



רשומות

הצעות חוק

ה מ מ ש ל ה

8 בפברואר 2010

486

כ"ד בשבט התש"ע

עמוד

430 הצעת חוק ניירות ערך (תיקון מס' 39), התש"ע-2010

הצעת חוק ניירות ערך (תיקון מס' 39), התש"ע-2010

1. תיקון סעיף 35ל בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968¹ (להלן – החוק העיקרי), בסעיף 35ל –

- (1) בכותרת השוליים, במקום "בבורסה בחו"ל" יבוא "בבורסה מחוץ לישראל";
- (2) האמור בו יסומן "(ה)" ובו, אחרי "ואשר מבקש לרשום ניירות ערך אלה למסחר בבורסה" יבוא "ובלבד שלא נחתם הסכם הכרה בין הרשות לבין רשות החוץ במדינת התאגדותו של התאגיד";

ד ב ר י ה ס ב ר

מדינות האיחוד האירופי באיכות הרגולציה בישראל. הכרה זו תשפר באופן משמעותי את מעמד שוק ההון והכלכלה הישראלית בשווקים הפיננסיים הבין-לאומיים, ואף צפוי שיהיו לה השלכות נוספות לאור האיחוד בין בורסת יורונקסט ובורסת ניו יורק (NYSE).

ההסכם עם צרפת מאפשר לחברות ישראליות שקיבלו היתר לפרסום תשקיף מהרשות, להירשם למסחר בצרפת כ"שוק הבית" שלהן באירופה (בהתאמה לדייקטיבה האירופית), ובהמשך, לבצע רישום ניירות ערך למסחר בשווקים נוספים, וזאת בלא עומס ועלות רגולטורית משמעותית נוספת שהיתה נדרשת אלמלא ההסדר. הדבר מאפשר לחברות ישראליות הפועלות מחוץ לישראל גישה לשוקי הון נוספים ומוכרים, חשיפה בין-לאומית והרחבת בסיס המשקיעים שלהן, תוך שעליהן להתמודד בעיקר עם רגולטור אחד – הרשות. נוסף על כך ישנו יתרון גדול לשוק ההון הישראלי בכך שההסכם מאפשר גישה מהירה וקלה לחברות זרות להירשם למסחר בשוק ההון בישראל. אפשרות זו עשויה להגדיל את נפח השוק המקומי, לעודד פעילות תאגידים זרים בישראל ולהרחיב ולגוון את אפשרויות ההשקעה של ציבור המשקיעים בישראל.

לצורך יישום ההסכם עם צרפת מוצעים בהצעת חוק זו כמה תיקוני חקיקה והתאמות בחוק.

סעיפים פרק ה' לחוק מאפשר לתאגידים שהתאגדו 1 ו-3 בישראל, ורשמו את ניירות הערך שלהם למסחר בבורסה בחו"ל המנויה בתוספת השניה או השלישית (הבורסות המובילות בארה"ב ובאנגליה), לרשום את אותם ניירות ערך למסחר גם בבורסה בישראל, בהסתמך על מסמך רישום, אשר בעיקרו מפנה אל מסמכי ההצעה לציבור שהגישו בחו"ל. גם בשלבי ההמשך לעניין חובות הדיווח והגילוי השוטף אשר יחולו על תאגידים אלה בישראל, מפנה הפרק האמור לקבוע בדין הזר החל עליהם. לגבי תאגידים שהתאגדו בישראל ורשמו ניירות ערך למסחר בבורסה המנויה בתוספת השלישית, מותיר החוק את האפשרות לדרוש גם פרטים ומסמכים נוספים שייכללו במסמך הרישום, מעבר לנדרש על פי הדין הזר.

נוסף על כך מאפשר סעיף 35ל לחוק, לרשות, להחליט כי ההוראות לפי פרק ה'3 האמור, כולן או חלקן, יחולו

בללי ביום כ"א בשבט התשס"ח (28 בינואר 2008) נחתם מזכר הבנות הדדי בין רשות ניירות ערך בישראל (להלן – הרשות) לבין רשות ניירות הערך בצרפת, לכינון מנגנון לשיתוף פעולה אשר יאפשר לחברות הרשומות בשוק המוסדר בצרפת (להלן – יורונקסט צרפת) או בבורסה לניירות ערך בתל אביב, לרשום את ניירות הערך שלהן בשתי הבורסות גם יחד.

מזכר הבנות זה (להלן – ההסכם או ההסכם עם צרפת) הוא הסכם ראשון מסוגו, שכן לראשונה נבחנת הפעלת סמכות חדשה, המסורה בידי רשויות ניירות ערך באירופה על פי הדייקטיבות האירופיות החדשות, להכיר במשטרי רגולציה מחוץ לאירופה כשקולים (Equivalent) לרגולציה האירופית. מדינת ישראל היא המדינה הראשונה שלגביה מופעלת סמכות זו.

