



3/08/2014

## סיכום ישיבתה של ועדת התלבור מ-28/07/2014

### 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:** לירז רפאלי מהבנק הבינלאומי, מיכל רטלוי מבנק הפועלים, גיא פישר מבנק לאומי, דן טריסטר ויאן קלוטניק מבנק דיסקונט ורן אברהם מבנק מזרחי-טפחות.

### להלן הנושאים שנדונו:

1. בפגישה זו הוצגו נתוני העסקאות בנגזרי התלבור של חמשת הבנקים התורמים, מתוך הדיווחים היומיים שלהם לבנק ישראל. בהקשר זה:

- נציגי הבנקים ביקשו כי הנתונים לציבור יתפרסמו רק בתדירות חודשית ורק לאחר שהחודש הסתיים (ולא בתדירות שבועית או יומית).
- צוין כי חשוב מאוד לכלול בדיווח, נוסף על העסקאות של חמשת הבנקים התורמים, גם את כל העסקאות שהתבצעו, כולל עסקאות בין שני גופים זרים שמקום פעילותם אינו בישראל. כן צוין כי הרגולטורים בעולם החלו לדרוש דיווח שוטף על העסקאות בנגזרים (EMIR and Dodd Frank), וראוי שגם בנק ישראל יאמץ דרישה זו.

2. המשתתפים העלו לדיון את האפשרות שעוד בנק יפרוש מרשימת הבנקים התורמים. בעקבות כך, דנו בשאלה האם שוק התלבור יוכל להמשיך לתפקד עם ארבעה בנקים בלבד, והאם יש מקום להתכונן למצב כזה אף על פי שהסיכון לכך נמוך כיום. נגדיש כי על פי הכללים כיום, קביעת הריבית באופן אוטומטי על בסיס ציטוטי הבנקים התורמים מתבצעת כאשר ישנם חמישה בנקים תורמים לפחות. המשתתפים אמרו כי אחת הדרכים להימנע ממצב בעייתי זה היא לחייב את הבנקים הפועלים בישראל להיכלל ברשימת הבנקים התורמים, בהתאם לאחת ההמלצות שבדוח ויטלי (Wheatley Review). ניתן לשקול לקדם את הנושא במסגרת גיבוש התקנות להתנהגות של בנק תורם בשוק התלבור, ובהתאם לעקרונות המתגבשים בעולם בתחום ציטוטי ריביות העוגן, תוך התאמתם להבדלים המבניים הקיימים בין שוק התלבור לבין שוקי הריביות השונים בעולם.

3. ב-14/7/14 אירעה תקלת תקשורת באחד הבנקים התורמים, והבנק לא טיפל בה בהתאם להנחיות הוועדה; כתוצאה מכך חושבו ריביות התלבור לטווחים השונים על בסיס דיווח שגוי. לאחר קביעת הריבית אם כן נאלצו חברי הוועדה לדווח למערכת רויטרס ולכל הפעילים בשוק התלבור על תקלה/ שגיאה במערך הריביות, ולהודיע על מערך ריביות חדש. בישיבה הנוכחית דנו בחשיבות הבקרה שכל בנק תורם עורך לגבי תקינותה של מערכת התקשורת עם רויטרס. הוחלט לרענן את הנוהל לטיפול בתקלות טכניות ולפרסם נוהל ברור ומסודר. ראו נספח 1.

4. הוחלט להרחיב את חלון הזמן שבו הבנק התורם חייב לבצע עסקאות על יסוד הציטוטים שלו ולהקדים את שעת הפתיחה של החלון לשעה 11:00. כך יהיה יותר זמן לבצע עסקאות במסגרת

המחויבות ותגדל ההסתברות לאיתור מוקדם של תקלות תקשורת; בהתאם תגדל ההסתברות לכך שתקלות יתוקנו עד השעה שבה דוגמים את הציטוטים לצורך קביעת התלבור. הוראה זו תיכנס לתוקף בתחילת ספטמבר 2014.

## נספח 1

### נוהל לטיפול בתקלות טכניות בשידור ריביות התלבור, נכתב עבור הבנקים התורמים

כל בנק תורם חייב לצטט באופן רציף את ריבית התלבור לתקופות שונות. בימים ב'–ה' יש לעשות כן החל מהשעה 10:00 עד השעה 17:00, ובימי ו' – מ-10:00 עד 13:00.

