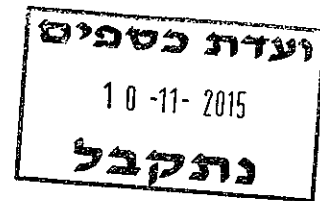




שר האוצר

ב' בחשון התשע"ו
15 באוקטובר 2015
ימ. 2015-24437



לכבוד

ח"כ משה גפני

יו"ר ועדת הכספים של הכנסת

הנדון: תיקון תקנון הבורסה במספר נושאים: החלפת המונח "יום עסקים" במונח "יום מסחר", סוגי פקודות חדשים, קרן היי-טק נסחרת ושינוי בהחזקה במניות של חש"ב והקצאת אופציות לעובדים הטעונים אישור הדירקטוריון

בהתאם לסעיף 48(א) לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 (להלן – חוק ניירות ערך) רשאי דירקטוריון הבורסה לשנות את תקנון הבורסה. השינוי טעון אישור שר האוצר אחרי התייעצות עם הרשות לגיירות ערך (להלן – הרשות) ואישור ועדת הכספים של הכנסת. דירקטוריון הבורסה, בהמלצת רשות ניירות ערך, מבקשים לאשר את התיקונים שבנדון.

תיקון בנושא: החלפת המונח "יום עסקים" במונח "יום מסחר"

תיאור השינוי המוצע

סעיף 27ג בפרק ה בחלק הראשון לתקנון הבורסה קובע, כי אם לא היה באפשרותו של חבר בורסה, כתוצאה מגורם שאינו בשליטתו, לחייב או לזכות חשבון לקוח בקשר לעסקאות או פעולות שבוצעו עבורו בניירות ערך ביום ביצוע העסקה, אזי עליו לעשות כן (לזכות או לחייב את הלקוח) בהתאם לתנאים הקבועים בהנחיות הבורסה ובמועד שלא יאוחר מיום העסקים הבא לפני פתיחת המסחר.

בחלק מ"מי העסקים" לא מתקיים מסחר בבורסה ולכן, בימים אלו מערך ניירות הערך של חלק מחברי הבורסה, בעיקר אלו שאינם בנקים, אינו פעיל ועובדה זו מקשה עליהם למלא את חובותיהם התקנון האמורות. לנוכח זאת, מוצע להחליף, בסעיף האמור, את המונח "יום עסקים" במונח "יום מסחר", כך שאם לא היה באפשרותו של חבר בורסה, כתוצאה מגורם שאינו בשליטתו, לחייב או לזכות חשבון לקוח כאמור, יהיה עליו לעשות כן בהתאם לתנאים הקבועים בהנחיות הבורסה ולא יאוחר מאשר לפני פתיחת המסחר בבורסה, ביום המסחר הבא.

תיקון בנושא: סוגי פקודות חדשים

תיאור השינוי המוצע

סעיף 1 בפרק א בחלק השלישי לתקנון הבורסה מגדיר חמישה סוגי פקודות שניתן להגיש למסחר בבורסה. בנוסף, קובע התקנון (סעיף 15 בפרק ג' בחלק השלישי לתקנון הבורסה), כי לבורסה קיימת סמכות לקבוע בהנחיות כללים בדבר סוגי הפקודות שניתן להגיש במסחר. מתוקף סמכותה זו מתכוונת הבורסה להוסיף שני סוגי פקודות חדשים למסחר. לפי סעיף 48(א) לחוק ניירות ערך, האמור, שינוי תקנון הבורסה טעון את אישור שר האוצר, לאחר התייעצות עם הרשות וכן את אישור ועדת הכספים של הכנסת, לעומת זאת, לפי סעיף 46(ד) לחוק ניירות ערך, שינוי בהנחיות הבורסה טעון את אישור הרשות בלבד.

על מנת לאפשר להנהלת הבורסה גמישות רבה יותר בניהול המסחר באמצעות הוספת סוגי פקודות חדשים, מוצע למחוק את סוגי הפקודות המפורטים בתקנון ולהעבירם אל ההנחיות כך שכל סוגי הפקודות יהיו בהנחיות, וממילא כל שינוי או הוספה של סוגי פקודות חדשים יהיה טעון את אישור הרשות בלבד.

תיקון בנושא: קרן היי-טק נסחרת

תיאור השינוי המוצע

ביום 16.1.2014 פרסמה הוועדה לקידום השקעות בחברות ציבוריות הפועלות בתחום המחקר והפיתוח את המלצותיה, וביניהן - הקמה ועידוד של קרנות היי-טק נסחרות במודל של קרנות נאמנות סגורות, כאשר אחד מהתנאים של קרנות אלו, בהתאם להמלצת הוועדה, היא כי על הקרן לגייס בהנפקה הראשונה, בטרם רישומה למסחר, לפחות 400 מליון ₪. בהתאם להמלצת הוועדה, פורסמה ואושרה בקריאה ראשונה, הצעת חוק לקידום השקעות בחברות הפועלות בתחומי הטכנולוגיה העילית (היי-טק) (תיקוני חקיקה), התשע"ה-2014, שבמסגרתה, בין היתר, מוצע לתקן את חוק השקעות משותפות בנאמנות התשנ"ד-1994 ולעגן במסגרתו הקמת קרנות היי-טק נסחרות.

לאור זאת מוצע לתקן את הוראות פרק יח לחלק השני של תקנון הבורסה שעניינו "יחידות של קרן סגורה" ולקבוע, כי בהצעה הראשונה שווי יחידות הקרן שנרכשו לפני הרישום למסחר לא יפחת מהסכום שיקבע בהנחיות. התיקונים ייכנסו לתוקף עם אישור הצעת החוק לקידום השקעות בחברות הפועלות בתחומי הטכנולוגיה העילית (היי-טק) (תיקוני חקיקה), התשע"ה-2014 וכניסתן לתוקף של התקנות הרלוונטיות לעניין.

תיקון בנושא: שינוי בהחזקה במניות של חש"ב והקצאת אופציות לעובדים הטעונים אישור הדירקטוריון

תיאור השינוי המוצע

במסגרת תנאי הכשירות החלים על חבר בורסה שאינו תאגיד בנקאי (להלן - חש"ב) קובע תקנון הבורסה, בסעיף 6 בפרק ב בחלק הראשון לתקנון הבורסה, כי על החש"ב להודיע לבורסה בכתב מיהם הבעלים האמיתיים, במישרין או בעקיפין, של מניותיו וכן עליו להודיע לבורסה על כל שינוי בהחזקות מניותיו. בנוסף קובע התקנון, כי כל שינוי בהחזקה במניות החש"ב, במישרין או בעקיפין, בכל שיעור שהוא, ולרבות הקצאת אופציות לעובדים, המשפיע על החזקה של בעל עניין או עושה אדם לבעל עניין, טעון את אישורו של דירקטוריון הבורסה.

בעקבות פניית החש"בים לבורסה בעניין, בחנה הבורסה את דרישות התקנון, ובין היתר נבחנו הכללים שמחיל הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר בעניין זה על מבטחים וחברות המנהלות קופות גמל. לאחר הבחינה כאמור, מוצע על ידי הבורסה, במקרים שבהם השינוי בהחזקות בחש"ב אינם משפיעים באופן מהותי על הבעלות או השליטה בחש"ב, לתקן את התקנון ולקבוע, כי:

1. החזקה חדשה במניות החש"ב של עד חמישה אחוזים במניותיו לא תהא טעונה אישור הדירקטוריון אלא דיווח לבורסה בלבד, תוך יום ממועד ההחזקה.
2. שינוי בהחזקת בעל מניות בבעל שליטה בחש"ב, שהוא חברה רשומה שאינה תאגיד בנקאי, גם אם הוא נובע מהקצאת אופציות לעובדים, אינו טעון אישור הדירקטוריון וזאת למעט שינוי המהווה העברת שליטה בבעל שליטה (אשר טעון את אישור הדירקטוריון ויכול שיונתנה בתנאים).
3. שינוי בהחזקת מניותיו של בעל עניין בחש"ב, אשר בעקבותיו יחדל להיות בעל עניין, לא יהא טעון אישור של הדירקטוריון אלא דיווח לבורסה בלבד, בתוך יום ממועד השינוי.
4. שינוי בהחזקת מניות של בעל מניות בחש"ב שאינו עושה את בעל המניות לבעל עניין בחש"ב או שאינו מביא לשינוי בשליטה בחש"ב לא יהא טעון אישור של הדירקטוריון אלא דיווח לבורסה בלבד, 30 יום לפני השינוי. מנכ"ל הבורסה או מי שיוסמך על ידו יהיה רשאי להורות, כי השינוי טעון את אישור הדירקטוריון. לא ניתנה הוראה כאמור, החש"ב יהיה רשאי לבצע את השינוי בחלוף 30 ימים ממועד הדיווח.
5. הקצאת אופציות לעובדים שמימושן יביא להחזקה בהון מניות של החש"ב, בעקיפין או במישרין, כשיעור כולל שנמוך מחמישה אחוזים, לא יהא טעון אישור של הדירקטוריון אלא דיווח לבורסה בלבד, בתוך יום ממועד השינוי.
6. הקצאת אופציות לעובדים שמימושן יביא להחזקה בהון מניות של החש"ב, בעקיפין או במישרין, כשיעור כולל של חמישה אחוזים ומעלה, אך שלא יעשה עובד כלשהו בעל עניין, לא יהא טעון אישור של הדירקטוריון אלא דיווח לבורסה בלבד, 30 יום לפני השינוי. מנכ"ל הבורסה או מי שיוסמך על ידו יהיה רשאי להורות, כי

השינוי טעון את אישור הדירקטוריון. לא ניתנה הוראה כאמור, החש"ב יהיה רשאי לבצע את השינוי בחלוף 30 ימים ממועד הדיווח.

כאמור, בהתאם להוראות סעיף 48(א) לחוק ניירות ערך, נדרש אישור שר האוצר ואישור ועדת הכספים של הכנסת לתיקונים האמורים. מצורף נוסח התיקונים המוצעים.
אודה על אישור ועדת הכספים של הכנסת לתיקונים המוצעים.

בכבוד רב

 משה כחלון
 שר האוצר

העתק:

מר שי באבד - מנכ"ל משרד האוצר, משרד האוצר
 פרופ' שמואל האוזר - יו"ר רשות ניירות ערך
 מר אמנון גויבך - יו"ר דירקטוריון של הבורסה
 גב' דורית סלינגר - הממונה על שוק ההון ביטוח וחיסכון, משרד האוצר
 עו"ד יואל בריס - היועץ המשפטי, משרד האוצר
 עו"ד ברוך לוברט - הלשכה המשפטית, משרד האוצר

נספח א'

החלפת המונח "יום עסקים" במונח "יום מסחר" -
תיקונים בחלק הראשון לתקנון הבורסה

לאשר את התיקון בסעיף 27.ג. בפרק ה' בחלק הראשון לתקנון, כך שנוסחו יהיה כלהלן (השינוי *inlon*):

"27. א. חבר יחייב ויזכה חשבונו של לקוח בקשר לעסקאות או לפעולות שבוצעו עבורו כדלקמן:

(1) בניירות ערך לרבות נגזרים - לא יאוחר מיום ביצוע סליקת ניירות הערך במסלקת הבורסה, או במסלקת מעו"ף, לפי העניין.

(2) בתמורה הכספית - לא יאוחר מיום ביצוע הסליקה הכספית במסלקת הבורסה או במסלקת מעו"ף, לפי העניין;

ב. על אף האמור בסעיף קטן א., לגבי עסקה או פעולה שבוצעה בבורסה מחוץ לישראל החיוב והזיכוי יהיו במועדים שייקבעו בהנחיות;

ג. לא ניתן כתוצאה מגורם שאינו בשליטתו של החבר לחייב או לזכות את חשבונו של חלקו בניירות הערך ביום ביצוע העסקה, ייעשה החיוב או הזיכוי, בתנאים שייקבעו בהנחיות, לא יאוחר מאשר ביום העסקים הבא לפני פתיחת המסחר בבורסה מ"מ המסחר הבא".

דברי הסבר

בתקנון ישנה הוראה לפיה, אם כתוצאה מגורם שאינו בשליטתו של החבר, לא ניתן לחייב או לזכות חשבון לקוח בניירות ערך ביום ביצוע העסקה, החיוב או הזיכוי ייעשה לא יאוחר מאשר ביום העסקים הבא לפני פתיחת המסחר.

בחלק מהימים שהינם "ימי העסקים", לא מתקיים מסחר בבורסה. בימים אלו, יכול שלא יהיו פעילים מערכי ניירות הערך של חלק מחברי הבורסה, ובעיקר של אלו שאינם בנקים, מה שמקשה למלא את חובות הוראות התקנון.

מוצע לשנות את ההוראה כאמור, כך שאם כתוצאה מגורם שאינו בשליטתו של החבר, לא ניתן לחייב או לזכות את חשבון חלקו בניירות הערך ביום ביצוע העסקה, ייעשה החיוב או הזיכוי לא יאוחר מאשר לפני פתיחת המסחר בבורסה, ביום המסחר הבא.

הצעת החלטה

.4

- א. לאשר את התיקון בחלק הראשון לתקנון הבורסה, כמפורט בנספח א' המצ"ב.
- ב. לאשר את התיקונים בהנחיות על פי החלק הראשון לתקנון הבורסה, כמפורט בנספח ב' המצ"ב.
- התיקונים טעונים אישור הרשויות, כקבוע בחוק ניירות ערך.

החלפת המונח "יום עסקים" במונח "יום מסחר" -
תיקונים בחלק הראשון לתקנון הבורסה

לאשר את התיקון בסעיף 27.ג. בפרק ה' בחלק הראשון לתקנון, כך שנוסחו יהיה כלהלן (השינוי
:(*ANON*)

27. א. חבר יחייב ויזכה חשבונו של לקוח בקשר לעסקאות או לפעולות שבוצעו עבורו
כדלקמן:

(1) בניירות ערך לרבות נגזרים - לא יאוחר מיום ביצוע סליקת ניירות הערך
במסלקת הבורסה, או במסלקת מעו"ף, לפי העניין.

(2) בתמורה הכספית - לא יאוחר מיום ביצוע הסליקה הכספית במסלקת הבורסה
או במסלקת מעו"ף, לפי העניין;

ב. על אף האמור בסעיף קטן א., לגבי עסקה או פעולה שבוצעה בבורסה מחוץ לישראל
החייב והזיכוי יהיו במועדים שייקבעו בהנחיות;

ג. לא ניתן כתוצאה מגורם שאינו בשליטתו של החבר לחייב או לזכות את חשבונו של
הלקוח בניירות הערך ביום ביצוע העסקה, ייעשה החיוב או הזיכוי, בתנאים שייקבעו
בהנחיות, לא יאוחר מאשר ביום העסקים הבא לפני פתיחת המסחר בבורסה *כ"א*
המסחר הבא.

דברי הסבר

בתקנון ישנה הוראה לפיה, אם כתוצאה מגורם שאינו בשליטתו של החבר, לא ניתן לחייב או
לזכות חשבון לקוח בניירות ערך ביום ביצוע העסקה, החיוב או הזיכוי ייעשה לא יאוחר מאשר
ביום העסקים הבא לפני פתיחת המסחר.

בחלק מהימים שהינם "ימי העסקים", לא מתקיים מסחר בבורסה. בימים אלו, יכול שלא יהיו
פעילים מערכי ניירות הערך של חלק מחברי הבורסה, ובעיקר של אלו שאינם בנקים, מה שמקשה
למלא אחר הוראות התקנון.

מוצע לשנות את ההוראה כאמור, כך שאם כתוצאה מגורם שאינו בשליטתו של החבר, לא ניתן
לחייב או לזכות את חשבון הלקוח בניירות הערך ביום ביצוע העסקה, ייעשה החיוב או הזיכוי לא
יאוחר מאשר לפני פתיחת המסחר בבורסה, ביום המסחר הבא.

נספח ב'

**החלפת המונח "יום עסקים" במונח "יום מסחר" -
תיקונים בהנחיות על פי החלק הראשון לתקנון הבורסה**

לאשר את התיקונים הבאים (התיקונים מסומנים):

1. לתקן את סעיף 23.ד. בפרק ד' בהנחיות על פי החלק הראשון לתקנון, כך שנוסחו יהיה כלהלן:

"23. א. חש"ב ישקול את התקופה המירבית לשמירת מסמכים ויקבל חוות דעת משפטית באשר לביעורם או לצילומם.

ב. בנספח ג' מפורטות התקופות המועריות לשמירת מסמכים.

ג. מסמכי המקור יישמרו במשרדי חש"ב או יהיו ניתנים לשליפה מיידית לתקופה של שישה חודשים מתום שנת החשבון.

ד. בתום התקופה לפי סעיף קטן ג. ישמור חש"ב את מסמכי המקור באופן שיאפשר הצגתם תוך שני ימי עסקים מסמי מיום שנדרש לכך בידי הבורסה או בידי רשות מוסמכת."

2. לתקן את סעיף 25כח.ג.5) בפרק ד'1 בהנחיות על פי החלק הראשון לתקנון, כך שנוסחו יהיה כלהלן:

25כח.ג.5 מערכת חשבונות

במערכת החשבונות של החש"ב תנוהל כל הפעילות הכספית והחשבונית של החש"ב וכל פעילותו עבור לקוחותיו. המערכת תקיים, בין היתר, את כל ההוראות והתנאים על פי התקנון ועל פי כל דין, ומבלי לפגוע בכלליות האמור לעיל, תקיים גם את התנאים הבאים:

א. ממשקים בין תת מערכות וממשק בין מערכת חשבונות ללקוחות למערכת חשבונות כללית

ג. מערכת חשבונות ללקוחות

(1) הקמה של חשבון לקוח במערכת המידע

(5) רישום פעולות עבור לקוח

א) כל פעולה המבוצעת עבור לקוח תרשם במערכת חשבונות הלקוחות מידי יום לאחר תום המסחר בבורסה, אלא אם נקבע אחרת בתקנון.

נדרש ביצוע פעולה ביום מסוים, ולא בוצע רישום פעולה כאמור, תירשם הפעולה במערכת חשבונות ללקוחות לפני פתיחת המסחר בבורסה ביום העסקים הבא, וינתן לפעולה כאמור יום הערף של ביצוע הפעולה, וינתן לרישום כאמור אישור בהתאם לנדרש בסעיף 32. להלן.

9

(ב) ברישום כל פעולה המבוצעת עבור לקוח יכללו כל פרטי הפעולה, ובכלל זה פרטים שיאפשרו הפקת דוחות, כמפורט בנספח ב' להנחיות.

(ג) הזמנות בגין נכסים פיננסיים המוצעים בהנפקה ירשמו במלוא סכום ההזמנה.

ד. מערכת חשבונות כללית

”.

3. לתקן את סעיף 26. בפרק ה' בהנחיות על פי החלק הראשון לתקנון, כך שנוסחו יהיה כלהלן:

”26. חבר יזכה ויחייב חשבונו של לקוח, בקשר לעסקאות או פעולות שבוצעו עבורו בבורסה מחוץ לישראל, לא יאוחר מיום עסקים מסמך אחד מה/נספח, אחרי החיוב או תזכוי על-ידי הברוקר בחו”ל.”

מוצע להעביר הגדרות אלו מהתקנון להנחיות כדי לאפשר הוספה של פקודות חדשות מיד לאחר קבלת אישור רשות ניירות ערך לתיקון ההנחיות, מבלי להמתין לאישור תיקון התקנון. מצב זה יאפשר גמישות רבה יותר בניהול המסחר בבורסה, במידה שיעלה צורך להוסיף סוגי פקודות חדשים.

נספח ב'

סוגי פקודות חדשים (סטופלוס אייסברג) – תיקון הנחיות

א. לתקן את פרק ה' בהנחיות לפי החלק השלישי לתקנון, באופן שנוסחו יהיה כלהלן (השנויים מסומנים):

"פרק ה' - המסחר בניירות ערך למעט בנגזרים

1. שלבי המסחר

בהנחיות אלה:

"השער הידוע" – שער העסקה האחרונה בנייר הערך. אולם, עד לביצוע העסקה הראשונה בנייר הערך ביום מסחר מסוים יהיה השער הידוע שווה לשער הבסיס של נייר הערך באותו יום.

