



הגברת מעורבות הגופים המוסדיים בהסדרי חוב ונקיטת פעולות לגביית חוב

ידין ענתבי
הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון
משרד האוצר

פברואר 2009

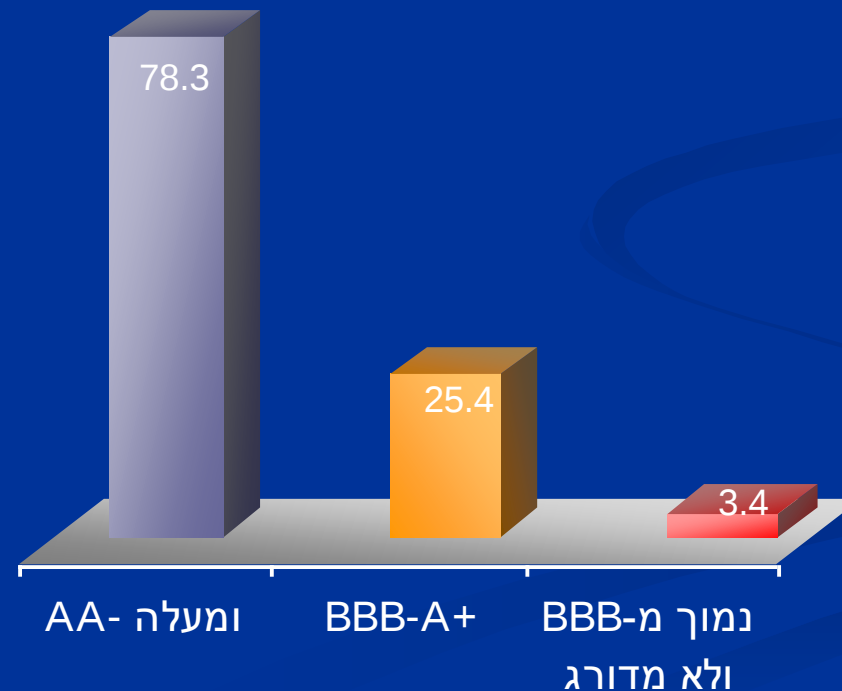
נושאים לדיון

1. מגמות בשוק האג"ח הקונצרני
2. הגברת מעורבות גופים מוסדיים בהסדרי חוב ונקיטת פעולות לגביית חוב

התפלגות אג"ח קונצרני (סחיר ולא סחיר) בתיק ההשקעות של גופים מוסדיים – לפי דירוגים (מיליארדי ₪, דצמבר 2008)

