

נספח א'

המודל החדש להלימות הון ולנזילות של חש"בים
תיקון החלק הראשון לתקנון

הוחלט לאשר את התיקונים הבאים (התיקונים *Amfion*):

1. הוחלט לתקן את סעיף 1. בפרק א' לחלק הראשון לתקנון, כך שנוסחו יהיה כלהלן (השינויים *Amfion*; השינויים על-פי התזכיר בנושא: "שינוי הכללים בענין "חברה בפקוח" ו"חברה שאינה בפקוח", שאושרו על-ידי הדירקטוריון ושטרם אושרו על-ידי הרשויות, *Amfion* ו*Amfion*):

1" למונחים בחלק זה יהיה המובן כהגדרתם בחוק ניירות ערך, התשכ"ח - 1968 (להלן: "חוק ניירות ערך"), בתקנון זה ובחנכיות על-פיו, אלא אם כן נאמר במפורש אחרת.

- "חבר" - חבר בורסה;
- "חש"ב" - חבר שאינו תאגיד בנקאי;
- "חברה רשומה" - חברה שמניות בחונה רשומות למסחר;
- "מסלקת הבורסה" - מסלקת הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ.
- "מסלקת מעו"ף" - מסלקת מעו"ף בע"מ.

"נכסים פיננסיים" - ניירות ערך, אפ"ל זה נזכרים, הנסחרים בבורסה בישראל או מחוץ לישראל, וכן יחידות השתתפות בקרנות נאמנות וקרנות חוץ כמשמעותן בחוק הפקעות הנאמנות התשנ"ד-1994 (להלן: "חוק הקרנות"), וכן פקדונות קצרי מועד ויתרות בחשבונות אובד ושג בתאגיד בנקאי או בנק בינלאומי מהשורה הראשונה; *הראשונה*;

"נכסים פיננסיים הניתנים למימוש תוך 21 ימים; נזילים" - נכסים פיננסיים הניתנים למימוש תוך 21 ימים;

"תיק ניירות ערך" - תיק הכולל ניירות ערך הנסחרים בבורסה, בישראל או מחוץ לישראל, יחידות השתתפות בקרנות נאמנות כמשמעותן בחוק הפקעות משותפות בנאמנות התשנ"ד-1994 (להלן: "חוק הקרנות"), יחידות בקרן להשקעות בנאמנות שנוסדה מחוץ לישראל, נכסים פיננסיים, ניירות ערך *אין* נסחרים ונזכרים *אין* נסחרים ונזכרים; *הראשונה*;

"נכסים פיננסיים" - נגזרים הנסחרים בבורסה, בישראל או מחוץ לישראל, פיקדונות בנקאיים קצרי מועד, תעודות פיקדון סחירות וחשבונות עובר ושב בתאגיד בנקאי או בנק בינלאומי מהשורה הראשונה;

"נגזרים" - אופציות וחוזים עתידיים;

"עסקי ניירות ערך" - ניהול תיקי ניירות ערך, ייצור הפקעות, שיווק הפקעות, ביצוע פעולות בבורסה הנכסים פיננסיים, ופעולות נלוות לאלה;

ביצוע פעולות בבורסה בישראל או מחוץ לישראל, בניירות ערך לרבות בנגזרים הנסחרים בבורסות כאמור, ייעוץ להשקעה בניירות ערך או בנכסים פיננסיים, ניהול תיק ניירות ערך, ופעולות נלוות לאלה;

"עסקאות ריכוז" - כהגדרת מונח זה בחוקי העזר של מסלקת הבורסה.

- "מערכת MTS" - כהגדרת מונח זה בחוקי העזר של מסלקת הבורסה.
- "נכסים נזילים" - ניירות ערך הנסחרים בבורסה בישראל או מחוץ לישראל, יחידות השתתפות בקרנות נאמנות כמשמעותן בחוק הקרנות, מילות מדינה ונכסים פיננסיים, יחידות בקרן להשקעות בנאמנות שנוסדה מחוץ לישראל, למעט נגזרים הנסחרים בבורסות כאמור ולרבות אופציה 1-Call
- "הון חוזר חיובי" - עודף נכסים שוטפים על התחייבויות שוטפות לפי כללים חשבונאיים מקובלים
- "הון עצמי" - הון עצמי לפי כללים חשבונאיים מקובלים, בניכוי סך כל הסכומים המפורטים להלן:
 - סך כל האשראי הניתן על-ידי החש"ב ללקוחותיו לרכישת ניירות ערך שאינם נסחרים בבורסה בישראל או מחוץ לישראל, לרבות נגזרים שאינם נסחרים בבורסות כאמור.
 - סך כל הבטחונות הנדרשים מהחש"ב בשל פעילותו עבור עצמו, לרבות באמצעות חברה בת, בנגזרים שאינם נסחרים בבורסה בישראל או מחוץ לישראל ושהצד הנגדי לעסקאות אינו חבר בעל הון עצמי של 100 מליון דולר לפחות או בית השקעות בינלאומי או בנק בינלאומי מהשורה הראשונה, כהגדרתם בתקנון או בהנחיות.
 - סך כל ההשקעות של החש"ב עבור עצמו, לרבות השקעה כאמור באמצעות חברה בת, בנגזרים שאינם נסחרים בבורסה בישראל או מחוץ לישראל ושהצד הנגדי לעסקאות אינו חבר בעל הון עצמי של 100 מליון דולר לפחות או בית השקעות בינלאומי או בנק בינלאומי מהשורה הראשונה, כהגדרתם בתקנון או בהנחיות, כפי שמופיע בדו"חות הכספיים של החש"ב.
 - סך כל ההשקעות של החש"ב עבור עצמו, לרבות השקעה כאמור באמצעות חברה בת, בניירות ערך שאינם נסחרים בבורסה בישראל או מחוץ לישראל, כפי שמופיע בדו"חות הכספיים של החש"ב.
 - סך כל ההשקעות של החש"ב בתחומי פעילות או בתאגידים, אשר ההשקעה בהם טעונה את אישור דירקטוריון הבורסה, והחש"ב קיבל אישור כאמור להשקיע בהם, כפי שמופיע בדו"חות הכספיים של החש"ב.
 - סך כל ההלוואות, הערבויות והמשיכות שקיבלו או משכו, לפי הענין, בעלי ענין בחש"ב, מהחש"ב, מחברה בת של החש"ב ומחברה שהחש"ב ובעלי ענין בו מחזיקים יחדיו ב-50% או יותר מהונה, וסך כל הביטחונות שנדרשים בעלי ענין בחש"ב לתת לחש"ב בשל מכירות בחסר, בשל עסקאות ריפו ובשל פעילותם בנגזרים (כל אלה יקראו להלן בסעיף זה: "אשראי לבעלי ענין").

אולם, לא ינוכו מההון העצמי:

(א) — אשראי לבעלי ענין שנתן החש"ב לחברה בת שלו.

בפיסקה זו: "חברה בת" — חברה בת שבעלי ענין בחש"ב נמכה החזקת מניות, אינם מחזיקים במניותיה.

(ב) — אשראי לבעלי ענין שנתן החש"ב, לצורך מימון פעילות בניירות ערך הנסחרים בבורסה או בנכסים פיננסיים, ובעלי הענין נתנו בנינו ביטחונות מלאים, כקבוע על פי התקנון, ובלבד:

(1) ~~שהאשראי לבעלי ענין שניתן לכל אחד מבעלי הענין אינו חורג מהאשראי שהחשי"ב רשאי לתת על פי התקנון ללקוח אחד, וכן שהאשראי לבעלי ענין אינו יוצר חריגה מהאשראי שהחשי"ב רשאי לתת על פי התקנון לקבוצת לווים.~~

(2) ~~שסך כל האשראי שניתן לבעלי ענין אינו יוצר חריגה של החשי"ב מסך כל האשראי שהחשי"ב רשאי לתת על פי התקנון לכלל לקוחותיו.~~

(3) ~~שהבטחונות שנתנו בעלי הענין להבטחת האשראי שניתן להם על ידי החשי"ב, אינם כוללים ניירות ערך ונכסים פיננסיים שהונפקו על ידי תאגיד שבעלי ענין בחשי"ב הינם בעלי ענין בו.~~

חרג האשראי לבעלי ענין, שנתן חשי"ב לבעל ענין בו, מהאשראי שהחשי"ב רשאי לתת על פי התקנון ללקוח אחד, או שהאשראי לבעלי ענין יצר חריגה מהאשראי שהחשי"ב רשאי לתת על פי התקנון לקבוצת לווים, או שסך כל האשראי לבעלי ענין שנתן החשי"ב יצר חריגה מסך כל האשראי שהחשי"ב רשאי לתת על פי התקנון לכלל לקוחותיו, ינוכו מההון העצמי של החשי"ב סכומי האשראי לבעלי ענין שנתן החשי"ב והחורגים או יוצרים חריגה כאמור, מהסכומים שהחשי"ב היה רשאי לתת על פי התקנון.

