

מדיניות ביצוע - בנק מסד

הקדמה

מסמך זה מציג את מדיניות הביצוע של בנק מסד בע"מ (להלן: "המדיניות"; "הבנק") לאחד מתחומי הפעילות של הבנק - קבלה והעברה של הוראות לשם ביצוע פעולות במכשירים פיננסיים (ניירות ערך ונגזרים) עבור לקוחות, המוגדרים יחדיו כ-"ניירות ערך" לענין מדיניות זו, הן כמתווכים והן בדרך של מסחר לחשבונו העצמי (להלן: "פעילות ברוקר דילר"), ובכלל זאת את הגישה של הבנק למתן ביצוע מיטבי כפי שנדרש תחת הוראת ניהול בנקאי תקין 461 (להלן: "ההוראה").

משמעות ביצוע מיטבי הינה שהבנק ינקוט בכל האמצעים הסבירים כדי לבצע עסקאות על הצד הטוב ביותר עבור לקוחותיו באופן עקבי (להלן: "ביצוע עסקה מיטבי"), תוך התחשבות, בין היתר, במאפיינים הבאים של העסקה: גודל, מחיר, עלויות, מהירות ביצוע, סבירות הביצוע והסליקה בשווקים מוסדרים אפשריים או מחוץ לשווקים מוסדרים שבהם הבנק פועל עבור לקוחותיו. מובהר כי ייתכן והבנק לא יוכל להשיג את העסקה המיטבית ביותר עבור כל הוראה והוראה של הלקוח, אולם הבנק מבצע בקרות שוטפות על מנת לוודא שנוהל הביצוע מוכוון להשגת העסקה המיטבית ואם נדרש, מעדכן את מדיניות הביצוע.

המידע להלן מציג מידע כללי ביחס לגישת הבנק להשגת ביצוע מיטבי. המדיניות כוללת נספחים עם מידע מפורט ביחס למוצרים / תחומי העיסוק הבאים: מכשירים הנסחרים בשווקים מוסדרים כגון מניות, אופציות וחוזים עתידיים סחירים, קרנות סל סחירות, קרנות נאמנות סחירות, תעודות פיקדון הנסחרות בשווקים מוסדרים וקרנות השקעה אלטרנטיביות; מכשירי חוב בשקל ובמטבע חוץ (מט"ח); נגזרי ריבית ונגזרי מוצרי מטבע שקל ומטבע חוץ (מט"ח) הנסחרים Over The Counter (OTC); ועסקאות OTC אחרות.

1. תחולה

המדיניות חלה על פעילות הבנק כברוקר דילר בניירות ערך בשקל ובמט"ח, כהגדרתם בסעיף 52 לחוק ניירות ערך תשכ"ח – 1968 (להלן: "חוק ניירות ערך"), הכוללים, בין היתר, אך אינם מוגבלים, למניות, איגרות חוב, יחידות בקרנות השקעה משותפות ונגזרים.

המדיניות אינה חלה על ביצוע עסקאות Spot במט"ח עבור לקוחות.

כמו כן, המדיניות אינה חלה על פעילות על פי התחייבות חיתומית, כהגדרתה בחוק ניירות ערך או פעילות הפצה כמשמעותה בהגדרת "מפיץ" בחוק ניירות ערך לרבות הפצה של ניירות ערך שאינם חייבים בתשקיף ללקוחות כשירים, בתמורה לעמלת הפצה.

המדיניות חלה על כלל לקוחות הבנק, למעט לקוחות כשירים. זאת, בשים לב כי לקוח כשיר, שאינו גוף פיננסי, רשאי לבקש מהבנק להיות מוגדר כ-"לקוח מקצועי" ולהחיל עליו חלק מההגנות שמקנה ההוראה, בין היתר, לענין ביצוע עסקה מיטבית כאמור. יובהר, כי אלא אם התקבלה בבנק בקשת לקוח כשיר להיות מוגדר כלקוח מקצועי, יסווג הלקוח כלקוח כשיר, והוראות הביצוע המיטבי לא יחולו עליו.

2. מתן ביצוע מיטבי

במקרה בו בהתאם להוראה, חלה על הבנק החובה לביצוע מיטבי ביחס לעסקה, הבנק יפעל בהתאם למדיניות וינקוט באמצעים סבירים להבטחת ביצוע העסקה על הצד הטוב ביותר עבור הלקוח, תוך שקלול כלל הגורמים הרלוונטיים בביצוע עסקה כפי שיפורטו להלן. יחד עם זאת, ייתכנו מקרים חריגים בהם הבנק יידרש לחרוג מהסטנדרט הרגיל של ביצוע עסקאות מיטביות עבור לקוחותיו, כגון במקרים של כשל במערכות או סיבות אחרות שאינן בשליטתו. במקרים אלו הבנק ישתדל לבצע את העסקה באופן המיטבי עבור הלקוח, כמיטב יכולתו, תוך התחשבות במכלול הנסיבות.

