



רשות ניירות ערך
Israel Securities Authority

המחלקה לפיקוח על הבורסה וזירות הסוחר

18 דצמבר 2022

כ"ד כסלו תשפ"ג

מקבץ החלטות ועדת שוק משני בסוגיות של אישור מכשירים פיננסיים ושינויים בתקנון המסחר של זירות סוחר

ביום 29.4.2026 הרחיבה הרשות את רשימת הנושאים ששינוי בהם אינו טעון את אישור הרשות וניתן להסתפק לגביהם בהודעה לסגל הרשות בלבד. העדכונים בוצעו ביחס לסעיפים 2.6.2, 2.13, 2.15 ו-2.19 ברשימה ונכונים למאי 2026.

סעיף 44ג(ד) בחוק ניירות ערך תשכ"ח-1968 (להלן: "החוק"), קובע כי ברישיון זירה רשאית רשות ניירות ערך (להלן: "הרשות"), לקבוע את סוגי המכשירים הפיננסיים שניתן לסחור בהם באמצעות הזירה, ורשאית היא להגבילו, בין השאר, לסוגי פעולות שהחברה בעלת רישיון הזירה רשאית לבצע או לסוגי לקוחות שיהיו רשאים לסחור באמצעות הזירה.

בנוסף, קובע סעיף 44ח בחוק, כי חברה בעלת רישיון זירה תקבע כללים בתקנונה, שיאשרו בידי הרשות, לניהול תקין והוגן של זירת הסוחר, לרבות כללים להבטחת עמידתה בדרישות לפי הוראות חוק זה¹. עוד קובע הסעיף כי שינוי של כללים בתקנון כאמור טעון את אישור הרשות, ואולם רשאית הרשות להורות כי לגבי עניין מסוים לא יידרש אישור הרשות לתיקון וכי כללים בתקנון וכל שינוי בהם יפורסמו בדרך שתורה הרשות.

בהתאם להוראת סעיף 9ב בחוק, לפיה הרשות תפרסם את החלטותיה שלדעתה יש בהן חשיבות עקרונית, יפורטו להלן מספר החלטות שהתקבלו על ידי ועדת שוק משני של הרשות ורלוונטיות לכלל החברות המחזיקות ברישיון זירה מטעם הרשות בנושאים המפורטים להלן:

¹ ביום 01.03.2015, פורסמה עמדת סגל משפטית בנושא פרטים נדרשים במסגרת תקנון של חברה בעלת רישיון זירה, במסגרתה פורטו עיקרי הנושאים שמצופה כי יכללו בתקנונים המוצעים של זירות הסוחר ובהם, בין היתר, תנאי המכשירים הפיננסיים ומאפייניהם.

1. קריטריונים לאישור מכשירים פיננסיים

2. עניינים בתקנון ששינויים אינו נדרש באישור הרשות

3. אופן פרסום תקנון המסחר

יודגש כי ההחלטות המפורטות במסמך זה אינן ממצות את כל החלטות הרשות מכוח סעיפים 44(ג) ו- 44 לחוק וכי הרשות רשאית לשנות את הקביעות המפורטות במסמך זה בהתאם לסמכותה ובכל עת.

1. קריטריונים לאישור מכשירים פיננסיים

1.1. תנאים כלליים:

1.1.1 לגבי מכשירים פיננסיים הנגזרים מנכסי בסיס שהם ניירות ערך, מדדים וכן חוזים עתידיים על מדדים, חוזים עתידיים על אגרות חוב ממשלתיות, חוזים עתידיים על סחורות או חוזים עתידיים על שער מטבעות, יש בידי החברה אישור להפיץ מחירים בנוגע לנכסי הבסיס ללקוחות החברה (להלן: "אישור משפטי").

1.1.2 הרשות אישרה את הכללים שהוצעו בתקנון המוצע של החברה בנוגע למסחר במכשירים (לדוגמה: תמחור, תנאי פקיעה של המכשיר הפיננסי, אופן חישוב עלות החזקת עסקה פתוחה, אופן חישוב עמלת גלגול ותנאי פקיעה, פקודות ביצוע, זמני מסחר, תמחור, אירועי נייר, הפסקות מסחר).

1.1.3 המכשיר הפיננסי הוא חוזה הפרשים שנכס הבסיס שלו עומד בקריטריונים המפורטים להלן, בחלוקה לפי סוג נכס הבסיס ממנו נגזר ערכו.

1.2. מכשיר פיננסי שערכו נגזר מנייר ערך בודד הרשום למסחר בבורסה מחוץ לישראל ואינו רשום למסחר בבורסה בישראל (להלן: "מכשיר הנגזר מנייר ערך זר")²:

המסחר במכשירים הנגזרים מניירות ערך זרים נאסר, אלא אם כן מתקיים לגבי ניירות הערך הזרים אחד מאלה:

1.2.1 קיים לגביהם תשקיף שהרשות התירה את פרסומו בהתאם לסעיף 15 לחוק ומוגשים לגביהם לרשות דיווחים והודעות לפי סעיף 36 לחוק.

1.2.2 הם עומדים בקריטריונים המפורטים להלן:

1.2.2.1 קריטריונים מצטברים לאישור המכשיר:

² חברות דואליות נדרשות לעמוד בקריטריונים שנקבעו לעניין נייר ערך מקומי.

