

א. תיק הנכסים הפיננסיים של הציבור

יתרת תיק הנכסים שבידי הציבור¹ עלתה בשנת 2025 בכ-15.5%, גידול משמעותי בהשוואה לשיעור הגידול הממוצע של התיק בעשור האחרון (7%). הגידול ביתרה אפיין את כל רכיבי תיק הנכסים. בלטה העלייה ברכיב המניות בישראל, על רקע עליות המחירים הגבוהות בשוק ההון המקומי. בנוסף, נמשכה העלייה ברכיב המזומן והפיקדונות. לראשונה משנת 2008, הגופים המוסדיים הקטינו את חשיפתם לנכסים זרים. יתרת הנכסים בקרנות הנאמנות הגיעה לרמת שיא, שילוב של עליות מחירים וצבירה נטו חיובית, בלטו הקרנות המתמחות במניות בארץ.

1. סך תיק הנכסים

איור א'-1: יתרת תיק הנכסים

יתרה בטריליוני ש"ח (קו) ושיעור שינוי שנתי (עמודות)



המקור: נתוני ועיבודי בנק ישראל.

יתרת תיק הנכסים הפיננסיים של הציבור עלתה בשיעור ניכר בשנת 2025, בהמשך ל-2024

יתרת תיק הנכסים הפיננסיים של הציבור עלתה בשנת 2025 בכ-15.5% (כ-963 מיליארדי ש"ח), לכ-7.2 טריליון ש"ח בסוף השנה.

שיעור הגידול של התיק בשנת 2025 היה גבוה בהשוואה לממוצע בעשור האחרון (כ-7% בממוצע שנתי).

איור א'-2: יתרת תיק הנכסים

יחס יתרת תיק הנכסים באחוזי תוצר



המקור: נתוני ועיבודי בנק ישראל.

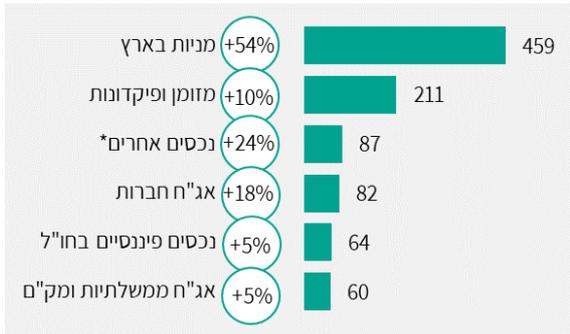
יחס יתרת תיק הנכסים של הציבור לתוצר הגיע לשיעור שיא

יחס תיק הנכסים לתוצר רשם עלייה של כ-30 נקודות האחוז ועמד בסוף ספטמבר על כ-341%.

העלייה מיוחסת לשיעור עלייה גבוה יותר של תיק הנכסים (כ-15.5%) לעומת שיעור העלייה בתוצר (כ-5.2% במחירים שוטפים).

¹ ראו הסבר ברשימת המונחים המרכזיים שבסוף הפרק.

איור א'-3: שינוי ביתרת הנכסים בתיק בשנת 2025
שינוי במיליארדי ש"ח (עמודות) ושינוי באחוזים (בועות)



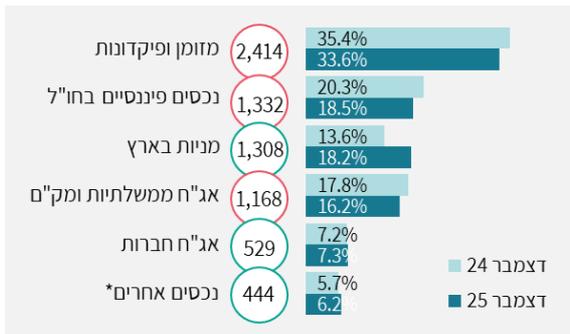
*נכסים אחרים - נכסים המנוהלים בידי המוסדיים וכוללים מניות לא סחירות, הלוואות, תיקי משכנתאות, זכויות מקרקעין ונגזרים. המקור: נתוני ועיבודי בנק ישראל.

העלייה ביתרת התיק אפיינה את כל הרכיבים, בלטה בעיקר העלייה ביתרת המניות בארץ

לעלייה ביתרת המניות בארץ (כ-459 מיליארדי ש"ח) תרמו בעיקר עליות המחירים בשוק ההון המקומי.

בנוסף, חלה עלייה ביתרת המזומן והפיקדונות (כ-211 מיליארדי ש"ח).

איור א'-4: התפלגות הנכסים בתיק בשנים 2024 ו-2025
(עמודות) ויתרות הנכסים במיליארדי ש"ח ב-2025 (בועות)



המקור: נתוני ועיבודי בנק ישראל.

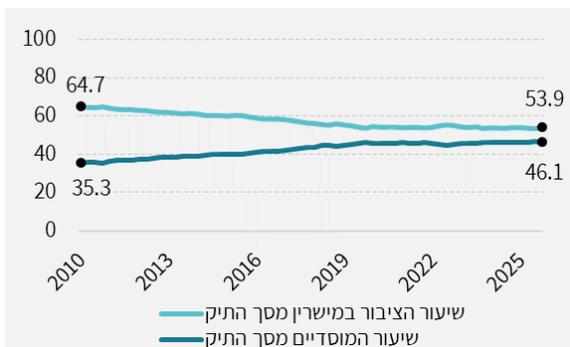
העליות ברכיב המניות בארץ הגדילו את משקלו בתיק, על חשבון משקלם של רוב הרכיבים האחרים

משקל רכיב המניות בארץ עלה בכ-4.6 נקודות האחוז ועמד בסוף השנה על כ-18.2% מסך התיק.

