



י"ט באדר תש"ף

15 במרץ 2020

הזמנה להצעה לעסקת מכר חוזר -

רכישה ומכירה בחזרה של איגרות חוב משלתיות ומק"ס¹

1. כללי

עסקת המכר החוזר המוצעת (להלן – עסקת הריפו או העסקה), כוללת רכישת איגרות חוב ממשלתיות סחירות ומק"ס (להלן – איגרות החוב) על ידי בנק ישראל במחיר שיוגדר בהמשך (להלן – מחיר הרכישה) ומכירתן בחזרה של אותן איגרות חוב (מאותו סוג ומאותה סדרה) במחיר המחושב על פי מחיר הרכישה של כל הכמות בתוספת ריבית בנק ישראל, כפי שתהיה בתוקף בכל יום בתקופת העסקה (להלן – מחיר המכירה בחזרה). סוגי איגרות החוב הניתנים להעברה לבנק ישראל, מפורטים בנספח א'.

היה ובמשך תקופת העסקה² ישתנה שווי תיק איגרות החוב של הגוף המורשה כהגדרתו להלן, שהוא צד לעסקה (להלן – הצד הנגדי), בשיעור מצטבר העולה על 3 אחוזים, תתחייב התאמה בכמויות איגרות החוב שבתיקו – הכל כפי שמפורט בהמשך בסעיף 3. השינוי בתיק בגודל של 3 אחוזים מהווה TRIGGER POINT לביצוע ההתאמה בתיק.

בנק ישראל מזמין את הגופים המורשים, כהגדרתם להלן, להציע להתקשר בעסקת ריפו (להלן – הבקשה, העסקה, בהתאמה). כנגד הסכום הכספי יהיה על הצד הנגדי להעביר לבנק ישראל כמויות איגרות חוב מתוך רשימת איגרות החוב, המפורטת בנספח א', ששוויין הכספי המחושב לפי מחיר הרכישה מתאים לסכום הכולל.

רכישת איגרות החוב, ומכירתן בחזרה וכן התאמת כמויות איגרות החוב בתיק הצד הנגדי כאמור לעיל, הכל במסגרת עסקת הריפו - תתבצענה באמצעות מסלקת הבורסה לני"ע בת"א בע"מ (להלן – מסלקת הבורסה) בעסקה הידועה כעסקה מחוץ לבורסה (עם תמורה כספית או ללא תמורה כספית – לפי העניין). לפיכך, על העסקה להתבצע בין בנק ישראל לבין חבר מסלקת בורסה מסוים.

¹ איגרות חוב ממשלתיות – איגרות חוב, שהוצאו ע"פ חוק מילווה מדינה, התשל"ט-1979. מק"ס – איגרות חוב, שהוצאו ע"פ חוק מילווה קצר מועד, התשמ"ד-1984.

² התקופה שבין מועד ביצוע העסקה הראשונה (הרכישה) ועד מועד ביצוע העסקה השנייה (מכירה בחזרה)

עסקת הריפו מוצעת לגופים הבאים בלבד: קרנות פנסיה, קופות גמל, קרנות נאמנות וחברות ביטוח (להלן – גופים מורשים). רק הגופים המורשים רשאים להיות צד לעסקה. הצעת העסקה תקפה מיום הוצאת חוזר זה ועד להודעת בנק ישראל על ביטולו, ותקופת כל עסקת ריפו היא שבוע או חודש, לפי בחירת הצד הנגדי לעסקה.

חבר מסלקת הבורסה, יעביר לבנק ישראל את הבקשות ואת רשימות איגרות החוב, כשהן מפורטות בנפרד לכל צד נגדי לעסקה הפועל באמצעותו של חבר מסלקת הבורסה.

עצם ההגשה של בקשה מהווה התחייבות של צד נגדי לעסקה המצוין בבקשה באמצעות חבר מסלקת הבורסה.

העברת הכספים או איגרות החוב, לפי העניין, מבנק ישראל לחבר מסלקת הבורסה תיחשב כהעברתם לצד הנגדי לעסקה, לכל דבר ועניין. לצד הנגדי לעסקה לא תהא כל תביעה ו/או טענה כלפי בנק ישראל גם אם איגרות החוב או הכספים, לפי העניין, לא הועברו אליו מחבר מסלקת הבורסה.

מובהר, שבנק ישראל רשאי שלא להיענות לבקשה, כולה או חלקה.

העסקה נעשית במסגרת ועל פי חוק הסכמים בנכסים פיננסיים, התשס"ו–2006 וחוק זה חל עליה.

חוזר זה מהווה הסכם מסגרת לגבי כל עסקאות הריפו שייקשרו על פיו, בין בנק ישראל לבין צד נגדי כלשהו לעסקה, דהיינו, החוזר מהווה הסכם אחד לגבי כל עסקאות הריפו הכלולות בו. מכאן שעסקאות הריפו מהוות מערכת יחסים עסקית וחוזית אחת.

על כן, הפרת התחייבות של עסקה יחידה תהווה הפרה מצד המפר ביחס לכל עסקאות הריפו, שעליהן חל חוזר זה.

עצם קשירת עסקה של צד נגדי לעסקה עם בנק ישראל בהתאם לחוזר זה מהווה הסכמה של הצד הנגדי לכל התנאים הכלולים בחוזר, לרבות היותו של חוזר זה הסכם מסגרת. בכל מקרה של סתירה בין האמור בחוזר זה לבין הוראות החוק ו/או התקנות – האמור בחוק ו/או התקנות, לפי העניין, הוא הקובע.

להסברים והודעות בהתאם לחוזר זה ניתן לפנות ליחידת שוק כספים ונזילות בחטיבת השווקים במייל market_repo@boi.org.il או באמצעות הטלפון למספרים

02-6552003/2351/2575. בנוסף ניתן להתקשר למנהלת היחידה בנייד למספר 050-6200331.

