



הבורסה לניירות ערך תל אביב
TEL AVIV STOCK EXCHANGE

19 באוקטובר 2021
398933

טיוטה להערות הציבור

הערות ניתן להעביר עד ליום 31.10.2021 (הארכת מועד)

איש הקשר: שרון לביא

פרטי התקשרות:

הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ, רח' אחוזת בית 2, ת"א

במייל: tradingmethods@tase.co.il

עסקאות מחוץ לבורסה – ביטול עמלת המקסימום

בהתאם לסמכות הבורסה על פי סעיף 46 לחוק ניירות ערך התשכ"ח - 1968, תובא לדירקטוריון הבורסה הצעה לתקן את הנספח להנחיות (תעריפון) לפי החלק השישי לתקנון הבורסה, כמפורט להלן.

1. רקע

א. מידי שנה מתבצעות כ- 50 אלף עסקאות מחוץ לבורסה (לא כולל עסקאות פנימיות של לקוחות של אותו חבר¹), בניירות ערך הרשומים למסחר בבורסה. מרבית העסקאות מחוץ לבורסה מדווחות לבורסה ללא מחיר או תמורה כספית בגין והמידע על התמורה בגין עסקאות אלו אינו שקוף לציבור.

ב. מסחר תקין והוגן מושתת על נזילות השוק ועל גילוי מידע בזמן אמת על המסחר ועל החברות הציבוריות.

ג. בשנה האחרונה חל גידול עקבי במספר העסקאות מחוץ לבורסה גם בתקופות בהן נרשמה ירידה במחזורי המסחר בבורסה.

בהשוואה של המחצית הראשונה של 2021 למחצית הראשונה של 2020, לא חל שינוי במספר העסקאות שבוצעו במסחר בבורסה ואף המחזור של העסקאות שבוצעו בבורסה ירד בכ- 15% ביחס למחצית הראשונה של 2020. יחד עם זאת נרשמה עליה משמעותית של כ- 21% במספר העסקאות שבוצעו מחוץ לבורסה.

¹ במהלך 2020 בוצעו כ- 74,000 עסקאות פנימיות מחוץ לבורסה ובמחצית הראשונה של 2021 בוצעו כ- 50,000 עסקאות פנימיות מחוץ לבורסה.

הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ

רח' אחוזת בית 2, תל אביב 6525216 • ת"ד 29060, תל אביב 6129001 • טל': 076-8160411, פקס: 03-5105379

www.tase.co.il

להלן פירוט המחזורים ומספר העסקאות שבוצעו בבורסה ומחוצ לבורסה משנת 2020 (נתונים מצטברים לתקופה):

מחזור עסקאות מחוצ לבורסה (במיליוני ₪) ² (%) (שינוי)	מספר עסקאות שבוצעו מחוצ לבורסה (%) (שינוי)	מחזור מסחר בבורסה (מיליוני ₪) (%) (שינוי)	מספר עסקאות שבוצעו בבורסה (%) (שינוי)	תקופה נבדקת
120,404	24,943	791,212	20,876,281	מחצית 1 – 2020
98,430 (-18%)	28,744 (+15%)	621,359 (-21%)	20,379,770 (-2%)	מחצית 2 – 2020
121,936 (+24%)	30,536 (+6%)	661,242 (+6%)	20,801,083 (+2%)	מחצית 1 – 2021

ד. הסטה של עסקאות למסחר מחוצ לבורסה באה לידי ביטוי במיוחד בעסקאות גדולות. ככלל, בעסקאות אלה, בעלי עניין ושחקנים גדולים מעבירים ביניהם ניירות ערך בלי לשותף את הציבור הרחב ובלי שלציבור יש מידע (לא בזמן אמת ובמקרים רבים גם לא בדיעבד) על המחיר בהן הן מבוצעות. הדרת הציבור הרחב פוגעת בתקינות המסחר ובעקרון ההגינות. שיתוף הציבור במסחר באופן הוגן ושקוף הוא תנאי בלעדי לא ניתן לקיים מסחר תקין והוגן. התפקיד הראשון של בורסה הוא להבטיח נזילות ושוויון הזדמנויות למשקיעים, בשקיפות מירבית של מידע.

