

מדריך המסחר בבורסה

החלק השלישי לתקנון

תוכן עניינים

פרק א' - הגדרות

פרק ב' - מועדי המסחר

פרק ג' - המסחר בניירות ערך - שיטות המסחר

פרק ד' - פקודות הלקוחות - כללי קבלה וביצוע

פרק ה' – השאלת ניירות ערך ומכירות בחסר

פרק ו' - ייחוד המסחר לחברים ולמי שהבורסה אישרה ותנאים אישור כזה

פרק ז' - תנאים ונוהל לביצוע עסקאות מחוץ לבורסה בידי חבר בניירות ערך הרשומים למסחר בבורסה

פרק ח' - פרסום נתוני מסחר

פרק ט' - עושי שוק ותוכניות לעידוד הסחירות

פרק 10 - עשיית שוק סטטוטורית בקרנות סל

פרק 20 - עשיית שוק על ידי עושה שוק שמונה על ידי מנהל קרן חוץ נסחרת

פרק י' - קרנות סל וקרנות חוץ נסחרות

פרק י"א - עבודת ניתוח (אנליזה)

תוכן עניינים

שם פרק	עמוד
פרק א' - הגדרות	א - 1
פרק ב' - מועדי המסחר	א - 5
פרק ג' - המסחר בניירות ערך - שיטות המסחר	א - 6
פרק ד' - פקודות הלקוחות - כללי קבלה וביצוע	א - 10
פרק ה' - מכירות בחסר	א - 11
פרק ו' - ייחוד המסחר לחברים ולמי שהבורסה אישרה ותנאים לאישור כזה	א - 19
פרק ז' - תנאים ונוהל לביצוע עסקאות מחוץ לבורסה בידי חבר בניירות ערך הרשומים למסחר בבורסה	א - 20
פרק ח' - פרסום נתוני מסחר	א - 21
פרק ט' - עושי שוק ותוכניות לעידוד הסחירות	א - 22
פרק 10 - עשיית שוק סטטוטורית בקרנות סל	א - 24
פרק 20 - עשיית שוק על ידי עושה שוק שמונה על ידי מנהל קרן חוץ נסחרת	א - 24 ב
פרק י' - קרנות סל וקרנות חוץ נסחרות	א - 25
פרק י"א - עבודת ניתוח (אנליזה)	א - 26

פרק א' - הגדרות

למונחים בחלק זה יהיה המובן כהגדרתם בחוק ניירות ערך, התשכ"ח 1968, בתקנון ובהנחיות על-פיו, אלא אם כן נאמר במפורש אחרת.

1. בחלק זה:

מונחים	הגדרות
"אופציה"	— אופצית רכישה או אופצית מכירה ;
"דחייה של פקודה"	— אי קליטת פקודה בבורסה ;
"הבורסה"	— הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ ;
"היום הקובע" - "יום הקום"	— היום שנקבע על ידי חברה לזכאות לריבית, פדיון, דיבידנד, זכויות והטבה, או כל זכות אחרת ;
"זכויות להתאמה"	— זכויות, הטבה, דיבידנד, ריבית וכל זכות אחרת המחייבת התאמה בשער הבסיס ;
"יום האקס"	— היום הקובע. אולם אם היום הקובע אינו יום עסקים - יום העסקים הקודם ליום הקובע ; ואולם אם היום הקובע כאמור או יום העסקים הקודם ליום הקובע כאמור אינו יום מסחר - יום המסחר הראשון שלאחר היום הקובע ;
"יום מסחר"	— יום שבו מתקיים מסחר בבורסה ;
"יום עסקים"	— כהגדרתו בחוקי העזר של מסלקת הבורסה ;
"יחידת מסחר"	— נייר ערך אחד או נגזר אחד, לפי העניין, אלא אם יקבע אחרת בהנחיות ;
"יחס המרה"	— כמות בערך נקוב של תעודות התחייבות ניתנות להמרה המזכות ביחידת מסחר אחת של נכס הבסיס ;
"יחס מימוש"	— כמות ביחידות מסחר של נכס הבסיס לה זכאי בעל יחידת מסחר אחת של כתב אופציה אחד ;
"יתרה באופציות שיש ללקוח או יתרה בחוזים עתידיים שיש ללקוח"	— מספר הנגזרים שיש ללקוח ;
"כתב אופציה"	— לרבות אופצית רכישה, שהונפקה שלא על ידי מסלקת מעו"ף ;
"מדד תיאורטי"	— מדד מניות, כהגדרתו בסעיף 1. של החלק השביעי לתקנון, המחושב על בסיס השערים התיאורטיים כמשמעותם בהנחיות, של המניות הכלולות במדד.
"מנהל המסחר"	— מנהל מחלקת המסחר בבורסה ;
"מניה"	— לרבות תעודת השתתפות בשותפות מוגבלת, יחידה בקרן נאמנות סגורה שאינה קרן סל ויחידה בקרן ריט חו"ל כמשמעותה בחלק השני לתקנון הבורסה, אלא אם כן נאמר במפורש אחרת ;

מונחים	הגדרות
"מניות מוסדיים"	- מניות, יחידות השתתפות, תעודות התחייבות ניתנות להמרה למניות, תעודות התחייבות ניתנות להמרה ליחידות השתתפות, כתבי אופציה למניות, כתבי אופציה ליחידות השתתפות, אשר הונפקו ע"י תאגיד כשיר למניות מוסדיים, שלא במסגרת הצעה לציבור על פי תשקיף ושאין חלק מסדרה שרישומה התבקש על פי החלק השני לתקנון.
"מערכת המסחר למוסדיים"	- מערכת מסחר ממוחשבת, בשיטת הרצף, המיועדת למשקיעים מוסדיים לצורך מסחר בניירות ערך מוסדיים.
"מערכת הפצת מידע בורסאי"	- רשת תקשורת מחשבים אשר באמצעותה מפיצה הבורסה מידע שוטף, בזמן אמיתי, על מהלך המסחר בבורסה, לחברים, למשתמשי קצה המחוברים לרשת ולמפיצי מידע פרטיים המפיצים את המידע כאמור ללקוחותיהם;
"מק"מ"	- תעודות התחייבות שהונפקו על ידי מדינת ישראל על פי חוק מילווה קצר מועד, התשמ"ד-1984;
"משקיעים מוסדיים"	- משקיעים כמשמעותם בסעיף 15א'(ב)(1) ו-(2) לחוק.
"נגזרים"	- אופציות וחוזים עתידיים הנסלקים במסלוקת מעו"ף;
"נוסטרו"	- חשבון החבר;
"ניירות ערך מוסדיים"	- מניות מוסדיים, תעודות התחייבות ניתנות להמרה למניות מוסדיים, ותעודות התחייבות מוסדיים.
"ספר הפקודות"	- רשימה של פקודות הקניה והמכירה שהוגשו לבורסה וטרם בוצעו;
"עסקה בבורסה"	- קניה או מכירה של ניירות ערך שבוצעה במסגרת המסחר בבורסה;
"עסקה מחוץ לבורסה"	- קניה או מכירה של ניירות ערך הרשומים למסחר בבורסה שאינה עסקה בבורסה;
"עסקה תואמת"	- עסקה בבורסה, שבוצעה על בסיס דו צדדי בדרך של הפגשת פקודה תואמת עם פקודה תואמת נגדית;
"פוזיציה פתוחה באופציה ללקוח"	- היתרה בזכות או בחובה שיש ללקוח, באופציה כלשהי;
"פוזיציה פתוחה בחוזה עתידי ללקוח"	- היתרה בזכות או בחובה שיש ללקוח, בחוזים עתידיים מסדרה כלשהי;
"פוזיציה פתוחה ללקוח"	- פוזיציה פתוחה באופציה ללקוח ופוזיציה פתוחה בחוזה עתידי ללקוח;
"פקודה נגדית"	- לפקודת קניה - פקודת מכירה; לפקודת מכירה - פקודת קניה;

