



תל אביב, י"ח באדר א, תשס"ח

24 בפברואר, 2008

088S7789

לכבוד

לכבוד

גב' איילין טולדנו – יו"ר ועדת הקשר של לשכת רואי  
החשבון בישראל עם המפקח על הבנקים וחברי הוועדה

התאגידים הבנקאיים וחכ"א  
לידי החשבונאי הראשי

א.ג.ג,

הנדון: **חישוב יחס הון מזערי בגין אגרות חוב המגובות בנכסים שהונפקו בארה"ב, וסיווג לצורך**

**הדיווח לציבור על סיכון האשראי הכולל לפי ענפי משק**

1. מפניות של תאגידים בנקאיים שקיבלנו לאחרונה עלה כי קיימת חוסר בהירות לגבי הדרך שבה תאגידים בנקאיים נדרשים לחשב יחס הון מזערי בגין ההחזקות שלהם באגרות חוב שהונפקו בארה"ב, אשר הינן מגובות נכסים (ABS) או מגובות משכנתאות (MBS) (להלן ביחד יקראו אגרות חוב המגובות בנכסים). בנוסף עלתה השאלה מהו הסיווג הראוי של אגרות החוב המגובות בנכסים לצורך הגילוי על סיכון האשראי הכולל לפי ענפי משק בדוח השנתי לציבור (תוספת ו' לסקירת ההנהלה).

2. לאור הגידול בהיקפי הפעילות באגרות החוב המגובות בנכסים בישראל, וההתפתחויות שהתרחשו לאחרונה בשוקים בעולם, ובעקבותיהן לתשובות שניתנו לתאגידים בנקאיים ספציפיים, מובהר להלן הטיפול לצורך יחס הון מזערי, והסיווג הראוי של אגרות החוב המגובות בנכסים לצורך הגילוי על סיכון האשראי הכולל לפי ענפי משק בדוח השנתי לציבור.

**חישוב יחס הון מזערי בגין אגרות חוב המגובות בנכסים**

3. **אגרות חוב המגובות בנכסים שהונפקו על ידי ג'יני מיי (GNMA)** - בהתאם לאמור בהוראת ניהול בנקאי תקין מס' 311 בדבר "יחס הון מזערי" (הוראה 311), תאגיד בנקאי רשאי לשקלל לצורך יחס הון המזערי אגרת חוב המגובה בנכסים שהונפקה על ידי ג'יני מיי, אשר לה ערבות מפורשת של ממשלת ארה"ב, בשיעור של 0%.

4. **אגרות חוב המגובות בנכסים שהונפקו על ידי פאני מיי (FNMA) ופרדי מק (FHLMC)** - למרות שלא קיימת התייחסות ספציפית לנושא בהוראה 311, תאגיד בנקאי רשאי לשקלל לצורך יחס הון מזערי אגרת חוב המגובה בנכסים, שהונפקה על ידי פאני מיי (FNMA) או פרדי מק (FHLMC) בשיעור של 20%, אם תאגידים בנקאיים בארה"ב רשאים לשקלל את אגרת החוב לפי שיעור של 20% בהתאם לתקנות המתייחסות בארה"ב.

5. **אגרות חוב המגובות בנכסים שהונפקו על ידי צדדים אחרים** - לאור ההתפתחויות האחרונות בשוק אגרות החוב המגובות בנכסים בארה"ב, ועד לאימוץ הוראות באזל 2, תאגיד בנקאי ישקלל,

לצורך חישוב יחס ההון המזערי שלו, אגרת חוב המגובה בנכסים, שהונפקה על ידי צדדים שאינם קשורים לסוכנויות שיש להן זיקה לממשלת ארה"ב:

5.1. בהתאם לתקנות שנקבעו בנושא זה בארה"ב, או

5.2. בשיעור שנדרש לפי הוראה 311 (ככלל - 100%),

לפי הגבוה מביניהם.

6. תאגיד בנקאי ישקלל איגרות חוב המגובות בנכסים לפי ההבהרות שנקבעו בסעיפים 3 עד 5 לעיל, כל עוד לא חל שינוי באופן השקלול של ניירות הערך האמורים בארה"ב וכל עוד לא שונו הוראות המפקח על הבנקים בנושא זה. היה ויעלה שיעור שקלולם של ניירות הערך כאמור לפי התקנות בארה"ב, כל עוד לא קבע המפקח על הבנקים אחרת, ישתנה שיעור השקלול בהתאם גם לצורך יישום הוראות המפקח על הבנקים.

