

מדיניות ניהול סיכוני אשראי

1. כללי

חברת אר.אפ.אקס גלובל טריידינג בע"מ (להלן ה"חברה") הינה חברת שירותי ברוקראז' למסחר עצמאי, המספקת שירותי מסחר למאות סוחרים בישראל.

מסמך זה מרכז את כללי מדיניות החברה לניהול סיכוני אשראי.

הוגדרו ויושמו דגשים על הנחיות תפעוליות מפורטות לדרג הביצועי, הגדרת הבקורות בתהליכי העבודה, הן בקורות המובנות בתהליכים והן בקורות משלימות כגון דוחות לאיתור חריגים או דוחות ניהוליים שונים.

הנושאים במדיניות יבוססו על תקינה מקובלת וכן על תקנות סיכוני האשראי, בפרט תקנה 86 מתוך "תקנות ניירות ערך (זירת סוחר לחשבונו העצמי), התשע"ה-2014" של הרשות לני"ע. (להלן: "התקנות").

החברה תהיה בכל עת בעלת הון הולם כדי לתמוך בסיכונים הגלומים בעסקיה, וכן תפתח ותשתמש בטכניקות לניהול סיכונים לצורך ניטור וניהול סיכונים.

2. הגדרות ומונחים

- **"קבוצת הסיכון הראשונה"** - בנק בישראל, בנק מחוץ לישראל, מתווך פיננסי, מדינה, או הבנק המרכזי שלה.
- **"קבוצת הסיכון השנייה"** - בנק בישראל, בנק מחוץ לישראל, מתווך פיננסי, מדינה, או הבנק המרכזי שלה, ואחת לפחות מהחברות המדרגות הישראליות או שתיים לפחות מהחברות המדרגות הבין-לאומיות דירגו אותו בדרגה הקבועה בסעיף 2 בטבלה הייעודית שבתקנות
- **"קבוצת הסיכון השלישית"** - בנק בישראל, בנק מחוץ לישראל, מתווך פיננסי, מדינה או הבנק המרכזי שלה, ושאינו מדורג או שאחת לפחות מהחברות המדרגות הישראליות או שתיים לפחות מהחברות המדרגות הבין-לאומיות דירגו אותו בדרגה הקבועה בסעיף 3 בטבלה הייעודית שבתקנות או הנמוכה ממנה.
- **"רכיב סיכון אשראי"** - נכס או פעילות של החברה או מכשיר פיננסי שהחברה מחזיקה בו או שהיא צד לו, שבשלהם עשויה להיווצר לה חשיפה לסיכון אשראי.
- **"ערך מחושב של רכיב סיכון אשראי"** - ערך החשיפה של רכיב סיכון האשראי בניכוי בטוחה שהתקבלה מן הצד האחר שמולו קיימת החשיפה בשל אותו רכיב סיכון אשראי.
- **"הסכם קיזוז תקף"** - הסכם בין החברה לבין הצד הנגדי, שהתקיימו בו כל אלה:

1. ההסכם קובע כי במקרה שבו היה הצד הנגדי חדל פירעון, פושט רגל, או ננקטו כנגדו הליכי פירוק או הקפאת הליכים, תהיה לחברה זכות לקבל או חובה לשלם רק את הסכום נטו לאחר קיזוז הפוזיציות ההפוכות של כל העסקאות הנכללות בהסכם בערך השוק הנוכחי שלהן (mark to market);
 2. החברה הגישה לרשות חוות דעת משפטית המאשרת כי לפי דינים שעשויים לחול על העסקאות במקרים המתוארים חבות החברה תוגבל לסכום נטו לאחר קיזוז הפוזיציות ההפוכות כמתואר.
- ההסכם של החברה לבין הצדדים הנגדיים אכן קובעים כי במקרה שבו היה הצד הנגדי חדל פירעון, פושט רגל, או ננקטו כנגדו הליכי פירוק או הקפאת הליכים, תהיה לחברה זכות לקבל או חובה לשלם רק את הסכום נטו לאחר קיזוז הפוזיציות ההפוכות של כל העסקאות הנכללות בהסכם בערך השוק הנוכחי שלהן (mark to market) אך החברה טרם הגישה לרשות חוות דעת משפטית המאשרת כי לפי דינים שעשויים לחול על העסקאות במקרים המתוארים חבות החברה תוגבל לסכום נטו לאחר קיזוז הפוזיציות ההפוכות כמתואר. כך שהחברה אינה מחזיקה בהסכם קיזוז תקף.

• "ערך חשיפה של רכיב סיכון אשראי" - סכום אלה:

1. ערך השחלוף של רכיב סיכון האשראי; היה ערך השחלוף של רכיב סיכון האשראי קטן מ-0, יקבל ערך השחלוף של רכיב סיכון האשראי ערך-0
2. מכפלת מקדם הסיכון הפיננסי בשווי רכיב סיכון האשראי במונחי נכס הבסיס

3. מדיניות ניהול סיכונים אשראי

✓ זיהוי מקורות סיכונים האשראי

סיכון אשראי גלום באפשרות להפסד כספי כתוצאה מחדלות פירעון או ירידה באיכות האשראי של מנפיקי ניירות ערך, בעלי חוב בהלוואות, או צדדים לחוזה.

