

29/3/2012

סיכום ישיבתה של ועדת התלבור מ-12/03/2012

המשתתפים:

חברי הוועדה: שרון לביא מהבורסה לניירות הערך, הראל קורדובה מ-HSBC וכנציג הבנקים, קטי כהן מחטיבת השווקים של בנק ישראל ורועי שטיין מחטיבת המחקר של בנק ישראל (יו"ר).
אורחים: מיכל רוטלוי מ"בנק הפועלים", לירז רפאלי מ"הבנק הבינלאומי", גיא פישר מ"בנק לאומי", סער ווינטראוב מ"ברקליס קפיטל", רן אברהם מ"בנק מזרחי", דן טריסטר מ"בנק דיסקונט" עופר פוקס מ"סיטי בנק", ואבשלום כשר מ"דויטשה בנק".

1. בהמשך להחלטה שהתקבלה בפגישה הקודמת של הוועדה (נובמבר 2011) בדבר הגדלה של היקף המחויבויות לעסקאות בנגזרים – OIS, FRA, ו-IRS – וכן של מספר הפניות האפשריות, סוכם בפגישה הנוכחית כי מספר הפניות שכל בנק מחויב להיענות להן בחיוב יוגבל על פי הכלל הבא: כל בנק תורם יחויב לבצע עד חמש עשרה עסקאות בנגזרים ליום, בסה"כ לכל אורך העקום, מול בנקים תורמים אחרים המבקשים לבצע עמו עסקאות, ובלבד שניתנה לו ההזדמנות לשנות את ציטוטיו בין העסקאות. אם מספר הפניות לביצוע עסקאות שבנק תורם מקבל מבנקים ביום מסוים הגיע ל-15, הוא אינו מחויב להסכים לפניות נוספות; במקרה כזה עליו להוכיח לוועדה שביצע באותו היום 15 עסקאות במסגרת המחויבות. יש להדגיש כי המטרה של מחויבויות אלו היא להניע את הבנקים התורמים לצטט ריביות על פי שיקולים ראויים בלבד, ולא לנסות להטות את ריבית התלבור על פי שיקולי פוזיציה. יחד עם זאת, המחויבות לביצוע עסקאות לא נועדה לשמש כלי ליצירת נזילות. בהקשר זה חברי הוועדה מבקשים להזכיר לבנקים התורמים כי אם הם מתקשים לבצע עסקאות מול בנקים תורמים אחרים בריביות המצוטטות על ידי האחרונים, הם רשאים להגיש לוועדה מכתבי תלונה.

2. הבקשה של נציגי הבנקים התורמים לביטול חובת הנזילות שלהם אם הם לוויים מבנקים תורמים זרים ("דויטשה בנק" ו"ברקליס קפיטל"), במסגרת המחויבות שקבעה ועדת ריבית התלבור, לא אושרה על ידי הגורמים הרלוונטיים בבנק ישראל. על בסיס תשובה זו, ולאחר דיון בנושא, הוחלט לבטל את הפטור שניתן בעבר לבנקים התורמים המקומיים מהמחויבות להלוות לבנקים תורמים זרים בריבית המצוטטת על ידם, מפני שחובת הנזילות מייקרת עסקאות אלו. בכך הושבה המחויבות למתן הלוואה בריבית המצוטטת או להפקיד פיקדון במירווח של 12 נקודות בסיס גם אם העסקה היא בין בנק זר לבנק מקומי; זאת מתוך התחשבות בעלות של חובת הנזילות: כשבנק זר מבקש להפקיד בריבית המצוטטת על ידי בנק מקומי מינוס 12 נקודות בסיס, תופחת עלות הנזילות מהריבית שהוא מקבל, משמע שהבנק הזר ישלם את עלות הנזילות. במצב ההפוך, כשבנק מקומי יבקש לקחת הלוואה מבנק זר בריבית המצוטטת על ידו, עלות הנזילות לא תופחת מהריבית (כלומר תשולם על ידי הבנק המקומי). נציין עוד כי אין מניעה שבנק זר יבקש לקחת הלוואה מבנק מקומי ושבנק מקומי יבקש להפקיד בבנק זר. הוראה זו תקבל תוקף בתחילת חודש מאי.

