



שר המשפטים

י ר ו ש ל י ם

ב' שבט תשע"ב
2 פברואר 2012

מס' מכתב: 2012-8637
פנימי: א-ד
(בתשובה נא לציין מס' מכתבנו)

לכבוד
ח"כ דוד רותם
יו"ר ועדת החוקה, חוק ומשפט
הכנסת

נכבדי,

הנדון: א. תקנות החברות (הקלות לסוגים מסויימים של חברות איגרות חוב),
התשע"ב – 2012
ב. תקנות החברות (הוראות ותנאים לעניין הליך אישור הדוחות הכספיים)
(תיקון), התשע"ב-2012
ג. תקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני)(תיקון),
התשע"ב-2012
ד. תקנות החברות (עניינים שאינם מהווים זיקה)(תיקון), התשע"ב-2012

1. התקנות שבנדון מועברות בזה לאישור ועדת החוקה, חוק ומשפט שבראשותך. התקנות הינן דחופות שכן עיקרן נדרש שיכנס לתוקף ממועד בניסתו לתוקף של תיקון 17 לחוק החברות, ביום כ"ד בשבט תשע"ב (17 פברואר 2012):

א. תקנות החברות (הקלות לסוגים מסויימים של חברות איגרות חוב), התשע"ב – 2012 (להלן – תקנות ההקלות) לפי סעיף 365א ו-366 לחוק החברות, התשנ"ט – 1999 (להלן- חוק החברות).

ב. תקנות החברות (הוראות ותנאים לעניין הליך אישור הדוחות הכספיים) (תיקון), התשע"ב-2012 (להלן – תקנות הדוחות) לפי סעיף 171(ה) ו-366 לחוק החברות.

ג. תקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני)(תיקון), התשע"ב-2012, לפי סעיפים 244(א), 284 ו-366 לחוק החברות.



שר המשפטים

ד. תקנות החברות (עניינים שאינם מהווים זיקה)(תיקון), התשע"ב-2012 לפי סעיף 240(ב) ו-366 לחוק החברות.

2. בהתאם לדרישות הסעיפים המסמיכים בחוק החברות, קוימה התייעצות עם רשות ניירות ערך לגבי התקנות (מצ"ב).
3. התקנות טעונות אישור ועדת החוקה, חוק ומשפט לפי סעיף 366 לחוק החברות.

א. תקנות הקלות

4. חוק החברות (תיקון מס' 17), התשע"א-2011 (להלן – תיקון 17), החיל הוראות בנושא ממשל תאגידי על חברה פרטית אשר הנפיקה אגרות חוב לציבור (ומוגדרת – "חברת אגרות חוב"), בדומה לאלה החלות על חברה ציבורית. החלת כללי ממשל תאגידי על חברות אג"ח, גם כשהן חברות פרטיות, נועדה להגן על ציבור המחזיקים באגרות החוב של החברה.
5. בהתאם לכך נקבעו כללי ממשל תאגידי בעניינים הבאים על חברת אגרות חוב:
 - א. חובה למנות דחצי"ם, יו"ר דירקטוריון, מנכ"ל, ועדת ביקורת ומבקר פנים, ולהפריד בין הניהול ובין הפיקוח בחברה.
 - ב. נקבעו מנגנונים לאישור עסקאות עם בעלי ענין, ובהם מנגנון מיוחד לאישור עסקאות של חברת אגרות חוב עם בעל השליטה בה.
 - ג. חברת אג"ח נדרשת לקיים נהלי בקרה בחברה בכל הנוגע לעריכת הדוחות הכספיים.
6. במסגרת התיקון נוסף סעיף 365א לחוק, המסמיך את שר המשפטים, לאחר התייעצות עם רשות ניירות ערך, לקבוע כי הוראות החוק החלות על חברות אגרות חוב לא יחולו "כולן או חלקן, על סוג של חברות איגרות חוב". דברי ההסבר לסעיף קובעים כי "ישנן חברות שהציעו איגרות חוב לציבור אך אינן מקיימות פעילות עסקית המצדיקה את החלת הוראות החוק, כנוסחן המוצע בהצעת חוק זו" ולכן הוצע לאפשר מתן הקלות לסוגי חברות אגרות חוב.
7. מטרת התקנות המוצעות לתת הקלות לכמה סוגי חברות אגרות חוב, בהתאם לסמכות הקבועה בסעיף 365א. מוצע לקבוע הקלות מסוימות לארבעה סוגי חברות אגרות חוב:
 - א. חברות אשר אגרות החוב שלהן יפרעו עד תום שנת 2012 והן יחדלו להיות חברות אג"ח, ובלבד שאין אלה חברות בקשיים אשר קיים חשש שלא יוכלו לפרוע את חובן לנושים, ובהם מחזיקי אגרות החוב – לגבי חברות אלה לא ראינו טעם להחיל את תיקון 17 לתקופה כה קצרה.