מונחים	הגדרות
"פקודה תואמת"	– פקודה שהוגשה לביצוע במסחר בבורסה ואשר פרטי הפקודה, לרבות פרטי נייר הערך, כמות נייר הערך לביצוע העסקה והגבלת השער לביצוע העסקה, סוכמו לפני הגשתה לביצוע בבורסה, בין הלקוח שהגיש את הפקודה לביצוע, לבין לקוח אחר;
"שער"	– המחיר של יחידת מסחר של נייר הערך, כקבוע בהנחיות;
"שער הבסיס"	– השער שנקבע לנייר ערך כשער קובע ביום המסחר הקודם, בכפוף להתאמות כקבוע בהנחיות;
"שער הנעילה" או "שער קובע"	– השער שנקבע לכל נייר ערך בתום יום המסחר והמחושב כאמור בהנחיות;
"שער הפתיחה" "שער השוק"	– השער שנקבע לנייר הערך בשלב מסחר הפתיחה; (א) בשלב טרום הפתיחה - שער הפתיחה. (ב) בשלב מסחר הפתיחה - שער הפתיחה. (ג) בשלב המסחר הרציף -
	לפקודת קניה - השער הנמוך ביותר של פקודת מכירה שבספר הפקודות או שער גבוה ממנו של פקודת מכירה שבספר הפקודות, וזאת בעת קבלת פקודת הקניה. אולם, אם שער פקודת המכירה כאמור גבוה משער העיסקה האחרונה שבוצעה בנייר הערך סמוך לפני קבלת פקודת הקניה ביותר מ-12% במניות, בניירות ערך המירים למניות ובכתבי אופציה לתעודות התחייבות וביותר מ-3% בתעודות התחייבות, במק"מ ובניירות ערך מסחריים, לפי הענין - שער העיסקה האחרונה כאמור, ואם לא בוצעה עיסקה בנייר הערך בשלב המסחר הרציף - שער הפתיחה של נייר הערך.
	לפקודת מכירה - השער הגבוה ביותר של פקודת הקניה שבספר הפקודות או שער נמוך ממנו של פקודת קניה שבספר הפקודות, וזאת בעת קבלת פקודת המכירה. אולם, אם שער פקודת הקניה כאמור נמוך משער העיסקה האחרונה שבוצעה בנייר הערך סמוך לפני קבלת פקודת המכירה ביותר מ-12% במניות, בניירות ערך המירים למניות ובכתבי אופציה לתעודות התחייבות וביותר מ-3% בתעודות התחייבות, במק"מ ובניירות ערך מסחריים, לפי הענין - שער העיסקה האחרונה כאמור, ואם לא בוצעה עיסקה בנייר הערך בשלב המסחר הרציף - שער הפתיחה של נייר הערך.

מונחים	הגדרות
	אם בעת קבלת הפקודה אין בספר הפקודות פקודה נגדית - שער העיסקה האחרונה שבוצעה בנייר הערך בשלב המסחר הרציף ואם לא בוצעה עיסקה בנייר הערך בשלב המסחר הרציף - שער הפתיחה של נייר הערך ;
"שער פתיחה נוסף"	– השער שנקבע לנייר ערך בשלב מסחר הפתיחה הנוסף המתבצע לאחר הפסקת מסחר קצובה בו, כמפורט בהנחיות ;
"תאגיד כשיר למניות מוסדיים"	כל אחד מהתאגידים הבאים : ▪ שותפות מוגבלת שתחום פעילותה הבלעדי הינו מחקר ופיתוח, כהגדרתם בחוק לעידוד מחקר ופיתוח וחדשנות טכנולוגית בתעשיה, התשמ"ד-1984 (להלן : "חוק המו"פ"), כאשר ההשקעה במחקר ופיתוח מתבצעת ע"י השותפות, או תאגידים המוחזקים ע"י השותפות, ובלבד שמתקיים אחד מהתנאים הבאים : (א) התקבל אישור הרשות הלאומית לחדשנות טכנולוגית כי השותפות הינה שותפות שתחום פעילותה הינו מחקר ופיתוח, כהגדרתם בחוק המו"פ. (ב) השותפות המציאה לבורסה אישור רואה חשבון כי הינה שותפות שתחום פעילותה הינו מחקר ופיתוח, כהגדרתם בחוק המו"פ. לענין הגדרה זו, "תאגיד" - חברה המוחזקת על ידי השותפות המוגבלת או שותפות מוגבלת המוחזקת על ידה. ▪ "חברת מו"פ" כמשמעותה בפרק ו' להנחיות על פי החלק השני לתקנון הבורסה, ואולם לצורך בדיקת עמידת החברה בתנאי הגדרה זו : בכל מקום בו נאמר בפרק ו' האמור "סכום של לפחות 3 מיליון ש"ח" או נאמר : "סכום של לפחות 5 מיליון ש"ח", לענין הגדרה זו יבוא : "סכום של לפחות 1 מיליון ש"ח". חלף הכרת רשות החדשנות בהסכם ההשקעה כהשקעה למחקר ופיתוח, הנדרשת בפרק ו' האמור, תמציא החברה לבורסה אישור על סכום ההשקעה במחקר ופיתוח מאחד הגורמים שלהלן : (1) הרשות הלאומית לחדשנות טכנולוגית. (2) רואה החשבון של החברה. ▪ "תאגיד סיוע" - תאגיד שעיסוקו העיקרי הינו מתן אשראי לתאגידים קשורים לישראל או רכישת ניירות ערך במסגרת הקצאתם על ידי תאגידים קשורים לישראל, לרבות תאגיד כאמור שקיבל תמריצים במסגרת תוכניות סיוע ממשלתיות. לענין הגדרה זו, "תאגיד קשור לישראל" - תאגיד שהתאגד בישראל או תאגיד שהתאגד מחוץ לישראל, שמתקיימים לגביו אחד מהתנאים הבאים :

- (א) עיקר נכסיו נמצאים בישראל.
- (ב) עיקר פעילותו מתקיימת בישראל.
- (ג) מרבית הטכנולוגיה המשמשת אותו פותחה בישראל.
- "תאגיד להשקעות במקרקעין" - תאגיד להשקעה במקרקעין המשקיע אך ורק בנדל"ן להשקעה מחוץ לישראל, שאינו נכנס להגדרת מקרקעין בחוק מיסוי מקרקעין ושאינו באותו תאגיד מקרקעין בישראל. שווי נכסיו של תאגיד כאמור שהם נדל"ן להשקעה, מזומנים ושווה מזומנים (שהתקבלו בהנפקה או בהנפקה נוספת או בתמורה ממכירת נדל"ן מניב), לא יפחת מ- 75% משוויים של כלל נכסיו ; לענין זה, "נדל"ן להשקעה" כמשמעותו בכללי חשבונאות מקובלים.

- | | |
|--|---|
| <p>— לרבות שטר הון ;</p> <p>כל אחד מאלה :</p> | <p>"תעודות התחייבות"</p> <p>"תעודות התחייבות מוסדיים"</p> |
| <p>- תעודות התחייבות, ניירות ערך מסחריים, אשר הונפקו על ידי תאגיד שלא במסגרת הצעה לציבור על פי תשקיף ושאינם חלק מסדרה שרישומה התבקש על פי החלק השני לתקנון.</p> <p>- כתבי אופציה לתעודות התחייבות של תאגיד כשיר למניות מוסדיים, אשר הונפקו על ידי התאגיד שלא במסגרת הצעה לציבור על פי תשקיף ושאינם חלק מסדרה שרישומה התבקש על פי החלק השני לתקנון.</p> | <p>"תעודות התחייבות ניתנות להמרה למניות מוסדיים"</p> |
| <p>- תעודות התחייבות אשר הונפקו שלא במסגרת הצעה לציבור, על פי תשקיף שאינן חלק מסדרה שרישומה התבקש על פי החלק השני לתקנון, ואשר ניתנות להמרה למניות הרשומות למסחר בבורסה, על פי החלק השני לתקנון.</p> | <p>"תעודות התחייבות תאגידית"</p> |
| <p>— תעודת התחייבות שאינה ניתנת להמרה שהונפקה שלא על ידי מדינת ישראל ;</p> | |

