



25/1/2015

סיכום ישיבתה של ועדת התלבור מ-29/12/2014

המוזמנים:

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, מיכל רוטלוי ויוסי קואומו מבנק הפועלים, גיא פישר מבנק לאומי, רן אברהם מבנק מזרחי-טפחות, לירז רפאלי מהבנק הבינלאומי, ודן טריסטר ויאן קלוטניק מבנק דיסקונט.

מאחר שבעולם מתגבשים עקרונות לפעילות הקשורה לציטוטי ריביות העוגן, ומאחר שנציגי הבנקים הסכימו לאמץ עקרונות אלו בשוק התלבור, חברי הוועדה גיבשו הצעה ראשונית לכללי התנהגות בתחום ציטוטי ריבית התלבור. בפגישה הנוכחית העלו חברי הוועדה את ההצעה בפני נציגי הבנקים התורמים. להלן הנקודות המרכזיות שעלו בדיון:

- חשוב לאמץ את הכללים שנקבעים בעולם, אך תוך התאמתם למאפייניו הייחודיים של השוק בישראל.
- יש להביא בחשבון ששוק התלבור שונה לחלוטין משוקי הסמן האחרים, כיוון שהריביות הקובעות מבוססות ברובן על עסקאות בנגזרים ולא על הלוואות בין-בנקאיות.
- יש להביא בחשבון ששוק התלבור שונה משוקי הסמן האחרים מבחינה נוספת: את הציטוטים המשמשים לקביעת ריבית התלבור נותנים עושי השוק, ואלה מחויבים לקשור עסקאות על פי הציטוטים בחלון הזמן שסביב קביעת התלבור (בין 11:00 ל-12:00); בשוקי סמן אחרים אין חובה כזו.
- חשוב להבהיר: הבנק התורם יכול לשנות את ציטוטיו בהתאם לחשיפותיו, אבל רק בתנאי שהשינויים מלווים בהיקף עסקאות שמתאים להיקף השינוי ולהיקף החשיפה של הבנק. העסקאות על פי חשיפותיו אמורות להתבצע במהלך כל אותו יום עסקים, ובשום פנים לא רק בזמן מועד קביעת התלבור.
- יש לוודא שהקשר בין תגמול העובדים לבין מידת הרווחיות של הבנק מפעילותו בשוק התלבור מתקיים תוך הקפדה על כללי הציות וכללי ההתנהגות. (בדומה למצב בתחומים אחרים בבנק).

הוחלט כי ועדת ריבית התלבור תטמיע בהצעה הראשונית את כל ההערות שעלו מהדיון, ולאחר מכן תגיש אותה למפקח על הבנקים ותמליץ לאמצה. צעד זה מהווה מרכיב חשוב בתהליך מיסודו של שוק התלבור והכשרת הקרקע להמשך פיתוחו.