בכל מקרה, חובת הבנק לביצוע מיטבי לא תהווה תנאי לעסקה ואי עמידה כלשהי של הבנק בחובתו לביצוע מיטבי לא תהווה עילה עבור הלקוח לביטול או סיום העסקה.

יובהר כי במקרים בהם ניתנת הוראה ספציפית של הלקוח לגבי ביצוע עסקה, הבנק יבצע את העסקה בהתאם להוראות הלקוח, כמתואר בהרחבה בסעיף 4.

3. גורמי ביצוע לענין ביצוע מיטבי

ככלל, בהיעדר הוראות ספציפיות מצד הלקוח, הבנק ייקח בחשבון, בהתאם לרלוונטיות, את הגורמים הבאים בעת ביצוע עסקה עבור הלקוח:

(1) מחיר;

(2) עלויות הקשורות בביצוע העסקה (לא כולל עמלות וחייבים הנגבים ע"י הבנק);

(3) מהירות הביצוע;

(4) סבירות הביצוע והסליקה;

(5) גודל העסקה;

(6) אופי, סוג ומאפייני המכשיר הפיננסי;

(7) מאפייני השוק והפלטפורמות האפשריות לביצוע העסקה;

(8) כל שיקול אחר רלוונטי לביצוע העסקה (כגון ניהול ההשפעה הפוטנציאלית של העסקה על השוק ובפרט בשווקים שאינם נזילים).

יודגש כי בקביעה האם הבנק עמד בחובתו לביצוע עסקה מיטבית, לא יילקחו בחשבון עמלות או חיובים שנגבו על ידי הבנק עבור ביצוע העסקה (כגון עמלות, עלויות אשראי, ומרווחים (Mark-up)).

התחולה והחשיבות שתיוחס לכל אחד מגורמי הביצוע עשויה להשתנות בהתאם לסוג העסקה, סוג המוצר, סוג הלקוח, הוראות הלקוח

הספציפיות שניתנו לבנק, השוק הרלוונטי והפלטפורמות הזמינות עבור הבנק לביצוע העסקה. בקביעת החשיבות היחסית של גורמי הביצוע הבנק יפעיל שיקול דעת סביר הנסמך על הידע והניסיון שלו עבור ביצוע העסקה הספציפית, אשר יאפשר לבנק לבצע את העסקה באופן מיטבי.

דוגמאות:

- בעת ביצוע הוראה גדולה, הקטנת ההשפעה על השוק עשויה להיות חשובה יותר מהמחיר.
- בעת ביצוע הוראה במוצר לא נזיל, ודאות הביצוע עשויה להיות חשובה יותר מהמחיר.

4. הוראות ספציפיות

במקרה בו הלקוח יספק לבנק הוראות ספציפיות לגבי אופן ביצוע מכלול העסקה או ביחס לחלק מהיבטי העסקה, הבנק יבצע את העסקה בהתאם להוראות אלו. קרי, ההוראות הספציפיות של הלקוח יגברו על הקבוע במדיניות זו. בשים לב כי אם הלקוח העביר לבנק הוראות ספציפיות, הדבר עשוי להשפיע על האופן שבו הבנק מבצע את העסקה, ואף עלול למנוע מהבנק לנקוט באמצעים שנקבעו במדיניות הביצוע המיטבי לביצוע עסקה מיטבית, וזאת ביחס להיבטים הכלולים בהוראות הספציפיות של הלקוח.

במקרה בו הבנק יקבע כי בהתאם להוראה חלה על הבנק החובה לביצוע מיטבי והלקוח העביר לבנק הוראות ספציפיות כאמור ביחס למכלול העסקה או ביחס לחלק מהיבטי העסקה, אותם הבנק קיבל, אזי ביצוע של הוראות הלקוח כאמור משמעותו שהבנק עמד בחובתו לביצוע מיטבי ביחס להיבטים בהם פעל על פי ההוראות הספציפיות של הלקוח. במקרה בו הלקוח העביר הנחיות המכסות רק חלק מהיבטי העסקה, ההיבטים הנוותרים של העסקה שיוותרו לא מכוסים על ידי ההוראות הספציפיות של הלקוח, יהיו עדיין כפופים לדרישות הביצוע המיטבי.

דוגמאות להוראות ספציפיות עשויות להיות כאשר הלקוח מבקש מהבנק לבצע את העסקה במחיר מסוים או בפלטפורמת מסחר מסוימת.

5. ביצוע פעולות בפלטפורמות מסחר בשווקים מוסדרים

בעת קבלת הוראה מהלקוח, הבנק עשוי לבצע את העסקה ישירות בעצמו, ככל שהינו חבר בפלטפורמת המסחר, או להעבירה לברוקר חיצוני.