"ממתן תנודות" –

א. בשלב טרום הפתיחה, בנייר ערך שאינו נכלל במדד ת"א-25 - דחייה של מסחר הפתיחה בנייר ערך, בהתאם לקבוע בהנחיות להלן ובכפוף לחריגים המפורטים להלן.

ב. בשלב הרציף – מעבר למסחר למיתון תנודות בנייר ערך, בהתאם לקבוע בהנחיות להלן ובכפוף לחריגים המפורטים להלן.

ג. בשלב טרום הנעילה – דחייה של מסחר הנעילה בנייר ערך, בהתאם לקבוע בהנחיות להלן ובכפוף לחריגים המפורטים להלן.

"מסחר למיתון תנודות" – מסחר המתקיים במתכונת של מסחר פתיחה, וזאת בעקבות הפעלת ממתן תנודות במהלך המסחר הרציף.

"מסחר רב-צדדי" – מסחר פתיחה, מסחר פתיחה נוסף, מסחר פתיחה נפרד, מסחר למיתון תנודות ומסחר נעילה.

"פקודת קרחון" (ICE) – פקודת שער המועדת עם *על כאויות: כאות כוללת, כאות ראשונה להצעה וכמות נוספת מיוצרת להצעה.*

כמות ראשונה להצעה של פקודת קרחון – כאות המיוצרת להצעה בספר הפקודות עם השעת הפקודה.

כמות נוספת מיוצרת להצעה של פקודת קרחון – כאות אשר תהיה מיוצרת להצעה בספר הפקודות לאחר שיבוצו עסקאות המלאה הכמות הראשונה להצעה.

כמות גלויה של פקודת קרחון – הכמות המיוצרת להצעה בספר הפקודות.

כמות סמויה של פקודת קרחון – הכמות הכוללת של הפקודה הנ"כ
הכמות הגלויה בוצעו עסקאות הנ"כ הכמות הגלויה באותה צת.

"פקודת מ"ד והכ"ז" (FOK) – פקודת שער למיזוג מלא ומ"ד;

"פקודת מ"ד או כ"ז" (IOC) – פקודת שער למיזוג מ"ד;

"פקודת מותנות שער" (STL) – פקודת שער אשר בנוסף לשער בו היא מובטחת, נקבע בה כי תשומר הספר הפקודות רק כאשר שער העסקה האחרונה יהיה שווה לשער בלשה או שווה ממנו, או לחילופין, כאשר שער העסקה האחרונה יהיה שווה לשער בלשה או נמוך ממנו (להלן: "שער השחרור"). עם שחרור תירשם הפקודה בספר הפקודות לצורך ביצוע עסקאות בהתאם להחלטת השער בה.

"פקודת שוק" (MKT) – פקודת קניה או פקודת מכירה, שאינה מובטחת בשער, לביצוע בשער השוק;

"פקודת שער" (LMT) – פקודת קניה או פקודת מכירה המובטחת בשער בלשה;

"פקודת שער למסחר הפתיחה" (LMO) – פקודת שער לביצוע רק בשלב מסחר הפתיחה;

"שחרור" – רישום בספר הפקודות של פקודה מותנית שער וזאת לצורך ביצוע עסקאות בהתאם להחלטת השער הקבוצה הפקודה.

"תנועה דינמית" – שיעור השינוי הצפוי בשער נייר ערך, ביחס לשער הידוע של נייר הערך, כפי שייקבע הדירקטוריון, ובלבד שהעסקה בה נקבע השער הידוע בוצעה במסחר הרב-צדדי האחרון שהתקיים בנייר הערך או אחריו. הדירקטוריון רשאי לקבוע ערכים שונים של תנועה דינמית לסוגים שונים של ניירות ערך או לקבוצות שונות של ניירות ערך.

"תנועה סטטית" –

א. בשלב טרום הפתיחה – שיעור השינוי בשער הפתיחה התיאורטי האחרון של נייר הערך, ביחס לשער הבסיס שלו, כפי שייקבע הדירקטוריון.

ב. בשלבי מסחר אחרים – שיעור השינוי הצפוי בשער נייר הערך ביחס לשער שנקבע במסחר הרב-צדדי האחרון שהתקיים בנייר הערך, כפי שייקבע הדירקטוריון.

הדירקטוריון רשאי לקבוע ערכים שונים של תנועה סטטית לסוגים שונים של ניירות ערך או לקבוצות שונות של ניירות ערך.

המסחר יתנהל בחמישה שלבי מסחר כמפורט להלן:

א. שלב טרום הפתיחה

בשלב מסחר זה לא תתבצעה עסקאות.

(1) חבר רשאי להגיש לבורסה רק פקודות קניה ומכירה כמפורט להלן:

א) פקודת שער (LMT), שהגבלת השער הינה החל משער הבסיס עד לגבול התנועה היומית המותרת בשלב הפתיחה.

ב) פקודת שער למסחר הפתיחה (LMO), שהגבלת השער הינה החל משער הבסיס עד לגבול התנועה היומית המותרת בשלב הפתיחה.

ג) פקודה מותנית שער (STL). פקודות מסוג זה יירשמו בספר הפקודות כפקודות מותנות לשחרור ולא ישתתפו במסחר הפתיחה.

(ד) פקודת קרחון (ICE), שבאמצעותה השער הונהח משרה הפסיס צד אמצעי התנועה היומית האחרת בשלש הפתיחה.

פקודות שונות מאלה שפורטו לעיל, תידחנה והודעה על כך תישלח לחבר שהגישן.

(2) פקודות שתוגשנה תרשמנה בספר הפקודות.

(3) עדיפות הפקודות תקבע כמפורט להלן:

(א) פקודות - פקודות האמצעות פשר אבנה תהינה עדיפות אל פקודות האמצעות פשר נאוק יותר.

(ב) פאכיר - פקודות האמצעות פשר נאוק תהינה עדיפות אל פקודות האמצעות פשר אבנה יותר.

(ג) פקודות האמצעות באותו שער, בקנייה אחד ובאכיר אחד, תהיה העדיפות כלהלן:

(1) פקודות שער, פקודות שער למסחר הפתיחה והכאיות הראשונות להצעה של פקודות קרחון לפי סדר קבלתן מבורסה;

(2) הכאיות הסאיות של פקודות קרחון לפי סדר קבלתן מבורסה.

~~לפקודות שער ולפקודות שער למסחר הפתיחה באותה הגבלת שער תינתן עדיפות לפי סדר קבלתן בבורסה.~~

~~פקודות שער ופקודות שער למסחר הפתיחה לקניה המוגבלות בשער גבוה תהינה עדיפות על פקודות שער ופקודות שער למסחר הפתיחה לקניה המוגבלות בשער נמוך יותר.~~

~~פקודות שער ופקודות שער למסחר הפתיחה למכירה המוגבלות בשער נמוך תהינה עדיפות על פקודות שער ופקודות שער למסחר הפתיחה למכירה המוגבלות בשער גבוה יותר.~~

(4) (א) הבורסה תחשב ותפרסם, לכל נייר ערך בנפרד, את השער ואת מחזור המסחר שהיו נקבעים אילו מסחר הפתיחה כאמור להלן היה מבוצע באותו נייר ערך במועד החישוב, וזאת על-פי הפקודות שהתקבלו לקניה ולמכירה של אותו נייר ערך, עד מועד החישוב (השער כאמור יקרא להלן: "שער הפתיחה התאורטי" והמחזור כאמור יקרא להלן: "מחזור הפתיחה התאורטי").

שער הפתיחה התאורטי של נייר ערך הינו השער שבו הושג איזון מלא או חלקי בין פקודות קניה לפקודות מכירה, מאצט פקודות מאתונות להחזר, כפוף לסדר העדיפות קבוע בפיסקה (3) לעיל, ומחזור המסחר בו הוא הגבוה ביותר.

היה ומחזור המסחר הגבוה ביותר בנייר ערך הושג ביותר משער אחד, יהיה שער הפתיחה התאורטי השער הקרוב ביותר לשער הבסיס.

לא הושג איזון מלא או חלקי בין פקודות הקניה ופקודות המכירה או לא נמסרו פקודות כלל בנייר ערך, שער הפתיחה התאורטי של אותו נייר ערך יהיה שער הבסיס שלו.

(ב) פרסום שער הפתיחה התאורטי, ומחזור הפתיחה התאורטי, בכל אחד מניירות הערך יחל 10 דקות לאחר תחילת שלב טרום הפתיחה בו.

משתוגש פקודה נוספת החל ממועד זה, באיזה מניירות הערך, יחושבו ויפורסמו לאותו נייר ערך שער פתיחה תאורטי ומחזור פתיחה תאורטי מעודכנים.

(5) המעבר לשלב מסחר הפתיחה

(א) סמוך לפני תחילת מסחר הפתיחה (להלן: "שעת הפתיחה המקורית") יחושב מדד ת"א-25 תיאורטי אחרון ושער פתיחה תיאורטי אחרון לכל נייר ערך.

(ב) חל שינוי של פחות מ-2.5% במדד ת"א-25 התיאורטי האחרון ביחס למדד הבסיס באותו יום, והיו שיעורי השינויים בשערים התיאורטיים האחרונים של כל המניות הכלולות במדד ת"א-25 שווים לתנודות הסטטיות שנקבעו לאותן מניות או נמוכים מהן – יתקיים מסחר הפתיחה בשעת הפתיחה המקורית.

חל שינוי של 2.5% או יותר במדד ת"א-25 התיאורטי האחרון ביחס למדד הבסיס באותו יום, או היה שיעור השינוי בשער התיאורטי האחרון של מניה הכלולה במדד ת"א-25 גבוה מהתנודה הסטטית שנקבעה לאותה מניה, יידחה מסחר הפתיחה באותו יום למשך זמן שייקבע באופן אקראי ואשר יהיה בין 3 ל-4 דקות (להלן: "ההארכה הראשונה").

(ג) בתום ההארכה הראשונה, סמוך לפני המועד לתחילת מסחר הפתיחה, יחושב שוב מדד ת"א-25 תיאורטי אחרון ושער פתיחה תיאורטי אחרון לכל נייר ערך.

(ד) חל שינוי של פחות מ-2.5% במדד ת"א-25 התיאורטי האחרון ביחס למדד הבסיס באותו יום, והיו שיעורי השינויים בשערים התיאורטיים האחרונים של כל המניות הכלולות במדד ת"א-25 שווים לתנודות הסטטיות שנקבעו לאותן מניות או נמוכים מהן – יתקיים מסחר הפתיחה בתום ההארכה הראשונה.

חל שינוי של 2.5% או יותר במדד ת"א-25 התיאורטי האחרון ביחס למדד הבסיס באותו יום, או היה שיעור השינוי בשער הפתיחה התיאורטי האחרון של מניה הכלולה במדד ת"א-25 גבוה מהתנודה הסטטית שנקבעה לאותה מניה, יידחה מסחר הפתיחה באותו יום פעם נוספת, למשך זמן שייקבע באופן אקראי ואשר יהיה בין 3 ל-4 דקות (להלן: "ההארכה השנייה").

(ה) בתום ההארכה השנייה, סמוך לפני המועד לתחילת מסחר הפתיחה, יחושב שוב מדד ת"א-25 תיאורטי אחרון.

(ו) חל שינוי של פחות מ-5% במדד ת"א-25 התיאורטי האחרון ביחס למדד הבסיס באותו יום, יתקיים מסחר הפתיחה בתום ההארכה השנייה.

חל שינוי של 5% או יותר במדד ת"א-25 התיאורטי האחרון ביחס למדד הבסיס באותו יום, יידחה מסחר הפתיחה באותו יום פעם נוספת, למשך זמן שייקבע באופן אקראי ואשר יהיה בין 44 ל-45 דקות (להלן: "מנתק זרם ראשון").

(ז) עם הפעלת מנתק הזרם הראשון יתקיים האמור להלן:

(1) המסחר בנגזרים על מניות ובנגזרים על מדדי מניות יופסק. המסחר בנגזרים כאמור יחודש עם קיום מסחר הפתיחה במניות.

(2) הודעה על הפעלת מנתק הזרם הראשון תפורסם מייד במערכות להפצת מידע בורסאי.

(3) הייתה התנודה במדד ת"א-25 התיאורטי האחרון שחושב לפי ס"ק ה) לעיל ביחס למדד הבסיס באותו יום של 12% או יותר, רשאי המנהל הכללי של הבורסה לדחות את מסחר הפתיחה באותו יום מעבר ל-45 דקות, או עד לסוף יום המסחר, וזאת בהתייעצות עם יושב ראש הדירקטוריון.

(ח) בתום מנתק הזרם הראשון, סמוך לפני המועד לתחילת מסחר הפתיחה, יחושב שוב מדד ת"א-25 תאורטי אחרון.

(ט) חל שינוי של פחות מ-12% במדד ת"א-25 התיאורטי האחרון ביחס למדד הבסיס באותו יום, יתקיים מסחר הפתיחה בתום מנתק הזרם הראשון.

חל שינוי של 12% או יותר במדד ת"א-25 התיאורטי האחרון ביחס למדד הבסיס באותו יום, יידחה מסחר הפתיחה במניות, בניירות ערך המינים למניות ובתעודות סל שנכס הבסיס שלהם הוא מדד על סל של מניות, ויופסק המסחר בנגזרים על מניות ובנגזרים על מדדי מניות (להלן "מנתק זרם שני").

(י) עם הפעלת מנתק הזרם השני יתקיים האמור להלן:

(1) הודעה על הפעלת מנתק הזרם השני תפורסם מייד במערכות להפצת מידע בורסאי.

(2) המנהל הכללי של הבורסה רשאי, בהתייעצות עם יושב ראש הדירקטוריון, לדחות את מסחר הפתיחה באותו יום ב-45 דקות נוספות, או להפסיק את המסחר עד לסוף יום המסחר.

(יא) (1) אם נדחה מסחר הפתיחה פעמיים באותו יום בשל הפעלת מנתקי זרם, ובמדד ת"א-25 התיאורטי האחרון שחושב בתום מנתק הזרם השני חל שינוי של 12% או יותר ביחס למדד הבסיס באותו יום, יפסיק המנהל הכללי של הבורסה או מי שהוסמך על ידו את המסחר במניות, בניירות ערך המינים למניות, בתעודות סל שנכס הבסיס שלהם הוא מדד על סל של

מניות, בנגזרים על מניות ובנגזרים על מדדי מניות, וזאת עד לסוף יום המסחר.

(2) על אף האמור לעיל, רשאי המנהל הכללי של הבורסה, בהתייעצות עם יושב ראש הדירקטוריון, לחדש את המסחר באותו יום מסחר, אם לדעתו, בנסיבות העניין, יש הצדקה לכך.

הוחלט לחדש את המסחר - רשאי המנהל הכללי של הבורסה להחליט על שינוי לוח הזמנים למסחר והודעה על כך תפורסם מייד במערכות להפצת מידע בורסאי. חידוש המסחר כאמור יכול שיהיה לאחר שיחלפו פחות מ-45 דקות ממועד פרסום ההודעה על הפסקת המסחר.

(יב) הוראות ס"ק ו' עד י"א) לעיל לא יחולו ביום המסחר הבא לאחר יום שבו חל שינוי של 12% או יותר במדד ת"א-25 התאורטי האחרון ביחס למדד הבסיס באותו יום.

(יג) בנוסף ובכפוף לאמור לעיל, בנייר ערך שאינו נכלל במדד ת"א-25, יתבצע המעבר למסחר הפתיחה כמפורט להלן:

(1) היה שיעור השינוי בשער התיאורטי האחרון של נייר הערך, ביחס לשער הבסיס שלו, גבוה מהתנודה הסטטית שנקבעה לנייר הערך, יופעל בנייר הערך ממתן תנודות, לפרק זמן שייקבע באופן אקראי ואשר יהיה בין 3 ל-4 דקות.

(2) בתום הפעלת ממתן התנודות כאמור בס"ק (1) לעיל יחושב שוב שער פתיחה תיאורטי אחרון לנייר הערך, בהתאם לפקודות שהוגשו לנייר הערך עד מועד החישוב.

(3) היה שיעור השינוי בשער התיאורטי האחרון של נייר הערך, ביחס לשער הבסיס שלו, שווה לתנודה הסטטית שנקבעה לנייר הערך או נמוך ממנה, יתקיים מסחר פתיחה בנייר הערך.

(4) היה שיעור השינוי בשער התיאורטי האחרון של נייר הערך, ביחס לשער הבסיס שלו, גבוה מהתנודה הסטטית שנקבעה לנייר הערך, יופעל בשנית ממתן תנודות, לפרק זמן שייקבע באופן אקראי ואשר יהיה בין 3 ל-4 דקות, ולאחריו יתקיים מסחר פתיחה בנייר הערך.

ב. שלב מסחר הפתיחה

(1) בשלב מסחר זה, בכל נייר ערך יופגשו פקודות הביקוש וההיצע שהוגשו בשלב טרום הפתיחה, *לאחר סקודות מאתניות*, ויקבע לכל נייר ערך שער פתיחה ומחזור מסחר.

(2) הפקודות הרשומות בספר הפקודות תבוצענה על-פי סדר העדיפות הקבוע בס"ק 3.א לעיל ובשער הפתיחה כקבוע להלן.

(3) א) הבורסה תחשב לכל נייר ערך בנפרד, את שער הפתיחה, בהתאם לפקודות שהוגשו בשלב טרום הפתיחה, *לאחר סקודות מאתניות*.

בוטלה עיסקה שנכללה בחישוב שער הפתיחה כאמור, רשאי המנהל הכללי של הבורסה להורות כי שער הפתיחה באותו נייר ערך יחושב מחדש בהתאם למפורט בפסקאות 4 ו-5) להלן וכי מדדי הבורסה יחושבו מחדש, בהתאם.

(ב) חישוב שער הפתיחה יערך, בזה אחר זה, לכל אחד מניירות הערך. סדר ניירות הערך, לענין חישוב השער, יהיה אקראי וישתנה מידי יום.

(4) שער הפתיחה של נייר ערך הינו השער שבו הושג איזון מלא או חלקי בין פקודות הקניה לפקודות המכירה, *מחיר פקודות מאתונות*, כפוף לסדר העדיפות כקבוע בס"ק א.3) לעיל, ומחזור המסחר בו הוא הגבוה ביותר.

היה ומחזור המסחר הגבוה ביותר בנייר ערך הושג ביותר משער אחד, יהיה שער הפתיחה, השער הקרוב ביותר לשער הבסיס.

(5) לא הושג איזון מלא או חלקי בין פקודות הקניה ופקודות המכירה או לא נמסרו פקודות כלל בנייר ערך, שער הפתיחה של אותו נייר ערך יהיה שער הבסיס שלו ומחזור המסחר יהיה אפס.

~~(6) הבורסה תפרסם, לכל נייר ערך, את שער הפתיחה ואת מחזור המסחר בו.~~

~~(7) פקודות שתוגשנה מתחילת שלב מסחר הפתיחה בנייר ערך ועד המועד בו נקבע שער הפתיחה לאותו נייר ערך, תידחנה.~~

(8) א) פקודות שער שלא בוצעו בשלב מסחר הפתיחה, *מחיר פקודות שער מסחר הפתיחה*, וכן החלק שלא בוצע מפקודות כאמור שבוצעו באופן חלקי בשלב מסחר הפתיחה, יועברו אוטומטית לשלב המסחר הרציף כלהלן.

(ב) פקודות שער כאמור, תועברנה למסחר הרציף כשהן מוגבלות בהגבלת השער המקורי שלהן.

(ג) *פקודות מאתונות שער אשר הולדס פארם טרום הפתיחה תואצנה למסחר הרציף.*

(ד) עדיפות פקודות כאמור בשלב המסחר הרציף תיקבע על-פי המועד המקורי של קבלתן בבורסה.

