

הודעה לעיתונות:

התפתחות החוב של המגזר הפרטי הלא-פיננסי ברביע השלישי של 2025

להלן תמצית ההתפתחויות בנתוני החוב של המגזר הפרטי הלא-פיננסי ברביע השלישי של השנה:

- נמשכה העלייה ביתרת החוב של המגזר הפרטי הלא-פיננסי (העסקי ומשקי הבית) וברביע השלישי של השנה היא גדלה בשיעור של כ-2.6% לרמה של כ-2.4 טריליוני ש"ח.
- יתרת החוב של המגזר העסקי גדלה ברביע זה בשיעור של כ-2.5% (כ-36 מיליארדי ש"ח) לכ-1.5 טריליונים בעיקר כתוצאה מגיוסי חוב נטו באפיק ההלוואות הבנקאיות.
- הנפקות אג"ח של המגזר העסקי בארץ הסתכמו ברביע זה בשווי של כ-26 מיליארדי ש"ח, גבוה מממוצע הגיוסים הרבעוני של ארבעת הרבעים הקודמים; כ-57% מההנפקות ברביע זה בוצעו על ידי חברות מענף המדל"ן והבינוי, ענף שממשיך להוביל בגיוסים בדומה לשנים הקודמות.
- גם יתרת החוב של משקי הבית המשיכה לגדול ברביע זה לכ-890 מיליארדי ש"ח שילוב של עלייה ביתרת החוב לא-לדיור (כ-10 מיליארדים, 4.2%), לכ-246 מיליארדי ש"ח, כתוצאה מעלייה ביתרת החוב לבנקים ולחברות כרטיסי האשראי ועלייה ביתרת החוב לדיור (כ-14 מיליארדים, 2.2%) שמקורה בנטילת משכנתאות חדשות מהבנקים.

א. החוב של המגזר העסקי הלא-פיננסי¹

- מהחטיבה למידע ולסטטיסטיקה נמסר כי ברביע השלישי של שנת 2025 נמשכה העלייה ביתרת החוב של המגזר העסקי בהיקף של כ-36 מיליארדי ש"ח (2.5%), לרמה של כ-1.5 טריליונים. עם זאת, חלה ירידה קלה בקצב גידולה השנתי לכ-8.8% לעומת 9.3% ברביע הקודם. העלייה ביתרה נבעה מגיוסי חוב נטו באפיקים הבאים – הלוואות בנקאיות, הלוואות מתושבי חוץ וכן אג"ח סחירות בארץ ובחו"ל. עלייה של כ-1.3% במדד המחירים לצרכן² תרמה אף היא לעלייה בשווי של החוב הצמוד-מדד; עליות אלו קוזזו בחלקן מייסוף של כ-2% בשקל מול הדולר שהקטין את השווי של החוב הנקוב במט"ח והצמוד לו וכן מפירעונות נטו באג"ח לא-סחירות והלוואות מהגופים המוסדיים.
- שיעור הגידול השנתי של יתרת החוב לבנקים נותר גבוה ברביע זה אך ירד מעט לכ-15.5%, גם שיעור הגידול בחוב למלווים החוץ-בנקאים ירד, זה הרביע השלישי ברציפות, אך נותר חיובי ועמד על כ-0.4% (איורים 1, 2).

¹ חברות עסקיות ישראליות, ללא בנקים, חברות כרטיסי אשראי וחברות ביטוח.

² יתרות צמודות מדד מחושבות לפי מדד ידוע בעת עריכת הדוחות הכספיים, על כן שינוי במדד המחירים מתייחס לשינוי בין מדד ידוע לבין המדד בחודש שקדם לו.



