

2010-Apr-21 13:11 israel securities authority +972-2-6513646

1/18



15 אפריל 2010
DOC.152534



לכבוד
פרופ' זוהר גושן
יו"ר רשות ניירות ערך
כנפי נשרים 22
ירושלים

פרופ' גושן הנכבד,

הנדון: קבלת חברים חדשים לחברות בבורסה

1. דירקטוריון הבורסה, בישיבותיו מיום 18.3.10 ומיום 15.4.10, החליט כלהלן:
 - א. לאשר תיקון בחלק הראשון לתקנון הבורסה, כמפורט בנספח אי המצ"ב (השינויים מסומנים).
 - ב. לאשר תיקון בהנחיות על פי החלק הראשון לתקנון, כמפורט בנספח בי המצ"ב (השינויים מסומנים).
2. מצ"ב כנספחים ג' ו-ד' חוזכירים בענין שהונחו בפני הדירקטוריון.
3. אבקשכם לעשות את כל הדרוש על מנת שתיקון חוזקנו והנחיות על פיו, כמפורט בנספחים המצ"ב, יאושרו כנדרש על פי חוק ניירות ערך.

בכבוד רב
מיקי
שאל ברנפלד
יושב ראש

העתקים: לפרופ' עודד שריג, הממונה על שוק תחון ביטוח וחטכון, משרד האוצר.
למר אלדר דוכן, עו"ד, סגן בכיר ליועץ המשפטי, משרד האוצר.

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

רח' אחוז העם 54, תל-אביב 65202 • ת"ד 29060, תל-אביב 61290 • טל: 5677411-03, פקס: 6105279-02 - e-mail: info@tase.co.il
www.tase.co.il

152534

2

-2-

נספח אי

קבלת חברים חדשים לחברות בבורסה
ניסוח החלק הראשון לתקנון

לאשר את התיקונים הבאים בחלק הראשון לתקנון הבורסה, כמפורט להלן (השינויים מסומנים):

1. לתקן את סעיף 5.5. בפרק ב' על פי החלק הראשון לתקנון, כך שנוסחו יהיה כלהלן:

"5.5. מספר חלקויות המזערי שלה והשווי הכולל של תיקי ניירות הערך של לקוחותיה הם כפי שייקבע בהחיות.

1) הדירקטוריון רשאי לפטור מעמידה בתנאי זה חברת בת של בית השקעות בינלאומי, **ולפיכך אשה שהמחזור היומי הממוצע של העסקאות שבוצעו על ידיו קימת בהשקעות בסך של 500 מיליון דולר לפחות, ושהמחזור היומי הממוצע של העסקאות שבוצעו על ידיו קימת בהשקעות בסך של 500 מיליון דולר לפחות, באחדות, קבוצה אחת, או קבוצה אחת לישראל בה** הינו כפי שייקבע בהחיות.

2) הדירקטוריון רשאי לפטור **מצמידה בתנאי זה תכנית קנייה של כלי פיננסים מסוימים** **השקעות בינלאומי ולפיכך שהנזק שהנזק הצמאי של קימת בהשקעות בסך של 500 מיליון דולר לפחות, ושהמחזור היומי הממוצע של העסקאות שבוצעו על ידיו קימת בהשקעות בסך של 500 מיליון דולר לפחות, באחדות, קבוצה אחת, או קבוצה אחת לישראל בה** הוא חברה, כיון כפי שייקבע בהחיות."

2. לתקן את סעיף 5.5. י"ג על פי החלק הראשון לתקנון הבורסה, כך שנוסחו יהיה כלהלן:

"5.5.ג. השלימה תקופת פעילות שתקבע בהחיות, בתחום של יעוץ להשקעות בניירות ערך או ניהול תיקי ניירות ערך.

הדירקטוריון רשאי לפטור מעמידה בתנאי זה כל אחד מהגופים הבאים:

1) חברה בבעלותו המלאה של חבר בורסה, אשר חבר הבורסה מעביר אליה עסקי ניירות ערך המתבצעים על-ידו, במסגרת ארגון עסקי מחדש, וזאת במטרה שתתקבל לחבר בורסה במקומו;

2) חברה אם של חבר בורסה, המחזיקה במלוא הבעלות בתבר הבורסה, אשר חבר הבורסה מעביר אליה עסקי ניירות ערך המתבצעים על ידו, במסגרת ארגון מחדש של עסקי החברה האם, וזאת במטרה שחחברת האם תתקבל לחבר בורסה במקומו;

3) חברה בת של בית השקעות בינלאומי;

4) חברה אם של בית השקעות בינלאומי, ולפיכך שהנזק הצמאי של קימת בהשקעות בסך של 500 מיליון דולר לפחות, באחדות, קבוצה אחת, או קבוצה אחת לישראל בה

חברה, אשר חבר בורסה מעביר אליה עסקי ניירות ערך המתבצעים על ידו, וזאת במטרה שתתקבל לחבר הבורסה במקומו, ואשר מתקיים לגביה האמור להלן:

א) מתקיימת רציפות ניהולית, בכך שמנהלים בכירים המשמשים כאנשי מפתח בחבר הבורסה, ועובדים של חבר הבורסה, עוברים לחיות מנהלים בכירים ועובדים בחברה.

ב) מערכות המושב והתקשורת העיקריות שישמשו אותה יהיו מערכות המושב והתקשורת של חבר הבורסה.