האמור בס"ק זה לא יחול על פקודת קרחון שצברה ממסחר הפתיחה למסחר הרציף, ואשר ממסחר הפתיחה באצעה ממנה כמות גדולה או שווה לכמות הגדולה במקרה כזה תהפוך כמות נוספת מיוצרת להצעה לכמות גדולה עם תחילת המסחר הרציף ואדיפות הביצוע של כמות זו תהיה כאמור בס"ק 6.4) להלן.

(ה) פקודות שער למסחר הפתיחה שלא בוצעו בשלב מסחר הפתיחה וכן החלק שלא בוצע מפקודות כאמור שבוצעו באופן חלקי בשלב מסחר הפתיחה, תבוטלנה.

ג. שלב המסחר הרציף

(1) בשלב מסחר זה, תתבצעה עסקאות על בסיס דו-צדדי. בכל עיסקה ועיסקה יקבעו שער העיסקה והכמות שבוצעה.

1א) א) ככל נזיר צדק, עם תחילת שלב המסחר הרציף בו, יושרו פקודות מותנות שער מתקיימים בהן התנאים לשחרור ביתם לשער הסתייגה. צדיפות השחרור תהיה כמפורט להלן:

1) על כי ההפרש בין שער השחרור לשער הסתייגה, בצדק מוחלט, מהפקודות עם הפרש זמנה, לפקודות עם הפרש נמוך.

2) פקודות בהן ההפרש בין שער השחרור לשער הסתייגה, בצדק מוחלט, זנה - על כי סדר קבלתן בבורסה.

ב) האמור בס"ק א) לעיל לא יחול על נזירות צדק בהם נקבע שער סתייגה במחזור אפס. במקרה זה, יושרו הפקודות מותנות שער מיד לאחר שתוצא העסקה הראשונה בנזיר הצדק, בשלב המסחר הרציף באותו יום. צדיפות השחרור תהיה ביתם לשער בצדק 10.

2) חבר רשאי להגיש לבורסה רק פקודות קניה ומכירה כמפורט להלן:

א) פקודת שער (LMT).

ב) פקודת שוק (MKT).

ג) פקודת מייד והכל (FOK).

ד) פקודת מייד או בטל (IOC).

ה) פקודה מותנית שער (STL).

ו) פקודת קרחון (ICE).

ז) פקודה תואמת ניתן להגיש רק כפקודות שער או כפקודות מייד והכל או כפקודות מייד או בטל.

פקודות שונות מהפקודות שפורטו לעיל, תידחנה.

3) פקודות המוגשות לשלב מסחר זה נבדקות, לפי סדר הגעתן לבורסה, האם הן ניתנות לביצוע עם פקודות נגדיות להן, הרשומות בספר הפקודות. פקודות מותנות שער ייקדקו כאמור לעיל רק לאחר שחרורן.

4) פקודת שער, פקודת קרחון, פקודה מותנית שער וסחרה, פקודת מייד והכל ופקודת מייד או בטל, שהינה פקודת קניה, תבוצע מול פקודות שער, פקודות מותנות שער וסחרה ופקודות קרחון שהינן פקודות מכירה, שהגבלת השער שלהן נמוכה או שווה להגבלת השער בפקודות הקניה, החל מביצוע מול פקודת המכירה שהגבלת השער שלה היא הנמוכה ביותר ועד לפקודת המכירה שהגבלת השער שלה היא כהגבלת השער בפקודות הקניה או עד לביצוע כל פקודת הקניה, לפי העניין, בכפוף לאמור בסעיפים 4א) עד 4ד) להלן.

פקודת שער, פקודת קרחון, פקודה מותנית שער וסחרה, פקודת מייד והכל ופקודת מייד או בטל, שהינה פקודת מכירה, תבוצע מול פקודות שער, פקודות מותנות שער וסחרה ופקודות קרחון שהינן פקודות

קניה, שהגבלת השער שלהן גבוהה או שווה להגבלת השער בפקודת המכירה, החל מביצוע מול פקודת הקניה שהגבלת השער שלה היא הגבוהה ביותר ועד לפקודת הקניה שהגבלת השער שלה היא כהגבלת השער בפקודת המכירה או עד לביצוע כל פקודת המכירה, לפי העניין, בכפוף לאמור בסעיפים 4א4 (עד 4ד) להלן.

פקודת שוק שהינה פקודת קניה תבוצע מול פקודות שער, פקודות מותנות ע"ע וסחורה ופקודות קרנות שהינן פקודות מכירה החל מביצוע מול פקודת המכירה שהגבלת השער שלה היא הנמוכה ביותר ועד לפקודת המכירה שהגבלת השער שלה היא הגבוהה ביותר וזאת עד לביצוע כל פקודת הקניה, בכפוף לאמור בסעיפים 4א4 (עד 4ד) להלן.

פקודת שוק שהינה פקודת מכירה תבוצע מול פקודות שער, פקודות מותנות ע"ע וסחורה ופקודות קרנות שהינן פקודות קניה החל מביצוע מול פקודת הקניה שהגבלת השער שלה היא הגבוהה ביותר ועד לפקודת הקניה שהגבלת השער שלה היא הנמוכה ביותר וזאת עד לביצוע כל פקודת המכירה, בכפוף לאמור בסעיפים 4א4 (עד 4ד) להלן.

4א) פקודת קרנות המופיעת בלשון מסחר זה ולא כצורה במלואה לפי האמור בס"ק 4) לצ"ל, תורגם בספר הפקודות עם כמות גלויה וכמות סמויה, כאשר הכמות הגלויה תהיה שווה לכמות הראשונה להצעה. ואולם, אם הכמות שנותרה לאחר ביצוע עסקאות כאמור בס"ק 4) לצ"ל, קטנה מהכמות הראשונה להצעה, תהיה הכמות הגלויה שווה לכמות שנותרה.

עם סיום ביצוע הפקודה לגבי כל הכמות הגלויה תהפוק כמות סמויה לכמות גלויה כמפורט להלן:

א) נותרה כמות סמויה הגבוהה או שווה לכמות נוספת מיוצרת להצעה – תהפוק לגלויה כמות נוספת מיוצרת להצעה והתאם תקטן הכמות הסמויה.

ב) אם האמור לצ"ל, אם בעקבות הקטנת הכמות הסמויה כאמור בס"ק זה, צפויה הכמות הסמויה לרדת מתחת לגודל מיצרי על פקודה, תהפוק לכמות גלויה מלאה הכמות הסמויה והכמות הסמויה תתאפס.

ב) נותרה כמות סמויה הנמוכה מהכמות הנוספת המיוצרת להצעה – תהפוק מלאה הכמות הסמויה לכמות גלויה והכמות הסמויה תתאפס.

1א4) עם השתתף על פקודה מותנית ע"ע ייבדק התנאי להחזרה. מתקיים תנאי השחרור – תשחרר הפקודה לספר הפקודות מיד. לא מתקיים תנאי השחרור – תמתינן הפקודה בספר הפקודות להחזרה עד שיתקיים התנאי להחזרה.

2א4) לאחר כל עסקה בנייר ע"ע ייבדקו הפקודות מותנות השער לאותו נייר ע"ע ויחזרו הפקודות שהתקיים התנאי להחזרה כיוסד לע"ע על עסקה זו. צדיפות שחרור הפקודות תהיה בלהלן:

א. בין פקודות מותנות שער שנקבע בהן כי שער השחרור שלהן יהיה שווה לשער בלשה או גבוה ממנו - תהינה פקודות עם שער שחרור נמוך עדיפות על פקודות עם שער שחרור גבוה יותר.

ב. בין פקודות מותנות שער שנקבע בהן כי שער השחרור שלהן יהיה שווה לשער בלשה או נמוך ממנו - תהינה פקודות עם שער שחרור גבוה עדיפות על פקודות עם שער שחרור נמוך יותר.

ג. עדיפות השחרור לפקודות מותנות שער עם אותו שער שחרור תהיה לפי סדר קבלתן במרסה.

44(א) עם הגשת פקודת שער או פקודת קרחון או עם שחרור פקודה מותנית שער, ייבדקו השערים בהם אמורה הפקודה להתבצע. היה שיעור השינוי הצפוי בשער נייר הערך, כתוצאה מהפקודה כאמור, גבוה מהתנודה הדינמית או הסטטית, יבוצעו מיד עסקאות שהתנודה בהן נמוכה או שווה לתנודה הדינמית או הסטטית, לפי העניין, כמפורט בסעיף 4 לעיל, ומיד לאחר מכן יופעל ממתן תנודות, לפרק זמן שייקבע באופן אקראי ואשר יהיה בין 5 ל-6 דקות, ויתבצע בנייר הערך מסחר למיתון תנודות, בכפוף להתאמות ולשינויים המפורטים להלן:

(א) חלקה של הפקודה שלא בוצע לאחר ביצוע העסקאות כאמור לעיל יירשם בספר הפקודות.

(ב) חבר רשאי להגיש לבורסה פקודות קנייה ומכירה מסוג פקודת שער בלבד (LMT), פקודות מותנות שער (STL) ופקודות קרחון (ICE).

פקודות מותנות שער שתואמה באמצעות מחנן התנודות ואשר תנאי השחרור בהן מתקיים פחות לשער העסקה האחרונה שבוצעה לפני תחילת מחנן התנודות, תשחררנה מיד עם הגשתן ותשתכנה במסחר למיתון תנודות.

(ג) במהלך קבלת הפקודות כאמור, יפורסם שער תיאורטי ומחזור תיאורטי בנייר הערך.

(ד) בתום משך הזמן לקבלת הפקודות כאמור, יופגשו פקודות הביקוש וההיצע שהיו בספר הפקודות. אם לא הושג איזון מלא או חלקי בין פקודות הקנייה ופקודות המכירה או לא נמסרו כלל פקודות בנייר הערך, השער במסחר למיתון תנודות יהיה השער הידוע של נייר הערך. אם מחזור המסחר הגבוה ביותר בנייר הערך הושג ביותר משער אחד, השער במסחר למיתון תנודות יהיה השער הקרוב ביותר לשער הידוע של נייר הערך.

(ה) במסחר למיתון תנודות בנייר הערך תותר תנודת שער בלתי מוגבלת.

(ו) לאחר קביעת השער במסחר למיתון תנודות, יחודש המסחר הרציף.

(ז) הסתיים משך הזמן לקבלת הפקודות במהלך שלב טרום הנעילה בנייר הערך, יחול האמור בפסקאות (א) עד (ו) לעיל, אולם סיום המסחר למיתון תנודות יידחה ויחול במועד בו יתקיים מסחר הנעילה.

(ח) הפעלת ממתן תנודות אינה מבטלת פקודות שהוגשו לפני תחילת המסחר למיתון תנודות.

(ג4) עם הגשת פקודת שוק או פקודת מייד או בטל, ייבדקו השערים בהם אמורה הפקודה להתבצע, ויחול האמור להלן:

(א) עסקאות שאמורות להתבצע כתוצאה מהפקודה כאמור, שהתנודה בהן נמוכה או שווה לתנודה הדינמית או הסטטית, לפי העניין, יבוצעו מיד, כמפורט בס"ק 4 לעיל.

(ב) חלקה של הפקודה שלא בוצע לאחר ביצוע העסקאות כאמור בס"ק (א) לעיל, יימחק ולא יירשם בספר הפקודות.

(ג4) עם הגשת פקודת מיד והכל, ייבדקו השערים בהם אמורה הפקודה להתבצע. היה שיעור השינוי הצפוי בשער נייר הערך גבוה מהתנודה הדינמית או הסטטית, תימחק הפקודה ולא יבוצעו ממנה עסקאות.

(ד4) הקבוע בס"ק 4א4 (ג4 עד ג4) לעיל לא יחול במקרים המפורטים בסעיף 1ב. להלן.

(5) פקודת שער כולה או חלקה, פקודת מותנות שער *onee*, כוללה או חלקה, או פקודת קרחון כוללה או חלקה, שלא בוצעה מול פקודות אחרות הרשומות בספר הפקודות, כאמור, תרשם בספר הפקודות.

פקודת שוק שלא בוצעה מול פקודות אחרות הרשומות בספר הפקודות תרשם בספר הפקודות, בכפוף לאמור בס"ק 34 (ג4) לעיל, כפקודת שער המוגבלת בשער העסקה האחרונה שבוצעה באותו נייר ערך.

פקודת שוק שבוצעה בחלקה, החלק שלא בוצע יירשם בספר הפקודות, בכפוף לאמור בס"ק 34 (ג4) לעיל, כפקודת שער המוגבלת בשער העסקה האחרונה של החלק שבוצע.

אם טרם בוצעו עסקאות באותו נייר ערך בשלב המסחר הרציף, פקודת שוק תרשם בספר הפקודות כפקודת שער המוגבלת בשער הפתיחה.

(6) פקודות הרשומות בספר הפקודות, לא צ"ע פקודות מותנות *onee*, תבוצענה על-פי סדר העדיפות כמפורט להלן:

(א) בקנייה - פקודות המוצגות בשער גבוה תהיינה עדיפות על פקודות המוצגות בשער נמוך יותר.

(ב) במכירה - פקודות המוצגות בשער נמוך תהיינה עדיפות על פקודות המוצגות בשער גבוה יותר.

(ג) לפקודות המוצגות באותו שער, בקנייה לחוד ובמכירה לחוד, תהיה העדיפות כלהלן:

(1) פקודות שער, פקודות מותנות שער *onee* והכאות והאיות של פקודות קרחון - לפי סדר קבלתן בבורסה. לפיכך ס"ק (1) זה, הזמן בו שוחררה פקודה מותנית שער והזמן בו הפכה כמות של פקודת קרחון לפדיונה יחשבו כאוצר הקבלה בבורסה.

(2) הכאוויות הסאוויות של פקודות קרחון, לפי סדר קבלתן במורסה.

~~פקודות לקניה המוגבלות בשער גבוה תבוצענה לפני פקודות לקניה המוגבלות בשער נמוך יותר.~~

~~פקודות למכירה המוגבלות בשער נמוך תבוצענה לפני פקודות למכירה המוגבלות בשער גבוה יותר.~~

~~פקודות באותה הגבלת שער תבוצענה לפי סדר קבלתן בבורסה.~~

(7) העסקאות תבוצענה על-פי שער הפקודה שהופיע בספר הפקודות.

(8) ~~פקודת שער שבוצעה במלואה נמחקת מספר הפקודות. פקודות שער ופקודות קרחון שמוצאו מאלאן יימחקו מספר הפקודות.~~

בוצעה פקודת שער, פקודת קרחון או פקודת שוק בחלקה, החלק שלא בוצע נשאר בספר הפקודות, בכפוף לאמור לעיל, ויבוצע בהתאם לעדיפות כאמור בס"ק 6 לצד שתקבע לפי המנהל המקורי בו התקבלה הפקודה בבורסה.

(9) בתום שלב המסחר הרציף בכל נייר ערך, תועברנה הפקודות שבספר הפקודות לשלב טרום הנעילה.

(10) פקודת מייד והכל ופקודת מייד או בטל שלא בוצעו וכן חלק מפקודת מייד או בטל שלא בוצע מייד עם קבלת הפקודה בבורסה, יתבטלו, ולא יירשמו בספר הפקודות.

ד. שלב טרום הנעילה

(1) בשלב מסחר זה לא תתבצענה עסקאות.

(2) בשלב מסחר זה ייקבע לכל נייר ערך "שער בסיס למסחר הנעילה".

שער הבסיס למסחר הנעילה יהיה שער העסקה האחרונה שבוצעה בנייר הערך בשלב הרציף.

לא בוצעו עסקאות בשלב הרציף, יהיה שער הבסיס למסחר הנעילה שווה לשער הפתיחה של נייר הערך.

(א2) פקודות קנייה המוגבלות בשער גבוה שהוגשו בשלבי מסחר קודמים ולא הוצאו, תעבורנה לשלב טרום הנעילה ותהיינה עדיפות על פני פקודות קניה המוגבלות בשער שווה או נמוך יותר.

פקודות מכירה המוגבלות בשער נמוך שהוגשו בשלבי מסחר קודמים ולא הוצאו, תעבורנה לשלב טרום הנעילה ותהיינה עדיפות על פני פקודות מכירה המוגבלות בשער שווה או גבוה יותר.

(3) חבר רשאי להגיש לבורסה רק פקודות קנייה ומכירה כאמור להלן:

א) מסוג פקודת שער (LMT).

(ב) פקודות קרחון (ICE).

פקודות שונות מהפקודה שלעיל תידחנה, והודעה על כך תישלח לחבר שהגישן.

(4) פקודות שתוגשנה תרשמנה בספר הפקודות.

(5) עדיפות הפקודות תהיה כמפורט להלן:

(א) בקנייה - פקודות המוצגות בשער גבוה תהיינה עדיפות על פקודות המוצגות בשער נמוך יותר.

(ב) מכירה - פקודות המוצגות בשער נמוך תהיינה עדיפות על פקודות המוצגות בשער גבוה יותר.

(ג) לפקודות המוצגות באותו שער, בקנייה לאחר ומכירה לאחר, תהיה העדיפות כלהלן:

(1) פקודות שער, פקודות מותנות שער שמוחרו בשלל הכרזות והכאות העלויות של פקודות קרחון - לפי סדר קבלתן בבורסה. לצניין ס"ק (1) זה, הלאה מן שמוחרה פקודה מותנית שער והלאה מן הסבה כאות של פקודת קרחון לעלויות יחשב כמאחר הקבלה בבורסה.

(2) הכאות הסאותיות של פקודות קרחון, לפי סדר קבלתן בבורסה.

לפקודות באותה הגבלת שער תינתן עדיפות לפי סדר קבלתן בבורסה.

פקודות קנייה המוגבלות בשער גבוה תהיינה עדיפות על פקודות קנייה המוגבלות בשער נמוך יותר.

פקודות מכירה המוגבלות בשער נמוך תהיינה עדיפות על פקודות מכירה המוגבלות בשער גבוה יותר.

פקודות קנייה המוגבלות בשער גבוה שהוגשו בשלבי מסחר קודמים ולא בוצעו, תעבורנה לשלב טרום הנעילה ותהיינה עדיפות על פני פקודות קנייה המוגבלות בשער שווה או נמוך יותר.

פקודות מכירה המוגבלות בשער נמוך שהוגשו בשלבי מסחר קודמים ולא בוצעו, תעבורנה לשלב טרום הנעילה ותהיינה עדיפות על פני פקודות מכירה המוגבלות בשער שווה או גבוה יותר.

(6) (א) הבורסה תחשב ותפרסם, לכל נייר ערך בנפרד, את השער ואת מחזור המסחר שהיו נקבעים אילו מסחר הנעילה כאמור להלן היה מבוצע באותו נייר ערך במועד החישוב, וזאת על פי הפקודות שהתקבלו לקנייה ומכירה של אותו נייר ערך, עד מועד החישוב (השער כאמור יקרא להלן: "שער מסחר הנעילה התיאורטי" והמחזור כאמור ייקרא להלן: "מחזור מסחר הנעילה התיאורטי").

שער מסחר הנעילה התיאורטי של נייר ערך הוא השער שבו הושג איזון מלא או חלקי בין פקודות הקנייה לפקודות המכירה, כפוף

לסדר העדיפויות כקבוע בפסקה 5) לעיל, ומחזור המסחר בו הוא הגבוה ביותר.

היה ומחזור המסחר הגבוה ביותר בנייר ערך הושג ביותר משער אחד, יהיה שער מסחר הנעילה התיאורטי השער הקרוב ביותר לשער הבסיס למסחר הנעילה.

לא הושג איזון מלא או חלקי בין פקודות הקנייה ופקודות המכירה או לא נמסרו בכלל פקודות בנייר ערך, שער מסחר הנעילה התיאורטי יהיה שער הבסיס למסחר הנעילה.