בביצוע עסקאות בניירות ערך ישראליים, הבנק מבצע את הוראות הלקוח בעצמו ופועל בשוק מוסדר יחיד- שהינו הבורסה לניירות ערך בתל אביב. ככל שיתווספו פלטפורמות מסחר רלוונטיות נוספות, המדיניות תעודכן בהתאם.

כיוון שמסחר בניירות ערך ישראליים מתבצע בפועל בשוק מוסדר יחיד כאמור, לבנק לא קיים שיקול דעת בבחירת השוק המוסדר. לצד האמור, במקום בו מבצע הבנק מסחר בשוק מוסדר אחד כאמור, הבנק פועל תוך נקיטת אמצעים להשגת העסקה המיטבית זאת תוך מתן חשיבות הן לאופן הזרמת ההוראה לספר ההוראות הראשי והן לאופן ביצוע הוראת הלקוח. לעניין זה, בין היתר, הבנק עשוי לבחון, בכפוף להסכמה מפורשת של הלקוח, האם לבצע את ההוראה בבת אחת או לפצלה או האם לצרף תנאים לביצוע – כגון: הגבלת שער, fill או kill ועוד.

בניירות ערך זרים בהם מבוצעת פעילות המסחר בפלטפורמות מסחר בשווקים מוסדרים, ככלל, הבנק אינו מבצע ישירות הוראות, שכן אינו בעל גישה ישירה לפלטפורמות מסחר בשווקים מוסדרים זרים, אלא מבצע בשווקים אלה הוראות באמצעות ברוקרים חיצוניים. לעניין זה, ראה להלן פירוט מדיניות הבנק בסעיף 6 – "ביצוע פעולות באמצעות ברוקרים חיצוניים בפלטפורמות מסחר בשווקים מוסדרים".

6. ביצוע פעולות באמצעות ברוקרים חיצוניים בפלטפורמות מסחר בשווקים מוסדרים

בעסקאות בניירות ערך זרים בפלטפורמות מסחר בשווקים מוסדרים, הבנק מבצע את פעולות הלקוח באמצעות צדדים שלישיים, כגון ברוקרים חיצוניים, על מנת לספק ללקוח גישה לשווקים שבהם אחרת לא יוכל לבצע את העסקה, מפני שאינו משתתף ישיר בפלטפורמות המסחר הרלוונטיות.

במקרים בהם הבנק מחויב לספק ביצוע מיטבי בעסקה, והעסקה מועברת לברוקר חיצוני שיש לו שיקול דעת לגבי היבטי הביצוע של העסקה (כולה או חלק ממנה), הבנק יסתמך על הברוקר החיצוני לביצוע העסקה באופן שמאפשר לבנק לעמוד בהתחייבות שלו לביצוע מיטבי של העסקה. לצורך כך, הבנק מבצע בדיקת נאותות על הברוקר החיצוני כדי לוודא שאופן הביצוע שלו מאפשר לבנק לעמוד בהתחייבויותיו לביצוע מיטבי של העסקה. בכלל זאת, נבחנת יכולת הברוקר החיצוני לספק רמת שירות נאותה והוגנת ואיתנותו הפיננסית. הבנק מעגן בהסכם את מחויבותו של הברוקר לספק ביצוע מיטבי. בנוסף, הבנק מבצע בקרה ופיקוח סדירים על ביצועי הברוקר החיצוני.

7. ביצוע עסקאות מחוץ לשוק מוסדר - (Over The Counter (OTC

גם בפעילות במוצרים הנסחרים מעבר לדלפק (מוצרי OTC) הבנק נוקט באמצעים לביצוע עסקה מיטבית עבור הלקוח. זאת ע"י בדיקת הוגנות המחיר והעסקה המוצעים ללקוח בעת ביצוע הוראה שלו, או בעת קבלת ההחלטה לבצע עסקה במוצרי OTC, כולל ביצוע עסקאות בהתאמה אישית. הבדיקה מבוצעת, בין היתר, באמצעות איסוף מידע מהשוק לצורך ביצוע תחשיב אומדן למחיר של המוצר, ואם ניתן – על ידי השוואת המחיר למחירי מוצרים דומים. בכל מקרה הבדיקה תותאם לאופי המכשיר הפיננסי, היקף העסקה, רמת הנזילות ושיקופות המחירים בשוק, ותכונות מסחר רלוונטיות אחרות.

