



Oved, Gubi & Co.
Risk Management Ltd.

עובד גובי ושות' ניהול סיכונים בע"מ

רחוב דרך מנחם בגין 65, תל אביב 67138

טלפון: 03-5629920 פקס: 03-5629924

tlv@ovedgubi.com



מודל נזילות



רקע ומטרות

- חוזר גמל של המפקח על שוק ההון, ביטוח וחסכון מספר 3-2-2009 בדבר מערך ניהול ובקרת סיכונים בחברות המנהלות קופות גמל, מנחה את מנהל הסיכונים להעריך את סיכון הנזילות להם חשוף חסכון הציבור.
- החוזר מציין כי תפקידו של מנהל הסיכונים הינו בין היתר מתן חוות דעת לוועדת השקעות בדבר הערכתו את סיכון הנזילות בקופת הגמל.
- מודל נזילות במערכת עובד-גובי מאפשר למנהל הסיכונים להעריך ולכמת את השפעת סיכון הנזילות ונותן מענה מלא לדרישות החוזר.
- מודל הנזילות יסייע למנהל הסיכונים לחזות מצב בו זרם התשלומים יגבר על זרם התקבולים.
- המודל מציג תהליך הנזלה על מנת להתגבר על בעיית נזילות צפויה.



תוצאות המודל

- בשלב הראשון של המודל מנהל הסיכונים ייבחן, על סמך תזרים התקבולים הנובע מהנכסים והתשלומים הנובעים מההתחייבויות הקיימות בתיק האם קיימת בעיית נזילות בתיק בטווח זמן של עד 18 חודשים.
- במידה וקיימת בעיית נזילות, באפשרות מנהל הסיכונים לבנות מדיניות "הנזלה" ולבחון את השפעת המדיניות שבחר על הנזילות בתיק.
- בנוסף להשפעת המדיניות על מצב הנזילות בתיק, המערכת תציג הפסד צפוי כתוצאה ממימוש הנכסים.





Oved, Gubi & Co.
Risk Management Ltd.

מודל נזילות

דוגמה מהמערכת

- המסך הראשון מאפשר למנהל הסיכונים לערוך מדיניות הנזלה:

שם מכשיר	מחזור	יתרה מאוזנת	1	2	3	4	5	6
פיסקלון לזמן קצוב	97,100	97,100	100%	100%	100%	20%	1.00	1.00
מזוטון פחם	41,510	41,510	100%	100%	100%	20%	1.00	1.00
מזוטון שקל	25,959	25,959	100%	100%	100%	20%	1.00	1.00
מניות	180,040	180,039.6...	90%	90%	90%	20%	1.00	1.00
נקוב דולר	0	53,669	0.1%	30%	0.1%	20%	1.00	1.00
ETF	0	0	0.0%	90%	0.0%	20%	1.00	1.00
קרנות נאמנות חול - קרנות...	0	0	0.0%	80%	0.0%	20%	1.00	1.00

יתרה מאוזנת	תחייבויות
3,836,974	אחר
2,100,000	<input checked="" type="checkbox"/> מכשירי לבדיקת נזילות



דוגמה מהמערכת

- המודל מביא בחשבון מספר מקדמים בעת קביעת תהליך ההנזלה:
 - א. מדיניות הנזלה – שיעור מתוך סה"כ ההחזקה במכשיר שניתן לממש בתהליך ההנזלה.
 - ב. כח שוק – שיעור מתוך סה"כ המחזור הקיים במכשיר, שאם נבצע מימוש מעל שיעור זה, אזי מחיר המכשיר יופחת בהתאם למקדם מימוש (Discount).
 - ג. מקדם מימוש לחודש – Discount שיש לתת במחיר עקב הצורך בביצוע מימוש מהיר והחזקה בשיעור גבוה במכשיר.
 - ד. מקדם מימוש לשבועיים – Discount גבוה יותר מהמקדם מימוש לחודש, נובע מצורך לבצע מימוש בטווח קצר מאוד.





