



הבורסה לניירות ערך תל אביב
TEL AVIV STOCK EXCHANGE

9 אוגוסט 2022
414330

טיוטה להערות הציבור
הערות ניתן להעביר עד ליום 31 באוגוסט, 2022
איש הקשר: שרון לביא
פרטי התקשרות:

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

בפקס מס': 03-5661785, או במייל: tradingmethods@tase.co.il

תיקונים בכללי מכירות בחסר

בהתאם לסמכות הבורסה על פי סעיף 46 לחוק ניירות ערך התשכ"ח - 1968, תובא לדירקטוריון הבורסה הצעה לתקן את פרק ז' בהנחיות לפי החלק השלישי לתקנון, כמפורט להלן.

1. רקע

- א. דירקטוריון הבורסה, בישיבתו מיום 27.3.22, החליט לתקן את כללי הבורסה בעניין מכירות בחסר (להלן - "הכללים החדשים"). החלטת הדירקטוריון התקבלה לאחר שהתיקונים המוצעים פורסמו לשקיפות ציבורית והתקבלו בבורסה התייחסויות ביחס אליהם. יצוין, כי נכון למועד זה טרם התקבל אישור הרשויות לכללים החדשים.
- ב. לאחר החלטת הדירקטוריון, ולמרות שהתיקונים המוצעים פורסמו כאמור לשקיפות ציבורית לפני שנדונו בדירקטוריון, פנה חבר בורסה לסגל הבורסה בנושאים הבאים:

• שורט כתוצאה מטעות

כיום קיימת חובה על החבר לכסות שורט שנוצר כתוצאה מטעות בתוך שני ימי מסחר. מנכ"ל הבורסה רשאי להאריך את "תקופת ההתכסות" ב-8 ימי מסחר נוספים ("התקופה הנוספת"). בנוסף, קיימת חובה של החבר לדווח על טעות כאמור, שלא כוסתה בזמן, ביום המסחר הראשון בכל שבוע.

בכללים החדשים, נקבע כי על חבר לדווח על יתרה בחסר כתוצאה מטעות, מדי יום, **החל מיום המסחר הבא לאחר שנוצרה הטעות** ועד ליום בו כוסתה היתרה בחסר.

הפונה, חבר הבורסה, טען כי אין טעם לדווח על שורט שנוצר כתוצאה מטעות כבר ביום שלאחר היום בו נוצר השורט, אלא רק לאחר שהחבר לא הצליח לכסות אותו בזמן, כלומר לא הצליח לכסות אותו בתוך שני ימי מסחר או עד לתום התקופה הנוספת, וזאת, משום שכמות הדיווחים תגדל משמעותית ותכביד על חברי הבורסה בהיבט התפעולי למרות שהשורטים נסגרו בהתאם לכללים.

• אמצעים לניהול השאלות ומכירות בחסר

בכללים החדשים, נקבע כי לחבר יהיו אמצעים ומנגנונים, לרבות כח אדם מקצועי ומערכות מחשב, שיאפשרו לו לנהל את פעילות ההשאלות והמכירות בחסר באופן תקין ויעיל, לפקח על הפעילות כאמור ולבקר אותה. חשוב להדגיש כי מדובר באמצעים ומנגנונים שלא קיימים היום, אשר יאפשרו בקרה הדוקה ויומיומית על מכירות בחסר והשאלות. מאחר

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

שהכללים מחייבים שדרוג משמעותי מצד חברי הבורסה של האמצעים והמנגנונים כאמור, אפשרה הבורסה לחברים להיערך לכך תוך פרק זמן של שנה ממועד אישור הכללים ע"י הרשויות.

הפונה, חבר הבורסה, בקש שהבורסה תאפשר זמן היערכות ארוך יותר בשל מורכבות ההיערכות.

2. הצעה

מוצע לקבל את שתי ההערות הנוספות כדלקמן:

- א. חבר ידווח לבורסה על יתרה בחסר שנגרמה כתוצאה מטעות כאמור לעיל, מדי יום, החל מיום המסחר השלישי לאחר שנגרמה הטעות או החל מיום המסחר הראשון לאחר שתמה התקופה הנוספת שאשר מנכ"ל הבורסה, ועד ליום בו כוסתה היתרה בחסר.
- ב. להאריך את פרק הזמן שניתן לחברים לצורך היערכות לפיתוח אמצעים לניהול השאלות ומכירות בחסר לשנה וחצי, במקום שנה.