- ברביע השלישי של השנה הנפיק המגזר העסקי אג"ח בשווי של כ-26 מיליארדי ש"ח גבוה מממוצע הגיוסים הרבעוני של ארבעת הרבעים הקודמים (כ-21 מיליארדים בממוצע לרביע). כ-57% מההנפקות ברביע זה בוצעו על ידי חברות מענף הנדל"ן והבינוי, ענף שממשיך להוביל בגיוסים בדומה לשנים הקודמות. (איור 3). בחודש אוקטובר 2025 הנפיק המגזר העסקי אג"ח בשווי של כ-4 מיליארדי ש"ח, נמוך מממוצע הגיוסים החודשי של הרביע השלישי של השנה (כ-9 מיליארדים בממוצע חודשי), חברות מענף הנדל"ן והבינוי היו כ-57% מהגיוסים בחודש זה.
- ברביע השלישי של השנה המרווח³ בין תשואת האג"ח הקונצרניות הכלולות במדד תל בונד 60, לבין תשואת האג"ח הממשלתיות הצמודות התרחב מעט לכ-0.91 נק' אחוז, עם זאת בחודשים אוקטובר-נובמבר 2025 מרווח זה הצטמצם עד לרמה של כ-0.86 נק' אחוז. (איור 4).

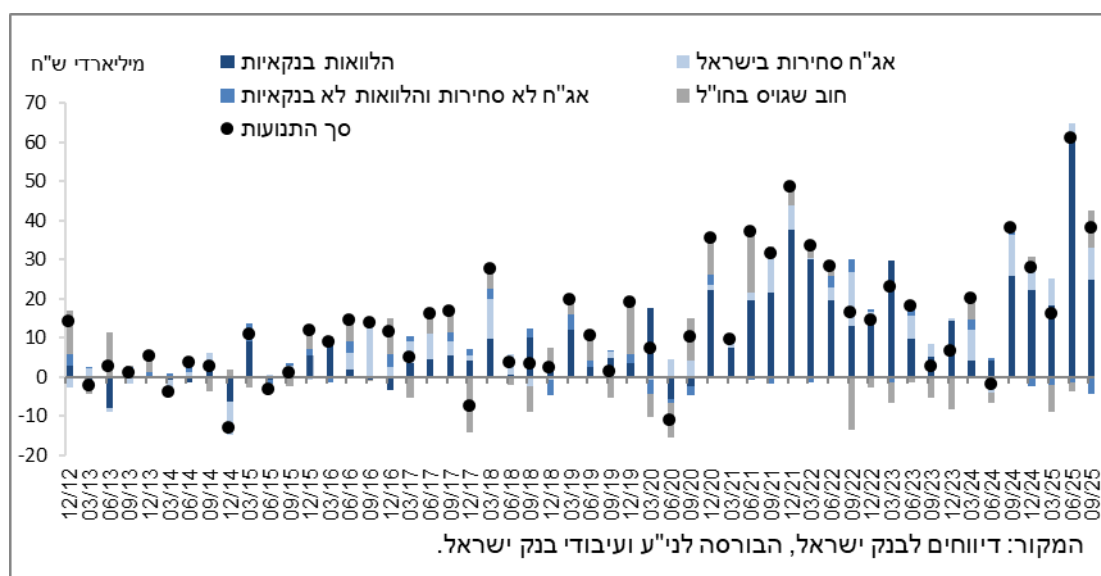
לוח 1: התפלגות החוב של המגזר העסקי הלא-פיננסי¹