(ב) פרסום שער מסחר הנעילה התיאורטי ומחזור מסחר הנעילה התיאורטי, בכל אחד מניירות הערך, יחל עם תחילת שלב טרום הנעילה בהם.

משתוגש פקודה נוספת החל ממועד זה, באיזה מניירות הערך, יחושבו ויפורסמו לאותו נייר ערך שער מסחר נעילה תיאורטי ומחזור מסחר נעילה תיאורטי מעודכנים.

(7) המעבר לשלב מסחר הנעילה

(א) סמוך לפני תחילת מסחר הנעילה יחושב מדד ת"א-25 תיאורטי (להלן: "מדד ת"א-25 תיאורטי של מסחר הנעילה"), ושער נעילה תיאורטי אחרון לכל נייר ערך.

מדד ת"א-25 תיאורטי של מסחר הנעילה לא יפורסם.

(ב) (1) חל שינוי של פחות מ-12% במדד ת"א-25 תיאורטי של מסחר הנעילה ביחס למדד הבסיס באותו יום, יתקיים מסחר הנעילה.

(2) (א) חל שינוי של 12% או יותר במדד ת"א-25 התיאורטי של מסחר הנעילה, יופסק המסחר במניות, בניירות ערך המירים למניות, בתעודות סל שנכס הבסיס שלהם הוא מדד על סל של מניות, בנגזרים על מניות ובנגזרים על מדדי מניות עד תום יום המסחר (להלן "מנתק זרם בנעילה").

(ב) על אף האמור לעיל, רשאי המנהל הכללי של הבורסה, בהתייעצות עם יושב ראש הדירקטוריון, לחדש את המסחר באותו יום מסחר, אם לדעתו, בנסיבות העניין, יש הצדקה לכך.

הוחלט לחדש את המסחר - רשאי המנהל הכללי של הבורסה להחליט על שינוי לוח הזמנים למסחר והודעה על כך תפורסם מייד במערכות להפצת מידע בורסאי. חידוש המסחר כאמור יכול שיהיה לאחר שיחלפו פחות מ-45 דקות ממועד פרסום ההודעה על הפסקת המסחר.

(ג) הודעה על הפעלת מנתק זרם בנעילה תפורסם מייד במערכות להפצת מידע בורסאי.

(ד) הוראות ס"ק ב (ו-ג) שלעיל לא יחולו ביום המסחר הבא לאחר יום שבו חל שינוי של 12% או יותר במדד ת"א-25 התיאורטי האחרון ביחס למדד הבסיס באותו יום.

(ה) (1) היה שיעור השינוי בשער מסמך הנעילה התיאורטי האחרון של נייר ערך, שווה או נמוך מהתנודה הדינמית או הסטטית שנקבעה לו, יתקיים מסחר הנעילה בנייר הערך על-פי לוח הזמנים הרגיל.

(2) היה שיעור השינוי בשער מסמך הנעילה התיאורטי האחרון של נייר ערך, גבוה מהתנודה, הדינמית או הסטטית שנקבעה לו, יופעל ממתן תנודות, לפרק זמן שייקבע באופן אקראי ואשר יהיה בין 3 ל-4 דקות.

(3) בתום הפעלת ממתן תנודות כאמור בס"ק (2) לעיל, יחושב שוב שער מסמך נעילה תיאורטי אחרון לנייר הערך, בהתאם לפקודות שהוגשו לנייר הערך עד מועד החישוב.

(4) היתה התנודה בשער מסמך הנעילה התיאורטי האחרון של נייר הערך, שווה או נמוכה מהתנודה הדינמית או הסטטית שנקבעה לו, יתקיים מסחר הנעילה בתום הפעלת ממתן התנודות כאמור בס"ק (2) לעיל.

(5) היתה התנודה בשער מסמך הנעילה התיאורטי האחרון של נייר הערך, גבוהה מהתנודה הדינמית או הסטטית שנקבעה לו, יופעל ממתן תנודות פעם נוספת, לפרק זמן שייקבע באופן אקראי ואשר יהיה בין 3 ל-4 דקות.

(6) הופעל ממתן תנודות פעם נוספת, כאמור בס"ק (5) לעיל, יתקיים מסחר הנעילה בנייר הערך בתום הפעלת ממתן התנודות הנוסף.

ה. שלב מסחר הנעילה

(1) בוטל.

(2) בשלב מסחר זה, בכל נייר ערך יופגשו פקודות הביקוש וההיצע שהיו בספר הפקודות בתום שלב טרום הנעילה, וייקבע לכל נייר ערך שער מסחר נעילה ומחזור מסחר נעילה.

(3) הפקודות הרשומות בספר הפקודות תבוצענה על פי סדר העדיפות הקבוע בס"ק ד.5) לעיל ובשער מסחר הנעילה כקבוע להלן.

(4) (א) הבורסה תחשב לכל נייר ערך בנפרד, את שער מסחר הנעילה, בהתאם לפקודות שהיו קיימות בספר הפקודות בתום שלב טרום הנעילה.

בוטלה עסקה שנכללה בחישוב שער מסחר הנעילה כאמור, רשאי המנהל הכללי של הבורסה להורות כי שער מסחר הנעילה באותו נייר ערך יחושב מחדש בהתאם למפורט בפסקאות 5) ו-6) להלן וכי מדדי הבורסה יחושבו מחדש, בהתאם.

(ב) חישוב שער מסחר הנעילה ייערך בזה אחר זה, לכל אחד מניירות הערך.

(5) שער מסחר הנעילה של נייר ערך הוא השער שבו הושג איזון מלא או חלקי בין פקודות הקנייה לפקודות המכירה, כפוף לסדר העדיפות בקבוע בס"ק ד.5) לעיל, ומחזור המסחר בו הוא הגבוה ביותר.

היה ומחזור המסחר הגבוה ביותר בנייר ערך הושג ביותר משער אחד, יהיה שער מסחר הנעילה השער הקרוב ביותר לשער הבסיס למסחר הנעילה.

(6) לא הושג איזון מלא או חלקי בין פקודות הקנייה ופקודות המכירה, או לא היו בתום שלב טרום הנעילה פקודות בספר הפקודות של נייר הערך, יהיה שער מסחר הנעילה שווה לשער הבסיס למסחר הנעילה והמחזור במסחר הנעילה יהיה אפס.

(7) הבורסה תפרסם, לכל נייר ערך, את שער מסחר הנעילה ואת מחזור מסחר הנעילה בו.

(8) פקודות שתוגשנה מתחילת שלב מסחר הנעילה בנייר ערך ועד המועד בו נקבע שער מסחר הנעילה לאותו נייר ערך, תידחנה.

א1. על אף האמור בסעיף 1. לעיל, בניירות הערך המפורטים להלן יתנהל המסחר כמפורט להלן:

א. בוטל.

ב. במניות שלחן יתנהל המסחר בשני שלבי מסחר בלבד - שלב טרום פתיחה ושלב מסחר פתיחה שיתקיים בשעה שתקבע ע"י הדירקטוריון (להלן: "מסחר פתיחה נפרד"):

(1) במניות הכלולות במאגר, כהגדרתו בהנחיות על פי החלק השביעי לתקנון, אשר עומדות להיגרע מהמאגר בעקבות השעיית המסחר בהן, למעט בשל אחת העילות המפורטות בס"ק 2.א.6) בחלק הרביעי לתקנון, יתקיים מסחר פתיחה נפרד ביום המסחר הקודם ליום גריעתן מהמאגר, וזאת כפוף לכך שבאותו יום לא צפוי להתקיים בהן שלב מסחר הנעילה.

(2) במניות הכלולות במאגר, כהגדרתו בהנחיות על פי החלק השביעי לתקנון, אשר עומדות להיגרע מהמאגר בעקבות השעיית המסחר בהן, למעט בשל אחת העילות המפורטות בס"ק 2.א.6) בחלק הרביעי לתקנון ואשר ביום המסחר הקודם ליום גריעתן מהמאגר צפוי היה להתקיים בהן שלב מסחר הנעילה, אולם בסופו של דבר לא התקיים.

מסחר פתיחה נפרד במניות אלו יתקיים ביום המסחר הבא לאחר יום המסחר הקודם ליום גריעתן וזאת כפוף לכך שבאותו יום לא צפוי להתקיים בהן שלב מסחר הנעילה.

3) *מסחר פתיחה נפרד לא ניתן להעביר פקודות אחרות.*

ג. בניירות ערך הנכללים ברשימת ניירות הערך דלי הסחירות, ובניירות ערך הנכללים ברשימת השימור, יתנהל המסחר בארבעה שלבי מסחר בלבד - שלב טרום פתיחה, שלב מסחר פתיחה, שלב טרום נעילה ושלב מסחר נעילה, כמפורט להלן:

(1) שלב טרום פתיחה - כמפורט בס"ק א1. לעיל.

(2) שלב מסחר הפתיחה - כמפורט בס"ק 1.ב. לעיל.

אולם, על אף האמור בס"ק 1.ב.1(א) עד 1.ב.3(ג) 1.2.2(ד) לעיל, בניירות
ערך הנכללים ברשימת דלי הסחירות ובניירות ערך הנכללים ברשימת
השימור יתקיים האמור להלן:

(א) פקודות שער שלא בוצעו בשלב מסחר הפתיחה וכן החלק שלא בוצע
מפקודות כאמור שבוצעו באופן חלקי בשלב מסחר הפתיחה, יועברו
אוטומטית לשלב טרום הנעילה כלהלן.

(ב) פקודות שער כאמור, תועברנה לשלב טרום הנעילה כשהן מוגבלות
בהגבלת השער המקורית שלהן.

(ג) עדיפות פקודות כאמור בשלב טרום הנעילה תיקבע על-פי המועד
המקורי של קבלתן בבורסה.

(3) שלב מסחר טרום הנעילה - כמפורט בס"ק 1.ד. לעיל.

אולם, על אף האמור בס"ק 1.ד.2 לעיל, בניירות ערך הנכללים ברשימה
יתקיים האמור להלן:

בשלב מסחר זה ייקבע לכל נייר ערך "שער בסיס למסחר הנעילה".

שער הבסיס למסחר הנעילה יהיה שווה לשער הפתיחה של נייר הערך.

עם תחילת מסחר טרום הנעילה יחול האמור בס"ק 1.ד.1(א).

(4) שלב מסחר הנעילה - כמפורט בס"ק 1.ה. לעיל.

(5) כאמור ברשימת השימור וברשימת דלי הסחירות לא ניתן להשיג
פקודות אותנות אחר.

1. על אף האמור בסעיף 1. לעיל, לא יופעל ממתן תנודות במקרים שלהלן:

א. ביום המסחר הראשון בנייר ערך חדש ובכל אחד מימי המסחר הבאים אחריו, עד
וכולל יום המסחר בו יתקיים לראשונה מסחר בבורסה בנייר הערך.

ב. ביום המסחר הראשון בנייר ערך לאחר הפסקת מסחר בו שעלתה על 3 חודשים
ובכל אחד מימי המסחר הבאים אחריו, עד וכולל יום המסחר בו יתקיים
לראשונה מסחר בבורסה בנייר הערך לאחר הפסקת המסחר.

ג. בכתבי אופציה, אופציות רכישה, זכויות וניירות ערך מוסדיים.

ד. בניירות ערך הנסחרים ברשימת דלי הסחירות.

ה. בניירות הערך הנסחרים ברשימת השימור.

ו. במסחר פתיחה נפרד, כמפורט בס"ק 1.א.ב. לעיל.

ז. במסחר רב-צדדי הבא בסיומה של הפסקת מסחר קצובה.

ח. במסחר רב-צדדי המתקיים בסיומו של מנתק זרם.

ט. ביום המסחר הבא לאחר יום בו הופעל מנתק זרם שאחריו לא חודש המסחר באותו יום. האמור בס"ק זה יחול רק על ניירות הערך בהם הופסק המסחר בשל מנתק הזרם האמור.

2. גודל מירבי וגודל מזערי של פקודה

א. גודל מירבי של פקודה הינו כלהלן:

(1) בנייר ערך, למעט בניירות ערך מוסדיים, הינו כמפורט להלן, אך לא יותר מ-999,999,999 יחידות מסחר:

(א) במניות, בניירות ערך המירים, בזכויות ובתעודות התחייבות תאגידיות - כמות ניירות ערך השווה ל-5% מהכמות הרשומה למסחר בבורסה באותו נייר ערך.

(ב) בתעודות התחייבות ממשלתיות ובמק"מ - כמות ניירות ערך השווה ל-10% מהכמות הרשומה למסחר בבורסה באותו נייר ערך.

(2) כמות ניירות הערך, כאמור לעיל, תעוגל כמפורט בטבלה שלהלן:

כמות תעוגל כלהלן:	כאשר כמות ניירות הערך הינה כלהלן:
עד 1,000	ל-10 הקרוב ביותר
מ-1,001 עד 10,000	ל-100 הקרוב ביותר
מ-10,001 עד 100,000	ל-1,000 הקרוב ביותר
מעל 100,000	ל-10,000 הקרוב ביותר

(3) גודל מירבי של פקודה בניירות ערך מוסדיים יהיה 999,999,999 יחידות מסחר.

(4) גודל מירבי של פקודה יחושב מידי חודש, בתום יום המסחר האחרון בחודש, וישאר בתוקף במהלך כל החודש, בכפוף לקבוע בס"ק (5) להלן.

(5) ביום האקס לזכויות להתאמה תותאם כמות ניירות הערך לזכויות שחולקו על פי שער הבסיס של נייר הערך באותו יום.

(6) *מסקאות קרחון יחולו ההוראות שלפני על הכמות הכוללת.*

ב. גודל מזערי של פקודה הינו כלהלן:

(1) ~~בפקודות לביצוע בשלב מסחר הפתיחה, לרבות בפקודות לביצוע במסחר פתיחה נוסף, במהלך הפעלת ממתן תנודות ובשלב מסחר הנעילה - יחידת מסחר אחת - מול.~~

(2) ~~בפקודות שהוגשו לביצוע בשלב המסחר הרציף, למעט במהלך הפעלת ממתן תנודות.~~

(א) במניות, בתעודות התחייבות ניתנות להמרה, בתעודות התחייבות אופציה ובתעודות סל - כמות ניירות ערך בשווי כספי כפי שיקבע הדירקטוריון, שיהיה בין 1,000 ש"ח לבין 10,000 ש"ח.

הדירקטוריון רשאי לקבוע סכומים שונים לסוגים שונים או לקבוצות שונות של ניירות ערך.

(ב) בניירות ערך המירים שאינם מנויים בס"ק (א) לעיל או בס"ק (ד) להלן – כמות ניירות ערך המירים הקטנה מבין החלופות שלהלן, אך לא פחות מיחידת מסחר אחת:

(1) גודל פקודה מזערי של נכס הבסיס של נייר הערך ההמיר, כשהוא מחולק ביחס המימוש של נייר הערך ההמיר.

כאשר נייר הערך ההמיר ניתן להמרה ליותר מאשר לנייר ערך אחד, יערך החישוב הנ"ל בנפרד לגבי כל אחד מניירות הערך הנובעים מהמרתו וגודל פקודה מזערי יהיה הגבוה מבין הסכומים שיתקבלו.

(2) 0.5% מהכמות הרשומה למסחר בנייר הערך ההמיר.

(ג) בתעודות התחייבות, בניירות ערך מסחריים ובניירות ערך מוסדיים - כמות תעודות התחייבות או ניירות ערך מוסדיים, לפי העניין, בשווי כספי כפי שיקבע הדירקטוריון, שיהיה בין 10,000 ש"ח לבין 50,000 ש"ח.

(ד) בכתבי אופציה לתעודות התחייבות – כמות כתבי אופציה לתעודות התחייבות הקטנה מבין החלופות שלהלן, אך לא פחות מיחידת מסחר אחת:

(1) גודל פקודה מזערי של נכס הבסיס של כתב האופציה כאמור, כשהוא מחולק ביחס המימוש של כתב האופציה כאמור.

כאשר נייר הערך ההמיר ניתן להמרה ליותר מאשר לנייר ערך אחד, יערך החישוב הנ"ל בנפרד לגבי כל אחד מניירות הערך הנובעים מהמרתו וגודל פקודה מזערי יהיה הגבוה מבין הסכומים שיתקבלו.

(2) 0.5% מהכמות הרשומה למסחר בכתב האופציה.

(ה) בזכויות - יחידת מסחר אחת בזכויות.

(ו) במק"מ - 30,000 ע"נ מק"מ.

(ז) בוטל.

(ח) באופציות כיסוי – יחידת מסחר אחת.

(ט) על אף האמור בס"ק (א) עד (ד) לעיל, אם החליט הדירקטוריון על קיום ארבעה ימי מסחר אחרונים בנייר ערך לפני מחיקתו מהמסחר, יהיה גודל פקודה מזערי בנייר הערך, בארבעה ימי המסחר כאמור, יחידת מסחר אחת.

(י) על אף האמור בס"ק (א) עד (ד), ו-(ו) עד (ז) לעיל, במקרים המפורטים להלן יהיה גודל מזערי של פקודה 100 יחידות מסחר:

- ביום המסחר הראשון בנייר ערך חדש ובכל אחד מימי המסחר הבאים אחריו, עד וכולל יום המסחר בו יתקיים לראשונה מסחר בבורסה בנייר הערך.

- ביום המסחר הראשון בנייר ערך לאחר הפסקת מסחר בו שעלתה על 3 חודשים ובכל אחד מימי המסחר הבאים אחריו, עד וכולל יום המסחר בו יתקיים לראשונה מסחר בבורסה בנייר הערך לאחר הפסקת המסחר.

(3) (א) גודל מזערי של פקודה, כאמור בס"ק 2(א) עד 2(ד) לעיל, יחושב מידי חודש, בתום יום המסחר האחרון בחודש ויישאר בתוקף במהלך כל החודש, בכפוף לקבוע בס"ק (ב) להלן.

(ב) ביום האקס לזכויות להתאמה תותאם כמות ניירות הערך לזכויות שחולקו על פי שער הבסיס של נייר הערך באותו יום.

(ג) כמות ניירות הערך על פי החישובים שבס"ק 2(א) עד 2(ד) לעיל תעוגל כמפורט בטבלה שלהלן:

כאשר כמות ניירות הערך הינה כלהלן:	הכמות תעוגל כלהלן:
עד 100	לשלם הקרוב ביותר
מ- 101 עד 1,000	ל- 10 הקרוב ביותר
מ- 1,001 עד 10,000	ל- 100 הקרוב ביותר
מ- 10,001 עד 100,000	ל- 1,000 הקרוב ביותר
מעל 100,000	ל- 10,000 הקרוב ביותר

(4) בפקודות קרחון תהיינה הכמות הראשונה להצעה והכמות הנוספת המיועדת להצעה גדולות או שוות לאדף מצרי של פקודה, לפי ס"ק 2(3-1) לצו, ככל שלפי המסחר.

(5) בפקודות מותנות שצר תהיה הכמות שבה או שווה לאדף מצרי של פקודה, לפי ס"ק 2(3-1) לצו, ככל שלפי המסחר בהת נותן להגיש פקודה זו.

(6) ככל שאר סוגי הפקודות תהיה הכמות שבה או שווה לאדף מצרי של פקודה, לפי ס"ק 2(3-1) לצו, בשלב הרצוי בלבד.

בשלב טרום הפתיחה, במסחר פתיחה נוסף, במהלך הפעלת ממתן תנודות והשלב טרום הנצילה תהיה הכמות שבה או שווה ליחידת מסחר אחת.

3. פקודות הלקוחות - כללי קבלה וביצוע

א. שינוי פקודות וביטולן

(1) פקודה שטרם בוצעה, כולה או חלקה, ניתנת לבטול או לשינוי, למעט בפרקי הזמן שיפורטו בס"ק 2 להלן.

פקודה שבוטלה תוצא מספר הפקודות.

פקודה ששונתה, כולה או חלקה, תחשב לענין סדר עדיפותה לביצוע, כפקודה שהתקבלה במועד בו התקבל בבורסה השינוי.

