



רשות ניירות ערך ISRAEL SECURITIES AUTHORITY

רחוב כנפי נשרים 22, ירושלים 95464
טל : 02-6556444 פקס : 02-6513160
www.isa.gov.il

כד' בכסלו, תשע"ח
12 בדצמבר 2017

לכבוד

מר איתי בן זאב

מנכ"ל הבורסה לניירות ערך בתל אביב

א.ג.

הנדון: פעילות חברות נסחרות בתחום המטבעות הקריפטוגרפים

1. בימים האחרונים אנו עדים לתגובות חריגות במסחר בניירות ערך של חברות שהודיעו כי הן שוקלות להכניס פעילות בתחום המטבעות הקריפטוגרפים (כדוגמת הביטקוין).
2. כידוע, תחום ההנפקות של המטבעות הקריפטוגרפים והמסחר בהם טרם זכה להסדרה רגולטורית מלאה בישראל (ואף בעולם), וקיימת אי בהירות באשר למתכונת והיקף הרגולציה והגילוי שיחולו על תחום זה. בהתאם, המשקיעים המשתתפים בתחום זה נכון להיום חשופים לסיכונים שונים ומגוונים. בחלק מההנפקות אף התגלו מקרים של תרמיות ומניפולציות במסחר שפגעו במשקיעים, ואף התגלו פרצות אבטחה שהובילו לאובדן כספי המשקיעים. בנוסף, יש הסבורים כי התחום מצוי בשלבי בועה פיננסית. לכן על המשקיעים לנקוט משנה זהירות ולשקול את צעדיהם היטב בטרם הם נוטלים חלק בתחום זה.
3. על רקע זה, שוקדת בימים אלה הועדה שמינתי לבחינת האסדרה של הנפקות מטבעות קריפטוגרפים לציבור, ללמוד את המאפיינים של מיזמים אלה, לרבות בחינת המצב במדינות מפותחות, וצפויה להגיש את המלצותיה בשבועות הקרובים.
4. בשים לב לאמור ועד שתוגדר המסגרת הרגולטורית המתאימה, יש לבחון את האפשרות למנוע מחברות הפועלות בתחום המטבעות הקריפטוגרפים ומחברות שהן למעשה מסווגות לפעילות בתחום זה, להירשם למסחר בבורסה בתל אביב או להיכנס בדלת האחורית למסחר בבורסה, באמצעות הכנסת פעילות בתחום זה לחברה קיימת.
5. בנוסף, יש להמשיך ולבחון את תקינות המסחר והמשך קיומו בחברות ששוקלות להיכנס לתחום המטבעות הקריפטוגרפים כאמור לנוכח תנודתיות חריגה במסחר ואי בהירות לגבי

המסגרת הרגולטורית שתחול על חברות ששוקלות לפעול בתחום, המקימים ספק משמעותי ביכולת לתמחר שווי חברות אלו או לקבל החלטות השקעה מושכלות על ידי המשקיעים.

6. על רקע הסיכונים הגלומים למשקיעים, נבקשכם לנקוט כבר עתה בפעולות הדרושות למניעת הכללת החברות שערכן מבוסס על מטבעות קריפטוגרפים במדדי הבורסה בתל אביב.

7. במקביל לפעולות אלו, רשות ניירות ערך בוחנת את המסגרת המתאימה למסחר בחברות מסוג זה ובודקת מול החברות את היבטי גילוי שונים בקשר עם הפעילות העסקית שלהן, לרבות לגבי הסיכונים והחשיפות הכרוכים בפעילות זו, היבטי מיסוי, הלבנת הון, יכולת המרת המטבעות, התנודתיות הגבוהה של המטבעות ועוד.

8. לנוכח חשיבות הדברים לציבור המשקיעים בכוונתנו לפרסם תוכן מכתב זה.

בכבוד רב,

פרופ' שמואל האוזר

יושב ראש רשות ניירות ערך