



## מדינת ישראל

### משרד האוצר - אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון

ו' בחשון התשס"ט  
4 בנובמבר 2008

חוזר גופים מוסדיים 2008-9-16  
סיווג: כללי

#### הוראת שעה לעניין השקעה באגרות חוב קונצרניות

בתוקף סמכותי לפי סעיפים 11(ב)(10) ו-33(ב) לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 ולפי סעיפים 36א ו-41ה(ג) לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981, אני מורה כדלקמן:

#### 1. כללי

האירועים האחרונים בשוקי ההון המקומי והבינלאומי, משפיעים, בין היתר, על המסחר באגרות החוב הקונצרניות הסחירות. בנוסף, הם משפיעים על שווי השוק והשווי ההוגן של אגרות חוב הקונצרניות הסחירות והבלתי סחירות. השפעתם של אירועים אלה באה לידי ביטוי בגידול במרווחי סיכון האשראי של אגרות החוב, בגידול בתשואותיהן ובתנודתיות במחיריהן.

#### 2. מטרה

מטרתו של חוזר זה לאפשר למשקיעים מוסדיים לחשב את שוויין של אגרות חוב קונצרניות של חברות ישראליות שנרכשו החל ממועד תחילתו ועד למועד שעליו יודיע הממונה, לפי עלותן המתואמת, ולקבוע את המסגרת והכללים בעניין זה.

#### 3. בחוזר זה -

"אגרת חוב קונצרנית" - אגרת חוב קונצרנית סחירה או אגרת חוב קונצרנית בלתי סחירה;  
"אגרת חוב קונצרנית בלתי סחירה" - אגרת חוב, כהגדרתה בחוק החברות, שהונפקה בידי חברה שהתאגדה בישראל ושאינה רשומה למסחר או שהיא רשומה למסחר במסגרת מערכת רצף מוסדיים של הבורסה לניירות ערך בתל-אביב;  
"אגרת חוב קונצרנית סחירה" - אגרת חוב, כהגדרתה בחוק החברות, שהונפקה בידי חברה שהתאגדה בישראל ואשר נסחרת בבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ;  
"מסגרת מנוצלת ללווה" - מסגרת אשראי שהקצה הגוף המוסדי ללווה, ונוצלה לצורך רכישה במכרז של אגרות חוב קונצרניות שהנפיק הלווה;  
"מסגרת השקעה" - חשבון ייעודי שבו ינוהלו רק אגרות חוב קונצרניות שנרכשו החל ממועד תחילתו של חוזר זה או מסגרות מנוצלות ללווים שהוקצו החל ממועד תחילתו של חוזר זה, ועד למועד שעליו יודיע הממונה, ובהתאם לעקרונותיו;

”משקיע מוסדי” - כל אחד מאלה :

- א. חברה מנהלת - לגבי השקעות המבוצעות עבור קופת הגמל שבניהולה;
- ב. מבטח - לגבי השקעות העומדות כנגד התחייבויות תלויות תשואה.

#### 4. חישוב שווי של איגרות חוב קונצרניות לפי עלות מתואמת

משקיע מוסדי יהיה רשאי לחשב את שוויין של איגרות חוב קונצרניות או מסגרות מנוצלות ללווים, שרכש או הקצה החל מיום תחילתו של חוזר זה ועד למועד שעליו יודיע הממונה, לפי עלות מתואמת ולא לפי שווי שוק או שווי הוגן, בכפוף לקיומם של תנאים אלה:

- א. המשקיע המוסדי יפתח מסגרת השקעה עבור כל קופה או קרן שבניהולו או עבור כל מסלול השקעה בהתחייבויות תלויות תשואה שבניהולו (להלן – מסלול השקעה), לפי העניין.
- ב. השווי המצטבר של איגרות החוב הקונצרניות או מסגרות מנוצלות ללווים של כל קופה, קרן או מסלול השקעה, המנוהלות במסגרת ההשקעה כאמור בסעיף קטן א', במועד רכישתן או הקצאתן, לא יעלה על 3% מהשווי המשוערך של נכסי הקופה, הקרן או מסלול ההשקעה, לפי העניין.
- ג. איגרות החוב הקונצרניות ומסגרות מנוצלות ללווים ינוהלו במסגרת ההשקעה החל ממועד רכישתן או הקצאתן, בהתאמה, ויוחזקו על ידי המשקיע המוסדי עד מועד פדיון הסופי. ואולם, המשקיע המוסדי יהיה רשאי למכור איגרת חוב קונצרנית לפני מועד פדיון הסופי, בנסיבות מיוחדות ואם התקבל לכך אישור מנומק ומתועד של ועדת ההשקעות. המשקיע המוסדי ימסור לממונה דיווח מידי אודות מכירה כאמור, בצירוף אישור ועדת ההשקעות.
- ד. שווייה של איגרת חוב קונצרנית או מסגרת מנוצלת ללווה שנכללה במסגרת השקעה יחושב לפי עלות מתואמת, כל עוד היא מוחזקת בידי המשקיע המוסדי.
- ה. למען הסר ספק, במסגרת ההשקעה לא ייכללו אגרות חוב קונצרניות או מסגרות מנוצלות ללווים שהועברו למשקיע המוסדי, בתמורה לאגרות חוב או ניירות אחרים, מגוף מוסדי אחר, ממשקיעים מוסדיים המנוהלים או נשלטים בידי אותו גוף מוסדי (שהוא המשקיע המוסדי) או במסגרת אותו גוף מוסדי (שהוא המשקיע המוסדי).

#### 5. פיקוח ובקרה על מסגרת ההשקעה

ועדת ההשקעות תדון, לפחות אחת לרבעון, באופן ניהול מסגרת ההשקעה.

#### 6. תחולה

הוראות חוזר זה יחולו על כל המשקיעים המוסדיים בישראל.

#### 7. תחילה

תחילתו של חוזר זה ביום פרסומו.

ידין ענתבי

הממונה על שוק ההון ביטוח וחיסכון