

CORPORATE, SECURITIES & CAPITAL MARKETS

#news_flash

השקת מערכת מרכזית להשאלות בניירות ערך מבוססת טכנולוגיית בלוקצ'יין

הבורסה לניירות ערך בת"א הודיעה כי תשיק מאגר השאלות מרכזי לניירות ערך המבוססת טכנולוגיית בלוקצ'יין, שיאפשר השאלה ישירה בין משקיעים בכל מגוון המכשירים הפיננסיים העיקריים

אוגוסט 2020

לקוחות וידידים נכבדים,

הבורסה לניירות ערך בת"א בע"מ ("הבורסה") פרסמה לאחרונה הודעה לעיתונות במסגרתה הכריזה כי **ביום 2 בנובמבר 2020, תשיק לראשונה מערכת מרכזית להשאלות בניירות ערך, מבוססת טכנולוגיית בלוקצ'יין**. כבר בחודש מרץ ניתנה לחברי הבורסה ההזדמנות להתנסות בביצוע עסקאות השאלה באמצעות המערכת, ולהתאים את המערכות שלהם למועד תחילת הפעילות. הודעת הבורסה באה בהמשך להחלטת דירקטוריון מסלקת הבורסה מחודש מרץ, בדבר אימוץ הוראות לעניין הפעלת מאגר השאלות, אל חוקי העזר של המסלקה.

על פי הוראות המדריך למסחר של הבורסה, שאילת ניירות ערך היא תנאי מקדים לביצוע "מכירה בחסר" (כלומר, משקיע המעוניין למכור נייר ערך שאינו מזוכה לחשבון, מוכרח לשאול את נייר הערך טרם המכירה). בהתאם לכך, שואלי ניירות ערך הם באופן טיפוסי גופים המשתמשים ב- "מכירה בחסר" כחלק מאסטרטגיית ההשקעה שלהם (כגון קרנות גידור). משאילי ניירות ערך הם במקרים רבים גופים המחזיקים ניירות ערך לטווח ארוך ומעוניינים לייצר הכנסה בדמות דמי השאלה בתקופת ההחזקה (כגון גופים מוסדיים למיניהם).

כיום, אין בנמצא בישראל מערכת אחת שמרכזת את כלל הביקוש וההיצע לעסקאות השאלה, והתיווך בין שואלים למשאילים מתבצע ("ידינית") באמצעות חברי הבורסה. כתוצאה מכך, יכולתם של שואלים ומשאילים לאתר צד נגדי לעסקת השאלה אינה אופטימלית. למעשה, כבר בשנת 2014, הצביע דוח הוועדה לשכלול המסחר ולעידוד הנזילות בבורסה, על כך שמרבית מלאי ניירות הערך להשאלה מרוכז בידי הבנקים הגדולים בישראל, ועל הקושי שמצב זה יוצר עבור לקוחות שאר חברי הבורסה המעוניינים לבצע "מכירות בחסר". קושי זה עמד בבסיס המלצת הוועדה כי מסלקת הבורסה תקים מאגר השאלות מרכזי. כמו כן, אף לאחר שאותר צד נגדי לעסקת השאלה, תהליך ביצוע העסקה אינו אחיד ובמקרים רבים מסורבל (כך למשל, עסקת השאלה אחת עשויה לדרוש פיצול למספר עסקאות המתבצעות back-to-back).

מערכת השאלות מרכזית צפויה לייעל את שוק ההשאלות בראש ובראשונה משום שתרכז חלקים גדולים יותר (ובאופן אידיאלי, את כלל) מהביקוש וההיצע לעסקאות השאלה תחת קורת גג אחת. נוסף על תרומתה לאיתור צד נגדי

לעסקאות השאלה, המערכת צפויה לייעל את תהליך ביצוע העסקה, בין היתר, בזכות שימוש בטכנולוגיית בלוקצ'יין (DLT – Distributed Ledger Technology). השימוש בטכנולוגיית בלוקצ'יין יאפשר ביצוע עסקאות ישירות בין משקיעים (peer-to-peer), כריתת חוזים חכמים והגברת אבטחת העסקה על ידי היעדר היכולת לשנותו. יתרונות אלו עשויים להועיל לבורסה, לנאמני המשמורת (custodians) ולקוחותיהם, בעלויות זולות יותר וברמת אבטחה גבוהה ביותר.

בסופו של דבר, המערכת צפויה לאפשר השאלת ניירות הערך בהיקף גדול יותר, בזמן קצר יותר ועבור עסקאות קצרות טווח יותר, שאינן מתבצעות כיום.

[להודעת העיתונות << לחצו כאן](#)

מדובר במהלך חדשני, שיש בו בשורה משמעותית עבור ציבור המשקיעים כולו, ובפרט אלו העוסקים בהשאלת ושאלת ניירות ערך.

למשרדנו ניסיון רב בליווי גופים מקומיים וזרים העוסקים במסחר, ובייעוץ לגופים אלו ביחס למגוון ההיבטים המשפטיים והמסחריים הכרוכים בביצוע עסקאות השאלה.

נשמח לעמוד לרשותכם בכל סוגיה בתחום.

**מחלקת חברות, שוקי הון וניירות ערך
הרצוג פוקס נאמן.**

אנשי קשר:

דניאל קצ'לניק | עו"ד
חברות ניירות ערך ושוקי הון

kaczelnikd@hfn.co.il 

ליאת מיידלר | שותפה
חברות ניירות ערך ושוקי הון

maidlerl@hfn.co.il 