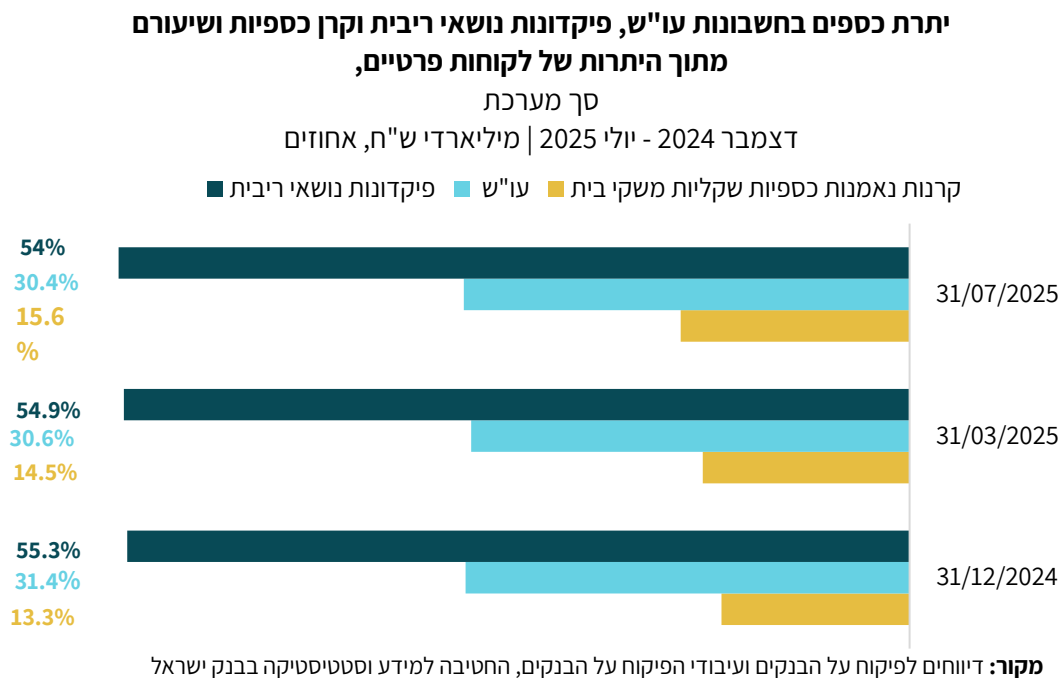
איור 27 - שיעור פיקדונות פרטיים נושאי ריבית נותר כמעט ללא שינוי, על רקע יציבות בריבית בנק



בתקופה זו חלו שינויים קלים מאוד ביתרת העו"ש של פרטיים וביתרת הפיקדונות נושאי הריבית שלהם (מיליארד ש"ח ו- 5 מיליארד ש"ח בהתאמה), זאת לעומת גידול ניכר בצבירה של קרנות כספיות שקליות (גידול של 21 מיליארד ש"ח, איור 28).²¹ מגמה זו, שהחלה במחצית השנייה של שנת 2024, הביאה את סך האחזקה של לקוחות פרטיים בקרנות כספיות ל- 119 מיליארד ש"ח²² ולגידול בחלקן של קרנות כספיות שקליות מתוך האחזקות בנכסים סולידיים שקליים של לקוחות פרטיים (מ- 13.3% בדצמבר 2024 ל- 15.6% בחודש יולי 2025, איור 28). ייתכן והתפתחות זו נובעת מאטרקטיביות התשואה הפוטנציאלית בהשקעה בקרן כספית על פני הריבית המוצעת בפיקדונות בנקאיים למשקי הבית, לצד הנזילות ללקוח, אך עדיין חלקן נמוך לעומת הכספים המוחזקים ישירות במערכת הבנקאות (עו"ש ופיקדונות נושאי ריבית).

איור 28- על אף הגידול בצבירות של קרנות כספיות שקליות, חלקן מתוך היתרות של נכסים סולידיים

של לקוחות פרטיים עדיין קטן יחסית



²¹ קרנות כספיות שקליות מהוות עבור משקי בית אלטרנטיבת חיסכון לפיקדון בנקאי נושא ריבית. קרן כספית היא קרן נאמנות המשמשת כמכשיר השקעה לטווחים שונים. הקרן רשאית להשקיע את הכספים שהיא מנהלת בנכסים הנחשבים כסולידיים (מק"מ, פיקדון בנקאי גדול, אג"ח בדירוג אשראי גבוה). קרן כספית חשופה לנכסים סולידיים, נזילה, העמלות בגינה נמוכות יחסית והמס מחושב על הרווח הריאלי על הקרן.

²² הנתונים עבור אחזקת קרנות כספיות מתוך מערכת ניירות ערך. מערכת זו מקבלת דיווחים מהבנקים ולא מהווה מקור ישיר לדיווחי הקרנות. חלק מהקרנות הכספיות לא ניתנות לזיהוי במערכת (לפי התמחות) וייתכן והאחזקה של משקי הבית בקרנות נאמנות כספיות לא מלאה. סך הצבירה של קרנות נאמנות כספיות שקליות עומדת על 150 מיליארד ש"ח נכון לחודש יולי 2025.

בבחינת ביצועי הפיקדונות, חלו שינויים קלים, בהיקף הביצועים ובריבית המשולמת עבורם. התמסורת המצטברת של ריבית בנק ישראל לפיקדונות משקי בית²³ נותרה יציבה מתחילת שנת 2025 והיא עומדת נכון לחודש יולי על 67%, בדומה לרמתה בחודש דצמבר 2024. התמסורת לריבית הפיקדונות במגזרי פעילות עסקיים נותרה גם ללא שינוי משמעותי והיא עומדת על כ- 90% בממוצע, כך שנשמר הפער בינה לבין התמסורת לריבית הפיקדונות של משקי הבית (להרחבה ראו סקירת מערכת הבנקאות לשנת 2023: תיבה ג'-1: ניתוח ביצועי הפיקדונות במגזר משקי הבית').

בפיקדונות משקי הבית, התמסורת גבוהה יותר בפיקדונות בריבית קבועה שנסגרים לתקופה ארוכה מחודש (מעל 75%) ובפיקדונות אלו מתרכזים מרבית הביצועים (בחודש ממוצע כ- 85%), בדומה להתפלגות הביצועים ממחצית שנת 2024. בריבית משתנה התמסורת נמוכה יותר, בייחוד בפיקדונות הקצרים מחודש (34% בפיקדונות יומיים, נכון לחודש יולי 2025), אך הביצועים בפיקדונות בריבית משתנה מתרכזים בעיקר בתקופות פיקדון אלו (כ- 80% מהביצועים בחודש ממוצע בשנת 2025 קצרים מחודש, כמחצית מהם יומיים).

בהשוואה בינלאומית,²⁴ היחס בין ריבית קבועה לפיקדונות משקי בית לבין ריבית בנק ישראל נשמר והוא גבוה ביחס למדינות ההשוואה (80%). בכל מדינות ההשוואה ירדה ריבית הבנק המרכזי. באירופה ובאוסטרליה הריבית לפיקדונות משקי בית ירדה בפחות מהירידה בריבית הבנק המרכזי (תמסורת נמוכה, אבל בתוואי ריבית יורד) ובבריטניה אף חלה עלייה קלה בריבית הפיקדונות, על אף מספר הורדות ריבית של הבנק המרכזי (איור 29).²⁵

²³ שיעור התמסורת הוא למעשה השיעור שבו גלגלו הבנקים את השינוי בריבית בנק ישראל אל הריבית שמשולמת על הפיקדונות. שיעור התמסורת משקף את הגמישות של ריבית הפיקדונות במגזרים שונים לריבית בנק ישראל. חישוב זה נעשה כשינוי המצטבר בריבית הפיקדונות בחודש מסוים, לעומת ריבית הפיקדונות בחודש מרץ 2022 (החודש שקדם למחזור העלאות ריבית בנק ישראל) מחולק בשינוי המצטבר בריבית בנק ישראל באותו פרק זמן. נציין כי בחודש ינואר 2024 הפחית בנק ישראל את הריבית פעם אחת והיא עומדת מאז על שיעור של 4.5 אחוזים. כיוון שנותרה מאז ברמתה, החישוב המובא בתיבה זו משקלל את הורדת הריבית בחישוב המצטבר לצורך נוחות ופשטות. בניכוי הורדת הריבית היה שיעור התמסורת נמוך יותר באשר לנתונים מחודש ינואר 2025, ב-3 נ.א.

²⁴ ייתכנו מאפיינים שונים בין פיקדונות משקי הבית במדינות השונות. בניגוד לסקירות קודמות, ההשוואה הינה של היחס בין הריביות עצמן ולא של התמסורת עקב תוואי ריבית שונה בין מדינות בהשוואה.

יחס להשוואה המוצגת כאן אנו מתייחסים לפיקדונות בעלי המאפיינים הבאים:

(1) ישראל – ריבית ממוצעת על ביצועי פיקדונות משקי בית (כולל בנקאות פרטית) בריבית קבועה לא צמודה; **(2) ארצות הברית** – ריבית ממוצעת על ביצועי פיקדונות הציבור בריבית קבועה לתקופה של 12 חודשים; **(3) האיחוד האירופאי** – ריבית ממוצעת על ביצועי פיקדונות משקי בית; **(4) בריטניה** – ריבית ממוצעת על ביצועי פיקדונות משקי בית, ללא אפשרות למשיכה מוקדמת, כולל גם גופים פיננסיים נותני משכנתאות, אשר אינם נשענים על מוצרי עו"ש; **(5) אוסטרליה** – פיקדונות קמעונאיים לזמן קצוב, עד \$10,000, בחמשת הבנקים הגדולים באוסטרליה.

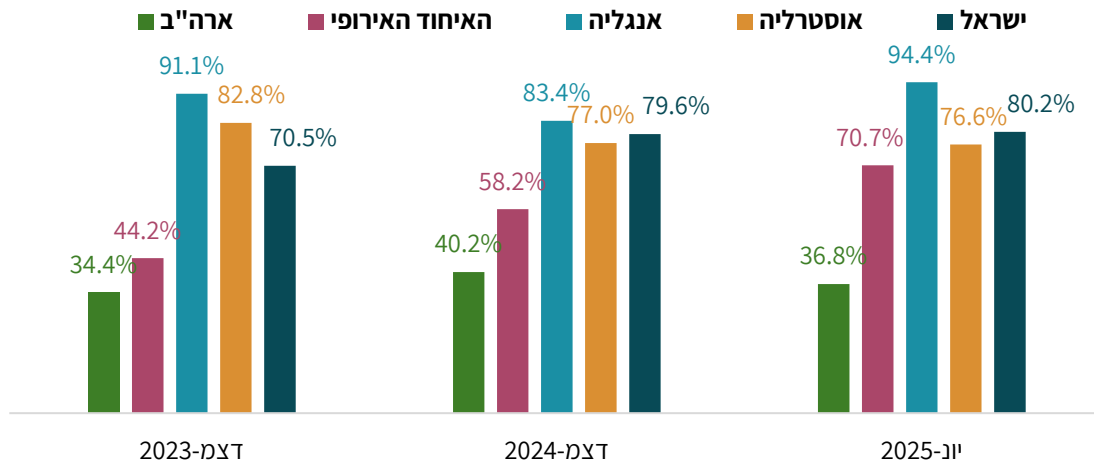
²⁵ ההשוואה מתייחסת לתקופה שעד יוני 2025, נוכח זמינות הנתונים לפיקדונות משקי בית ולא כוללת את הורדות הריבית של הבנקים המרכזיים לאחר מועד זה.

איור 29 – ברבעון השני של 2024 תמסורת הריבית בישראל עלתה מעט ועדיין גבוהה יחסית בהשוואה

לעולם

יחס בין ריבית קבועה לפיקדונות משקי בית וריבית הבנק המרכזי,

נתון סוף שנה 2023, 2024 ויוני 2025 | אחוזים



מקור:

ארה"ב: Federal Reserve Economic Data, ריבית: IOBR (Interest on Reserve Balances).
 ECB – נתוני ECB, European Central Bank - Statistical Data Warehouse, ריבית: Deposit facility rate.
 בריטניה – נתוני BOE, ריבית: BOE Base Rate.
 אוסטרליה – נתוני RBA, ריבית: RBA Official Cash Rate.

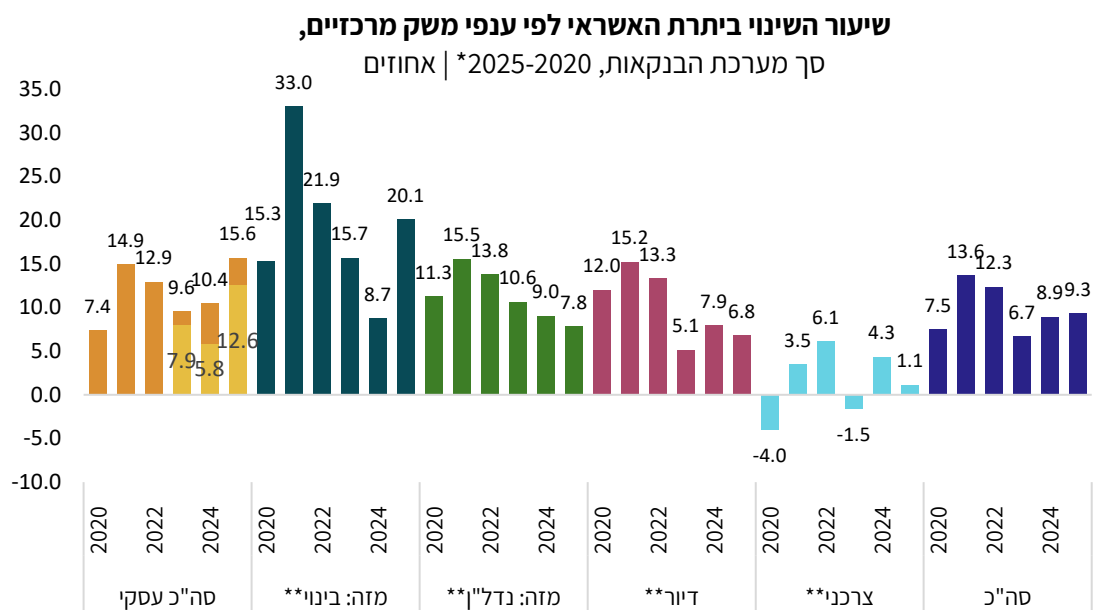
התפתחויות עיקריות הפעילות החוץ מאזנית

במחצית הראשונה של שנת 2025, חלה צמיחה בשיעור של 11.6% בסך החשיפה החוץ מאזנית. בתקופה זו, כלל הסעיפים של ההתחייבויות החוץ מאזניות צמחו (לוח 10), אך שלושת הסעיפים העיקריים שתרמו לגידול הם: (1) ההתחייבויות בלתי חוזרות לתת אשראי שאושר וטרם ניתן (כאשר שיעור הגידול עמד על 9.2%, אמנם קטן ביחס לשנים קודמות, אך חלקו היחסי מתוך הפעילות החוץ מאזנית גדול ועמד על 27%); (2) מסגרות חח"ד ומסגרות אשראי אחרות בחשבונות לפי דרישה שלא נוצלו שצמחו בכ-18%; (3) והתחייבויות להוצאת ערבות שצמחו גם הן ב-18%.

תיק האשראי וסיכון האשראי

יתרת האשראי הבנקאי הוסיפה לגדול במחצית הראשונה של שנת 2025, וצמחה בשיעור שנתי²⁶ של 9.3%, בהשוואה לשיעור של 8.8% בשנת 2024.²⁷ האשראי העסקי הוביל את צמיחת התיק, עם שיעור צמיחה של 15.6%. באשראי העסקי בלטו ענף השירותים הפיננסיים וענף הבינוי אשר צמחו בשיעורים של 39.2% ו-20.1% בהתאמה. בניכוי ענף שירותים פיננסיים (המהווה כ-20% מיתרת האשראי העסקי), צמח האשראי העסקי בכ-12.6% (איור 30). חלה האטה קלה בצמיחת האשראי למשקי הבית הן באשראי לדיור והן באשראי הצרכני.²⁸

איור 30 – עליה בקצב צמיחת האשראי, בהובלת האשראי העסקי, בפרט בענף הבינוי



* במונחים שנתיים.

** לא כולל פעילות לווים בחו"ל במגזר זה.

המקור: דוחות כספיים לציבור, דיווחים לפיקוח על הבנקים ועיבודי הפיקוח על הבנקים.

הצמיחה ביתרת האשראי העסקי במחצית השנייה של שנת 2025 מובלת על ידי מגזר העסקים הגדולים והבינוניים, שצמחו בשיעורים של 14.8% ו-16.8% בהתאמה. שיעורי צמיחה אלו גבוהים בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד, אז האשראי לעסקים גדולים צמח בכ-10.8% ואילו האשראי לעסקים בינוניים קטן בכ-4.1%. באשראי לעסקים זעירים וקטנים חלה האטה קלה בקצב הצמיחה (איור 31).

²⁶ כל שיעורי הגידול בפרק זה הם במונחים שנתיים, אלא אם כן נכתב אחרת.

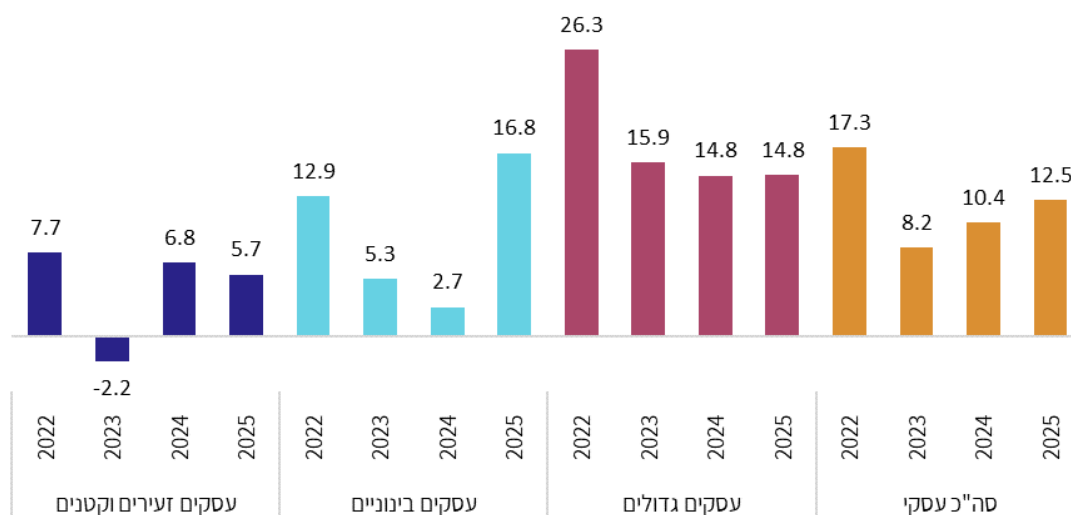
²⁷ הערה כללית לפרק זה: נוכח ההתקדמות בהליכי הפרדת כאל, החל מהרבעון הנוכחי בנק דיסקונט מסווג את פעילות כאל המאזנית כ"פעילות מופסקת". סיווג זה כולל הצגה מחדש של מספרי ההשוואה. עיקר ההשפעה באה לידי ביטוי באשראי הצרכני ומדדי איכות האשראי שלו, כמפורט במקומות רלוונטיים בפרק.

²⁸ שיעור השינוי באשראי הצרכני אינו בהלימה מלאה עם שנים קודמות שכן החל מיוני 2025 דיסקונט מדווח את כאל כ"פעילות מופסקת", כך שחלו שינויים בתיק האשראי הצרכני, ראו הערת שוליים 2.

איור 31 – יציבות באשראי לעסקים גדולים, צמיחה באשראי לעסקים בינוניים, לצד האטה באשראי

לעסקים זעירים וקטנים

שיעור השינוי ביתרת האשראי לפי מגזרי פעילות,
סך מערכת הבנקאות, 2020-יוני 2025* | אחוזים



* במונחים שנתיים.

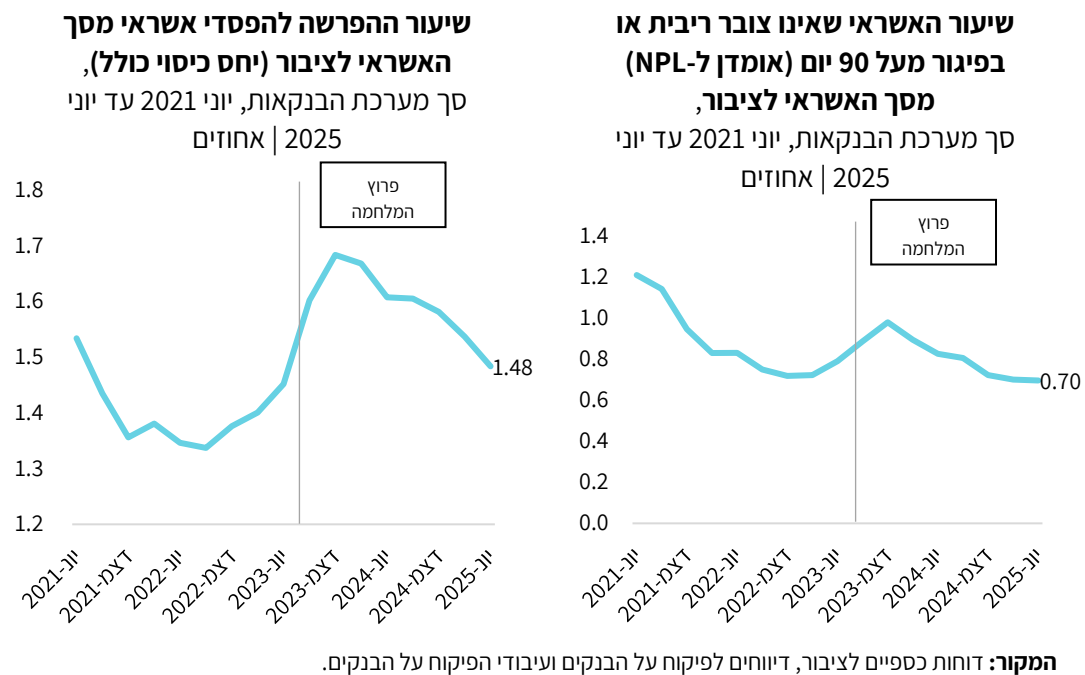
המקור: דוחות כספיים לציבור, דיווחים לפיקוח על הבנקים ועיבודי הפיקוח על הבנקים.