1.2.2.1.1. ניירות הערך יהיו מסוג מניות של תאגיד לרבות ADR's
(להלן: "מניות");

1.2.2.1.2. המניות יהיו רשומות למסחר באחת מהבורסות הבאות (להלן:
"בורסה זרה"):

1.2.2.1.2.1. New York Stock Exchange (NYSE)

1.2.2.1.2.2. National Association of Securities Dealers
Automated Quotation Global Select Market
(NASDAQ)

1.2.2.2. ממוצע שווי מניות התאגיד הנסחרות בבורסה הזרה בעשרים הימים
הרצופים בהם התנהל מסחר במניות עולה על 50 מיליארד דולר;

1.2.2.3. המניה נכללת באחד המדדים הבאים: S&P500 Index או
NASDAQ100 Index.

1.2.2.4. סוג המניה של התאגיד שיירשם למסחר בבורסה הוא סוג המניה שמחזור
המסחר שלה בבורסה הזרה הוא הגבוה ביותר מבין מחזורי המסחר של
סוגי מניות התאגיד בבורסה הזרה, בתקופה של 12 החודשים שקדמו
לרישום למסחר;

1.2.2.5. מניות התאגיד נסחרו בבורסה זרה במשך שנה לפחות;

1.2.2.6. מבקשת תהא רשאית להציע למסחר לפי סעיף זה 50 מכשירים פיננסיים
הנגזרים מניירות ערך זרים לכל היותר.

1.2.3. מועד בחינת עמידה בקריטריונים על ידי החברה לצורך בקשה לאישור מכשיר חדש
ייעשה במועד שלא יקדם משבועיים ממועד הגשת בקשת החברה להוספת מכשיר
פיננסי למסחר בזירה.

1.2.3.1. קריטריונים להסרת מכשיר פיננסי שערכו נגזר מנייר ערך זר:

מכשיר פיננסי שנסחר בזירה יוגדר כלא עומד בקריטריונים (לא מאושר)
ויוסר מהמסחר, בהתקיים אחד מאלה:

1.2.3.1.1. התקבלה החלטה של התאגיד למחוק את מניות התאגיד
ממסחר או שמניות התאגיד נמחקו מהמסחר בבורסה הזרה
- החברה תודיע על ההחלטה ללקוחות, ותפרט את מועד
מחיקת המכשיר מן המסחר בזירה. החברה תסיר מהמסחר

את המכשיר בתום חודשיים ממועד פרסום ההחלטה בידי הבורסה או בידי התאגיד, או במועד מחיקת המניות מן הבורסה, המוקדם מביניהם. לעניין סעיף זה, הסרת מכשיר מן המסחר משמעה כי החברה לא תאפשר פתיחה של עסקאות חדשות ותסגור עסקאות פתוחות במכשיר באופן יזום.

1.2.3.1.2. ממוצע שווי השוק של התאגיד בבורסה הזרה בעשרים ימי מסחר הקודמים למועד הקובע, נמוך מ- 60% משווי השוק (50 מיליארד דולר) שנקבע לפי קריטריון 1.2.2.2. לעיל בשני מועדים קובעים רצופים. החברה תבחן התקיימות תנאי זה להסרה ממסחר בשני מועדים בכל שנה – לא יאוחר משבועיים מהמועדים הקבועים, וביחס למועדים הקבועים. בסעיף זה – "מועדים קבועים" – יום המסחר האחרון של רבעון 1 ויום המסחר האחרון של רבעון 3. חברה תסיר מהמסחר מכשיר פיננסי לא יאוחר מתום חודשיים מהמועד שנודע לה על התקיימות התנאי למחיקת המכשיר הפיננסי. בתום החודשיים האמורים, לא תאפשר החברה פתיחת עסקאות חדשות במכשיר הפיננסי, אך רשאית היא לאפשר ללקוחותיה לאחר מועד זה סגירת עסקאות בלבד.

1.3. מכשיר פיננסי שערכו נגזר מנייר ערך בודד הרשום למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב, לרבות ניירות ערך של חברות הרשומות ברישום כפול (להלן: "חוזה הפרשים על נייר ערך מקומי"):

1.3.1. קריטריונים מצטברים לאישור המכשיר:

1.3.1.1. בגין כל עסקה של לקוח בזירה, ובאותו המועד, תבצע החברה עסקה בבורסה (גב אל גב) בשיעור שלא יפחת מ- 50% מכמות המבוקשת על ידי הלקוח, בניירות ערך מקומיים, לרבות בניירות ערך נגזרים הנסחרים בבורסה³.

1.3.1.2. החברה תעביר את מזהה החשבון בחבר הבורסה ממנו תבצע את פעולות ההתכסות ותעדכן בכל שינוי בו.

³ חוזים עתידיים ואופציות על מניות בודדות.

1.3.1.3. ניירות ערך מקומיים שיוכלו להוות נכס בסיס למכשיר פיננסי המוצע בזירה יהיו אחד מאלה:

1.3.1.3.1. מניות ויחידות השתתפות הנכללות במדד ת"א 35.

1.3.1.3.2. 35 מניות ויחידות השתתפות הנכללות במדד ת"א 90, בעלות דירוג שווי השוק הממוצע⁴ הגבוה ביותר במועד עדכון המדד האחרון.