2. פירוט העסקה

א. כללי

עסקת הריפו היא בין בנק ישראל מצד אחד, לבין הגוף המורשה בלבד, שהוא הצד הנגדי לעסקה, מהצד האחר, וזאת מבלי לגרוע או לפגוע באחריות חבר מסלקת הבורסה, על פי האמור בחוזר זה.

עסקת הריפו תתבצע, באמצעות מסלקת הבורסה, כעסקה מחוץ לבורסה. סליקת העסקה הראשונה (עסקת הרכש) תתבצע במסלקת הבורסה ביום העסקים הבנקאי הראשון שלאחר יום קשירת העסקה. סליקת העסקה השנייה (עסקת המכירה בחזרה) תתבצע במסלקת הבורסה ביום המכירה בחזרה, שנקבע בין בנק ישראל לצד הנגדי. היה ואחד הימים הללו לא יהיה יום עסקים בנקאי - ידחה יום ביצוע עסקת הרכישה או המכירה בחזרה, לפי העניין, ליום העסקים הבנקאי הבא, והריבית תחושב בהתאם לתקופה המעודכנת.

חבר מסלקת הבורסה, שבאמצעותו תבוצע עסקת הריפו עבור הצד הנגדי לעסקה, לא יוחתם על גבי טופס העסקה מחוץ לבורסה (המופיע בנספח י"ב של חוקי העזר של מסלקת הבורסה). הבקשה שנשלחה על ידי חבר מסלקת הבורסה מהווה הסכמה לרכישת איגרות החוב ולמכירתן בחזרה וכן להתאמת כמויות איגרות החוב בתיק הצד הנגדי – הכול באמצעות מסלקת הבורסה בעסקאות הידועות כעסקאות מחוץ לבורסה (להלן - עסקאות מחוץ לבורסה), ומהווה מתן ייפוי כוח והרשאה לבנק ישראל לחתום בשם חבר מסלקת הבורסה על טופס עסקה מחוץ לבורסה. בנוסף, על חבר מסלקת הבורסה לחתום על כתב הרשאה למסלקת הבורסה עם עותק לבנק ישראל, בנוסח הרשום בנספח ו' (שהוא הנוסח של נספח מ"ז לחוקי העזר של מסלקת הבורסה ויקרא להלן כתב הרשאה). עותק מכתב ההרשאה הנ"ל יוגש לבנק ישראל, ליחידת שוק כספים ונזילות בחטיבת השווקים לפני ביצוע העסקות.

חבר מסלקת הבורסה מתחייב כלפי בנק ישראל לא לבטל את כתב ההרשאה ללא קבלת אישורו בכתב. עם החתימה על כתב ביטול ההרשאה, לא יאפשר בנק ישראל לחבר מסלקת הבורסה לייצג גופים מורשים בעסקאות ריפו לפי חוזר זה. בכל מקרה מתחייב חבר מסלקת הבורסה להעביר לבנק ישראל עותק מכתב ביטול ההרשאה וזאת במקביל להעברתו למסלקת הבורסה.

ב. העסקה הראשונה (עסקת הרכישה)

בעסקה הראשונה (עסקת הרכישה), בנק ישראל ירכוש מהצד הנגדי, כמויות מסדרות איגרות החוב, כפי שתפורטנה על ידי הצד הנגדי עבור כל התמורה הכספית. מחיר הרכישה מוגדר בסעיף 2. ד' בהמשך. העסקה תבוצע כעסקה מחוץ לבורסה, שתבצע באמצעות חבר מסלקת הבורסה.

ג. העסקה השנייה (עסקת המכירה בחזרה)

העסקה השנייה (עסקת המכירה בחזרה) תבצע בתום תקופת העסקה שתיקבע בהסכם (שבוע או חודש). בעסקה השנייה, בנק ישראל ימכור בחזרה לצדדים הנגדיים לעסקה את אותן כמויות איגרות החוב, מאותן סדרות שרכש בעסקה הראשונה ובמחיר המכירה המתאים כמוגדר בסעיף ה' בהמשך. שוויין הכספי של איגרות חוב אלה לפי מחיר המכירה המתאים יוגדר כשווי העסקה השנייה. מובהר בזאת שכמויות אגרות החוב הנכללות בעסקה השנייה אינן כוללות את השינויים הנובעים מהתאמות שבוצעו במהלך העסקה בהתאם למפורט בסעיפים 3 ו-4 בהמשך. העסקה תבוצע כעסקה מחוץ לבורסה, שתבצע עם הצד הנגדי באמצעות חבר מסלקת הבורסה.

היה וחבר מסלקת הבורסה אינו מוכן לבצע את העסקה השנייה עבור הצד הנגדי - עליו להודיע על כך לבנק ישראל מיידית תוך ציון הסיבה.

במקרה זה בנק ישראל יפעל באופן הבא:

היה ובנק ישראל לא העביר עדיין את קובץ / טופסי העסקאות לביצוע בבורסה – יעכב בנק ישראל את העברת העסקאות לבורסה או יבטלן לפי הצורך כפי שימצא לנכון.

ד. מחיר הרכישה של אגרות החוב

מחיר הרכישה של כל סדרת איגרת חוב מוגדר ל-100 ש"ח ערך נקוב. המחיר ייקבע לפני כל עסקה, על פי מחיר הנעילה של הסדרה בבורסה לני"ע (המוגדר באחוזים מהשווי הנקוב, דהיינו ל-100 ש"ח ע"נ), ביום המסחר בבורסה, שקדם ליום ביצוע העסקה, בניכוי שיעור הכיסוח (haircut) המתאים. טבלת שיעורי הכיסוח מוצגת בנספח ג' והנוסחה לחישוב מחיר הרכישה מוצגת בנספח ד'. מחירי הרכישה של סדרות אגרות החוב הניתנות להעברה לבנק ישראל יישלחו למבקש בטרם קשירת העסקה.