ממצאים עיקריים מסקר קציני אשראי של בנק ישראל לרביע השני של שנת 2025²⁹ מצביעים על צפי לגידול בביקוש באשראי העסקי ברביע הבא (בפרט במגזר העסקים הזעירים והקטנים), מלבד ענף הנדל"ן, בו צופים ירידה. כמו כן, קיים צפי לגידול באשראי לדיור ובאשראי הצרכני. המשיבים בסקר מעידים כי חלה שחיקה במרווחים, בין היתר כתוצאה מתחרות. עוד עלה מהסקר כי בעקבות מבצע "עם כלביא" ירד הביקוש לאשראי למשקי בית ברבעון השני.

במחצית הראשונה לשנת 2025 נרשמה מגמה מעורבת במדדי איכות האשראי של סך תיק האשראי במערכת הבנקאות. מחד חל קיטון בשיעור החובות הלא צוברים (NPL), אולם מאידך הייתה שחיקה קלה בכרית ההפרשה כתוצאה ממחיקות (איורים 32 ו-33). עיקר ההוצאה להפסדי אשראי במחצית הנסקרת נרשמה בגין הפרשה קבוצתית ומחיקות אוטומטיות.

²⁹ להרחבה אודות ממצאי סקר קציני האשראי לרביע השני של שנת 2025 ראו [הודעה לעיתונות](#) בעניין זה.

איורים 32 ו-33 – קיטון בשיעור החובות הלא צוברים בסך תיק האשראי, לצד שחיקה קלה בכרית ההפרשה



משקי בית

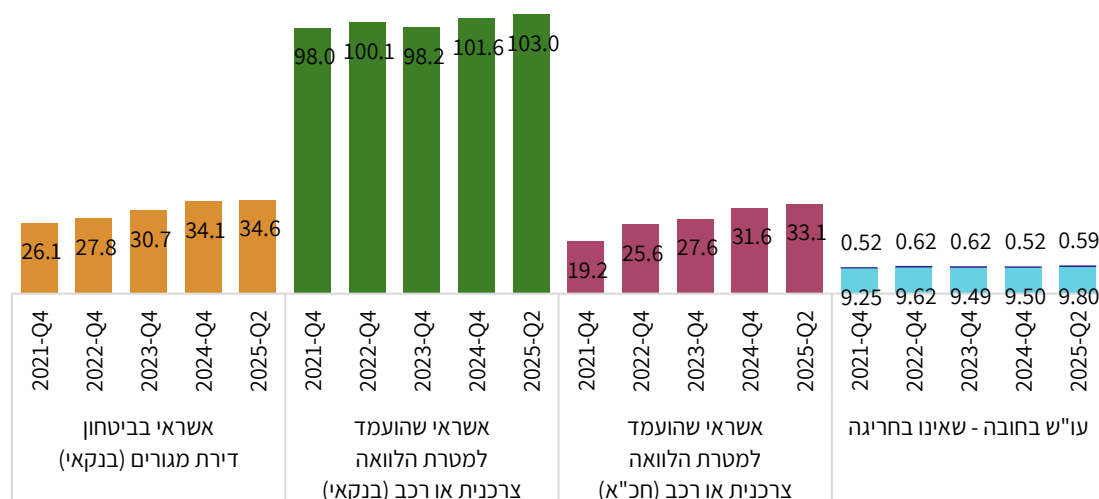
במהלך המחצית הראשונה לשנת 2025 חלה עליה קלה ביתרת האשראי הצרכני במערכת הבנקאות - הן באשראי הצרכני בחכ"א והן באשראי הצרכני הבנקאי גדל ב-3 מיליארד ש"ח (איור 34) – מה שמסקף שיעור צמיחה מהיר יותר בחברות כרטיסי האשראי בהשוואה לבנקים. באשראי בביטחון דירת מגורים ("לכל מטרה") חלה האטה בקצב הצמיחה, בהשוואה לשנת 2024. הצמיחה באשראי מסוג זה מגיעה, בין היתר, על רקע ההקלה במגבלה על שיעור המימון במסגרת הוראת שעה³⁰. במהלך החודשים ינואר עד יולי 2025 ניתן אשראי בביטחון דירת מגורים בסכום כולל של כ-4.3 מיליארד ש"ח, כאשר כ-32% ניתן במסגרת ההקלה (בהשוואה ל-30% בתקופה המקבילה בשנת 2024). יתרות העו"ש בחובה נותרו ללא שינוי משמעותי בתקופה הנסקרת.

³⁰ לפי הוראת השעה, הוראת ניהול בנקאי תקין מס' 251, תאגיד בנקאי רשאי לאשר הלוואה לדיור שלא לצורך רכישת זכות במקרקעין עד לשיעור מימון של 70%, ובלבד שסכום ההלוואה שמעל שיעור מימון של 50% לא יעלה על 200,000 ש"ח. הקלות אלו הורכו עד לסוף שנת 2025. להרחבה, ראו קישור.

איור 34 – המשך צמיחה מתון ביתרות האשראי הצרכני על סוגיו השונים

יתרת אשראי למשקי בית בפילוחים שונים,

סך מערכת הבנקאות וחכ"א, 2021 עד יוני 2025 | מיליארדי ש"ח



המקור: דוחות כספיים לציבור, דיווחים לפיקוח על הבנקים ועיבודי הפיקוח על הבנקים.

רמת הביצועים החודשיים באשראי למשקי בית למחצית הראשונה לשנת 2025 גבוהה בהשוואה לשנים האחרונות, הן בבנקים והן בחברות כרטיסי האשראי, כאשר נרשמה ירידה נקודתית בביצועים בחודש יוני, נוכח מבצע "עם כלביא" (איור 35).

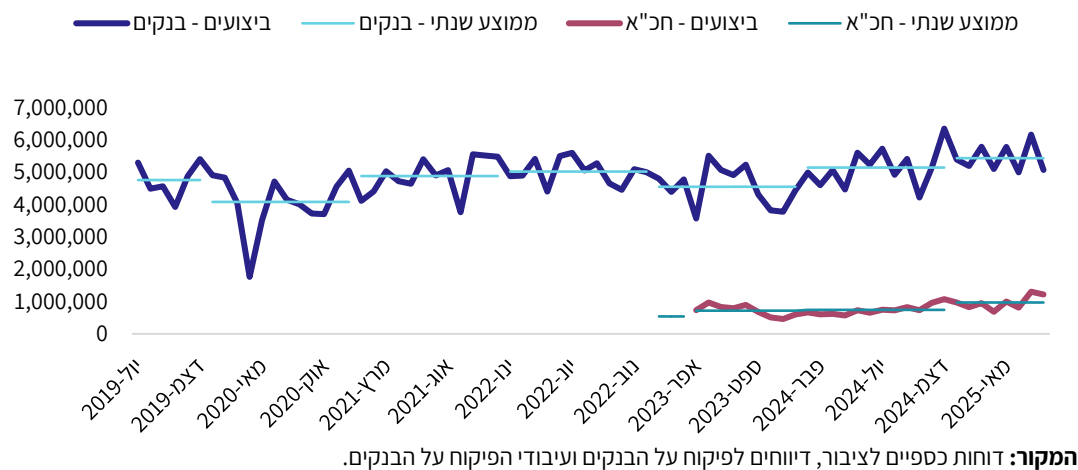
גובה ההלוואה הממוצעת באשראי הצרכני למשקי הבית נותר יציב בשנים האחרונות, ונכון ליוני 2025 עמד על כ-41 אלף ש"ח. לעומת זאת, התקופה לפירעון באשראי הצרכני נמצאת במגמת עליה, וכיום עומדת על 5.7 שנים, בהשוואה ל-5 שנים בשנת 2021 וייתכן והארכת התקופה לפירעון נועדה להקל על נטל החוב.³¹

³¹ להרחבה ראו תיבה ד'-2: הטרוגניות בשינוי בנטל החוב של משקי הבית בעקבות עליית ריבית בנק ישראל מדוח בנק ישראל 2023

איור 35 – עלייה ברמת הביצועים במחצית הראשונה של שנת 2025

הביצועים החודשיים באשראי צרכני למגזר משקי הבית,

בנקים + חכ"א, 2020 עד יולי 2025 | מיליארדי ש"ח

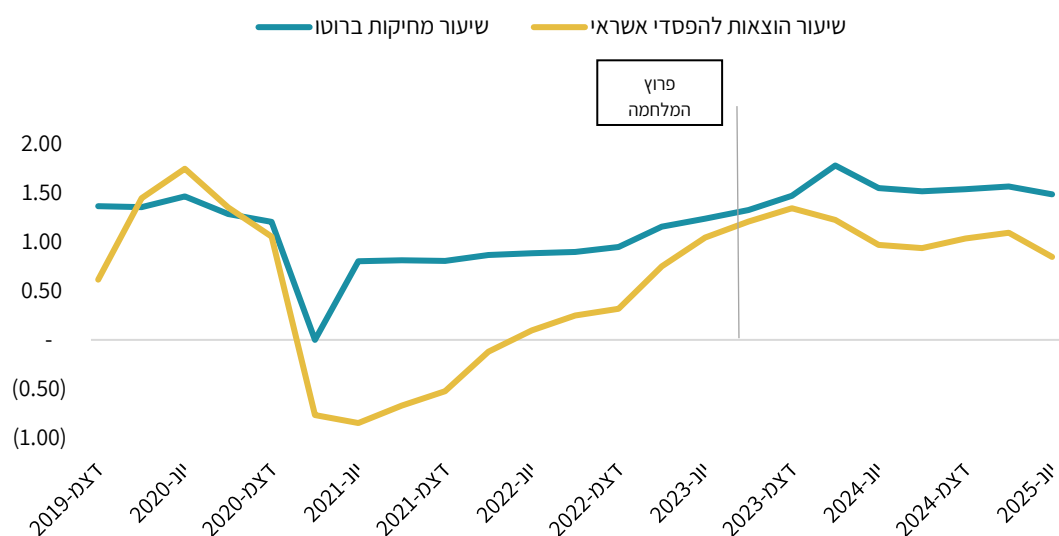


חל שיפור קל בשיעור המחיקות ברוטו אך שיעור זה, לצד שיעור ההוצאה להפסדי אשראי באשראי צרכני, נותר גבוה (איור 36). בהתאם, חל גם גידול ביתרת ההפרשה, וזאת על אף יציבות ביתרות ה-NPL וביתרות האשראי (איור 37). שתי מגמות אלו משקפות המשך חוסר וודאות בסביבה הכלכלית לצד המשך גידול באשראי למשקי בית.

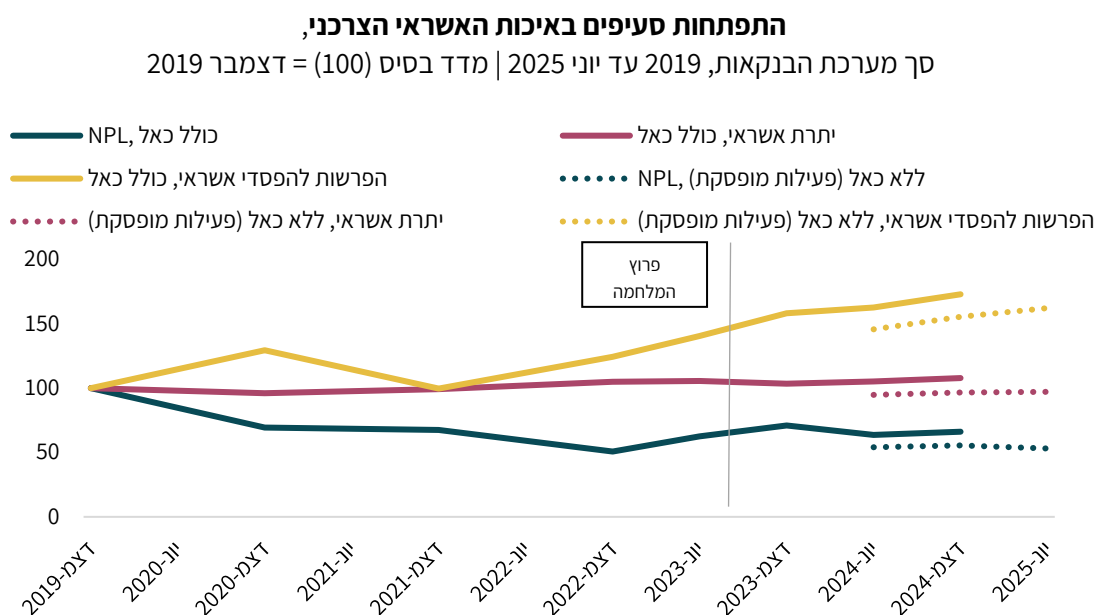
איור 36 – שיעור המחיקות ברוטו והוצאות להפסדי אשראי מוסיפים להיות גבוהים

שיעור המחיקות ברוטו ושיעור ההוצאות להפסדי אשראי באשראי צרכני,

סך מערכת הבנקאות, דצמבר 2019 עד יוני 2025 | אחוזים



איור 37 – יתרת ההפרשה צמחה מהר מיתרת החובות הלא צוברים ומיתרת האשראי



הקווים הרציפים מציגים את הפעילות עד למחצית הראשונה של שנת 2024, וכוללים את פעילות כאל (כלומר על בסיס הנתונים שדווחו בעבר, קודם לשינוי הסיווג). בנוסף, ישנם קווים מקווקים, למחצית שניה 2024, דצמבר 2024, ומחצית ראשונה 2025, אשר אינם כוללים את פעילות כאל (בהתאם הצגה מחדש של מספרי ההשוואה בדוח הכספי הנוכחי).
המקור: דוחות כספיים לציבור, דיווחים לפיקוח על הבנקים ועיבודי הפיקוח על הבנקים.

אשראי לדיר

יתרת האשראי למטרת מגורים במערכת הבנקאות בשבעת החודשים הראשונים לשנת 2025 צמחה בכ- 8.3% ועמדה על 619 מיליארד ש"ח נכון לחודש יולי 2025, בהשוואה לצמיחה של 5.5% בתקופה המקבילה אשתקד. נרשמה רמת ביצועים גבוהה באשראי למטרת מגורים מאז חודש מרץ. בולטת העלייה בחודש יולי, לצד האטה מסוימת בחודש יוני, בין היתר על רקע מבצע "עם כלביא" שהביא לדחייה מסוימת של חלק מהביצועים של חודש יוני (איור 38).

גם באשראי שניתן עבור הלוואות מסוג בולט או בלון³² נצפה גידול בשנת 2025 (איור 39). הלוואות אלה ניתנות בעיקר כהלוואות גישור,³³ אך הגידול שנצפה החל מסוף שנת 2023 מיוחס להלוואות מסוג סבסוד יזמים (הלוואה לדיר המועמדת לרוכש בה הריבית מהוונת ומשולמת על ידי היזם, במועד נטילת ההלוואה או בהמשך) ששווקו על ידי יזמים כאחד ממבצעי העידוד לרכישת דירה.³⁴ ביום 6 באפריל 2025 נכנסה לתוקפה הוראת שעה³⁵ שמטרתה לאזן בין הפחתת הסיכון המתגבר מהשימוש במבצעי העידוד לבין המשך שימוש

³² הלוואות בהן ההחזר, ולעיתים גם הריבית, מוחזרים במועד הפירעון הסופי של ההלוואה.

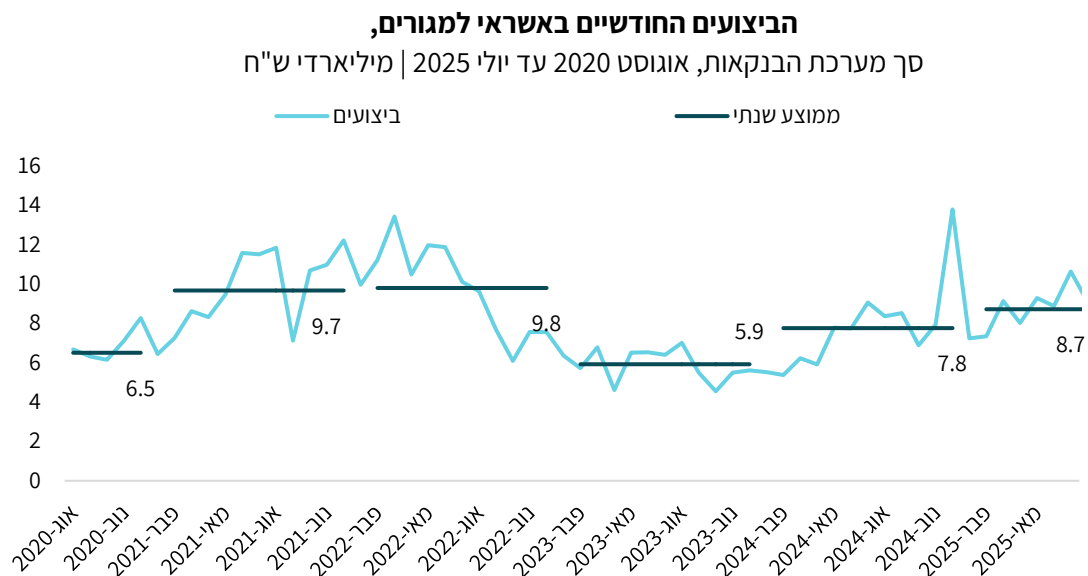
³³ הלוואות שנועדו לפתור או לגשר על פער בתזרים מזומנים – למשל רוכש המעוניין לרכוש דירה חליפית ונדרש לו זמן למכירת הדירה הקיימת.

³⁴ להרחבה, ראו תיבה ה'-2 בסקירה השנתית של הפיקוח על הבנקים לשנת 2024.

³⁵ להרחבה, ראו חוזר 2816 בדבר עדכון הוראות 203 - מדידה והלימות הון - הגישה הסטנדרטית - סיכון אשראי והוראה 329 מגבלות למתן הלוואות לדיר. הוראה זו בתוקף עד סוף שנת 2026.

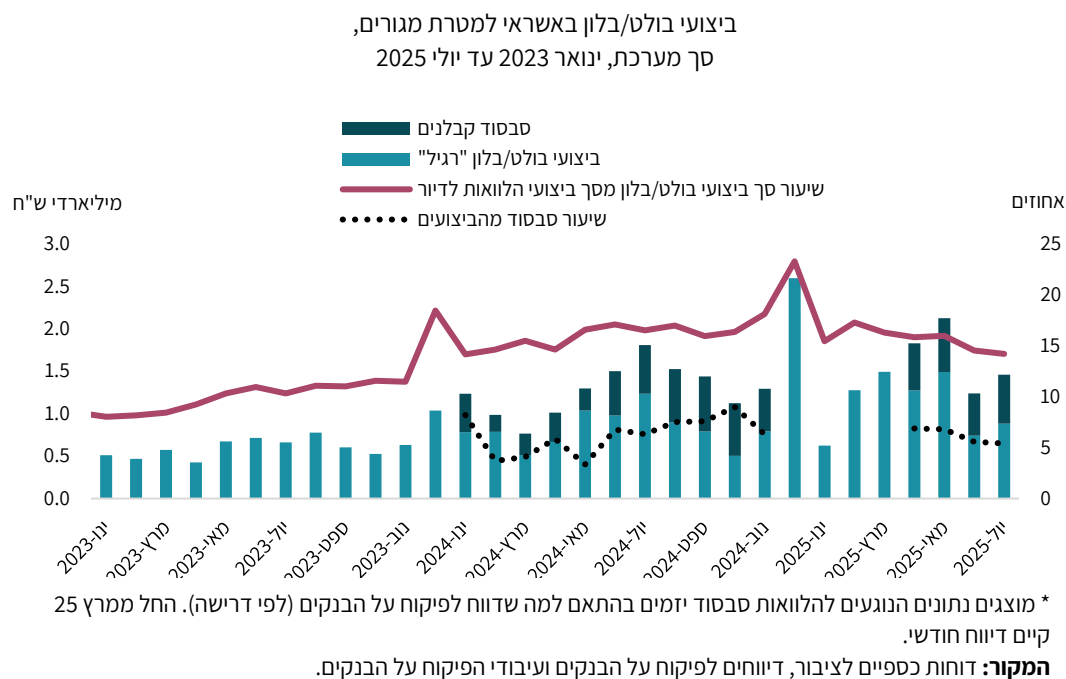
מבוקר בכלי זה בשוק הדיור, אשר מגבילה את שיעור הביצועים בגין הלוואות "בולט" ו"בלון" בסבסוד קבלנים.³⁶ ואכן, בחודשים האחרונים נראה כי שיעור הלוואות אלו מסך ביצועי האשראי לדיור נמצא בירידה.