מנגד, ירדו משקלם של רכיב המזומן והפיקדונות (כ-1.8 נקודות אחוז), המהווה כשליש מסך התיק, של רכיב הנכסים הפיננסיים בחו"ל (כ-1.8 נקודות אחוז) ושל רכיב האג"ח הממשלתיות והמק"ם (כ-1.6 נקודות אחוז).

2. ניהול הנכסים בתיק

איור א'-5: התפלגות האחזקות בתיק לפי מנהל אחוז מסך התיק



המקור: נתוני ועיבודי בנק ישראל.

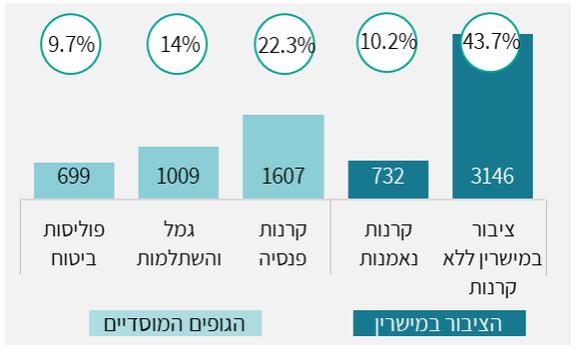
חלקו של התיק המנוהל בידי המוסדיים עלה השנה, בהמשך למגמה ארוכת טווח

משקלו של התיק המנוהל בידי המשקיעים המוסדיים בשנת 2025 עלה בכ-0.2 נקודות האחוז ועמד על כ-46.1% מסך התיק.

ברמת היתרות נרשמה עלייה הן ביתרת התיק המנוהלת בידי הגופים המוסדיים (כ-455.6 מיליארדי ש"ח; 16%) והן ביתרת התיק המוחזקת בידי הציבור במישרין (כ-507.7 מיליארדי ש"ח; 15%).

איור א'-6: התפלגות האחזקות בתיק לפי מנהל, דצמבר 2025

יתרות במיליארדי ש"ח (עמודות) וכאחוז מסה"כ (בועות)



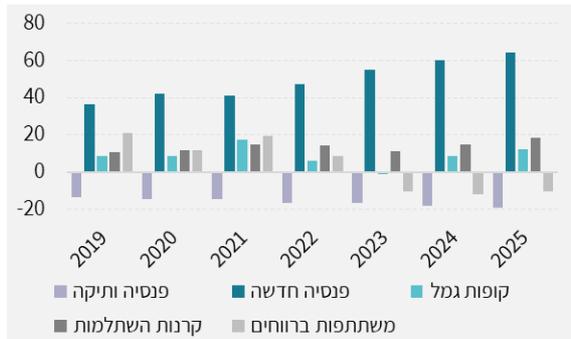
המקור: נתוני ועיבודי בנק ישראל.

בהתפלגות האחזקות לפי מנהל נרשמה עלייה בעיקר במשקלן של קרנות הנאמנות, ומנגד, נרשמה ירידה במשקלו של הציבור במישרין ללא קרנות נאמנות

חלקו של התיק המנוהל בידי הציבור במישרין ללא קרנות נאמנות ירד בכ-1.1 נקודות האחוז לכ-43.7%. מנגד, עלה חלקן של קרנות נאמנות בכ-0.9 נקודות האחוז לכ-10.2%.

סך התיק המנוהל בידי הגופים המוסדיים עמד על כ-3.3 טריליון ש"ח, מתוכם כ-48.5% מנוהלים בקרנות הפנסיה, כ-30.4% בקופות גמל והשתלמות וכ-21.1% בפוליסות ביטוח.

איור א'-7: צבירות נטו של הגופים המוסדיים במיליארדי ש"ח



המקור: נתוני ועיבודי בנק ישראל.

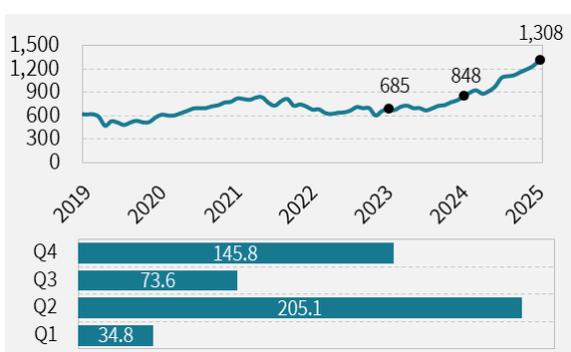
נמשכה צבירה נטו חיובית ב-2025, בעיקר בקרנות הפנסיה החדשות

גופים המוסדיים נרשמו במהלך 2025 צבירות נטו חיוביות בהיקף של כ-65.5 מיליארדי ש"ח.

בדומה לשנים קודמות, בלטה העלייה בצבירה של קרנות הפנסיה החדשות (כ-64.5 מיליארדי ש"ח). מנגד, נמשכו הפדיונות בפוליסות ביטוח משתתפות ברווחים, שהחלו בשנת 2023 (כ-10.4 מיליארדי ש"ח).

3. מניות בארץ

איור א'-8: יתרת האחזקות במניות בארץ יתרה במיליארדי ש"ח (קו) והשינוי בשנת 2025 (עמודות)



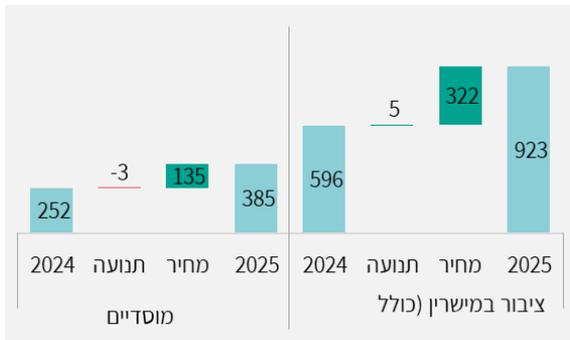
המקור: נתוני ועיבודי בנק ישראל.