מיליארדי ש"ח, מחירים שוטפים											
יתרות, סוף תקופה, מיליארדי ש"ח						שינוי ביתרה, במהלך התקופה, %					
9-2025	6-2025	3-2025	9-2025	12-2024	12-2023	מתחילת שנת ועד סוף Q3/2025	2024	2023	Q3/2025	Q2/2025	Q1/2025
876	852	799	876	779	720	12.5%	8.1%	9.4%	2.6%	6.7%	2.8%
330	319	312	330	305	278	8.1%	9.6%	5.8%	2.4%	2.0%	3.4%
117	121	123	117	125	122	-6.2%	1.9%	2.5%	-1.7%	-1.0%	-3.6%
101	103	103	101	103	98	-2.1%	5.3%	3.3%	0.0%	-0.1%	-1.9%
176	170	191	176	192	184	-8.2%	4.1%	-7.4%	-0.5%	-10.9%	3.6%
145	141	157	145	159	141	-8.4%	12.2%	-7.7%	-1.0%	-10.1%	2.9%
31	29	34	31	33	43	-7.0%	-22.7%	-6.4%	1.8%	-14.4%	6.7%
1499	1462	1424	1499	1400	1305	7.0%	7.3%	5.3%	1.7%	2.7%	2.5%
סך החוב של המגזר העסקי											
אומדן שינוי כמותי, במהלך התקופה, מיליארדי ש"ח						אומדן שינוי כמותי, %					
9-2025	6-2025	3-2025	9-2025	12-2024	12-2023	מתחילת שנת ועד סוף Q3/2025	2024	2023	Q3/2025	Q2/2025	Q1/2025
104	56	59	104	56	59	13.3%	7.8%	9.0%	2.3%	7.6%	2.9%
19	20	9	19	20	9	6.3%	7.3%	3.6%	2.2%	1.4%	2.6%
-8	2	2	-8	2	2	-6.4%	1.3%	1.8%	-1.7%	-1.2%	-3.7%
1	7	-20	1	7	-20	0.4%	3.7%	-9.8%	-3.5%	-1.1%	5.7%
116	85	51	116	85	51	8.3%	6.5%	4.1%	1.2%	4.3%	2.6%
סך החוב של המגזר העסקי											

* מתחילת השנה.
¹ ללא בנקים, חברות כרטיסי אשראי וחברות ביטוח.
² מורכב מהלוואות ממוסדיים ומחברות כרטיסי אשראי. עד אוגוסט 2013 הלוואות מובטחות במשכנתא מגופים מוסדיים שייך לחוב של משקי הבית.
³ כולל אגף חברות ישראליות שהונפקו בחו"ל והלוואות מחו"ל.
היתרה המדווחת עבור אשראי מתא' לסקטור העסקי מתבססת על דיווחים של חברות עסקיות במשק הישראלי המקוריים לבנק ישראל, הבורסה לני"ע ועיבודי בנק ישראל.

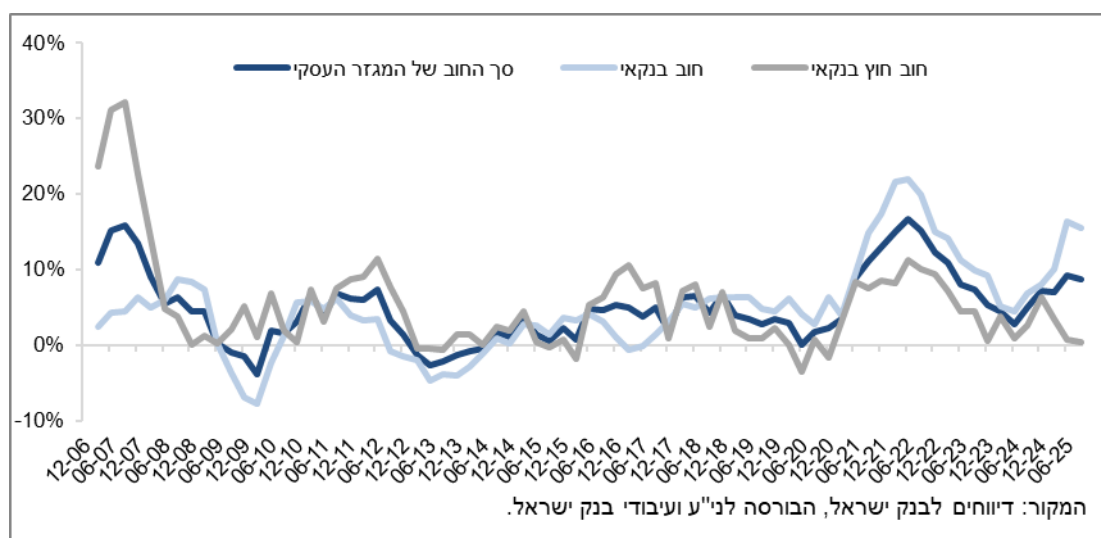
³ השינוי במרווח בין רביע לרביע מחושב כהפרש בין המרווח הממוצע בחודש האחרון של הרביע הנסקר לבין המרווח הממוצע בחודש האחרון של הרביע הקודם.