152534

ז) חברה אשר החברה האם שלה המחזיקה במלוא הפניות מה (להלן: "החברה האם"), אשר הפלימה תקופת פעילות בקבוצ פניות המכילות כמות אחת להחברה כחבר (להלן "ס"ק לה: "תקופת פעילות בקבוצ פניות") או חברה אשר חברה קת של החברה האם שלה, אשר הפלימה תקופת פעילות בקבוצ פניות, מחזיקה אלוף עסקי נלווה ערך המתפרצם על-ידיה, המסרת ארזון אחיש של עסקים (להלן: "החברה המחזיקה") וזאת מאשר שהחברה התקבלה כחבר ברכיב ובלעד שמתקיים האמור להלן:

א) מתקיימת רציפות נהולית, כק שמנהלים סכרים המשום באנשי מכתח החברה המחזיקה, וצורכים של החברה המחזיקה, עצמן ספצילות באוצרת להחברה כאמור, צורכים להיות מנהלים סכרים וצורכים בחברה;

ב) מצרכות החמש והתקשרות הצורכיות שישו את החברה והן מצרכות החמש והתקשרות של החברה המחזיקה.

פסוקי כאמור ס"ק 1, 2, 4-1) צילי, לא ינתן ליותר מחברה אחת אשר חבר בורסה מעבר אליה עסקי ניירות ערך. פסוקי כאמור ס"ק 5) לא ינתן ליותר מחברה אחת שמחברה האם שלה או חברה קת של החברה האם שלה מחזיקה אלוף עסקי ניירות ערך.

דברי הסבר:

א. על פי תקנון תבורסה ותהנחיות על פיו, חברה המבקשת להתקבל כחבר בורסה ("מבקשת") נדרשת לותק פעילות של שנתיים ביעוץ לחשקעות ואו בניהול תיקי ניירות ערך.

באוגוסט 2009 אושרו הנחיות זמניות, לפיהן, דירקטוריון תבורסה רשאי לפטור מבקשת מהדרישה לותק פעילות מזערי, אם החברה האם שלה המחזיקה במלוא הבעלות בה ("החברה האם") או חברה בת של החברה האם, העוסקת בעסקי ניירות ערך ומקיימת את הדרישה לותק פעילות מזערי, כנדרש על פי התקנון, מעבירה אל המבקשת את פעילותה בעסקי ניירות ערך, וזאת במסגרת ארגון מתדש של עסקיה.

מתן פטור כאמור מותנה בכך, שבמסגרת העברת הפעילות כאמור, יועברו למבקשת מהחברה האם או מהחברה האחות, עובדים, מנחלים, מערכות מחשב ותקשורת, שבאמצעותם ניהלה החברה האם או החברה האחות את פעילותה ביעוץ לחשקעות בניירות ערך או בניהול תיקי ניירות ערך, וזאת על-מנת שישמשו את המבקשת בפעילותה כמועמדת וכחברה בבורסה.

מוצע לען בתקנון תבורסה את הכללים כאמור הקבועים כיום במסגרת הנחיות זמניות.

ב. על פי התקנון, על המבקש להתקבל כחבר להיות בעל ותק פעילות של שנתיים לפחות בתחום של יעוץ לחשקעות בניירות ערך או בניהול תיקי ניירות ערך, טרם הגשת הבקשה להתקבל לחברות בבורסה. כמו כן, נדרש ממבקש שיהיו לו, לכל הפחות מספר מזערי של לקוחות בעלי תיקים בשווי מזערי, וכן ששווי הכולל של תיקי ניירות הערך של הלקוחות, לא יפחת מסכום מזערי הקבוע בחנחיות.

בשנים האחרונות, על-מנת לעודד קבלתם תבורסה של גופים תקשוריים לבתי חשקעות בינלאומיים, נקבע כי דירקטוריון תבורסה רשאי לפטור חברה בת של בית השקעות בינלאומי מהדרישות האמורות.

2010-Apr-21 13:11 israel securities authority +972-2-6513646

4/18

4

152534

-4-

האפשרות למתן פטור כאמור לחברה בת של בית השקעות בינלאומי, מטתמכת על הותק ועל הניסיון של בית ההשקעות הבינלאומי, שהינו החברו האם של המבקש, ועל התנהגו, שפעילות המבקש התנהל לפי סטנדרטים המקובלים בבית ההשקעות הבינלאומי. בהתאם לתקטן, הדירקטוריון אינו רשאי לתת כיום פטור למבקשת שהינה חברה בת של בעל שליטה בבית השקעות בינלאומי.

מוצע להרויב את האפשרות למתן פטור בענין זה ולקבוע כי דירקטוריון תבורסת יהיה רשאי לפטור גם "חברה אחות" של בית השקעות בינלאומי מהדרישה למינימום ותק פעילות של שנתיים, למהדרישה למינימום מספר לקוחות ושווי תיקי השקעות, מאותם נימוקים בשלם ניתן לפטור מדרישה זו חברות בנות של בית השקעות בינלאומי. פטור כאמור, ל"חברה אחות", ניתן יהיה לתת, רק לחברה אחות של בית השקעות בינלאומי שהינו העצמי הינו 500 מיליון דולר לפחות.

152534

-5-

נספח ב'

קבלת חברים חדשים לחברות בבורסה
תיקון ההנחיות על פי החלק הראשון לתקנון

לתקן את ס"ק 4א. בפרק ב' בהנחיות על פי החלק הראשון לתקנון הבורסה, כך שנוסחו יהיה כלהלן (חשינויים מסומנים):

11א.12 הדירקטוריון רשאי לפטור מעמידה בתנאי סעיפים 3 ו-4 לצ"ל, חברה בת של בית חשקעות בינלאומי, ובלבד אשר מהמחזור היומי תמוצע של העסקאות שביצעו על-בני ידיו בית החשקעות הפיננסיאלי כאמור, בחצי השנה האחרונה, בבורסה מחוץ לישראל בה הוא חבר; הינו 100 מיליון דולר לפחות.

