



מדינת ישראל משרד האוצר - אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון

כ"ט באדר התשס"ד
22 במרץ 2004

חוזר ביטוח 2004/9

רשימת חברות מדרגות המאושרות ע"י המפקח על הביטוח (להלן - המפקח) בהתאם לסעיף 1 בתקנות הפיקוח על עסקי ביטוח (דרכי השקעת ההון והקרנות של מבטח וניהול התחייבויותיו), התשס"א-2001

תקנות הפיקוח על עסקי ביטוח (דרכי השקעת ההון והקרנות של מבטח וניהול התחייבויותיו), התשס"א-2001 (להלן - התקנות) קובעות בסעיף 1 כי "דירוג" משמעותו דירוג חוב בישראל או במדינת חוץ מאושרת, שקבעה חברה מדרגת שאושרה בידי המפקח. להלן תוצג רשימה של חברות דרוג אשר מאושרות ע"י המפקח, וכן סולמות המרה לדירוג (שכן לכל חברה סולם משל עצמה).

1. להלן רשימת החברות המדרגות המאושרות:

1.1. לדירוג חוב בישראל:

1.1.1. מידרוג בע"מ (להלן "מידרוג");

1.1.2. מעלות החברה הישראלית לדירוג ניירות ערך בע"מ (להלן "מעלות").

לעניין זה, "חוב בישראל": חוב שהונפק בישראל ע"י תאגיד תושב ישראל.

1.2. לדירוג חוב מחוץ לישראל:

1.2.1. מידרוג;

1.2.2. מעלות;

1.2.3. A.M Best Company, Inc (להלן "BEST");

1.2.4. Fitch Investors Service, L.P. (להלן "FITCH");

1.2.5. Moody's Investor Service (להלן "MOODYS");

1.2.6. Standard & Poor's Corporation (להלן "S&P").

לעניין זה, "חוב מחוץ לישראל" - אחד מאלה:

- חוב שהונפק בישראל ע"י תאגיד שאינו תושב ישראל;
- חוב שהונפק מחוץ לישראל.

- 1.3. לדירוג חוב שהונפק ע"י תאגיד שחלות עליו הוראות פרק ה' לחוק ניירות ערך התשכ"ח-
1968 :
1.3.1. מידרוג ;
1.3.2. מעלות ;
1.3.3. BEST ;
1.3.4. FITCH ;
1.3.5. MOODYS ;
1.3.6. S&P .
2. המפקח רשאי לשנות בכל עת את הרשימה האמורה לפי שיקול דעתו ובהתאם לחזור כללים
לאישור חברה מדרגת.
3. לחזור זה מצורף נספח המהווה חלק בלתי נפרד ממנו הכולל :
3.1. טבלת השוואה בין חברת מעלות לחברת מידרוג.
3.2. טבלת השוואה בין חברות מדרגות מחוץ לישראל.
3.3. טבלת קורלציה בין חוב ארוך לחוב קצר בתוך חברת הדירוג.
4. **תחולה**
חוזר זה יחול על כל חברות הביטוח בישראל.
5. **תחילה**
תחילתו של חוזר זה מיום פרסומו.
6. **ביטול תקפות**
יבוטל חוזר ביטוח 2003/2 מיום 3.2.2003.

אייל בן-שלוש
המפקח על הביטוח

נספח

לוח א': טבלת השוואה בין חברת מעלות לחברת מידרוג

מעלות	מידרוג
AAA	Aaa
AA+	Aa1
AA	Aa2
AA-	Aa3
A+	A1
A	A2
A-	A3
BBB+	Baa1
BBB	Baa2
BBB-	Baa3
BB+	Ba1
BB	Ba2
BB-	Ba3
B+	B1
B	B2
B-	B3
CCC+	Caa1
CCC	Caa2
CCC-	Caa3
CC	Ca
D	C

חוב לטוח ארוך

הכללים הרלוונטים שנקבעו בתקנות מתייחסים לסולם הדירוג של S&P להשקעות בחו"ל. לצורך השוואת דירוגים של חברות אחרות מצורפת הטבלה הבאה:

לוח ב': טבלת השוואה-חוב לטוח ארוך

S&P	FITCH	MOODYS	BEST
AAA	AAA	Aaa	A++,A+
AA+	AA+	Aa1	A++,A+
AA	AA	Aa2	A++,A+
AA-	AA-	Aa3	A++,A+
A+	A+	A1	A, A-
A	A	A2	A, A-
A-	A-	A3	A, A-
BBB+	BBB+	Baa1	B++,B+
BBB	BBB	Baa2	B++,B+
BBB-	BBB-	Baa3	B++,B+

חוב לטווח קצר

להלן מצורפות טבלאות קורלציה בין טווח ארוך לטווח קצר לגבי כל אחת מהחברות המדרגות. על מנת להשתמש בטבלאות אלו, יש להיעזר תחילה בטבלת ההשוואה לטווח ארוך.

לדוגמא:

חברת ביטוח המעוניינת להשקיע בנייר ערך שדירוג החוב של התאגיד המנפיק הוא P3 והיא רוצה לדעת מהו הדירוג המקביל בתקנות ההשקעה (תקנה 43). לשם כך עליה לפעול כדלקמן:

- לזהות כי דירוג P3 הינו חלק מהדירוגים המופיעים בחברת MOODY'S.
- דירוג P3 בחברת MOODY'S בטווח הקצר, מקביל לדירוג Baa3 בחברת MOODY'S בטווח הארוך.
- בטווח הארוך- דירוג Baa3 בחברת MOODY'S מקביל לדירוג BBB- בחברת S&P (כפי שמוגדר בתקנות).
- דירוג BBB- מוגדר בתקנה 43, ולכן מאפשר השקעה של עד 7.5% בנייר הער.

לוח ג': טבלאות קורלציה בין טווח ארוך לטווח קצר

דירוג "מידרוג"

טווח קצר	טווח ארוך
P1	Aaa
	Aa1
	Aa2
	Aa3
P1,P2	A1
	A2
	A3
P2, P3	Baa1
P3	Baa2
	Baa3

דירוג "מעלות"

"מעלות" - טווח קצר	"מעלות" - לטווח ארוך
A-1+, A-1	AAA
A-1	AA
A-2	A
A-3	BBB

דירוג BEST

טווח קצר	טווח ארוך
AMB-1+	A++
AMB-1+,AMB-1	A+
AMB-1,AMB-2	A
	A-
AMB-2	B++
	B+

FITCH דירוג

טווח קצר	טווח ארוך
F1	AAA
	AA+
	AA
	AA-
	A+
	A
	A-
F2,F3	BBB+
	BBB
	BBB-

MOODYS דירוג

טווח קצר	טווח ארוך
P1	Aaa
	Aa1
	Aa2
	Aa3
P1,P2	A1
	A2
	A3
P2, P3	Baa1
P3	Baa2
	Baa3

S&P דירוג

טווח קצר	טווח ארוך
A-1+	AAA
	AA+
	AA
	AA-
A-1, A-1+	A+
A-1,A-2	A
A-1,A-2	A-
A-2	BBB+
A-3,A-2	BBB
A-3	BBB-

אייל בן-שלוש
 המפקח על הביטוח