איור 38 - ביצועים גבוהים באשראי למטרת מגורים בשנת 2025



המקור: דוחות כספיים לציבור, דיווחים לפיקוח על הבנקים ועיבודי הפיקוח על הבנקים.

איור 39 - ביצועים גבוהים גם באשראי מסוג בולט ובלון

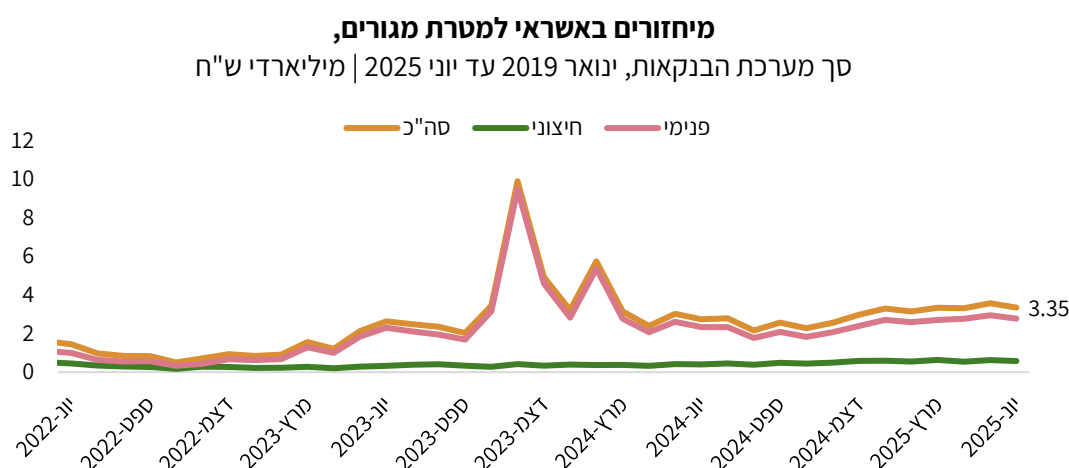


³⁶ שיעור זה לא יעלה על 10 אחוזים מסך הביצועים החודשיים בגין הלוואות לדיור, למעט הלוואות לדיור שלא לצורך רכישת יחידות במקרקעין והלוואות שהונפק להן אישור עקרוני טרם החלת המגבלה.

מיחזורים באשראי למטרת מגורים

מגמת העלייה בהיקף המיחזורים הפנימיים, שנצפתה החל מאמצע שנת 2024, נמשכת גם בשבעת החודשים הראשונים של שנת 2025 (איור 40). נציין כי העלייה במיחזורים מוסברת, בין היתר, מהרצון של לווים לשפר את תנאי ההלוואה שלהם ולהוריד את העלות הכוללת של ההלוואה (למשל בפריים, שם חל שיפור במרווחי הריבית המוצעים ללוים; או במסלולים המשתנים כל 5 שנים, שם חלה עליה בעוגנים) או להתאים את תמהיל ההלוואה לקראת הציפיות להורדת הריבית, בין היתר גם בהתאם לתחזיות בנק ישראל. יחד עם זאת, ייתכן וחלק מהמיחזורים משקפים גם צורך של לווים להקטנת גובה ההחזר החודשי כך שלווים אלו פורסים את הלוואה לתקופה ארוכה יותר מהתקופה המקורית של ההלוואה.

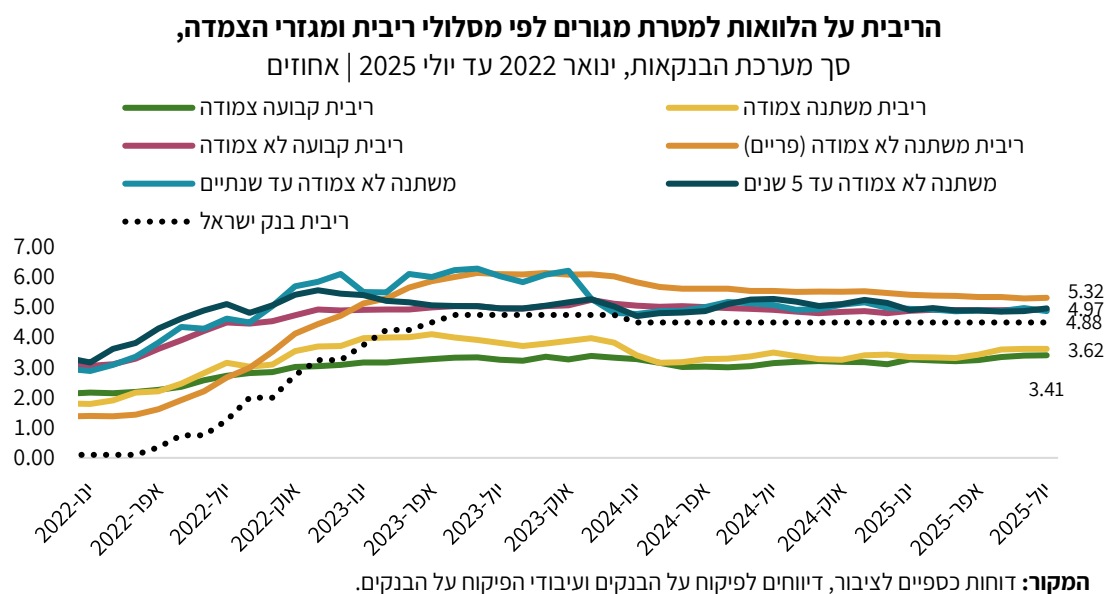
איור 40 - בשנה האחרונה חלה עלייה בהיקף המיחזורים



בתקופת המלחמה שפרצה עם מתקפת הטרור ב-7/10/2023 דחיות מעל לשלושה חודשים נכללו ב"אשראי שמוחזר". נציין כי בתקופת הקורונה ההנחייה לבנקים היתה שונה, כך שדחיות של עד ששה חודשים לא נכללו ב"אשראי שמוחזר". מתווה הדחיות הסתיים במרץ 2025. להרחבה ראו פרק 'בשקירה השנתית של הפיקוח על הבנקים לשנת 2024'.
המקור: דוחות כספיים לציבור, דיווחים לפיקוח על הבנקים ועיבודי הפיקוח על הבנקים.

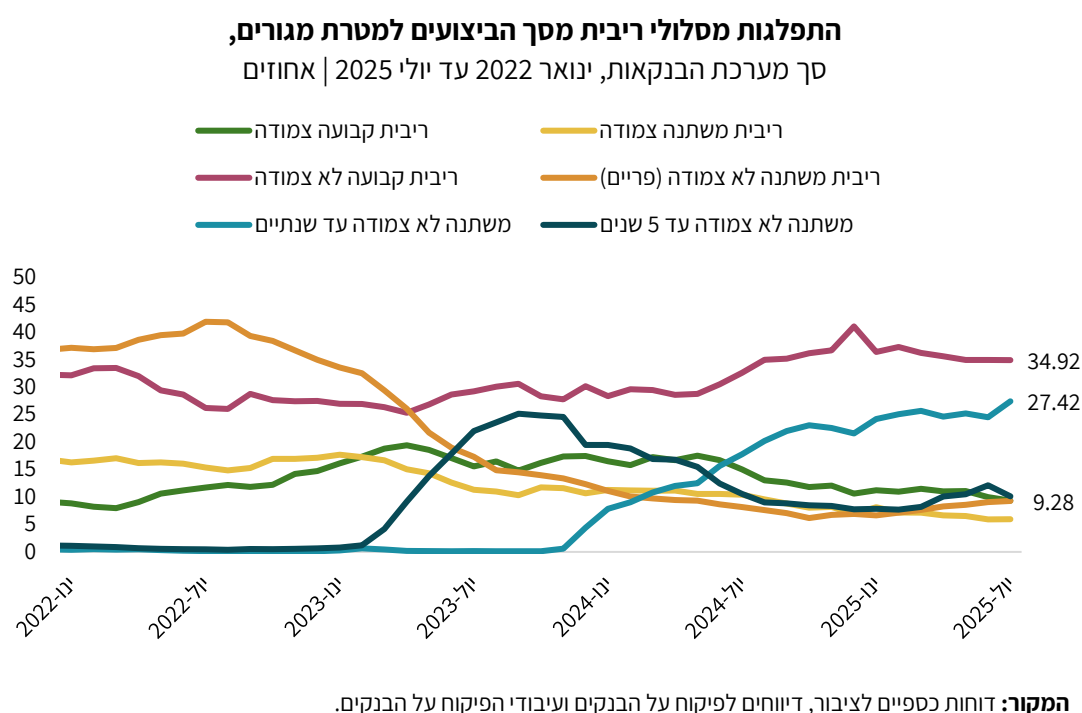
במהלך שבעת החודשים הראשונים של שנת 2025 נרשמה יציבות בריביות המסלולים השונים באשראי למטרת מגורים (איור 41). על אף היציבות בריביות, חל שינוי בהתפלגות הביצועים לפי מסלולי הריבית: החלה עליה במסלול הפריים, והוא עומד על שיעור של כ-10% כאשר במקביל גם שיעורם של מסלולי הריבית המשתנה לא צמודה (שאינה פריים) ממשיך לעלות, בעיקר בטווח של עד שנתיים (איור 42). שינוי זה חל על רקע הציפיות לירידת ריבית והרצון של לווים להתאים את תמהיל ההלוואה.

איור 41 - יציבות בריביות המסלולים השונים, עליה קלה בריבית משתנה צמודה



איור 42 – עליה בשיעור ההלוואות בריבית משתנה לא צמודה עד שנתיים, לצד ירידה במשתנה לא

צמודה עד 5 שנים

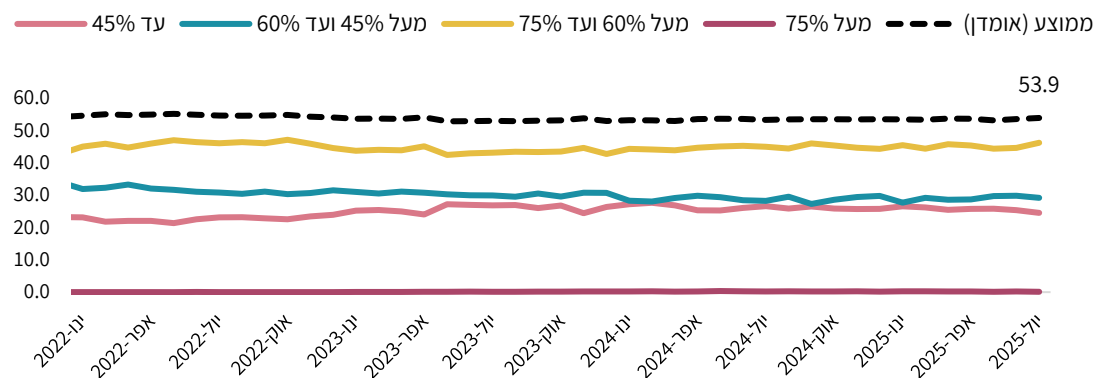


חלה עליה קלה בביצועי האשראי למגורים בשיעורי מימון גבוהים, אולם שיעור המימון הממוצע נותר ללא שינוי משמעותי: שיעור המימון הממוצע עמד בחודש יולי על 53.9% בהשוואה ל-53.5% בסוף שנת 2024 (איור 43). גם שיעור ההחזר מההכנסה הממוצע נותר ללא שינוי משמעותי: שיעור ההחזר הממוצע עמד בחודש יולי על

29.8%, לעומת 29.1% בסוף שנת 2024 (איור 44). שיעור ההלוואות המסוכנות (הלוואות בשיעור מימון גבוה מ-60%, ושיעור החזר מהכנסה גבוה מ-30%) נותר ללא שינוי (איור 45). במקביל, חלה עלייה קלה בשיעור ה-NPL באשראי לדיור בחודשים האחרונים (הן למטרת מגורים והן בביטחון דירת מגורים, איור 46).

איור 43 - עליה קלה בנתוני הקצה בהתפלגות הביצועים לפי שיעורי המימון

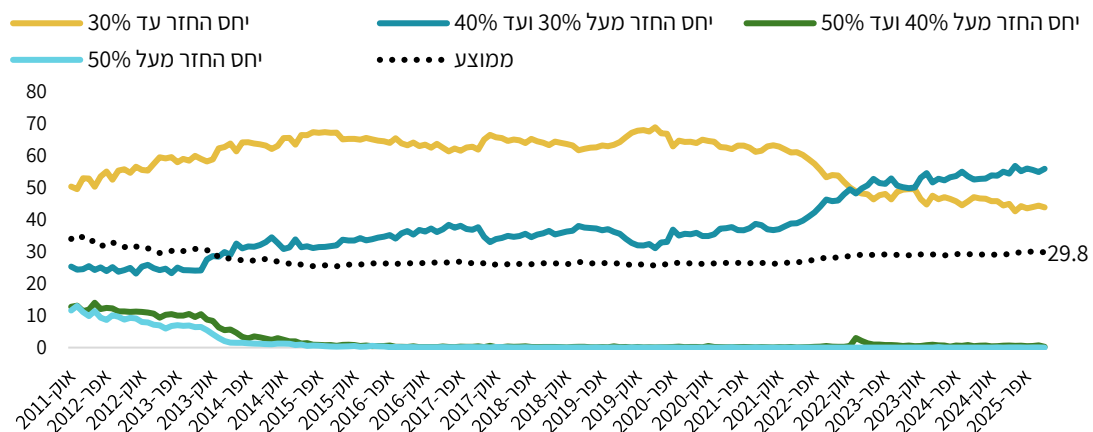
התפלגות ביצועי ההלוואות למגורים לפי שיעור המימון,
סך מערכת הבנקאות, ינואר 2022 עד יולי 2025 | אחוזים



המקור: דוחות כספיים לציבור, דיווחים לפיקוח על הבנקים ועיבודי הפיקוח על הבנקים.

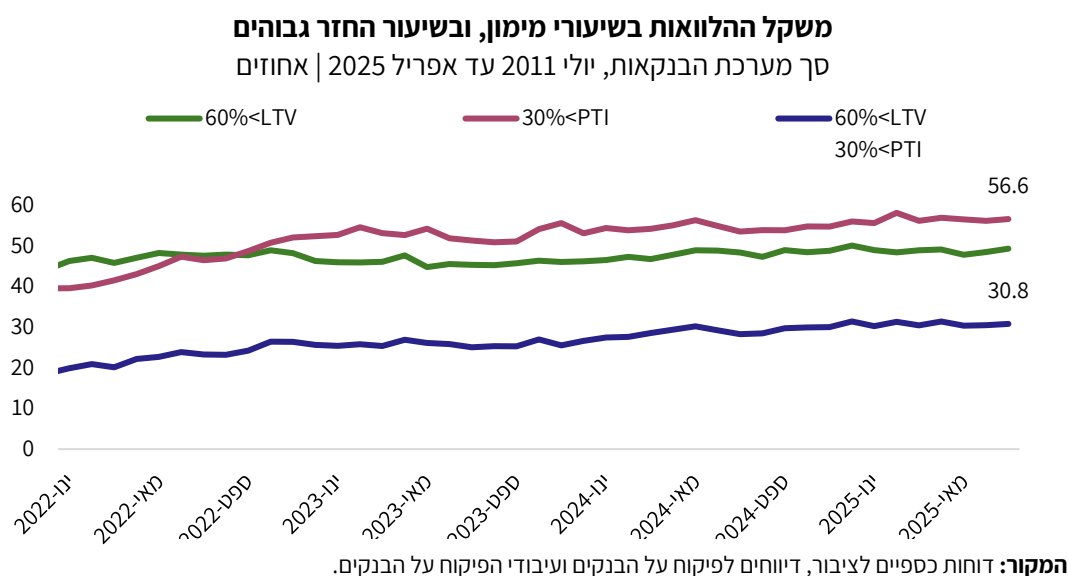
איור 44 - יציבות יחסית בהתפלגות הביצועים לפי PTI

התפלגות ביצועי ההלוואות למטרת מגורים לפי שיעור החזר מהכנסה
סך מערכת הבנקאות, אוקטובר 2011 עד יולי 2025 | אחוזים

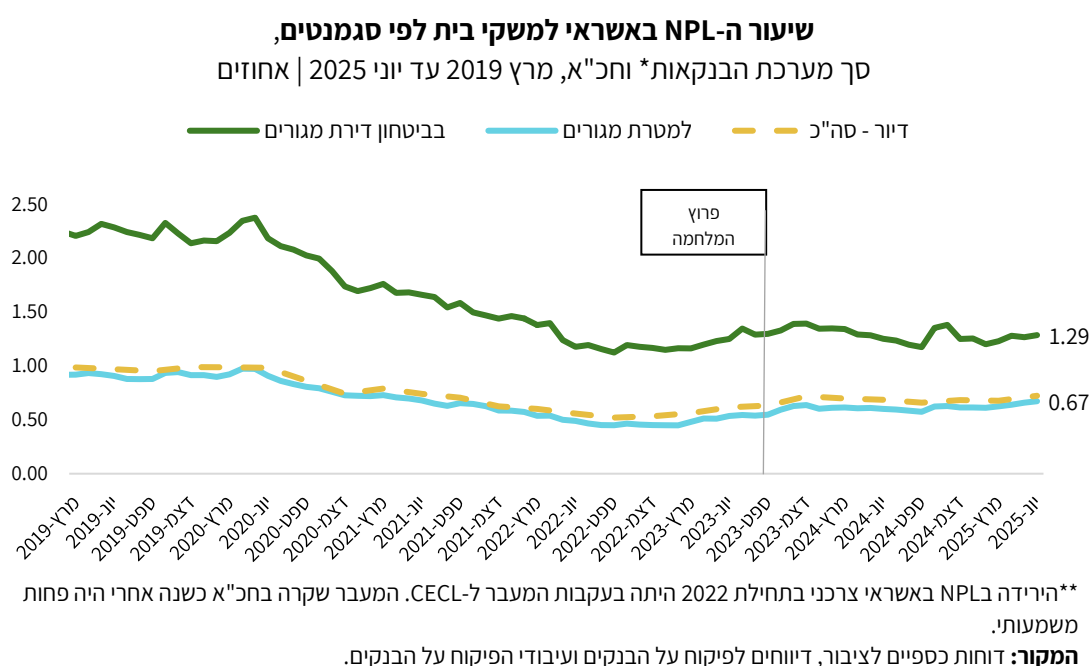


המקור: דוחות כספיים לציבור, דיווחים לפיקוח על הבנקים ועיבודי הפיקוח על הבנקים.