12 הדירקטוריון רשאי לפטור מעמידה בתנאי סעיפים 3 ו-4 לצ"ל, חברה בת של קצ"ל של יזמה בבית החשקעות הפיננסיאלי, ובלבד שהכנסיה הכוללת של החשקעות הפיננסיאלי הינו 500 מיליון דולר לפחות, ושהמחזור היומי האחרון של העסקאות שקצ"ל ידיו בית החשקעות הפיננסיאלי כאמור, חצי השנה האחרונה, סבורסה מחוץ לישראל בה הוא חבר; הינו 500 מיליון דולר לפחות.

ב. הדירקטוריון רשאי לפטור מעמידה בתנאי סעיף 3א. לעיל, מבקש אשר הינו חברת בבעלותו המלאה של חבר בורסה, אשר חבר הבורסה מעביר אליה עסקי ניירות ערך המוצעעים על ידו, במסגרת ארגון עסקי מחדש, וזאת במטרה שנתקבל בחבר בורסה במקומו, וכן במקרה בו מבקש הינו חברה אם של חבר בורסה, המחזיקה במלוא הבעלות בחבר הבורסה, אשר חבר הבורסה מעביר אליה עסקי ניירות ערך המוצעעים על-ידו, במסגרת ארגון מחדש של עסקי החברה האם, וזאת במטרה שתחברה האם תתקבל בחבר בורסה במקומו, ובלבד שמשפר חלקויות המזערי של המבקש לא יפחת מ-200 לקוחות, שחיו בשנים עשר החודשים שקדמו להגשת תבקשה, לקוחות של המבקש או של החברה האם שלו או החברה הבת שלו, לפי הענין, שתחזל מלהיות חבר בורסה, ויחולו הנוראות סעיף 3ב. לעיל."

נספח

6



הבורסה לניירות ערך

16 מרץ 2010
151871-8מתי חברים ופיקוח
סייזירקטוריון**קבלת תבליים חדשים לחברות בבורסה - הצעה לשניונים****1. הכרת בותגן פעילות. לשם קבלת לחברות בבורסה - עיגון בתקנון****א. רצף**

ביום 2.7.2009, אישר דירקטוריון הבורסה הנחיות זמניות בעניין הכרה בותק פעילות בניהול תיקי ניירות ערך וביעץ להשקעות בגירות ערך, של חברה המבקשת להתקבל לחברות בבורסה ("מבקשי") המתבצעים באמצעות חברה אם או חברה אחות של המבקש.

ביום 5.8.2009 נכנסו ההנחיות הזמניות לתוקף ועל פיהן דירקטוריון הבורסה רשאי לפטור מבקש מתדרישה לותק פעילות מזערי, אם החברה האם שלה המחזיקה במלוא הבעלות בה ("החברה האם") או חברה בת של החברה האם, העוסקת בעסקי ניירות ערך ומקיימת את הדרישה לותק פעילות מזערי, כנדרש על פי התקנון, מעבירה אל המבקש את פעילותה בעסקי ניירות ערך, וזאת במסגרת ארגון מחודש של עסקיה.

מתן פטור כאמור מותנה בכך, שבמסגרת העברת הפעילות כאמור, יועברו למבקש מהחברה האם או מהחברות האחות, עובדים, מנהלים, מערכות מחשב ותקשורת, שבאמצעותם ניהלה החברה האם או החברה האחות את פעילותה בייעוץ להשקעות בגירות ערך או בניהול תיקי ניירות ערך, וזאת על-מנת שישמשו את המבקש בפעילותו כמולמד וכחבר בורסה.

ב. מוצע

לעגן בחלק הראשון לתקנון הבורסה את הכללים הקבועים כיום במסגרת הנחיות זמניות.

2. אפשרות למתן פטור מקדרישות מסוימות למבקש שהינו "חברה אחות" של בית השקעות בינלאומי

א. על פי התקנון על מבקש להיות בעל ותק פעילות של שנתיים לפחות בתחום של יעוץ להשקעות בגירות ערך או בניהול תיקי ניירות ערך, טרם הגשת תבקשה.

כמו כן, נדרש ממבקש שיהיו לו, לכל הפחות, 200 לקוחות בעלי תיק ניירות ערך בשווי כספי של כ-122,000 ש"ח לפחות כל-אחד, וכן שהשווי הכולל של תיקי ניירות הערך של הלקוחות, לא יפחת מכ-244 מיליון ש"ח.

ב. בשנים האחרונות, על-מנת לעודד קבלתם לבורסה של גופים הקשורים לבתי השקעות בינלאומיים, נקבע כי דירקטוריון הבורסה רשאי:

(1) לפטור מבקש שהינו חברה בת של בית השקעות בינלאומי מהדרישה לותק פעילות מזערי, כאמור בס"ק א. לעיל;

(2) לפטור מבקש שהינו חברה בת של בית השקעות בינלאומי, שמתווך המסחר היומי הממוצע של העסקות שבוצעו על-ידו בבורסה בחו"ל בה הוא חבר במחצית השנה האחרונה הינו 100 מיליון דולר לפחות, מהדרישה למספר לקוחות מזערי ולשווי ותיקים מזערי, כאמור בס"ק א. לעיל.