דוגמה מהמערכת

■ בשלב השני יוצג המצב כיום, על מנת לבחון את מצב הנזילות הקיים:

מודל נזילות							מודל נזילות (באלפי שח) 30/09/12	
הצג הכל	הצג הגדרות למודל נזילות	הצג פריסה לפי תקופות	הפעל מודל	סגור				
מזמן עד	מזמן עד	מזמן עד	מזמן עד	מזמן עד	מזמן עד	מזמן עד	מזמן עד	מזמן עד
עד 3 חודשים	עד 4 חודשים	עד 5 חודשים	עד 6 חודשים	עד 7 חודשים	עד 8 חודשים	עד 9 חודשים	עד 10 חודשים	עד 11 חודשים
		2,027	2,498	1,945			2	
					2,414	2,581	9,308	4,154
					146			146
					140	1,396	381	323
					7,066	18,300	5,903	8,746
					10,066	22,277	17,619	17,812
								24,526
								6,144
								14,545
								20,000
								150,000
								20,000
								150,000
								32,606
								57,132
								46,462
								14,944
								24,526
								-13,856
								-135,455
								60,000
								200,000
								200,000
								-177,723
								-137,094
								32,563
								14,944
								57,132
								46,462

גירעון מצטבר
החל מחודש
חמישי לפני
הפעלת המודל



Oved, Gubi & Co.
Risk Management Ltd.

מודל נזילות

דוגמה מהמערכת

השלב האחרון הינו הצגת תוכנית ההנזלה וההפסד הצפוי:

מודל נזילות
(באלפי שח)
30/09/12

סגור	מצב התחלתי	הצג פריסה לפי תקופות	הצג הגדרות למודל נזילות	הצג הכל		
מעל 8 חודשים עד 9 חוד	מעל 7 חודשים עד 8 חודשים	מעל 6 חודשים עד 7 חודשים	מעל 5 חודשים עד 6 חודשים	מעל 4 חודשים עד 5 חודשים	מעל 3 חודשיים עד 4 חודשיים	מעל 2 חודשיים עד 3 חודשיים
			145,160			
	734			2,027	2,498	1,945
5,041	1,981	2,414	2,581	9,308	4,154	6,455
		146			146	
1,284	185	441	1,396	381	323	2,844
77,967	3,184	7,066	18,300	5,903	8,746	15,226
84,292	6,083	10,066	17,437	17,619	17,812	24,526
			200,000		60,000	
			200,000		60,000	
84,292	6,083	10,066	-32,563	7,619	-42,188	24,526
100,441	16,149	10,066		32,563	14,944	57,132

הגירעון
המצטבר נסגר

ס לצורך נזילות

1 שקליים/מזומן שקל/פיקדון לזמן קצוב
2 שקליים/מזומן שקל/מזומן פחק סילברנט
3 שקליים/מזומן שקל/מזומן שקל

חירות בחו"ל/ETF בחו"ל/מניות בחו"ל
חירות בחו"ל/מניות בחו"ל/מניות נקובות דולר בארה"ב
חירות בחו"ל/ETF בחו"ל/ETF נקוב דולר קנדי

נצ סחיר בחו"ל/קרנות אג"ח בחו"ל/קרנות נאמנות חול - קרנות אגח קונצרני
נצ סחיר בחו"ל/קרנות אג"ח בחו"ל/קרנות גידור חול קרנות גידור אגח קונצרני
נצ סחיר בחו"ל/קונצרני נקוב מט"ח/אגח קונצרני בחול אגח קונצרני ישראלי בחול
משלתי סחיר בארץ/אג"ח סחיר ממש צמוד מדד/אג"ח ממשלתי צמוד מדד
משלתי סחיר בארץ/קרנות אג"ח מדינת ישראל/אג"ח ממשלתי שקל ר. קבועה שנים 5-10
משלתי סחיר בארץ/קרנות אג"ח מדינת ישראל/אג"ח ממשלתי שקל ר. קבועה
חירות בארץ/מניות בארץ/מניות מעוף
חירות בארץ/מניות בארץ/תא 75
חירות בארץ/מניות בארץ/מניות ישראליות בחול - דואליות
צנרני סחיר בארץ/קונצרני צמוד מדד/אג"ח קונצרני צמוד מדד
צנרני סחיר בארץ/קונצרני צמוד מדד/מט"ח שטר הון סחיר
צנרני סחיר בארץ/קונצרני שקל/אג"ח קונצרני שקל