ה. מחיר המכירה בחזרה של אגרות החוב

מחיר המכירה בחזרה של כל סדרת איגרת חוב ייקבע על פי מחיר הרכישה בתוספת ריבית בנק ישראל. הנוסחה לחישוב מחיר המכירה בחזרה מובאת בנספח ד'.

3. התאמות בתיק אגרות החוב של הצד הנגדי בתקופת העסקה

כל שינוי מצטבר, במשך תקופת העסקה, בשווי אגרות החוב שבתיק הצד הנגדי העולה על שיעור שינוי של 3 אחוזים יחייב התאמות בכמויות אגרות החוב שבתיקו של הצד הנגדי, כפי שמפורט בהמשך. שיעור זה הוא TRIGGER POINT.

TRIGGER POINT – שינוי מצטבר (עליה או ירידה, לפי העניין) בשווי תיק איגרות החוב של הצד הנגדי בשיעור של 3 אחוזים ומעלה ביחס לתיק הבסיסי כפי שיוגדר בהמשך.

העברה שוטפת – העברת איגרות חוב מהצד הנגדי לבנק ישראל או מבנק ישראל לצד הנגדי, לפי העניין, במשך תקופת העסקה, עקב שינוי בשווי של התיק מעבר ל- TRIGGER POINT. **תיק ליום מסוים** – אגרות החוב (כמויות בע"נ לפי סדרות) הרשומות בבנק ישראל ביום מסוים בגין עסקת ריפו מסוימת לפי צד נגדי. תיק זה משקף את אגרות החוב שהועברו על ידי הצד הנגדי בעסקה הראשונה ואת איגרות החוב שהועברו במסגרת העברות שוטפות (אם היו).

בנק ישראל יבדוק בסוף כל יום מסחר בבורסה, אם נדרשת העברה שוטפת של איגרות חוב. הבדיקה תתבצע באופן הבא ותכלול את החישובים הבאים:

שווי של התיק ליום מסוים – יחושב לפי הכמויות בתיק ליום מסוים ולפי מחירי הנעילה המתאימים שנקבעו בבורסה לני"ע בת"א בע"מ (להלן – הבורסה) באותו יום, בניכוי מקדם הכיסוח המתאים, בשיעור שהיה בתוקף ביום ביצוע העסקה (כפי שפורסם בנספח ג' לחוזר שהיה בתוקף ביום ביצוע העסקה). נוסחת החישוב מובאת בנספח ז'.

שווי של התיק הבסיסי – שוויו של התיק, בכמויות מכל סידרה ובמחירים המתאימים שבהם בוצעה העסקה הראשונה.

הפרש שווי התיקים ליום מסוים – השווי של התיק השוטף ליום מסוים בהפחתת השווי של התיק הבסיסי. נוסחת החישוב מובאת בנספח ז'.

שיעור השינוי באחוזים בשווי התיק ליום מסוים – מחושב כיחס שבין הפרש שווי התיקים ליום מסוים לבין שוויו של התיק הבסיסי לפי נוסחה בנספח ז'. שיעור השינוי הזה משקף למעשה את השינוי המצטבר באחוזים בשווי של התיק עד ליום המסוים החל מיום ביצוע העסקה הראשונה או מהיום שבו בוצעה לאחרונה העברה שוטפת, לפי העניין. תוצאה חיובית משמעה עליה בתיק ותוצאה שלילית משמעה ירידה בתיק.

היה, ושיעור השינוי בשווי התיק ליום מסוים בגודלו המוחלט יהיה גדול מה- TRIGGER POINT - תתבצע העברת שוטפת בין בנק ישראל לבין הצד הנגדי, באופן הבא:

היה והתיק עלה – ביום המסחר הראשון בבורסה שלאחר היום המסוים, יעביר בנק ישראל לצד הנגדי (באמצעות חבר מסלקת הבורסה), איגרות חוב מתוך תיק איגרות החוב, בכמות כזו, ששווייה יהיה בגודל הפרש התיקים לאותו היום, בתהליך הבא:

עד שעה 10:00 תימסר לצד הנגדי (באמצעות חבר מסלקת הבורסה) הודעה על העברה צפויה של אג"ח מבנק ישראל לצד הנגדי.

עד שעה 11:30 יודיע הצד הנגדי (באמצעות חבר מסלקת הבורסה) לבנק ישראל, על הכמויות מסדרות מסוימות של איגרות חוב מתוך הרשימה, שאותן הוא ירצה לקבל בחזרה. ההודעה תועבר לבנק ישראל באמצעות מייל. בהתאם לנתונים שהועברו, יבצע בנק ישראל את העברת אגרות החוב לצד הנגדי, באמצעות מסלקת הבורסה במסגרת של עסקה מחוץ לבורסה ללא תמורה כספית. העסקאות הללו תסלקנה באותו היום.

היה ובנק ישראל לא יקבל עד השעה 11:30 את ההודעה על הכמויות מסדרות איגרות החוב, כאמור לעיל – הוא יבחר את הסדרות והכמויות להחזרה.

היה והתיק ירד – ביום המסחר הראשון בבורסה שלאחר היום המסוים, יעביר הצד הנגדי (באמצעות חבר מסלקת הבורסה) לבנק ישראל, איגרות חוב בכמות כזו, ששווייה יהיה בגודל הפרש התיקים לאותו היום בערכו המוחלט, בתהליך הבא:

עד שעה 10:00 תימסר לצד הנגדי (באמצעות חבר מסלקת הבורסה) הודעה על העברה נדרשת מהצד הנגדי לבנק ישראל. איגרות החוב תהיינה מתוך רשימת איגרות החוב האפשריות לרכישה (כפי שפורטו בנספח א') ובהתאם למחירים שיישאלו. בנוסף, תינתן הודעה לצד הנגדי באמצעות הטלפון או באמצעי תקשורת אחר.

עד שעה 11:30 יודיע הצד הנגדי (באמצעות חבר מסלקת הבורסה) לבנק ישראל, על הכמויות מסדרות מסוימות של איגרות חוב, שאותן הוא בחר להעביר לבנק ישראל.