פרק ב' - מועדי המסחר

1. א. מסחר בבורסה יתקיים בימי שני עד שישי בשבוע, אלא אם כן נקבע במפורש אחרת בתקנון.
 ב. על אף האמור בסעיף קטן א. לעיל, לא יתקיים מסחר בימי חג ומועד המפורטים להלן וערביהם: ראש השנה, יום כיפור, סוכות, שמחת תורה, פסח, שביעי של פסח, שבועות, יום העצמאות.
 כן לא יתקיים מסחר ביום שישי כאשר יום ראשון שבא לאחריו הוא חג או ערב חג, בחג פורים (י"ד באדר) ובתשעה באב.
2. המסחר בבורסה בכל יום מסחר יתקיים על פי לוח זמנים שיקבע בהנחיות ויכול שיקבעו מועדים שונים לקבוצות מסחר שונות, לשיטות מסחר שונות, לשלבי מסחר שונים ולסוגי ניירות ערך שונים. המנהל הכללי של הבורסה או עובד שהוסמך על ידו רשאי להחליט על לוחות זמנים שונים מאלה שנקבעו בהנחיות, ביום מסחר כלשהו, בהתקיים התנאים שיקבעו בהנחיות.
 א. יכול שיקבע בהנחיות המועד בו יתקיים יום המסחר האחרון בניירות ערך שונים, לפני מועדי המימוש או ההמרה או הפדיון של ניירות הערך.
 ב. יכול שיקבעו בהנחיות מועדים בהם לא יתקיים מסחר בניירות ערך שונים בשל אירועי חברה שיפורטו בהנחיות ובהתקיים התנאים שייקבעו בהנחיות.
4. התקבלה החלטה על הפסקת מסחר בנייר ערך, תתקיים הפסקת מסחר לפרק זמן כקבוע בהנחיות.
5. א. החלטה על סגירת הבורסה על פי סעיף 50 לחוק ניירות ערך התשכ"ח-1968 תתקבל על ידי יושב ראש דירקטוריון הבורסה בהתייעצות עם לפחות שלושה מחברי הדירקטוריון.
 ב. הוחלט על סגירת הבורסה, יתבטלו מאליו כל הפקודות של הלקוחות לקניה ולמכירה של ניירות ערך מכל הסוגים, שהוגשו קודם למועד פרסום ההודעה ואשר טרם בוצעו. הבורסה תפרסם הודעה על סגירת הבורסה, על סיבת הסגירה וכן על בטלות כל פקודות הלקוחות שהוגשו קודם למועד פרסום ההודעה.
 ג. נסגרה הבורסה, תפרסם הבורסה הודעה על מועד פתיחתה, ביום שלפני פתיחתה.
 הדירקטוריון רשאי להחליט כי ביום בו יחודש המסחר בבורסה, לאחר סגירתה, יקבעו כללי מסחר שונים, לרבות מועדי מסחר שונים או תנודת שערים מירבית שונה מהקבוע בהנחיות. החליט הדירקטוריון כאמור, ההודעה בדבר מועד פתיחתה של הבורסה תכלול את הכללים השונים, את תנודת השער המירבית ואת לוח הזמנים למסחר ביום פתיחת המסחר.
6. אירע ארוע בעל השלכות רחבות, שבעטיו שוכנע דירקטוריון הבורסה כי לא ניתן לקיים מסחר בבורסה לפי כללי המסחר הרגילים - רשאי הוא להחליט לקיים מסחר בבורסה בהתאם לכללי מסחר שונים מן הכללים הרגילים, וזאת כל עוד לא ניתן לקיים מסחר בהתאם לכללי המסחר הרגילים.

פרק ג' - המסחר בניירות ערך - שיטות המסחר

1. **יחידת המסחר בנייר ערך**
 - א. יחידת המסחר בבורסה במניות הינה מניה אחת, אלא אם יקבע אחרת בהנחיות. יחידת המסחר בניירות ערך אחרים וכן בניירות ערך המוצעים בדרך של זכויות תהיה כקבוע בהנחיות.
 - ב. יחידת המסחר בנגזרים הינה אופציה אחת או חוזה עתידי אחד, אלא אם יקבע אחרת בהנחיות.
 - ג. **המסחר בשברים**
המסחר בשברים יתבצע פעם בשנה כקבוע בהנחיות.
2. **שער נייר ערך**
 - א. שער יחידת המסחר של נייר ערך, למעט נגזר, יבוטא באגורות, אלא אם יקבע אחרת בהנחיות.
 - ב. שער יחידת המסחר של נגזר יקבע בהנחיות.
 - ג. שער הבסיס לנייר ערך יהיה השער שנקבע לנייר ערך כשער קובע ביום המסחר הקודם, בכפוף להתאמות כקבוע בהנחיות.
 - ד. השער הנמוך ביותר והשער המירבי בהם יסחרו ניירות ערך בבורסה יקבעו בהנחיות.
 - ה. הדירקטוריון רשאי לקבוע בהנחיות את הכללים לחישוב השער הקובע לנייר ערך.
3. **תנודות שערים**

תנודת השער המירבית המותרת ביום מסחר, בכל אחד משלבי המסחר, ובכל אחד מסוגי ניירות הערך תהיה בלתי מוגבלת, אלא אם יקבע אחרת בהנחיות.
4. **הפיקוח והבקרה של הבורסה על קיום הוראות תקנון הבורסה וההנחיות הנוגעות למסחר ועל תקינות המסחר**

הבורסה תפקח על קיום הוראות התקנון וההנחיות הנוגעות למסחר ועל תקינות המסחר.
5. **המסחר בשיטת הרצף - כללי**
 - א. המסחר בבורסה מתקיים בשיטת הרצף. המסחר ברצף מתבצע באופן רציף וממוחשב, כמפורט בהנחיות. ניתן לקבוע בהנחיות כללי מסחר שונים לסוגים שונים של ניירות ערך.
 - ב. המסחר יתנהל בשלב מסחר אחד או במספר שלבי מסחר כקבוע בהנחיות.
 - ג. ניתן לקבוע בהנחיות גודל מזערי של פקודה.
 - ד. פקודות החברים תוגשנה במדרגות קבועות כקבוע בהנחיות.
 - ה. השער הקובע יחושב כקבוע בהנחיות.
 - ו. פקודה שהוגשה על ידי חבר תחייב אותו לכל דבר ועניין.

ז. ניתן לקבוע בהנחיות כללים בדבר סוגי הפקודות שניתן להגיש במסחר, בדבר שינוי וביטול פקודות ובדבר דחייה של פקודות.

ח. ניתן לקבוע בהנחיות כללים בדבר מספר מירבי של פקודות שניתן להגיש במסחר בנגזרים ובדבר תשלום שישלם לבורסה חבר שיגיש לבורסה פקודות בהיקף העולה על המספר המירבי כאמור.

על מנת למנוע פגיעה בתקינות המסחר, רשאי המנהל הכללי של הבורסה לנתק חבר מהמסחר בנגזרים ולמנוע ממנו לבצע עסקאות בנגזרים, במקרה בו חבר יגיש לבורסה פקודות בהיקף העולה על המספר המירבי כאמור, באופן העלול לסכן את המסחר התקין בנגזרים.

5א. המסחר בשיטת הרצף בניירות ערך מוסדיים

א. עסקה בנייר ערך מוסדי שבוצעה במערכת המסחר למוסדיים הינה עסקה בבורסה ועסקה בנייר ערך מוסדי שבוצעה מחוץ למערכת המסחר למוסדיים הינה עסקה מחוץ לבורסה.

ב. המסחר במערכת המסחר למוסדיים מוגבל למשקיעים מוסדיים בלבד. משקיעים מוסדיים יגישו פקודות למערכת באמצעות חברי הבורסה.

ג. חברי הבורסה יתירו רק למשקיעים מוסדיים להגיש פקודות למערכת המסחר למוסדיים.

ד. תנאיי ניירות ערך מוסדיים ייקבעו בהנחיות.

ה. תאגיד המבקש שניירות ערך מוסדיים שלו ייסחרו במערכת המסחר למוסדיים יגיש לבורסה בקשה בנוסח שיקבע על ידי הדירקטוריון.

לבקשה יצורף נספח שיכלול את תיאור ניירות הערך המוצעים, את שטר הנאמנות, ככל שקיים שטר נאמנות, או את הפרטים שיש לכלול בשטר נאמנות, בהתאם למפורט בתקנות ניירות ערך (פרטי התשקיף וטיוטת תשקיף מבנה וצורה) התשכ"ט-1969 וכן פרטים נוספים שיקבעו בהנחיות. נספח זה יפורסם לציבור על ידי הבורסה.

ו. על ניירות ערך מוסדיים הנסחרים במערכת המסחר למוסדיים יחולו תקנון הבורסה וההנחיות על פיו, למעט החלק הרביעי לתקנון וההנחיות על פיו, והכל בשינויים המחויבים וכן בהתאמות, בשינויים ובתנאים שיקבעו בהנחיות.

ז. על המסחר במניות מוסדיים ועל המסחר בתעודות התחייבות ניתנות להמרה למניות למוסדיים, יחולו הוראות חלק זה בתקנון וההנחיות על פיו החלות על מניות אלא אם נאמר במפורש אחרת.

על המסחר בתעודות התחייבות מוסדיים יחולו הוראות חלק זה בתקנון וההנחיות על פיו החלות על תעודות התחייבות אלא אם נאמר במפורש אחרת.

ח. מתן אישור לרישום למסחר של מניות מוסדיים במערכת המסחר למוסדיים מותנה בכך שהם יונפקו על ידי תאגיד כשיר למניות למוסדיים. על אף האמור לעיל, החל מיום 23.6.22, לא ינתן אישור לרישום למסחר של מניות מוסדיים, שיונפקו על ידי תאגיד להשקעות במקרקעין.

