



הודעה לעיתונות:

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

לסקירה השנתית של התפתחויות החוב בשנת 2025 ראו ['החוב של המגזר הפרטי הלא-פיננסי'](#) בחלק א' של פרסום 'מבט סטטיסטי 2025'.

להלן תמצית ההתפתחויות בנתוני החוב של המגזר הפרטי הלא-פיננסי¹ ברביע הרביעי של השנה:

- נמשכה העלייה ביתרת החוב של המגזר הפרטי הלא-פיננסי (העסקי ומשקי הבית) וברביע האחרון של השנה היא גדלה בשיעור של כ-2.8% לרמה של כ-2.5 טריליון ש"ח.
- יתרת החוב של המגזר העסקי גדלה ברביע זה בשיעור של כ-3.6% לכ-1.5 טריליון ש"ח בעיקר כתוצאה מגיוסי חוב נטו שהתרכזו באשראי מהבנקים ובחוב שגויס בחו"ל.
- גם יתרת החוב של משקי הבית המשיכה לגדול ברביע זה לכ-903 מיליארדי ש"ח כתוצאה מעלייה ביתרת החוב לדיור (כ-9 מיליארדים, 1.4%) שמקורה בנטילת משכנתאות חדשות מהבנקים, ועלייה ביתרת החוב שלא-לדיור (כ-4 מיליארדים, 1.6%), לכ-250 מיליארדי ש"ח.

א. החוב של המגזר העסקי הלא-פיננסי²

- מהחטיבה למידע ולסטטיסטיקה נמסר כי ברביע הרביעי של שנת 2025 נמשכה העלייה ביתרת החוב של המגזר העסקי בהיקף של כ-53 מיליארדי ש"ח (3.6%) לרמה של כ-1.5 טריליונים. העלייה ביתרה נבעה מגיוסי חוב נטו משמעותיים שהסתכמו בכ-65 מיליארדי ש"ח והורכבו בעיקרם מאשראי בנקאי ומחוב שגויס בחו"ל באמצעות אג"ח והלוואות. העלייה ביתרת החוב קוזזה במקצת כתוצאה מייסוף של כ-3.5% בשקל מול

¹ נתוני החוב לבנקים מבוססים על נתוני המאזניים החודשיים ולא על נתוני הדוחות הכספיים השנתיים, שכן נכון למועד כתיבת הודעה זו טרם פורסמו לציבור נתוני הדוחות ל-2025.

² חברות עסקיות ישראליות, ללא בנקים, חברות כרטיסי אשראי וחברות ביטוח.

הדולר ומירידה של כ-0.6% במדד המחירים לצרכן³ שהקטינו את השווי של החוב הנקוב במט"ח והצמוד לו וכן הצמוד-מדד;

• השפעות אלו הביאו לכך ששיעור הגידול השנתי ביתרת החוב של המגזר העסקי המשיך להתרחב ברביע זה לכ-11%, מגמה שהחלה במחצית השנייה של שנת 2024, לאחר האטה בשנתיים שלפני כן. התפתחות זו השתקפה בחוב הבנקאי שקצב גידולו הואץ מהמחצית השנייה של שנת 2024 לשיעור גבוה של כ-18%. שיעור הגידול השנתי ביתרת החוב החוץ-בנקאי עמד בסוף 2025 על כ-1%, נמוך משיעור הגידול שנרשם בשנה הקודמת – 6%. (איורים 1, 2).

• ברביע הרביעי של השנה הנפיק המגזר העסקי אג"ח בשווי של כ-19 מיליארדי ש"ח, כאשר מעל למחצית מהן גויסו בחודש דצמבר. היקף זה נמוך מממוצע הגיוסים הרבעוני של ארבעת הרביעים הקודמים (כ-22 מיליארדים בממוצע לרביע). כ-48% מההנפקות ברביע זה בוצעו על ידי חברות מענף הנדל"ן והבינוי, ענף שממשיך להוביל בגיוסים בדומה לשנים הקודמות. (איור 3).