בהתאם לנתונים שהועברו על ידי הצד הנגדי, בנק ישראל יבצע את העברת אגרות החוב מהצד הנגדי באמצעות מסלקת הבורסה במסגרת של עסקה מחוץ לבורסה ללא תמורה כספית. העסקאות הללו תסלקנה באותו היום.

היה ובנק ישראל לא יקבל עד לשעה 11:30 את ההודעה על כל הכמויות מסדרות אגרות החוב, כאמור לעיל - יחולו הוראות סעיף 7ג'.

נוסח כתב ההרשאה שבנספח ו' חל גם על העסקאות מחוץ לבורסה, ללא תמורה כספית, שתבצענה במסגרת ההעברות השוטפות.

4. התאמות לתיק איגרות החוב בסיום עסקת הריפו עקב העברה שוטפת

היה ובמשך תקופת העסקה תתבצענה העברות שוטפות, הדבר יחייב בתום תקופת עסקת הריפו ובמקביל לביצוע העסקה השנייה, ביצוע התאמות לתיק איגרות החוב של הצד הנגדי, לפי העניין.

5. הגשת בקשה

בנק ישראל מזמין את הגופים המורשים להגיש בקשה להיות צד נגדי לעסקת ריפו מול בנק ישראל בהתאם לתנאי חוזר זה כל יום עד השעה 14:00. הגוף המורשה יבחר את תקופת העסקה – שבוע או חודש, ואת סוגי אגרות החוב מתוך הרשימה שיפרסם בנק ישראל בהתאם לנספח א'.

הבקשות לביצוע עסקת ריפו תוגשנה לבנק ישראל בנוסח שבנספח ה' והגוף המורשה ימלא את סכום העסקה, ויבחר את תקופת העסקה הרצויה. לאחר קבלת ההצעה על ידי בנק ישראל, הגוף המורשה יידרש לבחור את סוגי אגרות החוב שיימכרו לבנק ישראל. הבקשה תישלח באמצעות מייל.

7. תנאי העסקה: הפרה ותרופות

א. הפרה

כאמור בחוזר זה, עסקאות הריפו שתתבצענה בהתאם לחוזר זה מהוות מערכת יחסים עסקית וחוזית אחת; לפיכך, הפרת התחייבות של עסקת ריפו אחת מהווה הפרה של כל עסקאות הריפו.

ב. העברת איגרות החוב והתשלום

בנק ישראל יעביר למסלקת הבורסה הוראה לביצוע עסקה, במסגרתה יועברו אגרות חוב מהצד הנגדי לבנק ישראל ובמקביל יועבר סכום התמורה מבנק ישראל לצד הנגדי. עם קבלת איגרות החוב בנק ישראל יהיה הבעלים הבלעדי של איגרות חוב אלו, ומכאן יוכל לנהוג בהן כרצונו, לרבות מכירתן בבורסה. מרגע העברת הסכום הכספי לצד הנגדי או לחבר מסלקת הבורסה, לא תהא להם (ביחד ולחוד) עוד כל זכות לגבי איגרות החוב, שנמכרו לבנק ישראל במסגרת עסקה זו.

ג. הפרת תנאי העסקה הראשונה – הרכישה

היה ובנק ישראל לא יקבל מהצד הנגדי בהתאם לתנאי העסקה את איגרות החוב, תיחשב העסקה כבטלה.

ד. הפרת תנאי העסקה השנייה – המכירה בחזרה

היה ובנק ישראל לא יקבל במועד שנקבע את מלוא השווי הכספי המחושב על פי מחיר המכירה של כל סדרת אג"ח המתאימה - תהווה הפרתו זו את תנאי העסקה הפרה יסודית; במקרה זה, לבנק ישראל תהיה שמורה הזכות לפעול באחת יותר מן הדרכים שלהלן, הכול לפי שיקול דעתו של בנק ישראל:

- לתבוע מהצד הנגדי את אכיפת ההסכם.
- לבטל את העסקה השנייה בלבד כך שאגרות החוב (שהועברו לבנק ישראל בעסקה הראשונה) תשארנה בידי בנק ישראל ולצד הנגדי לא תהא כל זכות לגביהן.
- לתבוע פיצויים בגין הנזקים שיגרמו לבנק ישראל עקב אי ביצוע העסקה השנייה.
- למנוע מהצד הנגדי לפעול במסגרת תנאי חוזר זה לתקופה שבנק ישראל ינקוב.

ה. הפרת ההתחייבות להעברה שוטפת

היה והצד הנגדי לא יעביר לבנק ישראל איגרות חוב במסגרת העברה שוטפת, כאמור בסעיף 3 לעיל - תהא הפרתו זו את תנאי העסקה הפרה יסודית. במקרה זה על הצד הנגדי להסביר לבנק ישראל בכתב את סיבת ההפרה עד השעה 15:00 באותו היום. לבנק ישראל תהיה שמורה, במקרה זה, הזכות לתבוע מהצד הנגדי את אכיפת ההסכם ו/או הזכות לביטול העסקה השנייה בלבד, ו/או פיצויים בגין הנזקים שיגרמו לבנק ישראל עקב אי ביצוע ההעברה השוטפת ו/או אי ביצוע העסקה השנייה, הכול לפי שיקול דעתו של בנק ישראל. מובהר בזאת שהעסקה הראשונה (עסקת הרכישה), לא תבוטל לאחר שבוצעה. בנוסף, שומר בנק ישראל לעצמו את הזכות למנוע מצד נגדי זה לפעול במסגרת תנאי חוזר זה לתקופה שבנק ישראל ינקוב.