ט. מתן אישור לרישום למסחר של יחידות השתתפות במערכת המסחר למוסדיים מותנה בכך שהשותפות תפרט במסמך הרישום על פיו נרשמים יחידות ההשתתפות, את החלטת המיסוי של רשות המיסים המסדירה את אופן המיסוי של המחזיקים ביחידות ההשתתפות וניכוי המס במקור.

- י. (1) תאגיד כשיר למניות מוסדיים אשר מניות למוסדיים שלו רשומים למסחר במערכת המסחר למוסדיים, יודיע לבורסה עד 31.12 בכל שנה, כי לא חדל להיות תאגיד כשיר למניות מוסדיים, כתוצאה מכך שהפסיק לעסוק בתחום הפעילות בגינו הוכר כתאגיד כשיר למניות מוסדיים.
- (2) לא מסר התאגיד הודעה כאמור לבורסה, ישעה המנהל הכללי של הבורסה או מי שהוסמך על ידו את המסחר במניות המוסדיים של התאגיד, בתום שלושים ימים מהמועד הנקוב בס"ק 1) לעיל, אלא אם עד מועד זה ימסור התאגיד הודעה כאמור בס"ק 1).
- (3) המנהל הכללי של הבורסה או מי שהוסמך על ידו, ייחדש את המסחר במניות למוסדיים שהמסחר בהם הושעה כמפורט לעיל, אם בוטלה עילת ההשעיה כאמור.
- יא. תאגיד כשיר למניות מוסדיים אשר מניות למוסדיים שלו רשומים למסחר במערכת המסחר למוסדיים, יודיע לבורסה אם חדל להיות תאגיד כשיר למניות מוסדיים, כתוצאה מכך שהפסיק לעסוק בתחום הפעילות בגינו הוכר כתאגיד כשיר למניות מוסדיים.
- הודיע התאגיד כאמור, יימחקו המניות למוסדיים של התאגיד הרשומים למסחר במערכת המסחר למוסדיים, תוך 30 יום מיום הודעת התאגיד.
- יב. הודיע תאגיד שניירות ערך מוסדיים שלו נסחרים במערכת המסחר למוסדיים לבורסה על פירוקו, ישעה מנכ"ל הבורסה או מי שהוסמך על ידו את המסחר בניירות ערך של התאגיד.
- יג. נמחקו מניות או יחידות השתתפות או תעודות התחייבות, מהמסחר במערכת המסחר למוסדיים, או מהמסחר בבורסה, לפי הענין, ימחקו ממערכת המסחר למוסדיים גם ניירות הערך ההמירים להם.

5. פקודות לקוחות המוגשות לבורסה באמצעות מחוללי ציטוטים

הדירקטוריון רשאי לקבוע בהנחיות תנאים בדבר הפעלת מחוללי ציטוטים, ובכלל זה להסמיך בהנחיות את המנהל הכללי של הבורסה לקבוע מגבלות בדבר הגשת פקודות למסחר בבורסה באמצעות מחוללי ציטוטים.

לענין סעיף זה - "מחולל ציטוטים" - תוכנה באמצעותה ניתן לשלוח למערכות המסחר בבורסה מספר רב של פקודות, תוך פרק זמן קצר, על-פי אלגוריתם שנקבע בתוכנה.

6. דחיית מסחר הפתיחה והפסקה זמנית של המסחר בשל תנועה חדה במדד ת"א-35

- א. (1) הדירקטוריון רשאי לקבוע בהנחיות כללים בדבר דחיית מסחר הפתיחה במניות, בניירות ערך המירים למניות, ביחידות של קרנות סל שנכס המעקב שלהן הוא מדד מניות וביחידות של קרנות חוץ נסחרות שנכס המעקב שלהן הוא מדד מניות, בנגזרים על מניות ובנגזרים על מדדי מניות, למעט במניות מוסדיים ולמעט בתעודות התחייבות ניתנות להמרה למניות מוסדיים, במקרה של תנועה חדה במדד ת"א-35 התאורטי האחרון, כהגדרתו בהנחיות.
- (2) הדירקטוריון רשאי לקבוע בהנחיות כללים בדבר הפסקת המסחר במניות, בניירות ערך המירים למניות, ביחידות של קרנות סל שנכס המעקב שלהן הוא מדד מניות וביחידות של קרנות חוץ נסחרות שנכס המעקב שלהן הוא מדד מניות, בנגזרים על מניות ובנגזרים על מדדי מניות, למעט במניות מוסדיים ולמעט בתעודות התחייבות ניתנות להמרה למניות מוסדיים, במקרה של תנועה חדה במדד ת"א-35 או במדד ת"א-35 התאורטי של מסחר הנעילה, כהגדרתו בהנחיות.

- ב. נדחה מסחר הפתיחה או הופסק המסחר או לא התקיים מסחר בהתאם לס"ק א. לעיל, רשאי המנהל הכללי של הבורסה בהתייעצות עם יושב ראש הדירקטוריון, לדחות את מסחר הפתיחה או להפסיק את המסחר או לא לקיים מסחר, לפי הענין, גם בניירות ערך אחרים הנסחרים בבורסה.

6א. ביטול עסקאות עקב טעות

- א. המנהל הכללי של הבורסה רשאי לבטל עסקה בנייר ערך אם התברר כי ארעה תקלה טכנית, או טעות טכנית, וזאת בהתחשב בנוק שנגרם כתוצאה מהתקלה או מהטעות שארעה ובהשפעה שיש לה על תוצאות המסחר.
- ב. המנהל הכללי של הבורסה רשאי לבטל עסקה בנייר ערך במקרה בו שני הצדדים לעסקה פנו בבקשה לבטל את העסקה, אם התברר כי ארעה תקלה טכנית, או טעות טכנית, וזאת בהתחשב בהשפעה שיש לטעות על תוצאות המסחר.
- ג. בנוסף לקבוע בס"ק א. ו-ב. לעיל, המנהל הכללי של הבורסה או מי שהוסמך על ידו יבטל עסקה בנייר ערך אם התברר כי חבר שגה בהגבלת השער בפקודה שהגיש לביצוע בבורסה בשל תקלה טכנית או טעות טכנית, ובלבד שהתקיימו התנאים כקבוע בהנחיות.
- ד. אופן הטיפול בבקשה לביטול עסקה, לרבות לוח הזמנים לקבלת הבקשה ולטיפול בה ייקבעו בהנחיות.
- ה. בוטלה עסקה, רשאי המנהל הכללי של הבורסה או מי שהוסמך על ידו להפסיק זמנית את המסחר בנייר ערך. הפסקת מסחר זמנית תתבצע בהתאם לנוהל בדבר הפסקות מסחר הקבוע בהנחיות.
- ו. הגיש חבר בקשה לביטול עסקה, ישלם החבר לבורסה, תשלום כקבוע בהנחיות.

7. מגבלת פוזיציות פתוחות ללקוח בנגזרים

- א. ניתן לקבוע בהנחיות מגבלות על היקף הפוזיציות הפתוחות ללקוח באותו צד, כמשמען בהנחיות. ניתן לקבוע מגבלות שונות לסוגים שונים של נגזרים ומגבלות על לקוח בחשבוניותיו יחד עם חשבוניות אחרים שללקוח קשר או זיקה אליהם או לבעליהם, הכל כפי שיקבע בהנחיות. המגבלות ניתנות לשינוי מעת לעת בהודעה מראש, כקבוע בהנחיות.
- "לקוח" לעניין סעיף זה, כפי שיוגדר בהנחיות.

- ב. (1) בעת פתיחת חשבון ללקוח בנגזרים אצל חבר (להלן - "החשבון"), יחתים החבר את הלקוח על התחייבות שלא לחרוג ממגבלת הפוזיציות הפתוחות ללקוח, באותו צד, (להלן: "מגבלות על פוזיציות פתוחות"), בין אם אצל החבר עצמו ובין אם אצל אותו חבר ביחד עם הפוזיציות הפתוחות שלו אצל חברים אחרים.

2) בעת פתיחת החשבון יחתים החבר את הלקוח על הרשאה לחבר לבצע בחשבונו של הלקוח אצל החבר פעולה של רכישה או מכירה או יצירה של אופציה או של חוזה עתידי, באופן שיקטין את סך כל הפוזיציות הפתוחות שלו אצל החבר ואצל חברים אחרים עד למגבלת הפוזיציות הפתוחות המותרות.

ג. החבר יעשה כמיטב יכולתו להודיע ללקוח העומד לבצע פעולה בנגזר אם הפעולה בנגזר שהלקוח עומד לבצע עלולה לגרום לחריגה ממגבלת הפוזיציה הפתוחה המותרת וימנע מביצועה אם לדעת החבר נראה כי תהיה חריגה מהמגבלה כאמור.