במהלך שנת 2025 יתרת האחזקות של הציבור במניות בארץ עלתה לרמת שיא, בעיקר כתוצאה מעליות מחירים

יתרת האחזקות במניות בארץ שבידי הציבור עלתה בכ-459 מיליארדי ש"ח והגיעה לרמה של כ-1.31 טריליון ש"ח.

בהלימה לביצועים של מדדי המניות בארץ, בלטה העלייה ביתרה ברביע השני של השנה.

איור א'-9: מניות סחירות בארץ שמחזיק הציבור במישרין (כולל קרנות נאמנות) לעומת אחזקות המוסדיים, יתרות ותנועות במיליארדי ש"ח



המקור: נתוני ועיבודי בנק ישראל. *אומדני תנועה

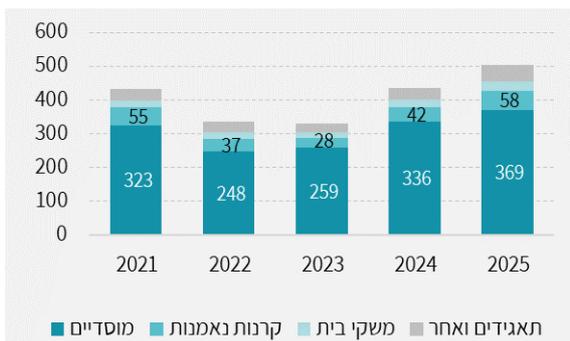
עלייה ביתרת האחזקות במניות הן בידי הציבור במישרין והן בידי הגופים המוסדיים, בעיקר כתוצאה מעלייה במחירן בשוקי ההון

יתרת המניות הסחירות בארץ המוחזקות בידי הציבור במישרין עלתה במהלך השנה בכ-327 מיליארדי ש"ח, בעיקר כתוצאה מעליות מחירים בבורסה בת"א (כ-54%).

הגופים המוסדיים מימשו נטו מניות בארץ, אך יתרת המניות שהם מחזיקים עלתה בכ-132 מיליארדי ש"ח, כתוצאה מעליות מחירים (כ-54%).

4. אג"ח ומק"מ בארץ

איור א'-10: יתרת האחזקות באג"ח ממשלתיות בסחירות לפי מחזיקים במיליארדי ש"ח



*משקי בית - כוללים מלכ"רים פרטיים המשרתים משקי בית. המקור: נתוני ועיבודי בנק ישראל.

יתרת האחזקות של הציבור באג"ח ממשלתיות סחירות עלתה בשנת 2025, בהמשך ל-2024

על רקע הגדלת הנפקות האג"ח הממשלתיות הסחירות, יתרת האחזקות עלתה בכ-68 מיליארדי ש"ח (כ-15.7%) ועמדה בסוף השנה על כ-502 מיליארדי ש"ח.

יתרת האחזקות של הגופים המוסדיים עלתה בכ-33 מיליארדי ש"ח, על רקע רכישות נטו של כ-25.5 מיליארדי ש"ח.

יתרת האחזקות של קרנות הנאמנות עלתה בכ-16 מיליארדי ש"ח, בעיקר בשל רכישות נטו (כ-14.2 מיליארדי ש"ח).

איור א'-11: יתרת אחזקות הציבור במק"מ לפי מחזיקים במיליארדי ש"ח



*משקי בית - כוללים מלכ"רים פרטיים המשרתים משקי בית. המקור: נתוני ועיבודי בנק ישראל.

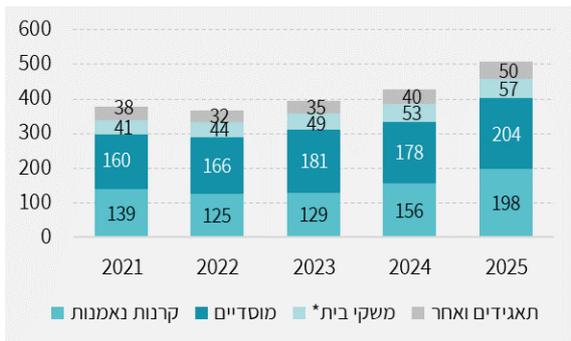
ירידה מתונה ביתרת האחזקות במק"מ בשנת 2025

יתרת האחזקות של הציבור במק"מ ירדה במהלך השנה בכ-10.2 מיליארדי ש"ח ועמדה על כ-202 מיליארדי ש"ח בסוף השנה.

יתרת האחזקות של המוסדיים עלתה בכ-39.6 מיליארדי ש"ח, בעיקר כתוצאה מרכישות נטו (כ-33 מיליארדי ש"ח). מנגד, יתרת האחזקות של קרנות הנאמנות במק"מ ירדה בכ-30 מיליארדי ש"ח, כתוצאה ממימושים נטו (כ-33 מיליארדי ש"ח) שקוזזו במעט על-ידי עליות מחירים (כ-3 מיליארדי ש"ח).

בנוסף, תאגידים ואחר הגדילו השנה את המכירות בחסר.

איור א'-12: יתרת אחזקות הציבור באג"ח קונצרניות סחירות לפי מחזיקים במיליארדי ש"ח



*משקי בית - כוללים מלכ"רים פרטיים המשרתים משקי בית
*אג"ח קונצרניות כולל אג"ח להמרה, נע"מ ולא כולל אג"ח מובנות
המקור: נתוני ועיבודי בנק ישראל.