שר המשפטים

ב. חברות הנפקה של תאגיד בנקאי או מבטח, הידועות בכינוי "חברות צינור" - חברות בת בעלות מלאה של תאגיד בנקאי או מבטח, המגייסות עבורם כספים מן הציבור לצרכי הון או פעילות שוטפת, ונהנות מהקלות מסויימות לגבי הגילוי בתשקיפים לפי דיני ניירות ערך.

ג. חברות המנפיקות מוצרי מדדים (תעודות סל).

ד. חברות המנפיקות מוצרים מובנים (סטרקצ'רים).

הצד השווה בחברות המנויות בסעיפים ב-ד הוא שמדובר בחברות ייעודית חד-תכליתית (SPC) שאין בהן פעילות עסקית. ההקלות המוצעות נקבעו בהתאם למאפייני הפעילות הייחודים של כל אחד מסוגי החברות הללו, לאחר שבחנו בקשות שהופנו אלינו מהשוק.

חברה שתחזול להיות חברת אגרות חוב עד סוף שנת 2012:

8. תקנה 2 - תיקון 17 מטיל נטל רגולטורי משמעותי על חברות אג"ח. אין הצדקה לחטיל נטל זה על חברות שעתידות לפרוע את כל אגרות החוב שהנפיקו עד סוף השנה. אולם מוצע שהקלה זו לא תחול אם חברת אגרות חוב נתונה בקשיים פיננסיים, המסכנים את יכולת הפרעון של אגרות החוב. במצבים כאלה יש חשיבות להחלת כללי המימשל התאגידי שנועדו להגן על אותם מחזיקי אגרות חוב. להגדרת המצב של קשיים פיננסיים הפנינו לפסקאות (1) עד (7) בהגדרת "הסדר חוב על רקע קשיים פיננסיים" בתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970 (תיקון שאושר בכנסת ונחתם בידי שר האוצר, וצפוי להתפרסם ברשומות בימים הקרובים).

חברת הנפקה של תאגיד בנקאי או מבטח:

9. אלה "חברות הצינור" הנוכרות לעיל והן מוגדרות בתקנה 1 המוצעת כדלקמן:

- א. חברת אגרות חוב בעלות מלאה של התאגיד הבנקאי או המבטח,
- ב. עיסוקה היחיד הוא גיוס הון מהציבור עבור התאגיד הבנקאי או המבטח, או חברות בשליטתם.
- ג. התאגיד הבנקאי או המבטח, או החברה בשליטתם כאמור, התחייב כלפי מחזיקי אגרות החוב לפרוע את אגרות החוב לפי תנאיהן.
- ד. הצעת אגרות החוב לציבור נהנתה מהקלות לפי תקנות ניירות ערך (פרטי התשקיף וטיוטת תשקיף - מבנה וצורה), התשכ"ט-1969. תקנות אלה פוטרות את חברת הצינור מהכללת הנתונים של התאגיד הבנקאי או המבטח בתשקיף (תקנה 51(ב)).



שר המשפטים

10. אותם הראציונלים שאפשרו הקלות בגילוי מידע לציבור לפי תקנות ניירות ערך, מצדיקים גם הקלות מסוימות שנתבקשו. זאת מאחר שהסיכון לגבי פרעון אגרות החוב מובטח בהתחייבות מלאה מצד הנקיים או תברות הביטוח. לכן הסכמנו, עוד בשלב הדיונים בתיקון 17 בכנסת, לפטור את החברות הללו מהוראות ממשל תאגידי מסוימות החלות על תברות אגרות חוב.

11. ההקלות המוצעות לתברות צינור ממורטות בתקנה 3:

- א. פטור מהחובה למנות ועדת ביקורת. בהעדר ועדת ביקורת, עניינים הטעונים אישור ועדת ביקורת יהיו טעונים אישור של הדירקטוריון.
- ב. פטור מהחובה למנות דירקטורים חיצוניים.

מנפיק מוצרי מדדים:

12. אלה תעודות הסל. הן מוגדרות לצרכינו בסעיף 1 כדלקמן:

חברה פרטית שהיא חברת אג"ח, אשר ייעודה הנפקת מוצרי מדדים כהגדרתם בתקנון הבורסה (ההגדרה כוללת רשימה של סוגי מוצרי מדדים), וכן תעודות פיקדון.

תעודות פיקדון הוגדרו בסעיף 1 כדלקמן:

אג"ח שתכנס נושא ההתחייבות בה הוא מטבע או ריבית, ושהכספים לפירעון ההתחייבויות לפיה מופקדים בפקדונות בנקאיים.

