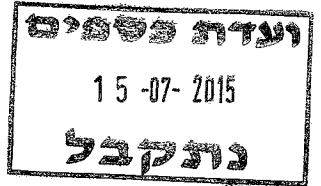




שרת המשפטים



ירושלים  
י"ב תמוז תשע"ה  
29 יוני 2015  
מס' מכתב: 2015-3058  
פנימי: א.א.

לכבוד  
חה"כ משה גפני  
יו"ר ועדת הכספים  
כנסת ישראל

שלום רב,

הנדון: תקנות לקידום התחרות ולצמצום הריכוזיות (סוג של חברה שאינה חברת שכבה  
והוראות לעניין ייחוס שליטה)(תיקון), התשע"ה-2015

מצ"ב טיוטת תקנות לקידום התחרות ולצמצום הריכוזיות (סוג של חברה שאינה חברת שכבה  
והוראות לעניין ייחוס שליטה) (תיקון), התשע"ה-2015.  
התקנות המוצעות מבקשות להפוך את הוראת השעה הקבועה בתקנה 4, בתקנות לקידום התחרות  
ולצמצום הריכוזיות (סוג של חברה שאינה חברת שכבה והוראות לעניין ייחוס שליטה), התשע"ד-  
2014, להוראה קבועה, ולבטל את חובת הדיווח שנקבעה לצידה. זאת, לאחר שהתקנה נבחנה על  
ידינו, בין היתר על בסיס הנתונים בדיווח המצ"ב, והשתכנענו בדבר נחיצותה והעדר כל חשש כי  
תנוצל לרעה או שתפגע באופן כלשהו ביישומן הראוי של הוראות החוק.  
מצ"ב טיוטת התקנות המוצעות, אישור קיום התייעצות עם רשות ניירות ערך, וכן דברי הסבר  
מפורטים.  
לאור נחיצותה של התקנה ומועד פקיעתה של הוראת השעה האמורה, נודה על הנחת התקנות  
המצ"ב על שולחן הוועדה, לשם אישורן, בהקדם האפשרי.

  
משה כחלון  
שר האוצר

בברכה,

  
איילת שקד  
שרת המשפטים

העתק: המנהל הכללי, משרד האוצר  
המנהלת הכללית, משרד המשפטים  
הממונה על השוק ההון, ביטוח וחסכון, משרד האוצר  
יו"ר רשות ניירות ערך  
המשנה ליועץ המשפטי לממשלה (כלכלי-פיסקלי)



**תקנות לקידום התחרות ולצמצום הריכוזיות (סוג של חברה שאינה חברת שכבה והוראות לעניין ייחוס שליטה)(תיקון), התשע"ה-2015**

בתוקף סמכותנו לפי סעיף 23 לחוק לקידום התחרות ולצמצום הריכוזיות, התשע"ד-2014,<sup>1</sup> בהתייעצות עם רשות ניירות ערך, ובאישור ועדת הכספים של הכנסת, אנו מתקינים תקנות אלה:

1. ביטול תקנה 6 לתקנה 6 לתקנות לקידום התחרות ולצמצום הריכוזיות (סוג של חברה שאינה חברת שכבה והוראת לעניין ייחוס שליטה), התשע"ד-2014<sup>2</sup> – בטלה.
2. תחילה תחילתן של תקנות אלה ביום י"ד תמוז התשע"ה (1 ביולי 2015).

----- התשע"ה

(----- 2015)

(חמ 4825-3)

-----  
משה כחלון

שר האוצר

-----  
איילת שקד

שרת המשפטים

<sup>1</sup> ס"ח התשע"ד, עמ' 92.  
<sup>2</sup> ק"ת התשע"ד, עמ' 1516.

## דברי הסבר

1. פרק ג' לחוק לקידום התחרות ולצמצום הריכוזיות, התשע"ד-2013 (להלן – החוק) עוסק בהגבלת השליטה בחברות במבנה פירמידלי. הפרק מתווה מעבר של מבנים פירמידליים קיימים למבנה של שתי "חברות שכבה".

2. מכח פרק זה הותקנו תקנות הכוללות התאמות מסוימות בהוראות החוק, מכח הסמכה שנועדה לשם כך. ענייננו כאן בתקנה הנכללת בתקנות לקידום התחרות ולצמצום הריכוזיות (סוג של חברה שאינה חברת שכבה והוראות לעניין ייחוס שליטה), התשע"ד-2014 (להלן – התקנות).

