

[אתרים](#) | [כתבות](#) | [אנציקלופדיה](#) | [פורומים](#) | [קניות](#)

חפשו אתרים

שלום אורח | התחבר | הירשמו ל-ynet

[כלכלה](#) < בורסה

economy כלכלה



דעה/ה הסכם אפריקה עם נושיה רע לשוק ההון ולנו

פרופ' איל וינטר מהאוני' העברית מזהיר, כי ההסכם של אפריקה עם מחזיקי האג"ח יעודד עוד חברות ללחוץ על נושיהן ויהפוך את שוק האג"ח למסוכן יותר. האג"ח חים יהפכו "נכסים עמומים" בהם מרכיב הסיכון קשה לשיערוך, והמשקיעים סולדים מנכסים כאלה

פרופ' איל וינטר
עדכון אחרון: 26.11.09, 08:24

אם ייכשל ההסכם בין אפריקה ישראל לבעלי אגרות החוב יתכן מאוד שהחברה תקרוס והמשקיעים יפסידו, אך כלל החוסכים במדינת ישראל וכלל המשק ירוויח.

- [אפריקה צופה כי תידרש לרשום הערת "עסק ח"](#)
- [נציגות האג"ח באפריקה דחתה את פשרת הבנקים](#)
- [שאנחנו נפצה את לבייב?](#)

ההסכם המוצע רע לציבור החוסכים משום שהוא קובע כללי משחק חדשים בשוק ההון. אם יאושר ההסכם ייווצר תקדים ואיתו תמריץ לחברות נוספות להפעיל לחץ על בעלי אגרות חוב להסכים על יותר חלקי של החזר החוב תמורת הסרת האיום לפשיטת רגל. שוק האג"ח ייהפך למסוכן הרבה יותר, ויהיה קשה מאד לשערך את רמת הסיכון העודפת כתוצאה מהמצב החדש.

נכסים מסוכנים שבהם מרכיב סיכון קשה לשיערוך נקראים "נכסים עמומים" ומחקרים רבים מראים שציבור המשקיעים סולד ביותר מנכסים פיננסיים עמומים. ראוי לציין שלחברות יש יכולת טובה יותר מכל גורם חיצוני לשערך את יכולות החזר החוב שלהם, והם ניסו להגיע להסכם תשלום מופחת גם כאשר אין סכנה ממשית לקריסה. גם במקרים שבהם מצב החברה קשה ביותר, הסכם להסדר חובות פוגע בתמריץ של בעלי החברה לנסות לשקם אותה באמצעות הזרמה של מקורות חיצוניים הנמצאים ברשותם.

המצב החדש גם לא ייטיב עם חברות המנפיקות אגרות חוב, משום שעודף הסיכון יגולם במחירי האגרות, והחברות יאלצו לשלם ריבית הרבה יותר גבוהה על ההלוואות שהן לוקחות מהציבור. ההשפעה על המשק יכולה להתבטא בהחרפת משבר האשראי ובחזרה למיתון.

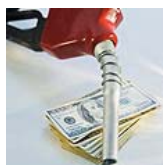
הסכם אפריקה ישראל עם נושיה אינו רק עניין שבין שני הצדדים אלא בעל כורחינו שותפים כולנו להסכם זה. כשחברה פונה אל חוסך בהצעה "ותר על מחצית משווי איגרת החוב או שלא תקבל מאומה" ראוי שהמדינה, באמצעות הרשות לניירות ערך, תתערב ותמנע הסכם כזה או לפחות תפקח עליו באופן קפדני. בכך היא תגן על החוסך ועל שוק ההון בכללו.