מוצרי מדדים אלו מגלמים התחייבות של החברה המנפיקה להמיר אותם בכל רגע נתון לסכום (בעין או במזומן) הנגזר מערכו של נכס בסיס (מדד ניירות ערך, מט"ח, מדד סחורות וכיוצא"ב) במועד ההמרה.

13. פעילותן של החברות המנפיקות מוצרי המדדים כמכשיר פיננסי מבדילות אותן מחברות ריאליות ומצדיקה מתן הקלות מסוימות לחברות הללו. חברות אלה אינן מקיימות פעילות עסקית, אינן מעסיקות עובדים, וכל פעילותן היא החזקת הנכסים המגבים את מוצרי המדדים והנפקת מוצרי המדדים. שירותי הניהול והתפעול מועמדים לחברות אלו על ידי בעל השליטה בחן עבור כל החברות המנפיקות. פעילות ההשקעות של החברה המנפיקה מתאפיינת במרחב שיקול דעת מצומצם ביותר בניהול ההשקעות. פעילות ההשקעות משמשת אך ורק לצורך כיסוי התחייבות המנפיק וישנן מגבלות על סוגי הנכסים בהם מותרת ההשקעה ועל אופי הכיסוי בגין כל סדרה שהחברה מנפיקה. כל נכסי הסדרה משועבדים לטובת הנאמן והוא מפקח באופן שוטף על עמידת החברה במגבלות התשקיפיות החלות עליה.



שר המשפטים

14. הגופים הפיננסיים מנהלים מוצרי מדדים באמצעות מספר חברות בנות נפרדות, אשר כל אחת מהן הנפיקה מוצרים לציבור. רשות ניירות ערך פרסמה תזכיר חוק לתיקון מס' 16 בחוק השקעות משותפות בנאמנות, תשנ"ד-1994. על פי המוצע בתזכיר תוכף חברה המנפיקה מוצרי מדדים לחוק ההשקעות המשותפות והיא תחוייב לעבור לניהול בידי ישות משפטית אחת ("מנהל הסדר"). בנוסף, אחרי כניסתו לתוקף של תיקון מס' 16 המוצע, החברות המנפיקות לא יהיו כפופות עוד להוראות הממשל התאגידי לגבי חברות אג"ח בחוק החברות. לפיכך, החקלות המוצעות בתקנות אלו יחולו בתקופת הביניים עד להחלת חוק השקעות המשותפות על חברות המנפיקות מוצרי מדדים.

15. החקלות המוצעות למנפיק מוצרי מדדים נכללות בתקנה 4:

א. לגבי ועדת ביקורת – המגבלות בסעיף 115(ב)(1) לחוק החברות, שעניינן – מי אינו רשאי להיות חבר בוועדת ביקורת – לא יחולו על מנפיק מוצרי מדדים אשר עומד בהוראות לגבי הרכב ועדת ביקורת בקרן נאמנות, שנחקקו לאחרונה ואמנם אינן בתוקף, אך צפויות לחול על תעודות הסל לאחר שיחקק תיקון 16. תנאים אלה מגלמים החמרה והקלה: ההקלה היא בכך שמי שמועסק בידי תאגיד בשליטת בעל השליטה, יוכל להיות חבר בוועדת הביקורת. החמרה היא שבוועדת הביקורת יהיה רוב דח"צים.

ב. לגבי דח"צים – ניתן יהיה למנות את אותם דח"צים בכמה מנפיקי מוצרי מדדים הנמצאים בשליטה מלאה של אותו גורם, ויראו בכך כהונה אחת לצורך הגמול (בדומה למצב בחברה מנהלת של מספר קרנות נאמנות).

מנפיק מוצרים מובנים

16. אלה הסטרקצורים, והם מוגדרים בתקנה 1 כדלקמן:

חברה פרטית שהיא חברת אגרות חוב, ועיסוקה היחיד הוא הנפקת מוצרים מובנים. מוצר מובנה מוגדר בסעיף 1 כדלקמן:

אג"ח המגובה בנכסים פיננסיים לכיסוי התחייבויות החברה, כאשר קיים שעבוד ראשון על הנכסים לטובת מחזיקי תעודות ההתחייבות, והמקורות הכספיים לפרעון ההתחייבות על פי האג"ח הם אותם נכסים פיננסיים מגבים.

17. בשנים האחרונות לא מונפקים מוצרים מובנים חדשים בשל התנגדות של רשות ני"ע. אולם ישנה קבוצה של מוצרים מובנים, שהיקפם הולך ומצטמצם, אשר מוצעות לגביהן הקלות במגבלות מסויימות. גם בחברות אלה אין פעילות עסקית. הן משמשות מעין צינור להעברת



שר המשפטים

18. כספי המשקיעים להשקעה במוצרים אחרים בארץ ובחוי"ל. לעיתים מדובר במוצרים כגון אגרות חוב שרק גופים מוסדיים יכולים לרכוש ואינם פתוחים להשקעה ישירה של משקיעים פרטיים. המכשיר דומה לפקדון המובנה בבנקים. לעיתים מדובר בסל מוצרים כאלה, וקיים צורך בהתאמות שוטפות של הרכב המוצרים המוזכרים.

