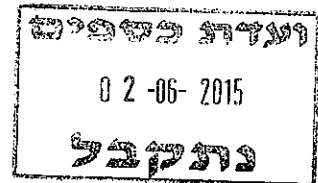




שר האוצר

ז' בסיון התשע"ה
25 במאי 2015
ימ. 11602-2015



אל:

ח"כ משה גפני

יו"ר ועדת הכספים של הכנסת

נכבדי,

הגדון: תיקוני תקנות מכוח חוק ניירות ערך, התשכ"ח - 1968 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 אשר כללה גידול בהיקף ובגיוון של הגורמים הפועלים בשוק ושל מוצרי 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 הרשות מסמך מרכז 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 תוך שמירת ענייניו של ציבור המשקיעים.

בראשית שנת 2014 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, ובהם: הקלות בתחום התשקיפים, בתחום העיצומים הכספיים המוטלים על ידי הרשות וסיום תובות הדיווח של תאגידים מדווחים.

עתה, מוצעים תיקונים נוספים שעניינם אף הוא הקלות ופיתוח שוק ההון. התיקונים המוצעים נוגעים לשני נושאים עיקריים:

- א. תיקונים בתחום הדיווחים המידיים, הכוללים הקלות בנוגע למועדי הדיווח, דיווחים אודות שינויים בהחזקות בעלי עניין, דיווחים אודות משא ומתן ועיכוב פרסום וכיטול דיווחים שלגביהם ניתן גילוי מקביל;
- ב. תיקונים שעניינם עדכון ושכלול של אופני הצעת ניירות ערך לציבור.

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

1. תיקונים בתחום הדיווחים המיידיים

- תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים)(תיקון), התשע"ה -2015;
- תקנות ניירות ערך (מועדי הגשת הודעה של בעל ענין או נושא משרה בכירה)(תיקון), התשע"ה -2015;

1.1. מועד הדיווח המייד

הדיווח המייד נועד להשיג שקיפות מלאה של התאגיד המדווח כלפי ציבור המשקיעים בזמן אמת, ועל בסיסו מתנהל המסחר בבורסה. מכאן חשיבות הגשת הדיווח המייד בתוך זמן קצר יחסית ממועד קרות האירוע, אשר באה לידי ביטוי, בין היתר, בהיותה תנאי חשוב והכרחי להבטחת שוויון בין המשקיעים ומניעת פערי מידע בין אנשי פנים בתאגיד לבין הציבור. המועד שבו קמה חובה לתאגיד להגיש דיווח מייד נגזר מהמועד שבו נודע לתאגיד על האירוע לראשונה. ככלל, אם נודע לתאגיד על האירוע עד השעה 9:30 יוגש הדוח עד צהרי אותו יום, ואם נודע לתאגיד בכל מועד אחר - יוגש הדוח בתחילת היום העוקב.

ואולם, ההסדר הנוכחי יוצר מצבים שבהם פרק הזמן להיערכות לגיבושו ולפרסומו של הדיווח המייד הוא קצר ועלול לפגוע באיכות הדיווח ובבקרה על האמור בו. הקושי העיקרי בהקשר זה הוא במקרים של אירועים אשר נודעו לתאגיד בשעה מאוחרת, באופן שלא מותר פרק זמן עבודה סביר להיערכות לדיווח כאמור (במקרים שבהם לא ניתן היה להיערך מבעוד מועד לדיווח).

לאור האמור, מוצע לתקן את תקנות ניירות ערך (דו"חות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970 (להלן - "תקנות הדוחות") במסגרתו יעודכן הכלל הקיים, כך שדיווח מייד אודות מידע אשר נודע לחברה לאחר השעה 17:00, יוגש עד לשעה 13:00 ביום המסחר העוקב (חלף המועד להגיש דיווח זה עד השעה 9:30 לפי ההסדר הקבוע כיום). התיקון המוצע צפוי להעניק לחברה פרק זמן סביר להיערכות למתן דיווח מייד ולשיפור איכותו, להקל על חברות הפועלות בחו"ל ולמנוע עבודה לצרכי דיווח מחוץ לשעות העבודה המקובלות. עם זאת, ההסדר המוצע ישמר את אינטרס המשקיעים בדיווח מייד בתוך זמן קצר יחסית ממועד האירוע כאמור.

