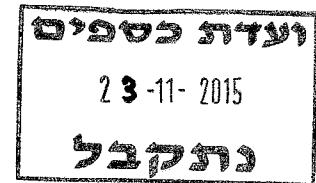




שר האוצר

ד' בניסן התשע"ו
16 בנובמבר 2015
ימ. 2015-26881



לכבוד

ח"כ משה גפני

יו"ר ועדת הכספים של הכנסת

נכבדי,

הגדרון: תיקוני תקנות מכוח חוק ניירות ערך, התשכ"ח - 1968 שעניינן הקלות ופיתוח שוק ההון
- תקנות ניירות ערך (הצעה פרטית של ניירות ערך בחברה רשומה) (תיקון), התשע"ד-2014;
- תקנות ניירות ערך (הצעת רכש) (תיקון), התשע"ד-2014;
- תקנות ניירות ערך (חיתום) (תיקון), התשע"ד-2014;
- תקנות ניירות ערך (עסקה בין חברה לבין בעל שליטה בה) (תיקון), התשע"ד-2014;

1. תיקוני תקנות שעניינן הקלות ופיתוח שוק ההון

בשנים האחרונות חל גידול משמעותי בהיקף הרגולציה על שוק ההון. גידול זה בא לידי ביטוי בהסדרה של תחומים חדשים כמו גם בהרחבת הפיקוח על תחומים קיימים. ניתן להצביע על מספר גורמים שהובילו למגמה זו, ובהן התפתחותו של שוק ההון תוך גידול וגיוון של הגורמים הפועלים ומוצרי ההשקעה; תופעות בשוק ההון אשר חייבו מענה רגולטורי; וכן משברים בשוק ההון, אשר מובילים בדרך כלל לתגובה רגולטורית משמעותית במטרה לתקן כשלים ולהשיב את אמון הציבור בשוק ההון.

בספטמבר 2012 פרסמה רשות ניירות ערך (להלן – הרשות) מסמך מרכזי הכולל הצעות להקלות ברגולציה¹, במסגרתו ביצע סגל הרשות בחינה של חלק ניכר מהרגולציה החלה בתחום ניירות הערך. מטרתה המוצהרת של הבחינה הייתה איתור רגולציה המטילה נטל עודף על הגורמים המפוקחים, ובחינת הצעות לצמצומה וזאת, בראיית הגורמים המפוקחים, תוך שמירת עניינו של ציבור המשקיעים.

יש לציין, כי בראשית השנה שעברה פורסם ברשומות החוק להקלות בשוק ההון ולעידוד הפעילות בו (תיקוני חקיקה), התשע"ד-2014², בהמשך השנה פורסמו מרבית התקנות מכוח החוק האמור ובכך הושלמה חקיקת סדרת ההקלות הראשונה. סדרה זו כללה הקלות בנושאים שונים, בהם, בין היתר, הקלות בתחום התשקיפים, בתחום העיצומים הכספיים המוטלים על ידי הרשות, סיום תובנות הדיווח של תאגידים מדווחים.

עתה, מוצעים תיקונים נוספים שעניינם אף הוא הקלות ופיתוח שוק ההון בשלושה נושאים עיקריים:

¹ מפת דרכים: יעדים ותכנית לשנים הקרובות, חלק שני – הצעות להקלות ברגולציה, מסמך להערות ציבור. ור' - http://www.isa.gov.il/Download/IsaFile_7044.pdf
² http://www.nevo.co.il/Law_word/law14/law-2429.pdf

- א. תיקונים בתחום הדיווחים המידיים, הכוללים הקלות בנוגע למועדי הדיווח, דיווחים אודות שינויים בהחזקות בעלי עניין, דיווחים אודות משא ומתן ועיכוב פרסום, ביטול דיווחים לגביהם ניתן גילוי מקביל.
- ב. תיקונים שעניינם עדכון ושכלול אופני הצעת ניירות ערך לציבור.
- ג. תיקון שענינו הקלה בנוגע לחתימה על דוחות כספיים המצורפים לדוח עסקה עם בעל שליטה.

1.1. תיקוני תקנות שענינן הקלות בדיווחים מידיים

1.1.1. ביטול עטיפת דוח עסקה עם בעל שליטה, עטיפת דוח הצעה פרטית חריגה ועטיפת מפרט הצעת רכש

ההסדר הקיים קובע כי יש לצרף לדוחות עסקה של חברה עם בעל שליטה בה, לדוחות של הצעות פרטיות חריגות ומפרטי הצעת רכש עטיפת דוח בהתאם לתקנות הרלוונטיות. עטיפת דוח מהווה למעשה חזרה על פרטי גילוי המובאים בדוחות הראשיים או אף בטופס הגליון שאליו מצורף דוח העסקה ולפיכך מוצע לבטלה. מוצע על כן לתקן את תקנות ניירות ערך (עסקה בין החברה עם בעל השליטה בה), תשס"א-2001; תקנות ניירות ערך (הצעה פרטית של ניירות ערך בחברה רשומה), התש"ס-2001 ותקנות ניירות ערך (הצעת רכש), התש"ס-2000 ולבטל את עטיפת הדוח במקרים האמורים.