19. הסיכון המרכזי במכשירים אלה נובע מהיקף הגילוי במסגרת התשקיפים והדוחות השוטפים, שאושר למעשה ע"י רשות ניירות ערך בשלב ההנפקה, בעיקר לגבי הנכסים המגבים. סיכונים נוספים הם קיומו של שיקול דעת בהרכב תיק ההשקעות והאפשרות לקיים עסקאות עם בעל השליטה (היו מקרים שסוגים מסוימים של עסקאות כאלה אושרו בתשקיף).

20. ההקלות המוצעות והמגבלות עוצבו בהתאם לסיכונים אלה והן מפורטות בתקנות 5-6:

א. לגבי מנפיק מוצרים מובנים, אשר אין לו שיקול דעת עצמאי לגבי הרכב הנכסים המגבים (כלומר נדרש אישור של הנאמן או של אסיפת מחזיקים), מוצע לתת פטור מהחובה למנות ועדת ביקורת ומהחובה למנות דח"צים, בדומה לחברות הצינור. כמו כן, מוצע לפטור אותם מהחובה למנות מנהל כללי ומבקר פנימי. חשיבותם של אלה הינה מועטה נוכח העדר פעילות של ממש בתקופת חייה של החברה. לעומת זאת, עלויות העסקתם לא תומחרו בשלב ההנפקה, ונוכח העובדה שקיימת "כרית בטחון" לעלויות שוטפות שהיא מוגבלת בגובהה, עלויות נוספות שאין בהן תועלת של ממש בשמירה על עניינם של מחזיקי אגרות החוב, הסכמנו להקל לגביהן.

ב. לגבי מנפיק מוצרים מובנים, שיש לו שיקול דעת עצמאי לגבי הרכב הנכסים המגבים, סברנו שאין זה נכון לפטור מקיומם של דח"צים, ועדת ביקורת וכו' – אך הסכמנו להקלה דומה לזו שניתנה לתעודות הסל. קרי, ניתן יהיה למנות את אותם דח"צים למספר מוצרים מובנים שבעלות המלאה של אותו מנפיק, ויראו בכך כהונה אחת לצורך הגמול.

ג. בסעיף 7 נקבעו 2 סייגים לתחולתן של ההקלות שלעיל: ראשית, אם הונפקו מוצרים מובנים חדשים. במידה שהנפקות כאלה יתאפשרו, אנו סבורים שיש מקום להחיל באופן מלא את תיקון 17, וניתן יהיה לתמחר את העלויות בשלב ההנפקה. שנית, אם מנפיק המוצרים המובנים מבצע עסקאות בעל שליטה. עסקאות כאלה מגלמות סיכון משמעותי לציבור במחזיקים באג"ח והיו אחד המוקדים המרכזיים



שר המשפטים

בתיקון 17. קיומן של עסקאות כאלה מחייב לדעתנו החלה מלאה של תיקון 17 ללא הקלות.

ג. תקנות הדוחות

21. סעיף 171 לחוק החברות עוסק בדוחות הכספיים של חברה. לנוכח חשיבותם של הדוחות הכספיים, קובע החוק כי הדירקטוריון אחראי לעריכת הדוחות הכספיים ואישורם (סעיף 92(5) לחוק החברות). סמכות זו אינה ניתנת להאצלה (סעיף 112(6) לחוק החברות).

22. לאור חשיבות זו ולאור מורכבותם של הדוחות הכספיים והמומחיות הנדרשת לשם הבנתם, הותקנו מכח סעיף 171(ה) לחוק החברות תקנות החברות (הוראות ותנאים לעניין אישור הדוחות הכספיים), התשי"ע – 2010. התקנות קובעות כי **בחברות ציבוריות**, קודם לאישור הדוחות הכספיים על ידי הדירקטוריון, ייבחנו הדוחות על ידי "ועדה לבחינת הדוחות הכספיים", או בכינויה – "ועדת מאזן". זוהי ועדה מיוחדת אשר כשירות חברה נבחרת בהתאם למומחיותם ומידת עצמאותם. בהתאם לכך קובעות התקנות העיקריות, בין היתר, כי יושב ראש הוועדה יהיה דירקטור חיצוני, כל חברה דירקטורים ורוב חברה דירקטורים בלתי תלויים. עוד קובעות התקנות כי הדוחות הכספיים של החברה יאושרו על ידי הדירקטוריון רק לאחר שנבחנו על ידי ועדת המאזן ולאחר שהדירקטוריון זן בהמלצותיה. מוצעים מספר שינויים בתקנות אלה:

23. **הגדרת "חברה"** – על פי ההגדרה בתקנות הקיימות, התקנות חלות על חברה ציבורית, למעט חברה שמניותיה נסחרות רק בבורסה מחוץ לישראל. לעניין זה מוצעים שני תיקונים:

(1) התקנות יחולו גם על חברה פרטית שהיא חברת אגרות חוב. זאת כחמשך ישיר לתיקון 17 לחוק החברות, שעניינו מימשל תאגידי בחברות אגרות חוב.