1.3.2. חובות דיווח בעת הצעת המכשיר הפיננסי ללקוחות החברה:

1.3.2.1. אחת לחודש ולא יאוחר מעשרה ימי עסקים לאחר תום החודש, תפרסם החברה ביחס לכל חוזה הפרשים על נייר ערך מקומי, ובגין כל אחד מימי המסחר בחודש שחלף, את הנתונים הבאים⁵: כמות עסקאות, סך מחזור יומי במונחי כסף ומניות, שער יומי ממוצע, שער יומי מקסימלי ושער יומי מינימלי. הנתונים יינתנו בהפרדה בין עסקאות קנייה (לונג) ומכירה (שורט).

1.3.2.2. אם במהלך רבעון קלנדרי שלם, מחזור המסחר (הכספי) שירשם בחוזה הפרשים על נייר ערך מקומי יהיה בשיעור גבוה או שווה ל-10% ממחזור המסחר בבורסה בנייר ערך עצמו, תפרסם החברה באתר האינטרנט שלה, בתדירות יומית, לא יאוחר מתחילת יום המסחר הבא, את כל העסקאות בחוזי הפרשים על ניירות ערך מקומיים. המידע יינתן לגבי יום המסחר שחלף ויכלול⁶: כמות עסקה, מחיר עסקה, כיוון עסקה (קניה או מכירה) ושעת ביצוע.

1.3.3. תנאים להסרת מכשיר פיננסי שערכו נגזר מנייר ערך מקומי:

חוזה הפרשים על נייר ערך מקומי שנסחר בזירה יוגדר כלא עומד בקריטריונים (לא מאושר) ויוסר מהמסחר, בהתקיים אחד מאלה ובמועדים המצוינים:

1.3.3.1.1. התקבלה החלטה של התאגיד שמניותיו⁷ משמשות כנכס בסיס לחוזה ההפרשים למחוק את מניותיו מהמסחר בבורסה, או התקבלה החלטה של הבורסה למחוק את מניות התאגיד מהמסחר בבורסה - החברה תודיע על ההחלטה ללקוחות, ותפרט את מועד מחיקת המכשיר מן המסחר בזירה. החברה תסיר מהמסחר את המכשיר בתום חודשיים ממועד פרסום ההחלטה בידי הבורסה או בידי התאגיד, או במועד מחיקת

⁴ כהגדרתו במדריך מעו"ף של הבורסה.

⁵ ללא הפרדה בין עסקאות פתיחה וסגירה.

⁶ ללא סימון האם מדובר בעסקת פתיחה או סגירה.

⁷ השימוש במונח מניה כולל גם יחידות השתתפות.

המניות מן הבורסה, המוקדם מבניהם. לעניין סעיף זה, הסרת מכשיר מן המסחר משמעה כי החברה לא תאפשר פתיחה של עסקאות חדשות ותסגור עסקאות פתוחות במכשיר באופן יזום.

1.3.3.1.2. המניה המשמשת כנכס בסיס לחוזה ההפרשים נגרעה ממדד ת"א 35 - בתום חודשיים מהמועד בו פרסמה הבורסה הודעה על גריעת המניה ממדד ת"א 35, לא תאפשר החברה פתיחת עסקאות חדשות בחוזה הפרשים זה ורשאית היא לאפשר ללקוחותיה, לאחר מועד זה, סגירת עסקאות בלבד. האמור בסעיף זה לא יחול על מניה אשר במועד העדכון נגרעה ממדד ת"א 35 אך נכללה בין 40 המניות בעלות שווי השוק הגבוה ביותר במדד ת"א 90, במועד הקובע לעדכון המדד.

1.3.3.1.3. המניה המשמשת כנכס בסיס לחוזה ההפרשים נגרעה ממדד ת"א 90 או אינה נכללת בין 40 המניות בעלות שווי השוק הגבוה ביותר במדד ת"א 90, במועד הקובע לעדכון המדד - בתום חודשיים מהמועד בו פרסמה הבורסה הודעה על גריעת המניה ממדד ת"א 90 או על עדכון מדד ת"א 90, לא תאפשר החברה פתיחת עסקאות חדשות בחוזה הפרשים זה ורשאית היא לאפשר ללקוחותיה, לאחר מועד זה, סגירת עסקאות בלבד.

1.4. קריטריונים מצטברים לאישור מדד זר וחוזה עתידי על מדד זר כנכס בסיס של חוזה הפרשים הנסחר בזירה:

1.4.1. נכס הבסיס הוא המדד עצמו או חוזה עתידי העוקב אחר המדד (לדוגמה: הוא אינו יכול להיות אופציה על מדד).

1.4.2. מדד הוא מדד המורכב מניירות ערך או ממטבעות.

1.4.3. **תנאים הנדרשים מהגוף העורך ומחשב את המדד הזר המשמש נכס הבסיס של חוזה הפרשים (סעיף זה ייבחן לגבי המדד עצמו, או ביחס למדד אחריו עוקב החוזה העתידי, במקרה בו נכס הבסיס הוא חוזה עתידי על מדד):**

1.4.3.1. הגוף שמחשב ועורך את המדד נדרש לעמוד באחד משני התנאים הבאים:

1.4.3.1.1. עורך המדד הוא בורסה החברה ב- WFE - WORLD FEDERATION OF EXCHANGES .

1.4.3.1.2. עורך המדד הוא חברה שעיסוקה עריכת ו/או חישוב מדדים בשלוש השנים האחרונות.

1.4.3.2. הגוף מחשב ו/או עורך לפחות מדד אחד אשר משמש כנכס בסיס של נגזרים הנסחרים באחת מקבוצות הבורסות הבאות: ICE, EUREX, CME GROUP ו-EURONEXT.