ו. אי ביצוע העסקאות – החרגות

על אף האמור לעיל, היה ושוכנע בנק ישראל מהסברו של הצד הנגדי שאי ביצוע העסקה המתאימה וההפרה של האמור בחוזר זה נבעה מסיבות ענייניות מוצדקות שאינן בשליטתו ו/או כשל טכני, והצד הנגדי נקט באמצעים סבירים למנוע את ההפרה, והסיבה אינה נכללת באירועים שנימנו בסעיף 7. ח' 1. ח' – י"ד. לחוזר זה - תינתן לצד הנגדי אפשרות נוספת לבצע העברה שוטפת לפי החישוב המעודכן או להביא לסיום מוקדם של עסקת הריפו כמפורט בסעיף ח' 3., לפי העניין. הסברו של הצד הנגדי יינתן בכתב. למען הסר ספק, מובהר בזאת, שאם תוקנה הפרה זו על ידי הצד הנגדי במסגרת האפשרות הנוספת שצויינה לעיל, לא תחשב הפרה זו כהפרה, לעניין זכות בנק ישראל לביטול העסקה ו/או לפיצויים.

בכל מקרה, גם אם בנק ישראל ישתכנע מהסברו של הצד הנגדי ויסכים למתן אפשרות נוספת, והעסקאות תסלקנה כך שתקופת העסקה תתארך - הריבית על הימים הנוספים תחושב לפי ריבית חלון ההלוואות של בנק ישראל, כפי שתהיה במועד הרלוונטי.

ז. שינוי חבר מסלקה במהלך תקופת העסקה

הצד הנגדי לעסקה יודיע לבנק ישראל על שינוי בחבר המסלקה שבאמצעותו מתבצעת סליקת העסקה מיד עם השינוי.

ח. סיום מוקדם של עסקת הריפו עם הצד הנגדי

1. על אף האמור בכל מקום בחוזר זה, יפורטו להלן האירועים החריגים שבהתקיים אחד מהם או יותר, רשאי בנק ישראל להביא לסיום מוקדם של כל עסקאות הריפו:

א. הצד הנגדי לא העביר לבנק ישראל איגרות חוב או כסף, בכל שלב שהוא בעסקת הריפו, בניגוד להתחייבויותיו.

ב. הוגשה בקשה לפירוק הצד הנגדי ו/או הוגשה בקשה למינוי מפרק או למינוי קדם מפרק זמני או למינוי כונס נכסים או למינוי כונס נכסים זמני, לצד הנגדי.

ג. הוגשה בקשה לפתיחת הליכי שיקום של הצד הנגדי או להקפאת הליכים נגד הצד הנגדי.

ד. הצד הנגדי ביצע מעשה מרמה מהותי בהיקף ניכר שעלול להשפיע על אפשרותו לעמוד בהתחייבויותיו לפי ההסכם עם בנק ישראל לעניין עסקת הריפו;

ה. קיים ספק של ממש לגבי אפשרות הצד הנגדי לעמוד בכל התחייבויותיו הכספיות; מבלי לפגוע בכלליות האמור לעיל, אם רשות מוסמכת (לרבות רשות מוסמכת במדינה זרה) נקטה או עומדת לנקוט כנגד הצד הנגדי באמצעים או בצעדים כלשהם, שיש בהם כדי להעיד על חשש כי הצד הנגדי עלול שלא לקיים את התחייבויותיו או חלק מהן במועדן.

ו. אם יוטל עיקול – כאשר שוויו של הסכום בצו העיקול אינו בסכום מבוטל – על נכסי הצד הנגדי או חלק מהם, והצד הנגדי לא הצליח להסירו תוך זמן סביר.

ז. הצד הנגדי נמצא בהליך לקראת האמור בסעיף 7. ח' 1. ב' – ג'.

ח. הצד הנגדי הודיע לבנק ישראל, שאינו מסוגל או אין בכוונתו לבצע איזו מהתחייבויותיו לפי החוזר, לרבות התחייבות בשל עסקה כלשהי.

ט. הצד הנגדי החליט על פירוקו מרצון.

י. ניתן צו לפירוק של הצד הנגדי ו/או מונה לצד הנגדי מפרק או קדם מפרק זמני או כונס נכסים או כונס נכסים זמני.

יא. מונה מפרק זמני או כונס נכסים, או כונס נכסים זמני לצד הנגדי.

יב. מונה מנהל מורשה או מפקח מיוחד לצד הנגדי;

יג. הוצא צו הקפאת הליכים כנגד הצד הנגדי.

יד. בוטל רישיון או אישור לצד הנגדי, שעל פיו היה יכול להתקשר בעסקה בהתאם לתנאי חוזר זה;

2. מובהר בזאת, שבנק ישראל רשאי להביא לסיום מוקדם של עסקאות הריפו, על פי האמור

בסעיף 7. ח' 1. א' – ו', רק לאחר בירור עם הצד הנגדי על נסיבות האירוע החריג.

בנוסף, מובהר בזאת, שהצד הנגדי רשאי להביא לסיום מוקדם של עסקאות הריפו, על פי

זכויותיו לפי חוזר זה (כאמור בסעיף 7. ח' 2. א' – ב'), רק לאחר בירור עם בנק ישראל על

נסיבות האירוע החריג.

3. על אף האמור בכל מקום בחוזר זה, יפורטו להלן האירועים החריגים שבהתקיים אחד

מהם או יותר, רשאי הצד הנגדי להביא לסיום מוקדם של כל עסקאות הריפו:

א. בנק ישראל לא העביר לצד הנגדי איגרות חוב או כסף, בכל שלב שהוא בעסקת הריפו,

בניגוד להתחייבויותיו לפי תנאי העסקה.

ב. בנק ישראל הודיע לצד הנגדי שאינו מסוגל או אין בכוונתו לבצע איזו מהתחייבויותיו

לפי החוזר, לרבות התחייבות בשל עסקה כלשהי.

4. בחר בנק ישראל או הצד הנגדי בסיום מוקדם של עסקאות הריפו, בהתאם לזכויותיו על

פי חוזר זה- יחול האמור להלן, על אף האמור בכל מקום אחר בחוזר זה:

התחייבויותיו או זכויותיו של צד אחד להסכם המסגרת הזה, לצד האחר (הצד הנגדי

כלפי בנק ישראל ובנק ישראל כלפי הצד הנגדי) יהיו התחייבויותיו או זכויותיו של כל

צד בניכוי התחייבויות או הזכויות של הצד האחר כלפיו, לפי העניין (להלן – נכסים נטו).