איור 45 – שיעור ההלוואות עם LTV ו-PTI גבוהים ללא שינוי בשנת 2025, מוסיף להיות גבוה



איור 46 – עליה קלה בשיעור ה-NPL באשראי לדיוור, לצד ירידה באשראי הצרכני בבנקים

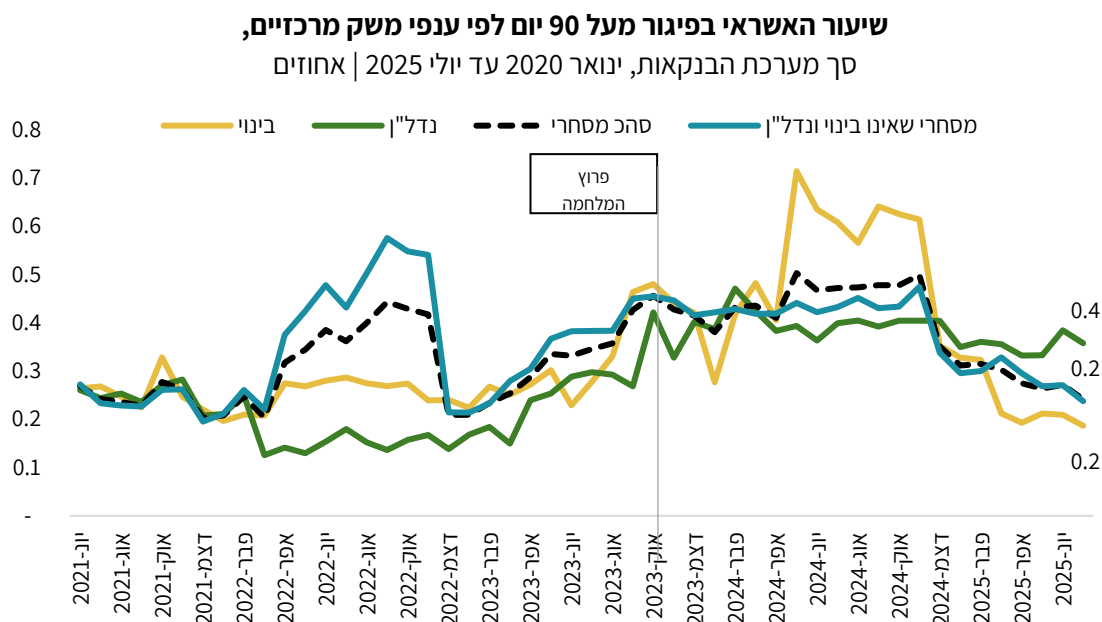


ענפי משק

עיקר הצמיחה בתיק האשראי מקורה באשראי העסקי ובפרט באשראי לבינוי ושירותים פיננסיים (לוח 11). חלה מגמה מעורבת באיכות התיק העסקי: חל שיפור בשיעור הפיגורים בסך האשראי העסקי ובענף הבינוי בפרט, אולם בענף הנדל"ן שיעור הפיגורים נותר ברמתו במהלך המחצית השנה הראשונה, ואף נרשמה עלייה בחודש יוני השנה (איור 47). יחס הכיסוי הכולל (המשקף את היחס בין יתרת ההפרשה להפסדי אשראי ליתרת

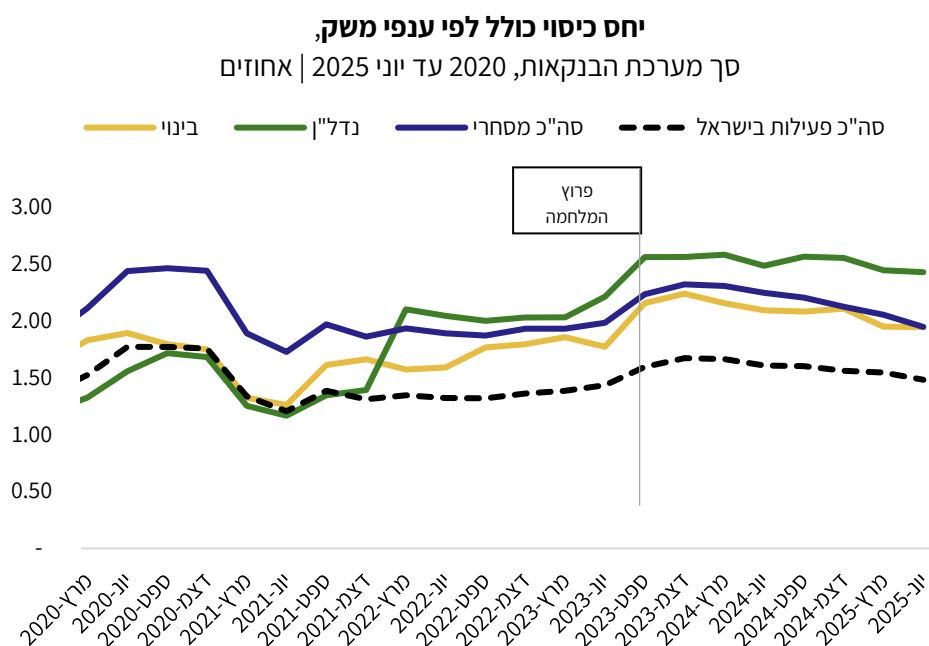
האשראי) נותר ללא שינוי משמעותי, בעוד היחס בענף הנדל"ן הוא הגבוה ביותר (איור 48). שיעור ה-NPL בסך התיק המסחרי ירד – בהובלת ענף הבינוי, אך בענף הנדל"ן נותר ללא שינוי.

איור 47 – ירידה בשיעור האשראי בפיגור מעל 90 יום בענפי המשק המרכזיים, פרט לענף הנדל"ן



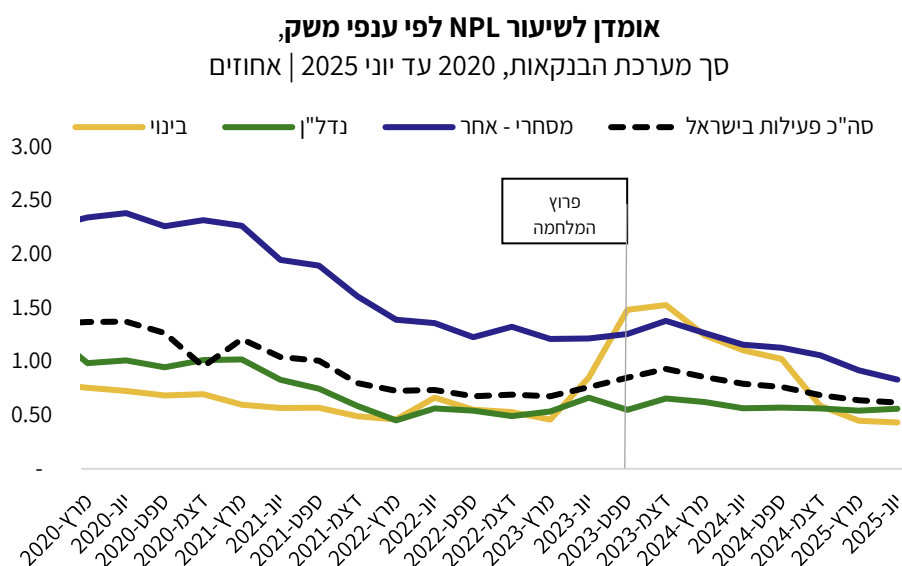
המקור: דוחות כספיים לציבור, דיווחים לפיקוח על הבנקים ועיבודי הפיקוח על הבנקים.

איור 48 – שיעור ההפרשה להפסדי אשראי ללא שינוי משמעותי



המקור: דוחות כספיים לציבור, דיווחים לפיקוח על הבנקים ועיבודי הפיקוח על הבנקים.

איור 49 – ירידה בשיעור החובות שאינם צוברים, פרט לנדל"ן שם נשמרת יציבות



המקור: דוחות כספיים לציבור, דיווחים לפיקוח על הבנקים ועיבודי הפיקוח על הבנקים.

בינוי ונדל"ן

אשראי לבינוי

יתרת האשראי המאזני לקרקעות זמינות לבנייה למגורים צמחה במחצית השנה הראשונה של שנת 2025 בכ- 11%, והיא עמדה על 81 מיליארד ש"ח נכון לחודש יוני 2025, בהשוואה לירידה של 9.5% בתקופה המקבילה בשנת 2024. האשראי למימון תהליכי בנייה למגורים צמח במחצית השנה הראשונה בכ- 37%, שיעור דומה לצמיחה בתקופה המקבילה אשתקד (איור 50), ועמד ביוני 2025 על כ- 60 מיליארד ש"ח.

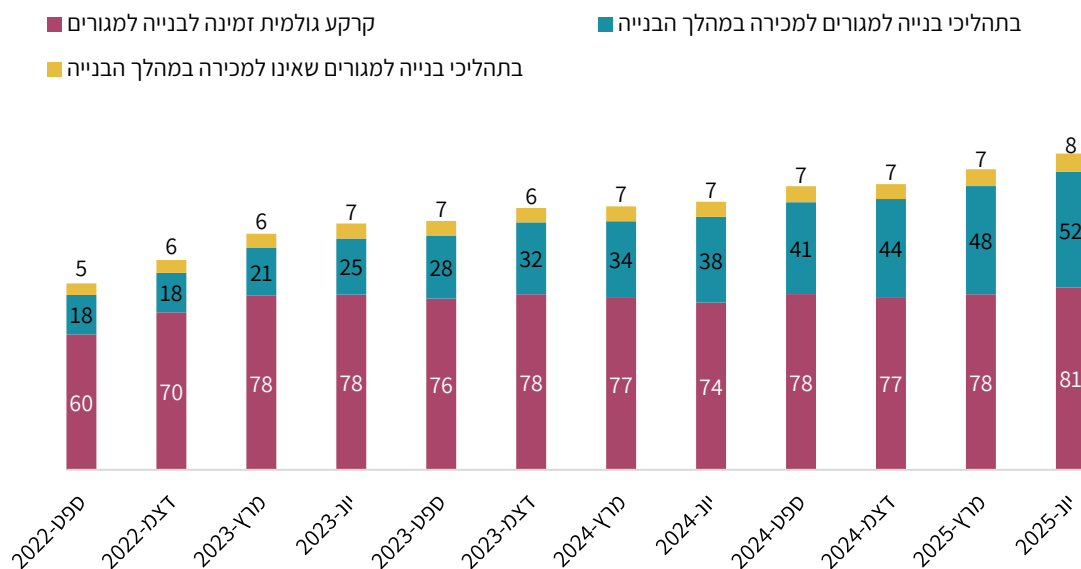
אשראי לנדל"ן

במהלך המחצית הראשונה של 2025 חלה האטה בצמיחת האשראי למשרדים ומסחר (נדל"ן מניב). ביוני 2025 עמדה היתרה על 99 מיליארד ש"ח, לעומת 95 מיליארד בדצמבר 2024. צמיחה זו משקפת שיעור גידול של 4%, בהשוואה לכ- 6% בתקופה המקבילה אשתקד. האשראי לנדל"ן שבנייתו הושלמה מהווה את הרכיב העיקרי באשראי לנדל"ן (איור 51).

איור 50 – האשראי המאזני בענף הבינוי הוסיף לצמוח במחצית השנה הנוכחית

יתרת האשראי המיועדת למגורים לפי שלב הפרויקט,

סך מערכת הבנקאות, ספטמבר 2022 עד יוני 2025 | מיליארדי ש"ח

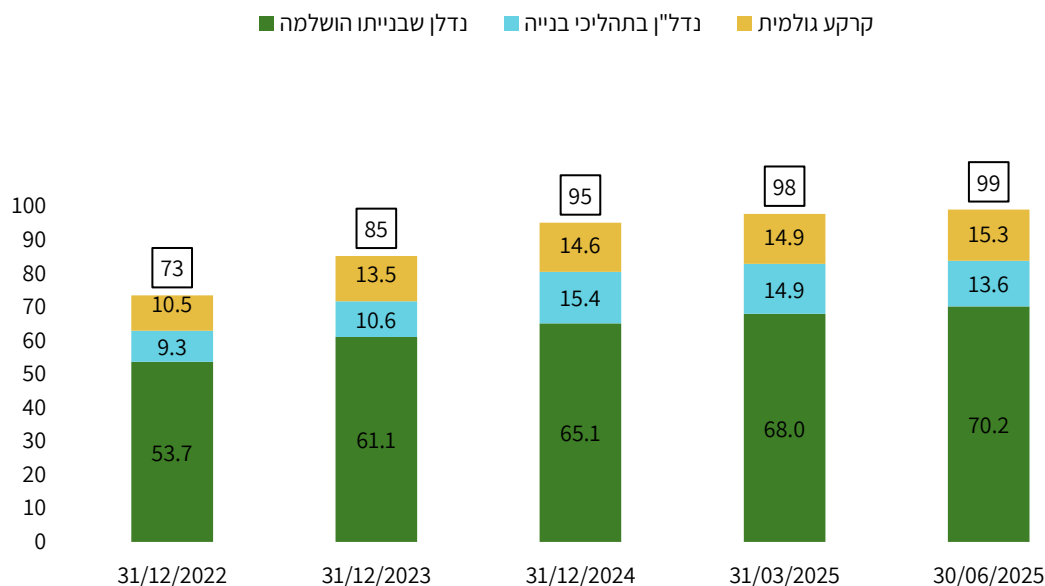


המקור: דוחות כספיים לציבור, דיווחים לפיקוח על הבנקים ועיבודי הפיקוח על הבנקים.

איור 51 – האטה בקצב צמיחה של האשראי למשרדים ומסחר

יתרת והתפלגות האשראי למשרדים ומסחר,

סך מערכת הבנקאות, 2022 עד יוני 2025 | מיליארדי ש"ח ואחוזים



המקור: דוחות כספיים לציבור, דיווחים לפיקוח על הבנקים ועיבודי הפיקוח על הבנקים.

במחצית הראשונה של 2025 שיעור האשראי בשיעורי מימון גבוהים (מעל 75%) נותר ללא שינוי כמו גם שיעור הפרויקטים בהם קיים פער בין התקדמות הבנייה ובין המכירות³⁷. בשל מבצעי העידוד³⁸, אשר הבולט שבהם (20-80) כולל דחייה משמעותית של התמורה הכספית עבור היזם ובשל העלויות בעלויות הבנייה (הן עלות חומרי הגלם והן עלות כח העבודה), היזמים נאלצים להגדיל את האשראי הבנקאי בגין הפרויקט, דבר שעשוי להסביר את שיעור השינוי הגבוה באשראי זה לאורך המחצית הראשונה של 2025 (גידול של כ-26% באשראי בתהליכי בנייה, לעומת גידול של 11.5%-ו-15% באשראי למימון קרקע ולמימון פרויקטים שהושלמו, בהתאמה). בהתאם, שיעור האשראי שניתן לפרויקטים עם כושר ספיגה נמוך עלה (מ-4% בדצמבר 2024 ל-9% ביוני 2025) – עלייה זו עשויה להצביע על הרעה מסוימת אצל היזמים.

ביום 6 באפריל 2025 נכנסה לתוקפה הוראת שעה³⁹ שמטרתה לאזן בין הפחתת הסיכון המתגבר מהשימוש במבצעי העידוד לבין המשך שימוש מבוקר בכלי זה בשוק הדיור, אשר מגבילה את שיעור המכירות בהן יש דחייה משמעותית של התשלומים ליזם. לפי הוראת השעה:

- אשראי במסגרת הסכם ליווי לפרויקט בנייה למגורים, אשר בו עולה על 25 אחוזים שיעור החוזים למכירת דירה שחלק משמעותי ממחיר המכירה בהם נדחה עד למועד המסירה⁴⁰ (תשלום לא לינארי) - ישוקלל במשקל סיכון 150 אחוזים (חלף 100 אחוזים); המגבלה תחול ממועד התחילה.
- על אף האמור לעיל, אשראי במסגרת הסכם ליווי בפרויקטים קיימים, שבהם עולה על 25 אחוזים שיעור החוזים למכירת דירה, שחלק משמעותי ממחיר המכירה בהם נדחה למועד המסירה, ישוקלל ב-150 אחוזים רק אם שיעור הדירות כאמור עולה ב-5 נקודות אחוז או יותר מהשיעור במועד התחילה.

מגזרי פעילות

את הצמיחה באשראי העסקי הובילו מגזר העסקים הגדולים והבינוניים ואילו באשראי לעסקים זעירים וקטנים חלה האטה קלה בצמיחת התיק.

במחצית הראשונה של שנת 2025 נרשמה מגמה מעורבת באיכות האשראי לפי מגזרי פעילות. שיעור האשראי בפיגור במגזר העסקים הזעירים ובמגזר העסקים הקטנים הוסיף להיות גבוה, כאשר באחרון שיעור הפיגורים עלה בסוף שנת 2024 ומאז התייצב ברמה גבוהה. במגזר העסקים הבינוניים והגדולים חל שיפור בשיעור הפיגורים (איור 52). כמו כן, חלה ירידה קלה בשיעור החובות הלא צוברים (NPL) בכל מגזרי הפעילות, כאשר

³⁷ פער בין שיעור ההתקדמות בביצוע הבנייה ובין שיעור המכירות עשוי להצביע על קושי של היזם במכירת דירות. ככל שפער זה גבוה יותר, יש בכך לרמז על קושי גדול יותר במכירת דירות.

³⁸ להרחבה, ראו תיבה ה'-2 בסקירה השנתית לשנת 2024.

³⁹ להרחבה, ראו חוזר 2816 בדבר עדכון הוראות 203 - מדידה והלימות הון - הגישה הסטנדרטית - סיכון אשראי והוראה 329 מגבלות למתן הלוואות לדיור. הוראה זו בתוקף עד סוף שנת 2026.

⁴⁰ "חלק משמעותי ממחיר המכירה" - סך התקבולים שרשאי הרוכש, על-פי הסכם הרכישה, לדחות למועד המסירה, עולה על 40 אחוזים ממחיר המכירה של הדירה הכלול בהסכם הרכישה.

במגזר העסקים הזעירים והקטנים שיעור ה-NPL הוסיף להיות הגבוה ביותר (איור 53). בהתאם, עיקר ההוצאה להפסדי אשראי נרשמה עבור מגזר העסקים הזעירים והקטנים (איור 55).

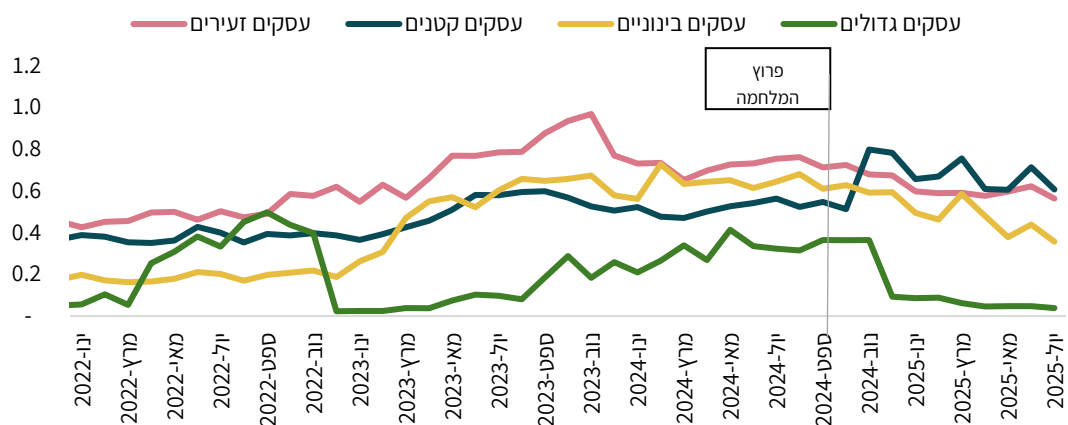
נרשמה ירידה קלה ביחס הכיסוי הכולל (יתרת ההפרשה להפסדי אשראי לסך יתרת האשראי) בעסקים הזעירים, הקטנים והבינוניים, בעוד שבעסקים גדולים נשמרה רמתו של יחס הכיסוי (איור 54). יחס כיסוי NPL (יתרת ההפרשה להפסדי אשראי לחובות שאינם צוברים) נותר ללא שינוי מהותי, פרט לעסקים גדולים בו נרשמה עליה ביחס, על רקע ירידה בהיקף החובות שאינם צוברים (איור 56).

איור 52 – שיעור הפיגורים בעסקים זעירים וקטנים הוסיף להיות גבוה, לצד ירידה במגזר העסקים

הבינוניים וגדולים

שיעור האשראי בפיגור מעל 90 יום לפי מגזרי פעילות - פעילות בישראל,

סך מערכת הבנקאות, ינואר 2022 עד יולי 2025 | אחוזים

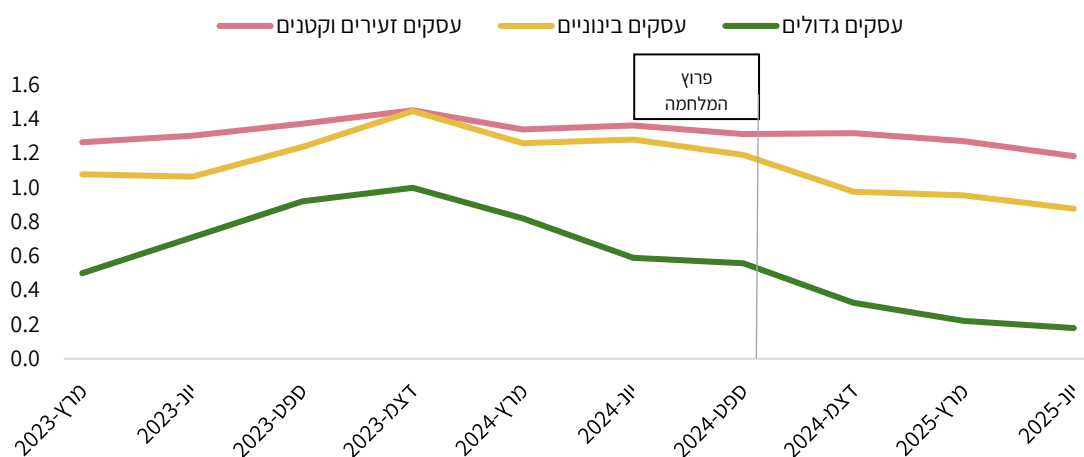


המקור: דוחות כספיים לציבור, דיווחים לפיקוח על הבנקים ועיבודי הפיקוח על הבנקים.