החברה בוחרת בקפדנות במוסדות פיננסיים החושפים את כספיה וכספי לקוחותיה לסיכון אשראי לאחר בדיקה מעמיקה באיתנות הפיננסית שלהם ובגופים המפקחים עליהם, במטרה להבטיח רמת סיכון אשראי נמוכה יחד עם סביבת עבודה מקצועית ומתאימה לצרכיה.

✓ החברה חשופה לסיכון אשראי מהותי מכמה גורמים:

- **בנק הפועלים:** הבנק בו החברה מנהלת את חשבוניתיה העיסוקיים וגם חשבון כספי לקוחות. כך שהחברה חשופה לסיכון אשראי הקשור לכספים המופקדים במוסד זה.
- **ספק הנזילות הראשי של החברה:** המוסד הכספי הנמצא בחוץ לארץ אצלו החברה מפקידה כספים לצורך העברת עסקאות לקוחותיה המבוססות על מטבעות עבור התכסות גב לגב. כך שהחברה חשופה לסיכון אשראי הקשור לכספים המופקדים להבטחת עסקאות לקוחותיה וכן לערך שוק הנוכחי (MARK TO MARKET) של העסקאות המתבצעות במוסד זה.
- **ספק נזילות נוסף של החברה:** מוסד הכספי הנמצא בחוץ לארץ אצלו החברה מפקידה כספים להחזקת חשבון להעברת עסקאות בנוסף לחשבון אצל ספק הנזילות הראשי. כך שהחברה חשופה לסיכון אשראי הקשור לכספים המופקדים להבטחת עסקאות וכן לערך שוק הנוכחי (MARK TO MARKET) של העסקאות המתבצעות במוסד זה.
- **ספק נזילות נוסף של החברה:** המוסד הכספי הנמצא בחוץ לארץ אצלו החברה מפקידה כספים לצורך העברת עסקאות לקוחותיה המבוססות על סחורות ומדדים עבור התכסות גב לגב. כך שהחברה חשופה לסיכון אשראי הקשור לכספים המופקדים להבטחת עסקאות וכן לערך שוק הנוכחי (MARK TO MARKET) של העסקאות המתבצעות במוסד זה. יצויין כי מבחינת הכספים המופקדים שם, מקור סיכון אשראי זה אינו מהותי (פחות מ-5%).
- **ISRACARD:** חברה לסליקת עסקאות בכרטיסי אשראי של החברה, אשר סולקת את הפקדות הלקוחות המתבצעות דרך כרטיס אשראי. כך שהחברה חשופה לסיכון אשראי הקשור לכספים המופקדים במוסד זה, טרם העברתם לחשבון הבנק של החברה. יצויין כי מבחינת הכספים המופקדים שם, מקור סיכון אשראי זה אינו מהותי (פחות מ-5%).
- **חברה בינלאומית נוספת לסליקת עסקאות בכרטיסי אשראי:** חברה לסליקת עסקאות בכרטיסי אשראי ולעסקאות באינטרנט של החברה, אשר סולקת את הפקדות הלקוחות המתבצעות דרך כרטיס אשראי ובאינטרנט. כך שהחברה חשופה לסיכון אשראי הקשור לכספים המופקדים במוסד זה, טרם העברתם לחשבון הבנק של החברה. יצויין כי מבחינת הכספים המופקדים שם, מקור סיכון אשראי זה אינו מהותי (פחות מ-5%).

✓ פיקוח על החשיפה לסיכוני האשראי

החברה עוקבת אחרי החשיפה שלה לסיכון האשראי במקורות המפורטים לעיל, באופן שותף ובעזרת חישובי התאמות המאפשרים לזהות שינויים בחשיפה לסיכוני אשראי לפי:

- משקל האשראי,
- הרכב האשראי לפי פילוחי ריכוזיות,
- איכות האשראי לפי דירוג המקורות ותקופת פדיון הפקדונות.
- רכוזיות לפי הכספים המופקדים אצל המוסדות הכספיים ו/או הבנקאים

לצורך חישוב החשיפה לסיכון האשראי, החברה תערוך מחדש על בסיס שותף את הדוח סיכוני האשראי ומוסדות פיננסים בהם מופקדים כספי הלקוחות לפי מפרט תקנה 86. בנוסף, החברה תערוך גם את דוח ההקצאות לסיכונה אשראי בהתאם לשינויים בדוח החשיפה.

✓ מעקב על דירוג האשראי ומחירי המניות של מקורות סיכוני האשראי

החברה מבצעת הערכת סיכונים בקשר למוסדות הפיננסים אשר חושפים אותה לסיכוני אשראי באופן שוטף.

במסגרת הערכת סיכונים, החברה בוחנת מדדים לאיתנותם הכלכלית של המוסדות (לרבות דירוג האשראי של אלו, ככל שישנו), שינויים רדיקלים במחירי מניית המוסד (ככל שהגוף ציבורי) ואת המוניטין של הגופים מולם היא התקשרה ו/או יש בכוונתה להתקשר.

החברה מתעדת את השיקולים אשר על בסיסם בחרה החברה להתקשר עם גופים שונים בפרוטוקולים ייעודים. ובנוסף, החברה עורכת מדי חודש דוחות רגולטוריים המסכמים את ההקצאה הנדרשת בגין סיכוני האשראי הקיימים נוכח פעילותה באמצעות גופים פיננסים שונים.