לא נתן בעל ענין ביטחונות מלאים בגין האשראי לבעלי ענין שקיבל מהחשי"ב, או שהבטחונות בגין האשראי לבעלי ענין הינם ניירות ערך או נכסים פיננסיים שהונפקו על ידי תאגיד שבעל ענין בחשי"ב הינו בעל ענין בו, ינוכה מההון העצמי של החשי"ב סכום האשראי לבעלי ענין שהביטחונות בגינו אינם מלאים כנדרש על פי התקנון, וכן ינוכה סכום האשראי לבעלי ענין שהבטחונות בגינו הינם ניירות ערך או נכסים פיננסיים שהונפקו על ידי תאגיד כאמור.

"הון עצמי" - הון עצמי ראשוני, או הון עצמי ראשוני מצטבר הון מיטני, כמשמעותם להלן, אלא אם נאמר במפורש אחרת;

"הון עצמי ראשוני" - הון עצמי לפי כללים חשבונאיים מקובלים, על פי הדוחות הכספיים האחרונים, הנוספת תקבוליים של הצדלת הון שהתבצעה לאחר מוצד הדוחות הכספיים כאמור, ככל שהתבצעה, ובניכוי סך כל הסכומים המפורטים להלן:

- דיבידנד שהוכרז עליו ו/או שולק לאחר מוצד הדוחות הכספיים כאמור;

- ההפרש בין הסכומים שהפסיד החש"ב לבין הסכומים שהרוויח החש"ב, לאחר מוצד הדוחות הכספיים כאמור, ככל שהוא צולח על 10% מההון העצמי הראשוני של החש"ב.

"הלוואה לזמן ארוך" - הלוואה הוצמדת לפרצון התשלום אחד, שטרק הזמן נותר צד לפרצונה צולח על שנה, או חלק מהלוואה, הוצמדת לפרצון לשיצורין, שטרק הזמן נותר צד לפרצונו צולח על שנה;

"הון מיטני" - הלוואות לזמן ארוך שאינן ניתנות לפרצון הזמן קצר, והלפד שהלוואות כאמור צומדות בתנאים הקבועים בהנחיות;

- חשבון עצמי של חברה;

"לקוח" - לקוח של חברה, לרבות לקוח שהינו בעל צדן בחברה, ולרבות נוסטרו;

- "אשראי כספי" - סכום הלוואה בש"ח שנתן חש"ג ללקוחו, ו/או 200% מסכום הלוואה במט"ח שנתן חש"ג ללקוחו בניכוי השווי המירבי לביטחון של בקדון הנקאי באתר מט"ח, כקבוצה הנחיות;
- "אשראי אחר" - התחייבויות הלקוח כלפי חש"ג של פיצולות הלקוח הנשזרים ו/או בריכו ו/או של מכירות חסר שביצע הלקוח, המחושבות בהתאם לקבוצה הנחיות;
- "אשראי" - אשראי כספי ואשראי אחר;
- "אשראי נזיל" - אשראי שנתן חש"ג ללקוחו, שהחש"ג רשאי ויכול להביאו לפרצון תוך 21 ימים;
- "אשראי כספי נזיל" - אשראי כספי שהינו אשראי נזיל;
- "אשראי כספי נזיל מובטח" - אשראי כספי נזיל, שהחש"ג קיבל כנגדו ביטחונות מלאים, כאמצעות הנחיות;
- "נכסים חופשיים" - נכסים החופשיים משעבוד, ציקוף, צבונן, או כל זכות אחרת של ד3 פלפי;
- "נכסים המוכרים כחופשיים" - נכסים פיננסיים שאינם נכסים חופשיים, שצ"פ כי התקנון ניתן לראותם כנכסים חופשיים;
- "נכסים פיננסיים נזילים, שהינם נכסים חופשיים; נזילים חופשיים" - נכסים פיננסיים נזילים חופשיים, וכן אשראי כספי נזיל מובטח;
- "נכסים נזילים חופשיים" - שווי הנכסים הנזילים החופשיים, בצירוף שווי הנכסים המוכרים כחופשיים, בניכוי סכום הסיכון הפיננסי העלום הנכסים הפיננסיים הנזילים החופשיים, כאמצעות הנחיות, בניכוי סכום הסיכון הפיננסי העלום הנכסים המוכרים כחופשיים, כאמצעות הנחיות, ובניכוי סכום הסיכון הפיננסי העלום באשראי שנתן חש"ג ללקוחותיו, שהינו אשראי כספי נזיל מובטח, כאמצעות הנחיות;
- "התחייבויות חוץ מאזניות" - התחייבויות שאינן כלולות בדוחות הכספיים של חש"ג, לרבות סכום הסיכון הפיננסי העלום בצרבויות שהצמיד חש"ג לטובת לקוחותיו, סכום הסיכון הפיננסי העלום בהתחייבויות לקוחות חש"ג כלפי חש"ג של פיצולות הנשזרים ובריסו, והכל, כאמצעות אונח"ט אלה הנחיות;
- "סכום הסיכון הפיננסי העלום בהתחייבויות" - סכום שאינו כלול בדוחות הכספיים של חש"ג, המבטא את הסיכונים הפיננסיים העלומים בהתחייבויות של חש"ג הכלולות במאזן חש"ג, כקבוצה הנחיות;
- "חברה הפועלת מחוץ לישראל" - חברה שפועלת ונותנת שירותים רק מחוץ לישראל ואשר אין לה משרדים בישראל;
- "הון עצמי עודף" - הונו העצמי של חש"ג בניכוי ההון העצמי המזערי הנדרש ממנו ובלבד שהסכום הוא חיובי;
- "מנהל בכיר" - דירקטור, מנהל כללי, מנהל עסקים וממלא תפקיד אחר אצל החבר, אשר הדירקטוריון יקבע כי הוא מנהל בכיר לעניין חלק זה;
- "דירקטור מן החוץ" - דירקטור שעומד בתנאי הכשירות של דירקטור חיצוני המפורטים בסעיף 240 לחוק החברות התשנ"ט-1999 (להלן: "חוק החברות");

- "מבטח" - כמשמעותו בחוק הפיקוח על עסקי ביטוח, התשמ"א - 1981 ;
 - "מנהל תיקים" - מי שפעילותו טעונה רשיון לניהול תיקי השקעות, על-פי חוק הסדרת העיסוק בייעוץ השקעות ובניהול תיקי השקעות התשנ"ה-1995 (להלן: "חוק היעוץ");
 - "ייעוץ השקעות" - כמשמעותו בחוק היעוץ ;
 - "בנק בינלאומי מהשורה הראשונה" - בנק בינלאומי בעל דירוג לזמן ארוך כדלקמן: S&P - דירוג של AA- ומעלה, או Moody's - דירוג של AA3 ומעלה, או Fitch - דירוג של AA- ומעלה ;
 - "בית השקעות בינלאומי" - בית השקעות (INVESTMENT HOUSE) או בנק השקעות (INVESTMENT BANK) או חברת ברוקרים אשר הינם:
 - (1) חברים, במשך 5 שנים לפחות, בבורסה בצפון אמריקה או באירופה החברה בפדרציה הבינלאומית של הבורסות (FIBV) ;
 - (2) בעלי הון עצמי של 100 מיליון דולר לפחות ;
 - "בורסה מחוץ לישראל" - בורסה לניירות ערך שקיבלה אישור מידי מי שרשאי לתיתו על פי דין במדינה שבה היא פועלת ושוק מוסדר, כהגדרתו בחוק הקרנות ;
-
- "חבר רחוק" - בנק או בית השקעות בינלאומי, אשר התאגד מחוץ לישראל באחת מן המדינות המפורטות בהנחיות, ואשר אין לו סניף או נציגות קבועה בישראל, ואשר פועל כחבר בורסה בבורסה במדינה בה התאגד ;
 - "תאגיד בנקאי" - כמשמעותו בחוק הבנקאות (רישוי) התשמ"א-1981, ובלבד שהוא חברה שהתאגדה בישראל ;
 - "ערבות בנקאית אוטונומית בלתי מותנית" - ערבות בנקאית אוטונומית, בלתי מותנית, הניתנת על ידי תאגיד בנקאי בעל הון עצמי של 100 מיליון דולר לפחות או על ידי בנק בינלאומי מהשורה הראשונה, כהגדרתו בהנחיות ;
 - "הון מניות" - הון מניות מונפק ונפרע ;
 - "חברה בפיקוח" - חברה אשר חש"ב **מחזיק ו/או בעל שליטה בחש"ב מחזיקים** ב-50% או יותר מהון המניות שלה או מכח ההצבעה בה, העוסקת בניהול תיקי השקעות, בייעוץ השקעות, בשיווק השקעות ובביצוע פעולות עבור אחרים בניירות ערך, לרבות בנגזרים, שנסחרים בבורסה ושאינם נסחרים בבורסה ;
למעט:
- (א) חברה כאמור לעיל, אשר בעל השליטה בה הינו חבר בורסה שהינו תאגיד בנקאי, ואשר החש"ב מחזיק במישרין או באמצעות חברות בנות שלו, בפחות מ-50% מהון המניות שלה ו/או מכח ההצבעה בה, או שהחש"ב אינו מחזיק כלל בהון המניות שלה או בכח ההצבעה בה ;
- (ב) חברה אשר בעל השליטה בחש"ב מחזיק ב-50% או יותר מהון המניות שלה ו/או מכח ההצבעה בה, ואשר החש"ב אינו מחזיק בהון המניות שלה ו/או בכח ההצבעה בה, ואשר עוסקת בניהול תיקי השקעות, בייעוץ השקעות, בשיווק השקעות ובביצוע פעולות עבור אחרים, והכל רק בניירות ערך שאינם נסחרים בבורסה לרבות בנגזרים שאינם נסחרים בבורסה ;

חברה כאמור לעיל, שהינה חברה הפועלת מחוץ לישראל.