(2) בנוסף, מוצע לעבור למונח "תאגיד מדווח", שהוכנס לחוק במסגרת תיקון 17, אולם להחריג מהגדרה זו חברות ברישום כפול, קרי חברות שניירות הערך שלהן רשומים בבורסה בישראל ובבורסות בארה"ב ובאנגליה המפורטות בתוספת לחוק ני"ע (תאגיד שהוראות פרק ה'3 לחוק ניירות ערך חלות עליו). בשל הדין הזר החל על חברות אלו והסביבה העסקית בה הן נסחרות, סבר המחוקק כי ניתן להחיל עליהם את הוראות הדיווח לפי הדין הזר ולפטור אותן מחובות מסוימות לפי חוק ניירות ערך, מבלי שהיא בכך כדי לפגוע בהגנה על ציבור המשקיעים. מטעמים אלו מוצע להסתפק בהוראות הדין הזר החלות על חברות אלו גם בכל הנוגע לאופן אישור הדוחות, ולפטור אותן מהוראות תקנות אלה.



שר המשפטים

24. לתקנה 3 המוצעת ולתקנה 3(ב) – לצד ההקלות בתקנות ההקלות, מוצע לפטור את "חברות הצינור" ואת מנפיקי המוצרים המובנים שאין סיכון בפעילותם, מהחובה להקים ועדת מאזן. חברות אלה פטורות ממינוי דח"צים וממילא לא יוכלו לאייש ועדה כזו לפי דרישת התקנות.

בנוסף מוצע לפטור מתחולת התקנות חברות אג"ח שיחדלו להיות חברות אג"ח עד סוף 2012, אם לא מתקיימים בהם "סימנים מזהירים" בדבר יכולתם לעמוד בהתחייבויותיהם.

25. לגבי כניסתן לתוקף של התקנות, מוצע כי הן יחולו לגבי הדוחות השנתיים לשנת 2011, שעריכתם נעשית לקראת מחצית שנת 2012. נציין כי איננו רואים צורך להמתין לכניסתו לתוקף של תיקון 17, שכן סעיף 171(ה) תוקן כבר במסגרת תיקון 16 באופן שמאפשר לחייב הקמת ועדת מאזן גם בחברה מדווחת שאינה חברה ציבורית (קרי חברת אג"ח).

ג. תקנות הנוגעות לדח"צים

26. בנוסף מתבקשת הוועדה לאשר תיקונים טכניים בשני סטים של תקנות. לאור תיקון 17 יידרשו חברות איגרות חוב (שלא קיבלו פטור מכך) למנות דח"צים. למינוי זה רלבנטיות התקנות שלהלן, שיש להתאימן בנוסח כיוון שהן נוסחו באופן שמתייחס למינוי דח"צים בחברות ציבוריות. מעבר לכך לא נעשו שינויים בתקנות:

27. תקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדיסקטור היצוני), התשי"ס-2000, קובעות את הגמול לדח"צ, לפי סיווג החברה על פי הונה, וכן הקלות לגבי אישור הגמול. תיקון 17, המחייב מינוי דח"צים גם בחברות איגרות חוב, מחיל עליהם את סעיף 244 מכוחו הותקנו תקנות אלה, כמו על חברה ציבורית, אך אינו מסדיר את דרך המינוי של הדח"צים מאחר שמחזיקי האג"ח הם נושים ולא דומים לציבור של בעלי מניות (קרי אין חובה למנות באסיפה כללית). התיקון בתקנות אלה הוא טכני – מבהיר כי יחולו גם על גמול דח"צ בחברת איגרות חוב, ומבהיר כי בשני מקומות שבהם יש התייחסות למינוי באסיפה הכללית, הכוונה לחברות ציבוריות בלבד.

28. תקנות החברות (עניינים שאינם מהווים זיקה), התשס"ז-2006, מגדירות נסיבות שלא יחשבו לזיקה. הכוונה לזיקה שאסור שתהיה לדח"צ לפי סעיף 240(ב) לחוק. גם כאן התיקון הוא טכני – הבהרה כי אותן הקלות יהיו רלבנטיות גם לכהונה של דח"צ בחברת איגרות חוב, ובמקום שיש בתקנות התייחסות לדרך המינוי באסיפה הכללית – יובהר



שר המשפטים

כי הדבר רלבנטי לחברה ציבורית בלבד, שכן כאמור החוק אינו מסדיר את דרך המינוי של דח"צ בחברת איגרות חוב.

