



שר האוצר

ז' בשבט התשע"ז
17 בינואר 2016
ימ. 2016-368

אל:

ח"כ משה גפני

יו"ר ועדת הכספים של הכנסת

הណון: תקנות ניירות ערך לקביעת מנגנון חדש להצעת ניירות ערך לציבור:

1. **תקנות ניירות ערך (אופן הצעה ניירות ערך לציבור) (הוראת שעה), התשע"ז-2016;**
2. **תקנות ניירות ערך (ורוחות תקופתיים ומיידניים) (הוראת שעה), התשע"ו-2016;**
3. **תקנות ניירות ערך (הצעת מודף של ניירות ערך) (הוראת שעה), התשע"ו-2016;**
4. **תקנות ניירות ערך (תקופה להגשת הזמנות לנויוט ערך המוצעים בתשייף) (הוראת שעה), התשע"ו-2016,**

ביום 31.12.2015 פורסם בראשומota החקוק לקידום השקעות בחברות הפעולות בתחום הטכנולוגיה העילית (היי-טק) (תיקוני חקיקה), התשע"ז-2015 (להלן - החוק). במסגרת החקוק, תוקן, בין היתר, סעיף 23א לחוק ניירות ערך, התשכ"ח - 1968 (להלן - חוק ניירות ערך) שלפיו נקבע, כי שר האוצר רשאי, לפי הצעת הרשות או לאחר התייעצות עמה ובאישור ועדת הכספים של הכנסת, לקבוע הוראות להצעת ניירות ערך על פי תשקיף מודףthon כדי המשחר בבורסה. ביום, עומדות לתאגידיים הפעילים בשוק ההון, מספר אפשרויות להצעת ניירות ערך לציבור לצורך גiros כספים. בין היתר, רשאים התאגידיים להנפיק ניירות ערך באמצעות תשקיף מודף אשר מאפשר להם להצעה ניירות ערך לציבור במועדים שונים על-פי אותו תשקיף לשני שנים, ובכך, לקצר משמעותית את פרק הזמן שבין מועד החלטת התאגידי על ההנפקה לבין ביצועה (Time To Market). לפי מנגנון זה, כל תאגיד המבקש להנפיק ניירות ערך על פי תשקיף מודף, נדרש להגיש לרשות רשות הצעת מודף.

על מנת לתרום לשכלהל שוק ההון המקומי ולהגבר את היי-טκ המשחר בבורסה, מוצע על ידי הרשות לקבוע בתקנות מנגנון נוסף להצעת ניירות ערך לציבור, וזאת באמצעות מתן פקודות מכירה תוקן כדי המשחר בבורסה (At the Market Offering) וללא צורך בהגשת דוח ההצעה מודף לפני כל הצעה. מנגנון זה, יפתח עורך נוסף, נוח וgemäßיש יותר לגiros כספים באמצעות הבורסה, יקצר את משך הזמן הנדרש לביצוע ההנפקה, יפשט את תהליכי ההנפקה הקיימים ואנו יוזיל את עלויות ההנפקה של התאגידיים.

על-פי המוצע, השימוש במנגנון החדש יהיה בכפוף במספר תנאים עיקריים - המבוססים בעיקר על המודל הקיים此刻 בארה"ב - שנעודו למנוע את ניצול המנגנון לרעה, להבטיח את תקינות המסתור ואת עניינו של ציבור המשקיעים, כמפורט להלן:

1. המכירה תיעשה על פי תשקיף מודף ובמגרת יוצעו לציבור רק ניירות ערך מן הסוג הרשות למשחר בבורסה;
 2. המכירה תהיה חברה בחובות גילוי כדלקמן:
- a. גילוי מקדים באמצעות פרסום תכנית הכוללת את סוג וכמות ניירות הערך שיוצעו למכירה במסגרת החכנית;

- ב. גילוי שוטף באמצעות דיווח מיידי או רות שינוי בכמות ניירות הערך אותן מתחיק התאגיד ולצדיו דיווח רביעוני המרכז נתונים אורות הכמות שנמכרה והכמות שנייתן למכור בהמשך התוכנית;
- ג. גילוי בסיום תקופת התוכנית באמצעות דיווח מיידי או רות כמות ניירות הערך שנמכרת, התמורה שהתקבלה בערך והמועד שבו הסתיימה התוכנית.
3. כמות ניירות הערך שיימכוו במסגרת התוכנית תהא מוגבלת: סך הכמות של ניירות הערך המוצעים לא יעלה על שיעור מסויים מכמות ניירות הערך המוחזקים בידי הציבור; וסך הכמות היומית שתימכר לא תעלה על 50% מהסכום היומי של מחוזר המסתור בבורסה של ניירות הערך המוצעים.
- לאור חישנותו של המנגנון בשוק המקומי ועל מנת לבחון את יישומו הילכה למעשה, מוצע כי התקנות יותקנו כהוראת שעה לתקופה של שלוש שנים, שבסיומה יבחן המנגנון.
- אודה לאישור התקנות על ידי ועדת הכספי של הכנסת.
- מצורף נספח התקנות המוצע.