הכותב הינו פרופסור לכלכלה באוניברסיטה העברית וראש המרכז לחקר הרציונליות

פרסום ראשון: 25.11.09, 22:10

[תגובה לכתבה](#) [הדפסת כתבה](#) [שלחו כתבה](#)

הנפס ירד ב-0.2%
לרמה של 76.46 דולר



וול סטריט ננעלה
בירידות בהובלת מניות
הפיננסיים



עוד
בערוץ



לב לבייב צילום: אביגיל עוזי



נהג טוב? קבל 25% הנחה בביטוח המקיף לרכב

דעה

ליך

שם אמך:

לידה:

25

בטל

חדשות

עוד

ספורט

כלכלה

צרכנות

תרבות

אחשבים

ריאות+

רוק

הדות

טיירות

כב

אוכל

מרלין

קישורים ממומנים

[נקלעת לקשיים כלכליים](#)
משרד עו"ד מומחה בתביעות בנקים, פשיטת רגל, הוצל"פ

[פאנדר - קרנות נאמנות](#)
לפני שקונים קרן נאמנות- בודקים באתר פאנדר.


מבצעים חמים

מצלמה

דיגיטלית

תן מחיר
הצעות מ- 1790 ₪

ynetshops



פתיחת כל התגובות

לכתבה זו התפרסמו 27 תגובות ב-26 דיונים

[מסוף להתחלה](#) | [מההתחלה לסוף](#) | [מומלצות גולשים](#) | [עוררו עניין](#)

- 26. המזעזע הוא שרשויות המדינה שותקות (לת)
מוטב שאפריקה תפורק , לטובת בעלי האג"ח (26.11.09)
- 25. עוד פרופסור מלומד
אבי , חיפה (26.11.09)
- 24. הפרופסור נשבה במלכודת הלא רציונלית של "הצדק"
אסף (26.11.09)
- 23. מסכים לכל מילה!! לכל מילה!!!! (לת)
TCHC (26.11.09)
- 22. ישראל אינה קפיטליסטית. אנחנו חיים בגבירוקרטיה
אוסקר , ירושלים (26.11.09)
- 21. תודה, הגיע הזמן שמישהו יגיד את האמת. מקוה שאלשייך תקרא (לת)
מילולית (26.11.09)
- 20. הו שאמרנו: שתשלם הכול, אחרת עדיף שתפורק (לת)
עלי באבא (26.11.09)
- 19. סוף סוף מישהו פתח את הפה
מאיר לזין (26.11.09)
- 18. המסקנה ועדת בכר לא השלימה עבודתה .
אבי , תא (26.11.09)
- 17. כל הכבוד. סוף סוף מישהו אומר את זה
עודד , ת"א (26.11.09)
- 16. ניתוח מעולה וללא תשלום. אפריקה הולכת לפירוק
משה (26.11.09)
- 15. לבייב בצרות? נכון, אך זה לא מפריע לו לשלם
אליהו , גבעתיים (27.11.09)
- 14. כתבה נפלאה. לבייב הופך אג"ח לסתם ניירות וזה אסון! (לת)
דן (26.11.09)
- 13. המוסידים פושעים שנתנו מילירדים ללא בטחונות (לת)
בני (26.11.09)
- 12. לא צריך לרחם על לבייב!!
מר בוחרוף (26.11.09)
- 11. צודק לגמרי
איתי , תל אביב (26.11.09)
- 10. אפריקה לפירוק מידי (לת)
יחיל , פתח תקוה (25.11.09)
- 9. אפריקה לפירוק מידי (לת)
יחיל , פתח תקוה (25.11.09)
- 8. צודק - כל הסכם עם אפריקה צריך בסוף להחזיר את כל החוב
מודאג , ת"א (26.11.09)
- 7. שמע !! פה יש לך עסק עם טייקון
עמי (26.11.09)
- 6. לדעתי פרופסור וינטר טועה
יאב , רמת גן (26.11.09)

מרלין - קישורים ממומנים

תפסיד- נחזיר לך כסף!
התחל לסחור בול-סטריט בליווי אישי של מאיר ברק. שיעור ראשון חינם