• ברביע הרביעי של השנה המרווח⁴ בין תשואת האג"ח הקונצרניות הכלולות במדד תל בונד 60, לבין תשואת האג"ח הממשלתיות הצטמצם מעט לכ-0.86 נק' אחוז, הצטמצמות שנמשכה גם בחודש ינואר 2026 לכ-0.82 נק' האחוז. עם זאת, בחודש פברואר 2026 מרווח זה התרחב עד לרמה של כ-0.94 נק' אחוז. (איור 4).

לוח 1: התפלגות החוב של המגזר העסקי הלא-פיננסי¹

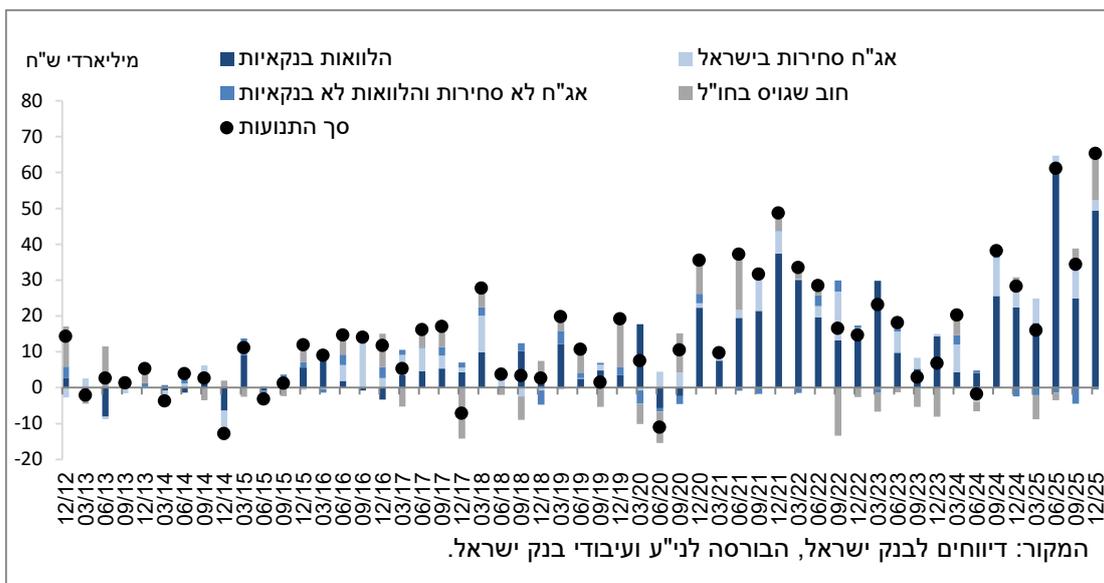
שינוי ביתרה, במהלך התקופה, %						יתרות, סוף תקופה, מיליארדי ₪						
Q4/2025	Q3/2025	Q2/2025	2025	2024	2023	12-2025	9-2025	6-2025	12-2025	12-2024	12-2023	
5.2%	2.8%	6.7%	18.3%	8.1%	9.4%	921	876	852	921	779	720	1. הלוואות מהבנקים
0.5%	3.4%	2.0%	8.6%	9.6%	5.8%	331	330	319	331	305	278	2. אג"ח סחירות בישראל
-0.4%	-3.6%	-1.0%	-6.5%	1.9%	2.5%	117	117	121	117	125	122	3. אג"ח לא סחירות והלוואות לא בנקאיות ²
0.0%	-1.9%	-0.1%	-1.9%	5.3%	3.3%	101	101	103	101	103	98	מזה: הלוואות מהגופים המוסדיים
3.9%	0.9%	-10.9%	-7.0%	4.1%	-7.4%	178	172	170	178	192	184	4. חוב שגויס בחו"ל ³
2.5%	0.0%	-10.1%	-8.8%	12.2%	-7.7%	145	141	141	145	159	141	מזה: הלוואות מתושבי חוץ
10.5%	5.2%	-14.4%	1.3%	-22.7%	-6.4%	33	30	29	33	33	43	מזה: אג"ח
3.6%	2.2%	2.7%	10.5%	7.3%	5.3%	1548	1494	1462	1548	1400	1305	סך החוב של המגזר העסקי
אומדן שינוי כמותי, %						אומדן שינוי כמותי, במהלך התקופה, מיליארדי ₪						
Q4/2025	Q3/2025	Q2/2025	2025	2024	2023	Q4/2025	Q3/2025	Q2/2025	2025	2024	2023	
5.6%	2.9%	7.6%	19.6%	7.8%	9.0%	49	25	60	153	56	59	1. הלוואות מהבנקים
0.9%	2.6%	1.4%	7.3%	7.3%	3.6%	3	8	4	22	20	9	2. אג"ח סחירות בישראל
-0.4%	-3.6%	-1.1%	-6.7%	1.4%	1.8%	0	-4	-1	-8	2	2	3. אג"ח לא סחירות והלוואות לא בנקאיות ²
7.9%	3.4%	-1.1%	5.5%	3.7%	-9.8%	14	6	-2	10	7	-20	4. חוב שגויס בחו"ל ³
4.4%	2.4%	4.3%	12.6%	6.5%	4.1%	65	34	61	177	85	51	סך החוב של המגזר העסקי