במקרה שהלקוח יבקש מהבנק לבצע עסקה במכשיר פיננסי הנסחר בשוק מוסדר, הבנק עשוי לבצע את העסקאות הללו מחוץ לזירות המסחר, ואף כנגד חשבון הבנק עצמו, אם קיבל את הסכמת הלקוח המפורשת לכך, שאז לא תידרש הסכמה כאמור לפני ביצוע כל עסקה. בנוסף, הסכמה כאמור אינה נדרשת לפני כל עסקת (Over The Counter (OTC, במוצרים שאינם נסחרים בזירת מסחר.

זאת, בשים לב כי מתן ההסכמה כאמור אינו משפיע על החובה של הבנק לבצע כל עסקה שבה חלה חובת הביצוע המיטבי בהתאם למדיניות.

חשוב לציין כי ייתכנו השלכות וסיכונים נוספים בביצוע מחוץ לשווקים מוסדרים, לדוגמה כתלות בזיהוי הצד הנגדי לעסקה.

בנוסף, הבנק יפעל במכשירים פיננסיים מסוימים כעושה שוק, כלומר כספק מחירים מרכזי בשוק המצטט מחירים באופן שוטף, כאשר הוא מבצע עסקאות. במקרים אלה, עשוי הבנק לבצע עסקאות כנגד חשבון הבנק כעושה שוק או כספק נזילות. כאשר הבנק מבצע עסקאות כנגד חשבון הבנק עצמו, יהא הלקוח חשוף לסיכון צד נגדי כלפי הבנק.

8. אופן ביצוע הוראות לקוחות

ככלל, בעת ביצוע הוראות עבור לקוחות, הבנק יבצע את ההוראות בהתאם לסדר קבלתן, ללא תעדוף בין לקוחות. הוראות הלקוחות יטופלו באופן מיידי במהלך שעות פעילות פלטפורמות המסחר הרלבנטיות, תוך התחשבות במאפייני ההוראה ובתנאי השוק הקיימים, אלא אם כן ניתנו הוראות ספציפיות מהלקוח.

מעת לעת, הבנק עשוי לצרף הוראת לקוח עם הוראה או הוראות מלקוחות אחרים. צירוף כזה יתבצע רק אם ישנה הסתברות נמוכה לכך שהצירוף יגרום לחיסרון כלשהו ללקוחות שההוראות שלהם צורפו. מבלי לגרוע מהאמור, כאשר העסקאות מבוצעות ע"י ברוקר חיצוני, הברוקר עשוי לצרף הוראת לקוח להוראות לקוחות אחרים, בהתאם למדיניות הביצוע שלו.

9. ניטור ובקרה

בבנק קיים מערך ניטור ובקרה הבוחן את עמידת הבנק בחובות הביצוע המיטבי, בחלוקה לסוגי מוצרים, וזאת על מנת לוודא כי הבנק עומד בהתחייבויותיו לביצוע מיטבי של העסקאות. עוד מבוצע מעקב אחר אפקטיביות המדיניות והיישום שלה לזיהוי וביצוע תיקונים לליקויים במידת הצורך. הבנק מבצע לכל הפחות פעם בשנה בחינה של המדיניות ויעדכן את לקוחותיו על שינוי מהותי שיבוצע במדיניות.

נספח א - מכשירים הנסחרים בשווקים מוסדרים (למעט מכשירי חוב)

1. תחולה

נספח זה למדיניות הביצוע מציג בפירוט את אופן היישום של דרישות ביצוע העסקה המיטבית ביחס למכשירים הנסחרים בשווקים מוסדרים, למעט מכשירי חוב (להלן: "מכשירים סחירים"), הכוללים את המוצרים הבאים:

- מניות הנסחרות בישראל ומחוץ לישראל.
- אופציות וחוזים עתידיים.
- קרנות סל סחירות.
- קרנות נאמנות סחירות.
- מוצרים סחירים אחרים, למעט מכשירי חוב.
- קרנות השקעה אלטרנטיביות.

2. תהליך הטיפול בהוראה או בבקשה לציטוט מחיר

הבנק מבצע פעולות עבור לקוחותיו באמצעות קבלת הוראות או בקשות לציטוט מחיר.

הוראות

הבנק יכול לקבל הוראות מלקוחות במכשירים סחירים במספר ערוצים, הכוללים ניתוב הוראות אוטומטי באמצעות מערכת המסחר ו/או אינטראקציה ישירה מול נותני שירות בבנק.

