



## רשות ניירות ערך

### הצעה לתיקון הוראת הרשות מכוח סעיף 97(ב) לחוק השקעות משותפות בנאמנות בדבר סיכוני קסטודי וסיכוני אשראי

#### נוסח להערות ציבור

הערות ותגובות תתקבלנה עד ליום 11 באוקטובר 2020

אנשי קשר: עו"ד חגי בן ארזה

טל': 02-6556456, פקס: 02-6513646 דוא"ל: [seclaw@isa.gov.il](mailto:seclaw@isa.gov.il)

נבקש להפנות את תשומת ליבכם לנוהל שפרסמה הרשות בעניין ייזום אסדרה, ראו: [http://www.isa.gov.il/Download/IsaFile\\_7067.pdf](http://www.isa.gov.il/Download/IsaFile_7067.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.

#### דברי הסבר

בשנת 2016 פורסמה לראשונה הוראת הרשות למנהלי קרנות הנאמנות בדבר סיכוני קסטודי וסיכוני אשראי (להלן – "ההוראה"). מטרת ההוראה, מעבר להתייחסותה להיבטי המשמורנות על נכסי הקרן, היא להגביל את סיכון האשראי המרבי בקרן לגוף פיננסי מסוים ולקבוע דרישות גילוי שונות לצד זאת.

סעיף 7 להוראה קובע את מגבלת חשיפת סיכון האשראי המרבית לגוף פיננסי באמצעות החזקה בקרן או פעילות בקרן ברשימת נכסים המנויה בהוראה ואשר יוצרת חשיפה לאותו גוף. שיעור מגבלת החשיפה נגזר ממידת הסיכון המאפיין את אותו גוף וזאת בהתאם לפרמטרים הקבועים בתוספת להוראה אשר יוצרים הבחנה בין שתי קבוצות סיכון. כך החשיפה המירבית של קרן לבנק מקבוצת הסיכון השניה לא תעלה על 25% משווי נכסי הקרן, ואם מדובר בבנק מקבוצת הסיכון הראשונה - על 33% משווי נכסי הקרן. חשיפת הקרן לבנק כוללת: מזומנים ופקדונות המופקדים בו; הפרשי זכות שטרם נסלקו כתוצאה מפעילות בנגזרים (למעט במקרה של סליקת הפרשים יומית); שווי תעודות התחייבות של התאגיד הבנקאי המוחזקים בקרן, וכן ניירות ערך זרים שהושאלו באמצעותו. בהתאם להוראה, חריגה ממגבלה זו מהווה הפרה מיידיית.

במליאת חודש אפריל 2020 אישרו חברי המליאה הקלה זמנית בהוראה בגדרה נקבע כי אם עלה סך החשיפה של קרן לבנק מסוים על השיעורים הקבועים בסעיף 7, לא יראו בכך הפרה של הוראה זו אם היא תוקנה עד תום יום חישוב המחירים השני מתום יום חישוב המחירים בו החריגה נוצרה.

הקלה זו ניתנה על רקע המשבר בשוק בעקבות התפשטות נגיף הקורונה בעולם. הקלה זו נקבעה מאחר ולמנהל הקרן קיים קושי אובייקטיבי להשלים את העברות הכספיים הנדרשות מבנק אחד לאחר בתום יום מסחר ועד תחילת יום המסחר העוקב כדי לעמוד בתנאי ההוראה. קושי זה התעצם בתקופת משבר הקורונה, אך הדיון בסעיף האמור והשיח שקיים סגל הרשות עם איגוד מנהלי הקרנות, העלה קושי לעמוד במגבלה האמורה גם בימי שגרה.

הקושי העיקרי נעוץ במגבלת מזומנים ופקדונות בבנק אשר קבועה בתקנה 11א(ג) לתקנות השקעות משותפות בנאמנות (נכסים שמותר לקנות ולהחזיק בקרן ושיעוריהם המרביים), התשנ"ה-1994 (להלן – "תקנות הנכסים") ועומדת על 25% משווי נכסי הקרן (להלן – "מגבלת הפיזור בבנק מסוים"). סכומי המזומנים והפקדונות האמורים לרוב מהווים את החלק הארי בחשיפה לבנק אליה מתייחס סעיף 7 להוראה.

אולם, בעוד שביחס לתקנות נקבע כי חריגה שאינה עולה על 12 ימי מסחר במשך 12 חודשים אינה מהווה הפרה, ביחס להוראה כל חריגה מהמגבלה מהווה, כאמור, הפרה מיידית.

כאמור, המציאות מלמדת, והיא קיבלה משנה תוקף בתקופת משבר וירוס הקורונה, כי למנהל הקרן קיים קושי אובייקטיבי להשלים את העברות הכספיים הנדרשות מבנק אחד לאחר בתום יום מסחר ועד תחילת יום המסחר העוקב כדי לעמוד בגבולות שיעור זה. כדי לפתור חלק מהקושי האמור, סגל הרשות פרסם עמדה<sup>1</sup> לפיה יראו את מנהל הקרן כעומד במגבלת הפיזור בבנק מסוים, אם החריגה שנוצרה בתום יום מסחר מסוים תוקנה ותיקונה הושלם ונסלק עד לתום יום המסחר העוקב (T+1), וכך גם לעניין סעיף 7 להוראה.

יחד עם זאת, מקום שבו מנהל הקרן לא הספיק להשלים את תיקון החריגה עד לתום יום המסחר העוקב, הוא מצוי בהפרה מיידית של סעיף 7 להוראת הקסטודי בעוד שלפי תקנה 11א לתקנות הנכסים יש בידו אפשרות לחרוג ממגבלת הפיזור בבנק מסוים במהלך 12 ימי מסחר ב- 12 חודשים. מקרים אלו צפויים לקרות כאשר מדובר בהעברות של מטבע חוץ. לאור זאת, פנה איגוד מנהלי הקרנות בבקשה לשינוי ביחס למגבלות בסעיף 7 להוראה, באופן אשר יאפשר את אותם 12 ימי חריגה בדומה לקבוע במגבלה המקבילה בתקנות הנכסים.

## **ההוראה**

בסעיף 7 להוראת הרשות למנהלי קרנות הנאמנות בדבר סיכוני קסטודי וסיכוני אשראי, בסופו יבוא:

**"ה. על אף האמור בסעיף זה, עלה שיעור החשיפה של קרן לבנק מסוים על השיעורים הקבועים בסעיף קטן (א), לא יראו בכך הפרה של הוראה זו אם המספר המצטבר של ימי המסחר שבהם עלה השווי על השיעור האמור לא עלה על שנים עשר במשך שנים עשר חודשים; מנהל הקרן יתעד חריגה זו ביומן החריגות של הקרן."**

<sup>1</sup> עמדת סגל רשות משלימה לחוזר בדבר השימוש בכספי עודף יצירות צפוי ואי מימוש נכסים בעת צפי לעודף פדיונות מיום 11.07.2018 והשלכותיהם על עמידת הקרן במדיניות ההשקעות שלה ובהוראות הדין.