



הבורסה לניירות ערך תל אביב
TEL AVIV STOCK EXCHANGE

12 דצמבר, 2019
356334.docx

חוזר- מדיניות הבורסה לעניין צריכת נתוני מסחר

בתחילת שנת 2019 ביצעה הבורסה שינויים בתעריפון מוצרי המידע שלה, המהווה נספח להנחיות על פי החלק החמישי לתקנון הבורסה (להלן - "התעריפון"). בעקבות פניות רבות לסגל הבורסה בנדון, מצאנו לנכון להבהיר את מדיניות הבורסה בהתייחס לנושאים שעלו כמפורט להלן:

1. **אבחנה בין לקוח פרטי ללקוח עסקי:**

לעניין הצהרת לקוח פרטי הנוכרת בסעיף 1. א. ס"ק 1) לתעריפון, סגל הבורסה מבקש להבהיר כי ניתן לקבל הצהרה כאמור באמצעים דיגיטליים, וכי נוסח ההצהרה ועיתוי החתמת הלקוח, נתונים לשיקול דעתו של המפיץ, כל עוד הם עומדים בתנאי הסעיף האמור. מובן כי המפיץ אינו רשאי להסתמך על הצהרה כאמור מקום בו קיים חשש באשר לנאותות ההצהרה, בשים לב בין היתר למידע המצוי בידי המפיץ באשר ללקוח (כגון בין היתר בהתחשב בהיקף פעילותו של הלקוח).

2. **רישיון שימוש הניתן להעברה:**

סעיף 1. א1 לתעריפון, מתיר ל"חבר בורסה או תאגיד בנקאי... לרכוש רשיון שימוש הניתן להעברה בין מספר משתמשים, שאינם משמשים כיועצי השקעות או מנהלי תיקים. במקרה כזה יחושב התשלום... לפי מספר המשתמשים היומי הגבוה ביותר שהיה במהלך החודש". לאור פניות בנדון, סגל הבורסה מבקש להבהיר כי הסעיף מתייחס (במפורש) לספירת משתמשים, ולא לספירת עמדות. על כן, לדוגמה, משתמש אחד העושה שימוש בשתי עמדות שונות ייספר כאחד, ואילו שני משתמשים החולקים אותה עמדה (לדוג' במשמרות ב call center), ייספרו כשני משתמשים שונים.

כאשר חבר או תאגיד בנקאי בוחר בחלופה של רשיון הניתן להעברה כאמור, עליו לדווח לבורסה מדי חודש על מספר המשתמשים היומי הגבוה ביותר באותו חודש, בנפרד מן הדיווח באשר לשאר המשתמשים.

3. **שימוש משולב של לקוח פרטי**

בתעריפון מופיעה האפשרות לחבילות מידע מלאות ללקוחות פרטיים (סעיף 1. א2, 1. א3 לתעריפון) ופריטי מידע בודדים ללקוחות פרטיים. מדיניות הבורסה היא כי אין מניעה לשלב את שני המוצרים עבור אותו לקוח. לדוג', לקוח פרטי אשר עשה שימוש בחבילה מלאה רמה 1 (4 ש"ח), יכול גם לצפות בפריטי מידע בודדים, אשר עליהן יחוייב מפיץ המידע ב 0.0238 ש"ח לפריט, ועד סכום מקסימום כולל של 70 ש"ח לחודש ללקוח.

4. **הפצת נתוני מסחר שאינם מיועדים לתצוגה (non-display) - הגדרות**

סעיף 1. א4. לתעריפון קובע את החיוב בגין הפצת נתוני מסחר שאינם מיועדים לתצוגה. מדובר בהפצת מידע המיועדת לשימוש על ידי מחוללי ציטוטים, ו"כל מחשב אחר הקולט את המידע שלא לצרכי תצוגה".

הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ

רח' אחוזת בית 2, תל אביב 6525216 • ת"ד 29060, תל אביב 6129001 • טל': 076-8160411, פקס: 03-5105379
www.tase.co.il

תקנון הבורסה מגדיר מחולל ציטוטים כך: "תוכנה באמצעותה ניתן לשלוח למערכות המסחר בבורסה מספר רב של פקודות, תוך פרק זמן קצר, על-פי אלגוריתם שנקבע בתוכנה". מחוללים כאלה נדרשים להירשם באמצעות חבר הבורסה דרכו הם פועלים.

"מחשב.. הקולט את המידע שלא לצרכי תצוגה" יכול לכלול, בין היתר:

- א. מערכות אוטומטיות לחישוב רווח והפסד של תיק השקעות;
- ב. מערכות ניטור ובקרה על פעילות מסחר ופעילות סוחרים;
- ג. מערכות לאוטומציה של הגשת פקודות;
- ד. מערכות ניהול סיכונים;
- ה. מערכות ניהול תיקים דיגיטלי או ייעוץ דיגיטלי;
- ו. מערכות אשר עושות שימוש בנתוני המסחר ליצירת כלים אנליטיים המסייעים לתהליכי קדם-מסחר, מסחר, ובת-מסחר;
- ז. כל פעילות אחרת הכוללת עיבוד או איחסון של נתוני המסחר ולא תצוגת נתוני המסחר עצמם;

למען הסר ספק, הפצת מוצר מידע הכולל עיבוד של נתוני הבורסה ללקוחות חייבת ברישיון הפצת מידע נגזר, בהתאם לסעיף 1.ח בתעריפון וסעיף 8 במסמך זה.

יובהר, כי שימוש בנתוני מסחר ברמה 1 חייב בתשלום בהתאם למחירים הנקובים בסעיף 1.א4 לתעריפון.

5. הפצת נתוני מסחר שאינם מיועדים לתצוגה (non-display) – ספירת יחידות קצה סעיף 1.א4. לתעריפון מגדיר את יחידות הקצה כ"מחולל ציטוטים" או "מחשב". על אף האמור, מדיניות הבורסה היא שאין לחייב בגין כל מחשב או שרת העושה שימוש בפעולת עיבוד הנתונים הממוחשב, אלא לאפשר התייחסות למספר מחשבים או שרתים (שאינם בגדר מחוללי ציטוטים) אשר עושים שימוש ביישום מוגדר אחד (application) כיחידת קצה אחת. אפשרות זו כפופה לשני חריגים המקובלים בבורסות אחרות - אין לאחד מספר מחשבים או שרתים הנמצאים במדינות שונות, ואין לאחד יישום המבוסס על נתוני מסחר משוק הנגזרים ליישום המבוסס על נתוני מסחר משוק ניירות הערך.

דוגמה 1: חברה מפעילה יישום ממוחשב לניהול סיכונים בארה"ב ובהונג קונג, העושה שימוש בנתוני המסחר של שוק ניירות הערך – 2 אפליקציות.

דוגמה 2 – חברה בישראל מחזיקה מערכת ניהול סיכונים העושה שימוש הן בנתוני המסחר של שוק ניירות הערך, והן בשוק הנגזרים – 2 אפליקציות.

דוגמה 3 – חברה מפעילה יישום ממוחשב של שרת מסחר העושה אוטומציה של הגשת פקודות לני"ע בלבד. המערכת זמינה על מספר שרתים ומיקומים בישראל – 1 אפליקציה.

6. **תשלום מזערי של מפיץ מידע – הגדרות**

לעניין המעמד של מפיץ מידע - כל גוף המציג, מפיץ או מפרסם את נתוני המסחר המופצים על ידי הבורסה – בזמן אמת, בהשהייה או בסוף יום, נחשב למפיץ מידע של הבורסה. ככזה, הוא נדרש לחתום על חוזה הפצת מידע מול הבורסה ולהעביר דיווח חודשי על היקפי המידע בגינו גובה הבורסה תשלום, ושהופץ על ידו במהלך החודש. החיוב המינימלי של מפיץ מידע בגינו גובה הבורסה תשלום, קבוע בסעיף 1.ג. לתעריפון.

