



24/12/2017

סיכום הישיבה שוועדת התלבור קיימה ב- 5/12/2017

נוכחים מקרב חברי הוועדה: רועי שטיין (יו"ר), חטיבת המחקר של בנק ישראל

צחי אליאש, נשיא ACI Israel (פורקס)

שרון לביא, הבורסה לניירות ערך

קטי כהן, חטיבת השווקים של בנק ישראל

שוקי חי, הבנק הבינלאומי

משתתפים נוספים:

אידית מוסקוביץ', הבנק הבינלאומי

רן אברהם, בנק מזרחי-טפחות

מיכל רוט-לוי, בנק הפועלים

צח שרון, בנק לאומי

יאן קלוטניק, בנק דיסקונט

הנושאים שנדונו:

1. שני נציגים מהחטיבה למידע וסטטיסטיקה (מו"ס) של בנק ישראל, אמיר חטיב ולירן כליף, הציגו בפני הנוכחים את העסקאות שביצעו סך הבנקים התורמים לפי מגזרי הלקוחות¹, וכן את הנתונים על סך הבנקים הזרים שהחלו לדווח במסגרת הדיווח החדשה. נספח 1 מציג את העסקאות שביצעו סך הבנקים התורמים לפי מגזרי הלקוחות מפרספקטיבה ארוכה יותר. להלן הממצאים העיקריים העולים מהם:

1.1. היקף העסקאות שהבנקים התורמים ביצעו מול גופים זרים לא הצטמצם בחודשים האחרונים, ולעומת המחצית השנייה של 2016 הוא אף עלה במעט.

1.2. נראה כי הגופים הזרים שהחלו לדווח לבנק ישראל פועלים מול גופים זרים אחרים יותר מכפי שהם פועלים מול הבנקים המקומיים. ממצא זה מעיד כי בקרב הגופים הזרים יש פעילות רבה בנגזרי הריבית אך מלוא היקפה עדיין אינו ידוע. צפוי כי במהלך הרבעון הראשון של 2018 תוכל הוועדה לבחון את הנתונים המצרפיים המדווחים ביתר פירוט, שכן פרויקט הרחבת המידע צפוי להסתיים אז.

1.3. הנתונים הקיימים אינם משקפים את הירידה שחלה אצל הבנקים הזרים בנפח הפעילות בחוזי הריבית כתוצאה מהרגולציה העולמית; רגולציה זו כבר נכנסה לתוקף, והיא מייקרת את פעילותם בחוזי ריבית כל עוד העסקאות אינן נסלקות במסלוקה מרכזית מוסמכת.

1.4. ייתכן כי על רקע העלייה באי-הוודאות לגבי התפתחות הריביות של הבנקים המרכזיים בעולם צמח היקף העסקאות בנגזרי הריבית בקרב רבות מהמדינות שסולקות את עסקאותיהן במסלוקה מרכזית מוכרת, ואילו היקף העסקאות בנגזרי התלבור לא עלה מכיוון שהעסקאות אינן נסלקות במסלוקות כאלו.

2. קטי כהן ורועי שטיין שוחחו עם חברת הברוקרים TFS. נציגי החברה טענו כי היקף העסקאות בנגזרי הריבית עלה בכל המקרים שבהם חוזי הריבית נקובים במטבעות שנסלקים במסלוקות

¹ על יסוד הנתונים ממערכת המידע החדשה. מערכת זו צפויה להיכנס לפעילות מלאה ברבעון הראשון של 2018.

מרכזיות, וזאת בהשוואה להיקף העסקאות בחוזים הנקובים במטבעות שאינם נסלקים במסלקות אלה, ביניהם השקל.

3. הוועדה קבעה את התאריכים שבהם לא תיקבע ריבית התלבור בשנת 2018, על פי הכלל שהיא ניסחה לשם כך. התאריכים מוצגים בנספח 2.

4. הוועדה גיבשה את הקווים המנחים לקביעת הריבית במקרים שיש בהם מיעוט ציטוטים, ורוב מוחלט מחבריה קיבל אותם. להלן נוסח ההנחיות:

אם ביום שבו אמורה להיקבע ריבית פעלו הבנקים התורמים לפי הנוהל להעברת ציטוטים ולהפצתם, אך למרות זאת התקבלו בפועל פחות מחמישה ציטוטים, אזי לאחר השעה 15:00 יפעלו חברי הוועדה על פי הקווים המנחים הבאים:

4.1. במקרים הנידונים תיקבע ריבית התלבור לאחר דיון (בטלפון או בדואר אלקטרוני) בין שלושה חברי ועדה לפחות (או ממלאי מקומם). במידה שחברי הוועדה מתרשמים כי חרף מיעוט הציטוטים הם אמינים דיים, תיקבע הריבית בהתאם לממוצע פשוט.

