



תל-אביב, כ"ג בטבת תשע"ב

18 בינואר 2012

128S2498

קובץ שאלות ותשובות ליישום הוראות הדיווח לציבור בנושא שווי הוגן

קובץ זה מהווה ריכוז של עמדות מסוימות שנמסרו על ידי הפיקוח על הבנקים לתאגידים בנקאיים בנושא מדידת שווי הוגן (סעיף 19 להוראות הדיווח לציבור). הקובץ אינו מהווה רשימה מלאה של עמדות הפיקוח על הבנקים לגבי שאלות שתאגידים בנקאיים שאלו בנושא זה, או לגבי סוגיות אחרות שעשויות לעלות בעת יישום הוראות הדיווח לציבור בנושא זה.

תאריך עדכון	א. מכשירים נגזרים	
	שאלה 1:	האם כאשר קיים סיכון אשראי מהותי ¹ בגין מכשיר נגזר, שאין לגביו מחיר מצוטט בשוק פעיל, ואין אינדיקציות משוק פעיל לאיכות האשראי של הצד הנגדי, מדידת השווי ההוגן של המכשיר תחשב מדידת שווי הוגן ברמה 3?
1.2012	תשובה:	בהתאם להוראות הדיווח לציבור (סעיף 19.22) "הרמה בתוך מדרג השווי ההוגן שבה תיכלל מדידת השווי ההוגן בכללותה, תיקבע בהתבסס על הנתון ברמה הנמוכה ביותר שהינו משמעותי למדידת השווי ההוגן בכללותה". לפיכך, כאשר קיים סיכון אשראי מהותי בגין מכשיר נגזר, שאין לגביו מחיר מצוטט בשוק פעיל, ואין אינדיקציות משוק פעיל לאיכות האשראי של הצד הנגדי, שלפי סעיף 19 להוראות הדיווח לציבור יכולות להיחשב נתון ברמה 1 או ברמה 2 ² , מדידת השווי ההוגן של המכשיר הנגזר תחשב מדידת שווי הוגן ברמה 3.
	שאלה 2:	בסעיף 25א לנספח י"ד להוראות הדיווח לציבור מובהר כי נתוני רמה 3 משקפים את ההנחות של התאגיד הבנקאי המדווח עצמו לגבי ההנחות שמשמשים בשוק היו משמשים בהן לשם תמחור הנכס או ההתחייבות (לרבות הנחות לגבי סיכון), המפותחות בהתבסס על המידע הטוב ביותר הזמין באותן נסיבות. בנוסף מובהר כי הנחות לגבי סיכון כוללות את הסיכון הגלום בטכניקת הערכת שווי מסוימת המשמשת למדידת שווי הוגן (כגון מודל תמחור) ו/או הסיכון הגלום בנתונים בהם משתמשת טכניקת הערכת השווי.

¹ לדוגמה כאשר לא קיימים ביטחונות נוילים מספקים המבטיחים ספציפית ברמת ודאות משפטית גבוהה את המכשיר הנגזר.

² אינדיקציות מעסקאות משוק פעיל לאיכות האשראי של הצד הנגדי, שלפי סעיף 19 יכולות להיחשב נתון ברמה 1 או ברמה 2, יכולות להיגזר, לדוגמה, ממחירים של מכשירי חוב של הצד הנגדי הספציפי הנסחרים בשוק פעיל וממחירים של נגזרי אשראי הנסחרים בשוק פעיל, שהבסיס שלהם הוא איכות האשראי של הצד הנגדי הספציפי.

תאריך עדכון		
	<p>משיקולים פרקטיים, תאגידיים בנקאיים משתמשים בשיטות פשוטות יחסית ובקירובים סבירים אשר אינם מביאים בחשבון בצורה מדויקת את כל הגורמים שראוי להביא בחשבון בחישוב שווי הוגן של מכשיר נגזר, או כוללים נתונים המחייבים שיקול דעת משמעותי והתאמות משמעותיות כדי שיהיו רלוונטיים למדידת שווי הוגן³, כדי לאמוד את השווי ההוגן של המכשירים הנגזרים. מהם האמצעים שבהם ראוי להשתמש במצבים אלה, כדי להבטיח באופן סביר שהשווי ההוגן נטו של סך המכשירים הנגזרים מביא בחשבון הנחות לגבי סיכון ואינו מוטה כלפי מעלה (כלומר שהתאגיד הבנקאי לא מדווח על הון עצמי גבוה מדי)?</p>	
1.2012	<p>אנו מצפים כי תאגידיים בנקאיים יפעלו כדי לשפר ככל שניתן את איכות האומדנים ושיטות חישוב השווי ההוגן לאורך זמן, כך שיובאו בחשבון הסיכונים הגלומים בטכניקות הערכת השווי ובנתונים בהם נעשה שימוש. כאשר משתמשים בשיטות פשוטות יחסית וקירובים סבירים כאמור לעיל, כדי להבטיח באופן סביר שהשווי ההוגן נטו של סך המכשירים הנגזרים אינו מוטה כלפי מעלה, ראוי לא להכיר ברווח במועד ביצוע העסקה, מאחר ולא ניתן להוכיח שהשווי שנקבע על ידי המודל הפשוט יחסית של התאגיד הבנקאי מייצג טוב יותר את השווי ההוגן של המכשיר הנגזר מאשר המחיר שנקבע בעסקה.</p> <p>בנוסף, במצבים אלה, על תאגיד בנקאי לשקול לנקוט באמצעים נוספים כדי להבטיח באופן סביר שהשווי ההוגן נטו של סך המכשירים הנגזרים אינו מוטה כלפי מעלה, כגון לא להביא בחשבון את השפעת סיכון האשראי של התאגיד הבנקאי עצמו על השווי ההוגן של המכשירים הנגזרים.</p>	תשובה:

³ לדוגמה מדידות של השפעת סיכון אשראי של מכשיר נגזר על השווי ההוגן של המכשיר הנגזר, כאשר לא קיימות אינדיקציות משוק פעיל לאיכות האשראי של הצד הנגדי, שלפי סעיף 19 להוראות הדיווח לציבור יכולות להיחשב נתון ברמה 1 או ברמה 2, או כאשר המודל אינו מביא בחשבון בצורה מדויקת תרחישים שונים של חשיפה פוטנציאלית כדי למדוד את רכיב סיכון האשראי שנכלל בשווי ההוגן של המכשיר הנגזר. ראה התייחסות נוספת בהוראות המעבר לשנת 2011 ו-2012.