



הבורסה לניירות ערך
מחלקת המסחר
יחידת מע"ף



פורקס ישראל



28/10/2010

סיכום ישיבתה של ועדת התלבור מ-14/10/2010

השתתפו חברי הוועדה: שרון לביא, הראל קורדובה ורועי שטיין

אורחים: מיכל רוט-לוי, גיא פישר, אהרון נבון, רן אברהם והרווארד ג'קסון

הוועדה דנה בהשלכותיה של המחויבות החדשה – עסקה מסוג Overnight Index Swap 3 Month (OIS) - שנכנסה לתוקף ביוני 2010. כתוצאה ממחויבות זו, המקשרת בין ריבית התלבור ליום עסקים אחד לבין ריבית התלבור לשלושה חודשים, הריביות המצוטטות לשלושה חודשים (ובהתאם לכך גם לטווחים הארוכים האחרים) מושפעות מהריביות הקצרות, מהציפיות להתפתחותן ומפרמיות הנזילות. בפגישה הנוכחית עלו מספר דברים, ולהלן עיקרם:

❖ על פי בחינת נתוני הציטוטים של הבנקים וריביות התלבור הקובעות לפני המחויבות החדשה ואחריה נראה כי אופיה של הריבית לשלושה חודשים לא השתנה מהותית עקב המחויבות החדשה.

❖ הבנקים התורמים החלו לבצע עסקות OIS לשלושה חודשים הן במסגרת המחויבות והן במסגרת עצמאית, ללא קשר למחויבות. רוב האורחים ציינו כי המחויבות החדשה ביססה את שכלול השוק, וכי הוא כיום שקוף הרבה יותר ומזמין שחקנים חדשים. נציין עוד כי, עסקות OIS לטווחים אחרים, למשל לחודש, יכולות להתפתח, ואף רצוי שיתפתחו, כתוצאה מכוחות השוק, ולא דווקא ממחויבות חדשה.

❖ נציגי הבנקים ציינו עוד כי הם החלו להביא לידיעת לקוחותיהם את קיומן של ריביות התלבור הן על הפיקדונות והן על האשראי, אך ההיענות, בעיקר בשוק האשראי, אינה גבוהה - בין היתר, משום שריבית התלבור אינה מוכרת, והלקוחות חוששים שהבנק מנסה "למכור" להם עסקה פחות טובה, מבחינתם. על רקע החשיבות הרבה שחברי הוועדה רואים בפיתוח שוק הכסף בישראל דנו בסוגיה זו, ועלו שתי הצעות:

◆ בנק ישראל, כגוף רפורמטיבי וחף מאינטרסים כספיים, יעלה נושא זה לסדר היום הציבורי. עלו שתי אפשרויות - העלאת הנושא בכנס השנתי של החטיבה למידע ולסטטיסטיקה, שעם המוזמנים אליו נמנים המשקיעים המוסדיים, והעלאתו על ידי הנגיד בכמה הזדמנויות. בדרכים אלו יגיע שוק התלבור בישראל למודעות בקרב לקוחות הבנקים מצידם יהיו מוכנים לספק את המוצר.

◆ הבנקים יקפידו להביא לידיעת הלקוחות את קיומם של פיקדונות והלוואות על בסיס ריביות התלבור; זאת תוך הצגת מיגוון המוצרים-לניהול-הסיכונים המתבססים על ריביות אלו.

סוכמו מספר נושאים נוספים העומדים על סדר היום :

1. הוחלט לחייב את הבנקים התורמים להוסיף את עסקת OIS לדיווחיהם הרבעוניים על העסקאות שהם מבצעים בשוק התלבור. בהזדמנות זו נציין כי החטיבה למידע ולסטטיסטיקה החליטה לאחרונה להרחיב את הדיווחים הממוכנים היומיים של הבנקים על עסקאות בנגזרי שקל-מט"ח; זאת על ידי הוספת נכסי בסיס, ביניהם ריביות התלבור. לכשיתמסדו דיווחים ממוכנים אלה תפיץ הוועדה בקשה להפסקת הדיווח הרבעוני של הבנקים התורמים.
2. שרון לביא, נציגת הבורסה לניירות ערך בוועדת ריבית התלבור, מסרה שהבורסה לא תקדם, לעת עתה, את השקת חוזי התלבור למסחר בה. זאת על בסיס ההערכה כי הצורך בחוזים אלו אינו רב - במיוחד כל עוד אין שוק עמוק להלוואות ופיקדונות מבוססי ריבית התלבור וההתעניינות בניהול הסיכונים באמצעות שוק זה עדיין מצומצמת.
3. הוחלט כי איסוף המידע על העסקאות מבוססות התלבור ורישומן יקיף את כל העסקאות האמורות, ובכללן אלה המבוצעות על ידי בנקים תורמים בעלי סניפים בחו"ל. על כן תוקנו נתוני העסקאות שהתבצעו בשנת 2009, כדי לכלול בהם גם את נתוני העסקאות שבוצעו על ידי "דויטשה בנק" (לונדון), ראו נספח 1. נתוני עסקאות שבוצעו במחצית הראשונה של 2010 מוצגים בנספח 2.

נספח 1 – נתוני העסקאות על ריבית התלבור (מיליוני ₪)

שנת 2009

הרביע הראשון

	FRA	IRS			
		CC Swap	Term to Maturity		
			1	2-5	6-10
Customer	8,952		1,620	788	481
Foreign Bank	6,400	150	6,675	12,524	2,749
Local Bank*	5,600	207	2,565	2,425	284
Total	20,952	357	10,860	15,737	3,514

הרביע השני

	FRA	IRS			
		CC Swap	Term to Maturity		
			1	2-5	6-10
Customer	7,304		2,125	2,166	544
Foreign Bank	10,575		2,054	16,824	4,102
Local Bank*	4,300	253	1,025	2,384	1,019
Total	22,179	253	5,204	21,374	5,664

הרביע השלישי

	FRA	IRS			
		CC Swap	Term to Maturity		
			1	2-5	6-10
Customer	7,776	324	1,220	875	456
Foreign Bank	21,611	350	10,954	20,273	4,688
Local Bank*	4,225	95	2,638	2,778	350
Total	33,612	769	14,812	23,926	5,494

הרביע הרביעי

	FRA	IRS			
		CC Swap	Term to Maturity		
			1	2-5	6-10
Customer	12,054	146	2,585	827	470
Foreign Bank	20,286	704	5,451	9,895	4,335
Local Bank*	3,200	48	723	1,148	861
Total	35,540	898	8,759	11,870	5,665

דיווחי העסקאות בקטגוריה זו חולקו בשתיים – כדי להימנע מכפילות דיווחים*

נספח 2 - נתוני העסקאות על ריבית התלבור (מיליוני ₪)

שנת 2010

הרביע הראשון

	FRA	IRS			
		CC Swap	Term to Maturity		
			1	2-5	6-10
Customer	9,700	601	1,970	2,430	2,329
Foreign Bank	17,809	2,081	11,787	19,242	9,804
Local Bank*	5,675	826	1,480	2,122	2,374
Total	33,184	3,508	15,237	23,794	14,507

הרביע השני

	FRA	IRS			
		CC Swap	Term to Maturity		
			1	2-5	6-10
Customer	4,150	391	2,110	3,713	530
Foreign Bank	11,550	1,859	11,277	14,645	4,275
Local Bank*	3,900	514	2,700	1,722	1,809
Total	19,600	2,764	16,087	20,079	6,614

דיווחי העסקאות בקטגוריה זו חולקו בשתיים – כדי להימנע מכפילות דיווחים.