3. תקנה 4 לתקנות עוסקת בהחזקות של גופים פיננסיים עבור לקוחותיהם. החזקות אלה שונות מהשקעה רגילה של החברה של כספיה-היא. מדובר בהשקעה של נכסי הציבור. השקעה של נכסי הציבור כפופה להחלטות ועדת השקעות בלתי תלויה או להתחייבות מקבילה כלפי המשקיעים. חובת האמון בהחלטות ההשקעה הן כלפי הציבור שכספו מנוהל בידי הגוף הפיננסי. אין זה נכון שהחלטות אלה יושפעו משיקולים הנוגעים לבעל השליטה בגוף הפיננסי. על מנת למנוע תוצאה זו, ולאפשר לגופים הפיננסיים לנהל את נכסי לקוחותיהם לפי שיקולי השקעה בלתי תלויים ומקצועיים, קובעת התקנה כי החזקות כאלה של גופים פיננסיים, לא ייוחסו לגוף הפיננסי כחלק משליטתו של בעל השליטה. כלומר החזקות אלה, לבדן או בצירוף יתר החזקותיו של בעל השליטה, לא "יצבעו" את החברה המוחזקת כנשלטת בידי הגוף הפיננסי. להלן נוסח התקנה:

### 4. הוראות לעניין ייחוס שליטה

(א) על אף האמור בהגדרה "שליטה" שבסעיף 20(א) לחוק, לחברת שכבה שהיא גוף פיננסי או השולטת בגוף פיננסי, ומחזיקה אמצעי שליטה בחברת שכבה נוספת שבשליטת אותו בעל שליטה, לא ייוחסו לעניין החוק כל החזקות באמצעי שליטה בחברת השכבה הנוספת בשל החזקות כמפורט בתקנת משנה (ב).

(ב) החזקות של גוף פיננסי שעליהן יחולו הוראות תקנת משנה (א) הן כמפורט להלן:

- (1) התחייבויות תלויות תשואה וקופות גמל שבניהולו של גוף מוסדי כהגדרתו בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981;
- (2) נכסי הקרן שבניהולו של מנהל קרן להשקעות משותפות בנאמנות כמשמעותו בסעיף 4 לחוק השקעות משותפות בנאמנות, התשנ"ד-1994;
- (3) נכסים מגבים של תעודת סל שהוצעה לציבור בידי מפיק תעודת סל; לעניין זה, "נכסים מגבים" – ניירות ערך המוחזקים במטרה להבטיח את התחייבות מנהל תעודת הסל למשקיעים בתעודת הסל, לפי תשקיף או הסכם.

4. כאשר אישרה ועדת הכספים את תקנה 4 לתקנות, היא החליטה להגביל את תוקפה על מנת לשוב ולבחון את נחיצותה. הגבלה זו נקבעה בתקנה 6 לתקנות. תוקפה של תקנה 4 נקצב כהוראת שעה עד 11 יוני 2015. תקופה זו הוארכה מעט מכח סעיף 38 לחוק יסוד: הכנסת, עד 30 יוני 2015. כמו כן נקבע בתקנה 6 כי שרי המשפטים והאוצר ידווחו לוועדת הכספים של הכנסת על יישום תקנה 4.  
להלן נוסח התקנה:

#### 6. תוקף ודיווח

(א) תוקפה של תקנה 4 עד יום כ"ד בסיוון התשע"ה (11 ביוני 2015).  
(ב) שר המשפטים ושר האוצר ידווחו לוועדת הכספים של הכנסת על יישום הוראות תקנה 4; הדוח יימסר לוועדת הכספים של הכנסת לא יאוחר מיום ט' בטבת התשע"ה (31 בדצמבר 2014).

5. מהנתונים שהתקבלו מרשות ניירות ערך וממשרד האוצר, עולה כי יש צורך של ממש בתקנה 4 על מנת למנוע עיוותים בהגדרה המשפטית של המבנה הפירמידלי בשתי קבוצות במשק, ולמנוע עיוות בהחלטות השקעה בגופים המוסדיים המשתייכים לקבוצות אלה.

6. לפיכך מוצע לבטל את הוראת השעה הקבועה בתקנה 6 לתקנות, באופן שהוראת סעיף 4 תהפוך להוראה קבועה. יחד עם ביטול הוראת השעה מוצע גם לבטל את חובת הדיווח מכח תקנה 6(ב).