



# וועדת המט"ח המקומית

# IFXC

מפגש שני

חטיבת השווקים  
בנק ישראל  
ספטמבר 2022

# תוכן

- עדכון ממפגש ה-GFXC בציריך
- מצגת SHIR
- שאלות ותשובות

# עדכון מוועידת ה-GFXC

- חתימה מחודשת על הגרסה המעודכנת של הקוד.

- [Disclosure Cover Sheet](#)

- תוכנית עבודה לתקופה הקרובה :

- התייעלות בתהליך החתימה על הקוד

- כלי אנליטי לסיוע הטמעה של הקוד

- הנגשת היתרונות בחתימה על הקוד, מיצוב הקוד במסגרת ה-ESG

# עדכון מוועידת ה-GFXC

- הקטנת סיכון הסליקה – קידום טכנולוגיות חדשות בתחום ה-PVP.
  - CLS
  - Baton Systems
  - Finality
- [עדכון אתר הבנק](#)
- סיכום

# תודה

# Pre hedging and Last look



## PRINCIPLE 11

*A Market Participant should only Pre-Hedge Client orders when acting as a Principal, and should do so fairly and with transparency.*

Pre-Hedging is the management of the risk associated with one or more anticipated Client orders, designed to benefit the Client in connection with such orders and any resulting transactions.

## PRINCIPLE 17

**Market Participants employing last look should be transparent regarding its use and provide appropriate disclosures to Clients.**

Last look is a practice utilized in Electronic Trading Activities whereby a Market Participant receiving a trade request has a final opportunity to accept or reject the request against its quoted price. Market Participants receiving trade requests that utilize the last look window should have in place governance and controls around its design and use, consistent with disclosed terms. This may include appropriate management and compliance oversight.

# ריבית SHIR

## המפגש השני של ארגון המט"ח המקומי (IFXC)

צילה בילט בלנק

י"ט באלול תשפ"ב

15 בספטמבר, 2022

## רקע






ריבית SHIR - Shekel Overnight Interest Rate עתידה להחליף את ריבית התלבור בעסקאות נגזרי ריבית והיא תשמש כריבית ה - Over Night לאותו יום (Same Day Fixing).

ההחלטה על החלפת ריבית התלבור תואמת את ההחלטות שהתקבלו במדינות מרכזיות בעולם שלפיהן ריביות מסוג IBOR יוחלפו בריביות Over Night חסרות סיכון.



# המעבר לריבית RFR



					
IBORs	USD LIBOR	EURIBOR, EUR LIBOR, EONIA	GBP LIBOR	CHF LIBOR	JPY LIBOR
Working Group	Alternative Reference Rates Committee	Working Group on Euro Risk-Free Rates	Working Group on Sterling Risk-Free Rates	National Working Group on Swiss franc Reference Rate	The Study Group on Risk-Free Reference Rates
Alternative RFR	<b>Secured Overnight Finance Rate (SOFR)</b> Selected in June 2017	<b>Euro Short-Term Rate (€STR)</b> Selected in Sept 2018	<b>Reformed Sterling Overnight Index Average (SONIA)</b> Selected in Apr 2017	<b>Swiss Average Rate Overnight (SARON)</b> Selected in Oct 2017	<b>Tokyo Overnight Average Rate (TONAR)</b> Selected in Dec 2016
RFR Publisher	Federal Reserve Bank of NY	ECB	Bank of England	SIX exchange	Bank of Japan
RFR Rate type	Secured	Unsecured	Unsecured	Secured	Unsecured
RFR Rate description	Secured rate that covers multiple overnight repo market segments	Unsecured rate that captures overnight wholesale deposit transactions	Unsecured rate that covers overnight wholesale deposit transactions	Secured rate that reflects interest paid on interbank overnight repo	Unsecured rate that captures overnight call rate market

## אפיון ופרסום הריבית

SHIR שווה לריבית בנק ישראל, ואולם בימים שבהם אין פרסום


של SHIR יהא שוויה כפי שהיה במועד הפרסום האחרון.

SHIR מתפרסמת באתר בנק ישראל עד השעה 11:00 מידי יום,

למעט שבת וראשון וימים נוספים המפורסמים באתר.

גם בלומברג ורויטרס הקימו דפים יעודיים עבור ה-SHIR.