4.2. במידה שחברי הוועדה מוצאים כי הציטוטים אינם אמינים (מכל סיבה שהיא), תיקבע ריבית זהה לריבית ביום הקודם. במקרה זה יפרסמו חברי הוועדה את הנימוקים למסקנה בנוגע לחוסר האמינות.

4.3. במידה שלא יתקבל כל ציטוט, תיקבע ריבית זהה לריבית ביום הקודם.

5. ההחלטות שהתקבלו בפגישה זו:

5.1. נציגי החטיבה למידע וסטטיסטיקה של בנק ישראל (מו"ס) התבקשו להציג באתר של בנק ישראל גם את הנתונים ההיסטוריים על העסקאות בנגזרי הריבית, ולא רק את הנתונים על 12 החודשים האחרונים.

5.2. נציגי מו"ס יפנו לנציגי הבנק להסדרי סליקה בין-לאומיים (ה-BIS) בבקשה לקבל את נתוני העסקאות של ה-IRS (עסקאות החלף בריביות) לפי מטבע. כך תוכל הוועדה לבחון את ההבדלים בהתפתחות היקפי העסקאות בין מטבעות נסלקים ושאינם נסלקים.

5.3. הוועדה תמשיך לבחון את החשש שהעסקאות בנגזרי הריבית בישראל ירדו כתוצאה מהרגולציה העולמית. במידה שתימצא ירידה תנסה הוועדה לקדם את סליקת חוזי הריבית השקלית במסלקות הגדולות בעולם.

5.4. הקווים המנחים לקביעת הריבית במקרים שיש בהם מיעוט ציטוטים יתווספו למסמך הכללים וההגדרות לאחר 90 יום מיום ההחלטה – ב-5/3/18.

העסקאות שהבנקים התורמים ביצעו בנגזרי התלבור לפי מגזרים									
שווי נכס הבסיס במיליוני שקלים									
הסכום כולל	אחרים	משקי בית	בנקים מקומיים	מוסדיים	בנקים מקומיים תורמים	סקטור עסקי-פיננסי	סקטור עסקי-לא פיננסי	תושב חוץ	IRS
13,360				30		656	3245.25	9,429	01/10/2017
8,589			50	138	635	906	344.75	6,516	01/09/2017
16,057			150	40	1,471	136	3527	10,734	01/08/2017
18,379			150	100	2,081	737	2946.25	12,365	01/07/2017
15,705			65	100	1,277	791	3286	10,186	01/06/2017
15,590	100		50	50	915	988	2317	11,170	01/05/2017
15,208			50	540	529	966	2620	10,503	01/04/2017
18,504				217	1,675	936	3164	12,512	01/03/2017
8,953				216	644	167	582	7,344	01/02/2017
18,775				130	1,378	2,028	2349	12,890	01/01/2017
14,897				1,428	330	3,064	1547	8,528	01/12/2016
14,185				411	661	523	2674	9,916	01/11/2016
4843					451	67	531	3794	01/10/2016
8,629			50	193	192	2,109	473	5,612	01/09/2016
4792.62			30	100	300	452.72	540.9	3369	01/08/2016
12726.1			100	180	855	2,243	3190	6158.5	01/07/2016
11533.98			50	200	859	1,365	1421.475	7638.5	01/06/2016
17092.05				137	772	4,098	2392.3	9693	01/05/2016
9784.528				140	1,705	3,170	833.6	3936.4	01/04/2016
12913.95			50	1,030	700	2,100	673.13	8361	01/03/2016
11304.39	80		15	1,048	439	2,525	724.36	6473.5	01/02/2016
9649.621				56	420	2,675	727.84	5771	01/01/2016
16376.21			201	1,106	450	3,435	79.44	11105	01/12/2015
19472.67				442	701	5,829	728.6	11772.3	01/11/2015
11241.32					115	3,184	220.0175	7722	01/10/2015
5903.385				4	205	733	742.935	4219	01/09/2015
10061.25					643	2,231	370.145	6818	01/08/2015
19,074			25	300	2,011	2,996	225.825	13,517	01/07/2015
21,113			184		1,238	6,456	655.255	12,581	01/06/2015
14,253				200	783	3,163	68	10,039	01/05/2015
13,147				200	477	2,851	650	8,970	01/04/2015
11,653				494	1,250	411	398	9,100	01/03/2015
19,453			200	54	1,318	3,040	830	14,010	01/02/2015
22,132				350	839	5,462	1,414	14,068	01/01/2015
22,990				9	2,941	2,595	3,150	14,295	01/12/2014
9,238				33	1,084	401	1,009	6,711	01/11/2014
19,052				122	1,120	5,105	300	12,405	01/10/2014
22,766			36	125	3,647	3,413	383	15,162	01/09/2014
9,644					540	755	762	7,586	01/08/2014
32,651	138			781	1,671	7,210	650	22,202	01/07/2014
23,998					1,344	7,325	975	14,354	01/06/2014
22,962	70			425	2,390	5,267	2,330	12,481	01/05/2014
11,610			30	727	1,003	1,355	625	7,871	01/04/2014
25,846				1,403	1,899	5,979	1,005	15,560	01/03/2014
16,869			13	127	745	3,913	1,400	10,672	01/02/2014
16,348			79	5	1,630	1,665	475	12,494	01/01/2014