העתק:

מר שי באבר - מנכ"ל משרד האוצר, משרד האוצר
פרופ' שמואל האוזר - י"ר רשות ניירות ערך
עו"ד יואל בריס - היועץ המשפטי, משרד האוצר



תקנות ניירות ערך (אופן הצעת ניירות ערך לציבור) (הוראות שעה), התשע"ו – 2016

ב托וך סמכותי לפי סעיפים 7א ו- 7ג לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968¹, לפי הצעת הרשות ובאישור ועדת הכספים של הכנסת, אני מתקין תקנות אלה:

1. תיקון תקנה 1 בתקנה 1 לתקנות ניירות ערך (אופן הצעת ניירות ערך לציבור), התשס"ז -
2007² (להלן - התקנות העיקריות), בסופה יבוא:
"תקנות דוחות תקופתיים ומידיים" - תקנת ניירות ערך (דוחות
תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970³;".
2. תיקון תקנה 11 בתקנה 11(a)(5) לתקנות העיקריות, במקום "لتקנות ניירות ערך (דוחות
תקופתיים ומידיים)", התש"ל-1970" יבוא "لتקנות דוחות תקופתיים
ומידיים".
3. אחרי תקנה 14 לתקנות העיקריות יבוא:
"פרק ג': הצעה תוקן כדי המסתור בבורסה".

הגדירות
14. בפרק זה –
"דוח הצעת מדף", "תשקיף מדף" – כמשמעותם
בסעיף 23א לחוק;
"החזקות הציבור" – כהגדרתן בסעיף 63 לפרק ט'
בחילק שני לתקנון הבורסה;
"תעודות התחייבות" – כהגדרתן בסעיף 35א
לחוק למעט ניירות ערך המקיימים זכות לרכישת
תעודות התחייבות או מניות;

הצעה תוקן כדי
14ב. תאגיד רשאי להציג ניירות ערך מזמן לזמן תוקן
כדי המסתור בבורסה בהתאם לכל אלה:

¹ ס"ת התשכ"ח, עמ' 234; חתשי"ד, עמ' 492.

² ק"ת חתשי"ז עמ' 656; ק"ת התשס"ט עמ' 1078.

³ ק"ת חתשי"ל, עמ' 2037; חתשי"ת, עמ' 30.

(1) ניירות הערך הם מנויות או תעוזות
התחיהיות;

(2) ניירות הערך הם מסווג ניירות הערך
הרשומים למשחר בבורסה;

(3) ההצעה נעשית לפי דוח הצעת מדף
מכות תשקיף מדף לפי סעיף 23א לחוק;

(4) ההצעה נעשית לפי תכנית שנקבעה
מראש ותוארה בדוח הצעת המדף לפי
פסקה (3) (להלן – התכנית);

(5) ערכם הנוכחי של ניירות הערך
שנמכרו בהצעה לפי פרק זה בשנתיים
שקדמו למועד ההצעה בצירוף ערכם הנוכחי
של ניירות הערך המוצעים, אינם עולה על
אליה:

(א) לעניין תעוזות התחיהיות -
20% מערכן הנוכחי של תעוזות
התחיהיות מאותה הסדרה
שמחזיק הציבור במועד ההצעה;

(ב) לעניין מנויות - עשרה אחוזים
מערכן הנוכחי של ניירות הערך
מאותו הסוג שמחזיק הציבור במועד
ההצעה;

(6) כמוות ניירות הערך שנמכרת על פי
ההצעה בכל יום מסחר, אינה עולה על 50%
מהממוצע היומי של מחזור המסחר
בبورסה של ניירות הערך מהסוג המוצע
בתקופה של שמונה שבועות שקדמו ליום
ההצעה; בחישוב הממוצע היומי האמור לא
יובאו בחשבון ימים אלה:

(1) יום עדכון מדדים לפי תקונו
הבורסה, אם ניר חערץ נכנס או
יוצא מרשימה ניירות הערך
המרכיבים את המدد;

(2) יום הפקיעה של נזירים
כהגדורתם בכללי החשבונאות
המקובלים, הנסתורים בבורסה
ושניר הערך הוא בסיס לחסן;

(7) ההצעה נעשית בתקופת התכנית לפי
תקנה 14ג;

(8) חמוץ או מי מטעמו, לא תיאמו את
ההצעה עם משקיע מסוים,โดย ישיר או
בעקיפין, ולא ידעו משקיע מסויםโดย ישיר
או בעקיפין, על כוונתם להציג את ניירות
הערך תוך כדי המלחר בבורסה, במועד
ובהתיקוף מסוים;