זכשירים
זנכסים

זיות
לבדיקת נזילות
זהתח"ביות

זצטבר





דוגמה מהמערכת

מודל נזילות

(באלפי שח)
30/09/12

המודל מציג הפסד צפוי כתוצאה מיישום מדיניות הנזלה. ההפסד נובע מהמקדמים שצויינו לעיל וכן מהתחשבות בסטיית התקן של הנכס אשר מחמירה עם המחיר

הצג הכלל הצג הגדרות למודל נזילות הצג פריסה לפי תנ

הפסד הצפוי: 21,870

מחזור	יתרה	אחוז מהמחזור	הפסד הצפוי	אחוז מהיתרה	ממוצע חודשי	מחזור	מחזור
97,100	97,100	100.00%	0.00%	0.00%	שקליים/מזומן שקלי/פיקדון לזמן קצוב	97,100	97,100
41,510	41,510	100.00%	0.00%	0.00%	שקליים/מזומן שקלי/מזומן פחק סילברנט	41,510	41,510
25,959	25,959	100.00%	0.00%	0.00%	שקליים/מזומן שקלי/מזומן שקל	25,959	25,959
180,040	180,039,630	0.10%	-9.17%	-16,511	חירות בחו"ל/מניות בחו"ל ETF	180,040	180,039,630
53,669	53,668,522	0.10%	-6.83%	-3,664	חירות בחו"ל/מניות בחו"ל/מניות נקובות דולר בארה"ב	53,669	53,668,522
		0.00%	0.00%	0.00%	חירות בחו"ל/ETF בחו"ל/ETF נקוב דולר קנדי		
		0.00%	0.00%	0.00%	צ: סחיר בחו"ל/קרנות אג"ח בחו"ל/קרנות נאמנות חול - קרנות אגח קונצרני		
		0.00%	0.00%	0.00%	צ: סחיר בחו"ל/קרנות אג"ח בחו"ל/קרנות גידור חול קרנות גידור אגח קונצרני		
		0.00%	0.00%	0.00%	צ: סחיר בחו"ל/קונצרני נקוב מט"ח/אגח קונצרני בחול אגח קונצרני ישראלי בחול		
128,968	2,416,454	5.34%	-1.31%	-1,696	זשלת סחיר בארץ/אג"ח סחיר ממש צמוד מדד/אג"ח ממשלתי צמוד מדד	128,968	2,416,454
92,371	9,196,394	1.00%	0.00%	0.00%	זשלת סחיר בארץ/קרנות אג"ח מדינת ישראל/אג"ח ממשלתי שקלי ר. קבועה שנים 5-10	92,371	9,196,394
37,031	1,372,721	2.70%	0.00%	0.00%	זשלת סחיר בארץ/קרנות אג"ח מדינת ישראל/אג"ח ממשלתי שקלי ר. קבועה	37,031	1,372,721
53,846	15,025,846	0.36%	0.00%	0.00%	חירות בארץ/מניות בארץ/מניות מעוף	53,846	15,025,846
16,760	3,853,437	0.43%	0.00%	0.00%	חירות בארץ/מניות בארץ/ת"א 75	16,760	3,853,437
		0.00%	0.00%	0.00%	חירות בארץ/מניות בארץ/מניות ישראליות בחול - דואליות		
335,793	5,765,173	5.82%	0.00%	0.00%	נרני סחיר בארץ/קונצרני צמוד מדד/אג"ח קונצרני צמוד מדד	335,793	5,765,173
17,793	157,566	11.29%	0.00%	0.00%	נרני סחיר בארץ/קונצרני צמוד מדד/שטר הון סחיר	17,793	157,566
119,507	1,512,897	7.90%	0.00%	0.00%	נרני סחיר בארץ/קונצרני שקלי/אג"ח קונצרני שקלי	119,507	1,512,897
	1,437,226				נכשירים		1,437,226
	2,637,571		-0.83%	-21,870	נכסים		2,637,571
					ית		
	2,100,000				בדיקת נזילות		2,100,000
	2,100,000				התחייבויות		2,100,000

*המספרים ערוכים ואינם מייצגים תיק בפועל.



Oved, Gubi & Co.,
Risk Management Ltd.

עובד גובי ושות' ניהול סיכונים בע"מ

רחוב דרך מנחם בגין 65, תל אביב 67138

טלפון: 03-5629920 פקס: 03-5629924

tlv@ovedgubi.com

www.ovedgubi.com
www.risk-management.co.il



תודה רבה!