הסכום כולל	אחרים	משקי בית	בנקים מקומיים	מוסדיים	בנקים מקומיים תורמים	סקטור עסקי-פיננסי	סקטור עסקי-לא פיננסי	תושב חוץ	CCS
1,376								1,376	01/10/2017
1,119					136	71		912	01/09/2017
262	2		22		14			225	01/08/2017
882								882	01/07/2017
726			20	213	183			310	01/06/2017
1,722					65	45		1,612	01/05/2017
969							434	535	01/04/2017
748								748	01/03/2017
1,481						145		1,336	01/02/2017
2,501					91		189	2,218	01/01/2017
772	2				6		304	460	01/12/2016
2,788					142	290	1,481	875	01/11/2016
1,935							1,104	831	01/10/2016
1,938	15		34		282	505	1	1,102	01/09/2016
1,072	27				1	123	865	56	01/08/2016
2,530			271			96	234	1,928	01/07/2016
6,231							1,194	5,036	01/06/2016
0									01/05/2016
647						142	0	505	01/04/2016
1,465							684	782	01/03/2016
3,645			44		1,400		245	1,956	01/02/2016
860			1			148	357	354	01/01/2016
264							69	195	01/12/2015
383			29		70		40	244	01/11/2015
343								343	01/10/2015
340							192	148	01/09/2015
387			62			119		205	01/08/2015
142								142	01/07/2015
1,303					711	71		520	01/06/2015
664						251	101	311	01/05/2015
342							199	143	01/04/2015
4,334					564		716	3,054	01/03/2015
700			22		223		39	416	01/02/2015
1,711			90		10	171	317	1,124	01/01/2015
4,676						98	1,184	3,393	01/12/2014
1,753					168	498	457	630	01/11/2014
1,224					284	459	19	463	01/10/2014
1,464			313		254	345	470	82	01/09/2014
418						113	19	287	01/08/2014
630						9	566	54	01/07/2014
683			129		167	215		172	01/06/2014
953				13	241	414	152	133	01/05/2014
232						43	101	87	01/04/2014
48			48						01/03/2014
1,663			108			111	1,082	362	01/02/2014
2,377			120		499	1,124	177	456	01/01/2014