1.2. דיווחים על החזקות בעלי עניין ונושאי משרה בכירה

כיום, יש לדווח על שינוי בהחזקות בעל עניין בתאגיד, לכל המאוחר, ביום המסחר הראשון לאחר המועד שבו נודע לתאגיד המדווח לראשונה על השינוי. כמו כן, על התאגיד לפרסם אחת לחודש דוח מצבה שבו מוצג ריכוז של בעלי העניין בתאגיד ושיעורי החזקותיהם.

הטעם בחובת הדיווח נעוץ, בין היתר, בהנחה שבעל עניין מחזיק במידע עודף אודות התאגיד ועסקיו, ועל כן שינוי בהחזקותיו וכן המחיר לפיו נעשה השינוי ועיתויו, עשוי לשמש איתות לציבור המשקיעים על מצב התאגיד. זאת ועוד:

ר"ח קפלן 1 ירושלים 9103002 תד. 3100 טל': 02 - 5317525 פקס': 02 - 5695340

שער הממשלה: www.gov.il

gov

אוצר ברשת: www.mof.gov.il

החובה לדווח על כל שינוי בניירות ערך המוחזקים בידי בעלי עניין עשויה להרתיע בעלי עניין מגיבול מידע פנים של החברה, ולאפשר בקרה על פעולותיהם. חובת הדיווח הנוכחית מחייבת את התאגיד לעקוב אחר כל שינוי בהחזקות בעל עניין, ולפרסם דיווחים רבים ובתדירות גבוהה יחסית, בהשוואה לדיווחים בעניינים אחרים. מעקב כאמור עשוי להיות כרוך בהקדשת משאבי זמן וכוח אדם ניכרים, ודומה כי לא בכל המקרים יש הצדקה למספר כה רב של דיווחים. דיכוי הדיווחים עלול לפגוע מטבע הדברים גם בחשיבות שמייחס להם ציבור המשקיעים וביכולתו להתמקד במידע מהותי.

לאור האמור, מוצע לתקן את תקנות הדוחות ואת תקנות ניירות ערך (מועדי הגשת הדעה של בעל עניין או נושא משרה בכירה), התש"ל-1970 ולקבוע כי על התאגיד יהיה לדווח אודות שינויים בהחזקות בעל עניין רק מקום שבו השינוי יחצה רף מצטבר של החזקות או של שיעור החזקה. שינוי כזה בהחזקות, עשוי להעיד על התרחשות או על מידע מהותי שיש בידיו של בעל העניין. כמו כן, מוצע כי חלף דוח מצבה חודשי, יהיה על התאגיד לפרסם דוח מצבה רבעוני בלבד. יש לציין כי חובת הדיווח אודות החזקות בעלי שליטה ונושאי משרה תיוותר בעינה, דהיינו יידרש דיווח אודות כל שינוי בהחזקותיהם.

תיקון נוסף נוגע לביטול חובת הדיווח אודות שינוי בהחזקות של בעל עניין בחברה בהחזקותיו בחברה בת שלה, במצב שבו שתיהן ציבוריות, וזאת מתוך הבנה כי הדיווח שיינתן בחברה הבת יהיה זמין גם לבעלי ניירות הערך של חברת האם.

1.3. דיווח אודות משא ומתן ועיכוב הגשת דיווח

במצב החוקי הקיים, על תאגיד מדווח להגיש דוח מיידית כבר בשלב המשא ומתן על הסכם מהותי. לצד חובה זו עומדת לתאגיד הזכות לעכב מידע אם קיים חשש שפרסומו עלול למנוע את השלמת העסקה או להרע באופן ניכר את תנאיה, ובלבד שמידע זה לא פורסם ברבים. ההסדר הקיים של חובת הגשת דיווח לצד סמכות עיכוב מביא תאגידיים להתחבט לעתים בשאלה האם משא ומתן על עסקה פלונית מתקדם דיו כדי להקים חובת דיווח, ואם כן - האם עומדת לתאגיד הזכות לעכב את הפרסום אודותיו.