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

2010-Apr-21 13:11 israel securitles authority +972-2-6513646

7/18

1

151871

-2-

האפשרות למתן פטור כאמור למבקש שהינו חברה בת של בית השקעות בינלאומי, מסתמכת על חותק ועל הניסיון של בית ההשקעות הבינלאומי, שהינו החברה האם של המבקש, ועל החזקה, שפעילות המבקש תתנהל לפי סטנדרטים המקובלים בבית ההשקעות הבינלאומי.

ג. לאחרונה, חברה חדשה, שחינה חברה בת של בעל השליטה בבית השקעות בינלאומי ("החברה האחות") הנמנה עם קבוצה בנקאית בינלאומית גדולה, חביעה רצון להתקבל לחברות בבורסה. החברה נאחזה מבקשת לפטור אותה מהדרישות המפורטות בסעיף 2.א. לעיל.

ד. בהתאם לתקנון, הדירקטוריון אינו רשאי להיענות לבקשת החברה המבקשת כאמור.

ה. סגל הבורסה סבור, כי ראוי להרחיב את סמכות הדירקטוריון למתן פטור מדרישת ותק פעילות, ולאפשר לו לפטור גם חברה אחת של בית השקעות בינלאומי, המבקשת להתקבל לחברות בבורסה, מהדרישות המפורטות בסעיף 2.א. לעיל, מאותם נימוקים, בשלם ניתן לפטור חברות בגוף של בית השקעות בינלאומי.

ו. מוצע

לקבוע, כי דירקטוריון הבורסה יהיה רשאי לפטור חברה אחת של בית השקעות בינלאומי מהדרישה לותק פעילות של שנתיים לפחות בתחום של יעוץ להשקעות בניירות ערך או בניהול תיקי ניירות ערך, טרם הגשת הבקשה להתקבל לחברות בבורסה;

כמו כן, לקבוע, כי דירקטוריון הבורסה יהיה רשאי לפטור חברה אחת של בית השקעות בינלאומי, שמחזור המסחר היומי הממוצע של העסקאות שבוצעו על-ידו בבורסה בחו"ל בה הוא חבר במחצית השנה האחרונה הינו 100 מיליון דולר לפחות, מחדרישה למספר מזערי של לקוחות ולהיקף מזערי של תיקי לקוחות.

3. תקופת ניסיון ותקופת צינון למועמד לחברות בבורסה

ביום 25.12.2008, אישר דירקטוריון הבורסה שינוי בתקנון, על-פיו מועמד, אשר לא עמד בהצלחה בתקופת הניסיון, יהיה רשאי להגיש בקשה חדשה להתקבל לחברות בבורסה, רק לאחר חלוף שנתיים מחינם בו התקבלה החלטת הדירקטוריון שלא לאשר את קבלתו לחברות בבורסה.

במהלך אישור השינוי על-ידי הרשויות, נבחן הנושא שוב על-ידי סגל הבורסה.

סגל הבורסה בדעה, כי ראוי לבצע את השינוי האמור כחלק משינוי רחב יותר בתנאים לקבלה של חברה כמועמדת לחברות בבורסה וכחבר בורסה, במסגרתו יטופלו, הן תקופת הניסיון למועמד לחברות בבורסה, והן תקופת צינון למועמד אשר לא התקבל לחברות בבורסה. בנסיבות אלו, ביקש סגל הבורסה שלא לקדם ברשויות את אישור השינוי, עד לבחינת הנושא פעם נוספת על-ידי דירקטוריון הבורסה.

לאחר בחינה נוספת של הנושא מוצעות שתי הצעות כמפורט להלן.

א. תקופת הניסיון למועמד לחברות בבורסה

הכללים כיום:

1) חברה המבקשת להתקבל לחברות בבורסה ("המועמד") מתקבלת לתקופת ניסיון של עד שנתיים.

2) אם קבע הדירקטוריון, בתום תקופת הניסיון, כי המועמד לא עמד בהצלחה בתקופת הניסיון, רשאי הדירקטוריון להאריך את תקופת הניסיון, בשנה אחת נוספת, לכל היותר, כך שסך כל תקופת הניסיון לא תעלה על שלוש שנים.

2010-Apr-21 13:11 israel securities authority +972-2-6513646

8/18

8

-3-

151871

סגל הבורסה סבור, כי כאשר מועמד אינו עומד בהצלחה בתקופת ניסיון של שנתיים, אין מקום לאפשר הארכת תקופת הניסיון וזאת על מנת למנוע מצב בו הדירקטוריון ידרש לקבל מועמד לחברות בבורסה לאחר שלוש שנות ניסיון, שבחלק ניכר מהן לא הותנהל המועמד באופן המאפשר לקבל אותו כחבר בורסה. סגל הבורסה סבור, כי על מועמד שלא עמד בהצלחה בתקופת הניסיון בת השנתיים, להעריך מחדש, ביסודיות, לקראת קבלתו לחברות בבורסה, לפני שיכנס לתקופת ניסיון נוספת.

מוצע

לבטל את האפשרות להארכת תקופת הניסיון של מועמד לחברות בבורסה, מעבר לתקופת הניסיון בת השנתיים.

ב. תקופת ניסיון למועמד אשר לא התקבל לחברות בבורסה

הכללים היום:

1) מועמד לחברות בבורסה, שלא התקבל רשאי להגיש בקשה חדשה להתקבל לחברות בבורסה, וזאת מיד לאחר החלטת הדירקטוריון, כאמור, שכן כיום לא קבועה בתקנון "תקופת ניסיון" לעניין זה.

