



14/7/23

### סיכום ישיבת ועדת התלבור שהתקיימה ב-13 ביולי, 2023

**נוכחים מקרב חברי הוועדה:** מימי רגב (יו"ר הוועדה), חטיבת השווקים - בנק ישראל  
קטי כהן, חטיבת השווקים - בנק ישראל

**משתתפים נוספים:** איאן קלוטניק, בנק דיסקונט  
חלי סימן טוב, בנק הפועלים  
יוסי קואמו, בנק הפועלים  
מנור סעדי, בנק מזרחי-טפחות  
צח שרון, בנק לאומי  
רמי אוגדן, הבנק הבינלאומי  
רן אברהם, בנק מזרחי-טפחות  
צילה בילט בלנק, חטיבת השווקים - בנק ישראל

### הנושאים שנדונו:

1. עדכונים לגבי התקדמות בתהליך - הוצג כי ה-LCH הודיעה על כוונתה להיות מוכנה לסליקה של עסקאות SHIR החל מה-23/10/2023 בכפוף לאישור הרגולטור שלהם. קובץ עם אפיון שהתקבל מה-LCH ישלח למשתתפים לאחר הישיבה. כמו כן נמסר כי Bloomberg סיימו את בניית המסכים הרלבנטיים לעסקאות ב-SHIR. הוצג כי גם Tradition עמלים על הכנת המסכים המתאימים ל-SHIR וכי כדאי שהמשתתפים יהיו עימם בקשר ישיר, על מנת שיהיה מענה התואם את הצרכים. הוצג כי Markitwire הודיעו על מוכנותם לעסקאות ב-SHIR.
2. לוחות הזמנים - התקיים דיון לגבי קביעת לוחות הזמנים הרצויים להמשך התהליך. הבנקים ציינו כי לא כדאי לקבוע את תאריך הפסקת פרסום התלבור בסוף דצמבר, כי יש לכך השלכות על הדוחות הכספיים. להערכת הבנקים המעבר לעסקאות ב-SHIR יתבצע באופן טבעי ברגע שההיערכות תושלם ע"י ה-LCH ולא יהיה צורך לעודד את השוק באמצעים אחרים. הבנקים ציינו כי מועד הפסקת הפרסום של התלבור צריך להיות מתואם עם ה-LCH, שכן הם אלו שמבצעים את התהליך של הסבת העסקאות בתלבור שיוותרו פתוחות.
3. התפתחויות ב-Fallback (להלן - FB) - הוצג כי ה-FB ל-3 חודשים עומד על כנקודת בסיס שלילית אחת לעומת אפס שהיה באוקטובר. הסיבה לכך מוסברת בשינוי החד בסביבת הריביות שגרם להפרשים בין התלבור שמייצג את הציפיות לריבית, לבין ה-SHIR שמייצג את הריבית הממוצעת בפועל. צויין כי המרווח יכול להשתנות כתלות בפער שבין הציפיות לריבית בפועל.
4. עדכונים מהבנקים לגבי ההיערכות לקשירת עסקאות ב-SHIR - הבנקים ציינו כי הם יהיו מוכנים לסחור ב-SHIR באוקטובר כשתהיה מוכנות ב-LCH. הם מעריכים כי השוק יאמץ את ה-SHIR באופן טבעי ללא צורך בקביעת לוחות זמנים נוספים. הם מאמינים שלא תהיה בעיה עם ציטוטים ושהם מחוייבים לכך על מנת שהשוק יוכל להתפתח ושההסבה תתבצע באופן המהיר והאפקטיבי ביותר.

5. התנעת חוזים על הריבית - בהמשך לנושא שנדון בישיבה הקודמת - צוין ש-futures על הריבית מהווה נכס מאוד בסיסי בשוק כספים במדינות מפותחות, ושהוא גם מסייע בגזירת עקום הציפיות של הריבית. הבנקים ציינו שהם לא רואים בכך צורך כעת, באמצעות שוק ה-swap הם מקבלים מענה מספק לצרכי הגידור והפוזיציות. את עקום הציפיות הם יגזרו מהציטוטים שהחברים יתרמו מיוזמתם לעסקאות בנגזרי SHIR, ולכן להערכתם, לפחות בטווח הקרוב, אין מקום להשקיע משאבים בנכס מהסוג הזה.
6. עדכון תאריכים לשנת 2024 - לאחר הישיבה תישלח למשתתפים רשימה של תאריכים ל-2024, בהם לא יהיה fixing של התלבור ולא תפורסם ריבית SHIR, רשימה זו תפורסם בדפים הרלבנטיים באתר בנק ישראל.

**החלטות שהתקבלו בישיבה זו :**  
אין החלטות.