איור 1: אומדן לתנועות של סך החוב של המגזר העסקי הלא-פיננסי



איור 2: שיעורי השינוי לעומת הרביע המקביל בשנה הקודמת בחוב הבנקאי והחוץ-בנקאי של המגזר העסקי הלא-פיננסי

פיננסי



יוטיוב - בנק ישראל

<https://www.youtube.com/user/thebankofisrael>



פודקאסט בנק ישראל

<https://www.boi.org.il/bank-of-israel/boi->



פייסבוק - בנק ישראל

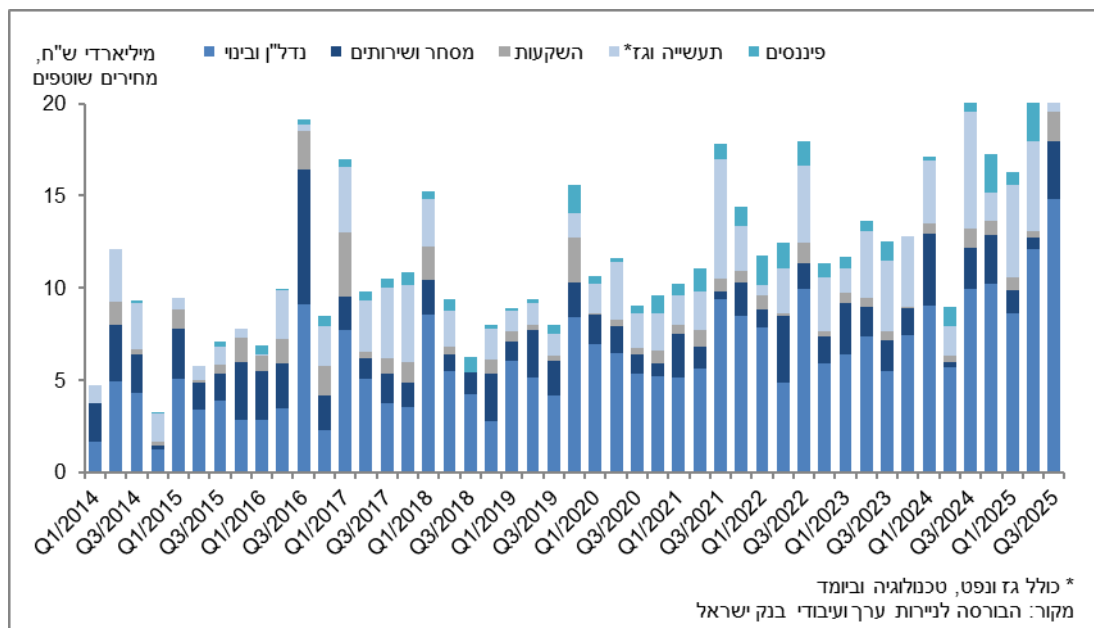
<https://www.facebook.com/bankisraelvc>



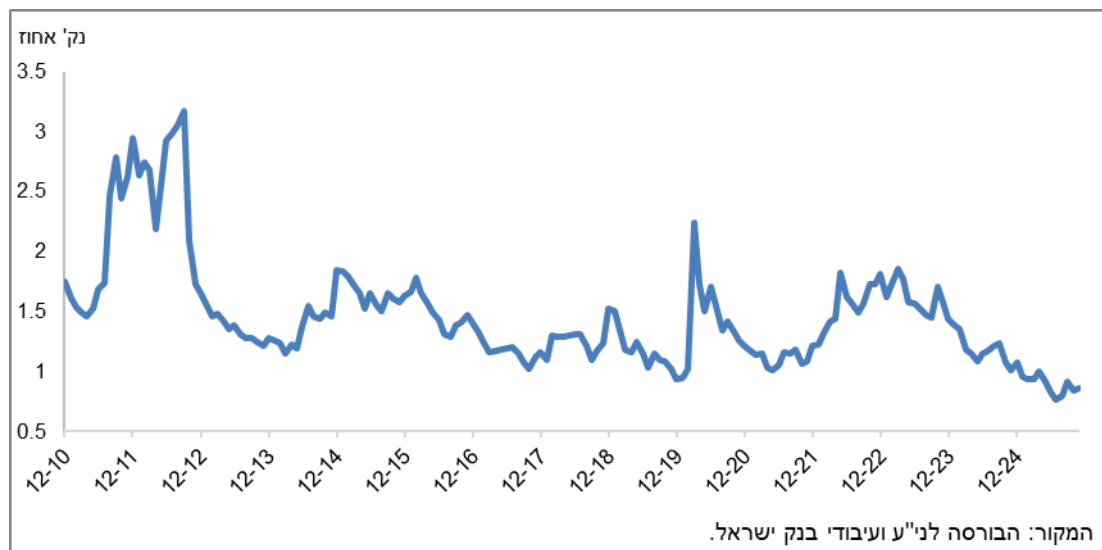
אתר בנק ישראל

<https://www.boi.org.il/>

איור 3: הנפקות אג"ח של המגזר העסקי הלא-פיננסי במהלך הרביע, לפי ענפים



איור 4: המרווח בין אג"ח חברות צמודות (תל בונד 60) לאג"ח ממשלתיות צמודות (ממוצע חודשי)



ב. החוב של משקי הבית

- ברביע השלישי של שנת 2025 יתרת החוב של משקי הבית גדלה משמעותית לרמה של כ-890 מיליארדי ש"ח – עלייה של כ-24 מיליארדים (2.7%): יתרת החוב לא-לדיור גדלה ברביע זה בשיעור גבוה של 4.2% (לעומת -0.6% ברביע הקודם) לרמה של כ-246 מיליארדים, לאחר ירידה בה ברביע הקודם. העלייה