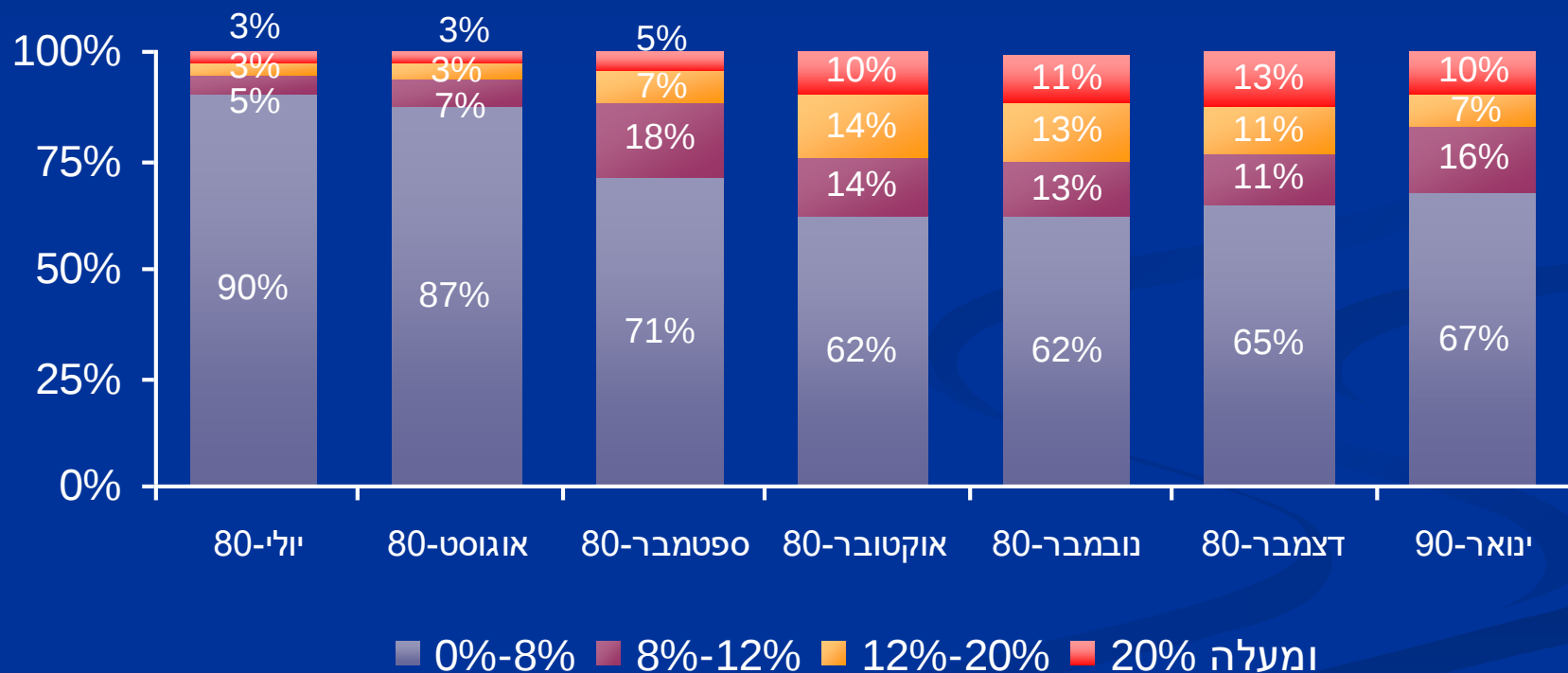
שיעור אג"ח קונצרניות בתיק המוסדיים – 32%

שיעור החזקות המוסדיים משוק אג"ח הקונצרניות – 44%



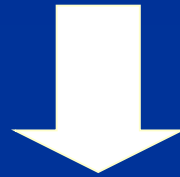
*ללא קרנות ותיקות

התפתחות התשואות לפדיון הממוצעות באגרות חוב קונצרניות סחירות



בעיות בשוק האג"ח – מחנק אשראי

גידול במרווחי סיכון



קשיים בקיום התחייבות
קשיים במחזור החוב
שוק ראשוני לא קיים

היעד

**שמירה על האינטרסים של החוסכים
באמצעות הגופים המוסדיים
בשוק אגרות החוב**

חסמים לנקיטת פעולות על ידי גופים מוסדיים

- אחזקות נמוכות בכל סדרה – הסדרים טעונים אישור של 75% מהמחזיקים
- עלויות
- ניגודי עניינים הנובעים מאחזקות שונות המייצגות אינטרסים שונים
- ניסיון ראשון עם תהליכי גביית חוב

הגברת מעורבות גופים מוסדיים בהסדרי חוב

1. חובת נאמנות - נקיטת פעולות לגביית חוב על ידי המוסדיים אינה רשות או פריבילגיה
2. חובת השתתפות בהסדר קציני האשראי
החלטה שלא להשתתף תהיה רק בכפוף לחוות דעת משפטית מפורשת שכוללת אמצעים חלופיים, ומתייחסת להשלכות האפשריות על כספי החוסכים
3. קביעת מדיניות וקווים מנחים ופרסומם
 - בקשר לשיקולים המנחים לאישור הסדרי חוב ואופן ההתמודדות עם ניגודי עניינים
 - בקשר למכירה בחזרה של אג"ח לחברה המנפיקה
 - בקשר לנקיטת פעולות באופן עצמאי ומשותף לצורך גביית חובות

הגברת מעורבות גופים מוסדיים בהסדרי חוב

טיפול בחסמים

- טיפול ביכולת רכישה מעל 20%?
- טיפול נוסף בשיתופי פעולה?

סיכום

- יש צורך בהגברת המעורבות של הגופים המוסדיים בשוק החוב
- יינקטו הפעולות הנדרשות להסרת חסמים במטרה להבטיח את זכויות החוסכים