3. הצעת החלטה

- א. לתקן את סעיף 5. בפרק ז' להנחיות לפי החלק השלישי לתקנון כך שינוסח כלהלן **(השינויים מסומנים על הנוסח שאישר דירקטוריון הבורסה בישיבתו מיום 27.3.22 ואשר טרם אושר על ידי הרשויות):**

5. יתרה בחסר כתוצאה מטעות

- א. ארעה טעות אשר גרמה ליתרה בחסר של נייר ערך, יכסה החבר את היתרה בחסר תוך שני ימי מסחר מהיום בו נוצרה היתרה בחסר.
- ב. המנהל הכללי של הבורסה או מי שהוסמך על ידו רשאי, בהתחשב בסחירות נייר הערך, להאריך לבקשת החבר את התקופה במסגרתה על החבר לכסות את היתרה בחסר (להלן: "התקופה הנוספת"), ובלבד שהתקופה הנוספת לא תעלה על שמונה ימי מסחר.
- ג. לא כיסה החבר את היתרה בחסר תוך שני ימי מסחר כאמור בס"ק א. לעיל או בתום התקופה הנוספת, כאמור בס"ק ב. לעיל, לפי העניין, תחשב היתרה בחסר כיתרה שנוצרה כתוצאה ממכירה בחסר מבלי שהתקיימו בה התנאים המפורטים בסעיף 4.ב. לעיל.
- ד. חבר ידווח לבורסה על יתרה בחסר שנגרמה כתוצאה מטעות כאמור לעיל, מדי יום, החל מיום המסחר **הבא השלישי** לאחר שנגרמה הטעות **או החל מיום המסחר שלאחר התקופה הנוספת, לפי העניין**, ועד ליום בו כוסתה היתרה בחסר.

- ב. לתקן את הערת השוליים של סעיף 8. בפרק ז' להנחיות לפי החלק השלישי לתקנון כך שתנוסח כלהלן **(השינויים מסומנים על הנוסח שאישר דירקטוריון הבורסה בישיבתו מיום 27.3.22, ואשר טרם אושר על ידי הרשויות):**

8. אמצעים לניהול השאלות ומכירות בחסר¹

לחבר יהיו אמצעים ומנגנונים, לרבות כח אדם מקצועי ומערכות מחשב, שיאפשרו לו לנהל את פעילות ההשאלות והמכירות בחסר באופן תקין ויעיל, לפקח על הפעילות כאמור ולבקר אותה, ובכלל זה:

- א. לחבר תהיה מערכת שתאפשר לו לנהל את השאלות לקוחותיו, כמפורט להלן:

¹ סעיף זה ייכנס לתוקף ביום _____ (בתום שנה וחצי ממועד אישור הרשויות).

- (1) חבר ינהל רישום של ניירות הערך המושאלים של לקוחותיו. הרישום יכלול, בין היתר, את פרטי ההסדרים לעניין הכספים, הזכויות וההטבות בגין ניירות הערך המושאלים, בתקופת השאלה.
 - (2) חבר ינהל רישום של ניירות ערך הניתנים להשאלה באמצעות הסכם מסגרת שלקוחו הוא צד לו. הרישום יכלול, בין היתר, את כמות ניירות הערך הזמינה להשאלה ואת כמות ניירות הערך שהושאלה.
- הרישומים כאמור יעודכנו בתום כל יום מסחר.
- ב. לחבר תהיה מערכת שתאפשר לו להפיק מידי יום דוח יתרות בחסר, אשר יכלול, בין היתר, את הפרטים הבאים, לגבי כל לקוח:
- (1) פרטי הלקוח – שם ומספר לקוח;
 - (2) פרטי נייר הערך – שם נייר הערך ומספרו;
 - (3) היתרה בחסר של נייר הערך;
 - (4) שווי כספי של היתרה בחסר;
 - (5) תאריך ביצוע המכירה בחסר לראשונה.
- ג. לחבר תהיה מערכת שתאפשר לו להפיק מידי יום דוח יתרות בחסר, אשר יכלול, בין היתר, את הפרטים הבאים, לגבי כלל לקוחותיו:
- (1) פרטי נייר הערך – שם נייר הערך ומספרו;
 - (2) היתרה בחסר של נייר הערך;
 - (3) שווי כספי של היתרה בחסר.
- ד. לחבר תהיה מערכת שתאפשר לו להפיק מידי יום דוח תנועות מכירות בחסר, אשר יכלול ניירות ערך שנמכרו בחסר, יפרט את התנועה ביתרות בחסר, ויכלול, בין היתר, את הפרטים הבאים:
- (1) פרטי הלקוח – שם ומספר לקוח;
 - (2) פרטי נייר הערך – שם נייר הערך ומספרו;
 - (3) יתרת פתיחה – כמות ושווי כספי;
 - (4) תנועות בכמות נייר הערך – כולל תאריך וסוג הפעולה;
 - (5) יתרת סגירה – כמות ושווי כספי.

התיקונים הנ"ל טעונים אישור רשות ניירות ערך, והם יהיו בתוקף לאחר אישור רשות ניירות ערך, ובפרט אישור רשות ניירות ערך להחלטת דירקטוריון הבורסה מיום 27.3.22 בעניין מכירות בחסר.

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