

04/04/2011

סיכום ישיבתה של ועדת התלבור מ-28/3/2011

השתתפו חברי הוועדה: שרון לביא, הראל קורדובה ורועי שטיין

אורחים: מיכל רוט-לוי, גיא פישר, סער וינטראוב, רן אברהם, דן טריסטר, והרווארד ג'קסון

הוועדה דנה בהשלכותיו של סט המחויבויות לביצוע עסקאות הכולל עסקאות OIS, FRA, IRS, וכן הלוואות ופיקדונות ליום עסקים אחד. רוב האורחים ציינו כי סט המחויבויות הנוכחי ביסס את שכלול השוק, וכי שוק התלבור כיום שקוף הרבה יותר, ומזמין שחקנים חדשים. חלק מהאורחים ציינו כי אכן ציבור הלקוחות המתעניין בחוזי התלבור הולך ומתרחב. עוד צוין לטובה כי לאחרונה החלו כלכלני מאקרו, וכן הנהלת בנק ישראל (על פי פרוטוקול הדיון המוניטרי), להיעזר בעקום ריביות התלבור לגזירת מידע רלוונטי לגבי הציפיות לשינויים בריבית בנק ישראל.

במהלך הדיון הדגיש אחד האורחים את הצורך בעדכון הסכומים שוועדת התלבור קבעה לעסקאות המחייבות. ואכן התברר כי לדעת מרבית המשתתפים בדיון 50 מיליון שקלים בעסקות ה-OIS וה-FRA הם סכום נמוך מדי, שאינו מהווה תמריץ כלכלי מספיק לביצוע עסקאות במסגרת המחויבויות, ויש להעלותו ל-100 מיליון שקלים, בין היתר, בהתאם לשינויים בנפח העסקאות הכולל בשוק זה. נזכיר כי המחויבויות שהוועדה קבעה לביצוע עסקאות מטרתן להניע את הבנקים התורמים לצטט ריביות על פי שיקולים ראויים בלבד, וללא ניסיונות להטות את ריבית התלבור על פי שיקולי פוזיציה. חברי הוועדה שבו והדגישו את החשיבות הגבוהה של אמינות הציטוטים הקובעים את הריביות בשוק התלבור: שוק ריביות הנתפס כשוק יעיל, שקוף ואמין יסייע רבות לקידום המודעות לקיומו, והשימוש בו יתרחב. כנגד זאת טענו מספר חברים כי המחויבות לביצוע עסקאות לא נועדה לשמש כלי ליצירת נזילות, ולכן אין צורך, לדעתם, להגדיל את הסכום. לפיכך הוחלט כי נשוב ונדון בהשלכות ההצעה להעלות את הסכום בעסקות ה-OIS וה-FRA מ-50 מיליון שקלים ל-100 מיליון. בהקשר זה חברי הוועדה מבקשים להזכיר לבנקים התורמים כי יש להם אפשרות להגיש מכתבי תלונה לוועדה אם הם מתקשים לבצע עסקאות מול בנקים תורמים אחרים בריביות המצוטטות על ידם.

סוכמו מספר נושאים נוספים העומדים על סדר היום

1. הבנקים הרשאים להגיש בקשת הצטרפות לרשימת הבנקים התורמים מוגדרים כבנקים מסחריים אשר מבצעים את עסקאותיהם בחדר מסחר הנמצא בישראל. כיום ישנם תשעה בנקים העונים על הגדרה זו; אלה מרכיבים את הרשימה הנוכחית של הבנקים התורמים שהתחייבו לפעול על פי הכללים וההגדרות כפי שקבעה הוועדה.

2. בנק ישראל קיבל מהבנקים התורמים את נתוני העסקאות בנגזרי הריבית מבוססי התלבור לשנת 2010. כפי שהתחייב במכתב הבקשה לקבלת הנתונים, הנתונים הכוללים מתפרסמים לציבור¹ – ראו נספח 1. על בסיס נתונים אלו נקבעה מחדש רשימת הבנקים התורמים, שתתפרסם בתוך 30 יום (בתחילת חודש מאי) על מסך הרויטרס, המציג את ציטוטי הבנקים ואת ריביות התלבור. רשימה זו מוצגת בנספח 2 לעיונכם.