הבנק מיישם את מדיניות ביצוע העסקה המיטבית עבור כלל סוגי ההוראות במכשירים סחירים, שיפורטו להלן, בין אם הוא פועל כמתווך בעסקה ובין אם במקרים החריגים בהם הבנק הינו צד נגדי לעסקה:

- **הוראות שוק:** הוראות המתקבלות מהלקוח לביצוע העסקה במכשיר פיננסי נתון לפי גודל עסקה ספציפי במחיר השוק הנוכחי, ומכונות גם הוראות מידיות. הוראות אלה כוללות גם הוראות בהיקפים גדולים (כגון עסקאות Block).
- **הוראות לימיט, הוראות טריגר (כולל הוראות Stop loss) או הוראות עם הנחיות ספציפיות:** הוראות בהן המחיר או משתנים אחרים מוגדרים מראש על ידי הלקוח, ביחס למועד ואופן ביצוע ההוראה.
- **הוראות מורכבות:** הוראות מורכבות יותר שיתקבלו באמצעות מערכות אלקטרוניות או טלפונית ו/או כוללות הוראות ספציפיות, המטופלות על ידי חדר העסקאות. במהלך הטיפול בהוראות מורכבות כאמור, הבנק עשוי להשתמש באלגוריתמים שונים על מנת להשיג את התוצאה הטובה ביותר עבור הלקוח בהתחשב באופי ההוראה. מטרת השימוש באלגוריתמי מסחר היא להקל על הביצוע על ידי חיפוש נזילות במספר שווקים וצמצום ההשפעה על השוק על ידי בחינת ביצוע הוראות לאורך זמן ועל פני מספר פלטפורמות מסחר. האלגוריתמים משולבים במערכת ניהול ההוראות של הבנק וכפופים לאישורים ובדיקות יישום ספציפיות, בקרות על מגבלות ואמצעים נוספים שנדרשים לבטיחות.

לקוחות המשתמשים בשירותי הגישה האלקטרוניים של הבנק, המאפשרים ללקוחות להשתמש בתשתיות המסחר של הבנק, עשויים לבצע הזמנות בדרגת מורכבות גבוהה יותר וההסדרים לאופן ביצוע מותאמים במיוחד לכך. הסדרי הגישה האלקטרונית כוללים בדרך כלל גישה ליותר סוגי הזמנות ואסטרטגיות ניתוב ודורשים הסכמים נפרדים עם הבנק. במקרים אלו חובות ביצוע העסקה המיטבית המוטלות על הבנק יהיו מוגבלות לאותם משתנים של הביצוע שאינם מכוסים בהוראות ספציפיות של הלקוח או, במקרה של גישה אלקטרונית ישירה, המשתנים שאינם בשליטת הלקוח.

בקשת ציטוט מחיר (RFQ)

בקשת ציטוט מחיר הינה בקשה של לקוח מהבנק לקבלת מחיר עבור מוצר ספציפי. הבנק מקבל בקשות לציטוט מחיר במכשירים סחירים באמצעות הערוצים הבאים:

- מערכות המסחר שבשימוש הבנק.
- אמצעי תקשורת מנוטרים כגון טלפוניה וצ'אטים.

3. גורמי ביצוע

במטרה להשיג ביצוע עסקה מיטבית במכשירים סחירים, הבנק יתחשב בגורמי הביצוע: מחיר, גודל, סבירות הביצוע, עלויות (לא כולל עמלות הבנק עבור ביצוע העסקה) ומהירות.

גורם הביצוע "סבירות הסליקה" בדרך כלל אינו נחשב לגורם משמעותי בפלטפורמות מסחר בשווקים מוסדרים ולכן אינו נמנה לעיל, מכיוון שהסליקה מתנהלת לפי הליכי סליקה פורמליים או תהליכים המוסדרים בדרך אחרת להבטחת ביצוע בתזמון מיטבי במסלוקות בהן הבנק חבר ישיר. במקרים בהם הבנק משתמש בברוקרים לביצוע, הסליקה היא בילטרלית והבנק לוקח אחריות לאופן הביצוע של סליקה כאמור.

ככלל הבנק יפעל לביצוע עסקה מיטבית על בסיס סכום העסקה הכוללת ללקוח, המורכבת גם מהמחיר בשוק של המכשירים הסחירים וגם מהעלויות הקשורות לביצוע ההוראה (לא כולל עמלות וחייבים אחרים שגבה הבנק עבור ביצוע העסקה).

בהוראות או בעסקאות בהיקפים גדולים יותר רמת המורכבות עשויה לעלות ולכן החשיבות היחסית של גורמי הביצוע עשויה להיות שונה בין עסקאות שונות. ביצוע מורכב יותר יכול להיות למשל ביצוע הזמנות או עסקאות שעשויות להשפיע על השוק ועל המחירים אם מנותבות ישירות. לכן, גם שיקולים אחרים וסבירות הביצוע נחשבים בעלי חשיבות גבוהה יחסית, לרבות שיקולים הקשורים לבחירת אסטרטגיה מתאימה כגון ביצוע חלקי ומדורג בהתאם לנזילות הקיימת בשוק.

