



**מדינת ישראל**  
**רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון**

ט"ו בסיון התשפ"א  
 26 במאי 2021

חוזר גופים מוסדיים 2021-9-6  
 סיווג: כללי

**תיקון הוראות החוזר המאוחד – פרק 4 לשער 5 "ניהול נכסי השקעה" (השאלת ניירות ערך)**

בתוקף סמכותי לפי תקנה 15 לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב-2012, להלן הוראותיי:

**1. כללי**

בחודש יולי 2020 בוצע תיקון לתקנון הבורסה שבמסגרתו הבורסה לניירות ערך בתל אביב השיקה מערכת מאגר השאלות מרכזי לניירות ערך<sup>1</sup>. עד להקמת מערכת זו השאלת ניירות ערך התבצעה במנגנון בין בנקאי ובמידת הצורך במנגנון חוץ בנקאי. המערכת החדשה מאפשרת השאלה ישירה בין משקיעים במגוון של מכשירים פיננסיים. עבור עסקאות השאלה הנקשרות במערכת מאגר ההשאלות, מסלקת הבורסה משמשת כצד נגדי מרכזי (CCP - Central Counter Party), כך שהיא ערבה להחזרת נייר הערך למשאל בתום תקופת ההשאלה, גם אם השואל לא עמד בהתחייבותו. בנוסף, המסלקה מתפעלת אירועי חברה שחלים בחיי נייר הערך המושאל לאורך תקופת ההשאלה (למשל, חלוקת דיבידנד ותשלומי ריביות). לאור התיקון האמור, עודכנו הוראות פרק 4 לחלק 2 בשער 5 של החוזר המאוחד (להלן – **פרק ניהול נכסי השקעה**) והן הותאמו לתיקון שבוצע בתקנון הבורסה בכל הקשור להשאלות ניירות ערך על ידי גוף מוסדי.

**להלן תמצית התיקונים שבוצעו:**

- א. תיקון להגדרת "אשראי (אגב השקעות) מוחרג" כך שתתייחס לשני הסוגים הבאים: השאלת נייר ערך אשר מסלקה כהגדרתה בסעיף 44 לא לחוק ניירות ערך היא צד נגדי מרכזי להשאלה והשאלת נייר ערך אשר צד נגדי מרכזי כשיר בהתאם לסטנדרטים בינלאומיים לתשתיות פיננסיות (QCCP – Qualifying Central Counterparty) הוא צד נגדי מרכזי להשאלה;
- ב. עדכון התנאים לביצוע השאלת נייר ערך, ובכלל זאת חיוב משקיע מוסדי לקבוע תנאי סף לביצוע השאלות ותיקופם אחת לשנה.

**2. תיקון החוזר המאוחד**

בפרק ניהול נכסי השקעה, יחולו תיקונים בסעיפים 1 ו-5(יב) לפרק, כמפורט בנספחים א' ו-ב' לחוזר זה.

**3. תחולה**

הוראות חוזר זה יחולו על כל הגופים המוסדיים.

<sup>1</sup> ראו הודעת הבורסה מיום 28 ביולי 2020, בכתובת:

[https://info.tase.co.il/Heb/about\\_tase/news/2020/Pages/PR\\_20200728.aspx](https://info.tase.co.il/Heb/about_tase/news/2020/Pages/PR_20200728.aspx).

#### 4. תחילה

תחילתו של חוזר זה 45 ימים מיום פרסומו (להלן – יום התחילה).

#### 5. הוראות מעבר

הוראות חוזר זה לא יחולו על עסקאות גוף מוסדי להשאלת נייר ערך שבוצעו לפני יום התחילה.

ד"ר משה ברקת  
הממונה על שוק ההון ביטוח וחיסכון

תיקון סעיף 1 – הגדרות

"אופציה", "איגרת חוב", "איגרת חוב בלתי סחירה", "איגרת חוב סחירה", "איגרת חוב מיועדת", "איגרת חוב של מדינת ישראל", "בורסה", "בורסת חוץ", "ביטוח אשראי למגורים המובטח במשכנתא", "בנק", "דירוג", "החזקה", "הלוואה", "הלוואה לעמית או למבוטח", "זכות במקרקעין", "חבות", "חוזה עתידי", "לווה", "מדינת חוץ מאושרת", "מסלול השקעה", "מסלול השקעה מתמחה", "משכנתא", "משקיע מוסדי", "נייר ערך", "נייר ערך ממשלתי", "נייר ערך מסחרי", "נכס בסיס", "סכום התחייבות", "פיקדון", "פיקדון חשכ"ל", "צדדים קשורים", "קבוצת משקיעים", "קבוצת תאגידים", "קרן השקעה", "קרן חוץ", "שווה מזומנים" – כהגדרתם בתקנות כללי השקעה;