איור 53 – ירידה בשיעורי החובות הלא צוברים

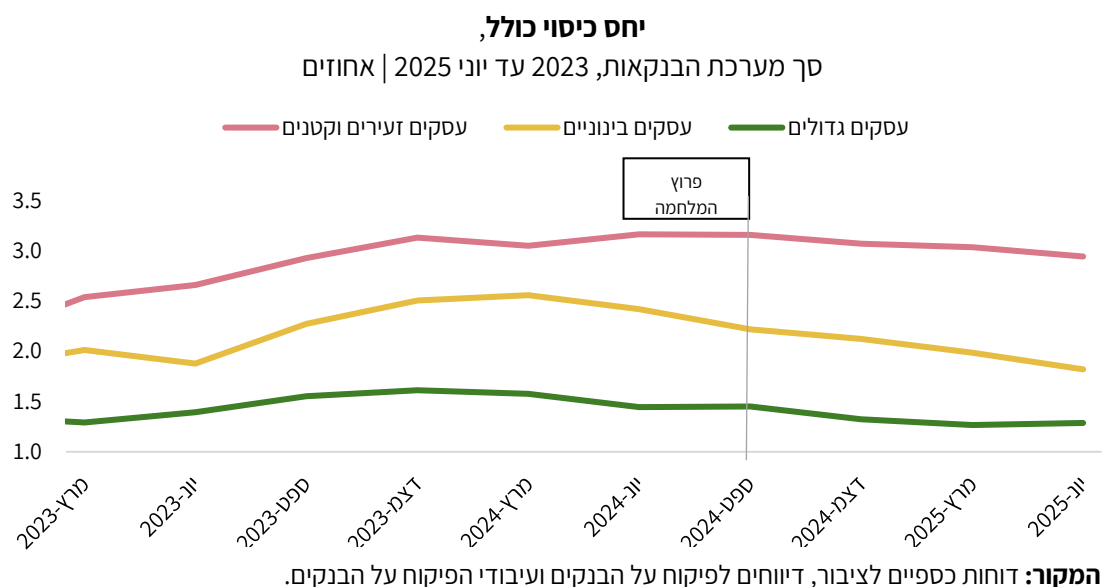
שיעור ה-NPL מסך האשראי

סך מערכת הבנקאות, 2021 עד יוני 2025 | אחוזים

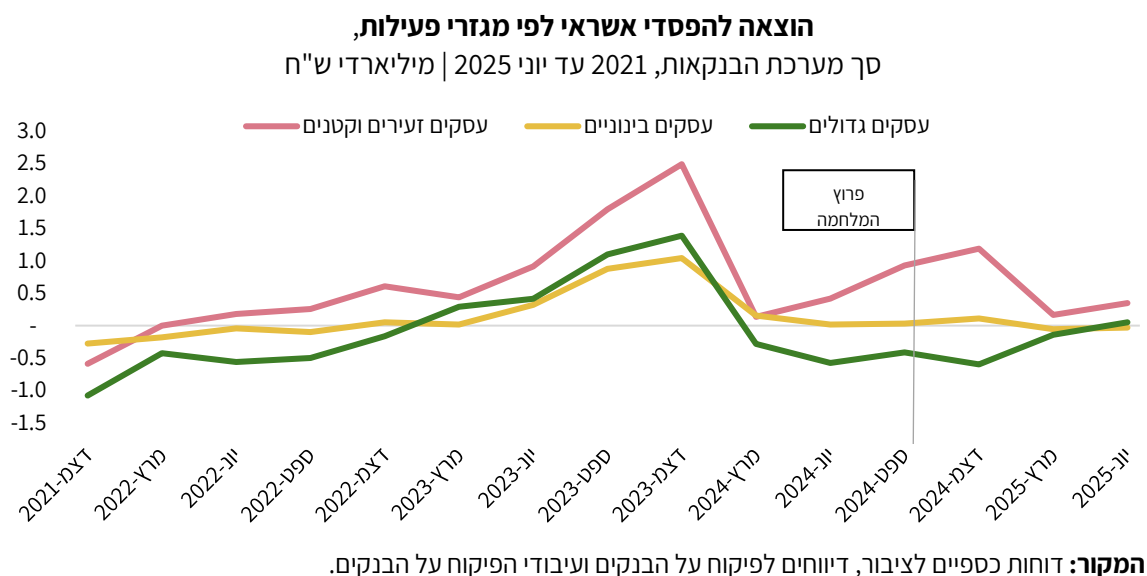


המקור: דוחות כספיים לציבור, דיווחים לפיקוח על הבנקים ועיבודי הפיקוח על הבנקים.

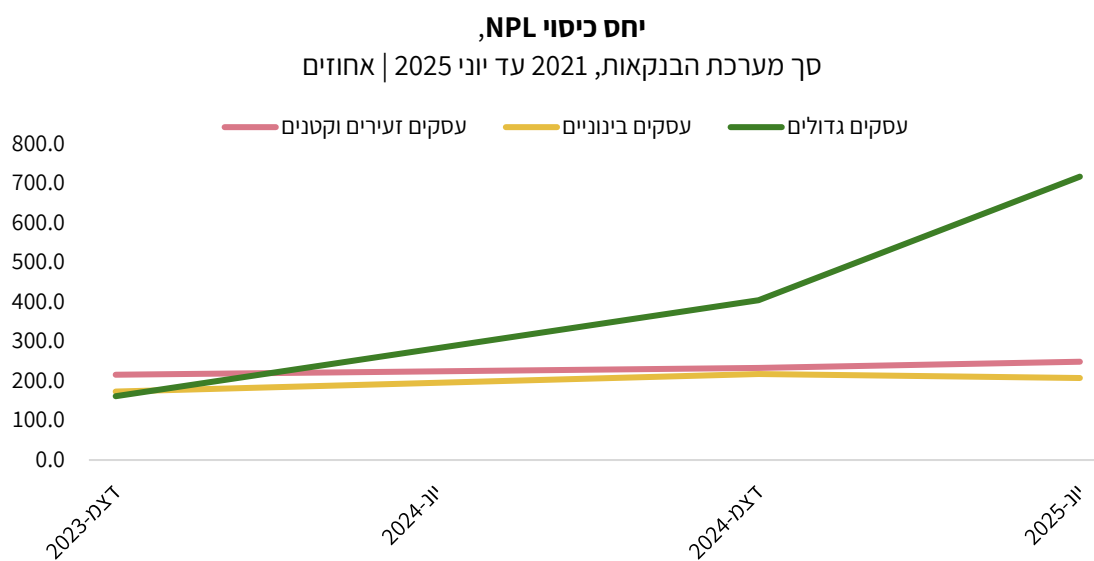
איור 54 – יחס הכיסוי בעסקים קטנים וזעירים ממשיך להיות גבוה. חלה ירידה קלה ביחס הכיסוי בעסקים זעירים, קטנים ובינוניים, לצד יציבות בעסקים גדולים



איור 55 – עיקר ההוצאה להפסדי אשראי נרשמה עבור עסקים זעירים וקטנים



איור 56 – עליה ביחס הכיסוי בעסקים גדולים, על רקע הירידה בהיקף החובות הלא צוברים



המקור: דוחות כספיים לציבור, דיווחים לפיקוח על הבנקים ועיבודי הפיקוח על הבנקים.

סיכון הנזילות

במהלך שבעת החודשים הראשונים של שנת 2025, חלה ירידה במדדי הנזילות השונים של מערכת הבנקאות, אך הם נותרו ברמה גבוהה מדרישת הסף הרגולטורית שנקבעה על ידי הפיקוח על הבנקים. בתחילת השנה חלה ירידה קלה בפיקדונות הציבור, על אף גידול במאזן התאגידים הבנקאים, בשל הכנסות גבוהות מאוד של הממשלה ממיסים. ברבעון השני, התאגידים הבנקאים הגדילו את אחזקתם במק"מ, אג"ח ממשלתי מקומי וזר. חלה עלייה משמעותית בפיקדונות סיטונאים פיננסיים, שנחשבים לתנודתיים יותר, בכל תקופות הפיקדון. מגמה זו מצביעה על גידול בשימוש של התאגידים הבנקאיים במקורות מימון אשר עשויים להיות פחות יציבים.

כחלק מניהול סיכון הנזילות, נקבעו במסגרת באזל III שני יחסי נזילות סטנדרטיים בהם נדרשים הבנקים לעמוד. הראשון, הוא יחס כיסוי הנזילות (LCR – Liquidity Coverage Ratio),⁴¹ שנועד לבחון האם לבנקים ישנה כרית נזילות מספקת כדי לעמוד בתרחיש קיצון משמעותי הנמשך 30 ימים קלנדריים. היחס השני, הוא יחס המימון היציב נטו (NSFR – Net Stable Funding Ratio),⁴² שנועד לבחון האם הבנקים שומרים על פרופיל מימון יציב בהתאם להרכב נכסיהם המאזניים ולפעילותיהם החוץ-מאזניות. עמידה ביחס זה מצביעה על כך שיש די מקורות מימון יציבים זמינים, כדי לעמוד במימון הנדרש (בהסתכלות קדימה לטווח של שנה אחת). עמידה בשני היחסים הללו בו זמנית ממתנת את סיכון הנזילות שעלול להיגרם כתוצאה משינויים בלתי צפויים בתזרימי המזומנים.

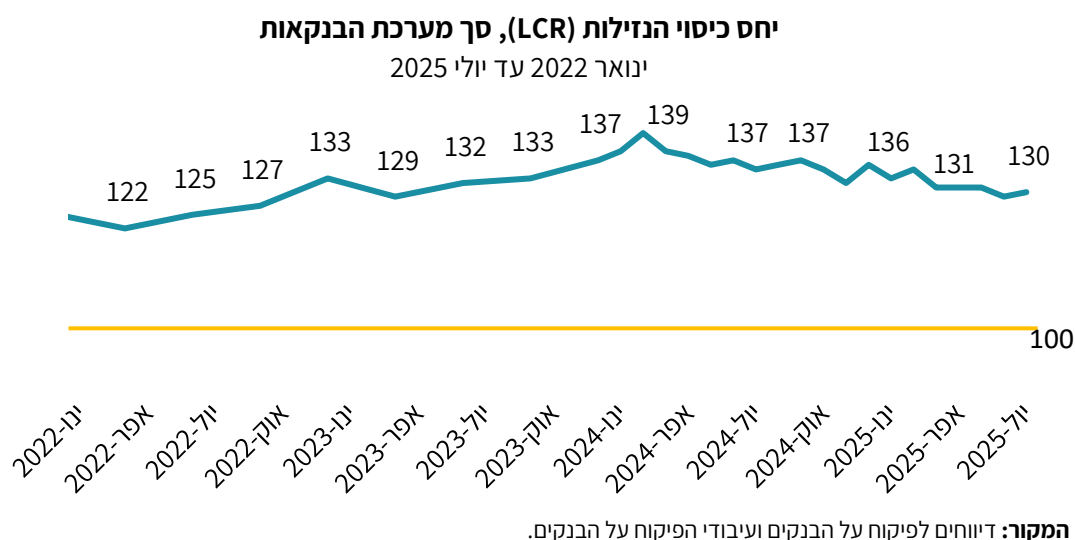
במהלך שנת 2025 חלה שחיקה ביחס כיסוי הנזילות של מערכת הבנקאות, כך שנכון לחודש יולי 2025 הוא נאמד ב-130% לעומת 136% בסוף שנת 2024. יחס כיסוי הנזילות גבוה משמעותית מהדרישה המזערית שקבע הפיקוח על הבנקים שעומדת על 100%. כמעט בכל התאגידים הבנקאיים חלה שחיקה ביחס כיסוי הנזילות, אך כולם עומדים מעל דרישה זו (איור 57). השחיקה ביחס כיסוי הנזילות בהשוואה לסוף שנת 2024 מקורה בקיטון במלאי הנכסים הנזילים באיכות גבוהה לעומת גידול בתזרים היוצא נטו, החזוי ל-30 יום (איור

⁴¹ המדד יחס כיסוי הנזילות פותח בידי ועדת באזל במטרה לקדם את העמידות קצרת הטווח של פרופיל הנזילות בתאגידים הבנקאים. היחס מראה מהי כמות הנכסים הנזילים האיכותיים שתאגידים צריכים להחזיק כדי לשרוד בתרחיש קיצון משמעותי שנמשך 30 ימים קלנדריים. יחס כיסוי הנזילות מורכב משני רכיבים: במונה – מלאי הנכסים הנזילים האיכותיים (HQLA, High Quality Liquid Assets). מלאי זה בנוי משתי רמות של נכסים: רמה 1 – נכסים איכותיים שהיקף החזקתם אינו מוגבל; ורמה 2 – נכסים שהיקף החזקתם מוגבל ל-40% ממלאי הנכסים הנזילים האיכותיים. (רמה זו מחולקת לשתי רמות משנה: א2 ו-ב2; היקף החזקתם של נכסים ברמה האחרונה מוגבל ל-15%). במכנה – סך תזרימי המזומנים היוצא נטו, דהיינו סך תזרימי המזומנים היוצא הצפוי בתרחיש הקיצון בניכוי סך תזרימי המזומנים הנכנס הצפוי באותו תרחיש. את סך תזרימי המזומנים היוצא הצפוי מחשבים על ידי הכפלת היתרות של קטגוריות או סוגים שונים של התחייבויות מאזניות וחוץ-מאזניות בשיעורי משיכתן הצפויים (drawn down or run off). את סך תזרימי המזומנים הנכנס הצפוי מחשבים על ידי הכפלת היתרות של חייבים חוזיים (contractual receivables) בשיעורי קבלתן הצפויים בתרחיש, עד לרף מצטבר של 75% מסך תזרימי המזומנים היוצא הצפוי.

⁴² מטרתו של יחס המימון היציב נטו הינה לשפר את יציבותו של פרופיל המימון של מערכת הבנקאות בטווח הארוך על ידי דרישה שמימון פעילות הבנק תעשה בעיקרה על ידי מקורות מימון עמידים באופן יחסי וארוכי טווח (של שנה ויותר). יחס המימון היציב נטו מורכב משני רכיבים: במונה – סך מימון יציב זמין (ASF, Available amount of stable funding) – החלק מההון ומההתחייבויות שניתן להסתמך עליו כמקור מימון על פני אופק זמן של שנה ויותר. במכנה – סך מימון יציב נדרש (RSF, Required amount of stable funding) – סך הנכסים (לרבות חשיפות חוץ מאזניות) שבנק צפוי להידרש לממן על פני אופק זמן של שנה ויותר ולפיכך יש להחזיק כנגדו מימון יציב זמין.

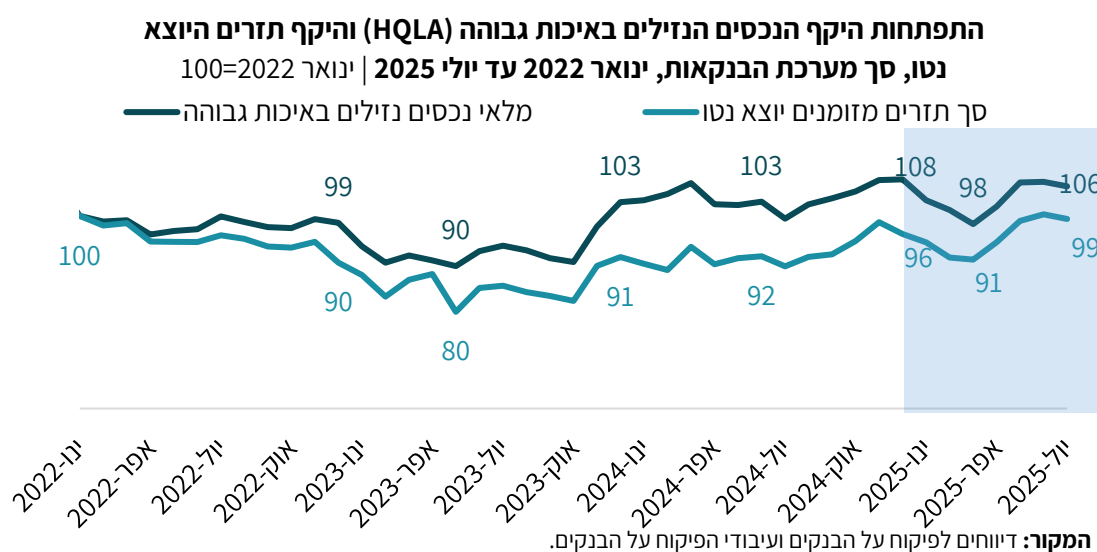
58). עיקר הירידה ביחס כיסוי הנזילות התרחשה ברבעון הראשון של שנת 2025, בעקבות ירידה חדה במיוחד במלאי הנכסים הנזילים באיכות גבוהה, לעומת ירידה מתונה יותר בתזרים היוצא נטו (ירידה של 34.5% לעומת 22%, במונחים שנתיים). ברבעון השני (כולל חודש יולי) חלה עליה במלאי הנכסים הנזילים באיכות גבוהה של 13.7%, לעומת גידול מהיר יותר בתזרים היוצא נטו של 15.9%. כך שיחס כיסוי הנזילות הוסיף לרדת, אם כי בקצב איטי יותר.

איור 57 – בשנת 2025 נמשכה השחיקה ביחס כיסוי הנזילות של מערכת הבנקאות



איור 58 – מסוף שנת 2024 כרית הנזילות מצטמצמת מעט לעומת גידול קל בתזרים היוצא נטו החזוי

ל-30 יום



כפי שצוין לעיל, מלאי הנכסים הנזילים באיכות גבוהה (HQLA) ⁴³ ירד מעט במהלך שנת 2025 (איור 58). הקיטון בשבעת החודשים הראשונים של השנה במלאי הנכסים הנזילים באיכות גבוהה הסתכם בכ-8 מיליארד ש"ח (קיטון של 2%). ברבעון הראשון של שנת 2025 ובעיקר בחודשים ינואר ופברואר, חלה עלייה חדה בתקבולי מיסים של הממשלה, שאף הביאה לקיטון של 3.5% בפיקדונות הציבור במערכת הבנקאות. הקיטון בפיקדונות הציבור התבטא בירידה ברזרבות המוחזקות בבנק ישראל בהיקף של כ-63 מיליארד ש"ח. ברבעון השני (כולל חודש יולי) פיקדונות הציבור שבו לצמות, אך הבנקים הגדילו את אחזקתם באג"ח ממשלתי ומק"מ ונפרעו הלוואות מוניטריות שניטלו על ידי מערכת הבנקאות במשבר הקורונה, כך שסעיף הרזרבות המוחזקות בבנק ישראל ירד ב-13 מיליארד ש"ח נוספים (סה"כ 76 מיליארד ש"ח מתחילת שנת 2025, איור 59).

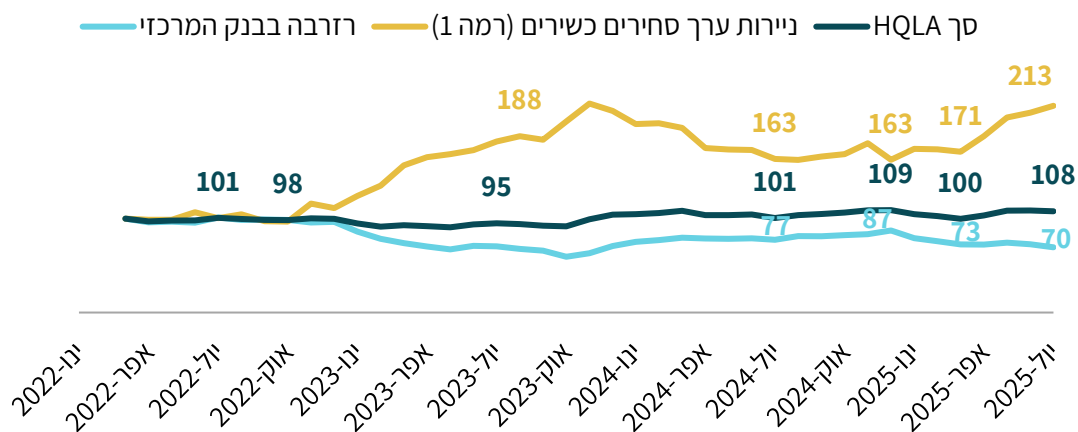
הירידה בסך הנכסים הנזילים באיכות גבוהה בעקבות הקיטון ברזרבות בבנק ישראל, קוזה כמעט במלואה, בעיקר במהלך הרבעון השני של השנה, בעלייה של כ-60 מיליארד ש"ח בסעיף ניירות ערך סחירים כשירים במשקל סיכון 0%, הנובעת מהעלייה האמורה באחזקות מק"מ, אג"ח ממשלתי מקומי וזר, כאשר כמעט מחצית מהגידול בסעיף זה נבע מעלייה באחזקת אג"ח ממשלתי של מדינות זרות.

איור 59 – החל מסוף שנת 2024, הבנקים מחזיקים יותר מק"מ ואג"ח ממשלתי מקומי וזר על חשבון

רזרבות בבנק המרכזי

התפתחות היקף סך נכסים נזילים באיכות גבוהה¹ (HQLA) ורכיבים עיקריים

מתוכו, סך מערכת הבנקאות, ינואר 2022 עד יולי 2025 | ינואר 2022=100



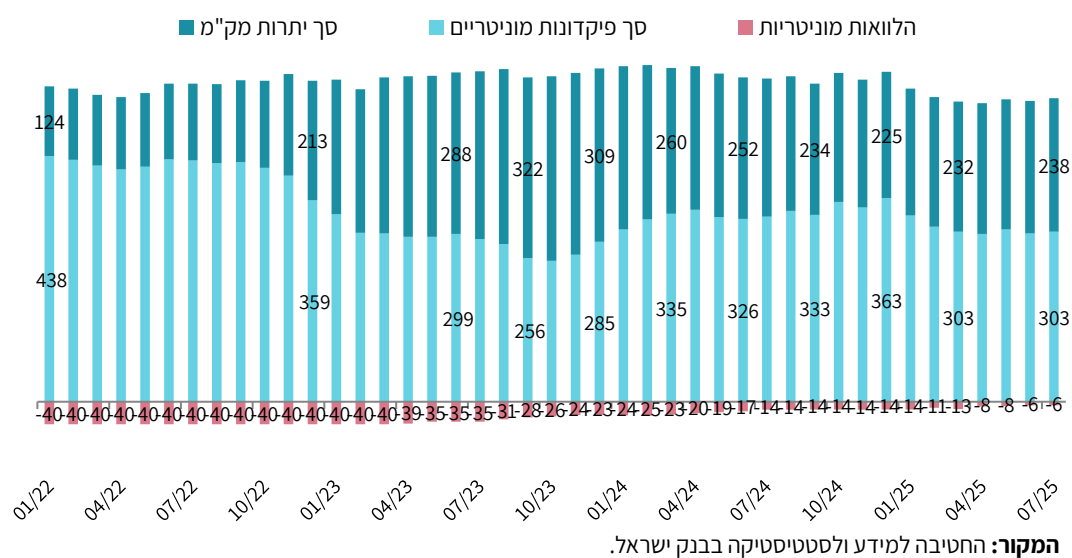
¹ כהגדרתם בהוראת ניהול בנקאי תקין 221. יתרות לא משוקללות.
המקור: דיווחים לפיקוח על הבנקים ועיבודי הפיקוח על הבנקים.

