

דירוגי אשראי ברשויות המקומיות בישראל

נועה פוקס
אנליסטית בכירה

יולי 2017

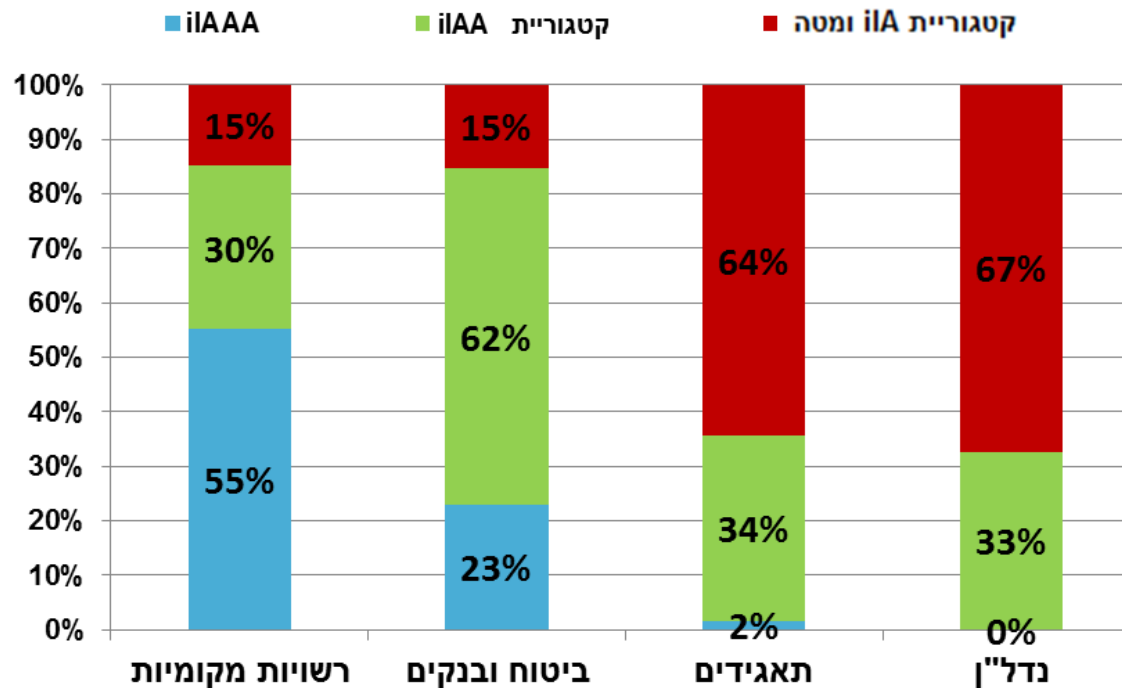


Maalot

S&P Global Ratings

הערכת איכות האשראי של הסקטור המוניציפלי

הערכת איכות האשראי במגזר המוניציפלי לעומת דירוגים במגזרים אחרים בפועל



התפלגות דירוגי המגזרים נדל"ן, תאגידים ושירותים פיננסיים מבוססת על דירוגים בפועל של S&P מעלות. הערכת התפלגות איכות האשראי במגזר המוניציפלי מבוססת על מידע סטטיסטי ופיננסי פומבי. הסימול המופיע בצד מגזר הרשויות המקומיות אינו מבטא דירוג או תחזית לדירוג ונועד לצורכי השוואה בלבד.
Copyright © 2017 by Standard & Poor's Financial Services LLC. All rights reserved.

גורמי דירוג מרכזיים

המסגרת האנליטית לדירוג רשויות מקומיות ואזוריות בנויה משמונה גורמי דירוג:

1. מסגרת מוסדית

2. כלכלה

3. ניהול פיננסי

4. גמישות תקציבית

5. ביצועים תקציביים

6. נזילות

7. עומס חוב

8. התחייבויות תלויות

1. מסגרת יציבה הקובעת את הטון לדירוגי האשראי

מה אנחנו בוחנים?

- יכולת החיזוי של שינויים והשפעותיהם
- איזון ההכנסות וההוצאות
- כללי שקיפות וגילוי נאות

בישראל:

- מסגרת מוסדית יציבה שכוללת:
- שינויים הדרגתיים במערכת, עם יכולת חיזוי טובה של התוצאות
 - הקצאה הולמת של מקורות ההכנסה ויכולתן לכסות על תחומי האחריות וההוצאות
 - ניטור מספק מצד הרגולטור

2. כלכלה חזקה, אשר תומכת בתקציבים העירוניים

מה אנחנו בוחנים?

- השפעתם של גורמים כלכליים על הוצאותיה של הרשות ועל יכולתה לייצר הכנסות.