1.1.2. פטור מגילוי פרט בדוח עסקה עם בעל שליטה ובהצעה פרטית חריגה

לעיתים מתעוררים מקרים שבהם הוראות הגילוי החלות באופן רוחבי על התאגידים הציבוריים, אינן משרתות את מטרת הגילוי שכן העלות הכרוכה בהן עולה על התועלת שאותה מפקים המשקיעים מהמידע. במקרים מסוימים אף יש בידי התאגיד מידע חלופי שיספק למשקיעים את המידע הנחוץ להם לשם קבלת החלטת השקעה. כך לדוגמא, במקרה שבו חברה נדרשת לצרף לדוחותיה דוחות כספיים של חברה אחרת, עשוי להתעורר קושי ממשי בהשגת נתונים מהימנים הנוגעים לתקופות עבר של החברה האחרת, ומאידך התאגיד יכול לספק מידע חלופי ורלוונטי שיאפשר למשקיעים לבסס החלטת השקעה על בסיסו.

מוצע אם כן, לתקן את תקנות ניירות ערך (עסקה בין חברה לבין בעל שליטה בה), התשס"א-2001 ו- תקנות ניירות ערך (הצעה פרטית של ניירות ערך בחברה רשומה), התש"ס-2000 ולהסמיך את יושב ראש הרשות או עובד שהוא הסמיכו לכך, לתת פטור מגילוי פרטים מסוימים בדוח עסקה עם בעל שליטה או בעסקה פרטית חריגה.

1.2. עדכון ושכלול אופני הצעת ניירות ערך לציבור

תקנה 10 לתקנות ניירות ערך (חיתום), התשס"ז-2007, קובעת כי גורם חיתום לא יוכל לשמש כחתם להנפקה של חברה אשר למעלה מ- 15% מהתחייבויותיה הפיננסיות הן התחייבויות כלפי גוף החיתום או קבוצתו (להלן – מגבלת החתמים). זאת, לאור ניגודי העניינים הפוטנציאליים בפעילות מעין זו של גורם החיתום.

מוצע לתקן את תקנות ניירות ערך (חיתום), התשס"ז-2007 ולהקל בהוראות הנוגעות להגבלות המושטות על חתמים באמצעות קביעת מגבלה חלופית למגבלת החתמים הקיימת. לפי המוצע, מגבלת החתמים לא תחול במקרה שבו חתם נוסף, שלגביו לא חלה ההגבלה, התחייב בהתחייבות חיתומית בשיעור מינימאלי של חמישה אחוזים מסך כל ניירות הערך המוצעים. התחייבות חיתומית משמעותית של חתם נוסף מקטינה את החשש מניגוד עניינים בפעילותו של החתם שכן אין חשש שקבלת ההחלטות של החתם הנוסף נגועה בניגוד אינטרסים.

1.3. חתימה מחדש על דוחות כספיים

הגשת דוחות כספיים היא אחת מדרישות הגילוי החשובות ביותר מכוח דיני ניירות ערך, בין היתר כיוון שנעשית לגביהם בקרה חיצונית על-ידי רואי חשבון הכפופים לאחריות על פי דין. דוחות כספיים נדרשים בנסיבות שונות – בתשקיף של חברה המבקשת לגייס כספים מהציבור, במסגרת הדיווח השוטף של חברה שהנפיקה ניירות ערך לציבור, וכן בעסקאות מסוימות של חברות, כגון עסקה של חברה עם בעל שליטה בה. בכל המקרים האלו, הדרישה היא כי הדוחות הכספיים ייחתמו בסמוך לפני פרסומם על מנת שיהיו מעודכנים.

עד לאחרונה, בכל המקרים האמורים, נדרשה חתימה על אותם דוחות כספיים של החברה מספר פעמים. לדוגמא, חברה המפרסמת תשקיף תקופת מה לאחר שהגיש דוח שנתי, נדרשה לכלול במסגרתו את הדוחות הכספיים שהיו חלק מן הדוח השנתי, ולחתום עליהם בשנתי. החתימה מחדש על דוחות כספיים הייתה כרוכה בהוצאה כספית משמעותית. לאור האמור, לאחרונה במסגרת סדרת ההקלות הראשונה בוטלה דרישת החתימה מחדש במרבית המקרים והוחלפה בדוח אירועים של התאגיד שיצורף לדוחות הכספיים המפורסמים מחדש, לאחר שנבדק על-ידי רואה החשבון. עתה מוצע להשלים תיקון זה, ולערוך תיקון דומה גם בתקנות ניירות ערך (עסקה בין חברה לבין בעל שליטה בה), התשס"א-2001 כך שהסדר זה יחול גם ביחס לעסקה של חברה עם בעל שליטה בה, באופן שחלף חתימה מחדש על הדוחות הכספיים תוכל חברה להגיש דוח אירועים.