נודה לך מאוד אם תוכל להביא את התקנות המוצעות לאישור ועדת החוקה, חוק ומשפט, באופן דחוף, על מנת שניתן יהיה להשלים את הליך התקנתן עד מועד כניסתו לתוקף של תיקון מס' 17, ביום כ"ד בשבט תשע"ב (17 בפברואר 2012).

בה' ק"ה
בברכה,
יעקב נאמן

תקנות החברות (הקלות לסוגים מסויימים של חברות איגרות חוב), התשע"ב-2012

בתוקף סמכותי לפי סעיפים 365א ו-366 לחוק החברות, התשנ"ט-1999¹ (להלן - החוק), לאחר התייעצות עם רשות ניירות ערך, ובאישור ועדת החוקה, חוק ומשפט של הכנסת, אני מתקין תקנות אלה:

הגדרות 1. בתקנות אלה -

"חברת הנפקה של תאגיד בנקאי או מבטח" – חברה פרטית שהיא חברת איגרות חוב ושמתיימים בה כל אלה:

(1) היא חברת בת בבעלות מלאה של תאגיד בנקאי או של מבטח;

(2) עיסוקה היחיד הוא הנפקת אגרות חוב וקבלת פקדונות עבור התאגיד הבנקאי ותאגידים בנקאיים שבשליטתו או עבור המבטח ומבטחים שבשליטתו או בשליטת בעל השליטה בו, לפי העניין;

(3) היא הציעה אגרות חוב לציבור, ועל הצעתן חלה תקנה 51(ב)(2) לתקנות פרטי תשקיף;

(4) תאגיד בנקאי או מבטח כאמור בפסקה (2), לפי העניין, התחייב כלפי מחזיקי אגרות החוב, באופן בלתי הדיר ובלתי מותנה, לפרוע את אגרות החוב באופן מלא לפי תנאיהן;

"מבטח" ו-"תאגיד בנקאי" - כהגדרתם בתקנה 44(א1) לתקנות פרטי תשקיף;

"מוצר מובנה" - איגרת חוב מגובה בנכסים פיננסיים לכיסוי התחייבויות החברה על פיה, שמתקיימים בה כל אלה:

(1) פירעון ההתחייבויות לפי איגרת החוב מובטח בשעבוד ראשון על הנכסים הפיננסיים המגבים לטובת מחזיקי תעודת ההתחייבות;

(2) המקורות הכספיים העיקריים לפירעון ההתחייבויות על פי איגרת החוב הם הכספים שהחברה זכאית לקבל מכוח זכויותיה בנכסים הפיננסיים המגבים;

¹ ס"ח התשנ"ט, עמ' 189.

"מנפיק מוצרי מדדים" – חברה פרטית שהיא חברת איגרות חוב, אשר ייעודה הנפקת מוצרי מדדים, כהגדרתם בפרק ט' בחלק השני לתקנון הבורסה וכן תעודות פיקדון;

"מנפיק מוצרים מובנים" – חברה פרטית שהיא חברת איגרות חוב שעיסוקה היחיד הוא הנפקת מוצרים מובנים, והיא הנפיקה מוצרים מובנים בלבד;

"נכסים פיננסיים" – כהגדרתם בחוק הסדרת העיסוק בייעוץ השקעות, בשיווק השקעות ובניהול תיקי השקעות, התשנ"ה-1995²;

"תעודת פיקדון" – איגרת חוב שהנכס נושא ההתחייבות בה הוא מטבע או ריבית, ושהמקורות הכספיים לפירעון ההתחייבויות על פיה הם כספים שהחברה זכאית לקבל מכח הפקדתם בפיקדונות בנקאיים;

"תקנות פרטי תשקיף" – תקנות ניירות ערך (פרטי התשקיף וטיוטת התשקיף – מבנה וצורה), התשכ"ט-1969³.

הוראות החוק החלות על חברות איגרות חוב, אך אינן חלות על חברה פרטית, לא יחולו על חברה פרטית שהיא חברת איגרות חוב אם היא צפויה לחדול להיות חברת איגרות חוב עד יום יח בטבת התשע"ג (31 בדצמבר 2012), ובלבד שכל עוד היא חברת איגרות חוב לא מתקיים לגביה האמור בפסקאות (1) עד (7) של הגדרת "הסדר חוב על רקע קשיים פיננסיים" שבתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970⁴.

