



סיכום ההתייחסויות ל: מגבלות החזקה בשקל הדיגיטלי

פורום תעשייה פיננסית

דצמבר 2024

תגובות המשתתפים (התקבלו תגובות משלשה גופים).

1. הנפקה עם מגבלות החזקה (עם/בלי הגדרת תדירות עדכון).

2. הנפקה עם מגבלות החזקה לטווח זמן ומנגנון ביטול מוגדרים מראש. מתווה ברור יאפשר למערכת הבנקאית להתאים את תמהיל המקורות.

3. הנפקה ללא מגבלות החזקה במקביל להחלת מסגרת יציבותית תומכת (למשל, הנחייה לחיזוק LCR סמוך להנפקה).

קטגוריית סטנדרט (קטגוריית)

3. עובד/ת בבא סניף/ת עובד/ת דטל/ת קטגוריית סטנדרט (קטגוריית עבודה)

• **גישות אסטרטגיות בהחלת מגבלות** – מהי לדעת הפורום הגישה האסטרטגית המאפשרת את האיזון הטוב ביותר בין תופעת ה Disintermediation לבין חווית המשתמש?

— הסרת המגבלות תביא למחסור במקורות לאשראי.

— יש צורך במגבלות ההחזקה לכל אורך הזמן, שתבטיח שכמות השק"ד (שאינו משמש לאשראי) תהיה מוגבלת.

— השק"ד צריך שישמש כמזומן דיגיטלי ולא "מטבע על"?

— הגדלת ה LCR לפני הנפקה תביא גם היא לצמצום האשראי ולכן לא מומלצת.

— המפל והמפל הפוך מאפשרים מגבלות החזקה תוך פגיעה מינימלית בחוויית המשתמש.

— יש להבטיח שהשק"ד לא יישא ריבית שמסדרת מסר ותמריץ הפוך לזה של מגבלות החזקה.

— להנפיק עם מגבלות החזקה ולעדכן מדי פעם לפי סוג לקוח

- **אפיון הסגמנטים – כיצד למטב את ההתאמה של גובה המגבלה לסוגי המשתמשים השונים?**

הערות/ מכפיל מומלץ	מכפיל מחושב	פרק זמן עד לטעינה/פדיון	מחזור חודשי בכ"א ¹⁵	סגמנט
הוצאה ממוצעת בכ"א כפול 1.5 כרטיסים בממוצע לאדם	1:1	חודש	₪ 5,344	יחידים
1:5 לעסק זעיר 1:10 לעסק קטן	$36,940/5,344 = 6.9$	חודש	₪ 36,940	עסק קטן
1:25	$486,262/4/5,344 = 22.7$	שבוע	₪ 486,262	עסק בינוני
1:100	$14,702,000/30/5,344 = 91.7$	יום	₪ 14,702,000	עסק גדול

- יש להבדיל בין סוגי המשתמשים השונים.
- יש להבדיל ברמת משתמש ת.ז. / ח.פ.
- המודל שהוצג לפי סוג לקוח ולפי שימוש בכרטיסי אשראי תוך עדכון תקופתי הוא טוב.

- **סיכון מיידי לעומת סיכון מתמשך** – העבודה שהוצגה מתמקדת בנזילות המערכת הבנקאית תוך דגש על הטווח הקצר. משטר מגבלות החזקה יאפשר למתן זעזועים בטווח הקצר ובכך להביא להליך אימוץ מדורג של הציבור בטווח הארוך. עם זאת, הליך אימוץ (גם אם מדורג) יכול להביא לשינוי ארוך טווח בתמהיל מקורות המערכת הבנקאית וברווחיותה. האם לדעת הפורום צריך להתחשב בשיקולים אלה בהגדרת המגבלות כבר ביום הראשון? ואם כן, כיצד?

— יש לפעול באופן שמרני והדרגתי. היכולת לצפות את שימושי השק"ד והיקפם הינה מוגבלת. 2X

— בנוסף ל LCR יש לבחון גם את יחס NSFR. ייתכן שאימוץ השקל הדיגיטלי יביא לשינוי מהותי בפרופיל המימון של הבנקים ולפגיעה ביחס מימון יציב.

- **נתוני הבנק הבודד** – החלת משטר מגבלות תוך התבססות על נתוני המערכת ולא על נתוני הבנק הבודד תאפשר הגדרת מגבלה עם פגיעה קטנה יותר בחוויית המשתמש. עם זאת, עלולה להשפיע על בנקים ספציפיים בעצימות גבוהה יותר מהמערכת (יחס נזילות בנק המוצא, מידת ההישענות על מקורות קמעונאיים וכד'). מה דעת הפורום בנושא זה?

הדעות היו חלוקות:

- אין משמעות ל LCR המערכתי אלא רק לזה של הבנק הבודד.
- ניתן להתבסס על נתוני המערכת ולא על נתוני הבנק הבודד, כי הבנקים הקטנים שומרים על יחסי נזילות גבוהים יותר, לעומת 4 הבנקים הגדולים (הפועלים, לאומי, מזרחי טפחות ודיסקונט)

- **מודל הנזילות** – האם המודל שהוצג יכול להוות לדעת הפורום בסיס טוב להגדרת מגבלת החזקה תוך שמירה על רמה מינימלית מוגדרת של LCR? כמו כן, האם קיימים היבטי נזילות נוספים בהם יש להתחשב?
- **כן יש לבדוק את ההשפעה על רווחיות הבנקים, מחיר והיצע האשראי ולא רק הנזילות (נכון בוצע).**
- **יש לחשב את החזקות הבנקים בCBDC כחלק מהנזילות של הבנק. (כך אכן אנו עושים ולבנקים לא תהיה לכן מגבלת החזקה)**
- **המודל בעקרון טוב. אבל היחס LCR שמרני (115%) עד אגרסיבי (105%) הינו בעייתי ויכולה לגרום לירידה מתחת לסף הרגולטורי הנדרש / מגבלות פנימיות.**



תודה!