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

³ 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.

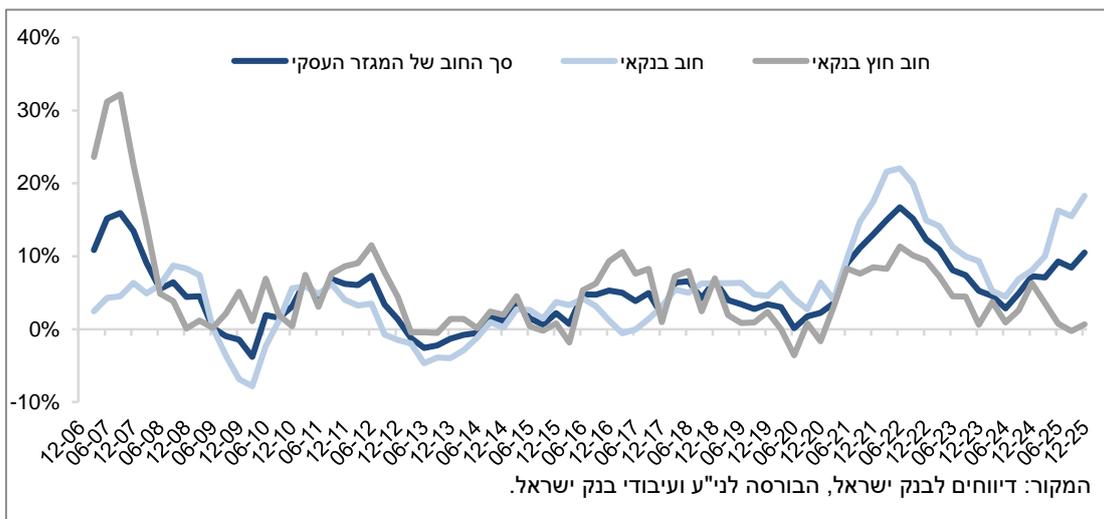
⁴ השינוי במרווח בין רביע לרביע מחושב כהפרש בין המרווח הממוצע בחודש האחרון של הרביע הנסקר לבין המרווח הממוצע בחודש האחרון של הרביע הקודם.