2. הקלה לחברה שתחדול להיות חברת איגרות חוב עד סוף שנת 2012

חברת הנפקה של תאגיד בנקאי או מבטח פטורה מהוראות אלה:

3. הקלות לחברת הנפקה של תאגיד בנקאי או מבטח

(1) החובה למנות ועדת ביקורת לפי סעיף 114 לחוק; לא מינתה ועדת ביקורת, יראו כל מקום בחוק שנדרשים בו אישור של ועדת הביקורת, הצעה או עמדה שלה, כאילו במקום "ועדת הביקורת" נאמר "הדירקטוריון";

(2) החובה למנות דירקטורים חיצוניים לפי סעיפים 219(ג) ו-239(א) לחוק.

² ס"ח התשנ"ט עמ' 416.

³ ק"ת התשכ"ט, עמ' 1794.

⁴ ק"ת התש"ל, עמ' 2037; התשע"ב ... [וסף כשיחברם התיקון לגבי הסדרי חוב שאישר בוועדת כספים – התגדרה

4. הקלה למנפיק מוצרי מדדים (א) מנפיק מוצרי מדדים פטור מהוראת סעיף 115(ב) לחוק אם מתקיים בו האמור בסעיף 20א (ג) ו-(ד) לחוק השקעות משותפות בנאמנות, התשנ"ד-1994,⁵ כנוסחו בחוק ממשל תאגידי למנהלי קרנות ולמנהלי תיקים (תיקוני חקיקה), התשע"ב-2011.⁶

(ב) לא יראו כהונה של דירקטור חיצוני במנפיק מוצרי מדדים, כשלעצמה, כזיקה כהגדרתה בסעיף 240(ב) לחוק, לעניין כהונה כדירקטור חיצוני במנפיק מוצרי מדדים אחר שבשליטתו ובבעלותו המלאה של אותו בעל שליטה, ויראו את הכהונה בכל מנפיקי מוצרי המדדים כאמור ככהונה אחת לעניין הגמול המשולם לדירקטור חיצוני לפי סעיף 244(א) לחוק.

5. הקלות למנפיק מוצרים מובנים (א) מנפיק מוצרים מובנים, אשר אינו מבצע שינויים הכרוכים בהפעלת שיקול דעת בנכסים המגבים לפני מועד פירעון אגרת החוב, אלא באישור מאת הנאמן או אסיפת מחזיקים באגרות החוב, פטור מהוראות אלה:

(1) החובה למנות ועדת ביקורת לפי סעיף 114 לחוק; לא מינה ועדת ביקורת, יראו כל מקום בחוק שנדרשים בו אישור של ועדת הביקורת, הצעה או עמדה שלה, כאילו במקום "ועדת הביקורת" נאמר "הדירקטוריון";

(2) החובה למנות מנהל כללי ומבקר פנימי לפי סעיפים 119 ו-146 לחוק;

(3) החובה למנות דירקטורים חיצוניים לפי סעיפים 219(ג) ו-239(א) לחוק.

(ב) על מנפיק מוצרים מובנים שלא מתקיים בו האמור בתקנת משנה (א) רישה, תחול ההקלה כאמור בתקנה 4, בשינויים המחוייבים.

6. סייג לתחולה לגבי מנפיק מוצרים מובנים אלה עשה אחד מאלה:

(1) הציע לציבור מוצרים מובנים;

(2) התקשר בעסקה עם בעל שליטה או שלבעל השליטה יש בה עניין אישי, למעט אם העסקה תוארה בתשקיף שעל פיו הונפקו אגרות החוב, וטעונה לפי תנאי התשקיף אישור הנאמן שמונה לאגרות החוב לפי חוק ניירות ערך.

⁵ ס"ח התשנ"ד, עמ' 308.
⁶ ס"ח התשע"ב, עמ' 6.

תחילה .7 תחילתן של תקנות אלה ביום כ"ד בשבט התשע"ב (17 בפברואר 2012).

----- התשע"ב

(----- 2012)

(חמ 3-4420.....)

יעקב נאמן

שר המשפטים

**תקנות החברות (הוראות ותנאים לעניין הליך אישור הדוחות הכספיים) (תיקון), התשע"ב
- 2012**

בתוקף סמכותי לפי סעיפים 171(ה) ו-366 לחוק החברות, התשנ"ט-1999,¹ לאחר
התייעצות עם רשות ניירות ערך, ובאישור ועדת החוקה, חוק ומשפט של הכנסת, אני
מתקין תקנות אלה:

1.1 תיקון תקנה 1 בתקנה 1 לתקנות החברות (הוראות ותנאים לעניין אישור הדוחות
הכספיים), התש"ע – 2010² (להלן – התקנות העיקריות), במקום
ההגדרה "חברה" יבוא:

"חברה" - חברה שהיא תאגיד מדווח, למעט תאגיד שהוראות פרק
ה'3 לחוק ניירות ערך חלות עליו."