1.4.3.3. אם הגוף שמחשב אינו הגוף שעורך את המדד, יש לבחון את עמידתם של שני הגופים בקריטריונים.

1.4.4. תנאים הנדרשים מהמדד הזר המהווה נכס בסיס (סעיף זה ייבחן לגבי המדד עצמו או ביחס למדד אחריו עוקב החוזה העתידי, במקרה בו נכס הבסיס הוא חוזה עתידי על מדד):

1.4.4.1. המדד מתפרסם בתדירות תוך יומית באתר של עורך המדד, מחשב המדד או בבורסה בו נסחר הרכב המדד (אם רלוונטי), כאשר הגישה לנתונים המפורטים לעיל תהיה ללא תשלום. בנוסף שערי המדד מתפרסמים בתדירות תוך יומית, בממשקי הנתונים של חברת רויטרס או חברת בלומברג.

1.4.4.2. מתודולוגיית המדד, שערי המדד, רשימת הנכסים המרכיבים את המדד ומשקל כל אחד מהנכסים במדד יפורסמו ללא תשלום באתר האינטרנט של עורך או מחשב המדד.

1.4.4.3. המדד משמש כנכס בסיס של נגזרים הנסחרים באחת מקבוצות הבורסות הבאות: ICE, EUREX, CME GROUP ו-EURONEXT.

1.4.4.4. על אף האמור בסעיפים 1.4.4.3 ו- 1.4.3.2, המדדים הבאים יראו ככאלו שעומדים בתנאי הסעיפים האמורים: S&P/ASX 200, Hang Seng Index.

1.4.4.5. במדדי ניירות ערך (מניות) - הממוצע היומי של שווי השוק בשנה האחרונה במדד גבוה מ- 1,000 מיליארד דולר.

1.4.4.6. במדדים המבוססים על ניירות ערך - משקלו המרבי של נייר ערך במדד לא יעלה על 20%.

1.4.4.7. במדדים המבוססים על ניירות ערך - המדד מכיל לפחות 12 ניירות ערך.

1.4.4.8. במדדי ניירות ערך (מניות) - המטבע בו נקוב המדד עומד בקריטריונים לאישור שער חליפין על צמד מטבעות.

1.4.4.9. במדדים המורכבים מסל מטבעות - כל המטבעות הנכללים בסל עומדים בקריטריונים לאישור שער חליפין של צמד מטבעות כנכס בסיס של חוזה הפרשים.

1.4.5. תנאים הנדרשים מנכס בסיס מסוג חוזה עתידי (FUTURE) שערכו נגזר מערך מדד (סעיף זה ייבחן בנוגע לחוזה העתידי בלבד):

1.4.5.1. החוזה העתידי נסחר באחת מקבוצות הבורסות הבאות: CME GROUP, EUREX, ICE ו-EURONEXT Group, Japan Exchange Singapore, Exchange ו-London Stock Exchange.

1.4.5.2. על אף האמור, החוזים העתידיים הבאים יראו ככאלו שעומדים בתנאי סעיף 1.4.5.1: ASX SPI 200 Index Futures, Hang Seng Index Futures.

1.4.5.3. פרק הזמן בין יצירת חוזה ההפרשים לפקיעת החוזה העתידי ממנו נגזר ערכו, אינו עולה על ארבעה חודשים.

1.4.5.4. החוזה העתידי המשמש כנכס הבסיס הוא החוזה שהתקופה שנותרה עד לפקיעתו היא הקצרה ביותר מבין כל סדרות החוזים העתידיים על אותו מדד הנסחרים באותה בורסה. ניתן לחרוג מהכלל האמור, כאשר מועד פקיעת המכשיר הפיננסי הנגזר מן החוזה העתידי קודם למועד פקיעת החוזה העתידי המשמש כנכס הבסיס שלו במהלך התקופה שעד פקיעת אותו חוזה עתידי.

1.4.5.5. על אף האמור בסעיפים 1.4.5.3 ו-1.4.5.4, ובנוגע לחוזים העתידיים שערכם נגזר ממדדי Nikkei ו-ASX SPI 200, החוזה העתידי, שמהווה את נכס הבסיס של מכשיר פיננסי בזירה, יהיה החוזה העתידי שהתקופה שנותרה עד לפקיעתו היא הקצרה ביותר, או החוזה העתידי שמועד פקיעתו מאוחר יותר מזה של החוזה העתידי הקרוב ביותר אך הסמוך ביותר לאחריו (להלן: "חוזה עתידי קרוב"), אשר עומד בשני התנאים הבאים יחדיו:

1.4.5.5.1. מועד פקיעתו אינו עולה על 6 חודשים.

1.4.5.5.2. היחס בין מחזור המסחר הממוצע (בכמות החוזים) בחוזה העתידי הקרוב ב-48 השעות שקדמו למועד הגלגול, ובין מחזור המסחר היומי המקסימלי בחוזה העתידי הנוכחי יהיה שווה או גדול מ-3%. ככל שמדובר במכשיר פיננסי על נכס שטרם הוצע בזירה, הבדיקה תערך כנגד החוזה העתידי בעל היקף המסחר היומי הגבוה ביותר מבין שלושת החוזים העתידיים האחרונים טרם מועד הצעת המכשיר הפיננסי.

1.4.5.6. סוג החוזה העתידי נסחר לפחות במשך שנה.

