



28/04/21

## סיכום הישיבה שוועדת התלבור קיימה ב- 27/04/21

**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

רן אברהם, בנק מזרחי-טפחות

מיכל רוט-לוי, בנק הפועלים

לירן כרמל, בנק הפועלים

ארז שקורי, 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

**משקיפים:**

**משתתפים נוספים:**

### הנושאים שנדונו:

1. טל ביבר, מנהל אגף השווקים בבנק ישראל, הציג בפני הבנקים התורמים את מסקנות הדיונים הפנימיים שהתקיימו בבנק ישראל בנושא שוק התלבור במטרה להעלות לדיון את הסוגיות לשיח משותף.

טל הבהיר כי לאור השינויים בעולם בנושא סמני הריבית, בבנק ישראל יש חוסר נוחות לגבי האופן בו מתנהלת ריבית התלבור בעיקר לאור מיעוט התורמים ומיעוט העסקות בנכס הבסיס. עוד הסביר כי בעולם ישנה אי וודאות לגבי ריביות מסוג Forward Looking Fixing Rates למעט ה-Euribor. על מנת להשאיר את התלבור במתכונתו הנוכחית בנק ישראל צריך להשתכנע שבעתיד יהיה מקום לריביות מסוג Forward Looking בעולם. זאת ועוד, אין בכוונת בנק ישראל להסיר את המגבלות הקיימות כל עוד לא יתווספו מספר בנקים תורמים.

לאור כל זאת, ולנוכח המגמה בעולם לפיה ריביות העוגן החדשות מתבססות על ריבית O/N בד"כ משוק הריפו או משוק הלואאות הבינבנקאיות, בנק ישראל מציע שימוש בריבית O/N. בהיעדר שוק ריפו או שוק הלואאות בינבנקאי בישראל, מוצע כי ריבית זו תהיה הריבית המוצהרת של בנק ישראל. לפיכך, בעסקות בשוק הנגזרים הריבית תחושב compounded in arrears – לא ניתן יהיה לצפות את תשלומי הריבית מראש, אלא בדעיבד באמצעות צבירה של ריבית בנק ישראל היומית במהלך תקופה מסוימת, עד למועד התשלום.

2. מרבית הבנקים תמכו בהצעה וציינו כי ההצעה תואמת את המגמה בעולם בנושא ריביות סמן. עם זאת, ציינו כי חשוב מאד לפתח מנגנון של עשיית שוק בנגזרים עד שנה וללוות את המהלך בפיתוח

- חוזים עתידיים בבורסה על ריבית בנק ישראל. לדבריהם, מחויבות לעשיית שוק תיתן מענה לבניית עקום ציפיות. עוד ציינו שיש לשמר את דיוני ועדת התלבור כדי לבצע את התהליך בשיתוף פעולה וכדי לפתח מנגנון של עשיית שוק ויצירת חוזים עתידיים על ריבית בנק ישראל.
3. שינוי ריבית הסמן טומן בחובו צורך בהתאמה מיכונית ובהתאמה משפטית הן עבור מלאים קיימים והן עבור עסקות חדשות. הבנקים ביקשו שבנק ישראל יספק נוסחה מדוייקת של חישוב הריבית Compounded in arrears על מנת שכל בנק יוכל לבחון את ההיערכות מצידו.
4. נציין כי חלק מהבנקים הסתייגו מההצעה בטענה שהריבית המוצעת אינה ריבית שוק ואינה מגלמת סיכון בנקאי, לא ניתן לסחור בנכס הבסיס ואין דוגמה לריבית סמן מסוג זה בעולם. כמו כן, ציינו שעדיין יש בעיות בעולם עם ריביות הסמן הקצרות ובעיקר בכל הקשור ליצירת עקום ולנפחי המסחר הנמוכים בחוזים העתידיים על ריבית ה-SOFR.
5. נציגי בנק ישראל ביקשו שבמהלך השבועיים הקרובים כל בנק יבחן אצלו מהם האתגרים הטמונים בשינוי ריבית התלבור לריבית בנק ישראל (מבחינה אתגרי שוק, מבחינה משפטית, מיכונית, אנליטית, חשבונאית וכו') ויעביר בכתב את עיקרי הדברים לבנק ישראל. חומרים אלו יהיו בסיס לדיון בישיבת/ות התלבור הבאה/ות.

**ההחלטות שהתקבלו בפגישה זו:**

אין