שווי הנכסים נטו של כל צד להסכם יקבע על בסיס שווי הוגן, שיחושב באופן

הבא:

סכומים כספיים - השווי של הסכומים שעל הצד הנגדי להעביר לבנק ישראל או על בנק

ישראל להעביר לצד הנגדי יחושב לפי ריבית חלון ההלוואות של בנק ישראל, כפי שתהיה

במועד הרלוונטי, בין המועד שנקבע לתשלום לבין מועד התשלום בפועל אם בדרך של

ניכוי ואם בדרך של הוספה, הכל לפי העניין.

איגרות חוב סחירות - השווי של האג"ח שעל הצד הנגדי להעביר לבנק ישראל או על בנק

ישראל להעביר לצד הנגדי שווה למחירן בבורסה, לפי מחיר הנעילה בבורסה, האחרון

הידוע במועד התשלום.

5. למען הסר ספק, מובהר בזאת, שאין באמור בסעיף 7. ח' כדי לגרוע או לפגוע בזכויותיו של בנק ישראל לקבל פיצויים בגין ההפרה או ההפרה הצפויה, הכול כמפורט בסעיפים 7 ב' עד 7 ז', לפי העניין.

8. הדין החל וסמכות שיפוט

הדין החל על עסקאות לפי חוזר זה על כל הכרוך בו ו/או בגינו ו/או הנובע ממנו לרבות הפרתו - הוא הדין הישראלי. בית המשפט הישראלי הוא היחיד המוסמך לדון בעסקת המכר החוזר (הסכם מסגרת זה), על כל הכרוך בה ו/או בגינה ו/או הנובע ממנה, לרבות הפרתה.

9. אין שעבודים ומשכונות

לבנק ישראל או לצדדים הנגדיים, כאמור, אין כל זכויות שיעבוד ומשכון או עיכבון בגין הנכסים, המצויים אצל האחר במסגרת העסקה.

10. מס הכנסה

1. מובהר בזאת, שהאמור בסעיף זה מהווה את תמצית עמדתה של רשות המיסים לגבי עסקת המכר החוזר - רכישה ומכירה בחזרה של אג"ח ממשלתיות ומק"ם (להלן - עסקת המכר החוזר), כעסקה כוללת בלבד.

א. לפי עמדת רשות המיסים, עסקת המכר החוזר המפורטת בחוזר זה, תסווג כעסקת הלוואה, כך שההפרש שייווצר בין הסכום שישולם על ידי בנק ישראל לצדדים הנגדיים בגין רכישת איגרות החוב מהם לבין הסכום שישולם לבנק ישראל על ידי הצדדים הנגדיים במכירה החוזרת של איגרות החוב, ייחשב כהוצאת מימון, בידי הצדדים הנגדיים, לכל דבר ועניין.

ב. המחיר המקורי ויום הרכישה המקורי, של איגרות החוב, בידי הצדדים הנגדיים לא ישתנו במסגרת מכירתם בעסקאות המכר החוזר, כך שבמועד ביצוע המכירה בחזרה ישמר "רצף המס" בידי הצדדים הנגדיים וזאת עד למועד מכירתם של אותן איגרות החוב ע"י הצדדים הנגדיים, בפועל.

ג. הצדדים הנגדיים יתנו ביאור מפורט, בדוחותיהם לצרכי מס, לגבי אותן איגרות החוב, אשר נמכרו או נרכשו במסגרת עסקאות המכר החוזר, לרבות לגבי מועד ביצוע המכירה בחזרה.

2. תשומת ליבכם לחוק הסכמים בנכסים פיננסיים, התשס"ו – 2006.

בברכה,

אנדרו אביר

המשנה לנגיד ומנהל חטיבת השווקים

נספח א'

להלן, רשימת סוגי איגרות החוב הסחירות האפשריות לרכישה על ידי בנק ישראל

א. איגרות חוב שהוצאו על פי חוק מילווה המדינה, התשל"ט-1979:

- "אג"ח ממשלתית שקלית".
- "אג"ח ממשלתית צמודה".
- "גליל"
- "אג"ח ממשלתית בריבית משתנה".
- "אג"ח ממשלתית קצרה".

ב. איגרות חוב שהוצאו על פי חוק מילווה קצר מועד, התשמ"ד-1984:

- מק"ם.

בעסקת הריפו יכללו רק סדרות איגרות חוב, שמועד פדיון עולה על חודשיים מיום קשירת העסקה, להוציא אגרות חוב שבתקופת ההסכם (בין יום קשירת העסקה לבין יום המכירה החוזרת) חל המועד הקובע לעניין תשלום הריבית בגינן.

התחייבות אישור והודעה**הנדון: עסקת מכר חוזר -****רכישה ומכירה בחזרה של איגרות חוב ממשלתיות ומק"ם**

אני הח"מ

חברת (שם מלא) _____ בע"מ

מס' ח"פ _____

כתובת _____

טלפון _____

כתובת דואר אלקטרוני _____

מתחייבת בזאת, שאני אחד מהגופים המורשים, שרשאים לקשור עסקאות מכר חוזר עם בנק ישראל בהתאם לחוזר "הזמנה להצעה לעסקת מכר חוזר - רכישה ומכירה בחזרה של איגרות חוב ממשלתיות ומק"ם" מיום 15 במרץ 2020 (להלן – החוזר).

אני מודיעה לכם בזאת, שהגופים המפורטים בהמשך הינם חברי מסלקת הבורסה, הרשאים לפעול בשמי ועבורי לכל עניין בעסקאות הריפו, שיבוצעו מעת לעת, בהתאם לחוזר זה.

