



22/2/2022

סיכום ישיבת וועדת התלבור שהתקיימה ב-16/2/22

מימי רגב (יו"ר הוועדה), חטיבת השווקים - בנק ישראל אייל קליין, נציג ACI Israel (פורקס) קטי כהן, חטיבת השווקים - בנק ישראל רן אברהם, בנק מזרחי-טפחות יוסי קואמו, בנק הפועלים מיכל רוט-לוי, בנק הפועלים חלי סימן טוב, בנק הפועלים צח שרון, בנק לאומי יאן קלוטניק, בנק דיסקונט רמי אוגדן, הבנק הבינלאומי שוקי חי, הבנק הבינלאומי צילה בילט בלנק, חטיבת השווקים - בנק ישראל	נוכחים מקרב חברי הוועדה: משתתפים נוספים:
---	---

הנושאים שנדונו:

1. הוצג הצורך בקבלת החלטה רשמית על החלפת ריבית התלבור בעסקאות נגזרים בריבית בנק ישראל. החלטה זו היא הבסיס הנדרש, לצורך התקדמות בתהליך ההתאמה שהבנקים צריכים לבצע אצלם במערכות ומבחינה משפטית, וכמו כן לתהליך שבנק ישראל נדרש להשלים גם מול ה-ISDA וה-LCH. שם הריבית החדשה יקבע בהמשך.
התקבלה החלטה **פה אחד** על החלפת ריבית התלבור בעסקאות נגזרים לריבית בנק ישראל (פירוט ההחלטה בהמשך).
2. נדונו הפרמטרים השונים עבור הריבית החדשה. במסגרת זו נציגי הבנקים תמכו בקביעת תקופת ההתחשבות ל-3 חודשים. בנוסף, הוסכם כי בנק ישראל יעביר שוב למשתתפים את הגדרת הקובנציה לפרמטרים השונים עבור הריבית החדשה, כך שישקפו את ההחלטות שהתקבלו בישיבה ויצרף לכך 2 דוגמאות עם הפרמטרים הרלוונטיים, כולל התייחסות לעסקה עתידית.
3. בהמשך לישיבה הקודמת נדון שוב הצורך בפרסום ריבית ממוצעת לתקופות נקובות או ריבית ממוצעת כאינדקס - כל המשתתפים הסכימו כי אין צורך מיוחד בפרסום סדרות אלו מעבר לפרסום הריבית היומית.
4. לוחות הזמנים ליישום תהליך השינוי טרם נקבעו, אולם הוצגה השאיפה של בנק ישראל, לפיה, ניתן יהיה לקשור עסקאות חדשות בריבית החדשה כבר ברבעון השלישי של 2022, והחל מינואר 2023, כל העסקאות החדשות שיקשרו יהיו על בסיס הריבית החדשה. לגבי הסבת העסקאות הישנות לריבית החדשה, היתה הסכמה שיש היגיון ליישר קו עם לוחות הזמנים של ה-SOFR, שבמסגרתם העסקות יוסבו עד סוף יוני 2023. חלק מהבנקים ציינו כי לדעתם לא יוכלו לעמוד בלוחות זמנים אלו להסבה, שכן ההסבה של ה-SOFR עתירת משאבים. סוכם כי לוחות זמנים סופיים יקבעו בהמשך עם ההתקדמות בתהליך, ועל סמך המוכנות של הבנקים והגורמים הנוספים הנדרשים.

החלטות שהתקבלו בישיבה זו :

1. החלפת ריבית התלבור בעסקאות נגזרים לריבית XXX כפי המפורט בהמשך.
2. תקופת ההתחשבות בריבית החדשה תיקבע ל-3 חודשים.

החלטת ועדת התלבור החלפת ריבית התלבור בעסקאות נגזרים לריבית XXX

ריבית XXX תחליף את ריבית התלבור בעסקאות נגזרי ריבית והיא תשמש כריבית ה - Over Night לאותו יום (Same Day Fixing). ההחלטה על החלפת ריבית התלבור תואמת את ההחלטות שהתקבלו במדינות מרכזיות בעולם שלפיהן ריביות מסוג IBOR יוחלפו בריביות Over Night חסרות סיכון.

ריבית XXX שווה לריבית בנק ישראל, ואולם בימים שבהם אין פרסום של ריבית XXX יהא שוויה כפי שהיה במועד הפרסום האחרון. כידוע, ריבית בנק ישראל נקבעת על ידי הוועדה המוניתרית של בנק ישראל, שמונה פעמים בשנה, בדרך כלל בימי שני בשעה 16:00. מועדי הפרסום של ריבית בנק ישראל ותחולתה מתפרסמים באתר בנק ישראל מידי שנה¹.

ריבית XXX תפורסם באתר האינטרנט של בנק ישראל עד השעה 11:00 מידי יום, למעט שבת וראשון וימים נוספים כפי שיפרסם בנק ישראל באתר האינטרנט שלו מידי שנה ויעדכן מעת לעת.

לוחות הזמנים ליישום ההחלטה ייקבעו ויפורסמו בהמשך.

ריבית XXX לתקופה הרלוונטית בעסקה תחושב כממוצע גיאומטרי - compounding in arrears בהתאם לנוסחה כדלהלן:

$$XXX_{Average} = \left[\prod_{i=1}^{d_0} \left(1 + \frac{XXX_i \times n_i}{365} \right) - 1 \right] \times \frac{365}{d}$$

XXX_i - ריבית XXX ליום העסקים i ;

d_0 - מספר הימים שבהם פורסמה ריבית XXX בתקופה;

i - סדרת מספרים עוקבת מאחד ועד לערך d_0 ;

n_i - מספר הימים בשנה שבהם הריבית XXX_i הינה הריבית הרלוונטית (לדוגמא: יום אחד עבור כל אחד מהימים שני עד חמישי ו-3 ימים עבור יום שישי);

d - מספר הימים הקלנדריים בתקופה.

¹ למועדי פרסום ריבית בנק ישראל הצפויים בשנת 2022 - <https://www.boi.org.il/he/MonetaryPolicy/MonetaryPolicyFramework/Pages/intdate2013.aspx>. כמו כן, הוועדה המוניתרית רשאית לקבל החלטות נוספות שלא מן המניין מבלי להודיע על כך מראש.