עלייה ביתרת האחזקות באג"ח קונצרניות סחירות בעיקר בקרנות הנאמנות

יתרת האחזקות של הציבור באג"ח קונצרניות סחירות עלתה בכ-81 מיליארדי ש"ח ועמדה על כ-508 מיליארדי ש"ח בסוף השנה.

יתרת האחזקות של קרנות נאמנות עלתה בכ-42 מיליארדי ש"ח, בעיקר כתוצאה מרכישות נטו. בנוסף, יתרת האחזקות של המוסדיים עלתה בכ-26 מיליארדי ש"ח, בעיקר מרכישות נטו.

5. פיקדונות ומזומן

איור א'-13: יתרת הפיקדונות ועו"ש במיליארדי ש"ח



* לא כולל עו"ש נושא ריבית שנמצא בפיקדונות האחרים
המקור: נתוני ועיבודי בנק ישראל.

הציבור המשיך להגדיל את יתרת הפיקדונות במהלך שנת 2025

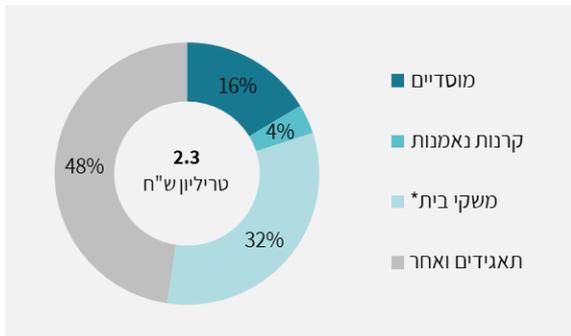
יתרת המזומן והפיקדונות מהווה את הרכיב המשמעותי ביותר בתיק הנכסים של הציבור (כ-33.6%).

גם השנה נמשכה העלייה ביתרת הפיקדונות נושאי ריבית (כ-184 מיליארדי ש"ח), במקביל לעלייה ביתרת האחזקות בעו"ש (כ-24 מיליארדי ש"ח).

עיקר הפיקדונות מוחזקים בידי תאגידים ואחר (כ-48%) ומשקי הבית (כ-32%).

יתרת המזומן גדלה בשיעור של כ-2.6% (כ-3 מיליארדי ש"ח) ועמדה על כ-124.5 מיליארדי ש"ח בסוף השנה.

איור א'-13: התפלגות אחזקות הציבור בפיקדונות ועו"ש לפי מחזיקים בשנת 2025 באחוזים



*משקי בית - כוללים מלכ"רים פרטיים המשרתים משקי בית
המקור: נתוני ועיבודי בנק ישראל.

6. נכסים פיננסיים בחו"ל

איור א'-14: יתרות מניות ואג"ח בחו"ל
במיליארדי ש"ח



המקור: נתוני ועיבודי בנק ישראל.

יתרת המניות בחו"ל עלתה בשנת 2025, על רקע עליות המחירים בשוקי ההון בחו"ל בשנת 2025

יתרת השקעות הציבור במניות בחו"ל עלתה בכ-71 מיליארדי ש"ח (כ-10%), מתוכם עלייה של כ-29.5 מיליארדי ש"ח ביתרת האחזקות בידי המוסדיים.

העלייה ביתרה נבעה משילוב של עליות מחירים בשוקי ההון בחו"ל והשקעות נטו.

איור א'-15: ההשקעות נטו בחו"ל
במיליארדי ש"ח



המקור: נתוני ועיבודי בנק ישראל. *אומדני תנועה

הציבור במישרין והגופים המוסדיים נבדלו באופן השקעתם באג"ח בחו"ל

הציבור במישרין והגופים המוסדיים רכשו נטו מניות בחו"ל במהלך שנת 2025, על רקע עליות המחירים במדדי המניות בחו"ל.

ההשקעה נטו השנה באג"ח בחו"ל הסתכמה בכ-13.4 מיליארדי ש"ח, בלטה ההשקעות באג"ח של הציבור במישרין ומימושים של הגופים המוסדיים.

איור א'-16: חשיפה של הגופים המוסדיים לנכסים זרים
אחוז מסך הנכסים



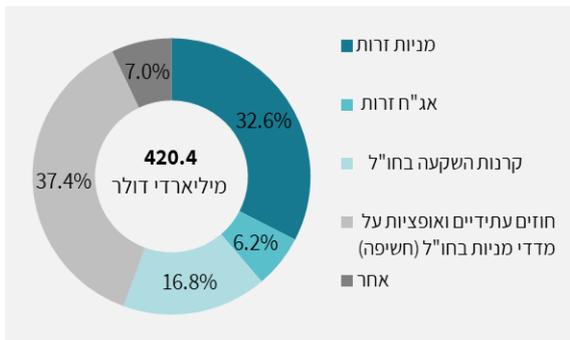
המקור: נתוני ועיבודי בנק ישראל.

שיעור החשיפה של הגופים המוסדיים לנכסים זרים ירד בשנת 2025, על אף העלייה במחירי המניות בחו"ל

שיעור החשיפה של הגופים המוסדיים לנכסים זרים ירד לכ-42.2%, זאת לאור עלייה בשיעור גדול יותר בסך נכסי ההשקעה (כ-32.4%) מהעלייה בשיעור יתרת החשיפה לנכסים זרים (כ-26.1%) במונחים דולרים.

כל הגופים הקטינו את חשיפתם לנכסים הזרים, בלטה פוליסות ביטוח משתתפות ברווחים שהקטינו את החשיפה בכ-3.4 נקודות האחוז.