⁸ Securities exchanges including Tokyo Stock Exchange and Osaka Securities Exchange

1.4.5.7. מחיר החוזה העתידי מתפרסם בתדירות תוך יומית באתר הבורסה הרלבנטית. הגישה לנתונים המפורטים לעיל תהיה ללא תשלום. בנוסף מחיר החוזה העתידי מתפרסם בתדירות תוך יומית, בממשקי הנתונים של חברת רויטרס או חברת בלומברג.

1.5. קריטריונים מצטברים לאישור סחורה וחובה עתידי על סחורה כנכס בסיס של חובה הפרשים:

1.5.1. נכס הבסיס הוא: הסחורה עצמה או חוזה עתידי העוקב אחר הסחורה.

1.5.2. **תנאים הנדרשים מסחורה המהווה נכס בסיס (סעיף זה יבחן לגבי הסחורה עצמה או ביחס לסחורה אחריה עוקב החוזה העתידי, במקרה בו נכס בסיס הוא חוזה עתידי העוקב אחר סחורה):**

1.5.2.1. הסחורה מצוטטת בפלטפורמת מסחר מרכזית לסחורות (כדוגמת LBMA וה-CME) ומשמשת כנכס בסיס לחוזה עתידי באחת מקבוצות הבורסות הבאות: ICE, EUREX, CME GROUP ו-EURONEXT.

1.5.2.2. כאשר נכס הבסיס מבוסס על הסחורה עצמה (ולא על חוזה עתידי על סחורה) - חברת בלומברג מפרסמת לגבי הסחורה ציטוטים מבוססי ⁹FIXING.

1.5.2.3. סוג הסחורה נסחר לפחות במשך שנה.

1.5.2.4. ערך הסחורה מתפרסם בתדירות תוך יומית באתר ידוע ומקובל של ציטוטים (כגון אתר הבורסה עצמה או Yahoo Finance), כאשר הגישה לנתונים תהיה ללא תשלום. בנוסף המדד מתפרסם בתדירות תוך יומית, בממשקי הנתונים של חברת רויטרס או חברת בלומברג.

1.5.3. **תנאים הנדרשים מהחוזה העתידי (FUTURE), שערכו נגזר מערך הסחורה ומהווה נכס בסיס של המכשיר הפיננסי (סעיף זה יבחן ביחס לחוזה העתידי בלבד):**

1.5.3.1. החוזה העתידי נסחר באחת מקבוצות הבורסות הבאות: CME GROUP, ICE ו-EUREX, EURONEXT.

1.5.3.2. החוזה העתידי המשמש כנכס הבסיס הוא החוזה שהתקופה שנותרה עד לפקיעתו היא הקצרה ביותר, או זו שאחריו, מבין כל סדרות החוזים העתידיים על אותה סחורה הנסחרים באותה בורסה. ניתן לחרוג מהכלל האמור, כאשר מועד פקיעת המכשיר הפיננסי הנגזר מן החוזה העתידי קודם למועד פקיעת

⁹ ציטוטים פנימיים ועצמאיים של חברת בלומברג על צמדי מטבעות ומתכות.

החוזה העתידי המשמש כנכס הבסיס שלו, במהלך התקופה שעד פקיעת אותו חוזה עתידי.

1.5.3.3. פרק הזמן בין יצירת חוזה ההפרשים לפקיעת החוזה העתידי ממנו נגזר ערכו, אינו עולה על שישה חודשים.

1.5.3.4. על אף האמור בסעיפים 1.5.3.2 ו-1.5.3.3, ובנוגע לחוזים העתידיים שערכם נגזר ממחירים של ה- Platinum, 'C' Coffee, Sugar NO. 11, Cotton NO.2, Live, Soybean, Corn, Chicago SRW Wheat, Cocoa, Copper, Palladium Cattle - החוזה העתידי, שמהווה את נכס הבסיס של מכשיר פיננסי בזירה, יהיה החוזה העתידי שהתקופה שנותרה עד לפקיעתו היא הקצרה ביותר, או החוזה העתידי שמועד פקיעתו מאוחר יותר מזה של החוזה העתידי הקרוב ביותר אך הסמוך ביותר לאחריו (להלן: "**חוזה עתידי קרוב**"), אשר עומד בשני התנאים הבאים יחדיו:

1.5.3.4.1. מועד פקיעתו אינו עולה על 6 חודשים.

1.5.3.4.2. היחס בין מחזור המסחר הממוצע (בכמות החוזים) בחוזה העתידי הקרוב ב- 48 השעות שקדמו למועד הגלגול, ובין מחזור המסחר היומי המקסימלי בחוזה העתידי הנוכחי יהיה שווה או גדול מ-3%. ככל שמדובר במכשיר פיננסי על נכס שטרם הוצע בזירה, הבדיקה תערך כנגד החוזה העתידי בעל היקף המסחר היומי הגבוה ביותר מבין שלושת החוזים העתידיים האחרונים טרם מועד הצעת המכשיר הפיננסי.

1.5.3.5. על אף האמור בסעיפים לעיל, במהלך החודשים אוגוסט – ספטמבר, החוזה העתידי על Soybean המשמש כנכס הבסיס של חוזה ההפרשים הנסחר בזירה, יכול שיהיה החוזה שמועד פקיעתו בחודש נובמבר.

1.5.3.6. סוג החוזה העתידי נסחר לפחות במשך שנה.