ד. החבר יודיע ללקוח על חריגה ממגבלת פוזיציה פתוחה בחשבונו אצלו מיד עם היווצרה וידרוש מהלקוח לפעול להקטנתה לאלתר. לא הקטין הלקוח אזי יפעל החבר להקטנת הפוזיציה.

ה. הובא לידיעת הבורסה כי לקוח חורג ממגבלת הפוזיציות הפתוחות, וזאת על ידי צרוף החזקותיו אצל מספר חברים, תקבע הבורסה לכל אחד מהחברים באמצעותם פעל הלקוח מגבלה חדשה אשר תחושב כמפורט להלן ואשר תהיה בתוקף עד לתאריך הפקיעה או עד לתאריך המימוש הקרוב, לפי הענין, (להלן: "מגבלת פוזיציות פתוחות לחבר").

חבר הבורסה יודיע ללקוח על חריגה ממגבלת הפוזיציות הפתוחות לחבר, וידרוש מהלקוח לפעול לאלתר להקטנתה עד למגבלת הפוזיציות הפתוחות לחבר. לא הקטין הלקוח את הפוזיציות הפתוחות כאמור, יפעל חבר הבורסה להקטנת הפוזיציות הפתוחות כאמור. מגבלת פוזיציות פתוחות לחבר תחושב על פי הנוסחה שלהלן:

$$ML_i = \frac{OP_i}{\sum_{i=1}^n OP_i} \times CL$$

מונחים הגדרות

- | | | |
|-----|---|--|
| MLi | – | מגבלת הפוזיציות הפתוחות לחבר i. |
| OPi | – | פוזיציות פתוחות של לקוח אצל חבר i, בתחילת יום המסחר, בו היה עליו לסלק את החריגה. |
| CL | – | מגבלת פוזיציות פתוחות ללקוח בנכס הבסיס. |
| n | – | מספר חברי הבורסה באמצעותם פועל הלקוח. |
- ו. חבר החורג ממגבלת פוזיציה פתוחה בנוסטרו, יפעל להקטנת הפוזיציה הפתוחה. לא הקטין החבר את הפוזיציה הפתוחה, רשאית מסלקת מעו"ף לפעול להקטנת הפוזיציה הפתוחה של החבר בנוסטרו.
- ז. החל מיום המסחר בו הובא לידיעת הבורסה כי לקוח חורג ממגבלת הפוזיציות הפתוחות ללקוח או ממגבלת הפוזיציות הפתוחות לחבר, כאמור בפסקאות ד. ו-ה., לפי הענין, (להלן: "המגבלה") ובכל יום מסחר שלאחריו בו עדיין קיימת חריגה מהמגבלה, תחייב מסלקת מעו"ף את חשבונו של כל חבר באמצעותו פעל הלקוח, בסכום השווה למספר הפוזיציות הפתוחות שהיו בתום יום המסחר הקודם בחשבון הלקוח מעבר למגבלה, כשהוא מוכפל בסכום שיקבע בהנחיות.

פרק ד' - פקודות הלקוחות - כללי קבלה וביצוע

1. א. חבר יודיע ללקוחותיו על השעה המאוחרת ביותר לקבלת פקודות מלקוחות לכל יום מסחר, לכל סוג של נייר ערך ולכל שלב מסחר (להלן: "השעה הקובעת").
ב. חבר יקבע נוהל לטיפול בפקודות שהתקבלו אצלו אחרי השעה הקובעת.
ג. חבר לא יקבל פקודות לנוסטרו אחרי השעה הקובעת.
2. א. פקודה שנתקבלה אצל החבר ושלא נקבע בה זמן או שלב מסחר מגביל לביצועה, תשאר בתוקף למשך כל יום המסחר, ואם נקבע בפקודה זמן או שלב מסחר מגביל לביצועה, תחשב הפקודה כבת תוקף לתקופה הנקובה בה.
ב. על אף האמור בס"ק א. לעיל, רשאי חבר לקבוע כללים לגבי התוקף של פקודות לקוחותיו למקרה שחל יום אקס או יום פרסום מדד המחירים לצרכן או יום בו התקיימה הפסקת מסחר בנייר הערך או יום בו המסחר בנייר הערך בוטל.
ג. הופסק המסחר בנייר ערך או הושעה המסחר בו ביום שנקבע כיום המסחר האחרון בנייר הערך ההמיר או הופסק המסחר בנייר ערך, או, הושעה המסחר בו ביום שנקבע כיום המסחר בזכויות והפסקת המסחר כאמור הסתיימה בטרם חלפו חמישה ימי מסחר רצופים, ישארו בתוקף הוראות הלקוח לענין המסחר בנייר הערך ההמיר או בזכויות, לפי הענין, אלא אם כן נתן הלקוח הוראה אחרת. נמשכה הפסקת המסחר למעלה מחמישה ימי מסחר רצופים, תתבטלה הוראות הלקוח.
3. חבר יערוך רישום לגבי כל פקודות לקוחותיו.
4. הדירקטוריון יקבע בהנחיות כללים לענין ביצוע פקודות לקוחות על ידי החבר, לרבות לענין קביעת עדיפות לביצוע פקודות לקוחות.
5. א. במסחר בנגזרים חבר יבצע פקודות קניה ומכירה עבור כל חשבון בנפרד. אין לבצע פקודות בנגזרים במרוכז.
ב. על אף האמור בס"ק א. לעיל, חברה מנהלת מבטח או מנהל קרן, לפי הענין, יהיו רשאים לבצע במרוכז פקודות קניה ומכירה בנגזרים עבור נכסי קופות הגמל, עבור נכסים המנוהלים על ידי המבטח או עבור קרנות הנאמנות, לפי הענין, שבניהולם.
לענין זה "חברה מנהלת" ו"קופת גמל" כהגדרתן בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), תשס"ה – 2005.
"קרן נאמנות" ו"מנהל קרן" כהגדרתם בחוק השקעות משותפות בנאמנות, התשנ"ד-1994.
"מבטח" – כהגדרתו בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) - תשמ"ה-1981.
6. פקודת קניה או מכירה שנמסרה לחבר על ידי לקוח על פי לוח הזמנים שקבע החבר, ואשר מחמת טעות או תקלה טכנית לא בוצעה במועד, תתבצע על ידי החבר עבור הלקוח סמוך לאחר גילוי הטעות או התקלה, והלקוח יחויב או יזוכה, לפי הענין, על-פי השער שנקבע בבורסה במועד בו אמורה היתה הפקודה להתבצע אלא אם הוסכם אחרת בין הלקוח לבין החבר.
7. א. חבר יקבע נוהל אשר יסדיר את הכללים בדבר הגשת פקודות תואמות על ידי לקוחותיו וסימון הפקודות. הנוהל שיקבע החבר יחייב את לקוחותיו כלהלן:
(1) לסמן פקודות תואמות המוגשות על ידם לחבר.
(2) לוודא כי פרטיה של כל פקודה תואמת, לרבות פרטי נייר הערך, כמות נייר הערך לביצוע העסקה והגבלת השער לביצוע העסקה, יהיו זהים לפרטיה של הפקודה התואמת הנגדית שמגיש הלקוח האחר עמו סוכמה העסקה.
ב. חבר יודיע ללקוחותיו על הנוהל המסדיר את הכללים שקבע בהתייחס לפקודות תואמות המוגשות על ידי לקוחותיו לשם ביצוע בבורסה.
ג. הוגשה לחבר פקודה אשר סומנה על ידי לקוחו כפקודה תואמת, יסמן החבר את הפקודה כפקודה תואמת, ויגיש לביצוע במסחר בבורסה, כפקודה תואמת, הכל באופן שיקבע על ידי הבורסה.
8. חבר יגיש לביצוע בבורסה את כל פקודות לקוחותיו שהתקבלו אצלו.

פרק ה' – השאלת ניירות ערך ומכירות בחסר

1. הגדרות

- "הסכם השאלה" – כתב השאלה או הסכם מסגרת.
- "כתב השאלה" – הסכם המסדיר עסקת השאלה ספציפית והכולל את כל ההוראות כמפורט בהנחיות.
- "הסכם מסגרת" – הסכם המסדיר את התנאים הכלליים שיחולו על כל עסקאות ההשאלה שיערכו בין הצדדים, והכולל את כל ההוראות המפורטות בהנחיות.
- "לקוח" – כהגדרתו בחלק הראשון לתקנון וכן מנהל קרן ונאמן לקרן, כמשמעותם בחוק השקעות משותפות בנאמנות, התשנ"ד-1994, עבור קרנות נאמנות בניהולו של מנהל הקרן, חברה מנהלת, כהגדרתה בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005, עבור קופות גמל בניהולה ומבטח, כהגדרתו בתקנות הפיקוח על עסקי ביטוח (פרטי דין וחשבון), התשנ"ח-1998, עבור חשבונות ביטוח חיים משותף ברווחים בניהולו.
- "יתרה בחסר" – יתרה בחובה של נייר ערך בחשבון לקוח אצל חבר.
- "מכירה בחסר" – מכירה של נייר ערך על ידי לקוח, כאשר במועד ביצוע המכירה נייר הערך אינו רשום לזכות הלקוח אצל החבר שבאמצעותו הוא מוכר את נייר הערך.
- העברה של נייר ערך ששאל לקוח, לחשבונו של אותו לקוח אצל חבר אחר, תחשב למכירה בחסר.
- "משאיל" – לקוח המשאיל נייר ערך.
- "שואל" – לקוח השואל נייר ערך.