התרכזה ביתרת החוב לבנקים ולחברות כרטיסי האשראי; נמשכת העלייה ביתרת החוב לדיור (כ-14 מיליארדים) בשיעור של כ-2.2% לרמה של כ-644 מיליארדים, ברובה לבנקים.



יוטיוב - בנק ישראל

<https://www.youtube.com/user/thebankofisrael>



פודקאסט בנק ישראל

<https://www.boi.org.il/bank-of-israel/boi->



פייסבוק - בנק ישראל

<https://www.facebook.com/bankisraelvc>



אתר בנק ישראל

<https://www.boi.org.il/>

- השפעות אלו הביאו לכך ששיעור הגידול השנתי של יתרת החוב לדיור נותר יציב ועמד על כ-8%, ואילו שיעור הגידול השנתי של יתרת החוב לא-לדיור גדל לכ-5.2% לעומת שיעור גידול שנתי של כ-3.2% ברביע הקודם. (איור 5).
- העלייה בחוב לדיור היא תוצאה של המשך נטילת משכנתאות חדשות מהבנקים, שהחלה בסוף שנת 2023, והן הסתכמו ברביע השלישי של השנה, לאחר ניכוי עונתיות, בכ-26 מיליארדי ש"ח, גבוה מעט מהתקופה המקבילה אשתקד (כ-23 מיליארדים).
- בחודשים אוקטובר-נובמבר 2025 נטילת משכנתאות חדשות מהבנקים הסתכמו, לאחר ניכוי עונתיות, בכ-9 מיליארדי ש"ח בממוצע לחודש. (איור 6).