"החוקה" - כמעצמה מחוק נ"רות צרק

יחברה שאינה בפיקוח"

א) חברה אשר חש"ב האו בעל שליטה בחש"ב מחזיקים בפחות מ- 50% מהון המניות שלה /או מכח ההצבעה בה, העוסקת בנייהול תיקי השקעות, בייעוץ השקעות, בשיווק השקעות ובביצוע פעולות עבור אחרים בניירות ערך, לרבות בנגזרים, שנסחרים בבורסה ושאינם נסחרים בבורסה.

ב) חברה שבעל השליטה בה הינו חבר בורסה שהינו תאגיד בנקאי ואשר החש"ב מחזיק במישריו או באמצעות חברות בנות שלו, בפחות מ- 50% מהון המניות שלה /או מכח ההצבעה בה, והעוסקת בנייהול תיקי השקעות, בייעוץ השקעות, בשיווק השקעות ובביצוע פעולות עבור אחרים בניירות ערך, לרבות בנגזרים, שנסחרים בבורסה ושאינם נסחרים בבורסה.

ג) חברה אשר בעל השליטה בחש"ב מחזיק ב- 50% או יותר מהון המניות שלה /או מכח ההצבעה בה, ואשר החש"ב אינו מחזיק בהון המניות שלה /או מכח ההצבעה בה, ואשר עוסקת בנייהול תיקי השקעות, בייעוץ השקעות, בשיווק השקעות ובביצוע פעולות עבור אחרים, והכל רק בניירות ערך שאינם נסחרים בבורסה, לרבות בנגזרים שאינם נסחרים בבורסה.

למעט:

א) חברה כאמור לעיל אשר חבר בורסה שהינו תאגיד בנקאי מחזיק בהון המניות שלה /או מכח ההצבעה בה ואשר החש"ב אינו מחזיק במניותיה /או מכח ההצבעה בה.

ב) חברה כאמור לעיל, שהינה חברה הפועלת מחוץ לישראל.

כ"ל.

2. לתקן את ס"ק 5.5 ז. עד 5.5 ט. בפרק ב' לחלק הראשון לתקנון, כך שנוסחם יהיה כלהלן:

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

ז. היא, בכל עת, בעלת הון עצמי בוגעבי *ע"א* יפחת מסכום הסיכון התפוצלי *ע"א*, *ע"א* מסכום הסיכון הפוננסי *ע"א*, כמעצמת בסכום שייקבע בהנחיות, או לחילופין, בעלת הון עצמי *ע"א* יפחת מהסכום הקבוצ בהנחיות, האבוא מביניהם.

כאו כן, היא, בכל צת, בעלת הון עצמי ראשוני *ע"א* יפחת מהסכום הקבוצ בהנחיות.

היה ההון העצמי הנדרש מהחברה אבוא מההון העצמי הראשוני הנדרש ממנה, תהיה החברה ראית להשליט את סכום ההון העצמי הנדרש ממנה, באמצעות הון אישני.

ח. נכסים שלה בסכום השווה להונה העצמי המזערי יהיו בכל עת חופשיים משעבוד, עיקול, עכבון או כל זכות אחרת של צד שלישי, כפוף לסייגים שיקבעו בהנחיות, היא, ככל שת, גצלת נכסים נזילים חופשיים נטו, מסכות של יפחת מסך כל הסכומים הבאים:

- 1) סך התחייבויות החברה הצומדות לפירצון בימין קצרי;
 - 2) סך התחייבויות החברה לזמן ארוך שלמולו יש לכות להצמידן לפירצון בימין קצרי;
 - 3) סכום החלק שאינו מוכר כהון מיני, מתוך סכום ההלוואות לזמן ארוך שקיבלה החברה, שהתאם להנחיות ניתן להכיר בהן כהון מיני;
 - 4) סכום הסיכון התפוצלי של החברה, כמאצותו בהנחיות;
 - 5) סך ההתחייבויות החוץ מאניות של החברה;
 - 6) סכום הסיכון הפיננסי הולט בהתחייבויות של החברה.
- והכל כקבוצה בהנחיות.

ט. מול היא בעלת הון חוזר חיובי בסכום שיקבע בהנחיות וכן בעלת נכסים נזילים, בסכום שייקבע בהנחיות אשר יהיו בכל עת חופשיים משעבוד, עיקול, עכבון או כל זכות אחרת של צד שלישי, כפוף לסייגים שיקבעו בהנחיות.

שוני הנכסים הנזילים ישוערך בהתאם לקבוע בהנחיות.

3. לתקן את סעיף 6א.א.6) בפרק ב' לחלק הראשון לתקנון, כך שנוסחו יהיה כלהלן:

6א.א. חבר רחוק

א. תנאי הכשירות לחברות בבורסה לחבר רחוק הם כלהלן:

6) הוא, בכל עת, בעל הון עצמי מזערי, בסכום שייקבע של יפחת מהקבוצה בהנחיות.

לצנין סעיף זה - "הון עצמי" - לפי כללים שהנאיים מקובלים ואלו מי הדוחות הכספיים האחרונים של החבר הרחוק.

"

4. לתקן את פרק ג' לחלק הראשון לתקנון, כך שנוסחו יהיה כלהלן:

12. תחומי פעילות של en

א. חשיב יעסוק בעסקי ניירות ערך עבור אחרים, וכן רשאי הוא לעסוק בתחומי הפעילות המפורטים להלן, וזאת בין אם בעצמו ובין אם באמצעות חברות בנות, שהתאם בישראל ופולצות ישראל, והכל בכפוף להוראות כל דין ולתנאים הקבועים בפרק זה:

1) חיתום בהנפקות של ניירות ערך.

- (2) ניהול קרנות נאמנות.
- (3) ניהול קופות גמל.
- (4) מתן אשראי ללקוחותיו לשם מימון רכישת ניירות ערך הנסחרים בבורסה בישראל או מחוץ לישראל או המוצעים בהנפקה ועומדים להסחר בבורסה בישראל או מחוץ לישראל, או לשם מימון רכישת *סצ'יז'ות* הנכסים פיננסיים, *וסצ'יז'ות* *פניירות* *צ'רז' וקנאליז'ט* *א'א'נס* *נסחרי'ט* או יחידות השתתפות כהגדרתן בחוק הקרנות או יחידות בקרן להשקעות בנאמנות שנוסדה מחוץ לישראל.

חש"ב אינו רשאי לתת אשראי כאמור באמצעות חברה בת.

- (5) ניהול תיקי *ניירות* *צ'רז' השקעות*, יעוץ השקעות, שיווק השקעות וביצוע פעולות עבור אחרים בניירות ערך, לרבות בנגזרים שאינם נסחרים, בבורסה ובמט"ח.
- (6) מתן ייעוץ בנוגע להפקדות בקופת גמל כהגדרתה בסעיף 47(א)(2) לפקודת מס הכנסה [נוסח חדש].
- (7) מתן ייעוץ הנוגע לפעילויות המפורטות בפיסקאות (1 עד 4) לעיל.
- (8) מתן ייעוץ בנוגע להשקעה בתוכניות חיסכון.

(9) ביצוע פעולות עבור עצמו בבורסה בישראל או מחוץ לישראל *פ'נסטי'ט* *פ'וננסי'ט*, *וכן* *פ'נסטי'ט* *א'א'נס* *נסחרי'ט* בניירות ערך, לרבות בנגזרים הנסחרים בבורסה כאמור.

(10) ביצוע פעולות עבור עצמו בנגזרים שאינם נסחרים בבורסה בישראל או מחוץ לישראל, ובלבד שהצד הנגדי לעיסקות הינו חבר בעל הון עצמי של 100 מיליון דולר לפחות או בית השקעות בינלאומי או בנק בינלאומי מהשורה הראשונה, כהגדרתם בתקנון או בהנחיות.

ב. חש"ב אשר יש לו הון עצמי עודף רשאי לעסוק, בנוסף לפעילויות המפורטות בס"ק א. לעיל, גם בתחומי הפעילות הבאים, בכפוף לקבוע בס"ק ד. להלן:

(1) מתן אשראי ללקוחותיו לרכישת ניירות ערך שאינם נסחרים בבורסה בישראל או מחוץ לישראל, לרבות נגזרים שאינם נסחרים בבורסה כאמור.

(2) השקעה עבור עצמו, לרבות באמצעות חברות בנות, בניירות ערך שאינם נסחרים בבורסה בישראל או מחוץ לישראל, ובלבד שסך ההשקעה שלו בתאגיד כלשהוא לא יעלה על 25% מההון ומההצבעה בתאגיד.

