



12/10/21

סיכום ישיבת וועדת התלבור שהתקיימה ב-5/10/21

נוכחים מקרב חברי הוועדה: מימי רגב (יו"ר הוועדה), חטיבת השווקים - בנק ישראל

אייל קליין, נציג ACI Israel (פורקס)

קטי כהן, חטיבת השווקים - בנק ישראל

שרון לביא, הבורסה לניירות ערך

משקיפים:

רן אברהם, בנק מזרחי-טפחות

משותפים נוספים:

מיכל רוט-לוי, בנק הפועלים

יוסי קואמו, בנק הפועלים

צח שרון, בנק לאומי

יאן קלוטניק, בנק דיסקונט

שוקי חי, הבנק הבינלאומי

רמי אוגדן, הבנק הבינלאומי

טל ביבר, מנהל אגף שווקים, חטיבת השווקים - בנק ישראל

צילה בילט בלנק, חטיבת השווקים - בנק ישראל

מיקי בלנק, חטיבת השווקים – בנק ישראל

הנושאים שנדונו:

1. בנק ישראל הציג את הסוגיות שנבחנו בבנק מאז הישיבה האחרונה בנוגע לחלופה המוצעת לריבית התלבור (הריבית המוצהרת של בנק ישראל ל- O/N). משיחות שהתקיימו עם ESMA, LCH ו- ISDA עלה כי החלופה המוצעת לריבית התלבור ישימה ולא ידוע על חסמים למעבר אליה.

2. במידה ויוחלט על מעבר לריבית המוצעת, יידרש זמן היערכות של הבנקים המקומיים, הבנקים הזרים, LCH, ISDA ו- Bloomberg ליישום הריבית. כמו כן, תידרש תקופת מעבר, שבה הריבית המוצעת תתפרסם, עוד לפני קשירת העסקאות החדשות על בסיסה. בנוסף, ריבית התלבור תתפרסם במקביל עד למועד בו יוחלט על הפסקת פרסומה.

3. בנק ישראל הציג מתווה מוצע להמשך, לפיו:

- תחילה נדרשת החלטה סופית לגבי החלפת ריבית התלבור לריבית המוצהרת של בנק ישראל ל- O/N.

- בשלב הבא, תוגדר הריבית החדשה כולל נוסחה מדויקת שתשקף גם את חישוב הממוצעים לתקופות הרלוונטיות ואת ה- Fallback עבור העסקאות הפתוחות.

- יישום הריבית החדשה בעסקאות קיימות ועסקאות חדשות – התאמת התשתיות המיכוניות, התפעוליות, המשפטיות וכו'.

בנק ישראל שואף לקבוע את המעבר הסופי לריבית המוצעת בסוף שנת 2022.

4. המשך חובת ציטוט של שערי התלבור לטווחים של עד שנה ללא Fixing לצורך שערות בטחונות – בנק ישראל בחן את הסוגיה מול הבנקים המקומיים, ברוקרים ומסלקת LCH ונראה כי אין הכרח בהמשך חובת ציטוט. חלק מנציגי הבנקים הביעו את הצורך בהמשך חובת הציטוט לטווחים של עד שנה. סוכם כי במידה ויעלה הצורך בכך בהמשך, הנושא יובא לדיון נוסף בוועדה.
5. הבנקים התבקשו לבדוק ישימות של החלופה המוצעת עד סוף שנת 2022 במסגרת תכניות העבודה, מערכות, הסכמים משפטיים ולשלוח לבנק ישראל הערכת זמן תוך שבועיים.
6. בנק ישראל ישלח לבנקים נוסחה לריבית המוצעת עד סוף חודש אוקטובר.
7. הגדרת הקונבנציה עבור הריבית הדולרית המשתנה בעסקות Cross Currency Swaps - החל משנת 2022 לא ניתן יהיה לקשור עסקות מסוג Cross Currency Swaps הצמודות לריבית Libor. לפיכך, נציגי בלומברג פנו לבנק ישראל בבקשה להעלות מול הבנקים את ההחלטה לגבי הגדרת הקונבנציה עבור הריבית הדולרית המשתנה בעסקות Cross Currency Swaps. מדובר בשימוש בריבית ה-SOFR הרגילה ל-O/N או לחילופין לריבית CME Term SOFR3M (ריבית המגלמת את הציפיות הנגזרות מהחוזים על ה-SOFR ל-3 חודשים) במקום בריבית ה-Libor. כל בנק מתבקש לבחון את הסוגיה ולהציע את הגדרת הקונבנציה שעדיפה עליו. בנק ישראל ישלח לבנקים את פרטי אנשי הקשר של בלומברג וקובץ אקסל שבנק לאומי הגדיר כהצעה לקונבנציה זו לאחר שיחות שערך עם אנשי בלומברג. בנק ישראל ירכז את ההצעות של כל הבנקים ובמידה ויש שוני נתכנס לישיבה ייעודית לנושא זה.

ההחלטות שהתקבלו בפגישה זו:

אין