# דף SHIR באתר בנק ישראל


**בנק ישראל**

חינוך
שטרות ומעות
מערכת נתוני אשראי
מערך התשלומים
הפיקוח על הבנקים
סטטיסטיקה
מחקר
שווקים
מדיניות מוניטרית
הודעות ופרסומים
שירות לציבור
אודות הבנק

## SHIR ריבית

**SHIR - Shekel overnight Interest Rate**

ריבית SHIR עתידה להחליף את ריבית התלבור בעסקות נגזרי ריבית, והיא אשר תשמש ריבית ה-Over Night לאותו יום (Same Day Fixing). ההחלטה על החלפת ריבית התלבור תואמת את ההחלטות שהתקבלו במדינות מרכזיות בעולם, שלפיהן ריביות מסוג IBOR יוחלפו בריביות Over Night סרות סיכון.

SHIR שווה לריבית בנק ישראל, אולם בימים שבהם אין פרסום של SHIR שוויה יהיה כפי שהיה במועד הפרסום האחרון.

ריבית בנק ישראל נקבעת, כידוע, בידי הוועדה המוניתרית של בנק ישראל שמונה פעמים בשנה, בדרך כלל בימי שני בשעה 16:00. מועדי הפרסום של ריבית בנק ישראל ותחולתה מתפרסמים באתר בנק ישראל בכל שנה<sup>[1]</sup>

SHIR תפורסם באתר בנק ישראל עד השעה 11:00 בכל יום, למעט שבת וראשון וימים נוספים – [כפי שמפורסם ומתעדכן מעת לעת](#).

לוחות הזמנים לשלבים השונים בתהליך החלפת הריבית יפורסמו בעמוד זה בהמשך.

[לקובץ נתוני ריבית SHIR](#)

בנק ישראל הקים צוות עבודה ליישום המעבר ל-SHIR, בראשותה של גב' צילה בילט בלנק מיחידת שוק הכספים והנזילות שבחטיבת השווקים. לשאלות והבהרות. ניתן לפנות בטלפון 02-655-2327 או במייל [shir@boi.org.il](mailto:shir@boi.org.il).

### שווקים

- כלים מוניטריים
- חובת הנזילות
- שערי חליפין יומיים
- שוק מטבע החוץ
- דוח יתרות מטבע חוץ
- הודעות לעתונות
- דברי הסבר
- נתונים
- ריבית SHIR
- שוק התלבור

11

# נתוני הריבית באתר

## SHIR - Shekel overnight Interest Rate

DATE	VALUE
13/09/2022	2.00
12/09/2022	2.00
11/09/2022	--
10/09/2022	--
09/09/2022	2.00
08/09/2022	2.00
07/09/2022	2.00
06/09/2022	2.00
05/09/2022	2.00
04/09/2022	--
03/09/2022	--
02/09/2022	2.00
01/09/2022	2.00
31/08/2022	2.00
30/08/2022	2.00
29/08/2022	2.00
28/08/2022	--
27/08/2022	--
26/08/2022	2.00
25/08/2022	2.00
24/08/2022	1.25
23/08/2022	1.25
22/08/2022	1.25

# השימוש בריבית בעסקאות נגזרים

ריבית SHIR לתקופה הרלוונטית בעסקה תחושב כממוצע גיאומטרי - compounding in arrears  
 בהתאם לנוסחה כדלהלן:

$$SHIR_{Average} = \left[ \prod_{i=1}^{d_0} \left( 1 + \frac{SHIR_i \times n_i}{365} \right) - 1 \right] \times \frac{365}{d}$$

$SHIR_i$  - ריבית SHIR ליום העסקים  $i$ ;

$d_0$  - מספר הימים שבהם פורסמה ריבית SHIR בתקופה;

$i$  - סדרת מספרים עוקבת מאחד ועד לערך  $d_0$ ;

$n_i$  - מספר הימים בשנה שבהם הריבית  $SHIR_i$  הינה הריבית הרלוונטית (לדוגמא: יום אחד עבור

כל אחד מהימים שני עד חמישי ו-3 ימים עבור יום שישי);

$d$  - מספר הימים הקלנדריים בתקופה.

# היערכות קדימה

1. ISDA צפויה בחודשים הקרובים לצרף את ריבית SHIR לטבלת הריביות בבסיס להסכמי ISDA. טבלת ריבית זו היא הבסיס של כל הריביות בפלטפורמות המסחר השונות.
2. ISDA צפויה להסדיר את נושא ה-Fallback מול ISDA ובשיתוף עם בלומברג.
3. LCH צפויה להיות מוכנה לסליקת עסקאות SHIR במהלך הרבעון הראשון של 2023.
4. לוחות זמנים מדויקים להתחלת קשירת עסקאות ב-SHIR ולהפסקת קשירת עסקאות בתלבור, כמו גם לוחות זמנים להסבת העסקאות הקיימות לריבית SHIR, יקבעו בהתאם להתפתחויות של השלבים הקודמים.

**תודה!**

# אופן פרסום הריבית