(3) ביצוע פעולות עבור עצמו בנגזרים שאינם נסחרים בבורסה בישראל או מחוץ לישראל, ושהצד הנגדי לעיסקות אינו חבר בעל הון עצמי של 100 מיליון דולר לפחות או בית השקעות בינלאומי או בנק בינלאומי מהשורה הראשונה, כהגדרתם בתקנון ובהנחיות.

(4) השקעה בחברה אשר עיסוקה הבלעדי הינו הנפקת ניירות ערך וכן רכישה, מכירה, המרה או פדיון של ניירות ערך ונכסים פיננסיים (להלן: "החברה המנפיקה") ובלבד שבמקרה בו שווי הנכסים אשר נרכשו בכספי תמורת ההנפקה לא יספיקו לכיסוי כל התשלומים המגיעים למחזיקים בניירות הערך, לא תהיה למי ממחזיקי ניירות הערך של החברה המנפיקה זכות תביעה או זכות חזרה כלפי החש"ב ו/או כלפי בעלי מניותיו.

לענין הגדרת ההון העצמי של החש"ב, דין אשראי אשר נותן החש"ב לחברה המנפיקה ואו לחברות בנות שלה, לצורך פעילותו, כדין אשראי שנתן החש"ב לבעל ענין בו שאינו חברה בת שלו, וזאת על אף היות החברה המנפיקה חברה בת של החש"ב.

ג. עיסוק בתחומי פעילות אחרים מאלה שפורטו בס"ק א. ד-ב. לעיל וכל השקעה החורגת מהמותר על פי ס"ק א. ד-ב. לעיל, טעונים אישור הדירקטוריון, אשר יתחשב בתחומי הפעילות המותרים לחש"ב.

ד. על אף האמור בס"ק א. לעיל, עיסוק בעסקי ניירות ערך עבור אחרים ובפעילויות אחרות המותרות לפי סעיף א. לעיל, ככל שיעשה על ידי חברה בת של חש"ב שהינה חברה הפועלת מחוץ לישראל, טעון אישור הדירקטוריון, אשר יתחשב, בין השאר, במידת הפיקוח שיש על החברה הפועלת מחוץ לישראל כאמור, במדינות מחוץ לישראל בהן היא פועלת.

ה. סך כל הסכומים שישקיע חש"ב בתחומי הפעילות המפורטים בס"ק ב. ג. ד-ד. לעיל, בצרוף ערבויות שנתן החש"ב לחברה המנפיקה, כפי שהם מופיעים בדו"חות הכספיים של החש"ב, בצירוף סך כל הבטחויות הנדרשים ממנו בשל השקעה שלו עבור עצמו בנזרים שאינם נסחרים בבורסה בישראל או מחוץ לישראל, כאמור בס"ק ב. ג. לעיל, לא יעלה על ההון העודף של החש"ב.

13. בוטל.

14. בוטל.

15. אשראי וצרכויות שמצויי חש"ב לטובת לקוחו

א. חש"ב רשאי לתת אשראי וואו צרכויות ללקוחו, כסוף לכק שבאוצר מתן האשראי וואו הצמדת הצרכויות, ובכ"ל את לאחר מכן, יצמוד החש"ב בדרישות להון צמ"א, להון צמ"א ראשוני ולנכסים נזילים חופשיים נ"ט, כקבוצ צ"כ כי התקנון.

ב. הדירקטוריון רשאי לקבוצ התנחיות תנאים וסוייטים בצנן מתן אשראי וצרכויות צ"כ ידי חש"ב, ובכ"ל לה הנחיות בצנן ביטחונות, מאב"ת אשראי ללקוח אחד ולקבוצת לוויים, כמשמעותם בהנחיות, ובצנן השווי המירבי לביטחון של נכסים סיננסיים, כמשמעותם בהנחיות.

ג. חש"ב לא יצרכ אלא עבור לקוחו, וזאת רק כנכד שצבד תיק ניירות הצרכ של אותו לקוח המוחזק אצל, או כנכד צרכות הנקאית אוטונומית, בלתי מותנית, שניתנה לטובת החש"ב לבקשת אותו לקוח;

ד. חש"ב לא יתן אשראי אלא ללקוחו, ורק לפי מימון כציולות הלקוח הנכסים סיננסיים וואו בניירות צרכ ובנצורים שאינם נסחריים, וזאת רק כנכד שצבד תיק ניירות הצרכ של אותו לקוח המוחזק אצל או כנכד צרכות הנקאית אוטונומית, בלתי מותנית, שניתנה לטובת החש"ב לבקשת אותו לקוח;

ה. צ"כ א"ל האמור לצ"כ, רשאי חש"ב לתת לצובדיו, במסגרת יחסי צובד-מצביד, הלוואות, א"ל אט אינם לקוחותיו וא"ל אט ההלוואה אינה לרכישת ניירות צרכ.

3) על אף האמור בס"ק 1 ו-2) לצו"ה, חש"ג רשאי לתת אשראי לזקוק שלו, או לצרוב לטובת זקוהו (להלן: "הזקוק הזווה"), כנגד שצבד תיק נ"ירות הצרק של זקוק אחר שלו (להלן: "הזקוק האחר"), ובלבד שיתקיימו כל התנאים שלהלן:

א) הזקוק האחר יצרוה לחש"ג בשל האשראי לזקוק הזווה וואו הצרבות נתן החש"ג לטובת הזקוק הזווה, ולהבטחת התחייבותו זו ישצבד הזקוק האחר לטובת החש"ג את תיק נ"ירות הצרק שלו אצל החש"ג.

ב) הסכמ הצרבות והסכמ השצבד שבין החש"ג לבין הזקוק האחר יצרכו כמסמכים נפרדים ולא כחלק מהסכמי פתיחת החשבון צליהם חותמ הזקוק. בהסכמי יצוין במפורש שם הזקוק הזווה ומספר החשבון של הזקוק הזווה שלהבטחת חובו נתן הזקוק האחר את הצרבות והשצבד לחש"ג.

ג) סק כל האשראי וואו הצרבויות שהחש"ג רשאי לתת, שהבחון בס"מ הינו צרבות ושצבד של זקוק אחר, לא יצלה על השיצור שיקבצ בהנחיות, מהונו הצממי הראשוני של החש"ג.

ד) על אשראי וואו צרבויות כאמור יחולו כל הבוראות על פי התקנון בצנ"ן מתן אשראי.

ז. התחייבויות של זקוק כלפי החש"ג בשל פצולות הזקוק הנצמרים, וואו בריסו, וואו במט"ח, וואו בשל מכירות פחסר שביצע הזקוק, יחשבו כאשראי פנותן החש"ג לזקוק, לכל דבר וצנ"ן.

ה. דירקטוריון חש"ג יקבצ מדיניות ונוהלים לצנ"ן היקף האשראי והצרבויות שיתן החש"ג לזקוהותיו, ובכלל זה הן לצנ"ן האשראי הכספי, הן לצנ"ן האשראי האחר, והן לצנ"ן היקף וסוד הביטחונות שיקבצ החש"ג מלזקוהותיו כנגד מתן האשראי וואו הצרבויות כאמור, וזאת באופן סביר, בהתחשב, בין היתר, באורמים שלהלן:

1) סוד הנכסימ הפיננסימ של הזקוק פניתנו לחש"ג כביטחון;

2) היקף תיק נ"ירות הצרק של הזקוק;

3) טיור הנכסימ הפיננסימ שבתיק נ"ירות הצרק של הזקוק;

4) סוד הצסקה שלם ביצוצה ניתנימ האשראי והצרבויות;

5) ההון הצממי, ההון הצממי הראשוני והנכסימ הנזילימ החופשימ נטו שיש לחש"ג, שמצבר לדרישות מהחש"ג על פי התקנון;

6) המוניטין של הזקוק, וכן הניסיון שנצבר אצל החש"ג בהתייחס להתנהלות הזקוק.

ז. דירקטוריון חש"ג יקבצ מדיניות ונוהלים לצנ"ן דרק ואופן שצבד תיקי נ"ירות צרק, להבטחת אשראי וואו צרבויות שמצמיד החש"ג לטובת זקוהותיו, לרבות הוראות שיבטיחו את כוחם של השצבדים כלפי נושים אחרים של הזקוהות אשר קיבלו מהחש"ג אשראי וואו צרבויות.

5. לציון החינת צמיחת החש"ם בדרישות להון עצמי, להון עצמי ראשוני ולנכסים נזילים חופשיים נטו, יחשבו סכום האשראי האחר, סכום האשראי הכספי של הלוואה מאט"ח והשווי האירבי לנטחון של נכסים פיננסיים, מהתאם לקבוצה של פי התקנון, ולאת אף אם דירקטוריון החש"ם קבצ, כי על לקוחו להצמיד פיטחונות כנדד פצילותו מסכום אפיה יותר, או אם החש"ם קבצ, כי השווי האירבי לנטחון של נכסים פיננסיים שיעבד לקוח לטובת החש"ם להפחתת אשראי ו/או צרפויות, יהיה נמוך מהקבוצה הפנחיות.