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

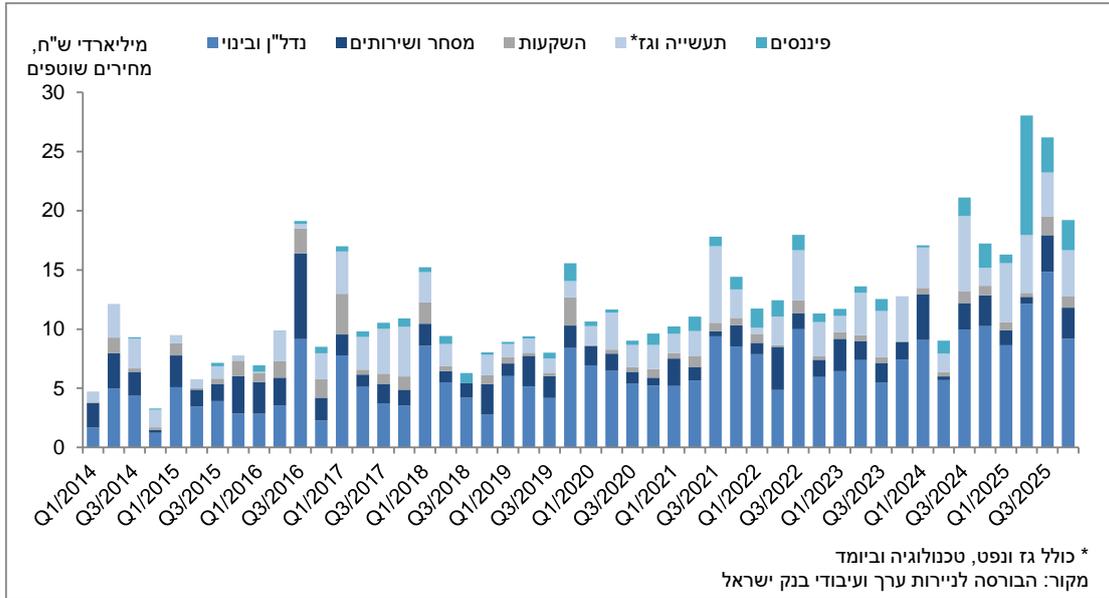


איור 2: שיעורי השינוי לעומת הרביע המקביל בשנה הקודמת בחוב הבנקאי והחוץ-בנקאי של המגזר העסקי הלא-

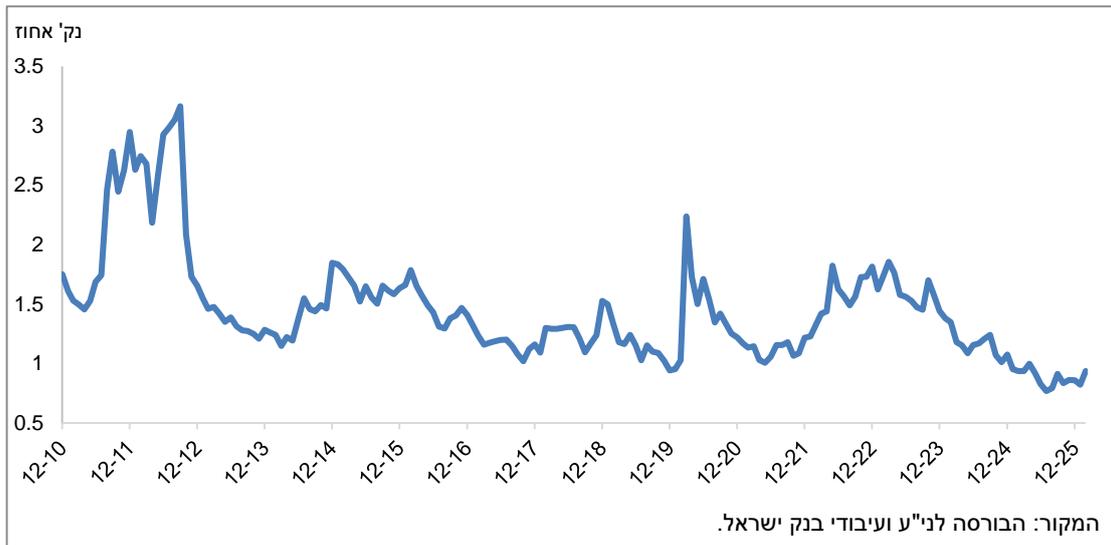
פיננסי



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



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



ב. החוב של משקי הבית

- ברביעי הרביעי של שנת 2025 יתרת החוב של משקי הבית המשיכה לגדול לרמה של כ-903 מיליארדי ש"ח – עלייה של כ-13 מיליארדים (1.5%): נמשכת העלייה ביתרת החוב לדיור (כ-9 מיליארדים) בשיעור של כ-

1.4% לרמה של כ-653 מיליארדים, ברובה לבנקים; יתרת החוב לא-לדיור גדלה גם היא ברביע זה בשיעור של כ-1.6% (כ-4 מיליארדי ש"ח) לרמה של כ-250 מיליארדים.

