



## מדינת ישראל

משרד האוצר - אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון

ו' באדר התשס"ט  
2 במרץ 2009

חוזר גופים מוסדיים 2009-9-2  
סיווג: כללי

### שערוך השקעה בנכס חוב לא סחיר - הוראת שעה

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

#### 1. כללי

מטרתה של הוראה זו לאפשר למשקיע מוסדי לשערך השקעה בנכס חוב לא סחיר, שבוצעה החל ממועד תחילתה, בהתאם למרווח סיכון ומנגנון שערוך שוטף אשר נקבע על ידו או לחלופין לסווג אותה בקבוצת "הלוואות וחייבים" כמוגדר בתקינה הבינלאומית (להלן – הלוואות וחייבים).

#### 2. שערוך השקעה בנכס חוב לא סחיר

משקיע מוסדי רשאי לשערך נכס חוב לא סחיר שהוקצה החל מיום תחילתה של הוראה זו, בהתאם למרווח סיכון ומנגנון שערוך שוטף על פי שווי ההוגן, שנקבע על ידי אורגן מוסמך. לחילופין, רשאי משקיע מוסדי לסווג השקעה בנכס חוב לא סחיר כהלוואות וחייבים ולשערכו בהתאם.

האמור יותנה בקיומם של התנאים הבאים:

- א. מנגנון השערוך לשערוך השקעה או סיווגה בקבוצת הלוואות וחייבים ייקבע במועד העסקה ולא יהיה ניתן לשינוי במהלך חיי ההשקעה עד למועד פדיונה או מימושה;
- ב. על ועדת השקעות לקיים דיון לפחות אחת לרבעון בדבר שינויים שחלו במרווחי הסיכון עבור הנכסים המשוערכים לפי מנגנון השערוך ו/או קבוצת הלוואות וחייבים;
- ג. במקרים בהם קיים בידי משקיע מוסדי מידע המצביע על כך שמרווח הסיכון אינו משקף את רמת הסיכון המתאימה של הלווה ו/או קיימים אינדיקטורים המצביעים על חשש בגביית תזרים המזומנים הצפוי ממנו, חובתו של הגוף לבצע התאמות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים.

### 3. תיעוד

- א. על משקיע מוסדי שבחר לשערך נכס חוב לא סחיר באמצעות מנגנון השערוך, לתעד את אופן קביעת מנגנון השערוך על מרכיביו;
- ב. על משקיע מוסדי לתעד את אופן קביעת מרווח הסיכון וכן כל מקרה של עדכון או בחינת עדכון מרווח זה, לרבות הנתונים הנלווים ששימשו בתהליך;
- ג. יש לתעד את הדיון שחל בוועדת השקעות אחת לרבעון בהתאם להוראה זו, לרבות הנתונים הנלווים ששימשו לצורך דיונים אלו.

### 4. תחולה

- א. הוראות אלו יחולו על כל המשקיעים המוסדיים בישראל;
- ב. שערוך נכס חוב לא סחיר לפי מרווח סיכון ומנגנון שערוך שוטף ייעשה על ידי משקיע מוסדי המנהל היקף נכסים העולה על 12 מיליארד ש"ח או מוסדיים אחרים אשר השתתפו במסגרת של קונסורציום בראשות משקיע מוסדי כאמור או אשר מסתמכים על אופן השערוך של משקיע מוסדי כאמור;
- ג. הוראה זו תחול על השקעות בנכסי חוב לא סחירים אשר הועמדו ממועד התחילה ועד ליום 31 בדצמבר 2009.

### 5. תחילה

תחילתה של הוראה זו מיום 1 בינואר 2009.

ידין ענתבי

הממונה על שוק ההון ביטוח וחיסכון