א. חש"ב לא יערוב אלא עבור לקוחו, וזאת רק כנגד שעבוד תיק ניירות הערך של אותו לקוח המוחזק אצלו או כנגד ערבות בנקאית אוטונומית, בלתי מותנית, שניתנה לטובת החבר לבקשת אותו לקוח;

ב. חש"ב לא יתן אשראי אלא ללקוחו, ורק לשם מימון רכישת ניירות ערך הנסחרים בבורסה בישראל או מחוץ לישראל או המוצעים בהנפקה ועומדים להסחר בבורסה בישראל או מחוץ לישראל או לשם מימון רכישת נכסים פיננסיים או יחידות השתתפות כמשמעותן בחוק הקרנות או יחידות בקרן להשקעות בנאמנות שנוסדה מחוץ לישראל, והכל על ידי אותו לקוח, וזאת רק כנגד שעבוד תיק ניירות הערך של אותו לקוח המוחזק אצלו או כנגד ערבות בנקאית אוטונומית, בלתי מותנית, שניתנה לטובת החבר לבקשת אותו לקוח;

על אף האמור לעיל: 1) רשאי חש"ב לתת לעובדיו, במסגרת יחסי עובד-מעביד, הלוואות, אף אם אינם לקוחותיו ואף אם הלוואה אינה לרכישת ניירות ערך.

2) רשאי חש"ב לתת אשראי ללקוחותיו לרכישת ניירות ערך לרבות נגזרים שאינם נסחרים בבורסה בישראל או מחוץ לישראל, וזאת בהתקיים כל התנאים הקבועים בס"ק 12.ב. לעיל וכפוף לאמור בס"ק 12.ד. לעיל.

ג. היקף האשראי והערבויות, שחש"ב רשאי לתת ללקוחו, ייקבע בידי החבר באופן סביר ביחס לסוג ניירות הערך של הלקוח שניתנו כביטחון, להיקף תיק ניירות הערך של הלקוח ולסוג העסקה שלשם ביצועה ניתנים האשראי והערבויות. מבלתי לגרוע מהאמור לעיל, רשאי הדירקטוריון לקבוע בהנחיות סייגים בענין מתן אשראי וערבויות בידי חש"ב;

ד. על אף האמור בס"ק ב. לעיל, חש"ב רשאי לתת אשראי ללקוח שלו או לערוב לטובת לקוחו (להלן: "הלקוח הלווה"), כנגד שעבוד תיק ניירות הערך של לקוח אחר שלו (להלן: "הלקוח האחר") ובלבד שיתקיימו כל התנאים שלהלן:

1) הלקוח האחר יערוב לחש"ב בשל האשראי ללקוח הלווה ו/או הערבות שנתן חש"ב לטובת הלקוח הלווה, ולהבטחת התחייבותו זו ישעבד הלקוח האחר לטובת חש"ב את תיק ניירות הערך שלו אצל חש"ב.

2) הסכם הערבות והסכם השעבוד שבין חש"ב לבין הלקוח האחר יערבו כמסמכים נפרדים ולא כחלק מהסכמי פתיחת החשבון עליהם חותם הלקוח. בהסכמים יצויין במפורש שם הלקוח הלווה ומספר החשבון של הלקוח הלווה שלהבטחת חובו נותן הלקוח האחר את הערבות והשעבוד לחש"ב.

3) סך כל האשראי ו/או הערבויות שהחש"ב רשאי לתת, שהבטחון בגינם הינו ערבות ושעבוד של לקוח אחר, לא יעלה על השיעור שיקבע בהנחיות, מהונו העצמי של חש"ב.

4) על אשראי ו/או ערבויות כאמור יחולו כל ההוראות בענין מתן אשראי הקבועות בתקנון ובהנחיות.

ה. דירקטוריון חש"ב יקבע מדיניות ונהלים לעניין דרך ואופן שעבוד תיקי ניירות ערך, להבטחת אשראי שמעמיד חש"ב לטובת לקוחותיו, לרבות הוראות שיבטיחו את כוחם של השעבודים כלפי נושים אחרים של הלקוחות אשר קיבלו אשראי מהחבר.

ג. שווי הבטחונות שעל חש"ב לקבל מלקוח בגין עסקאות בנזרים, בגין עסקאות דימו, או בגין מכירות בחסר של הלקוח, יחשב כאשראי שנותן החש"ב ללקוח לרבות לענין סך כל האשראי והערבויות שחש"ב רשאי לתת, סוג הבטחונות לאשראי שעליו לקבל, האשראי המירבי שהחש"ב רשאי להעניק ללקוח כאחוז משווי בבורסה של נייר הערך הניתן כביטחון ושיעור האשראי שחש"ב רשאי לתת ללקוח אחד מסך כל האשראי שחש"ב רשאי לתת לכלל לקוחותיו, והכל בקבוע בהנחיות.

15א. היקף ההתחייבויות החיתומיות של חש"ב וחברות בשליטתו לא יעלה על השיעור שיקבע בהנחיות, מהונו העצמי של החבר.

ניתן לקבוע בהנחיות שיעורים שונים כאמור בהתחשב בסוגי ניירות הערך המוצעים בהנפקות בגינן ניתנו התחייבויות חיתומיות, ובמספר ההנפקות בגינן ניתנו התחייבויות חיתומיות.

לענין סעיף זה "התחייבות חיתומית" - התחייבות לרכוש ניירות ערך המוצעים בתשקיף, במידה שלא ירכוש אותם הציבור."

5. לתקן את סעיף 17א. בפרק ד' לחלק הראשון לתקנון, כך שנוסחו יהיה כלהלן:

"17א. א. חש"ב שהינו חבר מסלקת הבורסה, יחזיק בחשבונו במסלקת הבורסה את הנכסים הפיננסיים של הנספיקים הנספיקים באספקת הבורסה, המספיקים אלו ניירות הערך שלו הנסחרים בבורסה, הנדרשים לשם עמידתו בתנאים הקבועים בסעיפים 5 ח. ו-5 ט. לתקנון, בדבר נכסים נזילים חופשיים 16 ההון העצמי המוערי והנכסים הנזילים;

צ"ל א"ל האמור לצ"ל, חש"ב לא יהיה חייב להחזיק בחשבוןו באספקת הבורסה נכסים פיננסיים כאמור, שהינם נכסים המוכרים כחופשיים, שאינם מועצרים לפי אספקת הבורסה.

ב. חש"ב שהינו חבר באספקת הבורסה וגם במסלקת מעו"ף, יחזיק בחשבונותיו במסלקת הבורסה ובמסלקת מעו"ף, את הנכסים הפיננסיים של הנספיקים באספקת הבורסה או באספקת מצ"ל, המספיקים אלו ניירות הערך שלו הנסחרים בבורסה ואת הנזרים שלו הנסחרים בבורסה, הנדרשים לשם עמידתו בתנאים הקבועים בסעיפים 5 ח. ו-5 ט. לתקנון, בדבר נכסים נזילים חופשיים 16 ההון העצמי המוערי והנכסים הנזילים;

צ"ל א"ל האמור לצ"ל, חש"ב לא יהיה חייב להחזיק בחשבוןו באספקת הבורסה ובחשבוןו באספקת מצ"ל, נכסים פיננסיים כאמור, שהינם נכסים המוכרים כחופשיים, שאינם מועצרים לפי אספקת הבורסה ו/או לפי אספקת מצ"ל."

6. לתקן את סעיף 21. בפרק ד' לחלק הראשון לתקנון, כך שנוסחו יהיה כלהלן:

"21. הדירקטוריון רשאי לדרוש מחש"ב לנקוט באחד או יותר מהצעדים המפורטים להלן:

א. להימנע מחלוקת רווחים, כולם או מקצתם;

לענין פרק זה: "חלוקת רווחים" - לרבות תשלומים מכל סוג שהוא - כולל שכר וכ"ל תשלום אחר לבעלי השליטה, דמי ניהול למנהלים ולדירקטורים והחזר הלוואות לבעלים, למנהלים ולדירקטורים;

ב. להגדיל את הונו העצמי מעבר לסכום ההון העצמי הנדרש צ"ל סי התקנון, ובכ"ל זה את ההון המצטבר, המוערי ולקבוע את דרכי השקעתו של ההון המוגדל;

ג. שבעלי שליטה או דירקטורים שלו, יתנו ערבות אישית או ערבות נאותה של צד שלישי להבטחת התחייבויות חש"ב חסדי הקיימות והעתידיות;

7. לנקוט בפעולות אשר יקטין את סכום הסיכון התפוצלי שלו, ולא את סכום הסיכון הפיננסי שלו, כמשמעותם בהנחיות.

הדירקטוריון יפעל כאמור לציל, בפסקאות א, ב, או ג, כאשר הדבר דרוש לדעתו ליציבות הכספית של החש"ב, ובהחלטה שהתקבלה בקולותיהם של רוב חברי הדירקטוריון, המהווים לפחות 75% מהנוכחים בישיבת הדירקטוריון, ולאחר שניתנה הצעה לחבר הזדמנות נאותה להביא בפני הדירקטוריון את עמדתו בכתב.