- השפעות אלו הביאו לכך ששיעור הגידול השנתי של יתרת החוב לדיור נותר גבוה, עם התייצבות מסוימת במהלך השנה, ובסופה הוא עמד על כ-7%. שיעור הגידול השנתי של יתרת החוב שלא-לדיור התרחב לכ-6% לאחר שהגיע לשיא שלילי בסוף שנת 2023 על רקע פרוץ המלחמה. (איור 5).
 - העלייה בחוב לדיור היא תוצאה של המשך נטילת משכנתאות חדשות מהבנקים והן הסתכמו ברביע הרביעי של השנה, לאחר ניכוי עונתיות, בכ-26 מיליארדי ש"ח, דומה לממוצע הרבעוני של המשכנתאות החדשות שניטלו במהלך שנת 2025.
- בחודשים ינואר-פברואר 2026 נטילת משכנתאות חדשות מהבנקים הסתכמו, לאחר ניכוי עונתיות, בכ-10 מיליארדי ש"ח בממוצע לחודש, מעט גבוה מהממוצע החודשי שניטל במהלך שנת 2025 (כ-8.8 מיליארדי ש"ח). (איור 6).

לוח 2: יתרות החוב של משקי הבית¹

מיליארדי ש"ח, מחירים שוטפים, סוף תקופה

שיעורי שינוי		יתרות							
רביע אחרון ²	מתחילת השנה	12-2025	9-2025	6-2025	2024	2023	2022	2021	
1.5%	6.7%	903	890	866	846	793	775	692	סה"כ החוב של משקי בית ³
									לפי מקורות:
1.5%	6.8%	807	795	777	756	707	682	612	מבנקים ¹
1.5%	7.1%	628	619	606	587	546	521	459	מזה: לדיור
1.6%	5.6%	178	176	170	169	161	161	153	מזה: לא לדיור ⁴
8.0%	4.8%	10.5	9.7	10.1	10	10	11	ND	מזה: עו"ש שלילי/אוברדרפט
3.4%	9.2%	43	42	41	40	40	49	42	מגופים מוסדיים
0.8%	8.5%	18	18	18	17	16	15	12	מזה: לדיור ⁷
5.5%	9.8%	25	24	23	23	24	33	30	מזה: לא לדיור
0.0%	8.1%	44	44	40	40	36	34	27	מחברות כרטיסי אשראי ⁵
-2.3%	-11.1%	9	9	9	10	11	11	11	ממשלה (אשראי מכוון) ⁶
-1.9%	-6.4%	6	6	6	6	6	6	6	מזה: לדיור
									לפי שימושים:
1.4%	7.0%	653	644	630	610	568	543	477	סך חוב לדיור
1.6%	6.1%	250	246	236	236	225	233	215	סך חוב שלא לדיור

הערות

1 פרטיים שאינם עסקיים.

