



21/7/2013

## סיכום ישיבתה של ועדת התלבור מ-10/07/2013

### המשתתפים:

חברי הוועדה: צחי אליאס כנציג הבנקים, שרון לביא מהבורסה לניירות ערך, קטי כהן מחטיבת השווקים של בנק ישראל ורועי שטיין (יו"ר) מחטיבת המחקר של בנק ישראל.  
אורחים: לירן כרמל ומיכל רוטלוי מבנק הפועלים, גיא פישר מבנק לאומי, יאן קלוטניק מבנק דיסקונט ורן אברהם מבנק מזרחי.  
להלן הנושאים שנדונו:

1. חברי הוועדה ונציגי הבנקים התורמים הודו להראל קורדובה על תרומתו הרבה כנציג הבנקים בוועדת התלבור מאז פברואר 2008. תרומתו לפיתוח שוק התלבור הייתה רבה וחשובה. המשתתפים איחלו לצחי אליאס, יו"ר הפורקס ונציג בנק לאומי, הצלחה רבה בתפקידו החדש כמחליפו של הראל.

2. רועי שטיין עדכן את הנוכחים בדבר ההתפתחויות הרגולטוריות, בארץ ובעולם, בתחום ציטוטי הריבית המשמשים כריביות סמן. בעקבות כך המשתתפים דנו בשאלה איך ניתן להגביר את אמינותו ושקיפותו של שוק התלבור. ההצעות העיקריות שנדונו:

- להגביר את הפעילות בעסקאות OIS לשלושה חודשים, המשמשת ריבית עוגן לעקום הריביות כולו. חלק מחברי הוועדה הדגישו כי בניגוד לדעתו של בנק ישראל, נזילות השוק אינה נקבעת בהכרח רק על ידי היקף העסקאות אלא גם – ואף בעיקר – על ידי מרווח מחירי הקנייה והמכירה. כיום המרווח המצוי בשוק (המשתקף במסכי הברוקרים במערכת הבלומברג) נמוך מאוד ומצביע על נזילות גבוהה בשוק התלבור.

- להקים פלטפורמת מסחר בקרב הבנקים התורמים, אשר תשקף בצורה מלאה וברורה את המחויבות של הבנקים התורמים. כתוצאה מכך, גם אם לא תהיה עסקה בפועל, הריבית שתיקבע תתבסס על אפשרות מוחשית למסחר בריביות אלו.

- לאפשר לנציג רגולטורי לעשות עסקאות מול הבנקים התורמים במסגרת המחויבות. כך ניתן להבטיח את אמינותו של שוק התלבור גם בימים שבהם יש מיעוט עסקאות בין הבנקים התורמים. הצעה זו אמנם תגביר את האמינות בשוק התלבור, אך יש לבדוק אותה לעומק מהבחינה המשפטית.

3. נושאים נוספים שנדונו בפגישה וההחלטות שהתקבלו:

- תקלות טכניות בהעברת הציטוטים של הבנקים התורמים למערכת רויטרס. לנוכח אלה נקבע נוהל העבודה הבא:

i. על כל בנק תורם לוודא את תקינות המערכת והתקשורת עד השעה 10:30 ולדווח על התקלה לא יאוחר מ-11:00 בבוקר.

.ii במקרה של תקלה טכנית בין 11:00 ל-11:30 ו/או לאחר השעה 12:00: יש לשלוח הודעה על התקלה לרויטרס ולנציגי הוועדה.

.iii במקרה של תקלה טכנית בין 11:30 ל-12:00: יש לשלוח הודעה על התקלה לנציגי רויטרס, לנציגי הוועדה ולכל נציגי הבנקים התורמים, ולציין את הריבית שהבנק היה מעוניין לצטט. במקרה כזה ריבית התלבור לאותו טווח זמן תתפרסם באופן אוטומטי רק במידה שמערכת רויטרס הצליחה לקבל את הציטוט המתוקן של הבנק (אם באופן ממוכן ואם באופן ידני). במידה שהציטוט לא תוקן לפני שעת דגימת הנתונים, ריבית התלבור תחושב ותפורסם באיחור באותו יום, על בסיס הציטוט המתוקן (שהבנק התורם דיווח עליו בהודעתו).