7. לתקן את סעיף 21א'. בפרק ד' לחלק הראשון לתקנון, כך שנוסחו יהיה כלהלן:

"21א'. חש"ב ימנע מחלוקת רווחים, כולם או מקצתם, וכן ימנע ממתן *ekrek' il* צרכניות הלוואות לבעלי-ענין בו, אם כתוצאה מפעולות כאמור קיים חשש שהוא לא יעמוד בתנאים על פי תקנון הבורסה."

8. לתקן את סעיף 24ג'. עד סעיף 24י'. בפרק ד' לחלק הראשון לתקנון, כך שנוסחם יהיה כלהלן:

(חשינויים *fosfosim*; השינויים שבוצעו במסגרת תזכיר בענין "עסקאות קסטודיאן בנגזרים", שאושרו על ידי הדירקטוריון ושטרם אושרו על ידי הרשויות, *fosfosim* ו*fosfosim*).

"24ג'. בסעיפים 24ד'. עד 24י'. בפרק זה תהיה למונחים הבאים המשמעות שלהלן:

"מערכת מרכזית" - מערכת מחשב מרכזית, מעודכנת באופן שוטף, לרבות במהלך המסחר בבורסה, והכוללת את כל הפעילות המתבצעת באמצעות החש"ב, כך שכל פעולה משתקפת במערכת, בזמן אמת, וזאת הן עבור לקוחות החש"ב והן עבור הנוסטרו.

"תיקרת האקראי" - האקראי המירבי שאישר החש"ב לחשבון הלקוח. תיקרת האקראי כאמור לא תחולק אמגלות האקראי הקבוצות בהנחיות.

"אקראי שניתן ללקוח" - הגובה מבין סכום א' וסכום ב' שלהלן:

סכום א' - האקראי הכספי שנתן החש"ב ללקוח, בצירוף סכום הצרכניות שנתן החש"ב לטובת הלקוח ובצירוף סכום התחייבויות הלקוח כלפי החש"ב *feh* פצילות הלקוח בנגזרים, ולא בריסו, ולא *feh* מכירות גוסר שביצצ הלקוח, בהתאם לחישוב קבצ דירקטוריון החש"ב.

סכום ב' - האקראי הכספי שנתן החש"ב ללקוח, בצירוף סכום הצרכניות שנתן החש"ב לטובת הלקוח ובצירוף סכום התחייבויות הלקוח כלפי החש"ב *feh* פצילות הלקוח בנגזרים, ולא בריסו, ולא *feh* מכירות גוסר שביצצ הלקוח, אשר יחושבו בהתאם לקבוצ בהנחיות.

"תיקרת האשראי" - האשראי המירבי בחשבון שאישר החש"ב, או האשראי המירבי שהחש"ב רשאי לתת בחשבון לפי התקנון הנמוך שביניהם.

"הדרישה לביטחונות" - הגובה מבין סכום א' וסכום ב' שלהלן.

סכום א' - האשראי שניתן בפועל בצירוף סכום הערבויות שנתן החש"ב לטובת הלקוח ובצירוף הדרישה לביטחונות בגין פעילות בנגזרים בגין עסקאות

ריפו ובגין מכירות בחסר כפי שקבע דירקטוריון החש"ב.

סכום ב' - האשראי שניתן בפועל בצירוף סכום הערבויות שנתן החש"ב לטובת הלקוח ובצירוף הדרישה לבטחונות בגין פעילות בנגזרים, בגין עסקאות ריפו ובגין מכירות בחסר לפי תקנון הבורסה ולפי חוקי העזר של מסלקת הבורסה ומסלקת מעו"ף.

"קסטודיאן" - חבר הבורסה אצלו מוחזקים ניירות הערך והנכסים הפיננסיים של הלקוח במישמורת בנאמנות.

"פעולות קסטודיאן" - העברה בשל קניה או מכירה בבורסה של ניירות ערך או נכסים פיננסיים בתמורה להעברת מזומנים, או להיפך, בין חשבון הלקוח אצל החש"ב המבצע עבורו פעולות רכישה ומכירה בבורסה לבין חשבון הלקוח אצל הקסטודיאן.

"חשבון מפצל" - חשבון מרכז, באמצעותו מבוצעות במרוכז פעולות בניירות ערך עבור חשבוניות אחרים.

ד24. דירקטוריון חש"ב יאשר מנגנוני פיקוח ובקרה על מתן אשראי ע"י החש"ב, על הביטחונות שמקבל החש"ב ועל מכירות בחסר.

ה24. לחש"ב תהיה מערכת מרכזית המערכת המרכזית שתכלול, בין השאר, את האמור להלן:

א. כל הפעילות והיתרות פנכסיט פיננסיט ובניירות ארק ובנלזריט אאינס נסחריט בניירות ערך, לרבות בניירות ערך שאינם נכללים בהגדרה של סעיף 1 לחוק, כל הפעילות והיתרות פנכסיט פיננסיים לרבות מזומנים וכל הפעילות והיתרות ביחידות השתתפות בקרנות נאמנות, וזאת לכל חשבון בנפרד.

ב. לגבי כל חשבון, פרטים בדבר תיקרת האשראי בחשבון בכל עת. לצורך חישוב תיקרת האשראי כאמור ילקחו בחשבון גם הוראות שהועברו לביצוע וטרם בוצעו, כאילו הן בוצעו, אם ביצוען יקטין את תיקרת האשראי.

ג. לגבי כל חשבון, פרטים בדבר אקראי ניתן נולקף הדרישה לביטחונות בחשבון בכל עת. לצורך חישוב אקראי ניתן נולקף הדרישה לביטחונות כאמור ילקחו בחשבון גם ההוראות שהועברו לביצוע וטרם בוצעו, כאילו הן בוצעו, אם ביצוען יגדיל את אקראי ניתן נולקף הדרישה לביטחונות.

ד24. א. במערכת המרכזית של החש"ב יהיו מנגנונים אוטומטיים, אשר יחסמו בזמן אמת מתן הוראות שביצוען יגרום לכך אקראי ניתן נולקף הדרישה לביטחונות בחשבון תיחרוג מתיקרת האשראי בחשבון, וכן הם יחסמו בזמן אמת מתן הוראות שביצוען יגרום למכירה בחסר שלא בהתאם לתקנון (להלן: "מנגנוני חסימה").

ב. דירקטוריון החש"ב רשאי לאשר כי לקוחות מסויימים, המופיעים ברשימה שתאושר על ידו, אשר אינם פועלים בשוק הנגזרים ואינם מבצעים עסקאות ריפו, יהיו רשאים לפעול מבלי שיופעלו לגבי חשבונותיהם מנגנוני חסימה, ובלבד שיופעלו לגביהם מנגנוני התראה, כמפורט להלן.

רשימת הלקוחות כאמור תאושר על ידי דירקטוריון החש"ב בתדירות שתיקבע בהנחיות. חש"ב לא יאפשר ללקוח לפעול בחשבון ללא מנגנוני חסימה מבלי שקיבל לכך אישור מראש מדירקטוריון החש"ב.

דירקטוריון החש"ב רשאי לאצול סמכותו זו לועדה של שלושה לפחות מבין חבריו, ובלבד שהדירקטור מן החוץ יהיה חבר בה (להלן: "הועדה").

ג. אין במתן אישור כאמור לפעול בחשבון ללא מנגנוני חסימה כדי לגרוע מהחובה אקראי ניתן נולקף הדרישה לביטחונות בחשבון לא תיחרוג מתיקרת האשראי בחשבון ומהכללים בדבר מכירות בחסר.

ד. במערכת המרכזית של החש"ב יהיו מנגנוני התראה, שיתריאו בזמן אמת על כל פעולה הגורמת לכך שהאזרחי ינתן דרישה לבטחונות בחשבון עולה על תיקרת האשראי בחשבון וכן על כל מכירה בחסר שלא בהתאם לתקנון, וזאת בכל החשבון של לקוח שבאישור דירקטוריון החש"ב או באישור הועדה לא הופעלו בו מנגנוני חסימה (לעיל ולהלן: "מנגנוני התראה").

ה. דירקטוריון החש"ב יאשר את מנגנוני ההתראה ומנגנוני החסימה המופעלים במערכת המרכזית של החש"ב בתדירות שתיקבע בהחיות.

ו. במקרים בהם כתוצאה מגורם שאינו צפוי ושאינו בשליטתו של החש"ב, חשבון הלקוח טרם זוכה בניירות-ערך או בנכסים פיננסיים להם זכאי הלקוח, ניתן יהיה לשחרר חסימה של פעולה בחשבון הלקוח באופן שהלקוח יוכל לבצע הפעולה בחשבון, וזאת כפוף לכך שיתקיימו התנאים הקבועים בהחיות.

שחרור החסימה כאמור מותנה בכך שהפעולה כאמור לא תגרום לכך שהאזרחי ינתן דרישה לבטחונות בחשבון תיחרוג מתיקרת האשראי בחשבון ולא תגרום לחריגה מהכללים בדבר מכירות בחסר. המקרים בהם שוחררה חסימה של פעולה בחשבון הלקוח, יתועדו במחשב החש"ב.