1.5.3.7. מחיר החוזה העתידי מתפרסם בתדירות תוך יומית באתר הבורסה בה נסחר החוזה העתידי. הגישה לנתונים המפורטים לעיל תהיה ללא תשלום. בנוסף מחיר החוזה העתידי מתפרסם בתדירות תוך יומית, בממשקי הנתונים של חברת רויטרס או חברת בלומברג.

1.6. קריטריונים מצטברים לאישור מכשיר פיננסי שערכו נגזר משער חליפין על מטבעות או חוזה עתידי על שער חליפין:

1.6.1. נכס הבסיס הוא: שער החליפין עצמו או חוזה עתידי העוקב אחר שער חליפין.

1.6.2. כל אחד מהמטבעות המרכיבים את צמד המטבעות אשר שער החליפין שלו משמש כנכס בסיס נדרש לעמוד באחד משני התנאים הבאים¹⁰:

1.6.2.1. המטבע מקיים את שלושת התנאים הבאים:

1.6.2.1.1. המטבע נכלל ב- 20 המטבעות הנסחרים ביותר על פי סקרי המטבעות האחרונים שפרסם BIS¹¹. על הבדיקה להתבצע באופן הבא:

1.6.2.1.1.1. נדרש שממוצע הדירוג של המטבע יהיה קטן או שווה ל- 20 בארבעת הסקרים האחרונים שבוצעו.

1.6.2.1.1.2. המטבע דורג בין 20 המקומות הראשונים, בשניים מתוך ארבעת הסקרים האחרונים לפחות.

1.6.2.1.2. בכל אחת משלוש השנים הקלנדריות האחרונות, סטיית התקן היומית של שער החליפין של המטבע ביחס לדולר האמריקאי הייתה קטנה מ-1%.

1.6.2.1.3. חברת בלומברג מפרסמת לגבי המטבע ציטוטים מבוססי FIXING.

1.6.2.2. המטבע הוא שקל.

1.6.3. שער החליפין מתפרסם בתדירות תוך יומית באתר ידוע ומקובל של ציטוטים (כגון: Yahoo Finance). הגישה לנתונים תהיה ללא תשלום. בנוסף, שער החליפין מתפרסם בתדירות תוך יומית, בממשקי הנתונים של חברת רויטרס או חברת בלומברג.

1.6.4. התנאים הנדרשים מהחוזה העתידי, במקרה בו נכס הבסיס הוא חוזה עתידי (FUTURE) שערכו נגזר מערך שער החליפין:

1.6.4.1. החוזה העתידי נסחר באחת מקבוצות הבורסות הבאות: CME GROUP, ICE, EUREX ו-EURONEXT.

1.6.4.2. פרק הזמן בין יצירת חוזה ההפרשים לפקיעת החוזה העתידי ממנו נגזר ערכו, אינו עולה על ארבעה חודשים.

¹⁰ סעיף זה יבחן לגבי שער חליפין עצמו, או ביחס לשער חליפין אחריו עוקב החוזה העתידי במקרה בו נכס בסיס הוא חוזה עתידי על שער חליפין.

¹¹ <http://www.bis.org/publ/rpfx13.htm>

1.6.4.3. החוזה העתידי המשמש כנכס הבסיס הוא החוזה שהתקופה שנותרה עד לפקיעתו היא הקצרה ביותר מבין כל סדרות החוזים העתידיים על אותו שער חליפין הנסחרים באותה בורסה. ניתן לחרוג מהכלל האמור, כאשר מועד פקיעת המכשיר הפיננסי הנגזר מן החוזה העתידי קודם למועד פקיעת החוזה העתידי המשמש כנכס הבסיס שלו במהלך התקופה שעד פקיעת אותו חוזה עתידי.

1.6.4.4. סוג החוזה העתידי נסחר לפחות במשך שנה.

1.6.4.5. מחיר החוזה העתידי מתפרסם בתדירות תוך יומית באתר הבורסה בו נסחר החוזה העתידי. הגישה לנתונים המפורטים לעיל תהיה ללא תשלום. בנוסף מחיר החוזה העתידי מתפרסם בתדירות תוך יומית, בממשקי הנתונים של חברת רויטרס או חברת בלומברג.

1.7. קריטריונים מצטברים לאישור אגרת חוב ממשלתית, או חוזה עתידי על אגרת חוב ממשלתית כנכס בסיס של חוזה הפרשים:

1.7.1. נכס הבסיס הוא: אגרת החוב עצמה, או חוזה עתידי העוקב אחר אגרת חוב.

1.7.2. **תנאים הנדרשים מאגרת חוב ממשלתית** (סעיף זה יבחן לגבי אגרת החוב עצמה, או ביחס לאגרת החוב אחריה עוקב החוזה העתידי מקום בו נכס בסיס הוא חוזה עתידי על אגרת חוב):

1.7.2.1. אגרת החוב הונפקה על ידי אחת מאלה:

1.7.2.1.1. ממשלת ארצות הברית;

1.7.2.1.2. ממשלות של מדינות שדירוג האשראי שלהן על פי S&P, או Fitch, הוא AA- ומעלה, או על פי Moody's הוא Aa3 ומעלה.

1.7.2.2. סוג אגרת החוב נסחר לפחות במשך שנה.

1.7.3. **תנאים הנדרשים מהחוזה העתידי, במקרה בו נכס הבסיס הוא חוזה עתידי (FUTURE) שערכו נגזר מערך אגרת חוב ממשלתית:**

1.7.3.1. החוזה העתידי נסחר באחת מקבוצות הבורסות הבאות: CME GROUP, ICE, EUREX ו-EURONEXT.