¹ בעקבות מספר הערות שהועלו במהלך הישיבה לגבי נפחי העסקאות נמצאו מספר טעויות (בדיווח של אחד הבנקים), והן תוקנו. בנספח 1 מוצגת טבלה המסכמת את נפחי העסקאות בנגזרי התלבור – לאחר בדיקות נוספות ותיקוני הטעויות.

3. הוחלט לסווג מחדש את דיווח העסקאות שבוצעו בנגזרי התלבור של בנקים תורמים בין עסקאות מול בנקים תורמים אחרים (שהם בנקים מקומיים ושני הבנקים הזרים, דויטשה וברקליס) לבין עסקאות שהתבצעו מול בנקים שאינם תורמים (שהם מן הסתם, יהיו בנקים זרים למעט דויטשה וברקליס). נוסף לדיווח על פי שני סיווגים חדשים אלו יישאר בעינו סיווג העסקאות שבוצעו מול לקוחות. שינוי סיווג זה יאפשר לסכום את נתוני העסקאות של סך המערכת בצורה נכונה וללא כפילויות, שהרי כל הבנקים התורמים מדווחים לבנק ישראל, ועל כן עסקאות ביניהם אמורות להיחלק בשתיים לעומת עסקאות המתבצעות בין בנק תורם לבנק או לקוח אשר אינם מדווחים לבנק ישראל. שמחה הוכמן, נציגת החטיבה למידע ולסטטיסטיקה, תיצור קשר עם ספקי הנתונים של הבנקים התורמים כדי לוודא שסיווג זה ייושם כבר לנתוני הרביע הראשון של 2011.

4. הוחלט כי מערך ההתרעות של מערכת רויטרס יצומצם, והחל מחודש מאי 2011 יופסקו ההודעות הכתובות לטלפונים הסלולריים בשעה 10:30. כל שאר ההתרעות ימשיכו לפעול כמו בעבר.

נתוני העסקאות על ריבית התלבור (מיליוני ש"ח)

שנת 2010

רביע ראשון						
	FRA	CC Swap	IRS			
			Term to Maturity			
			1	2-5	6-10	
Customer	8,402	319	1,570	1,394	467	
Foreign Bank	20,307	2,784	14,872	19,837	8,708	
Local Bank*	4,625	1,663	1,830	2,210	2,581	
Total	33,334	4,766	18,272	23,441	11,755	
רביע שני						
	FRA	CC Swap	IRS			
			Term to Maturity			
			1	2-5	6-10	
Customer	4,650	391	3,210	3,642	530	
Foreign Bank	12,050	2,699	12,657	14,645	4,575	
Local Bank*	3,900	842	2,700	1,722	1,809	
Total	20,600	3,933	18,567	20,009	6,914	
רביע שלישי						
	FRA	CC Swap	IRS			
			Term to Maturity			
			1	2-5	6-10	
Customer	62	1,782	1,408	3,019	653	
Foreign Bank	12,943	806	11,900	20,375	7,251	
Local Bank*	5,225	-	4,528	4,715	1,475	
Total	18,230	2,588	17,836	28,108	9,378	
רביע רביעי						
	FRA	CC Swap	IRS			OIS
			Term to Maturity			OIS
			1	2-5	6-10	
Customer	2,340	95	1,580	2,473	859	100
Foreign Bank	4,930	3,179	11,100	13,179	6,729	100
Local Bank*	2,200	831	2,575	3,430	1,874	150
Total	9,470	4,106	15,255	19,082	9,462	350

*הדיווחים על העסקאות בקטגוריה זו חולקו בשתיים – כדי להימנע מכפילות דיווחים.

רשימת הבנקים המצוטטים את ריבית התלבור שאושרו ע"י ועדת ריבית התלבור

The list of quoting banks that are approved by the "Telbor Interest Rate Committee"

Bank*	הבנק*	
Leumi Bank	בנק לאומי	.1
Deutsche Bank	דויטשה בנק	.2
Hapoalim Bank	בנק פועלים	.3
Barclays Capital	ברקליס	.4
Citibank	סיטי בנק	.5
United Mizrachi Bank	בנק המזרחי	.6
Israel Discount Bank	בנק דיסקונט	.7
First International Bank	בנק הבינלאומי הראשון	.8
HSBC	HSBC	.9

* ההופעה היא בסדר יורד של חלקו של הבנק בנפח העסקאות בנגזרי התלבור במהלך שנת 2010.

* The list is in descending order of the share of the bank in the volume of the Telbor derivatives during 2010.