124. פיצולות פנצ'רים המוצגת לקסטודיאן

א. בהתייחס ללקוחות שהחש"ב אישר להם לבצע באמצעותו פעולות קסטודיאן בנגזרים, יחול בנוסף לאמור לעיל גם האמור להלן: הוצ'רים מאמצות חש"ב פנצ'רים, המוצגות בפצולות קסטודיאן לחבר או לחברים אחרים, רשאי החש"ב לקבל מחברים אחרים, המשמשים כמקסטודיאנים של הלקוח, אישור, ארש ובכתב, כתחליף למיטחונות של החש"ב לקבל מהלקוח, להפסחת התחייבויות הלקוח הנוצרות מהפנצ'רים הוצ'רים שיוצר הלקוח החש"ב אצל החש"ב.

א. לגבי כל לקוח כאמור, יקבל החש"ב אישור של כל אחד מהקסטודיאנים של הלקוח, אשר יכלול את הסכום המירבי של הבטחונות שהקסטודיאן מעמיד ללקוח, בשל פעילות הלקוח באמצעות החש"ב וכן התחייבות של הקסטודיאן לקבל מהחש"ב, עבור אותו לקוח, פנצ'ריות שתקרת הבטחונות בניגון הינה בגבול הסכום האמור.

האישור כאמור יכלול התחייבות של הקסטודיאן לקבל מהחש"ב, בפצולות קסטודיאן, פנצ'ריות פנצ'רים של אותו לקוח, שהתחייבות הלקוח כלפי החש"ב דרישת המיטחונות פניון, פנצ'ריות הסכום הכספי של הקסטודיאן לפי המסכת פצולות קסטודיאן, על מנת לכסות את האזרחי הכספי שהאזרחי החש"ב לפנות הלקוח, לפנצ'ר פנצ'ריות, לא תצפה על סכום כספי פניקב בכתב ההתחייבות.

האישור כאמור יוכל לפנצ'ר תחליף למיטחונות כאמור, עד לפנצ'ר הסכום הכספי הנקוב בו.

ב. החש"ב לא יאפשר ללקוח לבצע ולא יבצע עבורו לקוח עסקאות בנגזרים שהתחייבות הלקוח שדרישת הבטחונות בניגון תכרום לחריגה תחרוג מתיקרת האשראי בחשבון של הלקוח אצל החש"ב.

לענין חישוב תיקרת האשראי בחשבון הלקוח כאמור, ילקח בחשבון גם הסכום הנקוב בפסקה א. לעיל.

בחשבון הלקוח יופעלו מנגנוני חסימה בהתאם.

ג. במקרה בו הקסטודיאן גם הוא חש"ב, יחשב הסכום המירבי כאמור בפסקה א. לעיל כערבות שנתן החש"ב הקסטודיאן ללקוחו, לכל דבר וענין.

24ח. א. המערכת המרכזית של החש"ב תעודכן באופן שוטף ובזמן אמת גם בפעילות בניירות ערך ובנכסים פיננסיים הנסחרים בבורסות מחוץ לישראל (להלן: "פעילות חו"ל"), לרבות הדרישה לבטחונות *סכום התחייבויות הלקוח כפי שה"ח הפעילות הפיקוח הנצטרך להכיר את הנובעת ממנה.*

אולם, הדירקטוריון רשאי לקבוע בהנחיות סייגים לענין עדכון פעילות חו"ל בזמן אמת במערכת המרכזית, וזאת כפוף לתנאים שיקבעו בהנחיות.

ב. מאפשר חש"ב ללקוחו לבצע פעילות חו"ל, ישירות באמצעות ברוקר אחר הפועל בבורסות מחוץ לישראל, בין אם באמצעות קשר טלפוני, בין אם באמצעות מערכת מחשב ובין אם בכל דרך אחרת, פעילות כאמור כפופה לכך שיתקיימו התנאים שיקבעו בהנחיות.

ג. אין בהוראות סעיף זה כדי לגרוע מהחובה *המכירה והחובה הפיקוח הדרישה לבטחונות בחשבון הלקוח לא תיחרוג מתיקרת האשראי בחשבון הלקוח ומהכללים בדבר מכירות בחסר.*

24ט. א. מאפשר חש"ב לבצע פעולות עבור לקוחותיו באמצעות חשבון מפצל יופעלו מנגנוני חסימה ומנגנוני התראה גם בחשבון המפצל.

ב. אין באמור בסעיף זה כדי לגרוע מהחובה *המכירה והחובה הפיקוח הדרישה לבטחונות בחשבון הלקוח לא תיחרוג מתיקרת האשראי בחשבון הלקוח ושלא תהיה חריגה מהכללים בדבר מכירה בחסר, וזאת בכל חשבון וחשבון, אף אם בפועל הפעילות בגין החשבון מתבצעת באמצעות חשבון מפצל כאמור.*

ג. חש"ב רשאי להתיר ביצוע פעולות באמצעות חשבון מפצל רק לגופים המנויים בהנחיות.

24י. א. בקר האשראי יפקח על כך שיקויימו ההוראות על פי התקנון בענין מתן אשראי, *זה הצ"ח תיקרת האשראי, בענין הדרישה לבטחונות ובענין מכירות בחסר, וכן על כך שיקויימו הוראות דירקטוריון החש"ב בנושאים אלה.*

ב. בקר האשראי יפקח באופן שוטף ובזמן אמת על הפעילות בחשבונות שדירקטוריון החש"ב אישר כי יופעלו ללא מנגנוני חסימה, וידאג לכך שלא תהיה בחשבונות אלה חריגה מתיקרת האשראי ושלא תהינה מכירות בחסר שלא על פי התקנון.

ג. דירקטוריון החש"ב יאשר נוהל עבודה לבקר האשראי, כמפורט בהנחיות.

ד. בקר האשראי רשאי לבצע את תפקידיו בעזרת עובדים אחרים של החש"ב אשר יהיו כפופים לבקר האשראי ואשר יקבלו הוראות בענין בקרת אשראי *אשראי ממונו בלבד.*

ה. בקר האשראי יעביר למנכ"ל החש"ב, ליו"ר דירקטוריון החש"ב ולדירקטוריון החש"ב סקירה בכתב על פעילות בקרת האשראי, הביטחונות ומכירות בחסר, והכל כמפורט בהנחיות.

ו. חש"ב ידווח לבורסה, במועדים שיקבעו בהנחיות, על קיום ההוראות בענין בקרת אשראי וביטחונות. דיווח כאמור יכלול את הפרטים שיקבעו בהנחיות.

9. לתקן את סעיף 74א' ב. בפרק ז' לחלק הראשון לתקנון, כך שנוסחו יהיה כלהלן:

74א'. א. עבירות המשמעת המפורטות בס"ק ב. להלן הינן עבירות משמעת שקבוע בגינן עיצום כספי (להלן: "עבירת עיצום כספי").

ב. מוי שעשה אחת מאלה עבר עבירת עיצום כספי :

(1) לא קיים חובת הגשת דו"חות כספיים או חובת הגשת אישורים או דו"חות אחרים לפי סעיף 20.א. לתקנון.

(2) לא קיים חובת הגשת הודעה על מינוי או פרישה לפי אחד הסעיפים הבאים בתקנון :

- (א) סעיף 3.א.;
- (ב) סעיף 4.א. ככל שמתייחס לסעיף 3.א.;
- (ג) סעיף 4.א.;
- (ד) סעיף 1.5.;
- (ה) סעיף 1.5.;
- (ו) סעיף 6.א. ככל שהמתייחס לסעיף 1.5.;
- (ז) סעיף 6.א. (9.א.);
- (ח) סעיף 6.א. (10.א.).

(3) לא קיים התחייבות שנתן על-פי כל אחד מהסעיפים הבאים בתקנון :

- (א) סעיף 1.6.;
- (ב) סעיף 1.6.;
- (ג) סעיף 1.6.א..

(4) לא קיים התחייבות שנתן בדבר הגשת הודעה על שינוי לפי אחד הסעיפים הבאים בתקנון :

- (א) סעיף 1.4.ב.;
- (ב) סעיף 1.6.ג..

(5) לא קיים חובת קביעה בתקנון ההתאגדות לפי אחד או יותר מהסעיפים הבאים בתקנון :

- (א) סעיף 1.5.ב.;
- (ב) סעיף 1.5.ג.;
- (ג) סעיף 6.א. ככל שמתייחס לסעיף 1.5.ג.;
- (ד) סעיף 1.6.ד.;
- (ה) סעיף 1.6.ה.;
- (ו) סעיף 1.6.ח..

(6) לא קיים הוראה בתקנון ההתאגדות שלו שנקבעה לפי אחד הסעיפים הבאים בתקנון :

- (א) סעיף 1.5.ב.;
- (ב) סעיף 1.6.ד..

(7) לא קיים הוראה בתקנון ההתאגדות שלו שנקבעה לפי כל אחד מהסעיפים הבאים בתקנון :

- (א) סעיף 1.5.ג.;
- (ב) סעיף 6.א. ככל שמתייחס לסעיף 1.5.ג.;
- (ג) סעיף 1.6.ה.;
- (ד) סעיף 1.6.ח..