במסגרת הרשאה זו, חברי מסלקת הבורסה יגישו, בין היתר, בקשות לעסקות הריפו בשמי, יקבלו את סכומי הכספים עבורי מכס, יעבירו אליכם אג"ח ויבצעו אתכם את עסקת הריפו, הכול בהתאם ובכפוף לתנאי החוזר, ללא כל צורך בפעולה או מסמך נוספים ממני.

ידוע לי, כי הן העברת סכומים עבורי והן העברת איגרות חוב אלי, ייעשו רק לחשבונות/פקדונות של חבר מסלקת הבורסה, ולא ישירות אלי, והכול בכפוף לתנאי החוזר. העברת הכספים או איגרות החוב, לפי העניין, מבנק ישראל לחבר מסלקת הבורסה תיחשב כהעברתם לגוף המורשה, לכל דבר ועניין. לגוף המורשה לא תהא כל תביעה ו/או טענה כלפי בנק ישראל גם אם איגרות החוב או הכספים, לפי העניין, לא הועברו אליו מחבר מסלקת הבורסה.

אני אוכל לשנות את חבר מסלקת הבורסה במסמך מעודכן.

להלן רשימת חברי מסלקת הבורסה שבאמצעותם אני מתכוונת להעביר את הזמנותיי:

שם חבר מסלקת הבורסה	שם איש הקשר	טלפון	כתובת דואר אלקטרוני

3. ייחתם על ידי הגוף המורשה

לאישור האמור לעיל באנו על החתום:

שם המורשה מטעם הגוף המורשה	כתובת	חתימה וחותמת

אישור חתימה על ידי עו"ד

אני עו"ד _____ מאשר בזאת, שהחותמים הנ"ל:

מר/גב' _____ ת.ז. _____

מר/גב' _____ ת.ז. _____

חתמו בפני, לאחר שזיהיתי אותם עפ"י תעודות הזהות הנ"ל / המוכרים לי אישית, והם מוסמכים לחתום ולהתחייב בשם התאגיד הנ"ל, כאמור בנספח זה.

_____ שם עורך הדין
 _____ חתימה וחותמת עו"ד
 _____ מס' רישיון

* מחק את המיותר

שיעורי כיסוח (hair-cut) עבור מק"מ ואיגרות חוב ממשלתיות סחירות

שיעור כיסוח									איגרות החוב
תקופה לפדיון (שנים)									
20-30	15-20	11-15	7 - 11	5 - 7	3 - 5	2 - 3	1 - 2	0 - 1	
-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	4.0%	מק"מ
-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	4.0%	"אג"ח ממשלתית קצרה"
-----	-----	-----	-----	5.5%	5.5%	5.0%	4.5%	4.0%	"אג"ח ממשלתית בריבית משתנה"
10.0%	8.0%	7.0%	6.0%	5.5%	5.5%	5.0%	4.5%	4.0%	"אג"ח ממשלתית שקלית "
10.0%	8.0%	7.0%	6.0%	5.5%	5.5%	5.0%	4.5%	4.0%	"גליל" או "אג"ח ממשלתית צמודה"

נוסחה לחישוב מחיר הרכישה של איגרת החוב

$$P_0 = P_{t-1} \times [1 - H]$$

P_0 = מחיר הרכישה של סדרת איגרת חוב. המחיר מוצג תוך ציון ארבע ספרות לאחר הנקודה העשרונית, כאשר הספרה הרביעית מעוגלת.

P_{t-1} = מחיר הנעילה של סדרת איגרות החוב בבורסה ביום המסחר בבורסה שקדם ליום קשירת העסקה.

H = מקדם הכיסוח של הסדרה באחוזים לפי הלוח בנספח ג'.

נוסחה לחישוב מחיר המכירה החוזרת של איגרת החוב

$$P_1 = P_0 \cdot \left[1 + R \cdot \left(\frac{D}{365} \right) \right]$$

P_1 = מחיר המכירה בחזרה של סדרת איגרת חוב עבור כל כמות, שנקבע לה אותו שיעור ריבית מתוך כמויות איגרות החוב, שמכר הצד הנגדי. המחיר מוצג תוך ציון ארבע ספרות לאחר הנקודה העשרונית, כאשר הספרה הרביעית מעוגלת.

P_0 = מחיר הרכישה (בהתאם לאמור בחוזר). המחיר מוצג תוך ציון ארבע ספרות לאחר הנקודה העשרונית, כאשר הספרה הרביעית מעוגלת.

R = ריבית בנק ישראל.

D = תקופת העסקה בימים - התקופה שבין מועד רכישת איגרות חוב על ידי בנק ישראל לבין מועד החיוב הכספי בגין המכירה של איגרות החוב על ידי בנק ישראל לצד הנגדי.

טופס בקשה

תאריך _____

לכבוד בנק ישראל
 חטיבת השווקים
 יחידת שוק כספים ונזילות
 באמצעות מייל market_repo@boi.org.il

**הנדון: בקשה לעסקת מכר חוזר –
רכישה ומכירה חוזרת של איגרות חוב ממשלתיות סחירות ומק"ם**

יום קשירת העסקה _____

הגוף המורשה	חבר מסלקת הבורסה	
		שם מלא
		מס' מחזיק בבנק ישראל
		כתובת
		טלפון
		כתובת מייל

הסכום המבוקש _____

הסכום הכספי בשקלים חדשים יהיה בכפולות של 1,000 ש"ח

תקופת העסקה המבוקשת שבוע חודש

בכבוד רב,

שם חבר מסלקת הבורסה _____ חתימה וחותמת חבר מסלקת הבורסה _____

נספח ו' (בנוסחו לפי נספח מ"ז לחוקי העזר של מסלקת הבורסה לני"ע בת"א)

נבחר שלצורך קשירה וביצוע עסקאות מכר חוזר בהתאם לחוזר זה מול בנק ישראל על חבר מסלקת הבורסה שלא חתם על כתב הרשאה זה לחתום על כתב הרשאה זה על אף שעניינו מכרזי בנק ישראל.