הסכום כולל	אחרים	משקי בית	בנקים מקומיים	מוסדיים	בנקים מקומיים תורמים	סקטור עסקי-פיננסי	סקטור עסקי- לא פיננסי	תושב חוץ	OIS
254					4			250	01/10/2017
100								100	01/09/2017
1,023					650	100	173	100	01/08/2017
493				50		300	143		01/07/2017
710					100	225	135	250	01/06/2017
685					200	415	70		01/05/2017
1,365					200	270	95	800	01/04/2017
1,407					50	500	87	770	01/03/2017
1,302			150	25	307	670		150	01/02/2017
341	115				125	51		50	01/01/2017
400					200	100		100	01/12/2016
600								600	01/11/2016
									01/10/2016
694						75	619		01/09/2016
450					200			250	01/08/2016
450				100	200			150	01/07/2016
817					17	50		750	01/06/2016
1,893					50	9	1,834		01/05/2016
2						2			01/04/2016
61								61	01/03/2016
557						37		520	01/02/2016
382						382			01/01/2016
162						162			01/12/2015
202						202			01/11/2015
203					100	103			01/10/2015
406						406			01/09/2015
832					70	6		756	01/08/2015
850						50		800	01/07/2015
410								410	01/06/2015
1,450						50		1,400	01/05/2015
75						75			01/04/2015
1,800						50		1,750	01/03/2015
2,150								2,150	01/02/2015
90						90			01/01/2015
816						300		516	01/12/2014
1,600								1,600	01/11/2014
1,400				1,400					01/10/2014
2,828				1,828		500		500	01/09/2014
1,100				1,100					01/07/2014
100				100					01/06/2014
2,050				50		2,000			01/05/2014
3,850				1,050		100		2,700	01/03/2014
2,945				20		1,250		1,675	01/02/2014
2,900				2,400				500	01/01/2014

הסכום הכולל	אחרים	משקי בית	בנקים מקומיים	מוסדיים	בנקים מקומיים תורמים	סקטור עסקי-פיננסי	סקטור עסקי- לא פיננסי	תושבי חוץ	FRA
1,000								1,000	10/2017
7,600								7,600	09/2017
200					100			100	08/2017
800								800	07/2017
1,500								1,500	06/2017
200					100			100	05/2017
200					100			100	04/2017
5,400					200			5,200	03/2017
800								800	02/2017
3,700					100			3,600	01/2017
2,600					200			2,400	12/2016
4,000								4,000	11/2016
200					100			100	10/2016
									09/2016
2,750					400			2,350	07/2016
1,700					100			1,600	06/2016
9,900								9,900	05/2016
4,900								4,900	04/2016
6,000								6,000	03/2016
8,500					1,500			7,000	02/2016
6,950					250		500	6,200	01/2016
9,400					100		3,600	5,700	12/2015
8,100					100		1,000	7,000	11/2015
6,750							1,000	5,750	10/2015
2,500							500	2,000	09/2015
2,750								2,750	08/2015
3,900							1,000	2,900	07/2015
5,000					400	300		4,300	06/2015
10,600					400	1,200		9,000	05/2015
10,900					300	900		9,700	04/2015
5,200					200			5,000	03/2015
1,920		20			100			1,800	02/2015
3,500								3,500	01/2015
2,600					200			2,400	12/2014
5,750								5,750	11/2014
10,534					700	117		9,717	10/2014
6,767						133		6,633	09/2014
9,420						110		9,310	08/2014
16,046		10				3,968		12,068	07/2014
31,540					800	8,545		22,195	06/2014
23,036						3,043		19,993	05/2014
9,182						31		9,151	04/2014
23,065						9,813		13,253	03/2014
33,255					3,400	11,802		18,052	02/2014
29,104					1,600	2,002		25,502	01/2014

ירושלים, י"ב בכסלו, תשע"ח
29 בנובמבר, 2017

התאריכים ב-2018 שבהם לא תיקבע ריבית התלבור, נוסף על ימי שבת וראשון

<u>היום בחודש</u>	<u>היום בשבוע</u>	<u>החג/ המועד</u>
1 ינואר	י"ד טבת	התשע"ח
1 מרץ	י"ד אדר	התשע"ח
2 מרץ	ט"ו אדר	התשע"ח
30 מרץ	י"ד ניסן	התשע"ח
2 אפריל	י"ז ניסן	התשע"ח
6 אפריל	כ"א ניסן	התשע"ח
19 אפריל	ד' אייר	התשע"ח
28 מאי	י"ד סיון	התשע"ח
10 ספטמבר	א' תשרי	התשע"ט
11 ספטמבר	ב' תשרי	התשע"ט
18 ספטמבר	ט' תשרי	התשע"ט
19 ספטמבר	י' תשרי	התשע"ט
24 ספטמבר	ט"ו תשרי	התשע"ט
01 אוקטובר	כ"ב תשרי	התשע"ט
25 דצמבר	י"ז טבת	התשע"ט
26 דצמבר	י"ח טבת	התשע"ט