איור א'-17: התפלגות החשיפה של הגופים המוסדיים לנכסים זרים
 אחוז מסך הנכסים הזרים של הגופים המוסדיים



המקור: נתוני ועיבודי בנק ישראל.

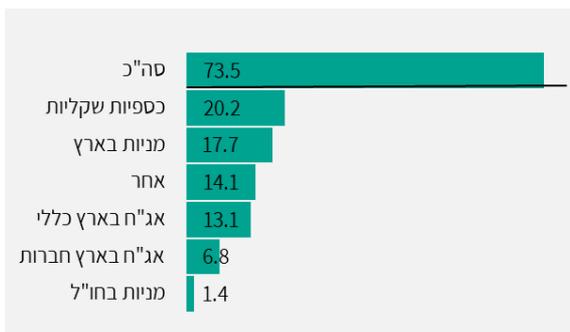
החשיפה של הגופים המוסדיים למניות זרות ולחוזים על מדדי מניות עמדה בשנת 2025 על כ-70% מסך החשיפה לנכסים זרים

משקל החשיפה באמצעות חוזים ואופציות על מדדי המניות בחו"ל עלה בכ-5 נקודות האחוז, על רקע עליות המחירים במדדי המניות בחו"ל.

משקל החשיפה לקרנות השקעה בחו"ל ירד בכ-2.4 נקודות האחוז. בנוסף, משקלן של אג"ח זרות ירד בכ-2 נקודות האחוז.

7. קרנות נאמנות

איור א'-18: התמחויות בקרנות נאמנות (כולל ק. סל)
 צבירות נטו במיליארדי ש"ח, במהלך 2025



* אחר - קבוצות השקעה אחרות שאינן בגרף, בהן: קבוצות מתמחות אג"ח בארץ מדינה, אג"ח בחו"ל, תושבי חוץ, קרנות כספיות במט"ח וגמישות. המקור: נתוני ועיבודי בנק ישראל.

נרשמה השנה צבירה משמעותית בקרנות, על רקע רמת הריבית ועליות המחירים בשוק ההון המקומי

קרנות הנאמנות רשמו במהלך 2025 צבירות של כ-73.5 מיליארדי ש"ח נטו, בהמשך לצבירות הגבוהות בשנים 2023 ו-2024 (56 ו-79 מיליארדי ש"ח בהתאמה).

עיקר הצבירה נטו נרשמה בקרנות אקטיביות² (53.8), בלטו הקרנות הכספיות השקליות.

איור א'-19: יתרות בקרנות הנאמנות* לפי קבוצות התמחות נבחרות
 במיליארדי ש"ח



* כולל אחזקות של קרנות נאמנות בקרנות סל. המקור: נתוני ועיבודי בנק ישראל.

הצבירות החיוביות וביצועי מדדי המניות המקומיים הביאו לעלייה ניכרת ביתרת נכסי קרנות הנאמנות, בעיקר בקרנות המתמחות במניות בארץ

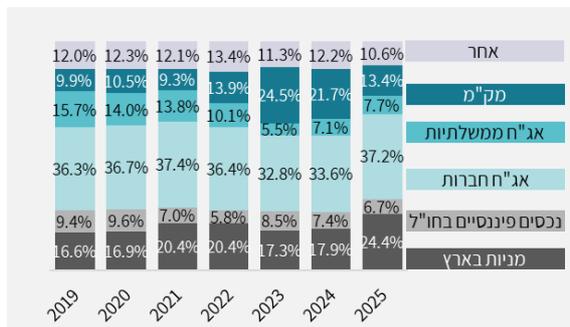
יתרת נכסי קרנות הנאמנות עלתה השנה בכ-159.5 מיליארדי ש"ח והגיעה לרמת שיא של כ-757 מיליארדי ש"ח.

בלטה העלייה ביתרת הקרנות המתמחות במניות בארץ (כ-70 מיליארדי ש"ח), בעיקר על רקע עליות המחירים במדדי המניות בארץ.

בנוסף, על רקע צבירות נטו, נמשכה העלייה ביתרת הקרנות הכספיות השקליות (כ-27 מיליארדי ש"ח) והיא הגיעה לרמה של כ-155 מיליארדי ש"ח.

² קרן המנהלת ע"י מנהל השקעות, המקבל החלטות לגבי אופן ניהול ההשקעות ובחירת הנכסים בקרן.

איור א'-20: התפלגות נכסי קרנות הנאמנות
כאחוז מסך הנכסים



* אחר – פקדונות צמודים ולא צמודים ונכסים פיננסיים עתידיים.
המקור: נתוני ועיבודי בנק ישראל.

חל שינוי בתמהיל הנכסים של קרנות הנאמנות

משקלו של רכיב מניות בארץ עלה השנה בכ-6.5 נקודות האחוז. בנוסף, עלה גם משקלו של רכיב אג"ח חברות בכ-3.6 נקודות האחוז.

מנגד, נרשמה ירידה ברכיב המק"מ בכ-8.3 נקודות האחוז, על אף הגידול ביתרה של הקרנות הכספיות וקרנות המתמחות במניות חו"ל³.

³ להרחבה על אחזקות מקמ של קרנות נאמנות ראו מבט מקרוב במבט הסטטיסטי של שנת 2023

מבט מקרוב

מבט מקרוב - מנפיקים ומחזיקים של אגרות חוב הנסחרות בבורסה בת"א

תיאור הקשרים בין המגזרים המחזיקים באגרות חוב מסוג מק"מ, אגרות חוב ממשלתיות ואג"ח חברות⁵ לבין המנפיקים שלהן, כולל הבחנה בין מנפיק תושב ישראל למנפיק תושב חוץ.