ה. העמלות המוטלות על עסקאות בבורסה **זרות** לעמלות המוטלות על עסקאות מחוצ לבורסה (למעט עמלת המינימום). בתעריפון נקבע כי עמלת המסחר והסליקה של עסקה מחוצ לבורסה הינה עמלה שיעורית משווית תמורת העסקה, כאשר עמלת המינימום הינה 30 ש"ח ועמלת המקסימום הינה 1,005 ש"ח (נכון לשנת 2021). שיעור העמלה נקבע לפי סוג נייר הערך (מניות, תעודות התחייבות קונצרניות, תעודות התחייבות ממשלתיות, נע"מ וכו') ונע בין 0.001% ל- 0.005% מן התמורה הכספית בעסקה.

2. הצעה

מוצע לבטל את עמלת המקסימום בעסקאות מחוצ לבורסה ובכך ליצור תמריץ כלכלי לביצוע עסקאות גדולות בבורסה כלהלן:

- משקיע החפץ לשמור על עמלת המקסימום יוכל לעשות כן אם יבצע את אותה עסקה בבורסה וכך לא תושת עליו עלות עודפת.
- הזרקור שיוטל על כל עסקה גדולה בבורסה, גם אם תבוצע כעסקה תואמת, יגביר את השקיפות ויגרום לפעילות מסחר משלימה וזו בתורה תביא לפעילות מסחר נוספת.

² המחזורים לא כוללים עסקאות שדווחו כעסקאות מחוצ לבורסה ללא תמורה כספית.

3. הצעת החלטה

לתקן את סעיף 1.ב. בנספח להנחיות (תעריפון) לחלק השישי לתקנון כמפורט להלן (השינויים מסומנים):

ב. עמלות סליקת מסחר מחוץ לבורסה ועמלת סליקת

נ.ש.ר. (מכל צד לעסקה)*

0.0050% מניות, ניירות ערך המירים למניות, זכויות, קרנות טכנולוגיה
עילית, קרנות סל וקרנות חוץ נסחרות שחלים עליהן כללי המסחר
החלים על מניות

מינימום 30 ש"ח

מקסימום 1,005 ש"ח

0.0010% תעודות התחייבות ממשלתיות מסוג "שחר", "ממשלתית
שקלית" ו"ממשלתית קצרה"

מינימום 30 ש"ח

מקסימום 1,005 ש"ח

0.0015% תעודות התחייבות ממשלתיות אחרות

מינימום 30 ש"ח

מקסימום 1,005 ש"ח

0.0035% תעודות התחייבות קונצרניות, ניירות ערך המירים לתעודות
התחייבות, קרנות סל וקרנות חוץ נסחרות שחלים עליהן כללי
המסחר החלים על תעודות התחייבות

מינימום 30 ש"ח

מקסימום 1,005 ש"ח

0.0010% מק"מ

מינימום 30 ש"ח

מקסימום 1,005 ש"ח

0.0010% ניירות ערך מסחריים

מינימום 30 ש"ח

מקסימום 1,005 ש"ח"

* שווי העסקה יחושב כמכפלה של כמות ניירות הערך המועברת במסגרת העסקה בשער הנעילה האחרון הידוע ביום ביצוע העסקה.

שווי העסקה בניירות ערך שאינם רשומים למסחר בבורסה, יחושב כמכפלה של כמות ניירות הערך המועברת במסגרת העסקה ב –

1 ש"ח.

התיקונים ייכנסו לתוקף לאחר אישור רשות ניירות ערך. הודעה על מועד כניסתם לתוקף של התיקונים
כאמור, תינתן 21 יום מראש לפחות.

4. יו"ר דירקטוריון הבורסה אישר לפרסם את ההצעה לתיקון ההנחיות, כמפורט לעיל.