לכבוד

מסלקת הבורסה לניירות ערך בתל – אביב בע"מ (להלן: "המסלקה")
אחד העם 54 תל-אביב

כתב הרשאה

הואיל

ואנו משתתפים במכרזי בנק ישראל לעסקאות מכר – חוזר ו/או מכרזי בנק ישראל לרכישת מילוות המוצאים לפי חוק מילווה קצר מועד, התשמ"ד 1984 (להלן – "המכרזים") (להלן – "המכרז");

והואיל

ובהתאם לתנאי המכרז הסכמנו כי בנק ישראל יחייב ו/או יזכה את חשבונות המלאי שלנו במסלקה (להלן – "חשבונות המלאי") במילוות המוצאים לפי חוק מילווה מדינה, התשל"ט 1979 ו/או במילוות המוצאים לפי חוק מילווה קצר מועד, התשמ"ד 1984, בהתאם לתוצאות המכרזים וכנובע מהם;

והואיל*

והסכמנו כי בנק ישראל יחייב ו/או יזכה את חשבונו הכספי המתנהל בבנק ישראל (להלן – "החשבון הכספי"), בהתאם לתוצאות המכרזים וכנובע מהם;

והואיל*

והסכמנו כי בנק ישראל יחייב ו/או יזכה את החשבון הכספי המתנהל בבנק ישראל של החבר המוביל לסליקה כספית, הסולק עבורנו (להלן: "החשבון הכספי"), בהתאם לתוצאות המכרזים;

והואיל

והסכמנו כי המסלקה תפעל על פי הוראות שתקבל מעת לעת מבנק ישראל בלבד, ומבלי צורך לקבל מאיתנו אישור לביצוע ההוראה;

והואיל

וידוע לנו כי המסלקה תבצע כל הוראה שתקבל מבנק ישראל מבלי שתבדוק האם ההוראה שניתנה הינה בהתאם לתנאי המכרז או בהתאם לתנאים אחרים שנקבעו בינינו לבין בנק ישראל.

לפיכך הננו מורים לכם כדלקמן:

1. הנכם רשאים לחייב ו/או לזכות את חשבונות המלאי שלנו על פי הוראות שתקבלו מעת לעת מבנק ישראל ומבלי שתצטרכו לקבל מאיתנו אישור ספציפי בגין חיוב או זיכוי כלשהו.
2. הנכם רשאים להורות לבנק ישראל לחייב ו/או לזכות את החשבון הכספי על פי הוראות שתקבלו מעת לעת מבנק ישראל מבלי שתצטרכו לקבל מאיתנו אישור ספציפי בגין חיוב או זיכוי כלשהו.
3. אין במתן הרשאה זו, כדי לגרוע מאחריותנו המלאה כלפי המסלקה בגין חשבונות המלאי והפעולות שיבוצעו בו ובגין החשבון הכספי והפעולות שיבוצעו בו.
4. מבלי לגרוע מהאמור לעיל, אנו נהיה אחראים לכיסוי כל התחייבות כספית הנובעת מהפעולות שיבוצעו בחשבונות המלאי על פי הוראותיו של בנק ישראל.
5. התחייבותנו זו אינה מוגבלת בסכום והיא מכסה כל חוב הנובע מפעולות שיבוצעו בחשבון המלאי כאמור לעיל.

כתב הרשאה זה יישאר בתוקפו עד לתום יום המסחר שבו נמסרה למנהל המסלקה, ובהעדרו - למנהל הכללי של הבורסה, הודעה בכתב, חתומה כדין על ידינו על בואו לקיצו של כתב הרשאה זה. כתב הרשאה זה יהיה בתוקף לגבי כל הוראות בנק ישראל שתתקבלנה במסלקה עד תום יום המסחר בו נמסרה על ידינו הודעה בכתב כאמור גם אם מועד ביצוען הינו לאחר מועד פקיעת התחייבות זו.

6. הננו מצהירים בזה כדלקמן:

א. נתקבלו על ידינו כל ההחלטות והאישורים הנדרשים על פי דין, לצורך החתימה על כתב הרשאה זה.

ב. מר/גב' _____ נושא ת.ז. מס' _____

ומר/גב' _____ נושא ת.ז. מס' _____

הוסמכו כדין לחתום על כתב הרשאה זה מטעמנו.

ולראייה באנו על החתום:

_____ חתימה וחותמת חבר המסלקה

_____ תאריך

* מחק את המיותר

נוסחה לחישוב השווי של התיק השוטף של הצד הנגדי ליום מסוים

$$S_{jt} = \sum_{i=1}^I P_{it} \cdot q_{it} \cdot (1 - hc_{ji})$$

כאשר:

S_{jt} = שווי התיק השוטף של הצד הנגדי ליום t בעסקה מסוימת j .

t = יום החישוב.

p_{it} - מחיר הנעילה בבורסה של איגרת חוב i ביום t .

q_{it} - הכמות מאיגרת חוב i הרשומה בבנק ישראל בסוף יום t עבור הצד הנגדי לעסקת ריפו מסוימת j .

hc_{ji} - ה-haircut המתאים לסוג איגרת החוב i עבור עסקה j .

נוסחה לחישוב הפרש שווי התיקים ליום מסוים

$$D_{jt} = S_{jt} - S_{j0}$$

D_{jt} = הפרש שווי התיקים לעסקה j ביום t .

S_{jt} = שווי התיק השוטף של הצד הנגדי ליום t בעסקה j .

S_{j0} = שווי התיק הבסיסי לעסקה j .

נוסחה לחישוב שיעור השינוי באחוזים בשווי התיק ליום מסוים

$$\Delta_{jt} = \left(\frac{D_{jt}}{S_{j0}} \right) \cdot 100$$

Δ_{jt} = שיעור השינוי באחוזים בשווי התיק לעסקה j ביום t.

D_{jt} = הפרש שווי התיקים לעסקה j ביום t.

S_{j0} = שווי התיק הבסיסי לעסקה j