



19/11/2012

סיכום ישיבתה של ועדת התלבור מ-5/11/2012

המשתתפים:

חברי הוועדה: שרון לביא מהבורסה לניירות הערך, הראל קורדובה מ-HSBC וכנציג הבנקים, קטי כהן מחטיבת השווקים של בנק ישראל ורועי שטיין (יו"ר) מחטיבת המחקר של בנק ישראל.
אורחים: מיכל רוטלוי מבנק הפועלים, לירז רפאלי מהבנק הבינלאומי, גיא פישר מבנק לאומי, הווארד ג'קסון מסיטי בנק, ואבשלום כשר מדויטשה בנק.
להלן הנושאים שנדונו:

1. רועי שטיין עדכן את הנוכחים כי בנק ישראל עדיין בוחן את מידת מעורבותו הרצויה בשוק התלבור, וטרם התקבלה החלטה בנושא. בנוסף, בנק ישראל המליץ למשרד האוצר שלא להנפיק אג"ח בריבית משתנה המבוססת על ריבית התלבור. הבנקים הגדולים דיווחו כי הם עצרו את תוכניות העבודה הנוגעות לפיתוח המערכות התומכות בביצוע עסקאות על בסיס ריבית התלבור, כיוון שעתידו של שוק התלבור תלוי במידה רבה בהחלטתו של בנק ישראל. החלטתם לגבי המשך פיתוח מערכות אלו תלויה בהחלטתו של בנק ישראל.

2. לאחרונה התרחשו שני מקרים שבהם חלק מהבנקים התורמים לא שינו את ריבית ה-O/N בהתאם לשינוי ריבית בנק ישראל (בתחילת חודש נזילות). במידה שיותר מבנק אחד עושה כך, הדבר משפיע על רמת ריבית התלבור היומית שנקבעה באותו היום. אמינות שוק התלבור נשענת ברובה על ציטוטי הבנקים התורמים ועל המידה שבה הם משקפים את הריבית האמיתית בשוק זה. הוועדה רואה בחומרה רבה את המקרים הנ"ל – מקרים שבהם לא שונתה הריבית ה-O/N ובפועל נקבעה ריבית שגויה שאינה משקפת את השוק. כדי למנוע מקרים כאלו ודומים התקבלו ההחלטות הבאות:

- הבנקים התורמים צריכים להעלות את מודעות הסוחרים האחראים על ציטוטי התלבור לחשיבות של עדכון ציטוטי הריביות ולחשיבות של נכונותם, זאת בעיקר במהלך חלון הזמן של המחויבות בביצוע עסקאות שקבעה הוועדה. בנוסף, בחלון זמן זה הבנקים התורמים צריכים להיערך לאפשרות של ביצוע עסקאות במסגרת המחויבות, במיוחד בימים שבהם הציטוטים מפוזרים יחסית. מידת האפקטיביות של מסגרת מחויבות זו של הציטוטים משקפת, בין היתר, את אמינותו של שוק התלבור, ואמינות זו חשובה להמשך פיתוח שוק הריביות בישראל.
- הוועדה מבקשת להזכיר לבנקים התורמים שיש לה זכות להוציא להם מכתב נזיפה רשמי על מקרים כאלו.
- קטי כהן תבדוק מול חברת רויטרס את האפשרות לשלוח הודעה לבנקים התורמים בכל תחילת חודש נזילות, וזאת במקרה שבנק ישראל שינה את הריבית המונוטורית. במידה שהדבר ישם מבחינת רויטרס, הוועדה תודיע לבנקים על קיום ההודעה.

3. אם בנק תורם מבקש להפסיק להיות תורם, עליו לשלוח את ההודעה לוועדה לפחות שני ימי עסקים לפני מועד עזיבתו. על הוועדה לדאוג ליידע את חברת רויטרס בנושא כדי שזו תוציא את הבנק הנידון מחישוב הריבית הקובעת. בנוסף, הוועדה תפרסם לכל הבנקים התורמים האחרים הודעה מיידית על עזיבתו של בנק תורם.
4. רשימת המועדים שבהם לא תיקבע ריבית התלבור בשנת 2013 נקבעה על פי הכלל שהוגדר על ידי הוועדה, ואין בה חריגות ביחס לכלל. הרשימה מובאת בנספח 1.
5. התקבלו כל הדיווחים מהבנקים התורמים לגבי עסקאותיהם בנגזרי התלבור במהלך הרביע השלישי של 2012. ניתן לראות כי נמשך הגידול בהיקף העסקאות בנגזרי התלבור בכל סוגי העסקאות, כולל עסקאות ה-OIS, שהן חדשות יחסית בישראל. היקף העסקאות לרביע השלישי 2012 מובא בנספח 2.

מועדים שבהם לא יקבע שער התלבור בשנת 2013, בנוסף לימי שבת וראשון

	<u>יום בחודש</u>	<u>יום בשבוע</u>	<u>מאפיין</u>
1	בינואר	י"ט	בטבת התשע"ג
22	בינואר	י"א	בשבט התשע"ג
26	מרץ	ט"ו	בניסן התשע"ג
01	באפריל	כ"א	בניסן התשע"ג
16	באפריל	ו'	באייר התשע"ג
15	מאי	ו'	בסיון התשע"ג
27	מאי	י"ח	בסיון התשע"ג
16	יולי	ט'	באב התשע"ג
05	בספטמבר	א'	בתשרי התשע"ד
06	בספטמבר	ב'	בתשרי התשע"ד
13	בספטמבר	ט'	בתשרי התשע"ד
19	בספטמבר	ט"ו	בתשרי התשע"ד
26	בספטמבר	כ"ב	בתשרי התשע"ד
25	בדצמבר	כ"ב	בטבת התשע"ד
26	בדצמבר	כ"ג	בטבת התשע"ד

בנק ישראל - החטיבה למידע ולסטטיסטיקה יחידת שוק ההון, בנקאות וביטוח

נתוני העסקאות על ריבית התלבור שנת 2012 (מיליוני ש"ח)

רביע ראשון

	FRA	IRS				OIS
		CC Swap	Term to Maturity			
			1	2-5	6-10	
Customer	4,800	73	2,876	4,359	1,846	0
Contribution*	8,825	1,614	5,523	11,123	2,002	750
Others	19,550	254	18,608	47,273	5,301	1,000
Total	33,175	1,941	27,007	62,756	9,150	1,750

רביע שני

	FRA	IRS				OIS
		CC Swap	Term to Maturity			
			1	2-5	6-10	
Customer	0	0	4,252	5,198	1,280	800
Contribution*	9,050	1,465	4,963	7,946	2,858	1,725
Others	26,100	0	16,341	23,672	6,857	50
Total	35,150	1,465	25,556	36,816	10,994	2,575

רביע שלישי

	FRA	IRS				OIS
		CC Swap	Term to Maturity			
			1	2-5	6-10	
Customer	6,649	328	7,525	8,744	3,102	
Contribution*	10,350	771	8,688	9,033	3,363	2,025
Others	36,110	637	31,025	34,165	9,232	1,600
Total	53,109	1,736	47,238	51,942	15,696	3,625

*דיווחי העסקאות בקטגוריה זו חולקו לשניים – כדי להימנע מכפילות דיווחים על עסקאות של הבנקים התורמים.