1.7.3.2. פרק הזמן בין יצירת חוזה ההפרשים לפקיעת החוזה העתידי ממנו נגזר ערכו, אינו עולה על ארבעה חודשים.

1.7.3.3. החוזה העתידי המשמש כנכס הבסיס הוא החוזה שהתקופה שנותרה עד לפקיעתו היא הקצרה ביותר מבין כל סדרות החוזים העתידיים על אותה אגרת חוב הנסחרים באותה בורסה. ניתן לחרוג מהכלל האמור, כאשר מועד פקיעת המכשיר הפיננסי הנגזר מן החוזה העתידי קודם למועד פקיעת החוזה העתידי המשמש כנכס הבסיס שלו במהלך התקופה שעד פקיעת אותו חוזה עתידי.

1.7.3.4. סוג החוזה העתידי נסחר לפחות במשך שנה.

1.7.3.5. מחיר החוזה העתידי מתפרסם בתדירות תוך יומית באתר הבורסה בה נסחר החוזה העתידי; הגישה לנתונים המפורטים לעיל תהיה ללא תשלום. בנוסף מחיר החוזה העתידי מתפרסם בתדירות תוך יומית, בממשקי הנתונים של חברת רויטרס או חברת בלומברג.

2. עניינים בתקנון לגביהם הורתה הוועדה כי לא יידרש אישור הרשות לתיקון וניתן להסתפק בהודעה לסגל הרשות בלבד

2.1. פרק 2 בתקנון – שירות לקוחות – עדכון בזהות הגורם האחראי על שירות לקוחות בחברה, פרטי ההתקשרות עמו ושעות הפעילות.

2.2. קישורים הנדרשים במסגרת התקנון – ניתן לעדכן כאשר חל שינוי בכתובת אתרי האינטרנט.

2.3. פרק 5 בתקנון משיכות והפקדות כספים – ניתן לעדכן כאשר חל שינוי בפרטים הבאים:

2.3.1. פרטי חשבון הבנק בו מופקדים כספי הלקוחות.

2.3.2. המטבעות¹² בהם ניתן לבצע הפקדות ומשיכות.

2.3.3. מטבע¹³ חשבון המסחר ומטבע חשבון הנאמנות כאשר קיימת התאמה בין המטבעות.

2.3.4. פעולות נדרשות לשם משיכת כספים.

2.3.5. מקור שער ההמרה בהפקדה ומשיכה.

2.4. טעויות ניסוח ושגיאות כתיב בגוף התקנון ניתן לתקן בהתאם לשיקול דעת החברה.

2.5. שינוי לא מהותי בתיאור או בהצגה של כלל באופן שאין בו כדי לשנות את הכלל - במקרה זה נדרשת בחינת סגל הרשות האם מדובר בשינוי מהותי או לא מהותי כאמור ולא ניתן להסתפק בהודעה לסגל הרשות.

¹² למען הסר ספק, הכוונה בהילך חוקי של מדינה.

¹³ למען הסר ספק, הכוונה בהילך חוקי של מדינה.

2.6. חברה תהא רשאית להוסיף בתקנון, דף מוצר של מכשיר פיננסי חדש, ללא אישור הרשות וזאת בהתקיים התנאים המפורטים להלן:

2.6.1. המכשיר הפיננסי נכנס בגדר אחת מן הקטגוריות הבאות, **ועומד בקריטריונים שנקבעו בתנאי הרישיון של החברה**: חוזי הפרשים שערכם נגזר מניירות ערך זרים, חוזי הפרשים שערכם נגזר מניירות ערך מקומיים וחוזי הפרשים שערכם נגזר מסחורות, מאגרות חוב ממשלתיות, או ממדדים זרים או ממתבעות.

2.6.2. בתקנון של החברה או חברה נוספת בעלת רישיון קיים דף מוצר בעל מאפיינים זהים למאפייני דף המוצר אותו מעוניינת החברה להוסיף.

2.6.3. חברה תהא רשאית להוסיף את דף המוצר לתקנונה לאחר 30 יום מהעברת טיוטה אחרונה לעיון סגל הרשות (באמצעות המג"א). זאת, אם לא התקבלו הערות מסגל הרשות ולא הוחלט כי דף המוצר יוגש לאישור הוועדה. סגל הרשות רשאי לקצר את המועד להוספת דף המוצר.

2.7. בשדה "מועד פקיעת המכשיר הפיננסי":

2.7.1. במכשירים פיננסיים להם קיים מועד פקיעה – עדכון מועד הפקיעה של המכשיר הפיננסי ושל נכס הבסיס אחריו המכשיר הפיננסי עוקב¹⁴.

2.7.2. עדכון תיאור הכללים לקביעת זהות החוזים העתידיים שערכם נגזר ממחיר ה- Platinum, Coffee 'C', Sugar NO. 11, Cotton NO.2, Palladium, Copper, Nikkei וממדדי Cocoa, Chicago SRW Wheat, Corn, Soybean, Live Cattle ו-ASX SPI 200, המשמשים כנכסי בסיס של מכשירים פיננסיים בהתאם לקריטריונים שנקבעו לאישור סוג המכשיר הפיננסי, בסעיפים 1.4.5.5 ו-1.5.3.4 לעיל.