2. השאלת נייר ערך

- א. חבר רשאי לאפשר ללקוחו להשאיל או לשאול נייר ערך.
- ב. השאלת נייר ערך מותרת רק – על פי הסכם השאלה ובהתמלא כל התנאים המפורטים בהנחיות.
- ג. כאשר המשאיל והשואל הם לקוחות של אותו חבר בורסה -
 - (1) אם ההשאלה מתבצעת ישירות מהמשאיל לשואל - ייערך הסכם השאלה בין המשאיל לשואל.
 - (2) אם ההשאלה מתבצעת באמצעות חבר הבורסה – ייערך הסכם השאלה בין המשאיל לחבר ובין החבר לשואל.
- ד. כאשר המשאיל והשואל הם לקוחות של שני חברי בורסה הסכמי ההשאלה הבאים –
 - (1) בין המשאיל לבין חבר הבורסה אצלו מתנהל חשבון המשאיל ;
 - (2) בין החבר אצלו מתנהל חשבונו של המשאיל לבין חבר הבורסה אצלו מתנהל חשבונו של השואל ;
 - (3) בין חבר הבורסה אצלו מתנהל חשבונו של השואל לבין השואל

3. מכירה בחסר

מכירה בחסר מותרת רק אם התמלאו כל התנאים הקבועים בהנחיות.

4. דיווח

חבר ידווח לבורסה על יתרות בחסר, כמפורט בהנחיות.

5. אמצעים לניהול השאלות ומכירות בחסר

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

6. עיצומים כספיים

עיצומים כספיים יוטלו על חבר שפעל שלא בהתאם לאמור בפרק זה או בהנחיות על פיו, והכל כמפורט בהנחיות.

על עיצומים כספיים כאמור יחול האמור בס"ק ו. עד י. בסעיף 74א'. בפרק ז' בחלק הראשון לתקנון.

פרק ו' - ייחוד המסחר לחברים ולמי שהבורסה אישרה ותנאים אישור כזה

1. המסחר בבורסה מוגבל לחברים.
 2. א. חבר שאינו חבר מסלקת הבורסה רשאי להשתתף במסחר בבורסה כפוף לכך שערך הסדרים לסליקת עסקאותיו עם חבר מסלקת הבורסה, כפי שתדרוש מסלקת הבורסה.
 - ב. (1) הודיע מנהל המסלקה למנכ"ל הבורסה כי, בהתאם לחוקי העזר של מסלקת הבורסה, הוחלט להפסיק זמנית את מתן שירותי הסליקה לחבר, יאסור מנכ"ל הבורסה על אותו חבר להשתתף במסחר בבורסה עד למועד חידוש מתן שירותי הסליקה לאותו חבר.
 - (2) הודיע מנהל מסלקת מעו"ף למנכ"ל הבורסה כי, בהתאם לחוקי העזר של מסלקת מעו"ף, הוחלט להפסיק זמנית את מתן שירותי הסליקה לחבר, יאסור מנכ"ל הבורסה על אותו חבר להשתתף במסחר בבורסה עד למועד חידוש מתן שירותי הסליקה לאותו חבר.
 - ג. מנכ"ל הבורסה יודיע על הטלת האיסור כאמור בס"ק ב. לעיל ללא דיחוי לחבר וליו"ר הדירקטוריון אשר יפעל לכינוס הדירקטוריון בהקדם האפשרי.
 3. חבר שאינו חבר מסלקת מעו"ף רשאי להשתתף במסחר בבורסה בנגזרים כפוף לכך שערך הסדרים לסליקת עסקאותיו עם חבר מסלקת מעו"ף, כפי שתדרוש מסלקת מעו"ף.
 4. א. חבר שרכש ניירות ערך בבורסה, אינו זכאי לניירות הערך האמורים או לכל זכות בהם, אלא לאחר שתמורתם המלאה שולמה למסלקה וכל עוד לא בוצע התשלום, תהיה המסלקה הבעלים היחיד של ניירות הערך האמורים.
 - ב. חבר שמכר ניירות ערך, בבורסה, אינו זכאי לתמורה שנתקבלה במכירתם, אלא לאחר שכל הזכויות בניירות הערך שנמכרו כאמור, הועברו למסלקה.
 - ג. לענין סעיפים קטנים א. ו-ב. לעיל:
- זיכוי שנרשם בספרי המסלקה לזכות חבר המסלקה, יהיה זיכוי ארעי, שיתבטל מאליו וייחשב כאילו לא נעשה מלכתחילה, אם התמורה בעד ניירות הערך שנרכשו, כאמור, לא שולמה במלואה, במועד שנקבע לתשלומה או אם מלוא הזכויות בניירות הערך שנמכרו כאמור, לא הועברו למסלקה, לפי הענין.

פרק ז' - תנאים ונוהל לביצוע עסקאות מחוץ לבורסה בידי חבר בניירות ערך הרשומים למסחר בבורסה

1. א. ניתן לבצע עסקה מחוץ לבורסה בניירות ערך הרשומים למסחר בבורסה, בכפוף לקבלת אישור הלקוח מראש לביצוע אותה עסקה מחוץ לבורסה ובכפוף לתנאים המפורטים בפרק זה.
 ב. על אף האמור בסעיף קטן א. לעיל, אין לבצע עסקאות בנגזרים מחוץ לבורסה.
 ג. למרות האמור בס"ק א. ו-ב. לעיל, העברת ניירות ערך, לרבות נגזרים, במסגרת יצירה של יחידות בקרן סל, מחשבון עושה שוק סטטוטורי לחשבון מנהל קרן סל המתנהל אצל אותו חבר, והעברת ניירות ערך, לרבות נגזרים, במסגרת פדיון של יחידות בקרן סל, מחשבון מנהל קרן הסל לחשבון עושה השוק הסטטוטורי המתנהל אצל אותו חבר, לא יחשבו כעסקה מחוץ לבורסה. האמור לעיל יחול גם על העברת יחידות הקרן עצמן, הנעשית במסגרת היצירה או הפדיון.
2. ביצוע עסקה מחוץ לבורסה בזמן בו מתקיים מסחר בבורסה, בשער פחות טוב מהשער שנקבע בבורסה לנייר הערך בעסקה האחרונה שבוצעה בו, סמוך לפני ביצוע העסקה מחוץ לבורסה, טעון אישור מראש מהלקוח לביצוע אותה עסקה, במחיר כאמור.
 ביצוע עסקה מחוץ לבורסה לאחר תום המסחר בשלב הרציף, בשער פחות טוב משער הנעילה של נייר הערך באותו יום, טעון אישור מראש מהלקוח לביצוע אותה עסקה במחיר כאמור.
3. מידי יום מסחר ידווח חבר לבורסה, בדרך שתקבע על ידי הבורסה, על כל עסקה מחוץ לבורסה שבוצעה באמצעותו. הדיווח יכלול את הפרטים כפי שייקבעו בהנחיות.

פרק ח' - פרסום נתוני מסחר

1. בתום כל יום מסחר ולפני תחילת יום המסחר הבא תפרסם הבורסה את תוצאות המסחר ופרטים נוספים, כמפורט בהנחיות.
2. במערכת הפצת המידע הבורסאי יפורסם מידע כמפורט בהנחיות.

פרק ט' - עושי שוק ותוכניות לעידוד הסחירות

כללי

הוראות פרק זה לא יחולו על עשיית שוק סטטוטורית בקרנות סל, כמשמעותה בפרק ט'1 ועל עשיית שוק על ידי עושה שוק שמונה על ידי מנהל קרן חוץ נסחרת, כאמור בפרק ט'2, להלן.