(9) אם המציג הוא תאגיד קטן לפי
תקנה 5ג לתקנות דוחות תקופתיים
ומידניים - מונה לתאגיד עשו שוק
כהגדורתו בתקנה 33 לתקנות האמורות,
שיופיע בתפקידו עד המוקדם מבין אלה:

(א) המציג חדל להיות תאגיד
קטן;

(ב) תום תקופת התכנית לפי
תקנה 14ג;

(10) המהיר שבו יוצעו ניירות הערך -
(א) לא יפתח מההיר המזרעי
הקבוע בתקנון הבורסה או בהנחיות
לפיו;

(ב) לעניין מנויות - לא יפתח
מערכן הנקוב אלא אם כן התקנים
האמור בסעיף 304 לחוק החברות
לענין הקצאת מנויות בסכום הנמוך
מערכן הנקוב;

תקופת התכנית 14ג. תקופת התכנית תחל לא לפני תום חמיש שעות
משחר ממועד פרסום דוח הצעת המדריך ותשלומים
במועד המוקדם מבין אלה:

- (1) המועד שבו הגיע התאגיד דוח מיידי על סיום התכנית לאחר שהחליט על כן;
- (2) המועד שבו לא ניתן עוד להציג ניירות ערך לפי תשקיף המדף;
- (3) המועד שבו נמכרה כל כמות ניירות ערך שניתן להציג לפי התכנית.

ביטול פקודת המכירה 41ד. אירע שינוי או חידוש מוחותי בכל עניין שיש לתארו בתשקביף המדף, או הסטיימה תקופת התכנית כאמור בתקנה 41ג, לאחר שנתן התאגיד פקודה למכירת ניירות ערך וווק' כדי המשחר בבורסה בהצעה לציבור לפי פרק זה, יבטל התאגיד את פקודת המכירה לגבי יתרת ניירות ערך שלא נרכשו.

- | | |
|---|--------------------------|
| <p>4. תחילתן של תקנות אלה 30 ימים מיום פרסום (להלן - יום התחילה).</p> <p>5. תוקפן של תקנות אלה שלוש שנים מיום התחילה.</p> | <p>תחילה</p> <p>תוקף</p> |
|---|--------------------------|

התשעינו _____

(2016 _____)

(3-3566 חם)

משה כחלון

שר האוצר



תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים) (הוראת שעה), התשע"ו - 2016

בתקוף סמכותי לפי סעיף 36 לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968⁴, לפי הצעת הרשות ובאישור ועדת הכספים של הכנסת, אני מתקין תקנות אלה:

תיקון תקנה 1. בתקנה 1 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970⁵ (להלן – התקנות העיקריות), בטופה יבוא:

"תקנות אופן הצעה לציבור" – תקנות ניירות ערך (אופן הצעת ניירות

ערך לציבור), התשס"ז - 2007⁶.

הוספה תקנה 30ב. אחרי תקנה 30א לתקנות העיקריות יבוא:

"דוח מיידי בסיום 30ב. הסתיימה תקופה תכנית שבה הוצעו ניירות ערך

לציבור תוך כדי המשורם בברוטה לפי פרק ג'

לתקנות אופן הצעה לציבור, יובאו פרטיים אלה:

(1) כמות ניירות הערך שנמכרה;

(2) התמורה שהתקבלה עד ניירות
הערך;

(3) המועד שבו הסתיימה התכנית.;

תיקון התוספה 3. בתוספת הראשונה לתקנות העיקריות, בסעיף 5, אחרי סעיף קטן (א) יבוא:

"(א1) בייצוע תכנית לפי פרק ג' לתקנות אופן הצעה לציבור ובכלל זה –
כמות ניירות הערך שנמכרה, כמות ניירות הערך שנתרה למכירה לפי
התכנית והסכום שהתקבל بعد ניירות הערך שנמכרו לפי התכנית.;"

4. תחילתן של תקנות אלה 30 ימים מיום פרסום.

5. תוקפן של תקנות אלה שלוש שנים מיום תחילתה.

תחילת

תוקף

התשע"ז _____

(2016 _____)

(חג' 982-3-תט)

משה כחלון

שר האוצר

⁴ ס"ח התשכ"ח, עמ' 234; התשע"ה, עמ' 30.

⁵ ק"ת התש"ל, עמ' 2037; התשע"ד, עמ' 929.