ההסכם האמור ייחודי גם בשל כך שהרשות טרם חתמה על הסכם הכרה הדדית עם רשות ניירות ערך זרה. לכל היותר מסתמכת הרשות, באופן חריצדי ובהתאם להוראות פרק ה'3 לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 (להלן – החוק), על משטרי הפיקוח בארה"ב ובבריטניה, לצורך הסדרת הרישום הכפול של חברות ישראליות בבורסה בתל אביב.

ההסכם מצהיר, לראשונה, באופן ברור ופומבי כי רגולטור זר בחן את משטר הפיקוח בישראל ומצא אותו עומד בסטנדרטים הגבוהים ביותר המקובלים בעולם. הכרה זו מידי אחת הרשויות המובילות באירופה, מהווה איתות חיובי כלפי כל הקהילה הפיננסית הבין-לאומית לגבי חוסנו וכוחו של שוק ההון הישראלי והסדרי הפיקוח החלים עליו. הדבר חשוב במיוחד לאור אחידות המשטר הרגולטורי באירופה – ההכרה של מדינה מובילה באיחוד האירופי לגבי איכות הפיקוח על שוק ההון בישראל, יש לה משמעות תקדימית רבה כלפי שאר מדינות האיחוד. ואמנם, ההסכם שנחתם עם צרפת היווה תמריץ לכך שארגון רשויות ניירות הערך באירופה (CESR), הודיע כי מדינת ישראל תהיה המדינה הראשונה שעמה הוא נכנס לתהליך של בחינת דיני ניירות הערך שלה, לצורך הכרה בדינים אלה כשקולים לדיני ניירות הערך האירופיים. תהליך זה נמצא בעיצומו ועשוי להביא להכרה של 27

¹ ס"ח התשכ"ח, עמ' 234; התשס"ט, עמ' 284.

“(א) בסעיף זה –

”בורסה מחוץ לישראל” – בורסה לניירות ערך, שוק מוסדר, או רשימת מסחר בכל אחד מהם, שאינם בישראל, לרבות בורסה בחו”ל;

”רשות חוץ” – כהגדרתה בסעיף 54א1.

(ב) ההוראות לפי פרק זה החלות על תאגיד חוץ שניירות הערך שלו רשומים למסחר בבורסה בחו”ל המנויה בתוספת השלישית, יחולו בשינויים המחויבים, על תאגיד שהואגד מחוץ לישראל, שניירות הערך שלו רשומים למסחר בבורסה מחוץ לישראל או עתידים להירשם בבורסה כאמור במקביל להצעתם לציבור בישראל, ואשר מבקש לרשום את ניירות הערך האמורים למסחר בבורסה, בהתקיים כל אלה:

(1) בין הרשות לבין רשות החוץ במדינת התאגדותו של התאגיד נחתם הסכם שעניינו הכרה הדדית בשקילות הדינים וההוראות החלים במדינת ישראל ובמדינת ההתאגדות כאמור, לענין הסדרה, פיקוח ואכיפה בנוגע לשוק ההון (בסעיף זה – הסכם הכרה);

(2) מתקיימים לגבי התאגיד ולגבי ניירות הערך שרישומם מתבקש, המאפיינים המנויים בתוספת שלישית ב', ובכלל זה מאפיינים לענין מדינת התאגדותו של התאגיד, סוג ניירות הערך, והבורסה מחוץ לישראל שבה ניירות הערך רשומים או עתידים להירשם.

ד ב ר י ה ס ב ר

ההסדרה, הפיקוח והאכיפה החל לגבי שוק ההון, במדינת ישראל ובמדינת התאגדותו של התאגיד;

2. בתאגיד ובניירות הערך שמתבקש רישומם למסחר בישראל, מתקיימים המאפיינים הקבועים בתוספת שלישית ב', כנוסחה המוצע בסעיף 3 להצעת החוק, הנגזרים מהסכם ההכרה. מאפיינים אלה כוללים את מקום ההתאגדות של התאגיד, את שם הבורסה מחוץ לישראל שניירות הערך רשומים בה או עומדים להירשם בה ואת סוג ניירות הערך.