לאור האמור, מוצע לתקן את תקנות הדוחות ולאפשר לתאגידיים לעכב דיווח בדבר משא ומתן לקראת חתימה על הסכם מהותי, ללא הגבלת זכות העיכוב למקרים מסוימים בלבד ובכך להסיר מהתאגיד את נטל ההתלבטות בשאלת זכות עיכוב הדיווח. ביחס לאירועים אחרים תיוותר זכות העיכוב בתנאים הקבועים היום בתקנות.

במסגרת זו מוצע להבהיר כי זכות העיכוב נפסקת חמישה ימים לפני הצעה לציבור, הצעת רכש וכל הליך הדומה להם במהותו.

1.4. תיקונים נוספים

1.4.1. דיווח אודות מינוי וסיום כהונת נושאי משרה בכירה

כיום מחויב תאגיד לדווח דיווח מיידית אודות מינוי וסיום כהונה של כל נושאי המשרה הבכירה בו. מוצע לתקן את תקנות הדוחות ולצמצם את חובת הדיווח כך שלא תחול ביחס לנושאי משרה שהשפעתם על התנהלות התאגיד פחותה.

1.4.2. ביטול דיווחים מיידיים כפולים

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

שער הממשלה: www.gov.il



אוצר ברשת: www.mof.gov.il

במספר מקומות, קובע הדין חובת הגשת דיווח מיידית, לגבי החלטות ואירועים שגילוי אודותיהם ניתן במסגרת דיווח מכוח תקנה אחרת. הכפילות נובעת לעיתים מחובת גילוי כל שלב משלבי קבלת ההחלטות בתאגיד, המביא לכך שגילוי אודות החלטה מסוימת מובא לידיעת הציבור יותר מפעם אחת ולעיתים מכך שהדין קובע חובת הגשת דוח מיידית אודות נושא מסוים שלגביו קיימת חובת דיווח גם בדוח התקופתי.

מוצע על כן לתקן את תקנות הדוחות ולבטל את הכפילויות האמורות במקומות שבהם נמצא כי אין בכפל הדיווח תרומה לציבור המשקיעים ומכאן שהנטל המושט על התאגיד בשל חובת הדיווח אינו מוצדק.

בין הדיווחים המיידים שמוצע לבטל: דיווח אודות המלצות והחלטות הדיירקטוריון הצפויות להתפרסם ממילא אגב דוח זימון האסיפה הכללית; המלצות הדיירקטורים לפני אסיפה מיוחדת, שיתפרסמו ממילא בדוח האסיפה; שינוי בהון המונפק של התאגיד שדיווח אודותיו מובא במסגרות אחרות; ועסקה חריגה עם נושא משרה ועסקה לא חריגה עם בעל שליטה שדיווח אודותיהן ניתן בדוח התקופתי.

1.4.3. הרחבת האפשרות לפרסם דיווחים על דרך של הפניה

ככלל, הבאת מידע בדרך של הפניה לדיווחים אחרים מותרת, ובלבד שהיא נעשית מדוח רחב בהיקפו על פי הדין לדוח המצומצם יותר, אך לא להפך. דומה כי לאבחנה מגבילה זו אין הצדקה. מוצע על כן לתקן את תקנות הדוחות כך שהפניה כאמור תתאפשר גם מדוח מצומצם בהיקפו לדוח רחב היקף.

2. תיקונים שעניינם עדכון ושכלול אופני הצעת ניירות ערך לציבור

- תקנות ניירות ערך (אופן הצעת ניירות ערך לציבור)(תיקון), התשע"ה – 2015;
- תקנות ניירות ערך (הצעת מדף של ניירות ערך)(תיקון), התשע"ה-2015;
- תקנות ניירות ערך (הודעה משלימה וטייטת תשקיף)(תיקון), התשע"ה-2015;
- תקנות ניירות ערך (פרטי התשקיף וטייטת התשקיף – מבנה וצורה)(תיקון), התשע"ה-2015;
- תקנות ניירות ערך (פרטי מתאר הצעת ניירות ערך לעובדים) (תיקון), התשע"ה-2015;
- תקנות ניירות ערך (תקופה להגשת הזמנות לניירות ערך המוצעים בתשקיף)(תיקון), התשע"ה – 2015;

2.1. כללי

בדצמבר 2013 פרסמה הרשות לניירות ערך להערות ציבור מתווה להצעות לתיקון חוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 (להלן – "חוק ניירות ערך") והתקנות שהותקנו מכוחו לצורך טיוב מנגנוני הצעת ניירות הערך לציבור, במטרה לפתח ולשכלל את שוק ההון המקומי ולהעמיד בפני חברות וחממים מגוון רחב של כלים ומנגנונים להצעת ניירות ערך. בעקבות הערות הציבור ודיוני המשך שקיים סגל הרשות במתווה האמור, גובשו מספר הצעות לתיקון תקנות מכוח חוק ניירות ערך, כפי שיוצג להלן.