(2) בפרקי הזמן המפורטים להלן לא ניתן לבטל או לשנות פקודות:

(א) מתחילת שלב מסחר הפתיחה בנייר ערך ועד שנקבע לאותו נייר ערך שער פתיחה.

(ב) ב-15 הדקות הראשונות של הפסקת מסחר קצובה.

(ג) מתחילת שלב מסחר הנעילה בנייר ערך ועד שנקבע לאותו נייר ערך שער מסחר הנעילה ושער הנעילה.

(3) פקודה, או חלק ממנה שלא בוצעה עד תום יום המסחר – תבוטל.

ב. דחיית פקודות

פקודות כמפורט להלן תידחנה, *בין היתר מאקרים הפאית*, והודעה על כך תשלח מיד לחבר שהגישן:

(1) פקודת שער או פקודות שער למסחר הפתיחה *פקודה* שהוגשה לשלב מסחר הפתיחה והיא בהגבלת שער החורגת מגבול התנודה היומית המותרת בשלב מסחר זה.

(2) פקודה שונה מזו המותרת לשלב מסחר כלשהו.

(3) פקודה שהוגשה שלא בהתאם ללוחות הזמנים שנקבעו.

(4) פקודה המכילה נתונים שגויים כגון: מספר נייר ערך שגוי או סוג פקודה שגוי.

(5) פקודה יוצאת דופן כמפורט להלן: *פול*.

(6) פקודה לנייר ערך הנמצא בהפסקת מסחר קצובה, בשלב בו אין להגיש פקודות.

(7) פקודה לנייר ערך הנמצא בהפסקת מסחר שאינה הפסקת מסחר קצובה.

(8) פקודה לנייר ערך שאינו נסחר באותו יום.

(9) פקודה תואמת אשר תוגש בשלב טרום הפתיחה או בשלב טרום הנעילה.

(10) פקודה תואמת שאינה פקודת שער.

(11) פקודה תואמת אשר תוגש במהלך 30 הדקות האחרונות של הפסקת מסחר קצובה המסתיימת במהלך המסחר הרציף.

(12) פקודה שגודלה עולה על הגודל המרבי שנקבע בסעיף 2.א. לעיל.

(13) *פקודה* *פול* *עמדה* *בתנאי* *אדל* *מזארי* *פול* *פקודה*, *לפי סעיף 2.ב.*

14) פקודה מותנית שער שלא נקבע בה במלאו התנאי השחור, או שלא נקבעה בה השכר שער.

15) פקודת קרחון שלא כמות כוללת או שלא כמות ראשונה להצעה או שלא כמות נוספת מיוצרת להצעה או שלא נקבעה בה השכר שער.

16) פקודת קרחון שסך הכמות הראשונה להצעה והכמות הנוספת המיוצרת להצעה שבה מהכמות הכוללת.

ג. בוטל.

ד. מדרגות להגשת פקודות

פקודות תוגשנה במדרגות קבועות, בהתאם לשער נייר הערך ולפי הפרוט להלן:

1) במניות ובניירות ערך המירים למניות -

- שער נייר הערך מ-1 עד 1,000 אגורות, במדרגות של 0.1 אגורות.
- שער נייר הערך מעל 1,000 ועד 10,000 אגורות, במדרגות של 1 אגורה.
- שער נייר הערך מעל 10,000 ועד 100,000 אגורות, במדרגות של 10 אגורות.
- שער נייר הערך מעל 100,000 אגורות, במדרגות של 100 אגורות.

2) בתעודות התחייבות ובכתבי אופציה לתעודות התחייבות ובניירות ערך מוסדיים-

- שער נייר הערך מ-1 ועד 10,000 אגורות, במדרגות של 0.01 אגורה.
- שער נייר הערך מעל 10,000 אגורות, במדרגות של 1 אגורה.

3) במק"מ ובניירות ערך מסחריים -

פקודות תוגשנה במדרגות קבועות של 0.01 אגורות.

האמור בסעיף זה יחול גם על שער השחור בפקודות מותנות שער.

ה. פקודה שייגש חבר לבורסה תכלול, בין היתר, את הפרטים הבאים:

- 1) סימון, במבנה שייקבע על ידי הבורסה, האם הפקודה היא לחשבון הנוסטרו או לחשבון הלקוחות.
- 2) קוד זיהוי של מספר חשבון של מגיש הפקודה אצל החבר, במבנה שייקבע על ידי הבורסה.

ו. פקודות תואמות

- 1) פקודות תואמות ניתן להגיש בשלב המסחר הרציף בלבד.
- 2) ב-30 הדקות האחרונות של הפסקת מסחר קצובה המסתיימת במהלך המסחר הרציף ובמהלך מסחר למיתון תנודות אין להגיש פקודות תואמות.

4. ערכים כספיים בפרק זה לא יוצמדו למדד המתירים לצרכן.

5. מסחר ברשימת ניירות ערך דלי סחירות

א. רשימת ניירות הערך דלי הסחירות (להלן: "רשימת דלי הסחירות" או "הרשימה") תיקבע על ידי מנהל המסחר ותעודכן על ידו פעמיים בשנה על פי התנאים שלהלן.

ב. לעניין סעיף זה:

"המועד הקובע" – 15 באפריל או 15 באוקטובר, בכל שנה, לפי העניין.

"התקופה הקובעת" – שישה החודשים שהסתיימו במועד הקובע.

"חציון מחזור המסחר היומי" – סכום, אשר התמורה הכספית היומית של מחזורי המסחר בבורסה בנייר הערך, במחצית ממספר ימי המסחר בתקופה הקובעת היתה גבוהה ממנו או שווה לו.

"מחזור יומי ממוצע" – התמורה הכספית של מחזור המסחר בבורסה בנייר הערך בתקופה הקובעת, מחולקת במספר ימי המסחר בתקופה הקובעת, למעט ימי מסחר שבהם במשך כל יום המסחר היתה השעיה של המסחר בנייר הערך.

ג. ברשימת דלי הסחירות יכללו ניירות הערך שלהלן:

(1) מניות, יחידות השתתפות, תעודות התחייבות ניתנות להמרה למניות, יחידות של קרנות נאמנות סגורות, תעודות סל הנסחרים על פי כללי המסחר של מניות למעט אופציות כיסוי, אשר כל אחד מהם עומד בכל התנאים שלהלן:

(א) חציון מחזור המסחר היומי בו בבורסה בתקופה הקובעת היה נמוך מהסכום שייקבע הדירקטוריון;

(ב) מחזור יומי ממוצע בו בבורסה בתקופה הקובעת היה נמוך מהסכום שייקבע הדירקטוריון.

(ג) נרשם למסחר בבורסה לפני תחילת התקופה הקובעת.

(ד) לא היה בהשעיית מסחר שנמשכה ברציפות במשך כל התקופה הקובעת.

(2) נכלל ברשימה נייר ערך כאמור בס"ק 1.ג.5 לעיל, יכללו ברשימה גם כל כתבי האופציה ואופציות הרכישה הניתנים למימוש לאותו נייר ערך.

ד. עדכון הרשימה יבוצע כלהלן:

(1) סמוך לאחר המועד הקובע, יקבע מנהל המסחר את רשימת ניירות הערך המועמדים להיכלל ברשימה, ורשימת ניירות הערך המועמדים להיגרע מהרשימה לפי התנאים הקבועים בס"ק 1.ג.5 לעיל (להלן: "רשימות המועמדים").

(2) הבורסה תפרסם את רשימות המועמדים וכן תודיע בכתב לחברות שניירות ערך שלהן נמצאים ברשימות המועמדים כי ניירות הערך מועמדים לכניסה או ליציאה מהרשימה, לפי העניין. פרסום רשימות המועמדים ומשלוח ההודעות כאמור יתבצעו תוך שלושה שבועות מהמועד הקובע.

(3) הרשימה תעודכן ב-15 ביוני וב-15 בדצמבר של כל שנה, ואם אלה אינם ימי מסחר - ביום המסחר הבא אחריהם (כל אחד מאלה ייקרא להלן: "מועד העדכון").

עדכון הרשימה ב-15 ביוני יתבצע על בסיס רשימות המועמדים שנקבעו סמוך לאחר המועד הקובע בחודש אפריל הקודם לאותו מועד.

עדכון הרשימה ב-15 בדצמבר יתבצע על בסיס רשימות המועמדים שנקבעו סמוך לאחר המועד הקובע בחודש אוקטובר הקודם לאותו מועד.

עדכון הרשימה יתבצע כך שבמועד העדכון יתווספו לרשימה ניירות ערך שברשימת המועמדים להיכלל ברשימה וייגרעו מהרשימה ניירות הערך שברשימת המועמדים להיגרע מהרשימה, בכפוף לאמור בס"ק (4.7.5) להלן.

(4) על אף האמור בס"ק 4.7.5. לעיל, נייר ערך לא יתווסף לרשימה, אף אם הוא נכלל ברשימת המועמדים להיכלל בה, אם מתקיים בו אחד או יותר מהמצבים המפורטים להלן:

(א) מתקיימת בנייר הערך עשיית שוק, בהתאם להנחיות הבורסה.

(ב) נייר הערך כלול ברשימת השימור.

(5) עדכון הרשימה שלא במועדי העדכון:

(א) נייר ערך הנכלל ברשימה ייגרע ממנה ביום המסחר בו יחל להתקיים בו אחד או יותר מהמצבים המפורטים בס"ק (4.7.5) לעיל.

(ב) נייר ערך הנכלל ברשימת המועמדים להיכלל ברשימה, אך בסופו של דבר לא נכלל בה משום שהתקיימו בו אחד או יותר התנאים שבס"ק (4.7.5) לעיל, יצורף לרשימה ביום המסחר הראשון שבו לא יתקיימו בו אף אחד מהתנאים כאמור.

(ג) נייר ערך הנכלל ברשימה ייגרע ממנה, בתקופה שבין המועד הקובע למועד העדכון הסמוך אחריו, אם אותו נייר ערך עומד להיגרע מהרשימה במועד העדכון כאמור, משום שהיה בהשעיית מסחר שנמשכה ברציפות במשך כל התקופה הקובעת.

(6) על אף האמור לעיל, המועד הקובע לקביעת רשימות המועמדים בפעם הראשונה יהיה ביום 15 ביוני 2007 והרשימה תיקבע על ידי מנהל המסחר בפעם הראשונה ביום 12 באוגוסט 2007.

6. פקודות לקוחות במסחר בניירות ערך המוגשות לבורסה באמצעות מחוללי ציטוטים

לעניין סעיף זה -

"לקוח" - לקוח של חבר, לרבות נוסטרו של חבר.

"מספר מחולל" - מספר מזהה במערכות המסחר של הבורסה, אותו הקצתה הבורסה לחבר שקיבל אישור ממנהל המסחר להתיר ללקוח של החבר, לרבות לנוסטרו של החבר, להגיש לבורסה פקודות באמצעות מחולל ציטוטים;

א. אישור הבורסה להגיש פקודות באמצעות מחולל ציטוטים

חבר לא יתיר ללקוחו להגיש לבורסה פקודות באמצעות מחולל ציטוטים, אלא לאחר שהחבר הגיש לבורסה בקשה להגיש פקודות באמצעות מחולל ציטוטים (להלן: "הבקשה") ולאחר שקיבל מהבורסה מספר מחולל עבור אותו מחולל ציטוטים.

בקשה תוגש לבורסה באמצעות טופס "בקשה להגיש פקודות למסחר בניירות ערך באמצעות מחולל ציטוטים" המצורף כנספח ה' להנחיות.

חבר שקיבל מהבורסה מספר מחולל עבור מחולל ציטוטים מסוים, יתיר ללקוחו לפעול באמצעות מחולל הציטוטים כאמור רק בתנאי שהלקוח שפועל באמצעות מחולל הציטוטים כאמור, יסמן את כל הפקודות המוגשות על ידו באמצעות מחולל הציטוטים כאמור במספר המחולל שקיבל החבר מהבורסה עבור אותו מחולל ציטוטים.

חבר שקיבל מהבורסה מספר מחולל עבור מחולל ציטוטים מסוים, יודיע לבורסה לאלתר במקרה של הפסקת הפעילות באמצעות אותו מחולל ציטוטים.

ב. שימוש במספר מחולל לפקודות שמקורן במחוללי ציטוטים בלבד

חבר שקיבל מהבורסה מספר מחולל עבור מחולל ציטוטים המופעל באמצעותו, אחראי לכך שדרך מחולל הציטוטים כאמור יוגשו למסחר פקודות אך ורק באמצעות אותו מחולל ציטוטים.

חבר רשאי להתיר ללקוחו להגיש פקודות למסחר באמצעות יותר מאשר מחולל ציטוטים אחד, ובלבד שבגין כל אחד ממחוללי הציטוטים כאמור הגיש החבר בקשה נפרדת, ובלבד שקיבל מהבורסה מספרי מחולל עבור כל אחד מאותם מחוללי ציטוטים.

ג. תנאים להפעלת מחולל ציטוטים באמצעות חבר

חבר רשאי להתיר ללקוחו לפעול דרכו באמצעות מחולל ציטוטים, בתנאי שיתקיימו התנאים שלהלן:

(1) החבר קיבל מהבורסה מספר מחולל עבור אותו מחולל ציטוטים. כל הפקודות שיוגשו באמצעות אותו מחולל ציטוטים יסומנו במספר המחולל כאמור.

(2) לחבר קיימת תשתית המאפשרת לו לנתק לאלתר מחולל ציטוטים, באופן שלא יהיה ניתן להגיש פקודות למסחר באמצעות אותו מחולל ציטוטים.

ד. היערכות חבר שלקוחותיו מגישים פקודות למסחר באמצעות מחוללי ציטוטים

(1) מינוי מפקח על פעילות מחוללי הציטוטים

חבר שלקוחותיו מגישים פקודות למסחר באמצעות מחוללי ציטוטים, ימנה עובד מטעמו שיפקח על פעילות הלקוחות כאמור (להלן: "המפקח").

המפקח ימסור לבורסה, על פי בקשתה, כל פרט רלוונטי הקשור לפעילות לקוחות החבר באמצעות מחוללי ציטוטים.

החבר יעדכן את הבורסה בדבר כל שינוי בזהות המפקח.

(2) ניתוק מחולל ציטוטים מהמסחר

חבר יאפשר ללקוחו לפעול באמצעות מחולל ציטוטים כפוף לכך שהלקוח יאשר כי ידוע לו וכי הוא מסכים לאמור להלן:

(א) החבר ינתק את מחולל הציטוטים כך שלא ניתן יהיה להגיש באמצעותו פקודות למסחר, אם יתבקש לעשות כן על ידי הבורסה.

(ב) החבר יבטל פקודות שהוגשו וטרם בוצעו, אם יתבקש לעשות כן על ידי הבורסה.

(ג) הבורסה רשאית לדחות פקודות המוגשות דרך מספר מחולל שהקצתה לחבר עבור לקוח הפועל באמצעות מחולל ציטוטים, אם יתברר שפעילות אותו לקוח משבשת את התנהלותו התקינה וההוגנת של המסחר בבורסה. במקרה זה תבטל הבורסה לאלתר פקודות שטרם בוצעו, אשר הוגשו על ידי הלקוח באמצעות אותו מחולל ציטוטים, קודם ההחלטה על דחיית הפקודות כאמור.

(3) סימון פקודות

חבר יסמן פקודות שמקורן במחוללי ציטוטים, באופן שייקבע על ידי הבורסה.

ה. הפסקה זמנית של פעילות כל מחוללי הציטוטים

המנהל הכללי של הבורסה או מי שהוסמך על ידו רשאי לקבוע כי ביום מסחר מסוים, או בחלקו, לא יותר להגיש פקודות למסחר באמצעות מחוללי ציטוטים, וזאת אם באותו יום צפויה פעילות חריגה במסחר.

הודעה על האיסור לפעול באמצעות מחוללי ציטוטים תימסר למפקחים אשר ידאגו לניתוק מחוללי הציטוטים לאלתר.

ו. פעולות שהבורסה רשאית לנקוט מול חבר שלקוחו פועל באמצעות מחולל ציטוטים

הבורסה רשאית לדחות פקודות המוגשות דרך מספר מחולל שהקצתה לחבר עבור לקוח הפועל באמצעות מחולל ציטוטים, אם יתברר שפעילות אותו לקוח משבשת את התנהלותו התקינה וההוגנת של המסחר בבורסה. במקרה זה תבטל הבורסה לאלתר פקודות שטרם בוצעו, אשר הוגשו על ידי הלקוח באמצעות אותו מחולל ציטוטים, קודם ההחלטה על דחיית הפקודות כאמור.

ב. לתקן את סעיף 3.א.1(א) בפרק ט' בהנחיות לפי החלק השלישי לתקנון, באופן שנוסחו יהיה כלהלן (בשני י"ט מסמך):

3" (התקיימה עילה להפסקה זמנית של המסחר והוחלט על הפסקת מסחר בנייר ערך, לאחר תחילת המסחר הרציף בו אך לפני שלב טרום הנעילה באותו נייר, תתקיים הפסקת מסחר קצובה ויחול האמור להלן:

א) כאשר הפסקת המסחר הקצובה מסתיימת במהלך המסחר הרציף בנייר הערך -

- (1) במהלך 15 הדקות הראשונות של הפסקת המסחר הקצובה, לא תתקבלנה פקודות, ולא יפורסמו שער ומחזור תאורטיים נוספים.
 - (2) ב-29 הדקות הבאות של הפסקת המסחר הקצובה תתקבלנה פקודות שער, *פקודות מותנות שער ופקודות קריון* בלבד לרבות פקודות לביטול או לשינוי פקודות שניתנו קודם להפסקת המסחר בנייר הערך.
 - בפרק זמן זה יפורסם שער תאורטי נוסף ומחזור תאורטי נוסף של נייר הערך.
 - (3) במועד אקראי במהלך הדקה ה-45 של הפסקת המסחר הקצובה יתבצע מסחר פתיחה נוסף בנייר הערך (להלן: "מסחר פתיחה נוסף"), ויקבע שער פתיחה נוסף בנייר הערך (להלן: "שער פתיחה נוסף").
- שער הפתיחה הנוסף יחושב בדרך בה מחושב שער הפתיחה, אולם:

- *פקודות מותנות שער שתולענה באהפק הפסקת המסחר הקצובה ואשר תנאי השחרור בהן מתקיים כיחס לעצם הצסקה האחרונה שבוצעה לפני הפסקת המסחר הקצובה, תשחררנה מיד עם השמתן ותשתתפנה במסחר הפתיחה הנוסף.*

- אם לא הושג איזון מלא או חלקי בין פקודות הקניה ופקודות המכירה או לא נמסרו פקודות כלל בנייר ערך, יקבע שער העיסקה האחרונה שבוצעה בנייר הערך לפני הפסקת המסחר הקצובה בו - כשער הפתיחה הנוסף.

- אם מחזור המסחר הגבוה ביותר בנייר ערך הושג ביותר משער אחד, יהיה שער הפתיחה הנוסף, השער הקרוב ביותר לשער העיסקה האחרונה שבוצעה בנייר הערך לפני הפסקת המסחר הקצובה בו.

(4) במסחר הפתיחה הנוסף תותר תנודת שער בלתי מוגבלת בנייר הערך.

(5) לאחר קביעת שער פתיחה נוסף יחודש המסחר הרציף."

ג. לתקן את סעיף 2.א. בפרק יי בהנחיות לפי החלק השלישי לתקנון, באופן שנוסחו יהיה כלהלן *(השינויים מסומנים):*

"2. במערכת הפצת המידע הבורסאי יפורסם המידע שלהלן:

א. מידע לגבי כל אחד מניירות הערך למעט נגזרים:

(1) שער הפתיחה ומחזור המסחר בשער הפתיחה יפורסמו לאורך שלבי המסחר.

(2) שער הפתיחה התאורטי ומחזור הפתיחה התאורטי.

(3) סכום הפקודות שהוגשו בכל אחת מרמות השערים שהינן בעדיפות הגבוהה ביותר לביצוע, הן בביקוש והן בהיצע, כפי שייקבע המנהל הכללי של הבורסה מעת לעת.