"איגרת חוב לא ממשלתית" – איגרת חוב שאיננה איגרת חוב של מדינת ישראל או של בנק ישראל, ואיננה נייר ערך ממשלתי;

"אמצעי שליטה" – כהגדרתם בחוק הפיקוח על הביטוח;

"אשראי אגב השקעות" – השקעה, אשר יש בה חשיפה של גוף מוסדי, במישרין או בעקיפין, לעמידתו של בעל חוב בהתחייבויותיו, לרבות במסגרת הלוואה, עסקה בנגזרים ועסקה עתידית;

"אשראי אגב השקעות מוחרג" – אשראי אגב השקעות, במסגרת אחד מאלה:

**(1)** הלוואה לעמית או למבוטח שניתנה בהתאם לתנאים שעליהם הורה הממונה על שוק ההון ולהוראות הדין;

**(2)** הלוואה לסוכן לווה המובטחת בתזרים עמלות עתידי, שניתנה בתנאים שעליהם הורה הממונה על שוק ההון;

**(3)** פיקדון בבנק ופיקדון חשכ"ל;

**(4)** נייר ערך ממשלתי;

**(5)** הלוואה שנתנה חברת ביטוח לעובד, בהתאם לתנאים שעליהם הורה הממונה על שוק ההון;

**(6)** השאלת נייר ערך אשר מסלקה כהגדרתה בסעיף 444 לחוק ניירות ערך היא צד נגדי מרכזי לה או השאלת

נייר ערך שצד נגדי מרכזי כשיר אחר בהתאם לסטנדרטים בינלאומיים לתשתיות פיננסיות (Qualifying)

QCCP Central Counterparty הוא צד נגדי מרכזי לה, אלא אם יש בה חשיפה במישרין של הגוף המוסדי,

לסיכון צד נגדי של שואל שאינו מדינת ישראל, בנק ישראל או מדינת חוץ לבורסה, לחבר בורסה או לבנק;

**(7)** עסקה שהצד הנגדי לה הוא "צד נגדי מרכזי" (CCP – Central Counter Party), בורסה, מסלקה

כהגדרתה בסעיף 444 לחוק ניירות ערך, חבר בורסה, בנק או חברת ביטוח, אלא אם יש בה חשיפה של

גוף מוסדי, במישרין או בעקיפין, לעמידתו בהתחייבויותיו של בעל חוב לסיכון צד נגדי של שואל שאינו

מדינת ישראל, בנק ישראל, או מדינת חוץ מאושרת או הצד הנגדי המרכזי האמור;

**(8)** סכומים שניתן להפרע מהם באופן מיידי, אם הלווה אינו עומד בתנאי החבות, המובטחים בהתחייבות

בלתי חוזרת ובלתי מותנית לשיפוי על ידי בנק, חברת ביטוח, בנק ישראל, מדינת ישראל או מדינת חוץ

מאושרת;

"הון עצמי" – הון עצמי כפי שנרשם בדין וחשבון הכספי האחרון של חברת הביטוח;

"הלוואה מותאמת" – הלוואה שאינה אחת מן המפורטות להלן: איגרת חוב, נייר ערך מסחרי או הלוואה לעמית או למבוטח.

"הסדר חוב" – הסדר שלפיו בעל חוב בעייתי או קבוצת בעלי חוב בעייתי מסכימים עם לווה על תנאים שונים

מהתנאים שנקבעו במועד מתן הלוואה או במועד ההנפקה, לפי העניין, ולעניין חוב בהשגחה מיוחדת, למעט

הסדר שבו הוסכם על שינוי שאינו משפיע על התנאים הכלכליים של החוב;

"הרחבת סדרה של איגרת חוב" – הנפקה של איגרת חוב, סחירה או לא סחירה, במסגרת הרחבה של סדרה

קיימת;