הגופים המוסדיים וקרנות הנאמנות מגדילים את אחזקותיהם באג"ח המקומי, בהמשך למגמה משנת 2023

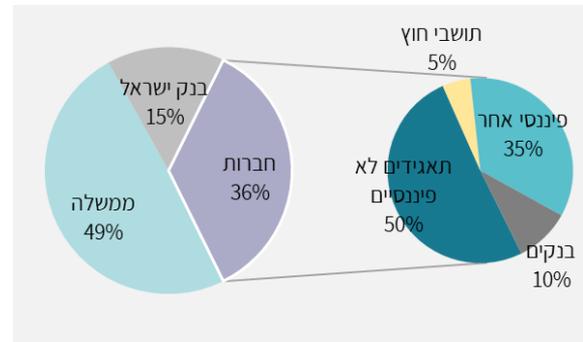
איור א'-22: מחזיקים עיקריים באג"ח (ממשלתיות וחברות) ובמק"מ, יתרות במיליארדי ש"ח



* משקי הבית - כולל מלכ"רים פרטיים המשרתים משקי בית.
* פיננסי - כולל בנקים ופיננסי אחר.

בפילוח יתרות האג"ח הסחירות לפי מגזרים מנפיקים, ממשלת ישראל בעלת החוב העיקרי באג"ח. כמחצית מיתרת החוב של החברות היא של תאגידים לא פיננסיים

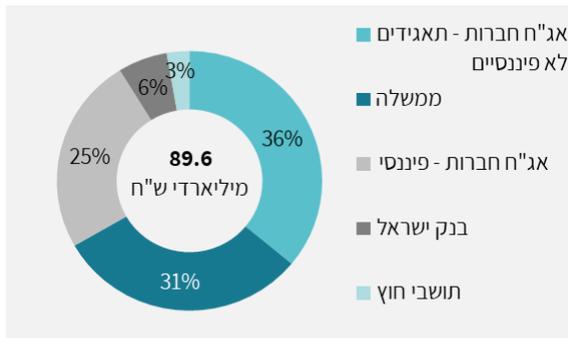
איור א'-21: התפלגות יתרת האג"ח לפי מגזר מנפיק ופילוח מגזר החברות, באחוזים, דצמבר 2025



* מנפיק תאגידים לא פיננסיים כוללים מנפיקים לא מסווגים.

כ-61% מיתרת אחזקות משקי הבית הן באג"ח של תאגידים פיננסיים ולא פיננסיים

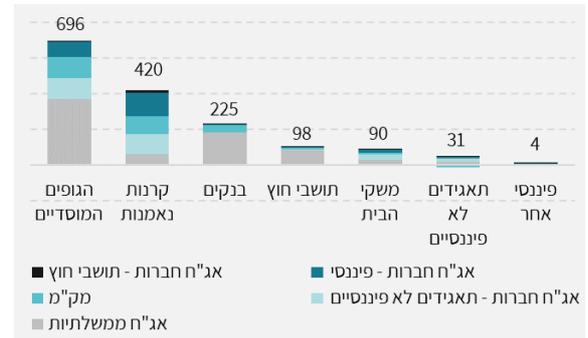
איור א'-24: התפלגות האחזקות של משקי הבית לפי מנפיקים, באחוזים, דצמבר 2025



* משקי הבית - כולל מלכ"רים פרטיים המשרתים משקי בית.

הגופים המוסדיים מחזיקים בעיקר באג"ח ממשלתיות, בעוד קרנות הנאמנות מחזיקות בעיקר באג"ח חברות

איור א'-23: יתרת האחזקות באג"ח ובמק"מ לפי מנפיקים (עמודות) ומחזיקים עיקריים (ציר X), במיליארדי ש"ח, דצמבר 2025



* מנפיק תאגידים לא פיננסיים כוללים מנפיקים לא מסווגים.
* משקי הבית - כולל מלכ"רים פרטיים המשרתים משקי בית.
* מנפיק פיננסי - כולל בנקים, פיננסי אחר וביטוח.