3. בנק ישראל קיבל מהבנקים התורמים את נתוני העסקאות בנגזרי הריבית מבוססי התלבור לשנת 2011. כפי שהתחייב במכתב הבקשה לקבלת הנתונים, הנתונים הכוללים מתפרסמים לציבור – ראו נספח 1. על בסיס נתונים אלו נקבעה מחדש רשימת הבנקים התורמים, שתתפרסם בתוך 30 יום (בתחילת חודש מאי) על מסך הרויטרס, המציג את ציטוטי הבנקים ואת ריביות התלבור. רשימה זו מוצגת בנספח 2 לעיונכם.

4. רועי שטיין הציג בפני המשתתפים את תוצאות המעקב אחר הציטוטים שהיו בתוקף בעת חישוב ריבית התלבור ליום עסקים אחד, שלושה חודשים ושנים עשר חודשים. את התוצאות ניתן לראות בנספח 3. על בסיסן התקיים דיון, ועלו המסקנות הבאות:

- בטווח של יום עסקים אחד - ציטוטי ריבית השונים ביותר מ-15 נקודות בסיס מריבית התלבור מוגדרים כציטוטים חריגים. במהלך שנת 2011 היו מספר מקרים כאלה, והם מעידים, ככל הנראה, על צורך בשיפור נוהלי העבודה של הבנק התורם.
- בטווחים הארוכים יותר - ציטוטי ריבית השונים ביותר מ-7 נקודות בסיס מריבית התלבור מוגדרים כציטוטים חריגים. במהלך שנת 2011 לא היו ציטוטים חריגים בטווחים אלו.

נתוני העסקאות על ריבית התלבור (מיליוני ש"ח)

על פי דיווחי הבנקים התורמים

רביע ראשון

Overnight Index Swap	IRS - Interest Rate Swap			Cross Curency Swap	FRA	
	טווח פדיון					
	6-10	2-5	1			
	3,503	4,999	2,643	421	11,905	לקוח
350	3,543	10,649	7,640	1,429	9,900	בנק תורם*
50	7,274	26,090	19,514	2,709	26,513	בנק אחר
400	14,319	41,738	29,797	4,560	48,318	סה"כ

רביע שני

Overnight Index Swap	IRS - Interest Rate Swap			Cross Curency Swap	FRA	
	טווח פדיון					
	6-10	2-5	1			
	1,453	1,516	2,456	1,420	6,250	לקוח
425	5,030	6,201	2,813	1,439	4,140	בנק תורם*
150	10,765	21,024	7,909	971	16,535	בנק אחר
575	17,248	28,741	13,178	3,830	26,925	סה"כ

רביע שלישי

Overnight Index Swap	IRS - Interest Rate Swap			Cross Curency Swap	FRA	
	טווח פדיון					
	6-10	2-5	1			
500	636	5,229	2,875	403	4,290	לקוח
1,600	3,441	13,973	8,149	598	6,525	בנק תורם*
	10,331	23,630	20,014	145	27,532	בנק אחר
2,100	14,407	42,832	31,038	1,146	38,347	סה"כ

רביע רביעי

Overnight Index Swap	IRS - Interest Rate Swap			Cross Curency Swap	FRA	
	טווח פדיון					
	6-10	2-5	1			
620	174	3,465	5,278	0	4,500	לקוח
1,850	1,694	4,687	3,559	1,067	5,725	בנק תורם*
400	2,700	23,046	17,665	28	16,170	בנק אחר
2,870	4,567	31,199	26,502	1,095	26,395	סה"כ

*הדיווחים על העסקאות בקטגוריה זו חולקו בשתיים – כדי להימנע מכפילות דיווחים.