⁶ ק"ת התשס"ג, עמ' 656; התשע"ה, עמ' (יש 7.7.2009 לפני התגלה פגנומן)



תקנות ניירות ערך (הצעת מדף של ניירות ערך) (הוראת שעה), התשע"ז-2016

ב托קף סמכותי לפי סעיף 23א(1)(1) ו - (א)(2) לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968⁷, לפי הצעת הרשות ובאישור ועדת הכנסת של הכנסת, אני מתקין תקנות אלה:

תיקון תקנה 1 1. בתקנה 1 לתקנות ניירות ערך (הצעת מדף של ניירות ערך), התשס"ו-2005⁸ (להלן – תקנות העיקריות), אחרי הגדירה "שיעור מסחר" יבוא:

"**תקנות אופן הצעה לציבור**" – תקנות ניירות ערך (אופן הצעת ניירות ערך לציבור), התשס"ז - 2007⁹.

תיקון תקנה 2 2. בתקנה 2 לתקנות העיקריות, בסופה יבוא:

"**בחוצה לציבור תוך כדי המסחר בבורסה** יגיש המציע דוח ההצעה המודף לא יאוחר מחמש שעות מסחר לפני מועד פקודת מכירה בבורסה אלא אם כן התקיימו התנאים הקבועים בתקנה 4(ג)(2)."

תיקון תקנה 4 3. בתקנה 4 לתקנות העיקריות, בסופה יבוא:

"ג) על הצעה לציבור תוך כדי המסחר בבורסה יהולו הוראות אלה:

(א) התאנגיד יגיש דוח הצעת מדף כאמור בתקנות משנה (א) ו (ב), שיכלול גם פרטים אלה (להלן – דוח התכנית);

(א) בכותרת הדוח יבוא: "דוח הצעת מדף בדבר תוכנית להצעה לציבור תוך כדי המסחר בבורסה לפי פרק ג' לתקנות אופן הצעה לציבור";

(ב) הכמות הכוללת חסרונית של ניירות הערך שיוצעו במסגרת התכנית;

(ג) תיאור ניירות הערך שיימכרו במסגרת התכנית;

(ד) המחיר המזערי שבו יוצעו ניירות הערך, אם נקבע;

(ה) תקופת התכנית;

⁷ ס"ח התשכ"ח, עמ' 234; התשס"ה, עמ' 18.

⁸ ק"ת התשס"ו, עמ' 27; התשע"ד, עמ' 1628.

⁹ ק"ת התשס"ג עמ' 656; התשע"ה, עמ' **יש להנify מיהום של ההובץ המזוכן**

(2) התאגיד רשאי לקבוע בזוחה הצעת המדף, כי לצורך הצעת ניירות ערך תוך כדי המשך בבורסה, דיווחים שהגיש לאחר זוחה תכנית, בדבר כל שינוי או חידוש מהותיים שארעו בכל עניין שיש לתארו בתשקיף המדף כאמור בתקנות משנה (א), יחשבו דיווחים שנכללו בזוחה תכנית על דרך ההפנייה;

(3) כלל התאגיד הוראה כאמור בפסקה (2), רשאי הוא שלא לפרש זוחה מדף נוסף לפני הגשת פקודות מכירה בבורסה בלבד שפקודת המכירה תוגש חמיש שעות לפחות אחרי תדיוח האחרון בדבר כל שינוי או חידוש מהותי כאמור."

4. תחילתן של תקנות אלה ביום פרסום.

5. תוקפן של תקנות אלה שלוש שנים מיום התחיללה.

התשע"ו _____

(2016 _____)

(חט – 3-3465 –)

משה כהлон

שר האוצר



תקנות ניירות ערך (תקופה להגשת הזמנות לניירוט ערך המוצעים בתשקיף) (הוראת שעה), התשע"ז – 2016

בתקוף סמכותי לפי סעיף 24(ב) לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968¹⁰ (להלן – החוק), לפי הצעת הרשות ובאישור ועדת הכספים של הכנסת, אני מתקין תקנות אלה:

תיקון תקנה 3 1. בתקנת 3 לתקנות ניירות ערך (תקופה להגשת הזמנות לניירוט ערך המוצעים בתשקיף), התשס"ו – 2005¹¹ (להלן – התקנות הראשיות) –

(1) האמור בה יסומן "(א)" ;

(2) בסופה יבוא:

"(ב) בחצעה תוך כוי המשחר בבורסה לפי פרק ג' לתקנות ניירות ערך (אופר הצעת ניירות ערך לציבור), התשס"ז – 2007¹², התקופה להגשת הזמנות תתחיל לא לפני מועד פרסום דוח הצעת המדף.".

2. תחילתן של תקנות אלה ביום פרסום.
3. תוקפן של תקנות אלה שלוש שנים מיום התחילתה.

התשע"ו _____

(2016 _____)

(חט – 3-3464 –)

משה כחלון

שר האוצר

¹⁰ ס"ח התשכ"ח, עמ' 234; התשס"ד עמ' 492.

¹¹ ק"ת התשס"ג, עמ' 26; התשע"ד עמ' 713.

¹² ק"ת התשס"ג, עמ' 656; התשס"ט, עמ' 1078.