2.2. הצעה אחידה - המכרז המוסדי

חוק ניירות ערך והתקנות שהותקנו מכוחו, קובעים את האופן שבו רשאית חברה להציע ניירות ערך לציבור. סעיף 17ג לחוק קובע כי, ככלל, הצעה ומכירת ניירות ערך תיעשה בדרך ובתנאים השווים לכל ("הצעה אחידה"). בהתאם לכך, אופן ההצעה הרווח בשוק המקומי הוא באמצעות מכרז ("המכרז הציבורי").

בנוסף, רשאית חברה לקיים מכרז מקדים ("המכרז המוסדי"), שרשימת הרשאים להגיש הזמנות במסגרתו מוגבלת, וכוללת רק משקיעים המנויים בתוספת הראשונה לחוק ניירות ערך. מדובר במשקיעים מתוחכמים וגופים דומים להם מחו"ל המתחייבים להזמין הזמנות במכרז הסופי לציבור, בכמות ובמחיר שנקבים על ידם. בתמורה להתחייבות המוקדמת משלמת החברה למשקיעים אלו עמלת התחייבות מוקדמת שמטרתה העיקרית לפצותם על החשיפה שקיימת להם במהלך התקופה שממועד ההתחייבות המוקדמת ועד מועד השלמת הליך ההנפקה במכרז הציבורי. היקפן המרבי של ההתחייבויות המוקדמות המותר על פי הדין עומד על שיעורים ניכרים מהיקף ההנפקה, לרוב עד 80% מהיקפה, ואף בשיעורים העולים על כך בהנפקות בהיקפים גדולים.

ההצדקה להטבה הניתנת למשקיעים המתוחכמים נובעת, בין היתר, מכך שהציבור כולו יוצא נשכר מהליך המכרז המוסדי שכן יש בהשתתפות המשקיעים המוסדיים במכרז המוסדי אינדיקציה למשקיעים מהציבור על מידת הכדאיות הגלומה בהשתתפות בהנפקה. האינדיקציה נובעת מהסתמכות על כשירותם ומומחיותם של המוסדיים בתמחור ההנפקה, כישורים הנדרשים מהם לרוב על פי דין ולא על סמך קרבה אמפירית בין הצעות הרכישה שלהם במכרז המוסדי לבין מחיר הסגירה של ההנפקה. הנחה זו אינה נכונה בכל הנוגע ללקוחות הכשירים שאינם מוסדיים. מוצע על כן, לתקן את תקנות ניירות ערך (אופן הצעת ניירות ערך לציבור), התשס"ז-2007 ולהשמיט מרשימת הזכאים להשתתף במכרז המוסדי את המשקיעים העונים להגדרת לקוח כשיר (מדובר ביחיד העונה לשני קריטריונים מתוך שלושה - שווי נכסים נזילים של 12 מיליון ₪; בעל כישורים ומומחיות בשוק ההון; ביצע מספר משמעותי של עסקאות לאורך זמן). תיקון זה, אף שאינו מהווה הקלה, צפוי להביא ליתר שוויוניות בשוק ההון ואף לתמרץ משקיעים מוסדיים "קלאסיים" להשתתף במכרזים המוסדיים, אשר לגביהם נטען כי קיימת בקרבם רתיעה מהשתתפות כאמור כיום, עקב העדר ודאות בדבר הכמות שתוקצה.