רשימת הבנקים המצטטים את ריבית התלבור שאושרו ע"י ועדת ריבית התלבור

The list of quoting banks that are approved by the "Telbor Interest Rate Committee"

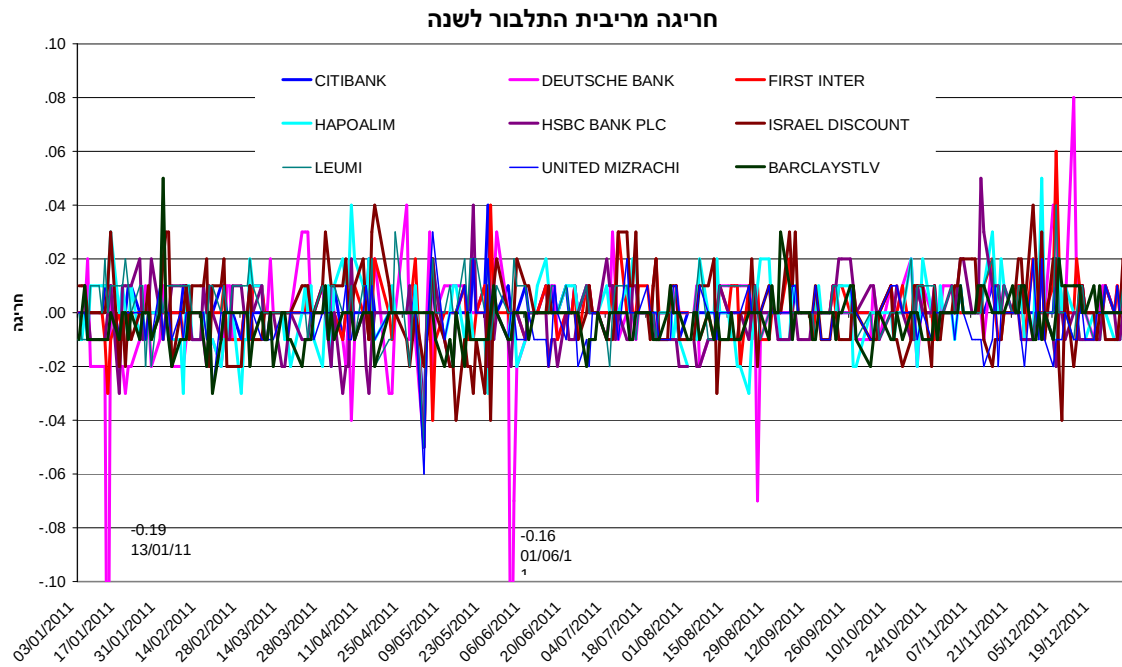
Bank*	הבנק*	
Leumi Bank	בנק לאומי	1.
Hapoalim Bank	בנק הפועלים	2.
Deutsche Bank	דויטשה בנק	3.
Barclays Capital	ברקליס	4.
Citibank	סיטי בנק	5.
Israel Discount Bank	בנק דיסקונט	6.
United Mizrachi Bank	בנק המזרחי	7.
First International Bank	הבנק הבינלאומי הראשון	8.
HSBC	HSBC	9.

* הבנקים מוצגים בסדר יורד על פי חלקו של הבנק בנפח העסקאות בנגזרי התלבור במהלך שנת 2011.

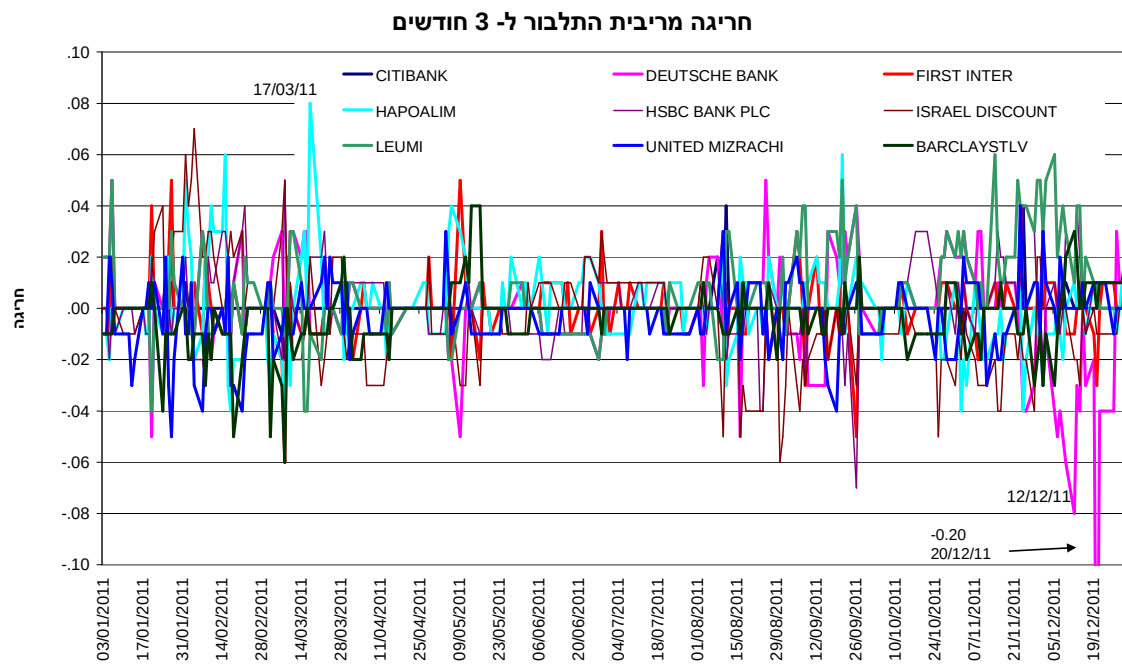
* The list is in descending order of the share of the bank in the volume of the Telbor derivatives during 2011.