4. פלטפורמות ביצוע

עבור ניירות ערך ישראליים, הבנק חבר בפלטפורמת המסחר היחידה בישראל, שהינה הבורסה לניירות ערך בתל אביב. עבור ניירות ערך זרים, הבנק אינו חבר בפלטפורמות המסחר השונות בחו"ל, ולכן מבצע את ההוראות באמצעות ברוקרים חיצוניים בשווקים אלה. הבנק בוחן ומעריך את פלטפורמות הביצוע והברוקרים החיצוניים עמם הוא עובד על מנת לוודא שהם מספקים ביצוע עסקה מיטבית עבור לקוחותיו:

- בהוראות המתבצעות על ידי הבנק בבורסה בתל אביב, שהינה פלטפורמת המסחר היחידה בישראל, אין לבנק שיקול דעת בבחירת פלטפורמת המסחר. אולם, הבנק בוחן ומבקר באופן שוטף את עמידתו בחובות לביצוע עסקה מיטבית כלפי לקוחותיו בפעילות בשוק מוסדר אחד.
- בשווקים זרים, בהם מבצע הבנק הוראות בפלטפורמות מסחר באמצעות ברוקרים זרים, הבנק מבצע הערכה ובקרה תקופתית של הברוקרים החיצוניים עמם הוא עובד. בבנק קיימות בקורות למעקב והערכה של ביצועי הברוקרים בפועל, בהשוואה לנתוני השוק.

נספח ב - מכשירי חוב בש"ח ובמטבע חוץ (סחירים ולא סחירים)

1. תחולה

נספח זה למדיניות הביצוע מציג בפירוט את אופן היישום של דרישות ביצוע עסקה מיטבית ביחס למוצרי חוב, בש"ח ובמט"ח, הכוללים את המוצרים הבאים:

- איגרות חוב ממשלתיות.
- מק"מ
- איגרות חוב קונצרניות.
- מכשירי איגור, קרי איגרות חוב מגובות נכסים, כגון (ABS) Asset Backed Securities מסוגים שונים המבוססות על נכסי בסיס שונים.
- איגרות חוב להמרה.
- איגרות חוב ציבוריות אחרות.
- ניירות ערך מסחריים (נע"מים).
- מכשירי חוב נוספים בהם עשוי הבנק לבצע עסקאות עבור לקוחותיו.

2. תהליך הטיפול בהוראה או בבקשה לציטוט מחיר

הבנק מאפשר ללקוחותיו לפעול במכשירי חוב באמצעות העברת הוראות או בקשות לציטוט מחיר.

הוראות

הבנק מקבל את סוגי ההוראות הבאים עבור מכשירי חוב מלקוחות:

- **הוראות שוק:** הוראות המתקבלות מהלקוח לביצוע העסקה במכשיר פיננסי נתון לפי גודל עסקה ספציפי במחיר השוק הנוכחי, המכונות גם הוראות מיידיות.
 - **הוראות לימיט:** הוראות מהלקוח לקנייה או מכירה של מכשירי חוב בהיקף מסוים ובמחיר ספציפי המוגדר מראש.
- הבנק יפעל לביצוע עסקה מיטבית על ידי מתן מענה להוראות הספציפיות שנתן הלקוח לביצוע העסקה במכשיר החוב, ובכלל זאת ביצוע ההוראה בכיוון ובגודל המבוקש במחיר הנקוב, בכפוף לכך שתנאי הנזילות בשוק מאפשרים זאת.

בקשת ציטוט מחיר (RFQ)

בקשת ציטוט מחיר הינה בקשה של לקוח לקבל מחיר עבור מוצר ספציפי. הבנק מקבל בקשות לציטוט מחיר עבור מכשירי חוב באמצעות הערוצים הבאים:

- מערכות המסחר שבשימוש הבנק.
- אמצעי תקשורת מנוטרים כגון טלפוניה וצ'אטים.

3. גורמי ביצוע

במטרה להשיג ביצוע עסקה מיטבית במכשירי חוב, הבנק יתחשב בגורמי הביצוע הבאים: מחיר, גודל, עלויות (לא כולל עמלות הבנק עבור ביצוע העסקה), מהירות, סבירות הביצוע והסליקה, סוג ההוראה או העסקה או כל שיקול אחר רלוונטי לביצוע ההוראה או העסקה. הבנק יתמקד בדרך כלל באופטימיזציה של שלושת גורמי הביצוע הראשונים (מחיר, גודל ועלויות) בעת עסקאות במכשירי חוב, אך האמור עשוי להשתנות בהתאם למאפייני העסקה הספציפית, ובכלל זאת מורכבות העסקה, מאפייני השוק, או הוראות הלקוח.