### **סיווג של איגרות חוב המגובות בנכסים לצורך הגילוי על סיכון האשראי הכולל לפי ענפי משק**

7. להבנתנו, מלבד העובדה שאיגרות החוב המגובות בנכסים מובטחות על ידי הנכסים המגבים אותן (כגון הלוואות לדיור), בדרך כלל קיימת תמיכת אשראי משמעותית נוספת של צד ג' שנועדה להבטיח את פרעון ניירות הערך המגובים. לפיכך, אנו סבורים כי, ככלל, השקעות באיגרות חוב המגובות בנכסים אינה מתאימה להגדרת "הלוואות ללא זכות חזרה" בסעיף 2.2(ו)(10) בעמוד 640-5.2 בהוראותינו.

8. בנוסף, בפעילות השקעה באיגרות חוב המגובות בנכסים קיימים מאפיינים וסיכונים שאינם קיימים בפעילות שבה תאגיד בנקאי יוצר ישירות את הנכסים המגבים. כך למשל, תאגיד בנקאי שיש לו פעילות של השקעה בניירות ערך מגובי משכנתאות שונה מתאגיד בנקאי שנותן הלוואות לדיור באופן ישיר.

9. לאור האמור, תאגיד בנקאי יסווג השקעה באיגרת חוב המגובה בנכסים לפי ענף הפעילות העיקרי של המבנה שמנפיק את איגרות החוב. בכל מקרה אין לסווג השקעה באיגרות חוב המגובות בנכסים בענף אנשים פרטיים. זאת, גם אם ההלוואות שמגבות את איגרות החוב הן הלוואות לאנשים פרטיים.

10. אם ענף פעילות מסוים (כגון שירותים פיננסיים) כולל סיכון אשראי בהיקף מהותי שנובע מהשקעות באגרות חוב המגובות בנכסים, תאגיד בנקאי יציין עובדה זו, ויפנה אל הפירוט של אגרות החוב המגובות בנכסים שקיים בביאור ניירות ערך בדוח הכספי.

### **תחילה**

11. תאגידיים בנקאיים יפעלו בהתאם לאמור לעיל החל מהדוחות השנתיים לשנת 2007 ואילך. תאגיד בנקאי שמפרסם את הדוחות השנתיים שלו לשנת 2007 לפני יום 29.2.08, יפעל בהתאם לאמור לעיל החל מהדוח הרבעוני ליום 31.3.08 ואילך.

### סיווג מחדש של מספרי השוואה

12. תאגיד בנקאי יסווג מחדש, אם נדרש, מספרי השוואה לתקופות קודמות שמוצגים בדוחות שבהם מיושמות ההבהרות במכתב זה, כדי שיוצגו בעקביות לאופן ההצגה של הנתונים בתקופה השוטפת. תאגיד בנקאי יתן גילוי לסיווג מחדש בהתאם לנדרש בהוראות הדיווח לציבור.

### הערות נוספות

13. המונחים בהם נעשה שימוש במכתב זה, אשר אינם מוגדרים בהוראות הדיווח לציבור ובהוראות ניהול בנקאי תקין, מוגדרים במכתבינו מס' d7707104 מיום 21.2.08 ומס' 078S7509 מיום 21.11.07.

14. במכתב זה איננו מתייחסים לטיפול לצורך יחס הון מזערי ולגילוי בדוח לציבור בניירות ערך בהם תאגיד בנקאי משקיע, שנוצרו כתוצאה מאיגוח של נכסים של התאגיד הבנקאי. בנוסף, לא התייחסנו לכל הנושאים שקשורים לדיווח כספי ולחשוב יחס הון מזערי, שעולים כתוצאה ממעורבות של תאגידי בנקאיים בפעילויות של איגוח ושל ניירות ערך מגובי נכסים, להם קיימת התייחסות ספציפית בארה"ב.

15. תאגיד בנקאי המתקשה ביישום מכתב זה יפנה אלי לקבלת הנחיות ספציפיות.

בכבוד רב,

מ. שרעבי

מנהל יחידת דוחות כספיים

העתק: מר ר. חזקיהו – המפקח על הבנקים  
מר א. סופר – סגן המפקח על הבנקים  
ד"ר ד. גבע – מנהל יחידת מידע ודיווח