1. לשם ניהול מסחר תקין והוגן בבורסה, רשאית הבורסה להעניק שירותים טכניים ולתת הנחות בעמלות המסחר והסליקה וכן לשלם תשלומים, למי שעומד בתנאים הקבועים על פי פרק זה, ואשר התחייב כי בכל עת במהלך המסחר בבורסה, למעט בפרקי הזמן שיקבע הדירקטוריון, יימצאו בספר הפקודות, פקודות שהגיש בנייר ערך, כפי שיקבע הדירקטוריון (להלן: "עושה שוק").
- א1. בנוסף לאמור בסעיף 1. לעיל, רשאי הדירקטוריון לקבוע תוכניות לעידוד הסחירות בניירות ערך במסגרתן תהיה הבורסה רשאית להעניק הנחות בעמלות המסחר והסליקה וכן לשלם תשלומים, למי שיעמדו בתנאי התוכניות, והכל בהתאם לקבוע בהנחיות.
2. א. על המבקש לפעול כעושה שוק בנייר ערך, להתחייב כי בכל עת במהלך המסחר בבורסה, למעט בפרקי הזמן שיקבע הדירקטוריון, ימצאו בספר הפקודות, פקודות קניה ופקודות מכירה שלו, לכמות נייר ערך שלא תפחת מהכמות שתיקבע על ידי הדירקטוריון, וזאת במירווחי מחיר שלא יעלו על המירווחים בין פקודות קניה כאמור לבין פקודות מכירה כאמור בנייר הערך, כפי שיקבע על ידי הדירקטוריון (להלן: "פקודות עשיית שוק").
- ב. הדירקטוריון רשאי לקבוע את המאפיינים של פקודות עשיית שוק, בניירות הערך הנסחרים בבורסה. קביעה כאמור יכול שתהיה שונה בהתייחס לסוגים שונים או לקבוצות שונות של ניירות ערך, ויכול שתתייחס לשלבי מסחר שונים בניירות ערך שונים.
- ג. הדירקטוריון רשאי לקבוע מספר מירבי של עושי שוק בנייר ערך. כן רשאי הדירקטוריון לקבוע מספר מירבי של חברי בורסה דרכם יוכל לפעול עושה שוק.
- ד. לענין פרק זה - "עשיית שוק בניירות ערך" לרבות עשיית שוק נגזרים, אלא אם כן נאמר במפורש אחרת.

תנאי כשירות לעושה שוק

3. בוטל.
4. פעולות במסחר בבורסה, המתבצעות על ידי עושה שוק, בניירות ערך לגביהם התחייב להגיש לביצוע בבורסה פקודות עשיית שוק, כקבוע לפי פרק זה (להלן: "עשיית שוק"), יתבצעו לחשבונו העצמי של עושה השוק.
5. חברה אינה רשאית לפעול כעושה שוק בניירות ערך שהונפקו על ידה או על ידי תאגיד השולט בה, או על ידי תאגיד הנשלט על ידה, או על ידי תאגיד הנשלט על ידי בעל שליטה בה. האמור בסעיף זה לא יחול על עשיית שוק בניירות ערך המפורטים בהנחיות.
6. המבקש לפעול כעושה שוק יתחייב כי במשך תקופה שלא תפחת מזו הקבועה בהנחיות, הוא יגיש לביצוע בבורסה פקודות עשיית שוק בנייר הערך בו הוא פועל כעושה שוק, וזאת כקבוע בהנחיות.
7. המבקש לפעול כעושה שוק, יגיש לבורסה בקשה בנוסח שיקבע על ידי הבורסה מעת לעת.

8. הבורסה תנקוט באמצעים הטכניים הדרושים שיאפשרו לה לזהות את פקודות עשיית השוק.

חובותיו של עושה השוק

9. עושה שוק ימשיך ויקיים את התנאים הקבועים על פי פרק זה, כתנאי להמשך פעילותו כעושה שוק.
10. על עושה השוק להגיש לביצוע בבורסה פקודות קניה ופקודות מכירה, באופן שבכל עת במהלך המסחר בבורסה, למעט בפרקי הזמן שיקבע הדירקטוריון, ימצאו בספר הפקודות, פקודות עשיית שוק שלו בניירות הערך בהם הוא פועל כעושה שוק.
11. א. הדירקטוריון רשאי לקבוע בהנחיות, מהם המקרים אשר בקרונם עושה שוק יהיה פטור מלהגיש לביצוע בבורסה פקודות עשיית שוק.
- ב. הדירקטוריון רשאי לקבוע כי בניירות ערך שיקבעו על ידו, יכול שתתבצע עשיית שוק רק בחלק משלבי המסחר.
- ג. מי שפועל כעושה שוק בקרן סל בהתאם לפרק זה, יהיה פטור מעשיית שוק במועדים בהם הבורסה לא תנטר את פעילותו של עושה השוק הסטטוטורי, כמפורט בפרק ט' להלן.

תשלומים והנחות בעמלות לעושי שוק

12. הבורסה רשאית לתת הנחות בעמלות הנגבות בשל הפעולות המתבצעות בחשבון עשיית השוק, או פטור מעמלות כאמור, בחשבון כאמור, כפי שיקבע בהנחיות.
- ניתן לקבוע בהנחיות כי הנחות בעמלות כאמור או פטור מעמלות כאמור ינתנו רק בשל פעילות של עושי שוק בסוגים מסוימים של ניירות ערך כפי שיקבע בהנחיות.
13. הבורסה רשאית לתגמל את עושה השוק, בשל פעילותו בנייר הערך בו הוא פועל כעושה שוק, והכל כפי שיקבע הדירקטוריון. תיגמול של עושה שוק שאינו חבר יתבצע באמצעות החבר דרכו פועל עושה השוק.
- הדירקטוריון רשאי לקבוע, בין השאר, כי:
- א. התגמול ינתן רק לעושי שוק בנגזרים בסוגי ניירות הערך שיקבעו על ידי הדירקטוריון.
- ב. התגמול יהיה קבוע או ייגזר מהיקף הפעילות של עושה השוק, בחשבון עשיית השוק.
- ג. יקבע מספר מירבי של עושי שוק להם ינתן תגמול.
- ד. יקבעו תנאים לקבלת תגמול, לרבות תנאים לענין היקף הפעילות המזערי הנדרש מעושה השוק.
14. המנהל הכללי של הבורסה רשאי להחליט שלא לתת הנחות בעמלות או פטור מעמלות, כקבוע על פי פרק זה, בהתייחס לתקופה בה עושה השוק לא הגיש לביצוע בבורסה פקודות עשיית שוק כנדרש.
- המנהל הכללי של הבורסה רשאי להחליט שלא לשלם לעושה שוק בנגזרים תגמול כקבוע על פי פרק זה, בהתייחס לתקופה בה לא הגיש לביצוע בבורסה פקודות עשיית שוק כנדרש.
- החליט המנהל הכללי של הבורסה, בהתאם לסעיף זה, שלא לתת הנחות בעמלות או פטור מעמלות או לא לשלם לעושה שוק תגמול כקבוע על פי פרק זה, יודיע על כך לעושה השוק ולחבר הבורסה באמצעותו פועל עושה השוק.

בדיקת עמידתם של עושי השוק בהתחייבויותיהם בענין פקודות עשיית שוק ובתנאי הכשירות

15. הבורסה תפיק דו"חות בדבר פעילותם של עושי שוק, במועדים שיקבעו בהנחיות. לא עמד עושה שוק בדרישות בדבר הגשת פקודות עשיית שוק, תצויין עובדה זו בדו"ח כאמור. הבורסה תעביר את הדו"חות כאמור לגוף שמתגמל את עושה השוק, אם עושה השוק מתוגמל כאמור.
16. א. המנהל הכללי של הבורסה או מי שהוסמך על ידו יבטל אישור שניתן לעושה שוק שחדל לקיים את התנאי המפורט בסעיף 4. לעיל.
- ב. עושה שוק שלא עמד בהתחייבויותיו בדבר הגשת פקודות עשיית שוק בניר ערך, כנדרש בהתאם לקבוע בפרק זה, בהתאם להנחיות על פיו ובהתאם לכללים שייקבע הדירקטוריון, יישא בתשלום לבורסה, כמפורט בהנחיות.
- ג. המנהל הכללי של הבורסה או מי שהוסמך על ידו רשאי לבטל אישור שניתן לעושה שוק בנייר ערך מסוים, אם עושה השוק לא עמד בהתחייבויותיו בדבר הגשת פקודות עשיית שוק בניר ערך זה, כנדרש בהתאם לקבוע בפרק זה, בהתאם להנחיות על פיו ובהתאם לכללים שייקבע הדירקטוריון.
- ד. הודעה על ביטול אישור כאמור לעיל, תימסר לעושה השוק ולמי שמתגמל את עושה השוק, אם עושה השוק מתוגמל כאמור. במקרה בו כתוצאה מביטול אישור כאמור, תפסק כל פעילות עשיית השוק של עושה השוק, תימסר הודעה גם לחבר באמצעותו פועל עושה השוק.
- ה. בוטל אישור שניתן לעושה שוק כאמור בס"ק ג. לעיל, אזי, במשך תקופה כקבוע בהנחיות לא תעניק הבורסה לעושה השוק אישור חדש לפעול כעושה שוק.