2.3. הצעה אחידה עם טווח כמויות

מוצע לתקן את תקנות ניירות ערך (אופן הצעת ניירות ערך לציבור), התשס"ז-2007; תקנות ניירות ערך (פרטי התשקיף וטיוטת תשקיף – מבנה וצורה), התשכ"ט-1969 ותקנות ניירות ערך (הצעת מדף של ניירות ערך), התשס"ו-2005 ולקבוע בדין מנגנון הצעה אחידה נוסף, במסגרתו יאוחדו המכרז הציבורי והמכרז המוסדי כך שיתקיים מכרז אחד בלבד שבו ישתתפו כלל המשקיעים. אופן קביעת כמות ניירות הערך המוצעים ומחירם יבוצע בדומה לאופן ביצועו של המכרז המוסדי כיום (ובשונה מהמכרז הציבורי). לפי המוצע, חברה תציין בתשקיף טווח שיכלול כמות מזערית וכמות מרבית של ניירות הערך שיונפקו, וכן תנקוב במחיר מזערי. לאחר פרסום התשקיף יתקיים מכרז אחד לכלל המשקיעים. החברה תהיה רשאית, לאחר איסוף כל ההזמנות במכרז, להחליט על פי שיקול דעתה מהו היקף ההזמנות שיתקבלו על ידה ובלבד שההיקף ימצא בטווח שנקבע בין הכמות המזערית לכמות המרבית. בהתאם לכמות שתתקבל בפועל מהציבור ייגזר מחיר היחידה.

מנגנון זה צפוי להוות חלופה אפשרית למנגנון הגיוס שנקט כיום ובכך לאפשר גיוון באפשרויות גיוס ההון.

2.4. הודעה משלימה – עדכון מחיר נייר הערך והכמות המוצעת

ההסדר החוקי הקיים מאפשר להימנע מהכללת פרטים מסוימים בתשקיף הנפקה ולכלול או לשנות פרטים אלו במסגרת "הודעה משלימה". עם זאת, היקף השינוי שניתן לכלול בהודעה המשלימה בנוגע לכמות ניירות הערך ומחירן - מוגבל. מוצע לחקן את תקנות ניירות ערך (הודעה משלימה וטיטוט תשקיף), התשס"ז-2007 ולאפשר לחברה המנפיקה לקבוע לראשונה או לשנות את הכמות של ניירות הערך המוצעים ואת מחירן, במסגרת ההודעה המשלימה, מבלי להציב מגבלות על היקף השינוי. התיקון המוצע עולה בקנה אחד עם התפיסה שעיצבה את מנגנון הצעת המדף, לפיו ניתן לקבל החלטת השקעה מושכלת לאור המידע שהוצג במסגרת התשקיף או תשקיף המדף לפי העניין, אף אם כמות ניירות הערך ומחירן ישתנה סמוך לפני ההנפקה.

2.5. עדכונים במנגנון הצעה לא אחידה

בדין הקיים קבועים סוגי ניירות ערך שניתן להציעם בדרך שאינה הצעה אחידה. במסגרת ההצעה הלא אחידה, לא מתקיים מכרז בקשר עם הצעת ניירות הערך, ובמקום זאת, החתם מקצה את ניירות הערך למשקיעים לפי שיקול דעתו, בכפוף לקריטריונים מסוימים. מנגנון ההצעה הלא אחידה מפקיד בידי החברה והחתם כוח רב יחסית במטרה להביא לכך שמחיר ניירות הערך בהנפקה יהיה המחיר הגבוה ביותר שבו היקף הביקושים משביע רצון, אך שיותיר ביקושים מספיקים לשוק שלאחר הנפקה, כך שמחיר נייר הערך לא יירד בסמוך לאחריה. במסגרת ההנפקה שוקלים החתמים והחברה גם את זהות הרוכשים, כאשר קיימת נטיה להעדיף משקיעים מתוחכמים, ובפרט גופי השקעה לטווח ארוך, וניתנת הבטחה לגופים אלו שכמות ניירות הערך שתוקצה להם תהיה מהותית ביחס לכמות המבוקשת על ידם, מתוך ציפייה כי גופים אלו לא ימכרו את ניירות הערך בשוק המשני מיד עם פתיחת המסחר וכך תימנע ירידת שערים.

עם קביעת מנגנון ההצעה הלא אחידה, נקבעו מספר דרישות, שמטרתן למנוע כשלים אפשריים ובעיקר מניעת ניצול הכוח הרב שניתן לחתמים. החשש היה כי חתמים יקצו ניירות ערך למקורבים, כי תיפגע יכולת הציבור הרחב להשתתף בהנפקה וכי ייפגע אמון הציבור בהגינות שוק ההנפקות.