"התחייבויות מסוג 10, 20, 40 ו-70" – כמשמעותן בתקנה 28 לתקנות כללי השקעה ;  
"חברה מדרגת" – חברת דירוג אשראי שאישר הממונה על שוק ההון או שאישרה הרשות לניירות ערך ;  
"חוב" – אשראי אגב השקעות ;  
"חוב בהשגחה מיוחדת" – חוב, שלאור הערכת מצבו הפיננסי של הלווה רואה הגוף המוסדי צורך להגביר את  
אמצעי המעקב והפיקוח לגביו ;  
"חוב בעייתי" – חוב בהשגחה מיוחדת, חוב מסופק או חוב בפיגור ;  
"חוב בפיגור" – סך כל החוב, אם לא נפרע, כולו או חלקו, במועד שנקבע לפירעון אותו חלק לפי תנאי ההסכם,  
ולגבי חוב לא סחיר בתוך 30 ימים מהמועד האמור ;  
"חוב מסופק" – חוב, או חלק ממנו, שלהערכת הגוף המוסדי הסיכויים לגבותו במלואו נמוכים ;  
"חוק הבנקאות רישוי" – חוק הבנקאות (רישוי), התשמ"א-1981 ;  
"חוק החברות" – חוק החברות התשנ"ט-1999 ;  
"חוק השקעות משותפות בנאמנות" – חוק השקעות משותפות בנאמנות, התשנ"ד-1994 ;  
"חוק ניירות ערך" – חוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968.  
"יום עסקים" – כהגדרתו בחוק השקעות משותפות בנאמנות, למעט יום שישי ;  
"יחידת מערך עורפי" – יחידה בגוף מוסדי האחראית על קליטת, רישום ובקרת ביצוע של עסקאות בנכסי  
השקעה ;  
"לשכת רישום" – מאגר שהקימה החברה הזוכה במכרז לציטוט מחירים בהתאם להוראות המכרז ;  
"מבטח" – כהגדרתו בחוק הפיקוח על ביטוח ;  
"מודל פנימי לדירוג אשראי" – מודל פנימי לדירוג אשראי, סידורי ובר השוואה למודל דירוג של חברה מדרגת,  
אשר אושר בידי הממונה על שוק ההון ;  
"מערך ההשקעות" – כלל היחידות העוסקות בניהול, ייזום והקצאת נכסי השקעה ;  
"נושא משרה" – כהגדרתו בחוק הפיקוח על הביטוח ובחוק קופות גמל ;  
"נציגות דחופה" – כמשמעותה בנספח 5.2.4.4 לפרק השקעות ;  
"סוכן ביטוח" – כהגדרתו בחוק הפיקוח על הביטוח ;  
"סוכן לווה" – סוכן ביטוח, אשר קיים הסכם בכתב בינו לבין חברת ביטוח, כאמור בסעיף 30 לחוק הפיקוח על  
ביטוח ;  
"תאגיד מדווח" – כהגדרתו בחוק ניירות ערך או תאגיד אשר נסחר בבורסה מחוץ לישראל, המנוי בתוספת  
השנייה או השלישית לחוק ניירות ערך.  
"תאגיד שאינו מדווח" – תאגיד שאינו תאגיד מדווח.  
"תקנות הוצאות ישירות" – תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע  
עסקאות), התשס"ח-2008 ;  
"תקנות כללי השקעה" – תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים  
מוסדיים), התשע"ב-2012 ;  
"תקנות מס הכנסה" – תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964.

נספח ב'  
תיקון סעיף 5(יב) – מתן הלוואות, השאלת ניירות ערך והשקעה בנכסי חוב לא סחירים

(יב) מתן הלוואות, השאלת ניירות ערך והשקעה בנכסי חוב לא סחירים<sup>2</sup>

בסעיף קטן זה –

”הלוואה” – הלוואה לא סחירה אשר הינה שהיא אשראי ספציפי (Tailor made);

”הלוואה לדיור” – הלוואה המקיימת אחד מאלה, ובלבד שלא ניתנה למטרת עסק:

- (1) הלוואה המיועדת לרכישה או לחכירה של דירת מגורים, בנייתה, הרחבתה, או שיפוצה;
- (2) הלוואה המיועדת לרכישת מגרש לבניית דירת מגורים או לרכישת זכות בדירת מגורים תמורת דמי מפתח;
- (3) הלוואה המיועדת למימון פירעון מוקדם של הלוואה כאמור בסעיפים קטנים בפסקאות (1) עד (2) במלואה או בחלקה;
- (4) ההלוואה ניתנה במשכון דירת מגורים.