⁴³ הקיטון האמור מתייחס למלאי הנכסים באיכות גבוהה במט"י ומט"ח.

איור 60 - צמצום משמעותי בפיקדונות המוניטריים לעומת גידול קל במק"מ

סך פיקדונות והלוואות מוניטריות וסך יתרות מק"מ

ינואר 2022 עד יולי 2025 | מיליארדי ש"ח



מסוף שנת 2024 סך פיקדונות הציבור, לכל טווח, עלו ב-5.8%, שיעור צמיחה שקוּזז במעט על רקע

צמצום קל של כ-0.6% בפיקדונות הציבור עד חודש (במונחים שנתיים). כאמור, אל מול הקיטון במלאי

הנכסים הנזילים באיכות גבוהה, תזרים המזומנים היוצא נטו החזוי ל-30 יום עלה בשבעת החודשים הראשונים

של שנת 2025 ב-5.6%. העלייה בתזרים היוצא נטו מקורה בקיטון פיקדונות של לקוחות קמעונאים וסיטונאים

לא פיננסים (6%-ו-17%), בהתאמה, שמשוקללים במקדמי משיכה נמוכים יותר, לעומת גידול בפיקדונות

סיטונאים פיננסים (23%) שמשוקללים במלואם, מאחר והם נחשבים פיקדונות תנודתיים יותר (איורים 61).

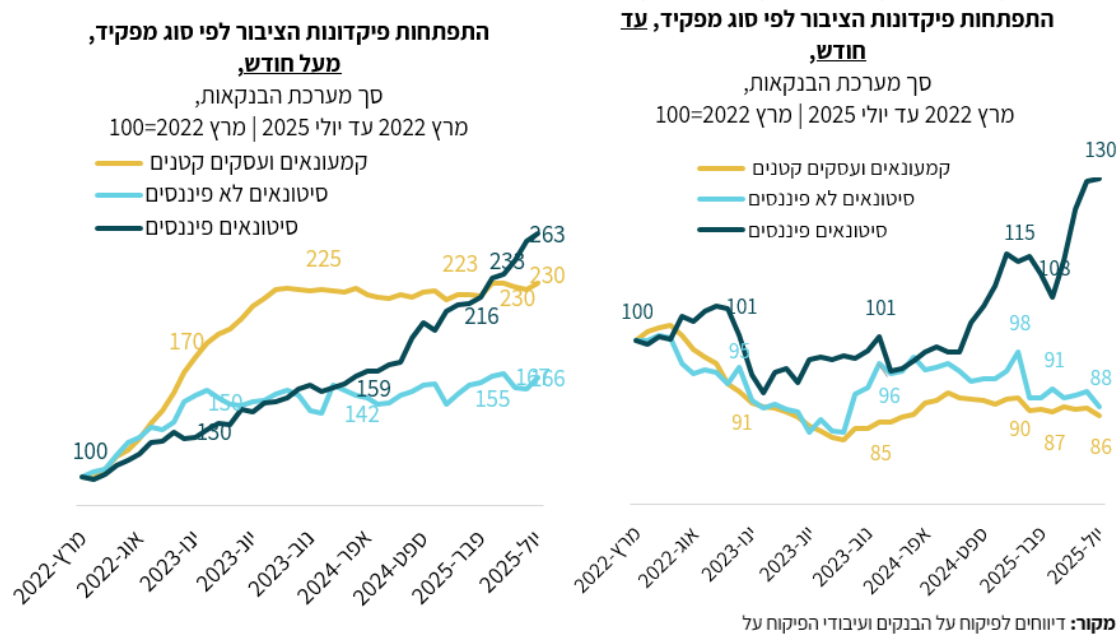
התפתחויות אלו הביאו לגידול בחלקם של פיקדונות של סיטונאים פיננסים מתוך סך פיקדונות הציבור עד

חודש, מ-29% בסוף שנת 2024 ל-33% נכון לחודש יולי 2025 (איור 62).

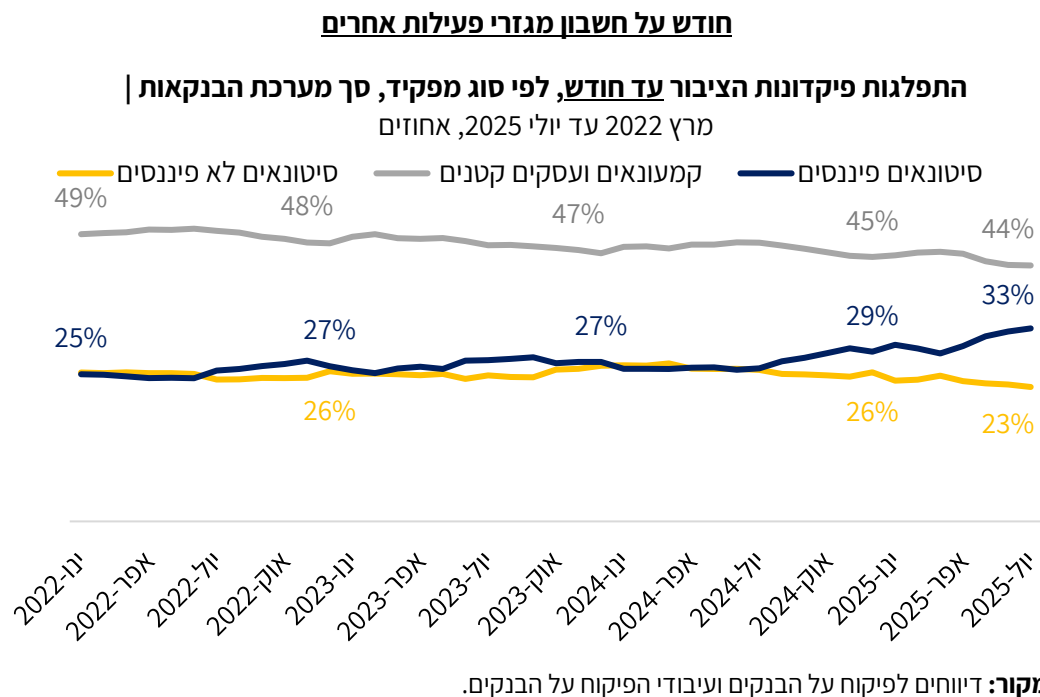
גם באשר לפיקדונות לתקופה מעל חודש, בלט הגידול בפיקדונות מגזר הסיטונאים הפיננסים (38%), לעומת

עלייה מתונה יותר מתחילת שנת 2025 בפיקדונות קמעונאים וסיטונאים לא פיננסים (6%-ו-12%, בהתאמה).

איורים 61 – האצה במגמת הגידול בפיקדונות סיטונאים פיננסיים לכל טווח



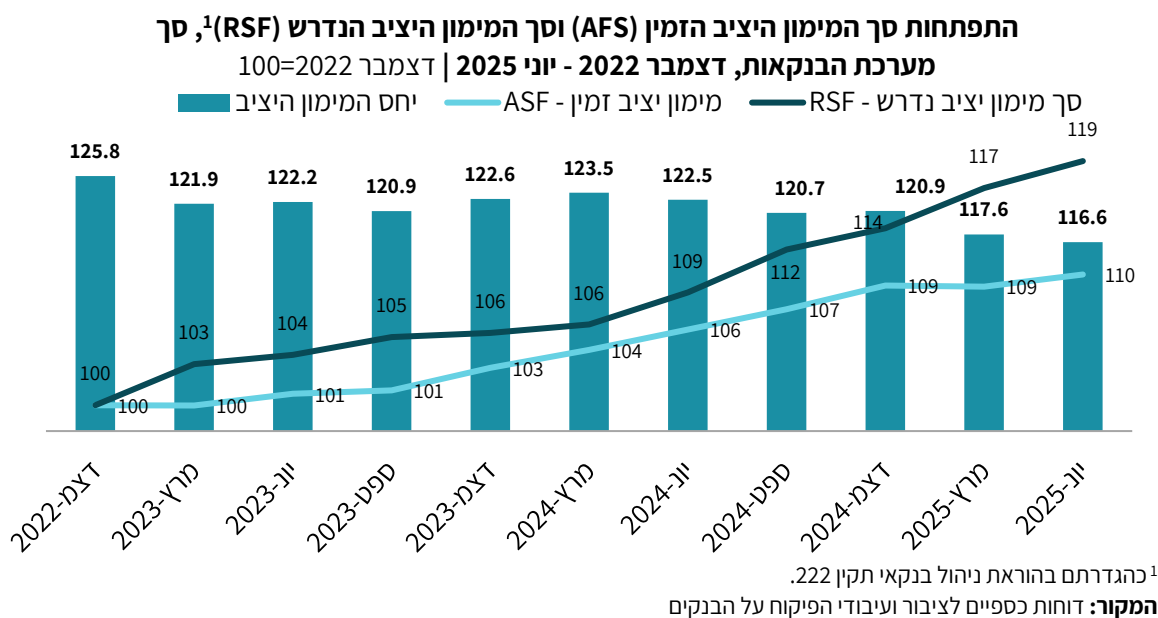
איור 62 – הגידול בפיקדונות סיטונאים פיננסיים הביא לגידול בחלקם מתוך פיקדונות הציבור עד



יחס המימון היציב נטו ירד במחצית הראשונה של שנת 2025 ל-116.6%, לעומת 120.9% בסוף שנת 2024, מגמה שהחלה לאחר הרבעון הראשון של שנת 2024 (איור 63). הירידה ביחס ברבעון הראשון נבעה מגידול מהיר יותר במימון היציב הנדרש על רקע הגידול באשראי (5.5%), זאת לעומת הקטון הקל בפרטי מקורות מימון יציב זמין (-0.2%), כמו פיקדונות באופק ארוך משנה. ברבעון השני חל גידול בפיקדונות מעל שנה (19.2%, כ-13 מיליארד ש"ח), אך מאחר ועליה זו נבעה רק מפיקדונות פחות יציבים (סיטונאים פיננסיים)

היא התבטאה בעלייה בקצב איטי יותר בפריטי המימון היציב הזמין לעומת הגידול בפריטי המימון היציב הנדרש, שהמשיך לגדול על רקע הגידול בנכסים, בעיקר אשראי (1.7%-3.6% בהתאמה).

איור 63 – יחס המימון היציב נטו נשחק בעקביות, על רקע גידול באשראי ובפיקדונות סטונאים

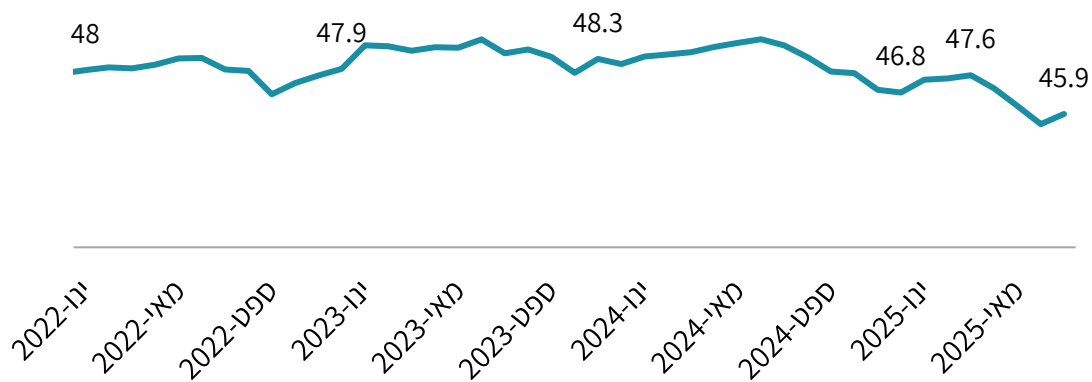


יחס מימון הליבה (CFR – Core Funding Ratio)⁴⁴, שנועד לבחון את איכות המקורות שעליהם נשען הבנק, קרי, שיעור ההתחייבויות היציבות מסך ההתחייבויות, נשחק גם הוא במהלך שבעת החודשים הראשונים של שנת 2025 וירד לשיעור של 45.9%. מתחילת שנת 2025 חל גידול בהתחייבויות היציבות (4.7%), בפרט בסעיף פיקדונות סטונאים הארוכים משנה ובסעיף אג"ח וכתבי התחייבויות נדחים. מול גידול זה, חלה ירידה בפיקדונות קמעונאים ועסקים קטנים, מה שמיתן את קצב הגידול של ההתחייבויות היציבות, בעוד סך ההתחייבויות גדל בקצב מהיר יותר (8.3%, איור 64).

⁴⁴ בהתאם להגדרת ה-EBA, יחס מימון הליבה מורכב משני הרכיבים הבאים: במונה – סך ההתחייבויות היציבות – מורכב מיתרת הפיקדונות הקמעונאים, יתרת הפיקדונות הסטונאים לתקופה של מעל שנה ואג"ח וכתבי התחייבויות נדחים. במכנה – סך ההתחייבויות.

איור 64 - יחס מימון הליבה ירד מעט ומשקף שחיקה באיכות המקורות שעליהם נשענים התאגידים

יחס מימון ליבה (CFR)¹, סך מערכת הבנקאות, יוני 2021 - יולי 2025 | אחוזים



המקור: דיווחים לפיקוח על הבנקים ועיבודי הפיקוח על הבנקים.

סיכון השוק

במחצית הראשונה של שנת 2025, סיכוני השוק והריבית במערכת הבנקאות נותרו ברמה גבוהה על רקע שילוב בין גורמים גיאופוליטיים, כלכליים ומוניטריים. המלחמה שנמשכת ברצף מאוקטובר 2023 והמתרחשות מול איראן יצרו סביבה של אי-ודאות, אך השווקים הפיננסיים המקומיים הפגינו יציבות יחסית: השקל התחזק, מדדי המניות בתל אביב רשמו עליות, ופרמיית הסיכון ירדה. עם זאת, האינפלציה בישראל נותרה מעל ליעד. בזירה הבינלאומית, שינויים במדיניות המכסים של ארה"ב, תחילת מחזור הורדת ריבית על ידי בנקים מרכזיים בעולם, תנודתיות בשוקי האג"ח, ושינויים בשערי המט"ח השפיעו באופן ישיר גם על הבנקים הישראליים. התפתחויות אלו מדגישות את האתגרים העומדים בפני מערכת הבנקאות ואת החשיבות הקריטית של ניהול סיכוני שוק וריבית לשמירה על יציבותה של המערכת.⁴⁵

א. חשיפה לסיכוני הריבית⁴⁶

לפי גישת הרווחים (Net Interest Income), שבוחנת את השפעת שינוי שיעורי הריבית על הרווחים הצפויים בטווח של שנים עשר חודשים, עולה כי במהלך המחצית הראשונה של שנת 2025 השפעת תרחיש של ירידת ריבית במקביל⁴⁷ נותרה יציבה בהשוואה לסוף שנת 2024. שיעור ההפסד הפוטנציאלי מסך ההכנסות⁴⁸ תחת תרחיש זה שמר על יציבות יחסית בהשוואה לשנת 2024 (איור 65) בכל הבנקים. היציבות בשיעור ההפסד הפוטנציאלי, נבעה מיציבות בסך ההפסד הפוטנציאלי (3.1 מיליארד ש"ח נכון למחצית שנת 2025, בהשוואה ל-3.3 מיליארדי ש"ח בסוף שנת 2024) וברווחיות (אומדן ההכנסות מריבית וההכנסות שאינן מריבית לשנת 2025 עמדו על 142 מיליארד ש"ח לעומת 139 מיליארד ש"ח בכל שנת 2024. להרחבה ראו פרק ג' לסקירה זו).

⁴⁵ בתוך כך, ראוי לציין כי במאי 2025 שיפרה חברת הדירוג S&P את אופק הדירוג של מספר בנקים בישראל משלילי ליציב – מהלך המשקף את עמידותם היחסית של הבנקים המקומיים לנוכח התנאים המאקרו-כלכליים המתגלים.

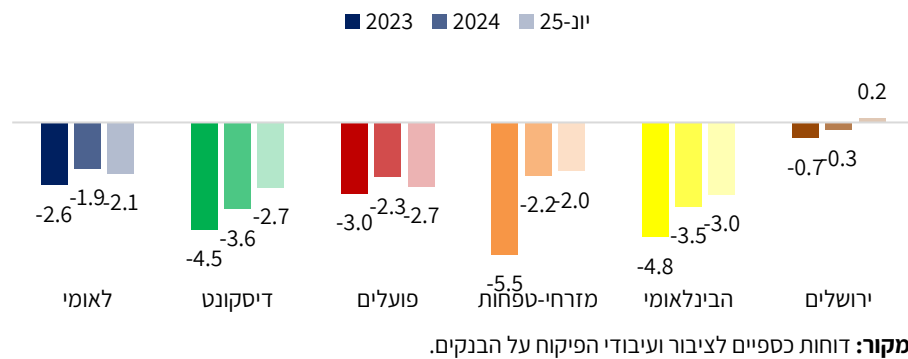
⁴⁶ סיכון ריבית (ללא מרווח סיכון-אשראי) הוא הסיכון הנשקף להון ולרווחי הבנקים כתוצאה מתנועות בשיעורי הריבית שמשפיעות על הפוזיציות הקיימות בכל אחד מהבנקים. כאשר שיעורי הריבית משתנים, משתנים עמם הערך הנוכחי והעיתוי של תזרימי המזומנים העתידיים. אלה, בתמורה, גורמים לשינוי בערכם הבסיסי של הנכסים, ההתחייבויות והפריטים החוץ-מאזניים ומשנים בכך את ערכו הכלכלי של הבנק. שינויים בשיעורי הריבית משפיעים גם על הרווחים של התאגיד הבנקאי, באמצעות שינוי ההכנסות והוצאות הרגישות לריבית – דבר שמשפיע על הכנסות הריבית נטו (NII). סיכון ריבית ברמה מופרזת יכול להוות איום כבד על בסיס ההון של תאגיד הבנק ו/או על רווחיו העתידיים אם לא ינוהל כהלכה.

⁴⁷ תרחישים מקבילים הם תרחישים שבהם הריביות בשוק יורדות/עולות באותו שיעור ובאותו זמן. תרחישים אלו נועדו לבחון את ההשפעה של ירידה/עלייה כללית בריביות על המאזן של הבנק, על ההכנסות וההוצאות שלו ועל רמת הסיכון שהוא נושא.

⁴⁸ הכנסות מריבית והכנסות מימון שאינן מריבית.

איור 65 – יציבות בשיעור הרגישות לשינויים בהכנסות כתוצאה מתרחיש ירידת ריבית במקביל

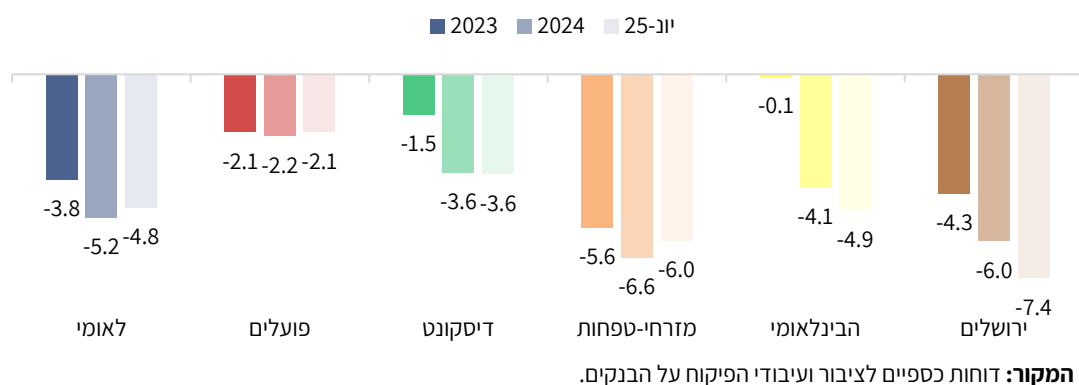
השפעת תרחיש ירידה של נק' אחוז על ההכנסות מריבית וההכנסות המימון שאינן מריבית, מסך ההכנסות מריבית ושאין מריבית, סך מערכת הבנקאות, 2023 עד יוני 2025 | אחוזים



גישת השווי ההוגן (EVE – Economic Value of Equity) המשמשת לאמידת סיכון הריבית באופק זמן ארוך יותר משנה, בוחנת את השפעתם של תרחישים שונים לשינויים בריבית על השווי ההוגן של הנכסים, ההתחייבויות ופוזיציות חוץ-מאזניות של התאגיד הבנקאי. נכון למחצית הראשונה של שנת 2025 רגישות מערכת הבנקאות לתרחיש של עלייה במקביל בשיעור של נקודת אחוז שמרה על יציבות (איור 66). היציבות ברגישות לתרחיש עליית ריבית נשמרה על אף עלייה בקצב צמיחת האשראי, וגידול בתיקי ניירות הערך של הבנקים, שפעלו לעליית הרגישות. זאת בין היתר לאור ההשפעה המקזזת של הנפקות אג"ח של הבנקים במהלך השנה (להרחבה ראו פרק המאזן).