לעת עתה, על פי נוסחה המוצע של תוספת שלישית ב', בסעיף 3 להצעת החוק, מוצע להחיל את ההסדר המוצע רק לגבי תאגידים שהתאגדו בצרפת, ורק ביחס לרישום למסחר של מניות, אשר נרשמו או עתידות להירשם ביורונקסט צרפת, זאת בהתאם להסכם עם צרפת המוזכר בחלק הכללי של דברי ההסבר. עם זאת מוצע, בסעיף 33לד) החדש, להסמיך את שר האוצר, על פי הצעת הרשות או בהתייעצות עמה, ובאישור ועדת הכספים של הכנסת, לבחון את הרחבת ההסדר לשווקים וניירות ערך נוספים, הכל תוך בחינת הדינים והרגולטורים השונים, מתוך מחויבות להבטחת שמירת ענייניו של ציבור המשקיעים בישראל. כמו כן מוצע להסמיך את שר האוצר לבצע תיקונים טכניים בתוספת האמורה, בלי להידרש לאישור ועדת הכספים של הכנסת לענין זה, בדומה להסמכה הקיימת בסעיף 33טב) לחוק ביחס לשינוי התוספות השניה והשלישית.

על תאגיד שהואגד מחוץ לישראל וניירות הערך שלו רשומים למסחר בבורסה בחו”ל המנויה בתוספת השניה או השלישית, ואשר מבקש לרשום ניירות ערך אלה למסחר בבורסה, והכל בכפוף להחלטת הרשות ולתנאים שתורה.

מוצע, בסעיף 33לב) החדש, להרחיב את הוראות הסעיף הקיים ולקבוע בחוק כי ההוראות לפי פרק ה'3 האמור יחולו על תאגיד שהואגד מחוץ לישראל לגבי ניירות ערך שלו הרשומים או העתידים להיות רשומים למסחר בבורסה מחוץ לישראל, כהגדרתה המוצעת, גם אם אינה מנויה בתוספת השניה או בתוספת השלישית לחוק, וזאת בהתקיים הדרישות הקבועות בסעיף המוצע. משמעות הדבר כי תאגידים אשר יעמדו בדרישות שיפורטו להלן, יהיו רשאים להציע את ניירות הערך שלהם לציבור בישראל באמצעות הסדר הרישום הכפול (הקבוע בפרק ה'3 לחוק), תוך הסתמכות על מסמכי ההצעה לציבור שאושרו בהתאם לדין החל על רישום ניירות ערך למסחר בבורסה במדינה זרה. רישום כאמור יכול שיעשה סימולטנית בשתי הבורסות ויכול שהרישום בישראל יהיה מאוחר לרישום בבורסה מחוץ לישראל.

סעיף 33לב) החדש, דורש, כתנאי להחלת ההסדר המוצע בו, התקיימותם של אלה:

1. קיומו של הסכם הכרה שנחתם בין הרשות לבין רשות ניירות הערך במדינת התאגדותו של התאגיד, דוגמת ההסכם עם צרפת המוזכר בחלק הכללי לדברי ההסבר. הסכם זה יתבסס על שקילות (Equivalent) מערך

(ג) על אף הוראות סעיף קטן (ב), רשאית הרשות, בהתקיים נסיבות המצדיקות זאת, להתנות את תחולת ההוראות לפי פרק זה על תאגיד מסוים שמתקיים בו האמור בסעיף קטן (ב), בתנאים נוספים.

(ד) (1) שר האוצר, על פי הצעת הרשות או בהתייעצות עמה, ובאישור ועדת הכספים של הכנסת, רשאי לשנות, בצו, את תוספת שלישית ב', ובלבד שלא יוסיף מאפיינים או פרטים לתוספת האמורה, אלא אם כן מצא כי הדין וההוראות החלים על הצעה לציבור של ניירות ערך שיווספו להסדר הקבוע בסעיף קטן (ב), בשל הוספת המאפיינים או הפרטים כאמור, בצירוף הפרטים שייכללו במסמך הרישום לפי סעיף 335(א)(2), מבטיחים די הצורך את עניינו של ציבור המשקיעים בישראל.

(2) בלי לגרוע מהוראות פסקה (1), רשאי שר האוצר, על פי הצעת הרשות או בהתייעצות עמה, לשנות, בצו, את תוספת שלישית ב', ובלבד שמדובר בשינוי שם שנקבע על ידי בורסה מחוץ לישראל או פיצול או מיזוג של רשימת מסחר שהיא בורסה מחוץ לישראל, שהבורסה מחוץ לישראל הודיעה עליהם.

- תיקון סעיף 339 2. בסעיף 39א(ד), בסופו יבוא "וכן על חברה שההוראות לפי פרק ה'3 חלות עליה לפי סעיף 335".
- הוספת תוספת שלישית ב' 3. אחרי תוספת שלישית א' לחוק העיקרי יבוא:

ד ב ר י ה ס ב ר

לדיווח השוטף, כפי שמוסמך לקבוע הוראות כאמור ביחס לתאגידי שניירות ערך שלהם רשומים למסחר בבורסה המנויה בתוספת השלישית לחוק.