הודעה על שינוי במספר רמות השערים שהבורסה תפרסם, תפורסם לפחות 30 יום מראש.

לאניין זה, מפקדות קרחון יו"ל 183 רק הכאיות הכליות ופקודות
אותנות ע"י יו"ל 183 רק לאחר שחורן.

- (4) שער העסקה האחרונה שבוצעה ומחזור המסחר בעסקה האחרונה שבוצעה
וכן מחזור המסחר הכולל בנייר הערך בכמות ובתמורה כספית.
 - (5) השער הגבוה ביותר והשער הנמוך ביותר בו בוצעה עסקה, בכל יום מסחר.
 - (6) שער מסחר הנעילה התאורטי ומחזור מסחר הנעילה התאורטי.
 - (7) שער מסחר הנעילה ומחזור מסחר הנעילה.
 - (8) שער הנעילה וסך הביקוש או סך ההיצע בשער הנעילה.
 - (9) חודעה על הפסקת מסחר, הפסקת מסחר קצובה ותמצית העילה להפסקת
המסחר.
 - (10) שלב המסחר בו נמצא נייר הערך.
- ד. ההחלטות לתיקון ההנחיות כמפורט לעיל טעונות אישור רשות ניירות ערך.
- ה. אם אישור רשות ניירות ערך לתיקון ההנחיות כמפורט בס"ק ד. לעיל יתקבל על 24/12/14,
ייכנסו התיקונים לתוקף ב-28/12/14.
- אם אישור רשות ניירות ערך לתיקון ההנחיות יתקבל לאחר מכן, ייכנסו התיקונים לתוקף
ביום א' שיבוא לאחר שיחלפו 14 יום מיום קבלת אישור רשות ניירות ערך.

נספח א'

קדו היי-טק נסחרת - תיקון תקנון פרק י"ח - יחידות של קדו סגורה

1. א. בפרק זה תהיה לכל מונח המשמעות שיש לו בחוק השקעות משותפות בנאמנות, התשנ"ד-1994, או בחוק ניירות ערך התשכ"ח-1968 או בתקנון הבורסה (להלן: "התקנון"), לפי העניין, בשינויים המחוייבים, אלא אם כן נאמר במפורש אחרת.

ב. בפרק זה -

"יחידות" - יחידות של קדו סגורה.

2. על רישום למסחר של יחידות יחולו הוראות פרק זה, הוראות פרק ט' המפורטות להלן: סעיף 63 ככל שמתייחס להגדרות של "רישום למסחר" "החזקות הציבור", ו"שווי החזקות הציבור", סעיף 64, סעיף 65, סעיף 66 למעט ס"ק א', ד', ו' ו-ה, סעיף 67 למעט ס"ק א' ו-ב' וסעיף 69, וכן הוראות פרק ט"ז, הכל בשינויים המחוייבים, וכן בהתאמות ובתנאים שיקבעו בהנחיות.

לענין סעיף זה -

בכל מקום שנאמר "חברה", לענין קדו סגורה יבוא: "קדו סגורה";

בכל מקום שנאמר "מניות" או "ניירות ערך", לענין קדו סגורה יבוא: "יחידות".

"מחיר יחידה" לענין הגדרת "שווי החזקות הציבור" ולענין "שווי יחידות הקדו" - כמשמעותו בחוק השקעות משותפות בנאמנות, התשנ"ד-1994.

3. כל היחידות תרשמה למסחר בבורסה.

4. בהצעה הראשונה, שווי החזקות הציבור ביחידות, ביום ההקצאה, לא יפחת מסכום שיקבע בהנחיות.

5. בהצעה הראשונה, שווי יחידות הקדו שנקבע לפני הרישום לא יפחת מסכום שיקבע בהנחיות.

דברי הסבר:

הועדה לקידום השקעות בחברות ציבוריות, הפועלות בתחום המחקר והפיתוח, הוקמה במטרה להמליץ על אמצעים ומהלכים שיעודדו השקעה בחברות היי-טק באמצעות הבורסה, תוך הגדלת הסיכוי שחברות אלו יתפתחו בישראל ולא יימכרו.

הועדה המליצה על קידום שני פתרונות עיקריים לעידוד מימון חברות היי-טק באמצעות הבורסה: עידוד הנפקה ראשונה לציבור בישראל של חברות היי-טק גדולות יחסית ועידוד קרנות היי-טק נסחרות.

בהתאם, הביאה רשות ניירות ערך הצעת חוק לקידום השקעות בחברות ציבוריות הפועלות בתחום המחקר והפיתוח. בהצעת חוק זו הובא, בין היתר, תיקון לחוק השקעות משותפות בנאמנות ובו עיגון הקמתן של קרנות היי-טק נסחרות. אחת מהמלצות הועדה הינה כי על הקדו לגייס בהנפקה הראשונה לפחות 400 מיליון ש"ח.

לאור זאת, מוצע לתקן את הפרק הדין ביחידות של קדו סגורה ולעגן את דרישת שווי יחידות הקדו בהצעה הראשונה לציבור.

נספח ב'

קרן היי-טק נסחרת - תיקון הנחיות

פרק ט"ו - הנחיות בדבר רישום למסחר של יחידות קרן סגורה

"הנחיות לפי פרק י"ח לתקנון

1. על רישום למסחר של יחידות יחולו הוראות פרקים ח' ו- י"ג בהנחיות, בשינויים המתייבים.
לענין סעיף זה -
בכל מקום שנאמר "חברה", לענין קרן סגורה יבוא: "קרן סגורה";
בכל מקום שנאמר "מניות" או "ניירות ערך", לענין קרן סגורה יבוא: "יחידות".
2. בהצעה הראשונית, שווי החזקות הציבור ביחידות, ביום ההקצאה, לא יפחת מסכום בשקלים השווה ל- 20 מיליון ש"ח.
3. *ההצעה הראשונית של קרן טכנולוגיה ציפית, שווי יחידות הקרן שנרכשו לפני הרישום לא מסחר, לא יפחת מסכום בשקלים השווה ל- 400 מיליון ש"ח.*



11 נובמבר, 2014
223984.docx
המחלקה הכלכלית
ס.י. דירקטוריון

קרו היי-טק נסחרת

1. רקע

א. בינואר 2014 הגישה הועדה לקידום השקעות בחברות ציבוריות הפועלות בתחום המחקר והפיתוח את המלצותיה הסופיות. הועדה בראשות רשות ניירות ערך והבורסה הוקמה במטרה לבחון ולהמליץ על אמצעים ומהלכים אשר יש בהם כדי לעודד השקעה בחברות היי-טק באמצעות הבורסה. בועדה השתתפו גם נציגים של אגף שוק ההון, אגף החשב הכללי ואגף התקציבים באוצר, רשות המיסים, המועצה הלאומית לכלכלה ומשרד המשפטים.

הועדה המליצה לעודד מימון חברות היי-טק באמצעות הבורסה הן ע"י הנפקה ראשונה לציבור של חברות היי-טק גדולות יחסית והן ע"י הקמת קרנות היי-טק נסחרות.

הצלחת הפתרונות הבורסאיים הנ"ל מושתתת על שלושה עקרונות:

- הבטחת תמחור נאות באמצעות שכלול שוק ההון המקומי ועידוד השקעות משקיעים זרים ומוסדיים.
- התאמת הוראות הרגולציה למאפייני החברות והקרנות תוך הפחתת עלות יישומן.
- מתן תמריצים שיעודדו את יצירתו של השוק.

ב. מסמך זה יעסוק בקרנות היי-טק נסחרות, אך ראוי לציין כי כל המלצות הועדה, בנוגע לעידוד הנפקה ראשונה לציבור של חברות היי-טק, מצויות בשלבי חקיקה שונים, כמפורט להלן:

■ עידוד אנליזה:

- תוקן חוק הייעוץ ב- 27.1.14, כך שחברה מסוקרת יכולה לשלם בעבור אנליזה, כפוף למגבלות שיפורטו בהוראה בעניין.
- פורסמה באפריל 2014 הוראה בעניין תגמול בגין ביצוע עבודת אנליזה וזאת היה והחברה מצטרפת לתוכנית האנליזה של הבורסה.
- תיקון תקנון הבורסה בעניין אנליזה - התיקון אושר בדירקטוריון הבורסה בישיבתו מיום 24.7.14. אושר ע"י הרשות. טרם התקבל אישור שר האוצר וועדת הכספים.
- בקשה להגשת הצעות לביצוע אנליזות על חברות היי-טק - פורסמה ע"י הבורסה באוגוסט 2014. ניתנה אפשרות להגשת הצעות עד סוף אוקטובר 2014.

הוגשו 9 הצעות וסגל הבורסה בוחן אותן.

- יצירת מדד "טק עילית" שיכלול את חברות הטכנולוגיה והבימום הגדולות יחסית, הנסחרות בבורסה - הושק ב- 11.5.14.

- יצירת מדד היי-טק ישראלי - הבורסה במשא ומתן עם חברה שהשיקה מדדים בארה"ב, להשקת מדד שיכלול חברות היי-טק ישראליות וחברות הייטק קשורות לישראל, הנסחרות בבורסה בתל-אביב וכן חברות כאמור הנסחרות רק בבורסות מחוץ לישראל.

החברה תשווק מדד זה מתוך מטרה שיושק ETF בחו"ל על מדד זה.

הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ

רח' אחות בית 2, תל אביב 6525216 • ת"ד 29060, תל אביב 6129001 • טל': 076-8160411, פקס: 03-5105379
www.tase.co.il

■ נוסחה הצעת חוק לקידום השקעות בחברות ציבוריות הפועלות בתחום המחקר והפיתוח (תיקוני חקיקה). הצעת החוק מתקנת מספר חוקים, את חוק ניירות ערך, את חוק השקעות משותפות בנאמנות ואת חוק החברות. ביולי 2014 עברה הצעת החוק את אישור ועדת שרים לענייני חקיקה ובחודש אוקטובר פורסמה ברשומות. ב- 3.11.14 אישרה מליאת הכנסת, בקריאה ראשונה, את הצעת החוק.

בהצעת החוק נקבעו הסמכות לקביעת הקלות והתאמות לחברות היי-טק ולקרנות הייטק ולאור זאת נוסחו תקנות בנושאים הבאים:

הקלות והתאמות בדרישות הגילוי השוטף ובתשקיף¹. דוחות כספיים ערוכים US GAAP. שפת דיווח באנגלית.	נוסחו, ע"י סגל הרשות, תקנות ניירות ערך (דוחות תאגיד שמניות כלולות במדד טק- עילית). התקנות אושרו במליאת הרשות באוגוסט 2014.
הקלות בהיבטי ממשל תאגידי בנושא קביעה ואישור של מדיניות תגמול ושכר נושאי משרה.²	נוסחו, ע"י סגל משרד המשפטים, תקנות החברות (הקלות לחברות ציבוריות הפועלות בתחום המחקר והפיתוח). התקנות בשלבי תיקוני ניסוח.
אפשרות להגשת תקנון ורישום שיעבודים באנגלית.	בשלבי ניסוח ע"י סגל משרד המשפטים.

■ הוראת שעה בענין הקלות במיסוי הן ברמת המשקיעים המשתתפים בהנפקות לציבור והן ברמת המייסדים - בשלבי ניסוח.

2. כללי - קרנות היי-טק

הועדה המליצה על הקמת קרנות היי-טק נסחרות.

המודל של קרנות הון סיכון פרטיות המשקיעות בחברות היי-טק צעירות מוכר ומקובל בארץ ובעולם. קרנות הון סיכון נסחרות נפוצות פחות בישראל, אם כי כיום נסחרות בבורסה מספר חברות שניתן להגדיר כקרנות הון סיכון, בשל העובדה שחלק נכבד מפעילותן כולל השקעה בחברות היי-טק שאינן נסחרות.

ניסיונות בעבר לעודד הקמת קרנות הון סיכון נסחרות שהתאגדו כחברות ציבוריות לא צלחו, בין היתר, עקב עלויות הניהול וקיום הוראות הרגולציה החלות על חברות ציבוריות ובמיוחד לאור היקף הכספים הנמוך שנוהל בחברות אלו.

מאידך, קרנות הון סיכון רשומות למסחר בבורסות בארה"ב ובאנגליה, פועלות בהצלחה כבר עשרות שנים, במבנה של קרנות סגורות אשר רשאיות להשקיע גם בנכסים לא סחירים. ארצות אלה מעודדות את הקמת הקרנות באמצעות הטבות מס למשקיעים או ערבויות מדינה.

¹ בתשקיף: דוחות כספיים ותאור עסקי התאגיד לשנתיים בלבד, בשוטף.

- הקלות שניתנו לחברות קטנות גם אם החברה אינה נופלת להגדרת חברה קטנה דו"ח רבעוני יכלול עיקרי התפתחות, ללא צורך בדו"ח דירקטוריון.

- פטור מה- ISOX.

² - פטור מהקמת ועדת לבריחת הדי"חות הכספיים.

- יח"ר יוכל להמשיך לכהן כמנכ"ל ולא יידרש אישור האסיפה הכללית.

- עסקאות תגמול עם בעל שליטה תובא לאסיפה רק לאחר 5 שנים.

- פטור מאישור מדיניות תגמול.

לאור האמור, המליצה הועדה על הקמת קרנות היי-טק נסחרות במודל של קרנות נאמנות סגורות, כשהממשל התאגידי יהיה זהה לזה של קרנות נאמנות. הקרן תוכל להיות קרן קצובה, לתקופה של 15 שנה, או קרן מתמשכת (Evergreen). הקרן תוכל להשקיע עד 30% מהסכום שתגייס בנכסים לא סחירים, כששיעור זה יועלה ל-50% במקרה וינתנו למשקיעים ערבויות מדינה.

בנוסף, הומלץ כי על הקרן יהיה לגייס בהנפקה הראשונה, לפחות 400 מיליון ש"ח, כאשר לפחות 5% מהסכום כאמור יידרש מנהל הקרן להשקיע.

לפרוט תאור המודל, ראה נספח ג', המצ"ב (מתוך דו"ח הועדה).

האפשרות להקמת קרן היי-טק עוגנה בהצעת החוק לקידום השקעות בחברות ציבוריות הפועלות בתחום המחקר והפיתוח, במסגרת תיקוני חקיקה בחוק השקעות משותפות בנאמנות. רשות ניירות ערך פירסמה, במרץ 2014, הצעה לתקנות השקעות משותפות בנאמנות בענין קרן היי-טק. הנושא עדיין בשלבי גיבוש עם פעילים בשוק ומשרד האוצר, על מנת לבחון את התמריצים שעל המדינה לתת במטרה לעודד הקמת קרנות אלו.

כל הנושאים הקבועים במודל שהוצע הוסדרו בתיקון החקיקה ובתקנות הנ"ל, למעט נושא שווי ההנפקה הראשונית, שיש להסדירו בתקנון הבורסה ובהנחיות על פיו.

3. הצעה

א. לתקן את פרק י"ח בחלק השני לתקנון הבורסה, הדן ברישום למסחר של קרן סגורה, כך שתתווסף סמכות לקבוע בהנחיות שווי מינימלי, בהצעה הראשונית, ליחידות קרן הייטק.

ב. להוסיף בהנחיות בדבר רישום למסחר של יחידות קרן סגורה, הוראה לפיה, בהצעה הראשונה של קרן היי-טק, שווי יחידות הקרן, ביום ההקצאה, לא יפחת מסכום של 400 מיליון ש"ח.

4. הצעת החלטה

א. לתקן את פרק י"ח בחלק השני לתקנון הבורסה, בנוסח המצ"ב כנספח א'. (השינויים מסולסלים).

ב. לתקן את פרט ט"ו בהנחיות על פי החלק השני לתקנון, בנוסח המצ"ב כנספח ב'. (השינויים מסולסלים).

ג. התיקונים יכנסו לתוקף עם אישור החוק לקידום השקעות בחברות ציבוריות הפועלות בתחום המחקר והפיתוח (תיקוני חקיקה), התשע"ד-2014, וכניסתן לתוקף של תקנות השקעות משותפות בנאמנות (קרן היי-טק), התשע"ד-2014, הודעה על כניסתם של התיקונים לתוקף תפורסם.

נספח א'

תיקון תקנון (השינויים מסולסלים) פרק י"ח - יחידות של קרן סגורה

1. א. בפרק זה תהיה לכל מונח המשמעות שיש לו בחוק השקעות משותפות בנאמנות, התשנ"ד-1994, או בחוק ניירות ערך התשכ"ח-1968 או בתקנון הבורסה (להלן: "התקנון"), לפי העניין, בשינויים המחוייבים, אלא אם כן נאמר במפורש אחרת.

ב. בפרק זה -

"יחידות" - יחידות של קרן סגורה.

2. על רישום למסחר של יחידות יחולו הוראות פרק זה, הוראות פרק ט' המפורטות להלן: סעיף 63 ככל שמתייחס להגדרות של "רישום למסחר" "החזקות הציבורי", ו"שווי החזקות הציבורי", סעיף 64, סעיף 65, סעיף 66 למעט ס"ק א', ד', ו' ו-ה', סעיף 67 למעט ס"ק א' ו-ב' וסעיף 69, וכן הוראות פרק ט"ז, הכל בשינויים המחוייבים, וכן בהתאמות ובתנאים שיקבעו בהנחיות.

לענין סעיף זה -

בכל מקום שנאמר "חברה", לענין קרן סגורה יבוא: "קרן סגורה";

בכל מקום שנאמר "מניות" או "ניירות ערך", לענין קרן סגורה יבוא: "יחידות".

"מחיר יחידה" לענין הגדרת "שווי החזקות הציבורי" ולענין "שווי יחידות הקרן" - כמשמעותו בחוק השקעות משותפות בנאמנות, התשנ"ד-1994.

3. כל היחידות תרשמה למסחר בבורסה.

4. בהצעה הראשונה, שווי החזקות הציבורי ביחידות, ביום ההקצאה, לא יפחת מסכום שיקבע בהנחיות.

5. *בהצעה הראשונה, שווי יחידות הקרן ירשמה לפני הרישום למסחר, לא יפחת מסכום שיקבע בהנחיות.*

הסבר:

הועדה לקידום השקעות בחברות ציבוריות, הפועלות בתחום המחקר והפיתוח, הוקמה במטרה להמליץ על אמצעים ומהלכים שיעודדו השקעה בחברות היי-טק באמצעות הבורסה, תוך הגדלת הסיכוי שחברות אלו יתפתחו בישראל ולא ימכרו.

הועדה המליצה על קידום שני פתרונות עיקריים לעידוד מימון חברות היי-טק באמצעות הבורסה: עידוד הנפקה ראשונה לציבור בישראל של חברות היי-טק גדולות יחסית ועידוד קרנות היי-טק נסחרות.

בהתאם, הביאה רשות ניירות ערך הצעת חוק לקידום השקעות בחברות ציבוריות הפועלות בתחום המחקר והפיתוח. בהצעת חוק זו הובא, בין היתר, תיקון לחוק השקעות משותפות בנאמנות ובו עיגון הקמתן של קרנות היי-טק נסחרות. אחת מהמלצות הועדה הינה כי על הקרן לגייס בהנפקה הראשונה לפחות 400 מיליון ש"ח.

לאור זאת, מוצע לתקן את הפרק הדין ביחידות של קרן סגורה ולעגן את דרישת שווי יחידות הקרן בהצעה הראשונה לציבור.

נספח ב'

תקנון הנחיות

פרק ט"ו - הנחיות בדבר רישום למסחר של יחידות קרן סגורה

"הנחיות לפי פרק י"ח לתקנון

1. על רישום למסחר של יחידות יחולו הוראות פרקים ח' ו- י"ג בהנחיות, בשינויים המחייבים. לענין סעיף זה -

בכל מקום שנאמר "חברה", לענין קרן סגורה יבוא: "קרן סגורה";

בכל מקום שנאמר "מניות" או "ניירות ערך", לענין קרן סגורה יבוא: "יחידות".