סגל הבורסה סבור, כי ראוי שמועמד שבקשתו להתקבל לחברות בבורסה נדחתה, בשל כך שלא עמד בהצלחה בתקופת הניסיון, יוכל לשוב ולהגיש בקשה חדשה לחברות בבורסה, רק לאחר חלוף שנה, במהלכה ילמד לעומק את הליקויים בחתונה לנהל, בעטיים לא התקבל לחברות בבורסה, ויתקן אותם. עם זאת, סגל הבורסה סבור כי ניתן להסתפק בתקופת ניסיון בת שנה אחת ולא בת שנתיים, כפי שהוצע לדירקטוריון ואושר על-ידו בסוף 2008.

מוצע 2)

לקבוע, כי מועמד, שלא התקבל כחבר, יוכל להגיש בקשה נוספת להתקבל לחברות בבורסה, רק לאחר תום שנה מהמועד בו התקבלה החלטת הדירקטוריון בדבר אי קבלתו לחברות בבורסה.

4. הצעת החלטת

א. לאשר תיקון בחלק הראשון לתקנון הבורסה כמפורט, בנספח א' המצויב (השינויים מסומנים).

ב. לאשר תיקון בהנחיות על פי החלק הראשון לתקנון, כמפורט בנספח ב' המצויב (השינויים מסומנים).

התיקונים טעונים אישור חרשיות, קבוע בחוק ניירות ערך.

151871 10

-5-

א) מתקיימת רציפות נכסיות, כפי שמונהלים בסכמי המאג'ים באג'ים אפנה בחברה המאג'ית, וצופים של החברה המאג'ית, עסקו בעצילות מאוג'רת לחברה כאמור, צופים להיות מנהלים בסכמי וצופים בחברה;

ב) אצליות החשב ונתקשרות הצוקיות שימאל את החברה יהיו אצליות החשב ונתקשרות של החברה המאג'ית.

פטור כאמור בס"ק 1, 2, 4-1) אצל, לא ינותן ליותר מחברה אחת אשר חבר בורסה מעביר אליה עסקי ניירות ערך. כאלו כאמור בס"ק 5) לא ינתן ליותר מחברה אחת שבחברה האם של חברה קה של החברה האם של חברה אלו עסקי ניירות ערך.

3. לתקן את סעיף 11. על פי החלק הראשון לתקנון הבורסה, כך שנוסחו יהיה כלהלן:

11. א. אישר הדירקטוריון כי המועמד עמד בהצלחה בתקופת הנסיון, וכי התקיימו לגביו נתאי פרקים ב' ו-ג' והנתאים שקבע הדירקטוריון בעת אישור בקשתו, ישלם המועמד לבורסה תוך שבעה ימים מיום האישור את המתצות השניה של אגרת החברות ועם התשלום יהיה לחבר;

ב. קבע הדירקטוריון כי המועמד לא עמד בהצלחה בתקופת הנסיון, לא יקבל כחבר. אך הדירקטוריון רשאי להאריך את תקופת הנסיון כך שסוף כל תקופת הנסיון לא תעלה על שלוש שנים. בתום התקופה המוארכת יחליט הדירקטוריון אם לקבל את המועמד כחבר אם לא. לא תתקבל החלטה לפי סעיף קטן זה בלא שניתנה תחילה למועמד הזדמנות נאותה להביא בפני הדירקטוריון את עמדתו בכתב ולפי בקשתו יוכל להביאה גם בעל פה.

ג. מוצא אסר לא התקבל כחבר של חברה אחרת שהצגתה בתקופת הנסיון, יהיה רשאי להגיש בקשה חדשה להתקבל לחברות קבוצה, לאחר תחולת שנה אחת לפחות מהמועד בו החליט הדירקטוריון שלא לקבל כחבר.

דברי חסבר

א. על פי ותקנון הבורסה והחתימות על פיו, חברה המבקשות להתקבל כחבר בורסה ("מבקשת") מדרשת לותק פעילות של שנתיים ביעוץ להשקעות ו/או בניחול תיקי ניירות ערך.

באוגוסט 2009 אושרו חתימות זמניות, לפיהן, דירקטוריון הבורסה רשאי לפטור מבקשות מהדרישה לותק פעילות מזערי, אם החברה האם שלה המחזיקה במלוא הבעלות בה (החברה האם) או חברה בת של החברה האם, העוסקות בעסקי ניירות ערך ומקיימת את הדרישה לותק פעילות מזערי, כמדרש על פי ותקנון, מעבירה אל המבקשת את פעילותה בעסקי ניירות ערך, וזאת במסגרת ארגון מחדש של עסקיה.

מתן פטור כאמור מותנה בכך, שבמסגרת העברת הפעילות כאמור, יועברו למבקשת מהחברה האם או מהחברה האחות, עובדים, מנהלים, מערכות מחשב ותקשורת, שבאמצעותם נחלה החברה האם או החברה האחות את פעילותה ביעוץ להשקעות בניירות ערך או בניחול תיקי ניירות ערך, וזאת על-מנת שימשו את המבקשת בפעילותה כמועמדת וכתברה בבורסה.

מרצע לעגן בתקנון הבורסה את הכללים כאמור הקבועים כיום במסגרת הנחיות זמניות.