לבסוף, בשל קביעת ההסדר המוצע, המחיל בחוק את הוראות פרק ה'3 על תאגידי העומדים בדרישות שצוינו לעיל, מוצע, בסעיף (2) להצעת החוק, לצמצם את הוראות סעיף 335 לחוק, בנוסחו הקיים, ולקבוע כי הרשות תהא רשאית להחיל את הוראות הפרק האמור על תאגידי נוספים שהתאגדו מחוץ לישראל ואשר ניירות הערך שלהם רשומים למסחר בבורסה בחו"ל, כהגדרתה בסעיף 1 לחוק, ובלבד שלא נחתם לגביהם הסכם הכרה, וזאת בשל הרצון לעודד את שיתוף הפעולה בין הרשויות ונוכח הכוונה להביא לידי חתימה על הסכמי הכרה הדדית עם רשויות חוץ נוספות.

סעיף 2 סעיף 39א לחוק מחיל חלק מההוראות לפי חוק החברות, התשנ"ט-1999, על חברה שהתאגדה מחוץ לישראל ושמינותיה מוצעות לציבור בישראל. עם זאת, סעיף קטן (ד) של סעיף 39א האמור, מחריג מתחולת הסעיף חברות שניירות הערך שלהן רשומים למסחר בבורסה בחו"ל (בורסה המנויה בתוספת השנייה או השלישית), לנוכח ההכרה בין החברות החל על חברות אלו, בשילוב דרישות נוספות הנובעות מהיותן רשומות למסחר בבורסה כאמור, כדין מספק. הטעם האמור נכון גם לגבי חברות אשר יציעו את ניירות הערך שלהן בישראל לפי ההסדר המוצע בהצעת החוק, ולפיכך מוצע להחריג גם אותן מתחולת סעיף 39א.

עוד מוצע, בסעיף 335(ג) המוצע, להסמיך את הרשות, אם מצאה כי קיימות נסיבות המצדיקות זאת, לדרוש את קיומם של תנאים נוספים על אלה שצוינו לעיל, לצורך החלת הוראות פרק ה'3 על תאגיד מסוים. כך למשל, במקרה שבו הדין הזור מאפשר רישום למסחר בבורסה של מניות מסוגים שונים: מניה המקנה למחזיק בה זכות הצבעה לעומת מניה שאינה מקנה זכות כזו, ובתקנון החברה נקבע, בהתאם לכך, כי החברה שומרת לעצמה את הזכות לגיוון מניותיה, תוכל הרשות לדרוש מהחברה, לאור סעיף 46 לחוק, להתחייב שלא לפעול על פי הוראה תקנונית זאת, קרי – שלא לרשום למסחר מניות מסוגים שונים כאמור. דוגמה נוספת: מקרה שבו, לאור נסיבותיה המיוחדות של חברה מסוימת, המצביעות, למשל, על הפרדה עמומה בין השליטה בחברה לבין הניהול בה או על חוסר בהירות ביחס לאופן קבלת החלטות בנוגע לעסקאות והתקשרויות עם בעלי שליטה בחברה, תוכל הרשות להתנות את היכללות החברה בהסדר המוצע, בגילוי מידע הנוגע לעסקאות עם בעלי שליטה שמבצעת החברה, במסגרת התשקיף, מסמך הרישום או בדיווחים השוטפים.

יובהר כי על תאגיד שמתקיימים בו התנאים הנדרשים על פי ההסדר המוצע יחולו הוראות פרק ה'3 החלות לגבי תאגיד חוץ, כהגדרתו בסעיף 1 לחוק, שניירות הערך שלו רשומים למסחר בבורסה מחוץ לישראל המנויה בתוספת השלישית לחוק; בכך יש כדי להבהיר כי ייתכן ששר האוצר יקבע בתקנות הוראות גילוי נוספות המיוחדות לתאגידי מסחר, הן ביחס למסמך הרישום והן ביחס

“תוספת שלישית ב’

(סעיף 35ל(ב) ו-ד))

מקום ההתאגדות	הבורסה מחוץ לישראל	סוג ניירות הערך
1. צרפת	שוק מוסדר שקיבל אישור מאת ה־Autorité des Marchés Financiers, לפי הדירקטיבה האירופית 2004/39/EC	מניות.”

4. תחילתו של חוק זה בתום 30 ימים מיום פרסומו. תחילה

ד ב ר י ה ס ב ר

סעיף 4 מוצע לקבוע כי תחילתו של החוק המוצע תהא בתום 30 ימים מיום פרסומו, זאת כדי לאפשר לרשות להשלים את היערכותה לקליטת חברות שעשויות לבקש להציע את ניירות הערך שלהן לציבור בישראל לפי ההסדר החדש המוצע.