רשימת תפוצה, הכוללת כתובות דוא"ל וטלפונים, מופיעה בנספח לפרוטוקול זה.

- הוספת ספרה שלישית אחרי הנקודה בציטוטי הבנקים ובריבית התלבור: ישנה חשיבות רבה להוספת הספרה השלישית, ולו כדי להגדיל את הגמישות בתמחור עסקאות FRA. על כן, על כל הבנקים התורמים לוודא שיש להם אפשרות טכנית לצטט ריביות עם שלוש ספרות אחרי הנקודה. לאחר שיתברר כי לכל הבנקים התורמים יש אפשרות כזו, נציגי הוועדה יגישו לנציגי רויטרס בקשה מסודרת בדבר הצורך בשינוי טכני זה. חברי הוועדה מצפים לקבל מנציגי הבנקים התורמים תשובות לגבי האפשרות הטכנית עד סוף חודש יולי.
- צמצום המרווח בעסקאות המחייבות. כל המשתתפים בפגישה הסכימו עקרונית להקטין את המרווח ל-3± נקודות בסיס. החלטה על כך תתקבל בפגישת הוועדה הבאה.

## רשימת התפוצה

טלפון	כתובת אי-מייל	הארגון
	<a href="mailto:liran.carmel@mailpoalim.co.il">liran.carmel@mailpoalim.co.il</a> , <a href="mailto:michal.rotlevi@mailpoalim.co.il">michal.rotlevi@mailpoalim.co.il</a> , <a href="mailto:yossi.cuomo@mailpoalim.co.il">yossi.cuomo@mailpoalim.co.il</a> ,	הפועלים
	<a href="mailto:refaely.l@fibi.co.il">refaely.l@fibi.co.il</a> , <a href="mailto:ogdan.r@fibi.co.il">ogdan.r@fibi.co.il</a> , <a href="mailto:amanou.r@fibi.co.il">amanou.r@fibi.co.il</a> ;	הבינלאומי
	<a href="mailto:guyf@bll.co.il">guyf@bll.co.il</a> ,	לאומי
	<a href="mailto:dan.trister@discountbank.co.il">dan.trister@discountbank.co.il</a> , <a href="mailto:ian.klotnick@discountbank.co.il">ian.klotnick@discountbank.co.il</a> ,	דיסקונט
	<a href="mailto:abrahamr@umtb.co.il">abrahamr@umtb.co.il</a> , <a href="mailto:adis@umtb.co.il">adis@umtb.co.il</a> , <a href="mailto:shlomob@umtb.co.il">shlomob@umtb.co.il</a>	מזרחי
	<a href="mailto:gil.shalom@db.com">gil.shalom@db.com</a> , <a href="mailto:avshalom.kasher@db.com">avshalom.kasher@db.com</a> ,	דיוט'שה
	<a href="mailto:zahi_e@bll.co.il">zahi_e@bll.co.il</a> , <a href="mailto:sharon@tase.co.il">sharon@tase.co.il</a> , <a href="mailto:ketty.cohen@boi.org.il">ketty.cohen@boi.org.il</a> , <a href="mailto:roy.stein@boi.org.il">roy.stein@boi.org.il</a> ,	חברי ועדת ריבית התלבור
054-4240927 054-2509142 054-4240918 054-4291455 054-4650220	<a href="mailto:annie.peleg@thomsonreuters.com">annie.peleg@thomsonreuters.com</a> , <a href="mailto:ronen.gabriel@thomsonreuters.com">ronen.gabriel@thomsonreuters.com</a> <a href="mailto:shaul.osezikli@thomsonreuters.com">shaul.osezikli@thomsonreuters.com</a> <a href="mailto:ralphh@exsys.co.il">ralphh@exsys.co.il</a> <a href="mailto:dave@exsys.co.il">dave@exsys.co.il</a> <a href="mailto:pavel.petkov@thomsonreuters.com">pavel.petkov@thomsonreuters.com</a> <a href="mailto:asli.sehirli@thomsonreuters.com">asli.sehirli@thomsonreuters.com</a>	נציגי רויטרס