2. בהצעה הראשונית, שווי החזקות הציבור ביחידות, ביום ההקצאה, לא יפחת מסכום בשקלים השווה ל- 20 מיליון ש"ח.

3. בהצעה הראשונית של קרן ה"6-ק, שווי יחידות הקרן יגובה לפני הרישום למסחר, של יפחת מסכום בשקלים השווה ל- 400 מיליון ש"ח."

נספח ג'

מתוך דו"ח הועדה לקידום השקעות בחברות ציבוריות הפועלות בתחום המחקר והפיתוח

תוצאות המחקר והפיתוח	צורת ההתאגדות
קרן נאמנות סגורה:	ממשל תאגידי ונאמן לקרן
הממשל התאגידי יהיה זהה לזה של קרנות נאמנות, בתוספת דרישה כי ועדה בלתי תלויה של דירקטוריון מנהל הקרן תאשר את הערכת השווי של הנכסים הלא-סחירים של הקרן.	
קרן קצובה - כפי שייקבע בהסכמי הקרן, ובלבד שתקופת הקרן לא תעלה על 15 שנה עם אפשרות להארכת תקופת הקרן בשלוש שנים נוספות לאחר קבלת אישור מחזיקי היחידות. קרן מתמשכת - לא יאוחר משבע שנים ממועד הקמת הקרן, ולאחר מכן אחת לחמש שנים תובא לאישור אסיפת המחזיקים החלטה בדבר המשך חיי הקרן. אם לא התקבלה החלטה להמשיך את חיי הקרן היא תפורק. נכסי הקרן ימומשו תוך חצי שנה למעט הנכסים הלא סחירים שימומשו בתוך שלוש שנים או במועד אחר שייקבע באסיפת המחזיקים.	תקופת הקרן
נכסים לא סחירים: קרן קצובה - הקרן תהיה רשאית לרכוש מניות או ניירות ערך המימנים למניות של חברות מחקר ופיתוח (ישראליות או קשורות לישראל) לא סחירות, בסכום שייקבע בהסכם הקרן, שלא יפחת מ-20% מסכום הגיוס ולא יעלה על 30% מסכום זה (השיעור יועלה ל-50% במידה שיינתנו תמריצים לקרנות אלה). הקרן תרכוש את הנכסים הלא סחירים לכל המאוחר תוך חמש שנים ממועד ההנפקה הראשונה של הקרן לציבור, או במועד מוקדם יותר שייקבע בהסכם הקרן (למעט חריג מוגבל בסכום ביחס להשקעות המשך). קרן מתמשכת - תהיה רשאית להמשיך ולהשקיע בנכסים לא סחירים גם לאחר תום תקופת ההשקעה הראשונה של חמש שנים, ובלבד שהשווי של הנכסים הלא סחירים מיד לאחר הרכישה לא יעלה על 30% מן השווי הנקי של נכסי הקרן (השיעור יועלה ל-50% במידה ויינתנו תמריצים נוספים לקרנות אלה). נכסים סחירים: הקרן תהיה רשאית לרכוש בהנפקה מניות של חברות המסווגות לענפי הטכנולוגיה והבידוד או של חברות הנכללות במדד טכנולוגיה זר שיוגדר מראש. נכסים נוספים: פיקדונות בנקאיים, איגרות חוב של המדינה וכד.	נכסי הקרן
הקרן תגייס בהנפקה הראשונה לציבור לפחות 400 מיליון ש"ח. מנהל הקרן יידרש להשקיע לפחות 5% אחוז מן הסכום האמור. ההשקעה, בדרך של רכישת יחידות הקרן, תבצע במועד ההצעה לראשונה של היחידות לציבור, במחיר ובתנאים זהים לאלה שרכש הציבור.	היקף הגיוס והחזקות מנהל הקרן

החוק המיוחד המציע	קיצור
מנהל הקרן יקבע מועד לביצוע הצעה לרכישה חוזרת של היחידות, שיחול לא יאוחר מתום 45 ימים מתום כל שנת כספים של הקרן (להלן - מועד ההצעה). מנהל הקרן רשאי לקבוע בתשקיף כי שיעור היחידות שגורשו בכל מועד הצעה מסך יחידות הקרן באותו מועד (להלן - שיעור היחידות שיירכשו) לא יעלה על 90% משיעור הרווח שצמח לקרן בשנת הכספים משווי נכסי הקרן ביום חישוב המחירים האחרון בשנת הכספים. לעניין זה, רווח משמע סכום הרווח בגינו היתה הקרן חייבת במס לפי פקודת מס הכנסה אילו היתה קרן חייבת כהגדרתה בפקודת מס הכנסה. עלה במועד ההצעה מספר היחידות שניתנו לגביהן הודעות קיבול על מספר היחידות העומדות לרכישה חוזרת, יירכשו היחידות באופן שנקבע בתשקיף, ובלבד שכל בעל יחידות שביקש זאת יהיה זכאי למכור יחידות בשיעור שאינו נמוך משיעור היחידות שיירכשו מכלל היחידות שניתנו לגביהן הודעות קיבול. במועדי ההצעה ניתן יהיה להציע יחידות חדשות עד לסך היחידות שיוצע לרכוש כאמור, במחיר שלא יפחת מן השווי הנקי של נכסי הקרן, בניכוי עלויות עסקה.	הצעה לרכישה חוזרת של יחידות
שכר מנהל הקרן - עד 20% מן הסכומים שישולמו בגין רכישות חוזרות של היחידות מתוך רווחים או שיחולקו בפועל לבעלי היחידות במועד פירוק הקרן. כל סכום שישולם למנהל הקרן יהיה על חשבון שכר מנהל הקרן, ולכן אחת לתקופה שתיקבע בהסכם הקרן ובמועד פירוק הקרן ייערך גמר חשבון עם מנהל הקרן (היינו - ייתכן שמנהל הקרן יידרש להחזיר כספים אם הקרן הפסידה בשנה מסוימת). ניתן לקבוע שכר מנהל קרן אשר ישתנה לפי סוג הנכס המנוהל ובמהלך תקופת ההשקעה הראשונית. שכר והחזר הוצאות יועצים חיצוניים למנהל הקרן - מנהל הקרן יהיה רשאי להשית על נכסי הקרן עלויות שכר והחזר הוצאות שישא בפועל בגין יועצים חיצוניים, ובלבד שעלויות אלה לא יעלו על הנמוך מבין השניים - 2% מן השווי הנקי של נכסי הקרן לשנה או השיעורים שנקבעו בהסכם הקרן (לרבות לפי תקציב שייקבע מראש בהסכם הקרן). מנהל הקרן יהיה רשאי להעניק תגמול נוסף ליועצים החיצוניים בשיעור משכר מנהל הקרן אם הסכם הקרן מאפשר זאת, או אם התגמול אושר בהחלטה מיוחדת באסיפה הכללית של בעלי היחידות.	מבנה התגמול

נספח א'

שינוי בהחזקה במניות של חש"ב, והקצאת אופציות לעובדים
שינויים בחלק הראשון לתקנון הבורסה

לאשר את התיקון בסעיף 6.ד. בפרק ב' בחלק הראשון לתקנון הבורסה, כך שנוסחו יהיה כלהלן (התיקון מסומן):

6" תנאי הכשירות לחברות בבורסה לחברה שאינה תאגיד בנקאי ואינה חברה רשומה ושאינה חבר רחוק הם כלהלן:

א.

.

.

ד.

קבעה בתקנון ההתאגדות שלה כי לא תיעשה במישרין או בעקיפין העברת מניות או הענקת זכויות אחרות במניותיה המוחזקות בידי בעל ענין בה, או העברת מניות או הענקת זכויות אחרות במניותיה העושה אדם לבעל ענין בה, או הקצאת מניות שיש בה משום שינוי בהחזקת מניות של בעל ענין בה - ללא אישור הדירקטוריון, מולם:

(1) החזקה חדשה במניות

החזקה של עד חמישה אחוזים במניותיה, אינה טעונה אישור הדירקטוריון.

ואולם, החזקה כאמור טעונה דיווח לבורסה, תוך יום ממועד ההחזקה;

(2) שינוי בהחזקה של בעל מניות קיים

א) שינוי בהחזקת מניות בבעל שליטה בה, שהוא חברה רשומה שאינה תאגיד בנקאי, לרבות שינוי בהחזקת מניות בעצל השליטה בה כאמור לצד הנאמץ מהקצאת אופציות לצובדים - אינו טעון אישור הדירקטוריון, למעט העברת שליטה בבעל שליטה בה שטעונה אישור הדירקטוריון, שיכול שיותנה בתנאים החלים לפי פרק זה, כולם או מקצתם;

ב) שינוי בהחזקת מניות בבעל ענין בה שאינו בעל שליטה בה, והוא חברה רשומה שאינה תאגיד בנקאי, אינו טעון אישור הדירקטוריון;

ג) שינוי בהחזקת מניות בבעל ענין או בבעל שליטה בה, שהם תאגיד בנקאי או מבטח, אינו טעון אישור הדירקטוריון;

ד) שינוי בהחזקת מניות של בעל ענין בה, אשר בעקבותיו יחדל להיות בעל ענין, אינו טעון אישור הדירקטוריון.

ואולם, שינוי בהחזקה כאמור טעון דיווח לבורסה, תוך יום ממועד השינוי;

ה) שינוי בהחזקת מניות של בעל מניות בה, שאינו עושה את בעל המניות בעל ענין בה, או שאינו מביא לשינוי השליטה בה, אינו טעון אישור הדירקטוריון.

ואולם, שינוי בהחזקה כאמור טעון דיווח לבורסה, 30 ימים מיום שינוי.

מנכ"ל הבורסה, או מי שהוסמך על ידו, רשאי להורות לחברה, כי השינוי בהחזקה כאמור טעון אישור הדירקטוריון, שיכול שיותנה בתנאים החלים לפי סדר זה, כוללם או מקצתם.

לא הורה מנכ"ל הבורסה, או מי שהוסמך על ידו, לחברה, כי השינוי בהחזקה כאמור טעון אישור הדירקטוריון, תהיה החברה רשאית להצב את השינוי האמור, בחלוף 30 ימים ממועד הדיווח;

3) הקצאת אופציות לצובדים

א) הקצאת אופציות לצובדים, אשר במימוש מלא יהוו כחות מחמישה אחוזים מהונה המונסק של החברה, במישרין או בעקיפין, אינה טעונה אישור דירקטוריון.

ואולם, הקצאת אופציות כאמור טעונה דיווח לבורסה, תוך יום ממועד ההקצאה;

ב) הקצאת אופציות לצובדים, אשר במימוש מלא יהוו חמישה אחוזים ומעלה מהונה המונסק של החברה, במישרין או בעקיפין, אך לא יצעה צורך להצב צנן בה, אינה טעונה אישור דירקטוריון.

ואולם, הקצאת אופציות כאמור טעונה דיווח לבורסה, 30 ימים טרם ההקצאה.

מנכ"ל הבורסה, או מי שהוסמך על ידו, רשאי להורות לחברה, כי השינוי בהחזקות כאמור טעון אישור הדירקטוריון, שיכול שיותנה בתנאים החלים לפי סדר זה, כוללם או מקצתם.

לא הורה מנכ"ל הבורסה, או מי שהוסמך על ידו, לחברה, כי הקצאת האופציות כאמור טעונה אישור הדירקטוריון, תהיה החברה רשאית להצב את ההקצאה כאמור, בחלוף 30 ימים ממועד הדיווח;

דברי הסבר

החזקה במניות של חש"ב - במסגרת תנאי הכשירות החלים על חבר בורסה שאינו תאגיד בנקאי (חש"ב), חש"ב נדרש להודיע לבורסה בכתב מיהם הבעלים האמיתיים במישרין או בעקיפין של מניותיו. ואולם, אם בעלת המניות הינה חברה רשומה למסחר, תתייחס ההודעה רק לבעלי העניין בחברה הרשומה. כמו כן, מתחייב החש"ב להודיע לבורסה על כל שינוי בהחזקות במניותיו.

בנוסף, כל שינוי בהחזקה במניות של חש"ב, במישרין או בעקיפין, בכל שיעור שהוא, לרבות הקצאת אופציות לעובדים, המשפיע על החזקה של בעל ענין או עושה אדם לבעל ענין, טעון אישור הדירקטוריון.

לטענת החש"בים, הדרישה לקבלת אישור מראש של הדירקטוריון לשינויים כאמור לעיל, מכבידה שלא לצורך על התנהלותם, והם ביקשו לבחון את האפשרות להסתפק בדיווח לבורסה בלבד, במקרים בהם מדובר בשינויים שאינם מהותיים.

סגל הבורסה בחן את הדרישות בתקנון לענין החזקה בחש"ב כאמור לעיל, ובהתאם לבחינה כאמור, סבור, כי ניתן להיענות לבקשת החש"בים, ולהקל במקרים בהם שינויים בהחזקות בחש"ב אינם משפיעים באופן מהותי על הבעלות או השליטה בחש"ב. התייחסות דומה למקרים אלה קיימת גם בכללים החלים על מבטח, על חברות המנהלות קופות גמל וחברות המנהלות קרנות נאמנות. במקרים של שינויים שאינם מהותיים ניתן יהיה להסתפק בדיווח בלבד (במקום באישור הדירקטוריון), בכפוף לקיום תנאים מסוימים, ולקבוע כהלחן:

א. בהתייחס להחזקה חדשה במניות חש"ב - החזקה של עד חמישה אחוזים מהון מניות של חש"ב, אינה טעונה אישור דירקטוריון, אלא דיווח לבורסה בלבד.

ב. בהתייחס לשינוי בהחזקות של בעלי מניות קיימים בחש"ב - שינוי בהחזקה של בעל ענין, אשר בעקבות השינוי יחדל להיות בעל ענין, אינו טעון אישור דירקטוריון, אלא דיווח לבורסה בלבד.

בנוסף, שינוי בהחזקת מניות של בעל מניות בחש"ב, שאינו עושה את בעל המניות בעל ענין בחש"ב, או שאינו מביא לשינוי בשליטה בחש"ב, אינו טעון אישור הדירקטוריון, אלא דיווח לבורסה, 30 ימים טרם השינוי. מנכ"ל הבורסה, או מי שהוסמך על ידו, רשאי להורות לחש"ב, כי השינוי בהחזקות כאמור טעון אישור הדירקטוריון. לא ניתנה הוראה כאמור, יהיה החש"ב רשאי לבצע את השינוי האמור, בחלוף 30 ימים ממועד הדיווח.

ג. בהתייחס להקצאת אופציות לעובדים - הקצאת אופציות לעובדים, שמימושן יביא להחזקה בהון מניות של חש"ב, במישרין או בעקיפין, בשיעור כולל של חמישה אחוזים ומעלה, אך לא יעשה עובד כלשהו בעל ענין, אינה טעונה אישור דירקטוריון, אלא דיווח לבורסה בלבד.

בנוסף, הקצאת אופציות לעובדים, שמימושן יביא להחזקה בהון מניות של חש"ב, במישרין או בעקיפין, בשיעור כולל של חמישה אחוזים ומעלה, אך לא יעשה עובד כלשהו בעל ענין, אינה טעונה אישור דירקטוריון, אלא דיווח לבורסה, 30 ימים טרם ההקצאה. מנכ"ל הבורסה, או מי שהוסמך על ידו, רשאי להורות לחש"ב, כי הקצאת האופציות כאמור טעונה אישור הדירקטוריון. לא ניתנה הוראה כאמור, יהיה החש"ב רשאי לבצע את ההקצאה כאמור, בחלוף 30 ימים ממועד הדיווח.

נספח ב'

שינוי בהחזקה במניות של חש"ב, והקצאת אופציות לעובדים שינויים בהנחיות על פי החלק הראשון לתקנון הבורסה

לתקן את סעיף 34.ג. בפרק ו' בהנחיות על פי החלק הראשון לתקנון הבורסה, כך שנוסחו יהיה כלהלן (התיקון *Amendment*):

"34. סכום העיצום הכספי לכל עבירת עיצום כספי יהיה כנקוב בצידה:

א.

.

י. לא קיים הוראה בתקנון ההתאגדות שלו שנקבעה לפי אחד הסעיפים הבאים בתקנון:
5.ב.ו-ד.6 - 40,000 ש"ח.

על אף האמור לעיל, לא קיים הוראה בתקנון ההתאגדות עליו לפי אחד
הסעיפים הבאים בתקנון: 1.7.6, 2.7.6 (א) ו-3.7.6 (א) - 20,000 ש"ח.

."



הבורסה לניירות ערך

29 יולי, 2015
245099

ס"י דירקטוריון
מח' חברים ופיקוח

שינוי בהחזקה במניות של חש"ב, והקצאת אופציות לעובדים הטעונים אישור הדירקטוריון

1. רקע

א. החזקה במניות של חש"ב

(1) במסגרת תנאי הכשירות החלים עליו, חש"ב נדרש להודיע לבורסה בכתב מיהם הבעלים האמיתיים במישרין או בעקיפין של מניותיו. ואולם, אם בעלת המניות הינה חברה רשומה למסחר, תתייחס ההודעה רק לבעלי העניין בחברה הרשומה. כמו כן, מתחייב החש"ב להודיע לבורסה על כל שינוי בהחזקות במניותיו.

בנוסף, על חש"ב לקבוע בתקנון ההתאגדות שלו, כי לא תעשה במישרין או בעקיפין העברת מניות או הענקת זכויות אחרות במניותיו המוחזקות בידי בעל ענין בו, או העברת מניות או הענקת זכויות אחרות במניותיו העושות אדם לבעל ענין בו, או הקצאת מניות שיש בה משום שינוי בהחזקות מניות של בעל ענין בו, ללא אישור הדירקטוריון, וזאת למעט במקרים מסוימים המפורטים בתקנון.

משמעות ההוראה הינה, כי כל שינוי בהחזקה במניות של חש"ב, במישרין או בעקיפין, בכל שיעור שהוא, המשפיע על החזקה של בעל ענין או עושה אדם לבעל ענין, טעון אישור הדירקטוריון.

(2) כך לדוגמא, חש"ב נדרש לקבל מראש את אישור הדירקטוריון גם במקרה של שינוי בהחזקות של בעלי מניות קיימים, אשר כבר קיבלו בעבר את אישור הדירקטוריון להחזקה במניות, גם אם אין בשינוי כאמור כדי להשפיע על השליטה בחש"ב, וזאת ללא התייחסות לשיעור השינוי.

ב. הקצאת אופציות לעובדים

חש"ב מחויב לקבל מראש את אישור הדירקטוריון לכל הקצאת אופציות לעובדים שמימושן יביא להחזקה במניות חש"ב, במישרין או בעקיפין, אף אם כלל ההקצאה לכל העובדים אינה עולה על חמישה אחוזים מהון המניות של החש"ב.

כשהובאו בעבר לאישור הדירקטוריון בקשות להקצאת אופציות לעובדים אצל חש"ב מסוים, הוחלט כי טרם מימוש האופציות לעובדים וכתנאי למימושם, יבקש החש"ב שוב את אישור הדירקטוריון למימוש האופציות כאמור.

במקרים כגון אלו, למעשה, נדרש החש"ב לבקש את אישור הדירקטוריון פעמיים, הן במועד הקצאת האופציות והן במועד מימוש האופציות.

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

ג. לטענת החש"בים, הדרישה לקבלת אישור מראש של הדירקטוריון לשינויים כאמור בס"ק 2.א. ו-ב. לעיל, מכבידה שלא לצורך על התנהלות החש"בים, ככל שמדובר בשינויים שאינם משפיעים באופן מהותי על השליטה או הבעלות בחש"ב (בשל שינויים בשיעורי החזקה של בעלי מניות קיימים או בשל החזקה עתידית של עובדים הנמוכה מחמישה אחוזים). לפיכך, ביקשו החש"בים לבחון את האפשרות להסתפק בדיווח לבורסה בלבד.