בישראל:

- תנאים כלכליים חזקים ברמה הארצית – תמ"ג לנפש בשנת 2016: 38,800 דולר.
- ההבדל העיקרי – אשכול סוציו-אקונומי.



3. ניהול פיננסי

מה אנחנו בוחנים?



- איכות הניהול הפיננסי של הרשות:
- חוזק פוליטי וניהולי
- תכנון ארוך טווח של הון ומימון
- ניהול ההכנסות וההוצאות
- ניהול החוב והנזילות
- ניהול גופים קשורים

בישראל:

- איכות הצוותים הפיננסיים עומדת בממוצע הבינלאומי
- תכנון פיננסי לטווח קצר
- קיימת שונות במאפיינים השונים, שמשקפת בדרך כלל בנתונים הפיננסיים

4. ביצועים תקציביים

מה אנחנו בוחנים?

- הרמה והתנודתיות של תזרים המזומנים הצפוי מפעילות שוטפת ומהשקעות.

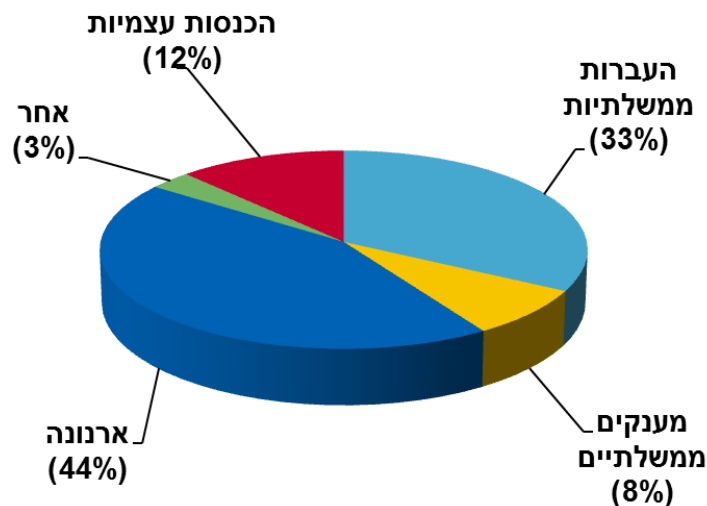
בישראל:

- תוצאות מגוונות
- שיטת הרישום וניהול התקציבים בפועל מובילה לרוב לעודף לאחר תקציב רגיל, אך גרעון לאחר תקציב בלתי רגיל



5. גמישות תקציבית מוגבלת, בעיקר בצד ההכנסות

התפלגות ההכנסות המוניציפאליות ב-2015



Source: S&P Maalot calculations.

Copyright © 2017 by Standard & Poor's Financial Services LLC. All rights reserved.

מה אנחנו בוחנים?

- מידת יכולתה של הרשות להגדיל את הכנסותיה או לצמצם את הוצאותיה במידת הצורך

בישראל:

- חלק גדול מההכנסות אינו ניתן לשינוי (העברות ממשלתיות וארנונה).
- חלק גדול יחסית של הוצאות לפיתוח, שאנו רואים כניתנות לדחייה במידת הצורך.

6. רמות חוב נמוכות וירדות

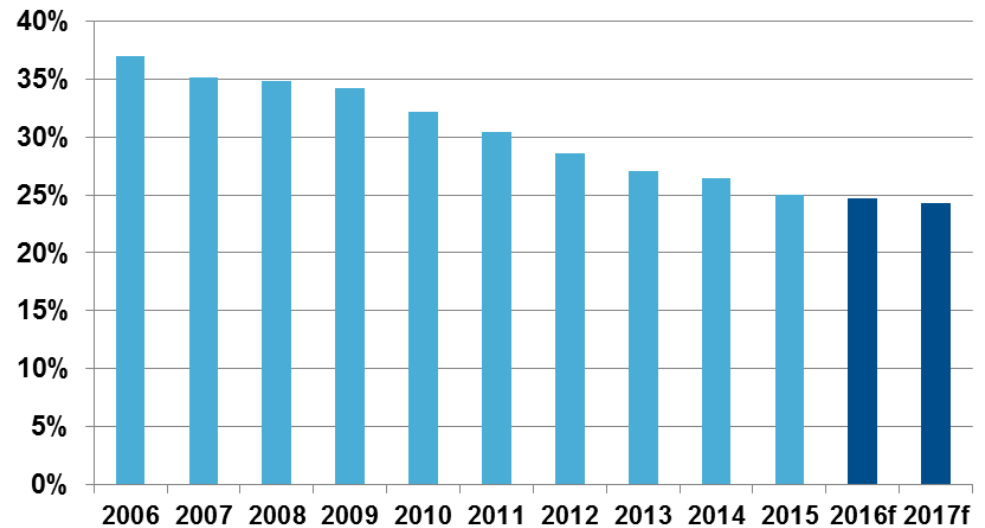
מה אנחנו בוחנים?