כיום, כמעט ולא נעשה שימוש במנגנון ההצעה הלא אחידה ודומה כי הסיבה לכך נעוצה בעובדה שבמסגרת ההצעה הלא אחידה לא ניתן להגיש ולקבל התחייבויות מוקדמות וכי הדין דורש שהצעה לא אחידה תלווה בהתחייבות חיתומית מלאה. מוצע על כן, לתקן את תקנות ניירות ערך (אופן הצעת ניירות ערך לציבור), התשס"ז-2007 כך שניתן יהיה לקבל התחייבויות מוקדמות גם בהצעה לא אחידה וכן, להפחית את היקף ההתחייבות החיתומית הנדרשת כך שתעמוד על 25% מהיקף ההנפקה.

2.6. עדכון מועדי התקופה להגשת הזמנות

על פי הוראות הדין ניתן, ככלל, להגיש הזמנות לרכישת ניירות ערך המוצעים בתשקיף החל מחלוף חמש שעות מפרסום מסמך ההנפקה הסופי וזאת, על מנת שתחלוף תקופת זמן מספקת שתאפשר לציבור המשקיעים לכלול את המידע שבמסמך ההנפקה הסופי במסגרת השיקולים שביאו לקבלת החלטת השקעה מושכלת.

עם זאת, דומה שמדובר בהוראה מיותרת משום שאין משמעות למועד תחילת התקופה להגשת הזמנות שכן הדין קובע כי אין להעניק קדימות למי שהגיש הזמנה בתחילת התקופה על פני מי שהגיש בסופה. המועד המשמעותי הוא אם כן,

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

שער הממשלה : www.gov.il



אוצר ברשת : www.mof.gov.il

מועד תום התקופה להגשת הזמנות.

מוצע על כן לתקן את תקנות ניירות ערך (תקופה להגשת הזמנות לניירות ערך המוצעים בתשקיף), התשס"ו-2005 ולקבוע כי ניתן להגיש הזמנות לרכישת ניירות ערך על פי תשקיף מייד לאחר פרסום מסמך ההגפקה הסופי, אך המועד לתום התקופה יהיה לא מוקדם משבע שעות ממועד פרסום המסמך ובלבד שבשבע השעות האמורות נכללו גם חמש שעות מסחר.

2.7. מתאר לעובדים

חוק ניירות ערך פוטר תאגיד מדווח מהחובה לפרסם תשקיף לצורך הצעת ניירות ערך שלו לעובדיו או לעובדי חברה בשליטתו, אם זו נעשית במסגרת תוכנית תגמול לעובדים ועל פי מתאר. בשל פרק הזמן המקסימלי שבמסגרתו ניתן להציע ניירות ערך לעובדים מכוח המתאר שמתפרסם, העומד היום על שנה, ומאידך בשל העלות ומשאבי הזמן הכרוכים בפרסום מתאר, נעשה כיום שימוש מועט בכלי זה. מוצע, על כן, לתקן את תקנות ניירות ערך (פרטי מתאר הצעת ניירות ערך לעובדים), התשס"א-2001 ולהאריך את פרק הזמן האמור לשנתיים. עוד מוצע, לאפשר הכללת דיווחים במתאר על דרך של הפניה לדיווחי התאגיד השונים.

מדובר בתקנות הנחוצות על רקע השפל בבורסה, וההצעה בנוגע לעדכון ושכלול אופני הצעת ניירות ערך לציבור צפויה, לדעת הרשות לניירות ערך, לעודד הנפקות לציבור של מניות, תחום החווה משבר עמוק מזה תקופה.

מצורף נוסח התקנות.

אודה על העלאת התקנות על סדר יומה של ועדת הכספים ועל אישורן.

בברכה,
משה כחלון

העתק:

גב' יעל אנדרון - מנכ"לית משרד האוצר, משרד האוצר
פרופ' שמואל האוזר - יו"ר רשות ניירות ערך
עו"ד יואל בריס - היועץ המשפטי, משרד האוצר
עו"ד ברוך לוברט - הלשכה המשפטית, משרד האוצר