פרסום

17. הבורסה תפרסם מידע על פעילות עושי השוק, כמפורט בהנחיות.

פרק ט 1 - עשיית שוק סטטוטורית בקרנות סל

1. בתקנון זה ובהנחיות על פיו -
 "עשיית שוק סטטוטורית" - עשיית שוק בקרנות סל בהתאם לדרישת חוק השקעות משותפות בנאמנות, תשנ"ד-1994 והתקנות על פיו ("חוק השקעות משותפות")
 "עושה שוק סטטוטורי" - מי שמונה על ידי מנהל קרן סל לצורך עשיית שוק סטטוטורית ביחידות קרן סל שבניהולו.
2. א. בהתאם לאמור בחוק השקעות משותפות, הבורסה תנטר את עמידתו של עושה שוק סטטוטורי בכללי עשיית שוק סטטוטורית אותם ייקבע הדירקטוריון.
 ב. הדירקטוריון רשאי לקבוע במסגרת כללי עשיית השוק הסטטוטורית את המאפיינים של פקודות הקניה ופקודות המכירה של עושה שוק סטטוטורי, כמות היחידות המזערית בכל פקודה כאמור, ומרווחי המחיר המירביים שבין פקודות הקניה של עושה השוק הסטטוטורי לבין פקודות המכירה שלו (להלן בפרק זה: "פקודות עשיית שוק").
 ג. עושה שוק סטטוטורי יגיש לביצוע בבורסה פקודות עשיית שוק, באופן שבכל עת במהלך המסחר בבורסה, למעט בפרקי הזמן שיקבע הדירקטוריון, ימצאו בספר הפקודות, פקודות עשיית שוק שלו בקרנות הסל בהן הוא פועל כעושה שוק.
3. הודיע מנהל קרן סל כי מועדים מסויימים אינם יום חישוב מחירים ולכן לא תתקיים בהם עשיית שוק בקרן הסל - הבורסה לא תנטר את פעילותו של עושה השוק במועדים אלה.
4. ממצאי הניטור שתבצע הבורסה ימסרו על ידה לרשות ניירות ערך ולמנהל קרן הסל.
5. הדירקטוריון רשאי לקבוע בהנחיות:
 א. לגבי כל מנהל קרן סל מספר מירבי של עושי שוק שיוכלו לבצע עשיית שוק סטטוטורית עבור קרנות סל שבניהולו.
 ב. לגבי כל קרן סל את המספר המירבי של עושי שוק סטטוטוריים שהבורסה תנטר את פעילותם.
 ג. מספר מירבי של חברי בורסה דרכם יוכל לפעול עושה שוק סטטוטורי מסוים.
6. מנהל קרן סל ימסור לבורסה את הפרטים שיידרשו לה לצורך ניטור עשיית השוק בקרן, כפי שייקבע על ידי הבורסה מעת לעת.
7. הבורסה תפרסם מידע על פעילות עושי השוק, כמפורט בהנחיות.

פרק ט 2 - עשיית שוק על ידי עושה שוק שמונה על ידי מנהל קרן חוץ נסחרת

1. א. מנהל קרן חוץ נסחרת רשאי למנות עושה שוק לקרן חוץ נסחרת שבניהולו (בפרק זה ובהנחיות על פיו – "עושה שוק ממונה") ורשאי הוא לקבוע את התנאים בהם יעמוד עושה השוק הממונה.
 ב. מינה מנהל קרן חוץ נסחרת עושה שוק ממונה, יודיע על כך לבורסה בדרך הקבועה בהנחיות.
2. א. לבקשת מנהל קרן החוץ נסחרת, הבורסה תנטר את עמידתו של עושה השוק הממונה בהתאם לתנאים שקבע מנהל קרן החוץ הנסחרת.
 ב. מנהל קרן חוץ הנסחרת ימסור לבורסה את הפרטים שיידרשו לה לצורך ניטור עשיית השוק בקרן, כפי שייקבע על ידי הבורסה מעת לעת.
 ג. מנהל המסחר רשאי להחליט שהבורסה לא תנטר את פעילותו של עושה שוק ממונה, אם לדעתו ניטור כאמור כרוך בהעמדת סידורים תפעוליים מיוחדים.
3. ממצאי הניטור שתבצע הבורסה, כאמור לעיל, ימסרו על ידה למנהל קרן החוץ הנסחרת בדרך שתקבע הבורסה מעת לעת.
4. הבורסה תפרסם מידע על פעילות עושי השוק ממונים, כמפורט בהנחיות.
5. פעולות במסחר בבורסה, המתבצעות על ידי עושה שוק בקרן חוץ נסחרת בה הוא משמש כעושה שוק ממונה, יתבצעו לחשבונו העצמי.

פרק י' - קרנות סל וקרנות חוץ נסחרות

1. על קרן סל תחול אחת מהחלופות המפורטות להלן אלא אם יאמר במפורש אחרת:
 - א. על קרן סל אשר נכס המעקב שלה הוא מדד מניות, יחולו הוראות חלק זה בתקנון ובהנחיות על פיו החלות על מניות, בשינויים המחויבים.
 - ב. על קרן סל אשר נכס המעקב שלה הוא מדד תעודות התחייבות או מדד מק"מ, יחולו הוראות חלק זה בתקנון וההנחיות על פיו החלות על תעודות התחייבות, בשינויים המחויבים.
 - ג. על קרן סל שאינה מנויה עם קרנות הסל הנזכרות בסעיפים א. ו-ב. לעיל יחולו הוראות התקנון וההנחיות על פיו לפי החלטת המנהל הכללי של הבורסה או מי שהוסמך על ידו.
2. האמור בפרק זה יחול, בשינויים המחויבים, גם על קרן חוץ נסחרת, אלא אם כן נאמר במפורש אחרת.

פרק י"א - עבודת ניתוח (אנליזה)

1. לשם ניהול מסחר תקין והוגן, ובכפוף להוראות חוק הסדרת העיסוק בייעוץ השקעות, בשיווק השקעות ובניהול תיקי השקעות, תשנ"ה-1995 (להלן: "חוק הייעוץ") הבורסה תהא רשאית להתקשר עם חברה מסקרת אשר תבצע עבודת ניתוח, המתייחסת לניירות ערך או לנכסים פיננסיים של תאגיד הנסחרים בבורסה או עבודת ניתוח המתייחסת לניירות ערך או לנכסים פיננסיים הכלולים בתת ענף הכלול בסיווג הענפי של הבורסה, בתמורה לתשלום על ידי התאגידים המסוקרים או על ידי הבורסה, וכן לגבות תשלום כאמור מהתאגידים המסוקרים.

בחירת חברה מסקרת תיעשה על ידי יו"ר דירקטוריון הבורסה ביחד עם המנהל הכללי של הבורסה, לפי שיקול דעתם.
2. עבודת ניתוח תכלול אזהרה בנוסח הבא :

"אין בהתקשרות עם הבורסה לענין ביצוע עבודת הניתוח המתייחסת לניירות הערך או לנכסים הפיננסיים הנסחרים בבורסה, משום אישור או הסכמה של הבורסה לתוכן עבודת הניתוח (אנליזה) או להמלצות הכלולות בה, לרבות לענין הכדאיות של השקעה, החזקה, קניה או מכירה של ניירות הערך או הנכסים הפיננסיים".

החברות המסקרות לא יעשו בעבודות הניתוח או בפרסומים אחרים מטעמן, שימוש בשם הבורסה, באופן ממנו ישתמע כי הבורסה מסכימה לתוכן עבודת הניתוח.
3. הדירקטוריון רשאי לקבוע בהנחיות תנאים, פרטים וסייגים לענין התקשרות הבורסה עם החברות המסקרות ועם החברות המסוקרות, בקשר לעבודות הניתוח, ובכלל זה לענין התשלום עבור עבודת הניתוח, משך ההתקשרות והמספר המזערי של החברות המסוקרות.

ניתן לקבוע הוראות שונות כאמור, בהתחשב, בין היתר, באפיוני עבודת הניתוח, ובכלל זה לגבי ניתוח המתייחס לניירות ערך או לנכסים פיננסיים של חברה או ניתוח המתייחס לתת ענף מענפי הבורסה, וכן בהתחשב באפיוני החברות המסוקרות, ובכלל זה תחומי עיסוקן או אפיוני ניירות הערך או הנכסים הפיננסיים שבקשר אליהם תיערך עבודת הניתוח.