4. פלטפורמות מסחר ואופן ביצוע עסקאות

עבור מכשירי חוב ישראליים סחירים, הבנק חבר בפלטפורמת המסחר היחידה בישראל, שהינה הבורסה לניירות ערך בתל אביב ומשכך אין לבנק שיקול דעת בבחירת פלטפורמת המסחר. בעסקאות בהן משמש הבנק כעושה שוק, כגון באג"ח ממשלתיות ישראליות, הבנק עשוי לפעול כצד נגדי בעסקה. אולם, כמפורט בהרחבה לעיל, הבנק בוחן ומבקר באופן שוטף את עמידתו בחובות המוטלות עליו לביצוע עסקה מיטבית כלפי לקוחותיו בפעילות בשוק מוסדר אחד.

עבור מכשירי חוב הנסחרים מחוץ לישראל, הבנק פועל מול צדדים נגדיים. הבנק עורך בחינה מקדימה ומעריך את הצעות הצדדים הנגדיים טרם ביצוע ההוראה, ומבצע את ההוראה מול הצד הנגדי המאפשר לו לספק את הביצוע האפשרי הטוב ביותר עבור לקוחותיו.

נספח ג - נגזרי ריבית ונגזרי ש"ח ומט"ח לא סחירים - (Over The Counter (OTC)

1. תחולה

נספח זה למדיניות הביצוע מציג בפירוט את אופן היישום של דרישות ביצוע העסקה המיטבית ביחס לנגזרי ריבית ולנגזרי מטבע חוץ (מט"ח), הנסחרים OTC (למעט עסקאות Spot), וכוללים את המוצרים הבאים:

- Interest rate swaps
- Cross currency swaps
- Caps
- Floors
- Swaptions
- FX forwards
- FX non-deliverable forwards (NDFs)
- FX swaps
- FX options
- נגזרי ריבית ומט"ח אחרים הנסחרים OTC ואינם כלולים בקטגוריות לעיל.

2. תהליך הטיפול בהוראה או בבקשה לציטוט מחיר

הבנק עוסק בפעילות בנגזרי ריבית עם לקוחות באמצעות ציטוט מחירים עבור עסקאות בריבית שקלית או קבלת מחירים לביצוע עבור ריביות שאינן שקליות. הבנק עוסק בפעילות בנגזרי מט"ח עם לקוחות באמצעות קבלת בקשות לציטוט מחיר עבור מכשירי ש"ח-מט"ח או קבלת מחירים לביצוע במכשירי מט"ח-מט"ח.

הוראות

עבור נגזרי ריבית ונגזרי מט"ח, הבנק מקבל את סוגי ההוראות הבאות מלקוחות:

- **הוראות לימיט:** הוראות להיכנס לעסקה עבור היקף הוראה ותקופה מסוימים במחיר ספציפי מוגדר מראש בתוך תקופת זמן מוסכמת כאשר מחיר ההוראה מאפשר ביצוע בשוק.
- **הוראות בשערי עוגן:** הוראות לביצוע עסקה במועד עתידי מוגדר, במחיר המבוסס על סוג שער מוסכם מראש, אשר טרם ידוע מחירו במועד מתן ההוראה, ומחיר העסקה ייקבע בהתאם למחיר השער במועד ובשעה שהוסכם כאמור.

בקשות ציטוט מחיר (RFQ)

בקשת ציטוט מחיר הינה בקשה של לקוח לקבל מחיר עבור מוצר ספציפי. הבנק מקבל בקשות לציטוט מחיר עבור נגזרי ריבית באמצעות הערוצים הבאים:

- מערכות המסחר שבשימוש הבנק.
- אמצעי תקשורת מנוטרים כגון טלפוניה וצ'אטים.
- אלקטרונית באמצעות פלטפורמות מרובות סוחרים.
- הבנק מקבל בקשות לציטוט מחיר עבור נגזרי מט"ח באמצעות הערוצים הבאים:
- אמצעי תקשורת מנוטרים כגון טלפוניה וצ'אטים.
- אלקטרונית באמצעות פלטפורמות מרובות סוחרים.
- אלקטרונית באמצעות פלטפורמת סוחר יחיד.
- אלקטרונית באמצעות APIs (e.g. FIX).

3. גורמי ביצוע

במטרה להשיג ביצוע עסקה מיטבית בנגזרי ריבית ומט"ח (OTC), הבנק יתחשב בגורמי הביצוע הבאים: מחיר, עלויות (לא כולל עמלות הבנק עבור ביצוע העסקה), גודל, מהירות, סבירות הביצוע והסליקה וסוג ההוראה או העסקה או כל שיקול אחר רלוונטי לביצוע ההוראה או העסקה.

הבנק יתמקד בדרך כלל באופטימיזציה של שלושת הגורמים הראשונים (מחיר, עלויות וגודל) בעת ביצוע העסקאות, אך האמור עשוי להשתנות בהתאם למאפייני ההוראה או העסקה הספציפיים, ובכלל זאת מורכבות העסקה, או הוראות הלקוח.