(8) לא קיים ההוראה על פי סעיף 1.5.ז.;

(9) לא קיים ההוראה על פי סעיף 1.6.ח.;

(10) לא קיים ההוראה על פי סעיף 1.5.ט.;

- 10(11) לא קיים ההוראה שבסעיף 12.ג.2;
- 11(12) לא קיים ההוראות על פי סעיף 15;
- 12(13) לא קיים ההוראה על פי סעיף 24.ו.1;
- 13(14) לא קיים ההוראה על פי סעיף 27.ג.;
- 14(15) לא קיים ההוראה על פי סעיף 29.ג.;
- 15(16) לא קיים ההוראה על פי סעיף 85.א.1.4;
- 17) — לא קיים ההוראה על פי סעיף 85.ב.1.

10. לתקן את סעיף 85. בפרק ט' לחלק הראשון לתקנון, כך שנוסחו יהיה כלהלן (השינויים על-פי תזכיר זה *סופוס*; השינויים על-פי התזכיר בנושא "שינוי הכללים בענין "חברה בפיקוח" ו"חברה שאינה בפיקוח", שאושרו על-ידי הדירקטוריון ושטרם אושרו על-ידי הרשויות, *סופוס (אס"א)*):

"85.א. חש"ב בעל שליטה בחש"ב רשאים להחזיק מניות בהונה של חברה בפיקוח, ובלבד שמתקיימים כל התנאים הבאים:

(1) החש"ב הגיש בקשה, אשר פרטיה והמסמכים שיצורפו אליה יקבעו בהנחיות, והוכיח להנחת דעת הדירקטוריון כי בחברה בפיקוח התקיימו תנאי הכשירות לפי סעיפים 5 או 6, לפי הענין, בשינויים המפורטים להלן:

- (א) לא תחול הדרישה בס"ק 5.ג. לתקנון זה;
 - (ב) לא תחול הדרישה בסעיף 5.י"ג. לתקנון זה;
 - (ג) ההון העצמי, *המון הצמ"א הראשוני והנכסים הנזילים החופשיים נטו*, ההון החוזר החיובי והנכסים הנזילים של חברה בפיקוח יהיו כקבוע בהנחיות בעניין זה בדבר חברה בפיקוח;
 - (ד) בקר האשראי של חברה בפיקוח יכול שיהיה מי שמכהן כבקר האשראי של החש"ב שהוא החברה האם או החברה האחות של החברה בפיקוח;
 - (ה) לא תחול הדרישה כי תהיה לחברה בפיקוח מערכת מרכזית, וזאת בתנאי שחברי הבורסה אצלם מופקדים תיקי ניירות הערך של לקוחותיה ושבאמצעותם מבוצעות הפעולות בחשבונית לקוחותיה, הינם בעלי מערכת מרכזית כנדרש על פי התקנון.
 - (ו) קצין ציות בחברה בפיקוח יכול שיהיה מי שמכהן כקצין ציות של החש"ב שהוא החברה האם, או החברה הבת, או החברה האחות של החברה בפיקוח.
- (2) ניתן אישור הדירקטוריון לכך שהחש"ב או בעל השליטה בחש"ב, לפי העניין יחזיקו יחזיק במניות החברה בפיקוח;
- (3) חברה בפיקוח תדווח לבורסה, על קיום הוראות התקנון בענין בקרת אשראי וביטחונות, כמפורט בהנחיות;
- (4) החש"ב התחייב כי החברה בפיקוח תקיים את הכללים החלים עליה לפי פרק ט' לתקנון זה;
- (5) בחברה בפיקוח שהינה חברה נשלטת בידי בעל השליטה בחש"ב, יתחייב בעל השליטה בחש"ב כי החברה בפיקוח תקיים את הכללים החלים עליה לפי פרק ט' לתקנון זה;

- 6) החש"ב קיבל הסכמה בכתב של המחזיקים האחרים בהונה של החברה בביקוח כי החברה תהיה בביקוח הבורסה ויחולו עליה הכללים המפורטים בסעיף זה;
- 7) החברה בביקוח תכלול בהסכם ההתקשרות שלה עם לקוחותיה הוראה כי ידוע ללקוח שההסכם כפוף לחובותיה של החברה בביקוח לעמוד בחובות החלות על חבר בורסה בהתאם לתקנון הבורסה;
- 8) לא עמדה חברה בביקוח באחד הכללים החלים עליה לפי פרק זה או לא עמד החש"ב באחת מההתחייבויות בס"ק זה, רשאי הדירקטוריון לבטל את האישור שנתן להחזקה בחברה בביקוח, ובלבד שניתנה לחש"ב הזדמנות נאותה להביא בפני הדירקטוריון את טענותיו בכתב לפני קבלת ההחלטה.

ב. חש"ב ובעל שליטה בחש"ב רשאים להחזיק מניות בהונה של חברה שהינה חברה שאינה בביקוח, ובלבד שמתקיימים התנאים הבאים:

- 1) החש"ב יודיע לבורסה בכתב על תחילת החזקתו והאו החזקתו של בעל השליטה בו, במניות בהונה של חברה כאמור, וזאת סמוך לפני שיחלו לעשות כן. הדיווח יכלול פרטי המחזיקים במניות החברה לרבות שיעור החזקה של כל אחד מהמחזיקים, וכן אם קיימים הסכמי הצבעה בין מחזיקים במניות החברה;
- על אף האמור לעיל, אם חברה זו הינה חברה שניירות הערך שלה אינם נסחרים בבורסה בישראל או בבורסה מחוץ לישראל, והחש"ב מתכוון להשקיע בה בשעור העולה על 25% מההון או מההצבעה באותה חברה, נדרש אישור הדירקטוריון, כמפורט בסעיף 12.ג. לעיל.
- 2) שם החברה לא יהיה דומה או לא יהיה בו כדי ליצור זיקה לשם החש"ב;
- 3) עסקי החברה וניהולה לא יעשו ממשרדי החש"ב ועובדי החברה לא יהיו עובדי החש"ב.
- 4) ניתנה הודעה בכתב של המחזיקים האחרים בהונה של החברה כי הם מסכימים לכך כי אם יחול שינוי שבעקבותיו החברה תהפוך לחברה בביקוח - החברה תפוקח על ידי הבורסה ויחולו עליה הוראות סעיף 85.א. לעיל;
- ניתנה הודעה בכתב של המחזיקים האחרים בהונה של החברה כי הם מסכימים לכך ששם החברה לא יהיה דומה או לא יהיה בו כדי ליצור זיקה לשם החש"ב וכך כי עסקי החברה וניהולה לא יעשו ממשרדי החש"ב ועובדי החברה לא יהיו עובדי החש"ב.
- 5) לא עמד החש"ב באחד הכללים החלים עליו לפי סעיף זה, רשאי הדירקטוריון להורות לחש"ב לחדול מלהחזיק מניות בחברה כאמור ובלבד שניתנה לחש"ב הזדמנות נאותה להביא בפני הדירקטוריון את טענותיו בכתב לפני קבלת ההחלטה.

1012

נספח ב'

"תחילה והוראות מצבר:

- א. מוצד התחילה של התיקון ביום 1.1.2011, או במוצד אישורו, המאוחר מביניהם;
- ב. על אף האמור לעיל, חש"ג שביום _____ * אינו צומד בדרישות להון עצמי, וואו להון עצמי ראשוני, וואו לנכסים נזילים חופשיים נטו כנדרש, יידרש לצמוד בהן עד ליום 30.6.2012.
- חש"ג כאמור, שביום _____ * יש לו חוסר בהון עצמי וואו בהון עצמי ראשוני (להלן: "חוסר בהון") וואו חוסר בנכסים נזילים חופשיים נטו, ינקוט בפעולות הדרושות, על מנת שיצמוד בדרישות על פי התקנון לענין ההון העצמי שלו, ההון העצמי הראשוני שלו והנכסים הנזילים החופשיים נטו שלו, כלהלן:
 - (1) עד ליום 30.6.2011 החוסר בהון שיש לחש"ג, וואו החוסר בנכסים נזילים חופשיים נטו שיש לחש"ג לא יצלו על 67% מהחוסר בהון וואו החוסר בנכסים נזילים חופשיים נטו, לפי הציון, שהיו לו ביום _____ *.
 - (2) עד ליום 31.12.2011 החוסר בהון שיש לחש"ג וואו החוסר בנכסים נזילים חופשיים נטו שיש לחש"ג, לפי הציון, לא יצלו על 33% מהחוסר בהון וואו החוסר בנכסים נזילים חופשיים נטו, לפי הציון, שהיו לו ביום _____ *.
- ד. חש"ג שביום _____ * אינו צומד בדרישות על פי התקנון לענין ההון העצמי וואו להון עצמי ראשוני וואו לנכסים נזילים חופשיים נטו כנדרש, ימנע מלהצטרף כל פעולה שתזרז להקטנת ההון העצמי שלו וואו להקטנת ההון העצמי הראשוני שלו וואו להקטנת הנכסים הנזילים החופשיים נטו שיש לו, כל עוד הוא אינו צומד בדרישות כאמור."

* מוצד תחילתו של התיקון.