(1) תנאים למתן הלוואה, השאלת נייר ערך והשקעה בנכס חוב לא סחיר

גוף מוסדי רשאי לתת הלוואה, להשאיל נייר ערך או להשקיע בנכס חוב לא סחיר במהלך הרגיל של עסקיו, בתנאים מסחריים רגילים ובהתקיים אחד מאלה:

(א) הלוואה<sup>3</sup>

לגבי הלוואה, התקיים אחד מאלה, ואולם הייתה ההלוואה הלוואה לדיור, יחולו הוראות פסקת משנה (4):

(1) ההלוואה מדורגת בדירוג BBB- ומעלה על פי מודל פנימי לדיורג אשראי פנימי לשאשר על ידי הממונה (להלן – מודל דירוג פנימי) או על ידי חברה מדרגת שאושרה על ידי הממונה או שאושרה על ידי הרשות לניירות ערך (להלן – חברה מדרגת), והגוף המוסדי המלווה ביצע אנליזה, כאמור בפסקה 5(ה)(2).

(2) ההלוואה ניתנת לאחר שנעשה חיתום להלוואה על ידי צד שלישי על בסיס עקרונית מודל מוגדרים, ובלבד שהתקיימו שלושת אלה:

(א) ועדת ההשקעות של הגוף המוסדי אישרה כי עקרונית מודל החיתום האמור של הצד השלישי מקובלים על הועדה;

(ב) ועדת ההשקעות של הגוף המוסדי בחנה אחת לשנה לפחות את תקפות עקרונית מודל החיתום ואת השינויים שחלו בהם, מעת לעת, ככל שחלו.

(ג) סכום כל הלוואה, למעט הלוואה לדיור, אינו עולה על הסכומים הבאים:

(א) צד שלישי שהוא בנק<sup>4</sup> או נותן אשראי בפיקוח – 5,000,000 ש"ח;

(ב) צד שלישי שאינו בנק ואינו נותן אשראי בפיקוח – 1,000,000 ש"ח.

<sup>2</sup> מקור: חוזר 2016-9-17, תחילה- ביום 29 בספטמבר 2016.

<sup>3</sup> בתקופה שעד ליום 29 בספטמבר 2018, הלוואה שהיא בגדר ליווי פיננסי כהגדרתו בחוק המכר, לצורך מימון לפרויקט בנייה כהגדרתו בחוק האמור, אם התקיימו בה התנאים הבאים:

(1) בחלוואה יתקיימו כל התנאים הבאים:

(א) ההלוואה של הגוף המוסדי הינה בשותפות עם בנק (להלן יחד - המלווים); כספי ההלוואה ותשלומי רוכשי הדירות ינוהלו בחשבון בנק נפרד המשמש למטרה זו בלבד;

(ב) סכום ההלוואה הכולל שהעמידו המלווים לא יעלה על 100 מיליון ש"ח;

(ג) הבנק חתם על התחייבות בפני הגוף המוסדי שהוא פועל לפי הוראות ניהול בנקאי תקין שמספרו 326 ("ליווי פיננסי").

(2) במסגרת העמדת הלוואה כאמור יוכל הגוף המוסדי להסתמך על מודל הדירוג של הבנק ובלבד שעקרוניתו של מודל הדירוג יאושרו על-ידי ועדת השקעות של הגוף המוסדי לפחות אחת לשנה.

<sup>4</sup> מקור: חוזר 2019-9-9, תחילה- 8 בספטמבר 2019. סעיף הסמכה: תקנה 15 לתקנות כללי השקעה.

לעניין זה, "נותן אשראי בפקוח" – בעל רישיון מורחב למתן אשראי, בעל רישיון מורחב למתן שירותי פיקדון ואשראי ובעל רישיון מורחב להפעלת מערכת לתיווך באשראי, כמשמעותם בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (שירותים פיננסיים מוסדרים), התשע"ו-2016.

(3) ההלוואה היא השתתפות בהלוואה שמעמיד גוף מוסדי אחר או בנק (להלן - **הגוף**

**היוזם**) או הלוואה בתנאים זהים (למעט הבדלים הנובעים מסביבה חוקית שונה) להלוואה שמעמיד גוף מוסדי אחר או בנק ובלבד שהתקיימו כל אלה:

(א) ההלוואה מדורגת לפי מודל דירוג פנימי של בנק או לפי מודל דירוג פנימי מודל פנימי לדירוג אשראי של גוף מוסדי אחר, בדירוג BBB- ומעלה והוצגו עיקרי הדירוג לגוף המוסדי.