ככלל, הבנק יפעל לביצוע עסקה מיטבית על בסיס סכום העסקה הכוללת, המייצג את המחיר של מוצרי הנגזרים ואת העלויות הקשורות לביצוע ההוראה.

4. פלטפורמות ואופן ביצוע המסחר

בעסקאות אלו הבנק יהווה צד נגדי (Principal) לעסקאות.

בעניין נגזרי מט"ח, לפרטים נוספים ראה את מסמך גילוי בנושא פעילות הבנק בשוק מטבע החוץ, שפורסם באתר הבנק.

נספח ד – עסקאות אחרות

1. תחולה

נספח זה למדיניות הביצוע מציג בפירוט את אופן היישום של דרישות ביצוע עסקה מיטבית ואת ההסדרים הקיימים בעת טיפול בעסקאות אחרות, שאינן מנויות בנספחים לעיל. להלן פירוט אודות סוגי המכשירים אשר בתחולת נספח זה:

- Equity total return swaps (TRS).

- עסקאות אופציות וחוזי אקוויטי (Equity forwards ו-Equity options) (בהן הבנק צד נגדי לעסקה).

- עסקאות Equity swap למיניהן (כגון Equity correlation swaps, Equity dividend Swaps and Equity variance swaps).

- עסקאות נגזרים על בסיס נכסי בסיס נוספים, כגון חוזים ואופציות, אשר לא צוינו באחת מהקטגוריות לעיל.

- השאלות/שאליות ני"ע.

- עסקאות ריפו.

2. תהליך הטיפול בהוראה או בבקשה לציטוט מחיר

הבנק מבצע עסקאות מהסוגים שצוינו לעיל בהתאם לבקשה לציטוט מחיר שנתן הלקוח:

בקשת ציטוט מחיר (RFQ) הינה בקשה של לקוח למחיר עבור מוצר ספציפי. הבנק מקבל בקשות לציטוט מחיר עבור העסקאות המנויות בנספח זה באמצעות הערוצים הבאים:

- אמצעי תקשורת מנוטרים לרבות טלפוניה וצ'אטים.

- אלקטרונית באמצעות פלטפורמות מרובות סוחרים.

3. גורמי ביצוע

במטרה להשיג את התוצאות הטובות ביותר לעסקאות בהן חלה על הבנק החובה לביצוע עסקה מיטבית, הבנק יתחשב בגורמי הביצוע מחיר, עלות (לא כולל עמלות וחייבים של הבנק עבור ביצוע העסקה), גודל, מהירות, סבירות הביצוע והסליקה ומאפיין או שיקול אחר רלוונטי לביצוע ההוראה או העסקה.

ללקוחות ישנם שיקולים מרובים בביצוע העסקאות המנויות בנספח זה, ולעיתים קרובות עסקאות אלו כוללות תנאי עסקה מותאמים אישית לצרכי הלקוח. באופן כללי, גורם ביצוע חשוב הוא מחיר הביצוע של המכשיר הפיננסי. גורמים חשובים נוספים העשויים להילקח בחשבון הם נזילות נכס הבסיס, עלויות המימון וסיכון אשראי של הצד הנגדי, מכיוון שהם מגדירים את עלות העסקה הכוללת עבור הבנק וכפועל יוצא עבור הלקוח.

4. השאלות, שאליות ועסקאות ריפו

בעסקאות השאלות, שאליות וריפו למרבית הלקוחות חשוב מחיר העסקה (או עלות המימון לתקופת העסקה), אך ישנם גורמים משמעותיים נוספים. יתרה מכך, גורמי ביצוע כגון סבירות הסליקה ואיכות הביטחונות הינם בעלי חשיבות גבוהה יחסית, מכיוון שהרבה לקוחות משתמשים בהשאלות/שאליות על מנת להבטיח כיסוי או מימון של פוזיציות. משמעות הדבר היא שהחשיבות היחסית של גורמי הביצוע עשויה לחול באופן הבא ככל שלא קיימים שיקולים אחרים המשפיעים על הביצוע:

4.1. מחיר (כגון עמלת הלוואה או שיעור הריבית של עסקת השאלה או של עסקת הריפו).

- ערך ההלוואה.

- יציבות ההוראה או העסקה (משך), קצר טווח מול ארוך טווח.

- איכות אשראי הלקוח וסטטוס קיזוזים וקריטריונים/איכות הביטחונות (Client credit quality and netting status and collateral criteria/quality).

4.2. גודל, כלומר זמינות ני"ע המושאל בשוק.

4.3. עלות (לא כולל עמלות הבנק עבור ביצוע העסקה).

4.4. סבירות הסליקה.

4.5. מהירות.

5. פלטפורמות ואופן ביצוע המסחר

הבנק יבצע הוראות לקוח בעסקאות המנויות בנספח זה כצד נגדי (Principal) בעסקה.