- הרמה, המבנה והיציבות של החוב

בישראל:

- רמות חוב נמוכות בממוצע
- פרופיל חוב שמרני
- התחייבויות פנסיוניות גבוהות

החוב המוניציפאלי בישראל בירידה מאז שנת 2006
חוב ישיר כאחוז מסך ההכנסה המדווחת



Source: Ministry of Interior's budget proposal and S&P Maalot's calculations and forecasts. f--Forecast.

Copyright © 2017 by Standard & Poor's Financial Services LLC. All rights reserved.

7. נזילות חזקה בממוצע, עם שונות בין הרשויות

מה אנחנו בוחנים?

- מקורות הנזילות הפנימיים והחיצוניים, והשפעתם על יכולת שירות החוב של הרשות.

בישראל:

- מקורות המזומנים נזילים יחסית, ואחזקתם נתונה לכללים קפדניים.
 - היעדר קווי אשראי בנקאיים גדולים
 - גישה מוגבלת למערכת הבנקאית
- תיתכן ברשויות חלשות

8. התחייבויות תלויות מרוסנות

מה אנחנו בוחנים?

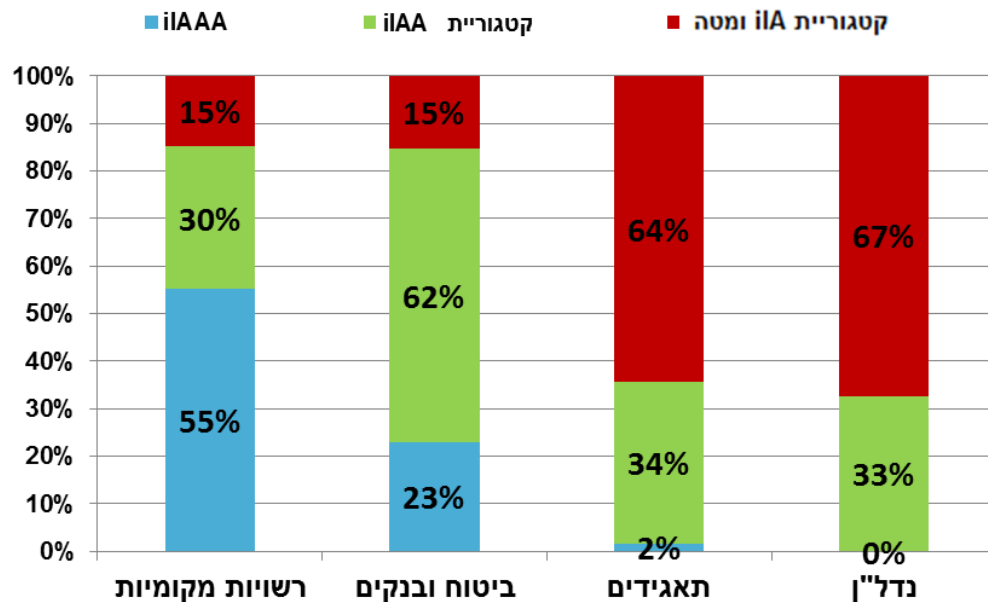
- התחייבויות מפורשות או עקיפות של הרשות אשר עשויות להתממש בנסיבות מסוימות

בישראל:

- תביעות תלויות – מטופלות לרוב על ידי הפרשות לתביעות לפי הערכות עורכי דין
- חברות עירוניות עצמאיות אשר ייתכן ויזדקקו לתמיכה תחת תרחיש לחץ

איכות האשראי במגזר המוניציפאלי בישראל

הערכת איכות האשראי במגזר המוניציפלי לעומת דירוגים במגזרים אחרים בפועל



התפלגות דירוגי המגזרים נדל"ן, תאגידים ושירותים פיננסיים מבוססת על דירוגים בפועל של S&P מעלות. הערכת התפלגות איכות האשראי במגזר המוניציפלי מבוססת על מידע סטטיסטי ופיננסי פומבי. הסימול המופיע בצד מגזר הרשויות המקומיות אינו מבטא דירוג או תחזית לדירוג ונועד לצורכי השוואה בלבד.
Copyright © 2017 by Standard & Poor's Financial Services LLC. All rights reserved.