(ב) הגוף המוסדי המלווה ביצע אנליזה בעצמו כאמור בפסקה 5(ה)2 לצגל או לפי האפשרות המנויה בפסקאות משנה(1)(א)2(א)-(ב) לצגל.

(ג) לגוף היוזם חלק מהותי מסכום ההלוואה;

(ד) חלקו של הגוף המוסדי המלווה מובטח בתנאים מהותיים דומים לאלה שניתנו לגוף היוזם.

(4) הייתה ההלוואה לדיור, התקיימו בה כל אלה:

(א) נרשמה משכנתה ראשונה על נכס נדל"ן לטובת הגוף המוסדי; ואולם, היה הגוף המוסדי שותף במתן ההלוואה, או בתיק הלוואות, יחד עם תאגיד נוסף – יראו תנאי זה כמתקיים גם אם נרשמה ניתן יהיה לרשום משכנתה ראשונה על נכס הנדל"ן לטובת התאגיד הנוסף, ובלבד שהתאגיד הנוסף משמש כנאמן עבור הגוף המוסדי;

(ב) סכום כל ההלוואות לווה אחד, שלהבטחת החזרתן נרשמה המשכנתה, אינו עולה על 60 אחוזים מהבטוחות המצוינות בפסקת משנה (א); ואולם, לשם רכישת דירת מגורים רשאי גוף מוסדי לתת הלוואה בשיעור העולה על 60 אחוזים מהבטוחות המצוינות בפסקת משנה (א), ובלבד שההלוואה תבטח בביטוח אשראי למגורים המובטח במשכנתה, ויחס ההלוואה לבטוחות לאחר מתן כיסוי כאמור לא יעלה על 55 אחוזים;

(ג) הייתה ההלוואה לדיור, הלוואה מהסוגים המפורטים בפסקאות משנה (1)(א)1 עד (1)(א)3, תעמוד ההלוואה גם בתנאים המפורטים בפסקאות משנה אלו.

(ד) תחול הוראה מספר 451 "נהלים למתן הלוואות לדיור" בהוראות ניהול בנקאי תקין (להלן – **הוראה 451**), בשינויים שיחולו מעת לעת, ובשינויים הבאים<sup>5</sup>:

(1) בכל מקום בהוראה 451 בו כתוב "תאגיד בנקאי", יבוא **במקום** "גוף מוסדי".

(2) במקום סעיף 4(ג)7 בהוראה 451 יבוא "הסיכונים אותם דורש הגוף המוסדי שיהיו מכוסים בביטוח, וכן את פרמיית הביטוח".

(3) סעיף 6(ג) להוראה 451 לא יחול על גוף מוסדי.

<sup>5</sup> מקור- חוזר 2004/24, תחילה- 1 ביולי 2005.

(4) במקום סעיף 7א בהוראה 451 יבוא: "גוף מוסדי לא יסרב לבקשת רוכש דירת מגורים, להסב ערבות על פי חוק המכר לטובת תאגיד בנקאי או גוף מוסדי אחר שהעמיד הלוואה לאותו רוכש".

(5) סעיפים 13(א) ו-14(ב) לא יחולו על גוף מוסדי.

(6) בסעיף 16ב, במקום כל המועדים הנקובים בו, יבוא "1/07/05", הכול לפי העניין.

(7) בסעיף 19(א), במקום "בחשבונו" יבוא "בשל הלוואה".

(8) בסעיף 19(ב) במקום "בחשבונו" יבוא "בשל הלוואה".

(ה) יחולו הוראות סעיפים 2, 3(א), 3(ג), 4, 5, 6, 15, 16, 17, 17א, 17ב, 21, 26, 29, 30(ו) ו-32 בשינויים שיחולו מעת לעת, מתוך "כללי הבנקאות (שירות ללקוח)(גילוי נאות ומסירת מסמכים), התשנ"ב-1992", ובכל מקום בו נרשם "בנק" או תאגיד בנקאי" יבוא "גוף מוסדי" למעט בסעיף 15(8)(ב).

(ו) יחול "צו הבנקאות (פירעון מוקדם של הלוואה לדירה), התשס"ב-2002" (להלן – הצו), בשינויים שיחולו מעת לעת, בשינויים הבאים:

(א) בכל מקום בצו, במקום "תאגיד בנקאי", יבוא "גוף מוסדי".