2010-Apr-21 13:11 Israel securities authority +972-2-6513646

11/18

151871

-6-

ג. על פי חתקנון, על המבקש להתקבל לחבר להיות בעל ותק פעילות של שנתיים לפחות בתחום של יעוץ להשקעות בניירות ערך או בניחול תיקי ניירות ערך, טרם הגשת הבקשה להתקבל לחברות בבורסה. כמו כן, נדרש ממבקש שיחיו לו, לכל הפחות מספר מזערי של לקוחות בעלי תיקים בשווי מזערי, וכן שהשווי הכולל של תיקי ניירות הערך של הלקוחות, לא יפחת מסכום מזערי הקבוע בהחיות.

בשנים האחרונות, על-מנת לעודד קבלתם לבורסה של גופים הקשורים לבתי השקעות בינלאומיים, נקבע כי דירקטוריון הבורסה רשאי לפטור חברה בת של בית השקעות בינלאומי מהדרישות האמורות.

האפשרות למתן פטור כאמור לחברה בת של בית השקעות בינלאומי, מסתמכת על חותק ועל הניסיון של בית ההשקעות הבינלאומי, שהינו החברה האם של המבקש, ועל ההנחה, שפעילות המבקש ותנחל לפי סטנדרטים המקובלים בבית ההשקעות הבינלאומי. ואולם, בהתאם לחתקנון, הדירקטוריון אינו רשאי להיענות לבקשת חברה מבקשת שהינה חברה בת של בעל שליטה בבית השקעות בינלאומי.

מוצע לקבוע כי דירקטוריון הבורסה יהיה רשאי לפטור גם "חברה אחות" של בית השקעות בינלאומי מהדרישה למינימום ותק פעילות של שנתיים, ומהדרישה למינימום מספר לקוחות ושווי תיקי השקעות, מאותם נימוקים בשלם ניתן לפטור מדרישה זו חברות בנות של בית השקעות בינלאומי.

ג. על פי חתקנון, חברה המבקשת להתקבל לחברות בבורסה מתקבלת, לתקופת ניסיון של עד שנתיים. בנוסף, אם קבע הדירקטוריון, בתום תקופת הניסיון, כי החברה לא עמדה בהצלחה בתקופת הניסיון, רשאי הדירקטוריון להאריך את תקופת הניסיון, בשנה אחת נוספת, כך שסך כל תקופת הניסיון לא תעלה על שלוש שנים. מוצע לבטל את האפשרות להארכת תקופת הניסיון, מעבר לשנתיים.

ד. חברה, אשר הדירקטוריון החליט בתום תקופת הניסיון שלא לאשר את קבלתה לחברות בבורסה, רשאית להגיש בקשה חדשה להתקבל לחברות בבורסה, וזאת מיד, בסמוך לאחר החלטת הדירקטוריון, שכן כיום לא קבועה בתקנון "תקופת צינון" לעניין זה. מוצע לקבוע כי חברה אשר הדירקטוריון החליט שלא לקבלה לחברות בבורסה בתום תקופת הניסיון, תוכל להגיש בקשה נוספת להתקבל לחברות בבורסה, רק לאחר תום שנה לפחות, מהמועד בו התקבלה החלטת הדירקטוריון בדבר אי קבלתה לחברות בבורסה.

151871

12

נספח ב'

קבלת חברים חדשים לחברות בבורסה - תיקון ההתחנות על פי החלק הראשון לתיקון

לתקן את ס"ק 4א. בפרק ב' בהנחיות על פי החלק הראשון לתיקון הבורסה, כך שנוסחו יהיה כלהלן (השינויים מסומנים):

4א. א. הדירקטוריון רשאי לפטור מעמידה בתנאי סעיפים 3 ו-4 חברה בת של בית השקעות בינלאומי, או חברה מת *life life life* *מבית השקעות בינלאומי*, *אשר* *המחזור היומי הממוצע של העסקאות שבוצעו על-ידי בית ההשקעות הבינלאומי* *כאמ"כ*, בתצי השנה האחרונה, בבורסה מחוץ לישראל בה הוא חבר, הינו 100 מיליון דולר לפחות.

ב. הדירקטוריון רשאי לפטור מעמידה בתנאי סעיף 3.א. לעיל, מבקש אשר הינו חברה בבעלותו המלאה של חבר בורסה, אשר חבר הבורסה מעביר אליה עסקי ניירות ערך המתבצעים על ידו, במסגרת ארגון עסקיו מחדש, וזאת במטרה שתתקבל כתבר בורסה במקומו, וכן במקרה בו המבקש הינו חברה אח של חבר בורסה, המחזיקה במלוא הבעלות בחבר הבורסה, אשר חבר הבורסה מעביר אליה עסקי ניירות ערך המתבצעים על-ידו, במסגרת ארגון מחדש של עסקי החברה האם, וזאת במטרה שהחברה האם ותתקבל כתבר בורסה במקומו, ובלבד שמספר הלקוחות המזערי של המבקש לא יפחת מ-200 לקוחות, שהיו בשנים עשר החדשים שקדמו לחגשת חבקשת, לקוחות של המבקש או של החברה האם שלו או החברה הבת שלו, לפי הענין, שתחיל מלחיות חבר בורסה, ויחולו חודאות סעיף 3.ב. לעיל."

2010-Apr-21 13:11 israel securities authority +972-2-6513646

13/18

ס"מ 3

13



הבורסה לניירות ערך

1 אפריל 2010
152173

מח' תברית ופיקוח
סיני דירקטוריון

מוע פטור מתנאים לתברות בבורסה ליחברה אחות" של בית השקעות בינלאומי

1. רקע

א. על פי התקנון, על מבקש להיות בעל ותק פעילות של שנתיים לפחות בתחום של יעוץ להשקעות בניירות ערך או במיחול תיקי ניירות ערך, טרם הגשת הבקשה.