2. תיקוני תקנות בעניין חובת ההשתתפות של מנהלי קרנות באסיפות

לאחרונה תוקן חוק השקעות משותפות בנאמנות, התשנ"ד-1994, ונקבעה בו סמכות לשר האוצר להתקין תקנות בעניין חובת השתתפות מנהלי קרנות באסיפות של תאגידים שמניותיהם מוחזקות בקרנות שבניהולם. תיקון תקנות בעניין זה נמצא בהליכי חקיקה בימים אלה. במסגרת התקנות המוצעות נקבע כי חובת ההשתתפות תחול רק ככל שאין לבעל השליטה בתאגיד את הרוב הנדרש לקבלת ההחלטה שעל סדר היום, גם בהנחה ששאר המחזיקים יצביעו נגדה.

כחשלמה לתיקון התקנות האמור, ועל מנת שמנהל הקרן יוכל לדעת האם קיימת לו חובת השתתפות, מוצע לתקן את תקנות ניירות ערך (עסקה בין חברה לבין בעל שליטה בה), התשס"א-2001 ו- תקנות ניירות ערך (הצעה פרטית של ניירות ערך בחברה רשומה), התשס"ס-2000 ולקבוע כי בדוחות שאותם מפרסמים התאגידים המדווחים לשם זימון אסיפה שעל סדר יומה עסקה עם בעל שליטה או הצעה פרטית של ניירות ערך, יובא מידע שיאפשר למנהלי הקרנות לבחון האם השתתפותם נדרשת.

מצורפים בזה נוסח התקנות המוצעות ומכתב אישורה של שרת המשפטים בדבר קיום חובת ההתייעצות.

אודה לאישור התקנות בידי הוועדה.

בברכה,

משה כחלון
שר האוצר

העתק:

מר שי באבד - מנכ"ל משרד האוצר, משרד האוצר

פרופ' שמואל האוזר - יו"ר רשות ניירות ערך

עו"ד יואל בריס - היועץ המשפטי, משרד האוצר

רח' קפלן 1 ירושלים 9103002 ת.ד 3100 טל': 5317525 - 02 פקס': 5695340 - 02

שער הממשלה : www.gov.il

gov

אוצר ברשת : www.mof.gov.il



תקנות ניירות ערך (הצעה פרטית של ניירות ערך בחברה רשומה) (תיקון), התשע"ו-
2015

בתוקף סמכותי לפי סעיפים 15ב(1)(א) 36 ו-56(ד)(2) לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968,¹
לפי הצעת הרשות בהתייעצות עם שר המשפטים ובאישור ועדת הכספים של הכנסת, אני
מתקין תקנות אלה:

תיקון תקנה 4 1. בתקנה 4 לתקנות ניירות ערך (הצעה פרטית של ניירות ערך בחברה רשומה)
התשי"ס - 2000² (להלן – התקנות העיקריות) -

(1) בתקנת משנה (א)(17), בסופה יבוא "וכן האם מחזיק בעל
השליטה בתאגיד במניות בשיעור שיקנה לו את הרוב הנדרש לקבלת
הצעת ההחלטה שעל סדר יומה של האסיפה;" ;
(1) תקנת משנה (ד) - בטלה.

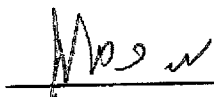
תיקון תקנה 25 2. בתקנה 25 לתקנות העיקריות, אחרי תקנת משנה (א) יבוא:

"(א1) יושב ראש הרשות או עובד שהוא הסמיכו לכך, רשאי לפטור
תאגיד מצירוף דוחות כספיים, הערכות שווי או חוות דעת לפי תקנות
אלה, אם שוכנע, לאחר שמיעת טענות התאגיד, כי אין בפטור כאמור
כדי לפגוע בענייניו של ציבור המשקיעים."

התשע"ו _____

(2015 _____)

(חמ 2360-3)


משה כחלון
שר האוצר

¹ ס"ח התשכ"ח, עמ' 234 ; התשס"ג עמ' 70.
² ק"ת התש"ס, עמ' 834 ; התשי"ע, עמ' 689.