חוק הפנסיה כבר כאן!
לכלל פנסיה יש פתרון: קרן פנסיה המשתלמת לך ולעובדיך
תמונות
כלל פנסיה

מאוכזב מקופות הגמל?
מלא טופס קצר וקבל 4 הצעות לקופת גמל מבתי השקעות
www.finansim.co.il

קבל 100\$ מתנה להסחר!
פוראקסלנט תספק לך מאמן אישי, תמיכה 24 ש- הכנס כעת! ני"ע, מט"ח, סחרות

זקוק לחקירה פרטית?
חקירות פרטיות, כלכליות, אישיות, איסוף מידע ומעקבים לפרטים נוספים

פאנדר - קרנות נאמנות
לפני שקונים קרן נאמנות- בודקים באתר פאנדר.
funder.co.il

מקם מודעתך כאן! 09-8351234

- חסים
- דכילות
- HOT
- ישתדל
- משחקים
- myne
- קהילות
- English
- אינדקס
- האגודה
- קניות
- זופשה
- WINWIN

6. אם היינו רציונאליים, הרעיון שלך היה נכון לא רציונלי, לא במקרה (26.11.09)
5. הקץ להפקרות מנהלי ההשקעות וכיפופם על אליטות בעלי ההון (לת) כל מילה בסלע (26.11.09)
4. תנו לאפריקה ליפול (לת) עובדיה ס. (26.11.09)
3. זה שאתה פרופסור לכלכלה לא אומר שאתה מבין משהו באמת שמעון (26.11.09)
2. צודק לחלוטין. השקעתי באפריקה יעל, תל אביב (26.11.09)
1. רציונליות לכותב ויק (26.11.09)

הקלק לפרסום מונחה תוצאות
קורס פסיכומטרי
 תחשוב רחוק, פסיכומטרי עם המורים המקצועיים ביותר בישראל גבע!
www.yoel-geva.co.il
מזרן איכות
 התקדם למזרן איכות ללא התחייבות! איכות השינה קרובה מתמיד
Aeroflex.co.il
הסרת משקפיים
 הסרת משקפיים בלייזר רק במרפאות מוסמכות! מלאו טופס להשוואה
removing-glasses.co.il
ניתוחי אף - השוואה
 רוצים אף מושלם? מלאו טופס וקבלו הצעות מיוחדות
perfect-look.co.il
קליקמדיה - קישורים ממונים

<p>המסת שומן ללא ניתוח</p> <p>בשיטת SMARTLIPO המתקדמת! השאירו פרטים להצעות מיוחדות!</p> <p>www.perfect-shape.co.il</p>		<p>- השוואת מחירים</p> <p>תקדמות! מלאו טופס לקבלת הצעות מיוחדות!</p> <p>www.perf</p>
<p>הסרת שיער - השוואת מחירים</p> <p>נמאס לכם מהשיער המיותר? אפשר להפטר ממנו בקלות, מלאו טופס!</p> <p>www.no-more-hair.co.il</p>		<p>שוואת מחירים</p> <p>מלאו טופס להצעות ביטוח רכב מחברות ביטוח מובילות!</p> <p>www.best-</p>

כלים ושירותים			ערוצי תוכן			
דירות למכירה	קניות	כלכליסט	יחסים	יהדות	חדשות	דות האתר
לוח רכב	הזמן חופשה	בלייזר	קהילות	דעות	כלכלה	RS
יד שניה	winwin	Go	אנציקלופדיה	צרכנות	ספורט	זף לדף הבית
בעלי מקצוע	דרושים	מנטה	ynetnews	תיירות	תרבות	חץ בסלולר
מפות	מחירון רכב	פנאי פלוס	ירוק	אוכל	בריאות	זלטרם
לימודים	דירות להשכרה	mynet	לאשה	רכב	מחשבים	סמו אצלנו



© כל הזכויות שמורות לידיעות אינטרנט yi