לוח 2: יתרות החוב של משקי הבית¹

מיליארדי ש"ח, מחירים שוטפים, סוף תקופה

שיעורי שינוי		יתרות							
רביע אחרון ²	מתחילת השנה	9-2025	6-2025	3-2025	2024	2023	2022	2021	
2.7%	5.2%	890	866	855	846	793	775	692	סה"כ החוב של משקי בית ³
									לפי מקורות:
2.4%	5.2%	795	777	766	756	707	682	612	מבנקים ¹
2.2%	5.6%	619	606	594	587	546	521	459	מזה: לדיור
3.0%	4.0%	176	170	171	169	161	161	153	מזה: לא לדיור ⁴
-4.4%	-3.0%	9.7	10.1	9.7	10	10	11	ND	מזה: ע"ש שלילי/אובדרפט
2.8%	5.6%	42	41	40	40	40	49	42	מגופים מוסדיים
2.7%	7.7%	18	18	17	17	16	15	12	מזה: לדיור ⁷
2.9%	4.1%	24	23	23	23	24	33	30	מזה: לא לדיור
8.7%	8.1%	44	40	41	40	36	34	27	מחברות כרטיסי אשראי ⁵
5.7%	-9.0%	9	9	9	10	11	11	11	ממשלה וְאשראי מכוון ⁶
-0.2%	-4.6%	6	6	6	6	6	6	6	מזה: לדיור
									פי שימושים:
2.2%	5.5%	644	630	618	610	568	543	477	סך חוב לדיור
4.2%	4.4%	246	236	238	236	225	233	215	סך חוב שלא לדיור

הערות

- ¹ פרטיים שאינם עסקיים.
- ² 3 חודשים אחרונים
- ³ לא כולל אשראי מתושבי חוץ - עקב חוסר בנתונים
- ⁴ כולל הלוואות שלא למטרת מגורים שניתנו בבטחון דירת מגורים (הלוואות לכל מטרה)
- ⁵ אשראי באחריות חברות כרטיסי אשראי (האשראי באחריות/ערבות הבנקים נכלל בנתוני הבנקים)
- ⁶ אשראי מכוון לזכאי משכנתאות - מהווה את עיקר הסכום, והיתרה אשראי לסטודנטים
- ⁷ סעיף הלוואות מובטחות במשכנתא. עד אוגוסט 2013 הנתון לא הבחין בין הלוואות מובטחות במשכנתא למשקי בית לבין כאלו למגזר העסקי. בחודש אוגוסט 2013, נעשתה ההבחנה והנתונים עודכנו רטרואקטיבית, מה שהעביר חלק מהיתרה אל החוב של המגזר העסקי. המקור: דיווחים לבנק ישראל, הבורסה לני"ע ועיבודי בנק ישראל.



