



רשות ניירות ערך

הצעה לתיקון תקנות ניירות ערך (זירת סוחר לחשבונו העצמי),

התשע"ה-2014

נוסח להערות ציבור

הערות ותגובות תתקבלנה עד ליום 18/02/2018

אנשי קשר: אסף ארז, טל בן שלום

טל': 02-6556456, פקס: 02-6513646 דוא"ל : seclaw@isa.gov.il

נבקש להפנות את תשומת ליבכם לנוהל שפרסמה הרשות בעניין ייזום אסדרה, ראו:
<http://www.isa.gov.il/Download/IsaFile7067.pdf>. בהתאם לנוהל זה ההערות המרכזיות
מאת הציבור יובאו במסמך המרכז את נוסח האסדרה שגובש, תוך ציון שמות המגיבים מקרב
הציבור. ראו גם סעיף 7 לאותו הנוהל, בדבר בקשות מיוחדות להימנע מפרסום שמי כאמור.

עדכון סכומי האגרות

רקע

פרק ז'3 לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 (להלן- החוק) מסדיר את פעילותן של זירות סוחר לחשבונו העצמי. מכוח החוק הותקנו תקנות ניירות ערך (זירת סוחר לחשבונו העצמי), התשע"ה – 2014 (להלן- התקנות). האסדרה שהוחלה במסגרת החוק והתקנות על הזירות כוללת חובות וסטנדרטים בנושאים רבים ובהם: שמירת כספי לקוח ונכסיו, טיפול בניגודי עניינים, חובות דיווח ללקוח ולרשות, חובה להתאמת הפעילות בזירה ללקוח, מגבלות על פרסום ושיווק, מגבלות על רמת מינוף, איסור על מתן אשראי, ודרישות להון עצמי מזערי ולנכסים נזילים.

כיום פועלות 6 חברות בעלות רישיון לניהול זירת סוחר.

בפרק י"ג לתקנות נקבעו האגרות שעל זירות הסוחר לשלם לרשות. האגרות הקבועות בתקנות כוללות אגרות בקשת רישיון ואגרה שנתית. אגרות בקשת הרישיון נקבעו בסכומים של 47,950 לחברה רגילה ו-24,875 לחברה מוגבלת. כמו כן, נקבעה אגרה בסכום של 24,875 ש"ח עבור חברה המבקשת לשנות את רישיונה מרישיון של חברה מוגבלת לרישיון של חברה רגילה. לעניין האגרה השנתית, נקבע כי גובה האגרה יותאם לגודל הזירה, ובפרט, לרמת הכנסותיה. בהתאם, נקבעו

בתוספת החמישית לתקנות ארבע דרגות הכנסה, שלכל אחת מהן- הותאמה אגרה בסכום אחר, כדלהלן¹:

סכום האגרה השנתית (בשקלים חדשים)	דרגה	הכנסות (בשקלים חדשים)
49,900	א'	עד 1,996,000
89,820	ב'	בין 1,996,001 לבין 9,980,000
269,445	ג'	בין 9,980,001 לבין 24,949,000
359,265	ד'	מעל 24,949,000

עם זאת, כיוון שמדובר היה בהסדרה של תחום חדש נקבעו האגרות בהוראת שעה לשלוש שנים, על מנת לשוב ולבחון את מבנה האגרות, גובהן והתאמתן להתפתחויות בשוק לאור ההסדרה החדשה. תוקפה של הוראת השעה יפקע ביום 26 במאי 2018, ועל כן שבה הרשות לבחון את הנושא.

ההצעה

בעת קביעת גובה האגרות, לא היה בידי הרשות מידע בדבר מספר החברות שיפעלו לאחר כניסת החוק לתוקף ומידע בדבר עלויות הפיקוח. הניסיון שנצבר מאז מלמד כי עלויות אלה גבוהות בהרבה מהאגרות שנגבו וכי נדרשת העלאה ניכרת בסכומי האגרות.

על רקע הסיכונים המשמעותיים הגלומים בפעילות, נדרש כי היקפו וכישוריו של הסגל מפקח, כמו גם תשתיות הפיקוח, יהלמו את האתגרים העומדים בפני הרשות בנושא.