גורמים חיצוניים ומבניים:

- מסגרת מוסדית יציבה
- וכלכלה מקומית חזקה
- גמישות הכנסות מוגבלת,
- אופק תכנון פיננסי קצר

מאפיינים מגזריים:

- רמות חוב נמוכות ונזילות חזקה בממוצע
- שונות בין הרשויות המקומיות תושפע במקרים רבים מהמדיניות הפיננסית, שתושפע ותשפיע על גורמי דירוג אחרים

תודה על ההקשבה

נועה פוקס

אנליסטית בכירה

972-3-7539728

972-52-7333969

Noa.Fux@spglobal.com

Copyright © 2016 by S&P Global. All rights reserved.

No content (including ratings, credit-related analyses and data, valuations, model, software or other application or output therefrom) or any part thereof (Content) may be modified, reverse engineered, reproduced or distributed in any form by any means, or stored in a database or retrieval system, without the prior written permission of S&P Global or its affiliates (collectively, S&P Global). The Content shall not be used for any unlawful or unauthorized purposes. S&P Global and any third-party providers, as well as their directors, officers, shareholders, employees or agents (collectively S&P Global) do not guarantee the accuracy, completeness, timeliness or availability of the Content. S&P Global are not responsible for any errors or omissions (negligent or otherwise), regardless of the cause, for the results obtained from the use of the Content, or for the security or maintenance of any data input by the user. The Content is provided on an “as is” basis. S&P Global DISCLAIM ANY AND ALL EXPRESS OR IMPLIED WARRANTIES, INCLUDING, BUT NOT LIMITED TO, ANY WARRANTIES OF MERCHANTABILITY OR FITNESS FOR A PARTICULAR PURPOSE OR USE, FREEDOM FROM BUGS, SOFTWARE ERRORS OR DEFECTS, THAT THE CONTENT’S FUNCTIONING WILL BE UNINTERRUPTED OR THAT THE CONTENT WILL OPERATE WITH ANY SOFTWARE OR HARDWARE CONFIGURATION. In no event shall S&P Global be liable to any party for any direct, indirect, incidental, exemplary, compensatory, punitive, special or consequential damages, costs, expenses, legal fees, or losses (including, without limitation, lost income or lost profits and opportunity costs or losses caused by negligence) in connection with any use of the Content even if advised of the possibility of such damages.

Credit-related and other analyses, including ratings, and statements in the Content are statements of opinion as of the date they are expressed and not statements of fact. S&P Global’s opinions, analyses and rating acknowledgment decisions (described below) are not recommendations to purchase, hold, or sell any securities or to make any investment decisions, and do not address the suitability of any security. S&P Global assumes no obligation to update the Content following publication in any form or format. The Content should not be relied on and is not a substitute for the skill, judgment and experience of the user, its management, employees, advisors and/or clients when making investment and other business decisions. S&P Global does not act as a fiduciary or an investment advisor except where registered as such. While S&P Global has obtained information from sources it believes to be reliable, S&P Global does not perform an audit and undertakes no duty of due diligence or independent verification of any information it receives.

To the extent that regulatory authorities allow a rating agency to acknowledge in one jurisdiction a rating issued in another jurisdiction for certain regulatory purposes, S&P Global reserves the right to assign, withdraw or suspend such acknowledgement at any time and in its sole discretion. S&P Global disclaim any duty whatsoever arising out of the assignment, withdrawal or suspension of an acknowledgment as well as any liability for any damage alleged to have been suffered on account thereof.

S&P Global keeps certain activities of its business units separate from each other in order to preserve the independence and objectivity of their respective activities. As a result, certain business units of S&P Global may have information that is not available to other S&P Global business units. S&P Global has established policies and procedures to maintain the confidentiality of certain non-public information received in connection with each analytical process.

S&P Global may receive compensation for its ratings and certain analyses, normally from issuers or underwriters of securities or from obligors. S&P Global reserves the right to disseminate its opinions and analyses. S&P Global’s public ratings and analyses are made available on its Web sites, www.standardandpoors.com (free of charge), and www.ratingsdirect.com and www.globalcreditportal.com (subscription), and may be distributed through other means, including via S&P Global publications and third-party redistributors. Additional information about our ratings fees is available at www.standardandpoors.com/usratingsfees.

Australia

S&P Global (Australia) Pty. Ltd. holds Australian financial services license number 337565 under the Corporations Act 2001. S&P Global credit ratings and related research are not intended for and must not be distributed to any person in Australia other than a wholesale client (as defined in Chapter 7 of the Corporations Act).

S&P Global, S&P Global, CREDITPRO and RATINGSDIRECT are registered trademarks of S&P Global.

Maalot

S&P Global Ratings