תקנות ניירות ערך (הצעת רכש)(תיקון), התשע"ו-2015

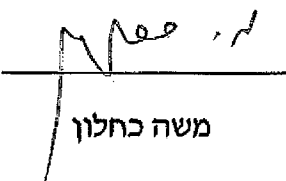
בתוקף סמכותי לפי סעיף 56(ד1) לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968³ (להלן – החוק), לפי הצעת הרשות, בהתייעצות עם שר המשפטים ובאישור ועדת הכספים של הכנסת, אני מתקין תקנות אלה:

1. ביטול תקנה 8
תקנה 8 לתקנות ניירות ערך (הצעת רכש), התש"ס-2000⁴ (להלן – התקנות העיקריות) – בטלה.
2. תחילה
תחילתן של תקנות אלה 30 ימים מיום פרסומן.

התשע"ו _____

(2015 _____)

(חמ-2310-3)


משה כחלון

שר האוצר

³ ס"ח התשכ"ח, עמ' 234; התשנ"ט, עמ' 255.
⁴ ק"ת, התש"ס, עמ' 314; התשס"ח, עמ' 993.



תקנות ניירות ערך (חיתום)(תיקון), התשע"ו- 2015

בתוקף סמכותי לפי סעיף 56(ג) לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968⁵ לפי הצעת הרשות בהתייעצות עם שר המשפטים, התשמ"ה-1985, ובאישור ועדת הכספים של הכנסת, אני מתקין תקנות אלה:

תיקון תקנה 10 1. בתקנה 10(א) לתקנות ניירות ערך (חיתום), התשס"ז – 2007⁶ -

(1) ברישה, במקום "מכלל ההתחייבויות החיתומיות שניתנו" יבוא "מסך כל ניירות הערך המוצעים";

(2) אחריה יבוא:

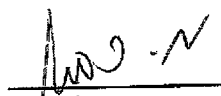
"(1א) על אף האמור בתקנת משנה (א), חתם שמתקיים בו אחד מהמקרים המנויים בתקנת המשנה האמורה, רשאי לשמש חתם מתמחר או להתחייב בהתחייבות חיתומית העולה על השיעור האמור בתקנת משנה (א), בהצעה לציבור שבה חתם אחר שלא מתקיים בו מקרה מהמקרים המנויים בתקנת המשנה האמורה, התחייב בהתחייבות חיתומית העולה על חמישה אחוזים מסך כל ניירות הערך המוצעים."

תחילה 2. תחילתן של תקנות אלה 30 ימים מיום פרסומן.

התשע"ו _____

(2015 _____)

(חמ 2445-3)


משה כחלון
שר האוצר

⁵ ס"ח התשכ"ח, עמ' 234; התשס"ד, עמ' 492.
⁶ ק"ת התשס"ז, עמ' 661; התשס"ט, עמ' 1078.



תקנות ניירות ערך (עסקה בין חברה לבין בעל שליטה בה) (תיקון), התשע"ו-2015

בתוקף סמכותי לפי סעיפים 36, ו-56(ד)(3) לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968,⁷ לפי הצעת הרשות, בהתייעצות עם שר המשפטים ובאישור ועדת הכספים של הכנסת, אני מתקין תקנות אלה:

תיקון תקנה 3 1. בתקנה 3 ניירות ערך (עסקה בין חברה לבין בעל שליטה בה), התשס"א-2001,⁸ (להלן - התקנות העיקריות) -

(1) בתקנת משנה (א)(11), בסופה יבוא "וכן האם מחזיק בעל השליטה בתאגיד במניות בשיעור שיקנה לו את הרוב הנדרש לקבלת הצעת ההחלטה שעל סדר יומה של האסיפה;" ;

(2) תקנת משנה (ד) - בטלה.

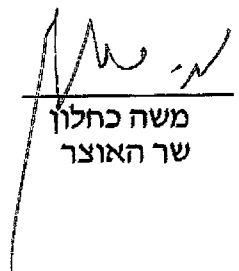
הוספת תקנה 13א 2. אחרי תקנה 13 לתקנות העיקריות יבוא:

"סמכות פטור 13א. יושב ראש הרשות או עובד שחוא הסמיכו לכך רשאי לפטור תאגיד מצירוף דוחות כספיים, הערכות שווי או חוות דעת לפי תקנות אלה אם שוכנע, לאחר שמיעת טענות התאגיד, כי אין בפטור כאמור כדי לפגוע בענייניו של ציבור המשקיעים."

התשע"ו _____

(2015 _____)

(חמ 3-2499)


משה כחלון
שר האוצר

⁷ ס"ח התשכ"ח, עמ' 234; התשס"ח, עמ' 260.
⁸ ק"ת התשס"א, עמ' 430; התשי"ע, עמ' 687.