ד. 1) במסגרת הכללים החלים על מבטח וחברות המנהלות קופות גמל ("חברה מנהלת"), רק אדם המחזיק למעלה מחמישה אחוזים מסוג מסוים של אמצעי שליטה בחברה מנהלת, נדרש לקבל היתר מהממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון ("הממונה").

העיקרון לפיו פועל הממונה במתן היתר לחברה מנהלת ולאחריו, הוא שכל שינוי בהחזקות במניות החברה המנהלת שאינו מותר על פי ההיתר שניתן, טעון תיקון של ההיתר.

ואולם, הממונה מפעיל שיקול דעת בבחינת השינויים.

שינוי בהרכב בעלי השליטה לאחר קבלת היתר, או שינוי בפרטי ההיתר ייעשה באישור הממונה, אלא אם לדעת הממונה מדובר בשינוי בלתי מהותי של ההיתר.

לדוגמא: שינוי בשיעורי החזקה של בעלי שליטה שקיבלו היתר מהממונה, שאינו מהותי ואינו משפיע על יחסי הכוחות בין בעלי השליטה, אינו מצריך שינוי בהיתר. במקרה כזה, החברה המנהלת תדווח מראש לממונה על השינוי הצפוי, הממונה יבחן את מהות השינוי בכפוף לפרטי ההיתר שניתן בעבר, ויקבל החלטה האם יש צורך בשינוי בהיתר.

במקרים מסוימים מסתפק הממונה בדיווח בלבד של החברה המנהלת. לדוגמא: במקרה בו בעל ענין חדל להיות בעל ענין (על פי הממונה, האחריות היא של בעל העניין לדווח לממונה, על מנת שיבטל את ההיתר).

במקרה של הקצאת אופציות לעובדים, בוחן הממונה את פרטי ההקצאה, וככל שיתכן ומימוש ההקצאה עתיד להפוך עובד לבעל ענין, יידרש קבלת היתר.

2) במסגרת הכללים החלים על חברות המנהלות קרנות נאמנות, אדם המחזיק יותר מ-30% מסוג מסוים של אמצעי שליטה במנהל קרן, או בשיעור נמוך יותר המקנה שליטה במנהל קרן, נדרש לקבל היתר מאת ועדת הרישיונות של רשות ניירות ערך.

בנוסף, חלה חובת דיווח בלבד (ללא צורך בקבלת היתר) על שינויים בהחזקה בהון מנהל הקרן או בכוח ההצבעה בו, וזאת במקרים בהם נעשה אדם בעל ענין במנהל קרן, חדל אדם להיות בעל ענין במנהל קרן, או בשיעור החזקה של בעל הענין או בשיעור כוח ההצבעה שלו עלה או ירד בחמישה אחוזים לפחות מההון או מזכויות ההצבעה במנהל הקרן.

לענין מתן היתרי שליטה יצוין, כי ההיתר שניתן הינו למחזיק עצמו (יחיד או חברה) וככל שיש שינוי במחזיקים עצמם, נדרש שינוי בהיתר. ואולם, כאשר ישנם שינויים בשיעורי החזקה של בעלי היתר קיים, נדרש דיווח בלבד.

במקרה של הקצאת אופציות לעובדים לא קיימת חובת דיווח.

ה. סגל הבורסה בחן את הדרישות בתקנון לענין החזקה בחש"ב, כאמור בס"ק א. ו-ב. לעיל, וכן את הכללים החלים על מבטח, חברות המנהלות קופות גמל והמנהלות קרנות נאמנות כמפורט לעיל, בעקבות טענות החש"בים.

סגל הבורסה סבור, כי ניתן להיענות לבקשת החש"בים, ולהקל במקרים בהם שינויים בהחזקות בחש"ב אינם משפיעים באופן מהותי על הבעלות או השליטה בחש"ב. במקרים אלו ניתן יהיה להסתפק בדיווח בלבד (במקום באישור הדירקטוריון), בכפוף לקיום תנאים מסוימים, והכל כמפורט להלן.

2. מוצע

א. לקבוע, בהתייחס להחזקה חדשה במניות חש"ב, כלהלן:

(1) החזקה של עד חמישה אחוזים מהון מניות של חש"ב, אינה טעונה אישור דירקטוריון.

ואולם, החזקה כאמור טעונה דיווח לבורסה, תוך יום ממועד ההחזקה.

(2) החזקה של חמישה אחוזים ומעלה, טעונה אישור דירקטוריון, בדומה לדרישה כיום.

ב. לקבוע, בהתייחס לשינוי בהחזקות של בעלי מניות קיימים בחש"ב, כלהלן:

(1) שינוי בהחזקה של בעל ענין, אשר בעקבות השינוי יחדל להיות בעל ענין, אינו טעון אישור דירקטוריון.

ואולם, שינוי כאמור טעון דיווח לבורסה, תוך יום ממועד השינוי.

(2) שינוי בהחזקת מניות של בעל מניות בחש"ב, שאינו עושה את בעל המניות בעל ענין בחש"ב, או שאינו מביא לשינוי בשליטה בחש"ב, אינו טעון אישור הדירקטוריון.

ואולם, שינוי בהחזקות כאמור יהיה טעון דיווח לבורסה, 30 ימים טרם השינוי.

מנכ"ל הבורסה, או מי שהוסמך על ידו, רשאי להורות לחש"ב להביא את השינוי בהחזקות כאמור לאישור הדירקטוריון.

לא הורה מנכ"ל הבורסה, או מי שהוסמך על ידו, לחש"ב להביא את השינוי בהחזקות לאישור הדירקטוריון, יהיה החש"ב רשאי לבצע את השינוי האמור, בחלוף 30 ימים ממועד הדיווח.

(3) שינוי בהחזקת מניות של בעל מניות בחש"ב שעושה את בעל המניות בעל ענין בחש"ב, או המביא לשינוי בשליטה בחש"ב, טעון אישור הדירקטוריון, בדומה לדרישה כיום.

(4) כל שינוי בהרכב בעלי השליטה, במישרין ו/או בעקיפין, טעון אישור הדירקטוריון, בדומה לדרישה כיום.

ג. לקבוע, בהתייחס להקצאת אופציות לעובדים, כלהלן:

(1) הקצאת אופציות לעובדים, שמימושן יביא להחזקה בהון מניות של חש"ב, במישרין או בעקיפין, בשיעור כולל הנמוך מחמישה אחוזים, אינה טעונה אישור דירקטוריון.

ואולם, הקצאת אופציות כאמור טעונה דיווח לבורסה, תוך יום ממועד ההקצאה.

(2) הקצאת אופציות לעובדים, שמימושן יביא להחזקה בהון מניות של חש"ב, במישרין או בעקיפין, בשיעור כולל של חמישה אחוזים ומעלה, אך לא יעשה עובד כלשהו בעל ענין, אינה טעונה אישור דירקטוריון.

ואולם, הקצאת אופציות כאמור תהיה טעונה דיווח לבורסה, 30 ימים טרם ההקצאה.

מנכ"ל הבורסה, או מי שהוסמך על ידו, רשאי להורות לחש"ב להביא את השינוי בהחזקות כאמור לאישור הדירקטוריון.

לא חורה מנכ"ל הבורסה, או מי שהוסמך על ידו, לחש"ב להביא את הקצאת האופציות כאמור לאישור הדירקטוריון, יהיה החש"ב רשאי לבצע את ההקצאה כאמור, בחלוף 30 ימים ממועד הדיווח.

(3) הקצאת אופציות לעובדים, שמימושן יביא להחזקה בהון מניות של חש"ב, במישרין או בעקיפין, בשיעור כולל של חמישה אחוזים ומעלה, ואשר יעשה עובד כלשהו בעל ענין, יהיה טעון אישור דירקטוריון, בדומה לדרישה כיום.

ד. עיצום כספי

(1) כיום, קבועים בהנחיות על פי החלק הראשון לתקנון עיצומים כספיים כלהלן:

(א) בגין אי קיום התחייבות להודיע לבורסה על כל שינוי בהחזקות במניותיו - 20,000 ש"ח צמוד למדד בגין דצמבר 2000 (כיום עומד הסכום על 26,506 ש"ח).

(ב) בגין אי קיום ההוראה לפיה נדרש חש"ב לקבל את אישור הדירקטוריון לכל שינוי בהחזקות במניותיו - 40,000 ש"ח צמוד למדד בגין דצמבר 2000 (כיום עומד הסכום על 53,012 ש"ח).

(2) מוצע לקבוע, כי בגין אי קיום חובת דיווח לבורסה על שינוי בהחזקות במניותיו, במקרים המפורטים בס"ק 1.א.2, 1.ב.2 ו-1.ג.2 לעיל, יעמוד העיצום כספי על סך של 20,000 ש"ח צמוד למדד בגין דצמבר 2000, במקום 40,000 ש"ח צמוד למדד בגין דצמבר 2000.

3. טיוטה להערות הציבור

ב-15.7.2015 פורסם התזכיר להערות הציבור. בעקבות הפרסום התקבלה הערה של גורם אחד בהתייחס לפרק הזמן שנדרש חש"ב לדווח לבורסה על שינויים בהחזקות במניותיו.

לאחר שהתקיימה שיחה עם הגורם שהתייחס הוחלט שאין מקום לשנות את התזכיר ואת הצעת ההחלטה.

הערת הציבור וההתייחסות הבורסה אליה מפורטות בנספח ג' המצ"ב.

4. הצעת החלטה

א. לאשר את התיקונים בחלק הראשון לתקנון הבורסה, כמפורט בנספח א' המצ"ב.

ב. לאשר את התיקונים בהנחיות על פי החלק הראשון לתקנון הבורסה, כמפורט בנספח ב' המצ"ב.

התיקונים טעונים אישור הרשויות, כקבוע בחוק ניירות ערך.

נספח א'

שינוי בהחזקה במניות של חש"ב, והקצאת אופציות לעובדים הטעונים אישור הדירקטוריון
שינויים בחלק הראשון לתקנון הבורסה

לאשר את התיקון בטעיף 6.ד. בפרק ב' בחלק הראשון לתקנון הבורסה, כך שנוסחו יהיה כלהלן (התיקון מסומן):

6." תנאי הכשירות לחברות בבורסה לחברה שאינה תאגיד בנקאי ואינה חברה רשומה ושאינה חבר רחוק הם כלהלן:

א.

.

.

ד. קבעה בתקנון ההתאגדות שלה כי לא תיעשה במישרין או בעקיפין העברת מניות או הענקת זכויות אחרות במניותיה המוחזקות בידי בעל ענין בה, או העברת מניות או הענקת זכויות אחרות במניותיה העושה אדם לבעל ענין בה, או הקצאת מניות שיש בה משום שינוי בהחזקת מניות של בעל ענין בה - ללא אישור הדירקטוריון, ואולם:

(1) החלק חדשה באנ'ותיה

החלקה של צד חמישה אחוזים באנ'ותיה, אינה טעונה אישור הדירקטוריון.

ואולם, החלקה כאמור טעונה דיווח לבורסה, תוך יום מאוחר מהחלקה;

(2) שינוי בהחלקה של בעל מניות קיים

א) שינוי בהחזקת מניות בבעל שליטה בה, שהוא חברה רשומה שאינה תאגיד בנקאי - אינו טעון אישור הדירקטוריון, למעט העברת שליטה בבעל שליטה בה שטעונה אישור הדירקטוריון, שיכול שיותנה בתנאים החלים לפי פרק זה, כולם או מקצתם;

ב) שינוי בהחזקת מניות בבעל ענין בה שאינו בעל שליטה בה, והוא חברה רשומה שאינה תאגיד בנקאי, אינו טעון אישור הדירקטוריון;

ג) שינוי בהחזקת מניות בבעל ענין או בבעל שליטה בה, שהם תאגיד בנקאי או מבטח, אינו טעון אישור הדירקטוריון;

ד) שינוי בהחזקת מניות של בעל ענין בה, אשר בעקבותיו יחדל להיות בעל ענין, אינו טעון אישור הדירקטוריון.

ואולם, שינוי בהחלקה כאמור טעון דיווח לבורסה, תוך יום מאוחר מהשינוי;

ה) שינוי בהחזקת מניות של בעל מניות בה, שאינו עושה את בעל המניות בעל ענין בה, או שאינו מביא לשינוי בשליטה בה, אינו טעון אישור הדירקטוריון.

ואולם, שינוי בהחלקה כאמור טעון דיווח לבורסה, 30 ימים טרם השינוי.

מנכ"ל הבורסה, או מי שהוסמך על ידו, ראוי להורות לחברה, כי השינוי בהחלטה כאמור טעון אישור הדירקטוריון, שיכול שיותנה מתנאים החלים לפי פרק זה, כולל או מקצתם.

לא הורה מנכ"ל הבורסה, או מי שהוסמך על ידו, לחברה, כי השינוי בהחלטה כאמור טעון אישור הדירקטוריון, תהיה החברה רשאית לבצע את השינוי האמור, בחלוף 30 ימים ממועד הדיווח;

(3) הקצאת אופציות לצובדים

א) הקצאת אופציות לצובדים, אשר במימוש מלא יהיו פחות מחמישה אחוזים מהונה המונפק של החברה, במישרין או בעקיפין, אינה טעונה אישור דירקטוריון.

ואולם, הקצאת אופציות כאמור טעונה דיווח לבורסה, תוך יום ממועד ההקצאה;

ב) הקצאת אופציות לצובדים, אשר במימוש מלא יהיו חמישה אחוזים ומעלה מהונה המונפק של החברה, במישרין או בעקיפין, אך לא יצעה עודד לבצע ענין בה, אינה טעונה אישור דירקטוריון.

ואולם, הקצאת אופציות כאמור טעונה דיווח לבורסה, 30 ימים טרם ההקצאה.

מנכ"ל הבורסה, או מי שהוסמך על ידו, ראוי להורות לחברה, כי השינוי בהחלטות כאמור טעון אישור הדירקטוריון, שיכול שיותנה מתנאים החלים לפי פרק זה, כולל או מקצתם.

לא הורה מנכ"ל הבורסה, או מי שהוסמך על ידו, לחברה, כי הקצאת האופציות כאמור טעונה אישור הדירקטוריון, תהיה החברה רשאית לבצע את ההקצאה כאמור, בחלוף 30 ימים ממועד הדיווח;

דברי הסבר

החזקה במניות של חש"ב - במסגרת תנאי הכשירות החלים על חבר בורסה שאינו תאגיד בנקאי (חש"ב), חש"ב נדרש להודיע לבורסה בכתב מיהם הבעלים האמיתיים במישרין או בעקיפין של מניותיו. ואולם, אם בעלת המניות הינה חברה רשומה למסחר, תתייחס ההודעה רק לבעלי העניין בחברה הרשומה. כמו כן, מתחייב החש"ב להודיע לבורסה על כל שינוי בהחזקות במניותיו.

בנוסף, כל שינוי בהחזקה במניות של חש"ב, במישרין או בעקיפין, בכל שיעור שהוא, לרבות הקצאת אופציות לעובדים, המשפיע על החזקה של בעל ענין או עושה אדם לבעל ענין, טעון אישור הדירקטוריון.

לטענת החש"בים, הדרישה לקבלת אישור מראש של הדירקטוריון לשינויים כאמור לעיל, מכבידה שלא לצורך על התנהלותם, והם ביקשו לבחון את האפשרות להסתפק בדיווח לבורסה בלבד, במקרים בהם מדובר בשינויים שאינם מהותיים.

סגל הבורסה בחן את הדרישות בתקנון לענין החזקה בחש"ב כאמור לעיל, ובהתאם לבחינה כאמור, סבור, כי ניתן להיענות לבקשת החש"בים, ולהקל במקרים בהם שינויים בהחזקות בחש"ב אינם משפיעים באופן מהותי על הבעלות או השליטה בחש"ב. התייחסות דומה למקרים אלה קיימת גם בכללים החלים על מבטח, על חברות המנהלות קופות גמל וחברות המנהלות קרנות נאמנות. במקרים של שינויים שאינם מהותיים ניתן יהיה להסתפק בדיווח בלבד (במקום באישור הדירקטוריון), בכפוף לקיום תנאים מסוימים, ולקבוע כלהלן:

א. בהתייחס להחזקה חדשה במניות חש"ב - החזקה של עד חמישה אחוזים מהון מניות של חש"ב, אינה טעונה אישור דירקטוריון, אלא דיווח לבורסה בלבד.

ב. בהתייחס לשינוי בהחזקות של בעלי מניות קיימים בחש"ב - שינוי בהחזקה של בעל ענין, אשר בעקבות השינוי יחדל להיות בעל ענין, אינו טעון אישור דירקטוריון, אלא דיווח לבורסה בלבד.

בנוסף, שינוי בהחזקות מניות של בעל מניות בחש"ב, שאינו עושה את בעל המניות בעל ענין בחש"ב, או שאינו מביא לשינוי בשליטה בחש"ב, אינו טעון אישור הדירקטוריון, אלא דיווח לבורסה, 30 ימים טרם השינוי. מנכ"ל הבורסה, או מי שהוסמך על ידו, רשאי להורות לחש"ב, כי השינוי בהחזקות כאמור טעון אישור הדירקטוריון. לא ניתנה הוראה כאמור, יהיה החש"ב רשאי לבצע את השינוי האמור, בחלוף 30 ימים ממועד הדיווח.

ג. בהתייחס להקצאת אופציות לעובדים - הקצאת אופציות לעובדים, שמימושן יביא להחזקה בהון מניות של חש"ב, במישרין או בעקיפין, בשיעור כולל של חמישה אחוזים ומעלה, אך לא יעשה עובד כלשהו בעל ענין, אינה טעונה אישור דירקטוריון, אלא דיווח לבורסה בלבד.

בנוסף, הקצאת אופציות לעובדים, שמימושן יביא להחזקה בהון מניות של חש"ב, במישרין או בעקיפין, בשיעור כולל של חמישה אחוזים ומעלה, אך לא יעשה עובד כלשהו בעל ענין, אינה טעונה אישור דירקטוריון, אלא דיווח לבורסה, 30 ימים טרם ההקצאה. מנכ"ל הבורסה, או מי שהוסמך על ידו, רשאי להורות לחש"ב, כי הקצאת האופציות כאמור טעונה אישור הדירקטוריון. לא ניתנה הוראה כאמור, יהיה החש"ב רשאי לבצע את ההקצאה כאמור, בחלוף 30 ימים ממועד הדיווח.

נספח ב'

שינוי בהחזקה במניות של חש"ב, והקצאת אופציות לעובדים הטעונים אישור הדירקטוריון
שינויים בהנחיות על פי החלק הראשון לתקנון הבורסה

לתקן את סעיף 34.י. בפרק ו' בהנחיות על פי החלק הראשון לתקנון הבורסה, כך שנוסחו יהיה כלהלן (התיקון מס' 1/10):

34"י. סכום העיצום הכספי לכל עבירת עיצום כספי יהיה כנקוב בצידה:

א.

.

י. לא קיים הוראה בתקנון ההתאגדות שלו שנקבעה לפי אחד הסעיפים הבאים בתקנון:
 5.ב. ו-6.ד. - 40,000 ש"ח.

על אף האמור לעיל, לא קיימת הוראה בתקנון ההתאגדות על פיה אחד
 הסעיפים הבאים בתקנון: 1.7.6, 2.7.6 (2) ו-3.7.6 (א) - 20,000 ש"ח.

י.

נספח ג'הערות הציבור והתייחסות המחלקה להערות

נושא	הערה	התייחסות הבורסה
שינויים בחוזקות בחשיב בהם נדרש דיווח לבורסה תוך יום ממועד השינוי.	מבקשים כי הדיווח לבורסה יהיה תוך שלושה ימים, במקום דיווח תוך יום אחד.	מדובר בהקלה לעומת המצב הקיים ויישור קו עם רגולטורים אחרים בנושא, הדורשים גם הם דיווח תוך יום אחד. התקיימה שיחה עם הגורם שהתייחס והוחלט שלא לשנות את השינוי המוצע בתזכיר ובהצעת ההחלטה.