כיום הפיקוח השוטף מבוצע באמצעות ארבעה עובדים ביחידת זירות סוחר, מנהל יחידה ושלושה עובדים שכל אחד מהם מפקח על שתי זירות מבין השש. עלות העסקתם של עובדים אלה היא כ- 1.2 מיליון ש"ח בשנה. בנוסף לעובדים אלה משקיעה הרשות תשומות נוספות בביקורת ואכיפה.

דגש מיוחד ניתן לפיקוח על המסחר בזירות הסוחר, שכאמור מאופיין בניגוד ענייניים משמעותי. בזירות הסוחר מוצעים ביום מיליוני ציטוטי קנייה ומכירה על עשרות מכשירים פיננסיים מורכבים, כך שמדובר במשימה מורכבת. לכן, על מנת לאפשר לרשות לפקח על תקינות והוגנות המסחר בזירות, פותחה על ידי הרשות מערכת בקרה על המסחר בעלות של כ- 7.5 מיליון ש"ח וכן עלות תחזוקה שנתית נוספת של כ- 700 אלף ש"ח.

¹ הסכומים מעודכנים לשנת 2018.

לאור האמור, מוצע להכפיל את סכומי האגרות השנתיות על מנת לאפשר לרשות להמשיך בפעולות הפיקוח הנדרשות. בנוסף, מוצע לתקן את מדרגות האגרה השנתית, באופן שיתאים את גובה האגרה להיקף פעילותן של זירות הסוחר.

יחד עם זאת, מוצע לשמר את סכומי האגרות הקיימים למשך חמש השנים הקרובות על מנת לאפשר לחברות זמן הסתגלות ממושך לפעילותן תחת האסדרה החדשה. יצוין כי תיקון דרגות ההכנסה לקביעת גובה האגרה השנתית, בהינתן רמת ההכנסה המדווחת שלהן כיום, אינו צפוי להשפיע על גובה האגרה השנתית המשולמת על ידן בפועל.

לאור כל האמור, מוצע:

1. להשאיר את סכומי אגרות בקשת הרישיון.
2. להכפיל את סכומי האגרות השנתיות הקבועים היום בתקנות.
3. לעניין מדרגות האגרה – מוצע לערוך עדכון במדרגה השנייה, באופן שזירה שהיקף הכנסותיה יעלה על 5 מיליון ש"ח תעבור לשלם לפי הסכום המתאים לדרגה ג', חלף הקריטריון של כ-10 מיליון ש"ח החל כיום. בנוסף, על מנת להקל על הזירות ולמנוע את העלייה השולית המשמעותית בסכום האגרה בין המדרגה השנייה לשלישית, מוצע לקבוע מדרגה נוספת בין המדרגה השנייה לשלישית.
4. מוצע כי הגדלת הסכומים תיכנס לתוקף רק חמש שנים לאחר תיקון התקנות ועד אז ישמרו סכומי האגרות הנוכחיים.

רצ"ב נוסח מוצע של התיקון.

נוסח התיקון המוצע

1. תיקון תקנה 1 בתקנה 98 לתקנות ניירות ערך (זירת סוחר לחשבונו העצמי), התשע"ה-2014 (להלן – "התקנות העיקריות"), תקנת משנה (ב) – תימחק.
2. החלפת התוספת החמישית לחוק יבוא : במקום התוספת החמישית לחוק יבוא :

תוספת חמישית

(תקנות 89 ו-90 – אגרה שנתית)

סכום האגרה השנתית (בשקלים חדשים)	דרגה	הכנסות (בשקלים חדשים)
99,800 49,900	א'	עד 1,996,000
179,640 89,820	ב'	בין 1,996,001 5,000,000 9,980,000
358,190	ג'	בין 5,000,001 15,000,000
538,890 269,445	ד'	בין 9,980,001 24,949,000 15,000,001
718,530 359,265	ה'	מעל 24,949,000

3. תחילה (א) תחילתן של תקנות אלה 30 ימים ממועד פרסומן.
- (ב) על אף האמור בתקנת משנה א', בתוספת החמישית לתקנות העיקריות, כנוסחה בתקנה 2 לתקנות אלה, תחילתם של סכומי האגרות השנתיות המופיעים בה חמש שנים מיום תחילתן של תקנות אלה.