2.8. בשדה "גלגול המכשיר הפיננסי" – במכשירים פיננסיים לגביהם קיים מועד פקיעה – עדכון מועד הגלגול (החלפה) של המכשיר הפיננסי ועדכון רבעוני של עמלה ממוצעת¹⁵ לגלגול (הנתונים מחושבים על בסיס השנה שחלפה).

2.9. בשדה "עמלה בגין החזקת עסקה פתוחה" – עדכון רבעוני של עמלה יומית ממוצעת בגין החזקת עסקה פתוחה¹⁶ (הנתונים מחושבים על בסיס הרבעון שחלף).

¹⁴ ככל שהחברה לא תיארה בתקנון כללים מפורטים באמצעותם ניתן ללמוד באופן חד משמעי מהו מועד הפקיעה של המכשיר הפיננסי (וגלגול המכשיר ככל שרלוונטי) ונכס הבסיס אחריו הוא עוקב, היא תידרש להוציא דף מוצר חדש הכולל מידע עדכני לגבי מועד הפקיעה החדש של המכשיר הפיננסי ונכס הבסיס אחריו הוא עוקב.

¹⁵ הממוצע מחושב על בסיס פוזיציה בגובה אחד לוט (LOT).

¹⁶ הממוצע מחושב על בסיס פוזיציה בגובה אחד לוט (LOT).

2.10. בשדה "סטיית תקן יומית של נכס הבסיס בשנה האחרונה" – עדכון רבעוני של הנתון (הנתונים מחושבים על בסיס הרבעון שחלף).

2.11. בשדה "תנודתיות יומית של נכס הבסיס (High-low) בשנה האחרונה" - עדכון רבעוני של הנתונים (הנתונים מחושבים על בסיס הרבעון שחלף).

2.12. עדכון כמות היחידות המינימאלית, בכפוף לכך ששינוי בכמות היחידות המינימאלית לא יעשה ביחס לעסקאות פתוחות של לקוחות.

2.13. עדכון השדות הבאים: מועדי חופשות במכשיר הפיננסי לשנה הבאה, קוד בלומברג/רויטרס, סימול נכס בסיס במערכות המסחר, שם מלא ותיאור תמציתי וסימול נכס הבסיס בבורסה בה נסחר- בעקבות שינויים בפרטים אלו בבורסה בה נסחר נכס הבסיס ובהתאם להם, הפניית המידע המפורט בסעיפים 2.9, 2.10, 2.11 לעיל, לטבלה מרכזת בתקנון.

2.14. הסרת דפי מוצר של מכשירים פיננסיים שאינם מוצעים עוד על ידי החברה.

2.15. שינוי שעות המסחר במכשיר פיננסי בזירה בעקבות הנסיבות הבאות:

2.15.1. לגבי נכסי בסיס הנסחרים בבורסות¹⁷:

2.15.1.1. שינוי הימים ושעות המסחר של המכשיר הפיננסי בזירה בעקבות שינוי שעות המסחר של נכס הבסיס בבורסה בו הוא נסחר ובהתאם להם.

2.15.1.2. שינוי שעות המסחר במכשיר הפיננסי בזירה בעקבות הפרש השעות בין שעות ישראל לשעות המדינה בה נסחר נכס הבסיס של המכשיר הפיננסי.

2.15.2. לגבי מוצרי OTC – חברה תהא רשאית לשנות את שעות המסחר של מכשיר פיננסי, המוצגים בתקנונה, לאחר 30 ימים מהעברת הודעה לעיון סגל הרשות באמצעות המגנ"א. זאת, אם לא התקבלו הערות מסגל הרשות ולא הוחלט כי הנושא יוגש לאישור הוועדה. סגל הרשות רשאי לקצר את המועד לעדכון שעות המסחר.

2.16. עדכון השעה בה יחויב או יזוכה לקוח בעמלה בגין החזקת עסקה פתוחה במכשירים הפיננסיים הנסחרים בזירה.

2.17. עדכון רכיב הריבית בנוסחה לחישוב עמלת החזקת עסקה פתוחה במכשירים הפיננסיים הנסחרים בזירה. חברה תהא רשאית לעדכן את רכיב הריבית בתקנון לאחר 30 יום מהעברת טיוטה אחרונה לעיון סגל הרשות (באמצעות המגנ"א). זאת, אם לא התקבלו הערות מסגל

¹⁷ מניות וחוזים עתידיים.

הרשות ולא הוחלט כי הבקשה תוגש לאישור הוועדה. סגל הרשות רשאי לקצר את המועד לביצוע העדכון.

2.18. עדכון רמת המינוף של מכשיר פיננסי¹⁸, עד מגבלת המינוף המקסימאלית שנקבעה בתקנות.

2.19. עדכון שיעור הבטוחה לסגירת עסקאות ביוזמת החברה בשל היעדר בטוחות מספקות (Maintenance Margin), בכפוף לתנאים לשינוי שיעור הבטוחה ביחס לעסקה פתוחה בתקנון החברה.

3. אופן פרסום תקנון המסחר

3.1. הצגת התקנון באתר החברה

תקנון המסחר יוצג באופן בולט בעמוד הראשי באתר האינטרנט של החברה. בכל שינוי בתקנון המסחר על החברה לעדכן את התקנון המוצג באתרה.

3.2. דיווח על אודות שינויים בתקנון

על החברות לפרסם כל שינוי מאושר בתקנון המסחר באמצעות טופס מגנ"א ז005 (פומבי), בצירוף נוסח בעקוב אחר שינויים.

¹⁸ סך הבטוחה הנדרשת בפתיחת עסקה.