(ב) במקום סעיף 12(ב) יבוא: " לעניין סעיף זה, "דף הסבר": דף הנמסר ללווה בעת מתן הלוואה והכולל בין השאר פרטים אלה:

(1) הבהרה בדבר האפשרות לתת הודעה מוקדמת של עשרה ימים

לפני מועד הפירעון, וההשלכות של אי מתן הודעה כאמור;

(2) כל סוגי עמלות הפירעון המוקדם, שעשוי הלווה להתחייב בהן

בעת ביצוע הפירעון המוקדם".

(5) הלוואה היא הלוואה בערבות מלאה או חלקית של מדינת ישראל והגוף המוסדי ביצע אנליזה בעצמו כאמור [בפסקה 5\(ה\)2](#) לעיל או בהתאם לקבוע בפסקאות משנה (1)(א)2(א)- (ב) לעיל.

#### (6) – הוראת שעה –

בתקופה שעד ליום 29 בספטמבר 2018, הלוואה שהיא בגדר ליווי פיננסי כהגדרתו בחוק המכר, לצורך מימון לפרויקט בנייה כהגדרתו בחוק האמור, אם התקיימו בה התנאים הבאים:

(1) – בהלוואה יתקיימו כל התנאים הבאים:

(א) – הלוואה של הגוף המוסדי הינה בשותפות עם בנק (להלן יחד – המלווים);

כספי הלוואה ותשלומי רוכשי הדירות ינוהלו בחשבונו בנק נפרד המשמש למטרה זו בלבד;

(ב) – סכום הלוואה הכולל שהעמידו המלווים לא יעלה על 100 מיליון ש"ח;

(ג) – הבנק חתם על התחייבות בפני הגוף המוסדי שהוא פועל לפי הוראות ניהול

בנקאי תקין שמשפרו 326 ("ליווי פיננסי").

(2) – במסגרת העמדת הלוואה כאמור יוכל הגוף המוסדי להסתמך על מודל הדירוג של

הבנק ובלבד שעקרונותיו של מודל הדירוג יאושרו על ידי ועדת השקעות של הגוף

המוסדי לפחות אחת לשנה."

(ב) השאלת נייר ערך

לגבי השאלת נייר ערך שאינה השאלה לבנק או לחבר בורסה אשראי מוחרג כמפורט בפרט (6) להגדרתו: (להלן – השאלת נייר ערך) –

- (1) ההשאלה היא לגוף המדורג בדירוג BBB ומעלה על פי מודל דירוג פנימי מודל פנימי לדירוג אשראי או על ידי חברה מדרגת, והגוף המוסדי ביצע אנליזה ;
- (2) המשקיע המוסדי קבע תנאי סף להשאלת ניירות ערך כאמור ושקל בקביעתם, לכל הפחות סיכוני צד נגדי, טיב הבטוחות בגין עסקאות ההשאלה, סיכוני תפעול וסיכוני אשראי ונחיצותו של רישיון צד נגדי מרכזי כשיר (QCCP- Qualifying Central Counterparty) לצד הנגדי ;
- (3) המשקיע המוסדי יבחן, בתדירות שלא תפחת מאחת לשנה, את הצורך בעדכון את תנאי הסף שקבע לפי פסקת משנה (2).

### (ג) השקעה בנכס חוב לא סחיר (מובנה או נגזר)

- לגבי השקעה בנכס חוב מובנה לא סחיר או בנכס חוב נגזר לא סחיר (להלן - נכס חוב לא סחיר) - הצד הנגדי להשקעה והגורם אליו יש חשיפה בהשקעה, מדורגים בדירוג BBB ומעלה על פי מודל דירוג פנימי מודל פנימי לדירוג אשראי או על ידי חברה מדרגת, והגוף המוסדי ביצע אנליזה, למעט אם הצד הנגדי להשקעה והגורם אליו יש חשיפה בהשקעה הם מדינת ישראל, בנק ישראל, מדינת חוץ מאושרת, מבטח או בנק בעלי בדירוג BBB ומעלה ;
- (ד) לגבי השקעה בשותפות או בתאגיד שאינו סחיר – ניתנה הלוואת בעלים לצורך ההשקעה.