איור 66 – יציבות ברגישות מערכת הבנקאות לתרחישים של שינויים מקבילים

השפעת תרחיש של עלייה במקביל של נק' אחוז על השווי ההוגן ביחס להון, סך מערכת הבנקאות, 2023 עד יוני 2025 | נק' אחוז



ב. סיכון בסיסי-ההצמדה

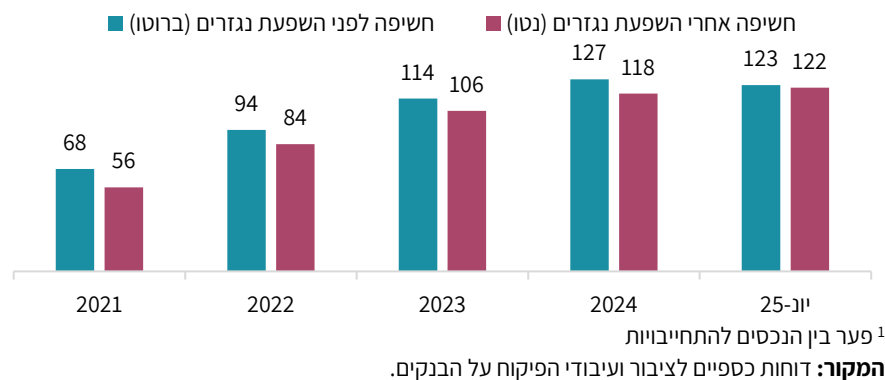
במהלך המחצית הראשונה של שנת 2025 התמתנה חשיפת מערכת הבנקאות למדד המחירים לצרכן.

היקף החשיפה⁴⁹ למדד המחירים קטן בכ-6 אחוזים במהלך התקופה הנסקרת ל-123 מיליארד ש"ח בהשוואה ל-127 מיליארד ש"ח בסוף שנת 2024 (איור 67). הקיטון בחשיפה נובע מעלייה בקצב הגידול של ההתחייבויות הצמודות למדד המחירים⁵⁰ – שיעור צמיחה שנתי של 22 אחוזים במהלך התקופה הנסקרת לעומת שיעור צמיחה ממוצע של 5 אחוזים בשנים 2023 - 2024. עיקר העלייה נבעה מגיוסי אג"ח וכתבי התחייבות נדחים (8.6 מיליארדי ש"ח), ומגידול בפיקדונות הציבור צמודי המדד (9.4 מיליארדי ש"ח). בתוך כך, שיעור החשיפה למדד ביחס להון העצמי רובד 1 קטן ב-6 נקודות אחוז בהשוואה לסוף שנת 2024, ועומד על שיעור של כ-59 אחוזים. עם זאת, שיעור החשיפה נטו (לאחר השפעת הגזרים), נותר יציב, ועמד על 58 אחוזים - שיעור נמוך במעט בהשוואה לסוף שנת 2024 (59 אחוזים; איור 68).

איורים 67 ו-68 – שיעור החשיפה נטו ביחס להון העצמי נותר יציב

חשיפה¹ למדד המחירים לצרכן, סך מערכת הבנקאות

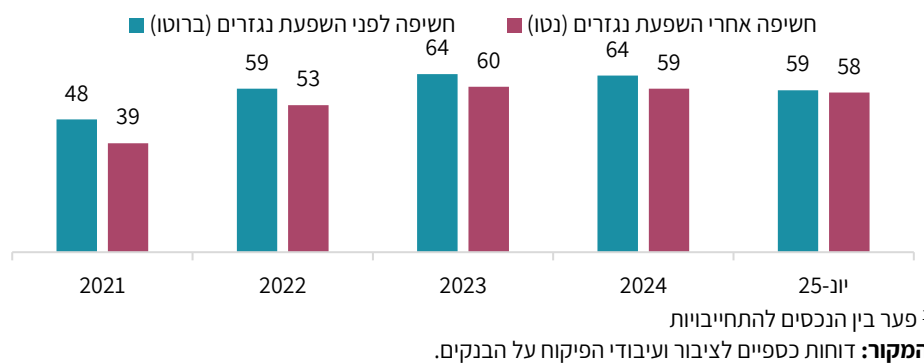
2021 עד יוני 2025 | מיליארדי ש"ח



חשיפה¹ למדד המחירים לצרכן ביחס להון העצמי רובד 1, סך

מערכת הבנקאות

2021 עד יוני 2025 | אחוזים



⁴⁹ היקף החשיפה מחושב כהפרש שבין הנכסים להתחייבויות צמודי-המדד.

⁵⁰ קצב הגידול של הנכסים צמודי המדד נותר יציב ועמד על 10% במהלך המחצית הראשונה של שנת 2025.

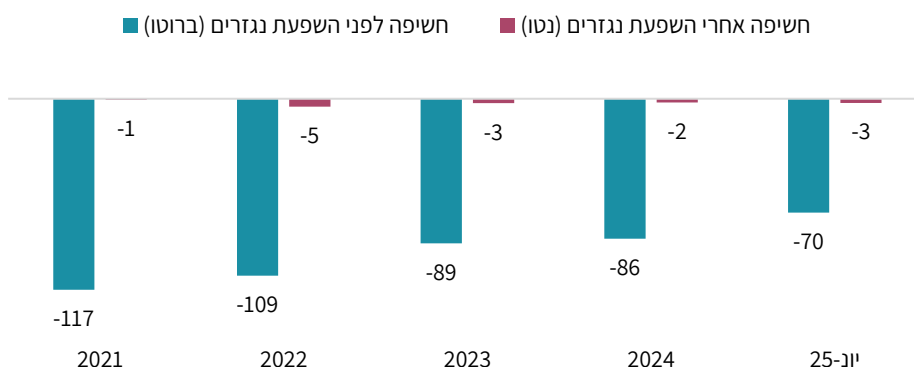
ג. מטבע־חוץ

במגזר מטבע־החוץ קיים במערכת הבנקאות עודף ניכר של התחייבויות על נכסים (כ-147 מיליארדי ש"ח). בתקופה הנסקרת סך החשיפה⁵¹ קטן בשיעור של 28% בהשוואה לסוף שנת 2024 (קטון של 23 מיליארד ש"ח). זאת בעיקר נוכח גידול מהיר של הנכסים בהשוואה להתחייבויות הנקובות במט"ח, ובפרט תיק ני"ע, שצמח בשיעור של 38% במהלך המחצית הראשונה של שנת 2025 (30.2 מיליארד ש"ח)⁵². תרחיש של היחלשות השקל מול המטבעות הזרים עלול לגרום לבנקים הפסדים ניכרים (שכן במצב זה יחול גידול בהתחייבויות הבנקים ולהקטנת ההון העצמי). לכן, הבנקים מגדירים את החשיפה למטבע־חוץ באמצעות פעילות בנגזרים, כך שהחשיפה נטו (לאחר השפעת נגזרים) נמוכה מאוד (כ-5.4 מיליארדי ש"ח)⁵³, כפי שעולה מהיחס שבין החשיפה נטו לשע"ח להון העצמי רובד 1, שנותר יציב יחסית על שיעור של 3 אחוזים נכון למחצית שנת 2025, בהשוואה לשיעור של 2 אחוזים בסוף שנת 2024 (איור 69).

איור 69 – יציבות בשיעור החשיפה נטו למטבעות זרים במהלך המחצית הראשונה לשנת 2025

חשיפה¹ לשע"ח ביחס להון העצמי רובד 1, סך מערכת הבנקאות

2021 עד יוני 2025 | אחוזים



¹ פער בין הנכסים להתחייבויות

המקור: דוחות כספיים לציבור ועיבודי הפיקוח על הבנקים.

ד. פעילות בנגזרים

תיק הנגזרים⁵⁴ כולל פעילות למסחר ושאילה למסחר. הפעילות שאילה למסחר, מטרתה לגדר סיכונים מטבע־חוץ וסיכונים ריבית בתיק הבנקאי שנוצרו אגב פעילות רגילה של תיווך פיננסי. הפעילות למסחר (שמהווה כ-91 אחוזים מהסכום הנקוב של הפעילות בנגזרים, נכון לסוף המחצית הראשונה של שנת 2025) כוללת פעילות

⁵¹ היקף החשיפה מחושב כהפרש שבין הנכסים להתחייבויות הנקובים במט"ח.

⁵² עיקר הגידול (26.5 מיליארדי ש"ח) נבע מגידול באג"ח של ממשלת ארה"ב בבנקים פועלים (10.7), ומזרחי-טפחות (9.7 מיליארדי ש"ח).

⁵³ היקף החשיפה נותר יציב בהשוואה לשנת 2023 (4.8 מיליארדי ש"ח).

⁵⁴ נגזרים הם מכשירים פיננסיים שערכם נגזר מנכס אחר, הנקרא "נכס־בסיס". קיימים שני סוגים עיקריים של נגזרים: אופציות וחוזים עתידיים. נגזרים אלו מאפשרים לרוכשים או למוכרים להגן על השקעתם מפני עליות או ירידות במחיר נכס מסוים, אך גם כתחליף להשקעה ממונפת בנכס־הבסיס.

במכשירים נגזרים למטרת הפקת רווחים בטווח הקצר וכן מתן שירות ללקוחות הבנק שמעוניינים לגדר את פעילותם הריאלית (לדוגמה: חוזי ריבית ורכישת מט"ח ללקוחות עסקיים) או לסחור בעצמם במכשירים פיננסיים מול הבנק כצד נגדי (לדוגמה: נגזרי מניות של גופים מוסדיים או מכירות בחסר של לקוחות אחרים מהמגזר הפיננסי). במסגרת זו הבנקים נהנים כעושי שוק ממרווחי קנייה ומכירה של מכשירים פיננסיים נגזרים ומט"ח. השנה נמשך הגידול בהיקף הפעילות בנגזרים - סכום נקוב⁵⁵ של 5,721 מיליארד ש"ח נכון למחצית הראשונה של שנת 2025. זאת בהשוואה ל-5,254 מיליארד בסוף שנת 2024. עם זאת, הערך הנקוב של מכשירים נגזרים אינו משקף את הסיכון בפועל מכיוון שהוא אינו מתחשב בתנודות השוק, בהתחייבויות נגדיות, ובסיכון האשראי. זאת בעוד שסך כל סיכון האשראי⁵⁶ (בצד הנכסים) וההתחייבויות נטו⁵⁷ מספקים תמונה מדויקת יותר של החשיפה לסיכון. כך, סיכון האשראי בגין מכשירים נגזרים גדל במהלך המחצית הראשונה של שנת 2025 בשיעור של 2% (כ-4.3 מיליארדי ש"ח), ועומד על 13.4 מיליארד ש"ח. בצד ההתחייבויות, סכום ההתחייבויות נטו בגין מכשירים נגזרים הוכפל (מעל מחצית מגידול נבעה מעלייה בהתחייבויות נטו לגופים מוסדיים) ועומד על 26 מיליארדי ש"ח נכון למחצית הראשונה של שנת 2025

⁵⁵ הסכום הנקוב (notional amount) מתייחס לערך הבסיסי שעליו מבוסס החוזה הנגזר. זהו סכום התייחסות שמשמש לחישוב תשלומים או התחייבויות הנובעות מהחוזה, אך אינו מחליף ידיים בפועל.

⁵⁶ יתרה מאזנית של נכסים בגין מכשירים נגזרים לאחר הפחתת סיכון אשראי בגין מכשירים פיננסיים ובטחונות שהתקבלו במזומן, וסיכון חוץ-מאזני נטו בגין נגזרים.

⁵⁷ יתרה מאזנית של ההתחייבויות לאחר קיזוז מכשירים פיננסיים ובטחונות במזומן ששועבד.

טקסיים עיקריים מדוח רווח והפסד, סך מערכת הבנקאות, עין 2024 עד עין 2025
(סילוני ע"ח, במחירים שוטפים)

דיוקנו	סדור-סדחת					הפוליס					למאני				
	שער השער באחוזים, עין					שער השער באחוזים, עין					שער השער באחוזים, עין				
	24-דגני	24-עין	25-עין	24-דגני	24-עין	24-דגני	24-עין	25-עין	24-דגני	24-עין	24-דגני	24-עין	25-עין	24-דגני	24-עין
שער השער באחוזים, עין	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
7.47	21,127	10,261	11,028	4.39	25,798	12,816	13,378	6.17	35,495	17,201	18,263	3.46	37,462	18,619	19,264
11.79	11,198	5,325	5,953	8.32	13,984	6,911	7,486	2.10	18,545	9,003	9,192	2.22	20,953	10,474	10,707
2.82	9,929	4,936	5,075	-0.22	11,814	5,905	5,892	10.65	16,950	8,188	9,071	5.06	16,509	8,145	8,557
-51.93	442	233	112	-44.01	519	284	159	995.24	693	-63	564	36.27	713	204	278
5.53	9,487	4,703	4,963	1.99	11,295	5,621	5,733	2.98	16,257	8,261	8,507	4.26	15,796	7,941	8,279
7.29	3,302	1,551	1,664	-5.43	2,907	1,528	1,445	16.77	5,010	2,624	3,064	-27.72	6,599	3,893	2,814
-9.34	1,363	610	553	-50.13	574	371	185	38.38	959	594	822	-40.42	1,820	1,180	703
-43.77	142	138	50	116.33	94	49	106	-9.42	242	223	202	-52.42	275	393	187
-	142	0	17	-172.73	-25	11	-8	156.77	-799	-384	218	39.16	-491	-188	-309
-268.96	1,006	1,814	-3,065	-226.87	342	1,057	-1,341	-231.20	1,191	2,106	-2,763	-222.28	2,494	2,698	-3,299
364.41	9	-1,343	3,551	291.42	108	-746	1,428	319.36	-40	-1,508	3,308	339.23	-848	-1,723	4,122
⁵ 111.18	3,693	1,772	⁴ 1,044	10.31	2,060	1,018	1,123	10.75	3,980	1,991	2,205	10.30	3,823	1,845	2,035
4.11	6,204	3,069	3,195	2.11	5,222	2,607	2,662	-0.89	9,007	4,139	4,102	-3.88	6,904	3,476	3,341
2.21	3,459	1,717	1,755	0.58	3,431	1,724	1,734	2.33	4,486	2,228	2,280	-5.73	3,796	1,953	1,841
7.76	6,585	3,185	3,432	-0.57	8,980	4,542	4,516	10.72	12,260	6,746	7,469	-7.25	15,491	8,358	7,752
6.82	2,538	1,252	1,316	-3.13	3,326	1,728	1,674	-1.25	4,559	2,359	2,527	0.00	5,422	2,843	2,915
8.35	4,047	1,953	2,116	1.00	5,654	2,814	2,842	18.03	7,701	4,187	4,942	-12.29	10,069	5,515	4,837
2.67	4,281	2,095	2,151	0.70	5,455	2,724	2,743	18.92	7,635	4,176	4,966	-0.81	9,798	5,054	5,013
21.84	21.89	21.22	30.45	31.68	27.99	22.17	25.09	24.86	26.72	29.77	24.43	26.72	29.77	24.43	24.43
14.20	14.40	13.30	18.50	19.00	17.00	13.80	15.53	16.53	16.90	18.00	15.80	16.90	18.00	15.80	15.80
1.05	1.05	0.96	1.18	1.20	1.10	1.11	1.24	1.38	1.30	1.40	1.30	1.30	1.40	1.30	1.30
החשאה הכללית למאני סך (ROE) (אחוזים)															
החשאה הכללית למאני סך (ROE) (אחוזים)															
החשאה הכללית למאני סך (ROE) (אחוזים)															

לוח 2

לוח 2 (המשך)

התאגדות	סך פעילות הפעילות				יחידים				שער חשיפה באחוזים				שער חשיפה באחוזים				התאגדות			
	25-יוני	24-יוני	24-דצמ	25-יוני	25-יוני	24-יוני	24-דצמ	25-יוני	25-יוני	24-יוני	24-דצמ	25-יוני	25-יוני	24-יוני	24-דצמ	25-יוני	25-יוני			
התאגדות	5.24	132,466	65,099	68,511	1.19	1.76	1,487	756	399	747	1,487	6.73	11,097	5,455	11,097	5,822	3,378			
התאגדות	5.37	35,224	37,115	37,115	1.76	704	392	389	389	392	704	8.30	6,357	3,119	6,357	3,119	3,378			
התאגדות	5.09	60,646	29,875	31,396	0.56	4.62	704	355	355	355	4.62	4,740	2,336	2,444	2,336	2,444	2,444			
התאגדות	77.60	2,431	621	1,103	-52.63	80	36	17	17	36	80	63.01	-16	-73	-16	-73	-27			
התאגדות	3.55	58,215	29,254	30,293	6.59	624	319	340	340	319	624	2.57	4,756	2,409	4,756	2,409	2,471			
התאגדות	-3.55	10,578	10,578	211	53.53	211	98	150	150	98	211	20.48	2,006	884	2,006	884	1,065			
התאגדות	-14.28	5,197	2,926	2,508	66.80	49	24	40	40	24	49	39.46	432	147	432	147	205			
התאגדות	-23.18	827	859	660	175.00	3	8	8	8	3	8	101.89	70	53	70	53	107			
התאגדות	76.97	-1,331	-566	-130	309.09	4	-2	5	5	-2	4	-1,666.67	70	-3	-53	-3	-53			
התאגדות	-234.29	5,301	8,257	-11,088	-433.33	3	5	-15	-15	5	3	195.37	265	577	265	577	577			
התאגדות	327.14	-839	-5,806	13,188	481.67	-2	-6	23	23	-6	-2	257.50	-46	-480	-46	-480	756			
התאגדות	13.95	15,264	7,529	7,505	56.50	155	66	104	104	66	155	18.16	1,553	727	1,553	727	859			
התאגדות	1.11	30,905	15,035	15,203	12.94	591	281	318	318	281	591	8.34	2,977	1,463	2,977	1,463	1,585			
התאגדות	0.31	17,171	8,629	8,655	14.76	125	143	125	143	125	143	2.27	1,739	882	1,739	882	902			
התאגדות	2.00	47,345	24,796	25,292	27.27	244	135	172	172	135	244	6.61	3,785	1,830	3,785	1,830	1,951			
התאגדות	2.30	17,312	9,051	9,258	23.74	84	46	56	56	46	84	1.383	643	770	643	770	770			
התאגדות	1.83	30,034	15,746	16,034	29.06	161	90	116	116	90	161	-0.51	2,402	1,187	2,402	1,187	1,181			
התאגדות	5.47	29,695	15,314	16,151	28.21	155	87	111	111	87	155	-0.93	2,371	1,178	2,371	1,178	1,167			
התאגדות	25.35	27.35	24.88		17.55	19.87	22.10			19.87	17.55	30.33	29.83	28.59	30.33	29.83	28.59			
התאגדות	15.90	16.89	15.89		11.10	12.70	14.57			12.70	11.10	19.00	19.20	17.10	19.00	19.20	17.10			
התאגדות	1.16	1.23	1.18		0.70	0.82	0.67			0.82	0.70	1.02	1.05	0.91	1.02	1.05	0.91			

לוח 3

השפעת הכמות¹ והשפעת המרחק² על הכנסות והוצאות הריבית, סך מערכת הבנקאות
יוני 2024 - יוני 2025 | מיליוני ש"ח
יוני 2025

[illegible][illegible]

השפעת הכמות מחושבת כמכפלה של השינוי בתורה המאזנית (התקופה הנוכחית לעומת אשתקד) במחיר בתקופה הנוכחית, מחולקת באלף (1) השפעת הכמות מחושבת כמכפלה של השינוי בתורה המאזנית (התקופה הנוכחית לעומת אשתקד) במחיר בתקופה הנוכחית, מחולקת באלף

השפעת המחיר מוחשית כמכפלה של השינוי במחיר (התקופה הנוכחית לעומת אשחקד) ביחירה המאזנית בתקופה המקבילה אשחקד, מחולקת באלף

המקור: דוחות כספיים לציבור ועיבודי הפיקוח על הבנקים.