יוטיוב - בנק ישראל

<https://www.youtube.com/user/thebankofisrael>



פודקאסט בנק ישראל

<https://www.boi.org.il/bank-of-israel/boi->



פייסבוק - בנק ישראל

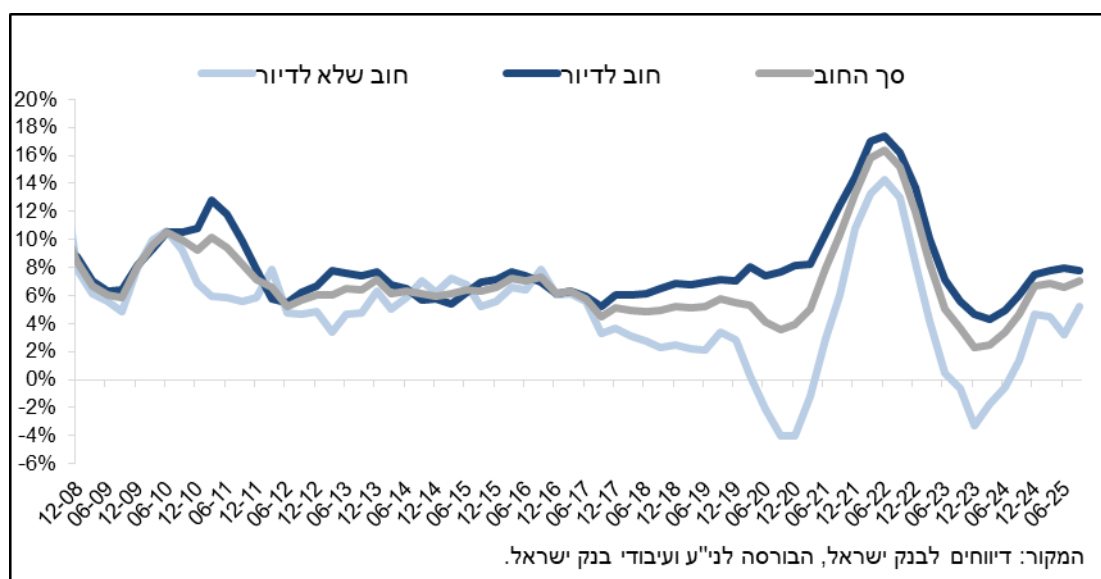
<https://www.facebook.com/bankisraelvc>



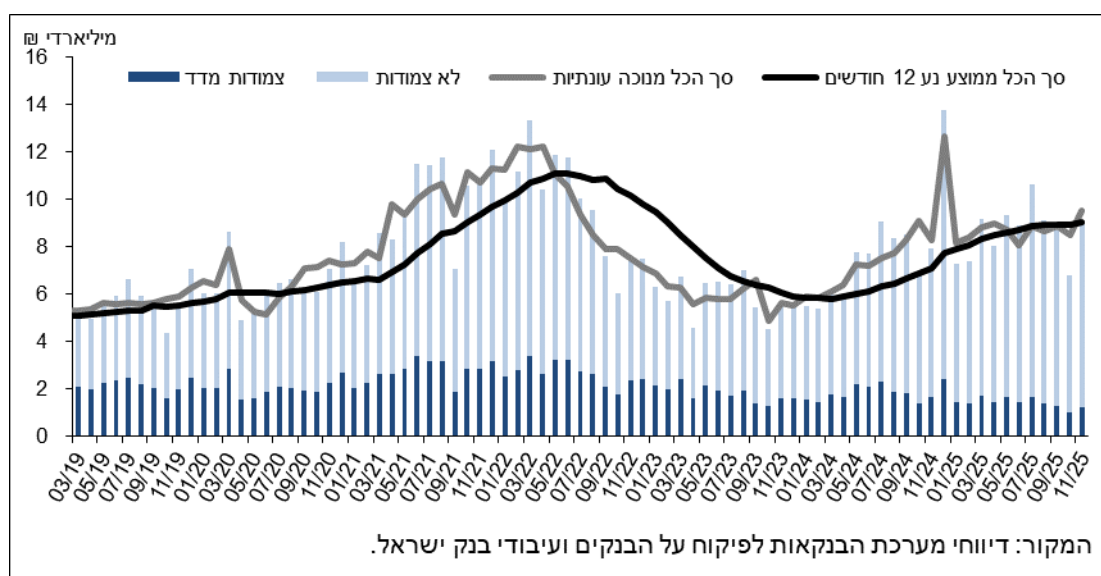
אתר בנק ישראל

<https://www.boi.org.il/>

איור 5: שיעורי השינוי לעומת הרביע המקביל בשנה הקודמת בחוב של משקי הבית לדיור ושלא לדיור



איור 6: סכום ההלוואות החדשות לרכישת דירת מגורים שהעמידו הבנקים לציבור (משכנתאות)



ראה קישור למידע נוסף בנושא המופיע באתר הבנק בדף ['תרות האשראי במשק'](#), קישור [לנתוני משכנתאות](#), קישור [לנתוני מחירים בבנקים](#).



יוטיוב - בנק ישראל

<https://www.youtube.com/user/thebankofisrael>



פודקאסט בנק ישראל

<https://www.boi.org.il/bank-of-israel/boi->



פייסבוק - בנק ישראל

<https://www.facebook.com/bankisraelvc>



אתר בנק ישראל

<https://www.boi.org.il/>