### (2) אפשרות נוספת למתן הלוואה, השאלת נייר ערך והשקעה בנכס חוב לא סחיר

על אף האמור בפסקאות משנה (1)(א), (1), (2), (3), (5), (6) – פסקאות (ב) ו-(ג), גוף מוסדי רשאי לתת הלוואה או להשקיע בנכס חוב לא סחיר או להשאיל נייר ערך, לפי העניין, ובלבד שהתקיימו כל אלה : (א) הגוף המוסדי ביצע אנליזה בעצמו לפי פסקה 5(ה)2 או לפי האפשרות המנויה בפסקאות משנה (1)(א), (2)(א) ו-(ב) – לעיל.

(ב) הגוף המוסדי בחן את הצורך בקבלת בטוחה כנגד הלוואה ;

(ג) היקף ההשקעות אינו עולה יחד, על 5 אחוזים, מכל אחד מאלה, לפי העניין<sup>6</sup> ;

(1) השווי המשוער של נכסי המשקיע המוסדי ;

(2) נכסים המוחזקים כנגד כל סוג התחייבות 10, 40 או 70 בנפרד – לעניין זה – "סוג

התחייבות" – כמשמעותו בתקנה 28 לתקנות כללי השקעה<sup>7</sup> ;

(3) ההון העצמי המזערי הנדרש של חברה מנהלת.

<sup>6</sup> מקור : חוזר 24-9-2018, תחילה- 1 באוגוסט 2018.

<sup>7</sup> על אף האמור בפסקה (2), גוף מוסדי רשאי לתת הלוואה, להשקיע בנכס חוב לא סחיר או להשאיל נייר ערך ובלבד שהיקף ההשקעות אינו עולה על חמישה אחוזים מסך הנכסים המוחזקים כנגד סוגי התחייבויות 10, 40 או 70 יחד. הוראה זו תהא בתוקף החל מיום פרסום חוזר זה ועד ליום 31 במאוס 2021. כמו כן, יראו חריגה מתנאי פסקה (2) במועד פקיעת הוראת השעה, כחריגה פאסיבית, בהתאם להוראות סעיף 6(ג) לפרק ניהול נכסי השקעה.

## לסעיף 1

ביום 2 בנובמבר 2020 הוקם מערך השאלת ניירות ערך על-ידי מסלקת הבורסה. על מנת לאפשר לגופים מוסדיים להשתמש במערך החדש, הורחבה הגדרת "אשראי אגב השקעות מוחרג" כך שהיא תכלול גם השאלת ניירות ערך למסלקה כהגדרתה בסעיף 44 לחוק ניירות ערך או לצד נגדי מרכזי כשיר אחר (QCCP – Qualifying Central Counterparty).

## לסעיף 5(יב)

לגבי השאלות נייר ערך אשר אינן מבוצעות באמצעות צד נגדי מרכזי כשיר כמפורט בפרט (6) להגדרת אשראי אגב השקעות מוחרג נקבע כי גוף מוסדי יקבע תנאים לביצוע השאלת נייר ערך ויבחן את הצורך בעדכון אחת לשנה לפחות, זאת עקב שעסקאות אלו עשויות להיות כרוכות בסיכונים נוספים בהשוואה לעסקאות השאלה אשר מבוצעות באמצעות צד נגדי מרכזי כשיר. כן נקבע כי במסגרת קביעת התנאים האמורים יתייחס הגוף המוסדי לסיכונים צד נגדי, טיב הבטוחות, סיכונים תפעול ואשראי ולקיום רישיון צד נגדי מרכזי כשיר מוכר לפי סטנדרטים בינלאומיים לתשתיות פיננסיות (QCCP – Qualifying Central Counterparty), כדוגמת אלו שנקבעו בעקבות ועדת באזל לפיקוח על הבנקים. תנאים כאמור יכול שיהיו בהתאם להיקף עסקת ההשאלה, שיעורה ונסיונו של הגוף המוסדי בהתקשרויות בעסקאות השאלה דומות עם הצד הנגדי. עקב הסיכונים הכרוכים בעסקאות השאלה אשר במסגרתן לגוף המוסדי חשיפה ישירה לסיכון צד נגדי לגופים שדירוגם נמוך מ-BBB, ולנוכח החלופות הקיימות להתקשרויות בעסקאות השאלה ללא חשיפה ישירה כאמור, נקבע כי גוף מוסדי לא יהיה רשאי להתקשר בעסקאות השאלת ניירות ערך כאמור.

בנוסף, בוצעו מספר תיקוני נוסח נוספים.