היתרות הממוצעות, שיעורי הכנסות והוצאות הריבית ופערי הריבית בין הנכסים וההתחייבויות,
סך מערכת הבנקאות, יוני 2024 - יוני 2025 | מיליוני ש"ח

יוני-25					
ההתחייבויות			הנכסים		
סך הריבית	שיעור ההוצאה	הוצאות המימון	היתרה השנתית הממוצעת	הכנסות המימון	היתרה השנתית הממוצעת
(מיליוני ש"ח)					
(נקודות אחוז)	(אחוזים)	(מיליוני ש"ח)	(מיליוני ש"ח)	(מיליוני ש"ח)	(מיליוני ש"ח)
2.27	-3.96	-32,400	1,636,006	51,895	1,666,704
0.90	-3.06	-344	22,451	740	37,304
2.70	-1.72	-88	10,212	7,515	339,714
-0.36	-4.52	-2,877	127,252	7,992	384,048
-0.63	-4.82	-1,406	58,287	368	17,530
1.60	-4.00	-37,115	1,854,208	68,511	2,445,300
סך ההתחייבויות נושאות הריבית			סך הנכסים נושאי הריבית		
			2.57	31,396	2,445,300
			התשובה נטו על נכסים נושאי ריבית (המרווח הפיננסי) ²		

לוח 4 (המשך)

יוני-24									
התחייבויות					הכנסים				
פער הריבית	שער החוץ	שער המימון	הוצאות המימון	היתרה השנתית הממוצעת	שער הכנסה	הכנסות המימון	הכנסות השנתיות הממוצעת		
(נקודות אחוז)	(אחוזים)	(מילוני ש"ח)	(מילוני ש"ח)	(מילוני ש"ח)	(אחוזים)	(מילוני ש"ח)	(מילוני ש"ח)		
2.24	-4.20	-31,359	1,493,970	פיקדונות הציבור	6.43	49,032	1,524,061	אשראי לציבור	
0.82	-3.16	-393	24,911	פיקדונות מובנים	3.97	612	30,836	פיקדונות בבנקים	
3.69	-0.81	-83	20,606	פיקדונות מובנים מורכבים	4.50	7,923	352,424	פיקדונות בבנקים מורכבים	
-0.53	-4.52	-2,581	114,191	אג"ח	3.99	7,155	358,414	אג"ח	
-0.48	-5.00	-808	32,332	התחייבויות אחרות ¹	4.52	376	16,641	נכסים אחרים ¹	
1.53	-4.18	-35,224	1,686,010	סך ההתחייבויות נושאות הריבית	5.70	65,099	2,282,376	סך הנכסים נושאי הריבית	
					2.62	29,875	2,282,376	החשואה נטו על נכסים נושאי ריבית (המרווח הפיננסי) ²	

⁽¹⁾ ההתחייבויות והנכסים האחרים כוללים בין השאר גם אשראי למסעלה ופיקדונות שלה ונירות עדך שהושאלו/ נשאלו בהסכמי סכר חוזר.

⁽²⁾ המרווח הפיננסי הנוי החיס שבין הכנסות הריבית נטו לבין סך הנכסים נושאי הריבית. המרווח מוצג באחוזים ומחושב בממוצעים שנתיים.

⁽³⁾ בממוצעים שנתיים.

המקור: דוחות כספיים לציבור ועיבודי הפיקוח על הבנקים.

לוח 5

העלות ליחידת תפוקה¹ ויחס היעילות², סך מערכת, 2021 עד יוני 2025

(אחוזים)								
סך המערכת	יחשום	הבעלונות	דמיטונג	מזרחיטפחות	הפעולות	לזמני	השנה	העלות ליחידת תפוקה
1.48	2.85	1.52	2.18	1.48	1.32	1.23	2021	
1.37	2.74	1.46	2.03	1.50	1.22	1.01	2022	
1.31	2.68	1.38	2.06	1.27	1.22	0.96	2023	
1.19	2.67	1.27	1.48	1.12	1.28	0.91	2024	
1.09	2.87	1.24	1.41	1.06	1.11	0.82	25-יוני	
54.7	73.5	58.3	65.4	54.0	54.2	46.8	2021	יחס היעילות
45.6	59.8	50.9	55.8	45.2	44.5	37.5	2022	
39.6	61.2	43.5	49.6	37.7	38.5	32.6	2023	
38.3	64.6	44.1	46.9	35.5	41.0	29.9	2024	
36.5	62.7	45.2	47.4	36.3	33.8	29.4	25-יוני	

(1) יחס בין סך ההוצאות התפעוליות והאחרות ליתרת הנכסים הממוצעת (average cost).

(2) יחס בין סך ההוצאות התפעוליות והאחרות לסך ההכנסות מריבית נטו וההכנסות שאין מריבית (cost to income).

המקור: דוחות כספיים לאיבור ועיבודי הפיקוח על הבנקים.

לוח 6

תפרטות הנתון ושיטת הנתון בפר מערכת הבקאות, דצמבר 2024 וינוי 2025																				
פר מערכת הבקאות	24-דצמ		25-ינוי		הבולאטי	24-דצמ		25-ינוי		סורח ספחות	24-דצמ		25-ינוי		דיסקונט	24-דצמ		25-ינוי		לאטי
	25-ינוי	24-דצמ	25-ינוי	24-דצמ		25-ינוי	24-דצמ	25-ינוי	24-דצמ		25-ינוי	24-דצמ	25-ינוי	24-דצמ		25-ינוי	24-דצמ	25-ינוי	24-דצמ	
הנתון העצמי רחבד 1,2	210,253	198,851	1,588	1,487	14,471	13,666	33,591	31,963	33,527	32,315	(פרמיוני ש"ח)	62,025	58,165	65,051	61,255	הנתון העצמי רחבד 2	15,871	14,627	13,642	13,472
הנתון רחבד 2	51,117	49,088	377	370	2,689	2,714	9,158	9,097	9,380	8,908		15,871	14,627	13,642	13,472	בסח הנתון	77,896	72,792	78,693	74,627
בסח הנתון	261,370	247,938	1,965	1,856	17,160	16,380	42,749	41,060	42,907	41,223		77,896	72,792	78,693	74,627					
ספוח השארש	1,667,353	1,591,612	12,927	12,463	111,000	107,387	296,409	282,287	286,915	274,535		475,091	454,175	485,011	460,765					
ספוח השונ	24,079	20,123	93	24	1,410	979	2,245	1,675	7,319	5,706		5,088	4,407	7,924	7,332					
הספוח המסומל	135,536	129,609	1,515	1,442	13,038	12,477	24,003	23,402	24,238	22,925		36,014	34,181	36,728	35,182					
פר העצמי השוטללי	1,806,967	1,741,344	14,534	13,929	125,448	120,843	322,657	307,364	318,472	303,166	(ספוח)	516,193	492,763	529,663	503,279					
יסח הנתון העצמי רחבד 1	11.6	11.5	10.9	10.7	11.5	11.3	10.4	10.4	10.5	10.7		12.0	11.8	12.3	12.2					
יסח הליקוט הנתון רחבד 1	14.4	14.3	13.5	13.3	13.7	13.6	13.3	13.4	13.5	13.6		15.1	14.8	14.9	14.8					
יסח הנתון העצמי רחבד 1 המערי הערש			9.5	9.5	9.2	9.2	9.6	9.6	9.2	9.2		10.2	10.2	10.2	10.2					
יסח הנתון הכללי המערי הערש			12.5	12.5	12.5	12.5	12.5	12.5	12.5	12.5		13.5	13.5	13.5	13.5					
[1] ספוח המסומל בעל ספוח העצמי, [2] לאטי ביסח																				
הנתון: הנתון בספוח דצמבר, הנתון לעלוקות העצמי והנתון לעלוקות העצמי על הנתון																				

לוח 7

מספר תעודת זהות	שנת הכנסות		שנת הוצאות		הפרש		מס' תעודת זהות
	25/12	24/12	25/12	24/12	25/12	24/12	
הכנסות	2,669,356	2,572,646	22,019	22,541	257,733	246,350	הכנסות
116,789	114,881	5	21	6,843	4,864	1,580	1,407
68,462	53,862	0	0	1,033	70	14,471	13,666
267,617	253,522	704	825	13,467	13,478	257,733	246,350
3,119,125	2,994,911	21,729	23,807	214,096	203,762	257,733	246,350
הוצאות	2,669,356	2,572,646	22,019	22,541	257,733	246,350	הוצאות
116,789	114,881	5	21	6,843	4,864	1,580	1,407
68,462	53,862	0	0	1,033	70	14,471	13,666
267,617	253,522	704	825	13,467	13,478	257,733	246,350
3,119,125	2,994,911	21,729	23,807	214,096	203,762	257,733	246,350
הפרש	0	0	0	0	0	0	הפרש
0	0	0	0	0	0	0	0

לוח 8

המאזן של סך מערכת הבנקאות¹,
יוני 2024 - יוני 2025

ההתפלגות		השינוי במהלך ששת החודשים הראשונים של שנה		השינוי לעומת התקופה הקודמת		במחירים שוטפים		יוני-25	יוני-24 (מיליוני ש"ח)	דצמ-24	יוני-24 (אחוזים)
דצמ-24	יוני-24 (אחוזים)	יוני-25	דצמ-24	יוני-24 (אחוזים)	דצמ-24	יוני-24 (מיליוני ש"ח)	יוני-25				
18.49	17.74	15.63	-10.47	-0.61	500,331	450,679	447,923	נכסים מזומנים ופיקדונות בבנקים ניירות ערך ניירות ערך שנשאלו או נרכשו בהסכמי מכר חוזר			
13.96	14.43	15.68	18.90	22.47	377,775	366,752	449,160				
0.30	0.16	0.53	85.35	284.55	8,245	3,974	15,282				
62.55	63.00	62.36	5.56	11.61	1,692,511	1,600,892	1,786,676	אשראי לציבור הפרשה להפסדי אשראי אשראי לציבור, נטו אשראי לממשלה השקעות בחברות בנות ובחברות מסונפות בנינים וציוד נכסים בלתי מוחשיים ומוניטין נכסים בגין מכשירים נגזרים נכסים אחרים			
0.86	0.91	0.82	0.58	1.74	23,360	23,094	23,494				
61.69	62.09	61.54	5.63	11.75	1,669,151	1,577,799	1,763,182				
0.32	0.36	0.29	-2.92	-9.09	8,559	9,140	8,309				
1.07	1.07	0.99	-1.36	4.34	28,872	27,295	28,479				
0.51	0.50	0.49	1.09	9.01	13,827	12,822	13,978				
0.02	0.02	0.02	-4.62	-4.62	498	498	475				
2.55	2.64	3.77	56.42	61.11	69,043	67,036	107,998				
1.08	0.99	1.06	3.21	20.44	29,348	25,150	30,291				
100.00	100.00	100.00	5.89	12.75	2,705,649	2,541,143	2,865,077				
79.50	79.98	77.42	3.12	9.14	2,150,953	2,032,288	2,218,059	התחייבויות והון פיקדונות הציבור פיקדונות מבנקים פיקדונות הממשלה ניירות ערך שהושאלו או נמכרו בהסכמי רכש חוזר איגרות חוב וכתבי התחייבות נדחים התחייבויות בגין מכשירים נגזרים התחייבויות אחרות			
1.45	1.67	1.67	21.97	12.48	39,135	42,435	47,731				
0.14	0.16	0.11	-13.12	-17.38	3,764	3,958	3,270				
1.72	1.06	1.96	20.77	108.36	46,455	26,927	56,105				
4.30	4.49	4.69	15.49	17.65	116,311	114,177	134,325				
2.41	2.33	3.96	73.69	91.97	65,334	59,113	113,480				
3.05	2.82	2.75	-4.42	9.96	82,490	71,709	78,848				
92.56	92.50	92.56	5.88	12.81	2,504,442	2,350,607	2,651,818				
0.14	0.11	0.13	3.99	36.06	3,657	2,795	3,803				
7.30	7.39	7.31	6.03	11.57	197,550	187,741	209,456				
7.44	7.50	7.44	5.99	11.93	201,207	190,536	213,259				
100.00	100.00	100.00	5.89	12.75	2,705,649	2,541,143	2,865,077				

סך ההתחייבויות והון
[1] על בסיס מאוחד.
המקור: דוחות כספיים לציבור וייבודי הפיקוח על הבנקים.

לוח 9

תיק נירות הערך של סך מורכת הבנקאות דצמבר 2024 עד יוני 2025

דיסקונט				סורה-סנסוח				הטורים				לאומי			
25-יוני				25-יוני				25-יוני				25-יוני			
התפלגות	הערך במאזן	התפלגות	הערך במאזן	התפלגות	הערך במאזן	התפלגות	הערך במאזן	התפלגות	הערך במאזן	התפלגות	הערך במאזן	התפלגות	הערך במאזן	התפלגות	הערך במאזן
(אחוזים)	(מיליוני ש"ח)	(אחוזים)	(מיליוני ש"ח)	(אחוזים)	(מיליוני ש"ח)	(אחוזים)	(מיליוני ש"ח)	(אחוזים)	(מיליוני ש"ח)	(אחוזים)	(מיליוני ש"ח)	(אחוזים)	(מיליוני ש"ח)	(אחוזים)	(מיליוני ש"ח)
24-דצמ	24-דצמ	24-דצמ	24-דצמ	24-דצמ	24-דצמ	24-דצמ	24-דצמ	24-דצמ	24-דצמ	24-דצמ	24-דצמ	24-דצמ	24-דצמ	24-דצמ	24-דצמ
התפלגות	הערך במאזן	התפלגות	הערך במאזן	התפלגות	הערך במאזן	התפלגות	הערך במאזן	התפלגות	הערך במאזן	התפלגות	הערך במאזן	התפלגות	הערך במאזן	התפלגות	הערך במאזן
(אחוזים)	(מיליוני ש"ח)	(אחוזים)	(מיליוני ש"ח)	(אחוזים)	(מיליוני ש"ח)	(אחוזים)	(מיליוני ש"ח)	(אחוזים)	(מיליוני ש"ח)	(אחוזים)	(מיליוני ש"ח)	(אחוזים)	(מיליוני ש"ח)	(אחוזים)	(מיליוני ש"ח)
66	45,801	66	23,245	65	97,003	66	80,145	55	78,727	53	65,385	53	17,862	53	17,862
26	8,039	7	1,961	22	33,059	17	21,119	18	25,120	14	17,862	14	17,862	14	17,862
3	114	3	799	1	758	1	732	0	463	0	237	0	237	0	237
0	637	0	138	8	12,228	11	13,173	6	9,123	8	10,079	8	10,079	8	10,079
0	8,347	0	56	0	0	0	0	12	16,954	14	17,749	14	17,749	14	17,749
8,801	8,801	1,200	1,200	0	0	0	0	1	1,233	1	1,159	1	1,159	1	1,159
182	171	194	194	1	1,764	1	1,802	3	4,103	4	4,441	4	4,441	4	4,441
2,662	2,238	1	898	4	5,443	4	4,867	5	6,926	6	7,189	6	7,189	6	7,189
2,229	2,262	3	1,025	100	39,704	100	28,491	100	150,255	100	121,838	100	142,649	100	124,101
76,615	67,627														

נירות ערך
של ממשלה ישראל
של ממשלה דת
של מוסדות פיננסיים בישראל
של מוסדות פיננסיים בדרום
מנובי נכסים או מנובי משכנתאות¹
של אחרים בישראל
של אחרים בדרום
סגות

לוח 9 (המשך)

תיק ניירות הערך של סך מערכת הבנקאות דצמבר 2024 עד יוני 2025 (המשך)

סך מערכת הבנקאות				יורשלים				רעננה/אומני				נורות ערך
התפלגות (אחוזים)	הערך במאזן (מיליוני ש"ח)	התפלגות (אחוזים)	הערך במאזן (מיליוני ש"ח)	התפלגות (אחוזים)	הערך במאזן (מיליוני ש"ח)	התפלגות (אחוזים)	הערך במאזן (מיליוני ש"ח)	התפלגות (אחוזים)	הערך במאזן (מיליוני ש"ח)	התפלגות (אחוזים)	הערך במאזן (מיליוני ש"ח)	
20	279,954	63	237,054	80	2,012	69	87	60	22,517	63	21,559	של ממשלת ישראל
1	88,143	15	58,544	3	69	5	69	30	11,225	28	9,483	של ממשלת זרת
5	4,073	1	3,437	3	87	6	69	4	1,673	4	1,466	של מוסדות פננחיים בישראל
6	22,425	6	24,423	0	0	0	0	1	404	1	396	של מוסדות פננחיים בזרים
1	25,808	7	26,152	0	0	0	0	0	0	0	0	מגוב נכסים או מגוב משכנתאות ¹
2	2,892	1	2,934	7	173	12	156	1	232	1	248	של אחרים בישראל
4	8,702	2	8,699	0	0	0	0	0	5	0	24	של אחרים בזרים
100	17,163	4	16,532	7	164	7	96	4	1,376	4	1,220	מניות
	449,160	100	377,775	100	2,505	100	1,322	100	37,432	100	34,396	סך ניירות הערך

[1] אשר לניירות ערך מגוב משכנתאות (MBS) שהנפיקו מוטבחות באי"ר ב (FHLB, FNMMA, GNMA), אלו כלולים במסמך "מגוב נכסים או מגוב משכנתאות" אם יש ביניהם ערבות של המטבחות ואם לאו.

המקור: דוחות מסמכים לציבור ועבודת הפיקוח על הבנקים.

עסקאות במכשירים פיננסיים חוץ-מאזניים שבזמן הסכום הנקוב מייצג סיכון אשראי,
סך מערכת הבנקאות, יוני 2024 - יוני 2025

התפלגות		השקטו לעומת		היתרות לסוף השנה		יוני-24
		השקטו במהלך שנת	התקופה הקודמת	יוני-25	דצמ-24	
יוני-25	דצמ-24	החודשים הראשונים	על 2025	אשתקד	מיליוני ש"ח	יוני-24
(אחוזים)						
1%	1%	4.6	1.4	4,614	4,411	4,550
3%	3%	8.8	16.1	29,710	27,304	25,601
13%	14%	1.1	10.4	116,706	115,481	105,693
14%	14%	5.2	13.2	120,221	114,286	106,218
13%	13%	5.7	11.5	113,939	107,775	102,223
13%	13%	9.2	17.2	117,443	107,556	100,195
27%	28%	4.6	10.0	233,031	222,679	211,833
16%	15%	9.2	22.2	135,084	123,669	110,512
100%	100%	5.8	13.6	870,749	823,159	766,825
סך הכל						
המקור: דוחות כספיים לצביר ויבדיר הפיקוח על הבנקים						
אשראי תעודות						
ערבות לבטוחות אשראי						
ערבות לחכמי דירות						
ערבות והחזיקות אחרות						
מסגרות של כרטיסי אשראי שלא נוצלו						
מסגרות חו"ד ומסגרות אשראי אחרות						
בתעבות לפי דרישה שלא נוצלו						
החזיקות בלתי תודות לתת אשראי שאושר						
ועדין לא ניתן						
החזיקות לחוצות ערבות						

יתרת האשראי לציבור, לפי ענפי המשק, סך מערכת הבנקאות דצמבר 2024 - יוני 2025 ¹											
יתרת סוכן האשראי הכולל ²											
השקנים באשראי יוני 2025 (אחוזים)	התפלגות האשראי לציבור		השקנים באשראי יוני 2025 (אחוזים) ⁴		היתרה		התפלגות האשראי לציבור		היתרה		פעילות לזיכוי בישראל עסקי בינוי נדל"ן מזה: בינוי מזה: פעילות בנדל"ן שרותים פיננסיים מסחרי - אחר אנשים פרטיים אנשים פרטיים-הלוואות לדיוור אנשים פרטיים- אחר
	יוני 2025	דצמבר 2024	יוני 2025	דצמבר 2024	יוני 2025	דצמבר 2024	יוני 2025	דצמבר 2024	יוני 2025	דצמבר 2024	
(אחוזים)	(אחוזים)	(מיליוני ש"ח)	(אחוזים)	(מיליוני ש"ח)	(אחוזים)	(מיליוני ש"ח)	(אחוזים)	(מיליוני ש"ח)	(אחוזים)	(מיליוני ש"ח)	
5.9	93.5	1,669,967	5.3	1,577,451	91.7	91.1	2,307,833	2,192,314	91.1	2,307,833	
8.7	49.4	881,765	6.5	811,262	54.6	53.6	1,374,084	1,290,040	54.6	1,374,084	
7.8	19.4	347,289	7.2	322,293	23.2	22.6	583,625	544,266	22.6	583,625	
10.0	12.4	222,260	8.7	201,963	17.3	16.6	434,914	400,149	16.6	434,914	
3.9	7.0	125,029	3.2	120,330	5.9	6.0	148,711	144,117	6.0	148,711	
19.6	9.8	175,657	8.1	146,898	10.5	10.2	264,596	244,707	10.2	264,596	
4.9	20.1	358,819	6.9	342,071	10.5	10.3	263,862	246,732	10.3	263,862	
2.9	44.1	788,202	3.5	766,188	37.1	37.5	933,749	902,274	37.5	933,749	
3.4	36.4	649,657	3.9	628,404	27.9	28.0	701,213	674,698	28.0	701,213	
0.6	7.8	138,545	2.2	137,785	9.2	9.5	232,536	227,576	9.5	232,536	
1.4	6.5	116,709	-2.2	115,060	8.3	8.9	208,600	213,221	8.9	208,600	
5.6	100.0	1,786,676	4.6	1,692,511	100.0	100.0	2,516,433	2,405,534	100.0	2,516,433	סך הכול

(1) הסטטיסטיקה של מערכת הבנקאות ל-2024 עקב הפרדת פעילות כאל מדיסקונט, המסופקת בדוחות החל מהדיווח השנתי של 2025.

(2) כולל את סוכן האשראי המאגזין וסוכן האשראי החוץ-מאגזין.

(3) כולל את האשראי לציבור, למעט את "חניית ערך שמשאלו או נרכשו במסגרת הסכמי סוכן חוזה".

(4) במונחים לא שנתיים.

המקור: דוחות כספיים לציבור ויחידת הפיקוח על הבנקים.