2 חודשים אחרונים

3 לא כולל אשראי מתושבי חוץ - עקב חוסר בנתונים

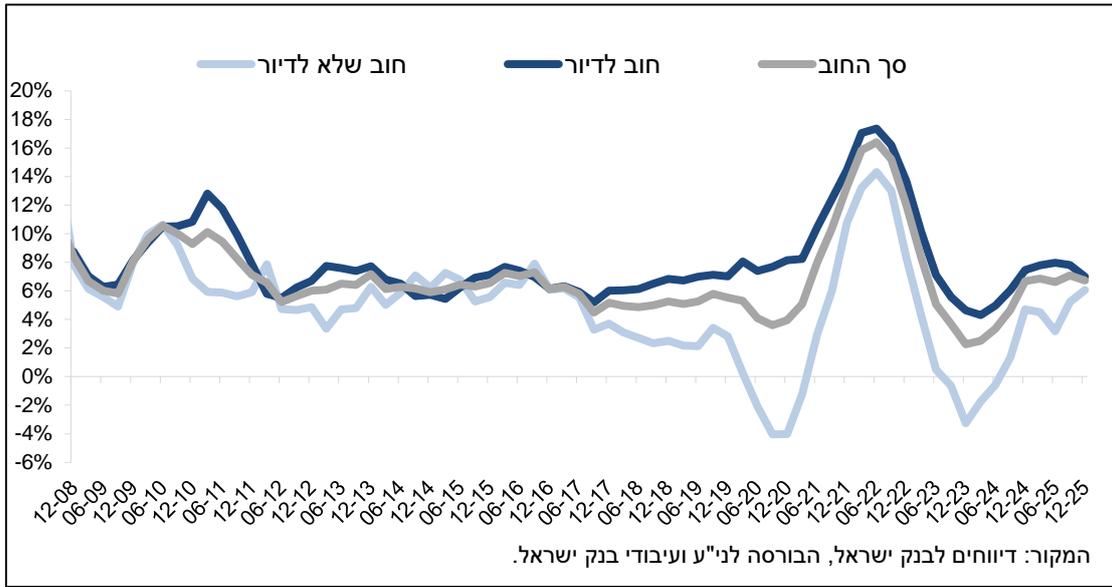
4 כולל הלוואות שלא למטרת מגורים שניתנו בבטחון דירת מגורים (הלוואות לכל מטרה)

5 אשראי באחריות חברות כרטיסי אשראי (האשראי באחריות/ערבות הבנקים נכלל בנתוני הבנקים)

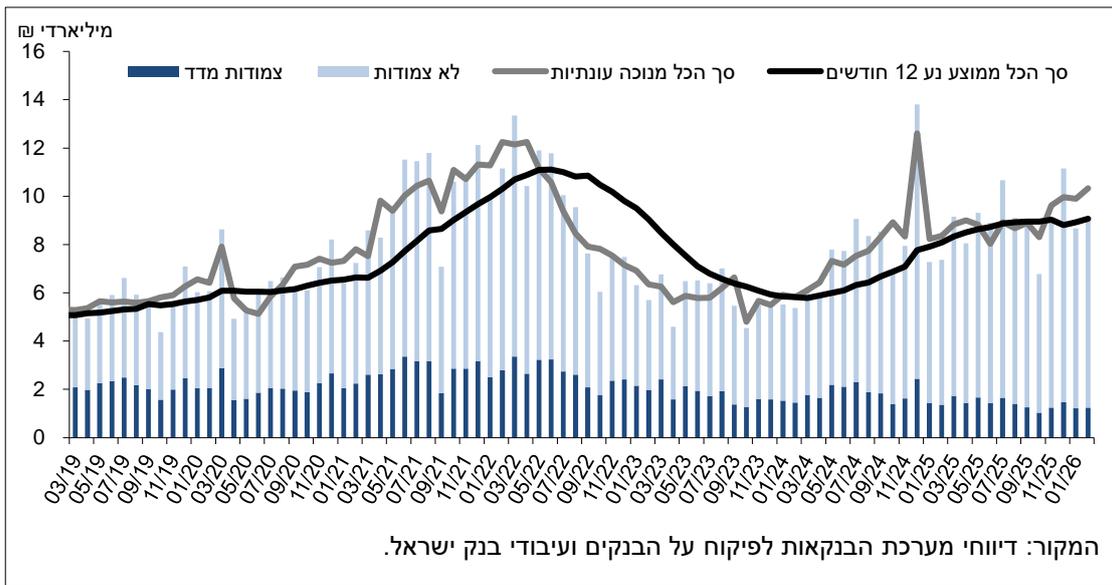
6 אשראי מכוון לזכאי משכנתאות - מהווה את עיקר הסכום, והיתרה אשראי לסטודנטים

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, הברסה לנ"ע ועיבודי בנק ישראל.

איור 5: שיעורי השינוי לעומת הרביע השנה 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 [יתרות האשראי במשק](#), קישור [לנתוני משכנתאות](#), קישור [לנתוני מתירים בבנקים](#).