כמו כן, מדרש ממבקש שיהיו לו, לכל הפחות, 200 לקוחות בעלי תיק ניירות ערך בשווי כספי של כ-122,000 ש"ח לפחות כל-אחד, וכן שהשווי הכולל של תיקי ניירות הערך של הלקוחות, לא לפחות מכ-244 מיליון ש"ח.

ב. דירקטוריון תבורסה, רשאי לפטור מבקש, שהינו חברה בת של בית השקעות בינלאומי מחדרישה למספר לקוחות ולשווי תיקים מזערי - אם מתוור המסחר היומי הממוצע של העסקאות שבוצעו על-ידו בבורסה בחו"ל, בה הוא חבר, במחצית השנה האחרונה, הינו 100 מליון דולר לפחות. הדירקטוריון גם רשאי לפטור מבקש כאמור מהדרישה לותק פעילות מזערי, וזאת בהסתמך על הותק ועל הניסיון של בית ההשקעות הבינלאומי, שהינו החברה האם של המבקש, ועל התנהגות, שפעילות המבקש נתנהל לפי סטנדרטים המקובלים בבית ההשקעות הבינלאומי.

ג. ביום 18.3.2010 דן הדירקטוריון בהצעת לשינוי, לפיה יחיה חזית דירקטוריון רשאי לפטור גם "חברה אחות" של בית השקעות בינלאומי מחדרישות המפורטות בס"מ א. לעיל.

ד. הדירקטוריון הורה את סגל הבורסה להכין הצעה מתקנת, לפיה חזית דירקטוריון יחיה רשאי לפטור מבקש שהינו "חברה אחות" של בית השקעות בינלאומי, מחדרישות המפורטות בס"מ א. לעיל, אם בית ההשקעות הבינלאומי הינו בעל הון עצמי הגבוה מכפי הקבוע בתקנון.

ה. בית השקעות בינלאומי מוגדר בתקנון כבית השקעות (INVESTMENT HOUSE) או בנק השקעות (INVESTMENT BANK) או חברת ברוקרים אשר חניגם:

1) תבריס, במשך 5 שנים לפחות, בבורסה בצפון אמריקה או באירופה החברה בפדרציה הבינלאומית של הבורסות (FIBV);

2) בעלי הון עצמי של 100 מיליון דולר לפחות.

2. מוצע

לקבוע, כי דירקטוריון תבורסה יחיה רשאי לפטור חברה אחות של בית השקעות בינלאומי, שהינו העצמי הינו לכל הפחות 500 מליון \$, מחדרישות ותק ומחדרישה למספר מזערי של לקוחות ולהיקף מזערי של תיקי לקוחות.

הבורסה לניירות ערך בחל-אביב בע"מ

152173

19

-2-

מצעת החלטה 3

- א. לאשר תיקון בחלק הראשון לתקנון הבורסה כמפורט, בנספח א' המצוייב (השינויים מסומנים).
- ב. לאשר תיקון בהנחיות על פי החלק הראשון לתקנון, כמפורט בנספח ב' המצוייב (השינויים מסומנים).

התיקונים טעונים אישור הרשויות, כקבוע בחוק ניירות ערך.

2010-Apr-21 13:11 israel securities authority +972-2-6513646

15/18

152173
נספח א'

-3-

מתן פטור מתנאים לחברות בבורסה ליחברת אחותי של בית השקעות בינלאומי - תיקון וחלק הראשון לתקנון

לאשר את התיקונים הבאים בחלק הראשון לתקנון הבורסה, כמפורט להלן (השינויים במסגרת תזכיר זה מסומנים; השינויים בנושא "ותק פעילות של מועמד לחברות בבורסה - עיגון הנחיות זמניות" שאושרו על ידי הדירקטוריון מסומנים בסימנים):

1. לתקן את סעיף 5.5. בפרק ב' על פי החלק הראשון לתקנון, כך שנוסחו יהיה כלהלן:
 - 5.5.1. מספר חלקות המוערי שלה והשווי הכולל של תיקי גיירות הערך של לקוחותיה הם כפי שייקבע בהנחיות.
 1. הדירקטוריון רשאי לפטור מעמידה בתנאי זה תברה בת של בית השקעות בינלאומי, ופסק אשר שהמחזור היומי הממוצע של העסקאות שבוצעו על ידי בית ההשקעות הפיננסי בארץ, בחצי השנה האחרונה, בבורסה מחוץ לישראל בה הוא חבר, הינו לפי שייקבע בהנחיות.
 2. הדירקטוריון רשאי לפטור מאחידת בתנאי זה תברה בת של בית השקעות בינלאומי, הפסקות הפיננסי בארץ, ופסק שהינו העסקאות הפיננסי בארץ הינו על ידי בית ההשקעות הפיננסי בארץ, בחצי השנה האחרונה, בבורסה מחוץ לישראל בה הוא חבר, הינו לפי שייקבע בהנחיות.
2. לתקן את סעיף 5.5. י"ג על פי החלק הראשון לתקנון הבורסה, כך שנוסחו יהיה כלהלן:
 - 5.5.1. השלימה תקופת פעילות שתקבע בהנחיות, בתחום של יעוץ להשקעות בניירות ערך או ניהול תיקי ניירות ערך.