המקור: נתוני ועיבודי בנק ישראל

⁴ אינו כולל מחזיקים לא מסווגים
⁵ אג"ח חברות כוללות אג"ח מובנות

אינדיקטורים מרכזיים

| 2025 | 2024 | 2023 | 2022 | 2021 | 2020 | |
|---|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|---|
| סך תיק הנכסים שבידי הציבור | | | | | | |
| 7.19 | 6.23 | 5.42 | 5.1 | 5.2 | 4.5 | שווי תיק הנכסים של הציבור (טריליוני ש"ח) |
| 341 | 311 | 288 | 289 | 329 | 318 | תיק הנכסים באחוזי תוצר |
| 49.9 | 46.9 | 44.7 | 42.5 | 47.3 | 47.6 | שיעור הנכסים הסחירים |
| 46.7 | 42.7 | 40.4 | 39.1 | 43.0 | 41.9 | שיעור נכסי סיכון ⁶ |
| 18.5 | 20.3 | 19.1 | 16.7 | 17.1 | 17.2 | שיעור הנכסים בחו"ל ⁷ |
| 24.2 | 26.8 | 25.4 | 24.4 | 24.1 | 23.7 | שיעור הנכסים במט"ח ⁸ |
| 77.7 | 76.9 | 76.1 | 75.6 | 75.5 | 74.4 | שיעור הנכסים שאינם צמודי מדד ⁹ |
| 28.5 | 31.1 | 32.9 | 35.1 | 32.3 | 31.8 | שיעור הנכסים הנזילים ¹⁰ |
| התיק המנוהל בידי הציבור במישרין ובאמצעות קרנות נאמנות | | | | | | |
| 53.9 | 54.1 | 53.7 | 55.1 | 54.0 | 54.3 | שיעור ההשקעה מסך תיק הנכסים |
| 47.9 | 44.1 | 41.4 | 39.1 | 44.1 | 43.2 | שיעור הנכסים הסחירים |
| 35.6 | 29.0 | 25.4 | 26.3 | 32.7 | 31.7 | שיעור נכסי סיכון |
| 12.7 | 13.6 | 10.7 | 8.9 | 9.2 | 9.8 | שיעור הנכסים בחו"ל |
| 19.9 | 21.9 | 19.9 | 20.8 | 19.6 | 19.4 | שיעור הנכסים במט"ח |
| 91.1 | 91.4 | 91.3 | 91.7 | 91.4 | 91.6 | שיעור הנכסים שאינם צמודי מדד |
| 40.3 | 46.8 | 50.5 | 53.4 | 51.4 | 51.3 | שיעור הנכסים הנזילים |
| התיק המנוהל בידי הגופים המוסדיים | | | | | | |
| 46.1 | 45.9 | 46.3 | 44.9 | 46.0 | 45.7 | שיעור ההשקעה מסך תיק הנכסים¹¹ |
| 52.3 | 50.2 | 48.4 | 46.6 | 51.0 | 52.9 | שיעור הנכסים הסחירים |
| 59.6 | 58.9 | 57.8 | 54.9 | 55.0 | 54.0 | שיעור נכסי סיכון |
| 25.3 | 28.3 | 28.8 | 26.4 | 26.4 | 26.0 | שיעור הנכסים בחו"ל ¹² |
| 29.3 | 32.6 | 31.9 | 28.8 | 29.3 | 28.7 | שיעור הנכסים במט"ח ¹³ |
| 62.1 | 59.7 | 58.5 | 55.9 | 56.7 | 54.0 | שיעור הנכסים שאינם צמודי מדד |
| 14.6 | 12.8 | 12.5 | 12.7 | 9.9 | 8.5 | שיעור הנכסים הנזילים |

⁶ ללא אג"ח ממשלתיות, מק"מ, פיקדונות (בארץ ובחו"ל), מזומן.

⁷ השקעות תושבי ישראל בחו"ל.

⁸ נכסים צמודים למט"ח + מניות בחו"ל.

⁹ כל הנכסים בניכוי נכסים צמודי מדד.

¹⁰ מזומן, פיקדונות עד שנה בארץ ומק"מ.

¹¹ שיעור ההשקעה של הגופים המוסדיים מסך תיק הנכסים - לא כולל השקעות בתעודות סל, אג"ח מובנות, תעודות פיקדון והשקעה בקרנות נאמנות.

¹² השקעה בפיקדונות ובניירות ערך ישראלים בחו"ל, לא כולל השקעה בתעודות סל הנסחרות בארץ על מדדים בחו"ל. הגדרה זו שונה מהגדרות החשיפה למט"ח והחשיפה לנכסים זרים.

¹³ אחזקה של נכסים נקובים במט"ח ונכסים צמודים למט"ח לא כולל נגזרי ש"ח/מט"ח.

מקורות הנתונים ומונחים מרכזיים

החטיבה למידע ולסטטיסטיקה בבנק ישראל מנהלת מערכת של נתונים על היתרות בתיק הנכסים הפיננסיים שבידי הציבור. מערכת זו קולטת ומעבדת נתונים ומידע ממקורות שונים, שבאמצעותם מחושבת יתרת תיק הנכסים הפיננסיים של הציבור לפי פילוחים שונים. להלן מקורות הנתונים למערכת: הבורסה לניירות ערך בתל אביב; דיווחי מערכת הבנקאות לפיקוח על הבנקים; דיווחי הגופים המוסדיים למשרד האוצר ולבנק ישראל; דיווחים ישירים של חברות עסקיות ישראליות גדולות לבנק ישראל על פעילותן מול תושבי חוץ; דיווחים של בנקים ומתווכים פיננסיים אחרים לבנק ישראל על החזקות תושבי חוץ בנכסים פיננסיים ישראלים; וכן משרד האוצר.

תיק הנכסים הפיננסיים שבידי הציבור כולל את נכסי משקי הבית והמגזר העסקי (חברות ריאליות ופיננסיות). התיק לא כולל את נכסי הממשלה, בנק ישראל, תושבי חוץ והבנקים. ניתן לחלק את ניהול תיק הנכסים לשני סוגים, ששונים זה מזה באופי ניהולם:

תיק הנכסים המנוהל בידי הציבור במישרין

מלאי הנכסים הפיננסיים – כולל מזומן ופיקדונות, ניירות ערך סחירים ולא-סחירים ומוצרי מדדים, שהציבור מחזיק במישרין ובאמצעות מנהלי תיקים או קרנות נאמנות.

תיק הנכסים המנוהל בידי הגופים המוסדיים עבור הציבור

החיסכון ארוך הטווח של הציבור המנוהל בידי הגופים המוסדיים, שהם קופות הגמל והפיצויים, קרנות ההשתלמות, קרנות הפנסיה (הוותיקות והחדשות) וכן התוכניות לביטוח חיים, המנוהלות בידי חברות הביטוח (לא כולל תיק הנוסטרו של חברות אלה – התיק שהן מנהלות עבור עצמן). החסכונות של הציבור באפיקים אלה מושקעים בניירות ערך סחירים ולא-סחירים ובמכשירים נוספים, לפי תקנות ההשקעה של כל גוף.