מפיצי מידע העומדים בתנאים המצטברים הבאים יכולים להפיץ מידע מוגבל של הבורסה ללא חתימה על הסכם הפצת מידע:

- א. המפיץ מקבל את נתוני המסחר באמצעות מפיץ מידע אחר (להלן ספק מידע) ולא באופן ישיר מול הבורסה;
- ב. ספק המידע מדווח על העברת המידע למפיץ המידע ומחויב בגינו בתשלום המינימלי לפי סעיף 1.ג. לתעריפון;

- ג. הבורסה תראה במפיץ המידע ובלקוחותיו לקוחות של ספק המידע, כך שהפצת המידע כלולה במסגרת ההסכם שחתם ספק המידע לעניין אחריות הבורסה ושאר הנושאים המוגדרים בהסכם ;
- ד. המידע המופץ על ידי מפיץ המידע הוא מידע בגינו אין חובת תשלום בלבד, כמוגדר בסעיף 1.1 לתעריפון.

7. נתוני מסחר ללא תשלום

ביום 2.12.2019 הודיע מנכ"ל הבורסה כי מידע בהשהייה הינו מידע שהופץ (על יד המפיץ) לאחר שחלף פרק זמן של 15 דקות לפחות מהמועד בו פורסם המידע על ידי הבורסה. השינוי נכנס לתוקף ב 12.12.2019.

דין נתוני סוף יום כנתוני מסחר בהשהייה – הפצת המידע אפשרית רק על ידי מפיץ מידע של הבורסה (כפי שהוגדר בסעיף 6) וללא תשלום נוסף בגין כמות המשתמשים. הפצת נתונים כנתוני סוף יום מתאפשרת 15 דקות לאחר תום יום המסחר.

8. הפצת מידע נגזר

סעיף 1. ח לתעריפון מגדיר מידע נגזר באופן הבא: "מידע המתקבל כתוצאה מעיבוד של נתוני מסחר על ידי מפיץ המידע, ובתנאי שלא ניתן לחלץ מתוך מידע זה את נתוני המסחר המקוריים, וקיים שוני מהותי בין המידע הנגזר לנתוני המסחר המקוריים." "

הפצת מידע נגזר, בהתאם להגדרה זו, מחייבת חתימה על הסכם להפצת מידע נגזר ותשלום בהתאם. דוגמאות לשימוש כזה עשויות לכלול:

- א. זירת מסחר או זירת סוחר, אשר המחירים המופצים על ידה נגזרים מנתוני המסחר של הבורסה ;
- ב. חישוב מדדים באופן העושה שימוש בנתוני המסחר של בורסת ת"א, לצורך הצגתם או הפצתם ללקוחות. מדדים לעניין סעיף זה – לרבות מדדי עקיבה, מדדי ייחוס ומדדים אנליטיים שונים (לדוג' VWAP).¹
- ג. שליחת איתותים או הודעות הכוללות מידע הנגזר מנתוני המסחר של הבורסה, כגון עיבוד ממוחשב לאיתור הזדמנויות העושה שימוש בנתוני המסחר של הבורסה.²
- הרישיון להפצת מידע נגזר הוא רישיון כללי לשימוש ע"י בעל הרישיון. תחת רישיון אחד ניתן להפיץ מידע נגזר מסוגים שונים. הפצת מידע הנגזר מנתוני המסחר בעיכוב או בסוף יום הינה בגדר הפצת מידע נגזר.

9. תשלום מע"מ

הבורסה מבקשת להבהיר כי מפיצי מידע המספקים את המידע ללקוחות בישראל נדרשים להוסיף מע"מ למחירים הנקובים בתעריפון.

¹ בהתאם להחלטת דירקטוריון הבורסה מיום 30.5.2019, מחשבי מדדים המפיצים ללקוחות ישראלים יהיו פטורים מתעריף זה. ההחלטה אפשרה תקופת היערכות עד ל 1.7.2019 למחשבי מדדים זרים.

² למען הסר ספק, איתות או הודעה הכוללת את נתוני המסחר בלבד הינה בגדר הפצת נתוני מסחר של הבורסה (ולא מידע נגזר), ותחוייב בהתאם לסעיפים הרלבנטיים לתעריפון.