2. אחרי תקנה 3 לתקנות העיקריות יבוא:

א.3. תקנות אלה לא יחולו על חברת הנפקה של
חברות אגרות חוב מסוימות
תאגיד בנקאי או מבטח כהגדרתה בתקנות
החברות (הקלות לסוגים מסויימים של
חברות איגרות חוב), התשע"ב-2012,³ וכן על
מנפיק מוצרים מובנים כהגדרתו בתקנות
האמורות, שמתקיים בו האמור בתקנה 5(א)
לתקנות האמורות, ולא מתקיים בו האמור
בתקנה 6 בהן.

3. (א) תקנות אלה יחולו על אישור דוחות כספיים של חברת אגרות
חוב הערוכים ליום ה' בטבת, התשע"א (31 בדצמבר 2011) ואילך.

¹ ס"ח התשנ"ט, עמ' 189

² ק"ת התש"ע, עמ' 743

³ ק"ת התשע"ב, עמ' [יוסף בדמיט]

(ב) על אף האמור בתקנת משנה (א), תקנות אלה לא יחולו על חברת אגרות חוב אם היא צפויה לחדול להיות חברת אגרות חוב עד יום יח' בטבת התשע"ג (31 בדצמבר 2012), ובלבד שכל עוד היא חברת אגרות חוב, לא מתקיים לגביה האמור בפסקאות (1) עד (7) בהגדרת "הסדר חוב על רקע קשיים פיננסיים" בתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970.⁴

התשע"ב -----
(2012 -----)
(חמ 3-3800)

יעקב נאמן
שר המשפטים

2012-8664

⁴ ק"ת התש"ל, עמ' 2037; התשע"ב ... (יוסף כשיינרסון התיקון לגבי הסדרי חוב שאושר בוועדת כספים - החגורת לקוחה משם)

תקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני)(תיקון), התשע"ב - 2012

בתוקף סמכותי לפי סעיפים 244(א), 284 ו-366 לחוק החברות, התשנ"ט-1999,¹ בהתייעצות עם רשות ניירות ערך, ובאישור ועדת החוקה, חוק ומשפט של הכנסת, אני מתקין תקנות אלה:

1. תיקון תקנה 1 בתקנה 1 לתקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני), התש"ס-2000² (להלן – התקנות העיקריות), במקום ההגדרה "חברה" יבוא:
"חברה" - חברה ציבורית וחברת איגרות חוב.
2. תיקון תקנה 4 בתקנה 4(ד) לתקנות העיקריות, אחרי "שבה הוא מתמנה" יבוא "אם החברה היא חברה ציבורית".
3. תיקון תקנה 8ב בתקנה 8ב(א)(3) לתקנות העיקריות, במקום "בהתאם לסעיף 239(ב) לחוק" יבוא "אם החברה היא חברה ציבורית".
4. תחילתן של תקנות אלה ביום כ"ד בשבט התשע"ב (17 בפברואר 2012).

ה ת ש ע " ב
(2 0 1 2 -----)
(ח מ 3-2040)

יעקב נאמן
שר המשפטים

2012-8789

¹ ס"ח התשנ"ט, עמ' 189; התשע"א, עמ' 1108.
² ק"ת התש"ס, עמ' 290; התשס"ח, עמ' 592.



תקנות החברות (עניינים שאינם מהווים זיקה) (תיקון), התשע"ב - 2012

בתוקף סמכותי לפי סעיפים 240(ב) ו-366 לחוק החברות, התשנ"ט-1999,¹ לאחר התייעצות עם רשות ניירות ערך, ובאישור ועדת החוקה, חוק ומשפט של הכנסת, אני מתקין תקנות אלה:

1. תיקון תקנה 2 בתקנה 2 לתקנות החברות (עניינים שאינם מהווים זיקה), התשס"ז-2006² (להלן – התקנות העיקריות) –
 - (1) ברישה, המלה "ציבורית" – תימחק;
 - (2) בפסקה (1), המלה "הציבורית" – תימחק.
2. תיקון תקנה 4 בתקנה 4 לתקנות העיקריות, בכל מקום, המילה "הציבורית" – תימחק.
3. תיקון תקנה 5 בתקנה (4)5 לתקנות העיקריות, לפני "קיומם" יבוא "בחברה ציבורית" –
4. תחילה של תחילתן של תקנות אלה ביום כ"ד בשבט התשע"ב (17 בפברואר 2012).

ה ת ש ע " ב
(2 0 1 2 -----)
(ח מ 3-3568)

י ע ק ב נ א מ ן
ש ר ה מ ש פ ט י ם

2012-8791

¹ ס"ח התשנ"ט, עמ' 189; התשס"ה, עמ' 238.

² ק"ת התשס"ז, עמ' 330.