הרכב תיק הנכסים הפיננסיים של הציבור משקף את החלטות הציבור והגופים המוסדיים, הנגזרות בעיקר משיקולים של תשואה, סיכון ונזילות, על בסיס ציפיותיהם להתפתחויות עתידיות בשוקי הכסף וההון. החלוקה של תיק הנכסים לשניים – נכסים המנוהלים בידי הציבור במישרין ונכסים המנוהלים בידי הגופים המוסדיים עבור הציבור – משקפת מספר הבדלים מבניים, ביניהם: (1) השליטה – לציבור שליטה מלאה ושוטפת על גודל ההשקעה והרכב הנכסים שהוא מחזיק במישרין – לעומת השפעה חלקית בלבד ובתדירות נמוכה על הרכב נכסיו המוחזקים בידי המוסדיים, השפעה שמתבטאת רק בבחירת מסלול ההשקעה; (2) הטווח – הציבור מחזיק במישרין בדרך כלל נכסים לטווחים הקצר והבינוני ואילו המוסדיים מחזיקים נכסים לטווח ארוך יותר – דבר המשפיע על פרופיל הנזילות והסיכון של הנכסים; (3) מומחיות – הגופים המוסדיים מתמחים בניהול נכסים פיננסיים, במעקב ובניתוח שוטף של מידע רחב היקף על הנכסים, על הגופים המנפיקים ועל הסביבה הרלוונטית בארץ ובעולם. לעומת זאת, רק חלק מהתיק שהציבור מחזיק במישרין מנוהל בידי מומחים; (4) הגופים המוסדיים נהנים מיתרון לגודל.

החשיפה לנכסים זרים¹⁴

הסכום הכספי שנתון בסיכון במקרה של ירידת ערכם של נכסים שהנפיקו תושבי חוץ (על פי רוב נכסים המוחזקים בחו"ל). ההשקעות בנכסים זרים ובמשקלים זרים יוצרות חשיפה למשברים שעלולים להתחולל במשקים אלה ולשינויים אחרים הפוגעים בערכם של ניירות הערך.

השקעות בחו"ל

יתרת הנכסים המושקעים מחוץ לישראל. הגדרה זו כוללת גם את האחזקות בניירות ערך שהנפיקו חברות ישראליות בחו"ל, אך לא כוללת את האחזקות בנכסים זרים בארץ.

מזומנים ועו"ש

המזומנים מחושבים כסך הכסף (שטרות ומטבעות) שהונפק במחזור בידי בנק ישראל בניכוי המזומנים שבידי הבנקים. ייתכן שבסעיף זה ייכללו גם מזומנים שבידי תושבי חוץ, אך ההנחה היא שמדובר בסכום נמוך. העו"ש הוא פיקדונות העובר ושב בשקלים (לא כולל עו"ש של תושבי חוץ בשקלים).

¹⁴ לפירוט נוסף של הגדרות, מושגים והסברים, ראו את "מדידת החשיפות של הגופים המוסדיים למט"ח ולנכסים זרים" בפרסום "מבט סטטיסטי", 2016.

פיקדונות

כספי לקוחות ישראלים בבנקים, שנושאים תשואה ושניתנים למשיכה בתחנות יציאה לפי סוג התכנית. הפיקדונות מסווגים כדלהלן: (1) תוכניות חיסכון - תוכניות המובנות עבור צרכי הלקוח, לפי טווחים שונים והצמדות שונות; (2) פיקדון חוזר קרדיטורי (פח"ק) - פיקדון המאפשר הפקדה ומשיכה בכל יום עסקים, בתנאי שסכום הקרן לא יפחת מהסכום שקבע הבנק; (3) פיקדון לזמן קצוב (פז"ק) - פיקדון שמאפשר משיכה של כספי הפיקדון לאחר תקופת זמן שנקצבה מראש. פיקדון כזה צובר בדרך כלל תשואה של ריבית קבועה; (4) פיקדון צמוד למדד (פקצ"ם); (5) פיקדון צמוד למט"ח (פצ"ם); (6) פיקדון של תושב ישראל במטבע חוץ בבנק בישראל (פמ"ח) - פיקדון שניתן לניהול כעו"ש או כפיקדון.

קרן נאמנות

מכשיר פיננסי שמטרתו השקעה משותפת בניירות ערך והפקת רווחים משותפים מהחזקתם ומעסקאות בהם. כל קרן מורכבת מיחידות, שכל אחת מהן מקנה זכות שווה בנכסי הקרן וברווחיה. ניתן לרכוש ולמכור יחידות מול מנהל הקרן ובסוגים מסוימים - גם במסחר הרציף בבורסה.

הרשות לניירות ערך קבעה רשימה של סיווגים ממין העניין, שמתוכם בוחר מנהל הקרן את הסיווג המתאים ביותר לכל קרן שבניהולו, בהתחשב במדיניות ההשקעות של הקרן. כותרות הסיווג מאפיינות את סוג הקרן ואת מהות ההשקעה בה ומסייעות למשקיע להבין את אפיקי ההשקעה שלה. כותרות הסיווג נחלקות לשלוש רמות: כותרת על, כותרת ראשית וכותרת משנית. כותרת העל משקפת את אפיקי ההשקעה או את דרכי ניהול ההשקעות בקרן, לדוגמה, מנייתית, אג"חית או כספית. הכותרת הראשית מאפיינת את התמחות הקרן, כגון קרן מניות בארץ או אג"ח מדינה. הכותרת המשנית משקפת את אפיק ההשקעה הייחודי שבו מתמקדת הקרן, למשל מדד ת"א 35.