הדירקטוריון רשאי לפטור מעמידה בתנאי זה כל אחד מהגופים הבאים:

 1. תברה בבעלותו המלאה של חבר בורסה, אשר חבר הבורסה מעביר אליה עסקי ניירות ערך המתבצעים על-ידו, במסגרת ארגון עסקי מחדש, וזאת במטרה שתתקבל כחבר בורסה במקומו;
 2. תברה אם של חבר בורסה, המחזיקה במלוא הבעלות בחבר הבורסה, אשר חבר הבורסה מעביר אליה עסקי ניירות ערך המתבצעים על ידו, במסגרת ארגון מחדש של עסקי החברה האם, וזאת במטרה שהתברה האם תתקבל כחבר בורסה במקומו;
 3. תברה בת של בית השקעות בינלאומי:
 - א) תברה בת של בית השקעות בינלאומי, ופסק שהינו העסקאות הפיננסי בארץ, ופסק שהינו העסקאות הפיננסי בארץ, בחצי השנה האחרונה, בבורסה מחוץ לישראל בה הוא חבר, הינו לפי שייקבע בהנחיות;
 4. תברה, אשר חבר בורסה מעביר אליה עסקי ניירות ערך המתבצעים על ידו, וזאת במטרה שתתקבל כחבר הבורסה במקומו, ואשר מתקיים לגביה האמור להלן:
 - א) מתקיימת רציפות גיחולית, בכך שמנהלים בכירים המשמשים כאנשי מפתח בחבר הבורסה, ועובדים של חבר הבורסה, עוברים להיות מנהלים בכירים ועובדים בתברה.
 - ב) מערכות המחשב והתקשורת העיקריות שישמשו אותה יהיו מערכות המחשב והתקשורת של חבר הבורסה.

2010-Apr-21 13:11 israel securities authority +972-2-6513646

17/18

152173

17

-5-

האפשרות למתן פטור כאמור לחברה בת של בית השקעות בינלאומי, מטתמכת על הותק ועל חניסיון של בית החשקעות הבינלאומי, שהינו החברה האם של המבקש, ועל ההנחה, שפעילות המבקש תתנהל לפי סטנדרטים המקובלים בבית החשקעות הבינלאומי. בהתאם לתקנון, הדירקטוריון אינו רשאי לתת כיום פטור למבקשת שחינה חברו בת של בעל שליטה בבית השקעות בינלאומי.

מוצע להרחיב את האפשרות למתן פטור בענין זה ולקבוע כי דירקטוריון החברה יהיה רשאי לפטור גם "חברה אחות" של בית השקעות בינלאומי מהדרישה למינימום ונתק פעילות של שנתיים, ומהדרישה למינימום מספר לקוחות ושווי תיקי השקעות, מאותם נימוקים בשלם ניתן לפטור מדרשה זו חברות בנות של בית השקעות בינלאומי. פטור כאמור, ל"חברה אחות", ניתן יהיה לתת, רק לחברה אחות של בית השקעות בינלאומי שהונו העצמי הינו 500 מיליון דולר לפחות.

152173

-6-

נספח ב'

מתן פטור מתנאים לחברות בבורסה ל"חברות אחות" של בית השקעות בינלאומי - תיקון החתיות על פי חלק הראשון לתקנון

לתקן את סייק 4א' בפרק ב' בחתיות על פי חלק הראשון לתקנון תבורסה, כך שנוסחו יהיה כלהלן (השינויים מסומנים):

1א. "א. חדיקטוריון ראשי לפטור מעמידה בתנאי סעיפים 3 ו-4 לצד, חברה בת של בית השקעות בינלאומי, ובלבד אשר מהחזור חיומי הממוצע של העסקאות שבוצעו על-ידי בית ההשקעות הבינלאומי כאמור, בחצי השנה האחרונה, בבורסה מתוך לישראל בה הוא חבר, הינו 100 מיליון דולר לפחות.

2) תדיקטוריון ראשי לפטור מעמידה בתנאי סעיפים 3 ו-4 לצד, חברה בת של סגל של 500 קביות השקעות בינלאומי (בלבד שבנו הצמאי של בית ההשקעות הבינלאומי הינו 500 מיליון דולר לפחות, ושהחוקר הינאי בממוצע של העסקאות שבוצעו על-ידי בית ההשקעות הבינלאומי כאמור, בחצי השנה האחרונה, בבורסה מחוץ לישראל בה הוא חבר, הינו 100 מיליון דולר לפחות.

ב. חדיקטוריון ראשי לפטור מעמידה בתנאי סעיף 3.א. לעיל, מבקש אשר הינו חבר בבעלות המלאה של חבר בורסה, אשר חבר הבורסה מעביר אליה עסקי ניירות ערך תמתבצעים על-ידו, במסגרת ארגון עסקי מחוץ, וזאת במטרה שתתקבל כחבר בורסה במקומו, וכן במקרה בו המבקש הינו חברת אם של חבר בורסה, המחזיקה במלוא הבעלות בחבר הבורסה, אשר חבר הבורסה מעביר אליה עסקי ניירות ערך המתבצעים על-ידו, במסגרת ארגון מחוץ של עסקי החברה האם, וזאת במטרה שתתברר האם תתקבל כחבר בורסה במקומו, ובלבד שמספר הלקוחות הנזערי של המבקש לא יפחת מ-200 לקוחות, שהיו בשנים עשר תחודשים שקדמו לתוגשת הבקשה, לקוחות של המבקש או של החברה האם שלו או החברה הבת שלו, לפי הענין, שתחול מלהיות חבר בורסה, ויחולו הוראות סעיף 3.ב. לעיל."