על כל בנק תורם לברר עד 10:30 את תקינותה של מערכת הציטוטים של המפיץ המרכזי ואת טיב התקשורת. במקרה של תקלה יש לדווח עליה לנציגי רויטרס לא יאוחר מהשעה 11:00 בבוקר ולוודא שהריביות המצוטטות במערכת רויטרס אכן תוקנו.

i. במקרה של תקלה טכנית לאחר השעה 11:00 ועד השעה שבה קובעים את התלבור: יש ליידע **טלפונית** לפחות אחד משלושת הנציגים של רויטרס המופיעים ראשונים ברשימת אנשי הקשר שלהלן (נספח 2). נוסף על כך יש לשלוח **הודעה** על התקלה לכל נציגי רויטרס, לכל חברי הוועדה ולכל נציגי הבנקים התורמים, ולציין את הריבית שהבנק מעוניין לצטט.

ii. במקרה שבנק תורם מדווח על תקלה לאחר שקבעו ופרסמו את ריבית התלבור: יש לעדכן מייד את חברי הוועדה תוך מתן הסבר קצר וברור לסיבת התקלה והדיווח המאוחר.

חישוב הריבית:

i. במקרה של תקלה טכנית שדווחה לפני קביעת הריבית ופרסומה: ריבית התלבור תתפרסם באופן אוטומטי רק אם מערכת רויטרס הצליחה לקבל את הציטוט המתוקן של הבנק (אם באופן ממוכן ואם באופן ידני). אם הציטוט לא תוקן לפני שעת דגימת הנתונים, ריבית התלבור תחושב ותפורסם באיחור באותו יום, על בסיס הציטוט המתוקן (שהבנק התורם דיווח עליו בהודעתו).

ii. במקרה שריבית התלבור כבר חושבה ופורסמה על בסיס ציטוט שגוי: אחד מנציגי הוועדה יודיע על כך מייד לכל אנשי הקשר הרשומים מטה (וכן לברוקרים ולבנקים הזרים הפועלים בישראל) וידאג לחשב – ולפרסם עד סוף היום באמצעות מערכת רויטרס – את ריבית התלבור על בסיס כל יתר הציטוטים (ללא הציטוט השגוי).

## נספח 2

### רשימת אנשי הקשר לצורך דיווח על תקלה

#### אנשי רויטרס:

אנני פלג - [Annie.peleg@thomsonreuters.com](mailto:Annie.peleg@thomsonreuters.com) נייד : 054-4240927  
ראלף - [ralphh@exsys.co.il](mailto:ralphh@exsys.co.il) נייד : 054-4291455  
דייב - [dave@exsys.co.il](mailto:dave@exsys.co.il) נייד : 054-4650220  
[Ronen.gabriel@thomsonreuters.com](mailto:Ronen.gabriel@thomsonreuters.com) נייד : 054-2509142  
[Shaul.osezikli@thomsonreuters.com](mailto:Shaul.osezikli@thomsonreuters.com) נייד : 054-4240918  
[asli.sehirli@thomsonreuters.com](mailto:asli.sehirli@thomsonreuters.com)  
[Pavel.petkov@thomsonreuters.com](mailto:Pavel.petkov@thomsonreuters.com)

#### חברי ועדת התלבור:

רועי שטיין - [roy.stein@boi.org.il](mailto:roy.stein@boi.org.il) נייד : 050-5512398  
קטי כהן - [ketty.cohen@boi.org.il](mailto:ketty.cohen@boi.org.il) נייד : 050-6202548  
צחי אליאס - [zahi\\_e@bll.co.il](mailto:zahi_e@bll.co.il) נייד : 054-7125041  
שרון לביא - [sharon@tase.co.il](mailto:sharon@tase.co.il) נייד : 052-3500011

חדר העסקאות בבנק ישראל משמש כגיבוי לנציגי בנק ישראל בוועדה. החדר פעיל בימים ב'ה' החל מהשעה 08:30 בבוקר ועד השעה 18:00 ובימי שישי/ ערבי חג – מ-08:30 עד 13:00.  
מספרי הטלפון בחדר העסקאות: 02-6552300, 02-6552353, 02-6552369. יש לבקש לדבר עם עובד מדסק הנזילות או עם מנהל חדר העסקאות.

#### נציגי הבנקים התורמים:

<a href="mailto:liran.carmel@mailpoalim.co.il">liran.carmel@mailpoalim.co.il</a> , <a href="mailto:yossi.cuomo@mailpoalim.co.il">yossi.cuomo@mailpoalim.co.il</a> ,	<a href="mailto:michal.rotlevi@mailpoalim.co.il">michal.rotlevi@mailpoalim.co.il</a> ,	בנק 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> ;		הבנק הבינלאומי
<a href="mailto:guyf@bll.co.il">guyf@bll.co.il</a> ,		בנק 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> ,		בנק דיסקונט
<a href="mailto:abrahamr@umtb.co.il">abrahamr@umtb.co.il</a> ,		בנק מזרחי-טפחות