בחינת ציטוטי הבנקים התורמים לקראת קביעתה של ריבית התלבור, ביחס לריבית התלבור

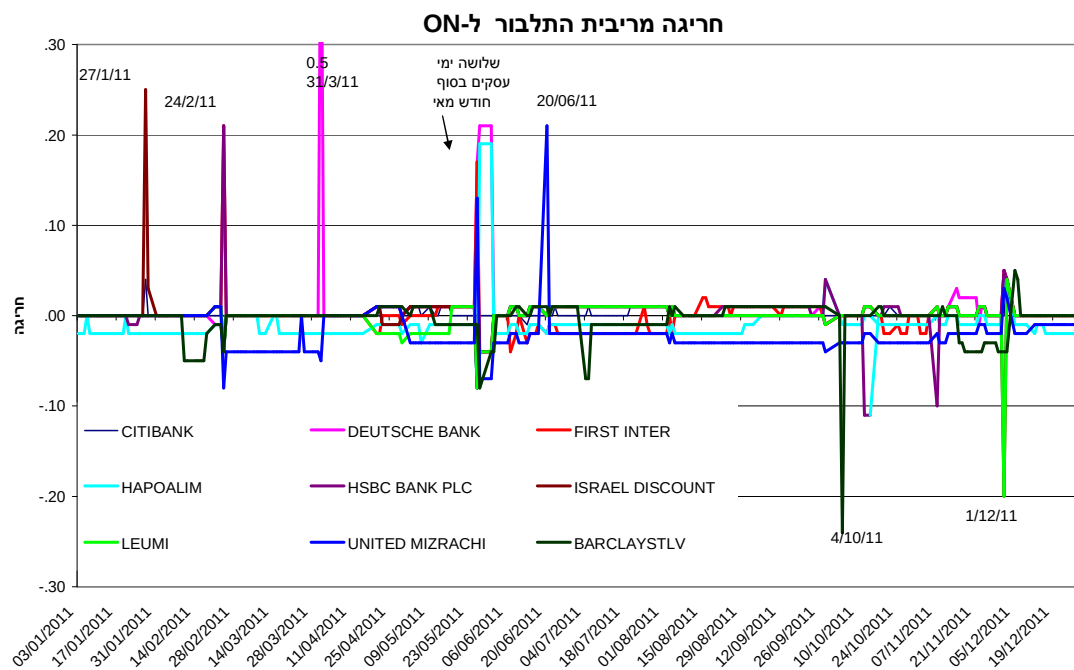
איור 1



איור 2



איור 3



לוח 1. הממוצע השנתי של החריגות לפי הבנק התורם, 2011

ממוצע לא כולל חריגים		ממוצע כולל חריגים			
ON	שנה	שלשה חודשים	ON		
0.000	0.00	0.01	-0.001		לאומי
-0.012	0.00	0.00	-0.011		פועלים
0.003	0.00	0.00	0.008		דויטשה
-0.003	0.00	0.00	-0.004		ברקליס
0.001	0.00	0.00	0.001		סיטי
0.002	0.00	0.00	0.002		דיסקונט
-0.019	0.00	0.00	-0.018		מזרחי
-0.002	0.00	0.00	0.000		בינלאומי
0.002	0.00	0.00	0.003		HSBC