



שר האוצר

כ"ה בכסלו התשע"ז

25 בדצמבר 2016

י.מ. 11221-2016

אל:

ח"כ איתן כבל

יו"ר ועדת הכלכלה של הכנסת

הנדון: תקנות הסדרת פעילות חברות דירוג האשראי (פטור מהוראות החוק), התשע"ז – 2016

לפי סעיף 2 לחוק להסדרת פעילות חברות דירוג האשראי, התשע"ד-2014 (להלן – חוק הדירוג), לא יעסוק אדם בדירוג, קרי בהערכת יכולת הפירעון של תאגיד כישות או בהערכת סיכויי הפירעון של מכשיר פיננסי שהונפק, על פי סולם השוואתי שנקבע לעניין יכולת עמידה בהתחייבויות בהתאם לשיטת הערכה שקבעה חברת דירוג, אלא אם נרשם כחברת דירוג. בנוסף, חוק הדירוג כולל הוראות שונות המטילות חובות על חברת דירוג, לרבות חובות דיווח לרשות ניירות ערך (להלן – הרשות).

לפי סעיף 54(ג) לחוק הדירוג, שר האוצר בהתייעצות עם הרשות ובאישור ועדת הכלכלה של הכנסת, רשאי לקבוע, אם סבר כי אין בכך בכדי לפגוע בענייניו של ציבור המשקיעים, כי חברות העוסקות בדירוג יהיו פטורות מהוראות חוק הדירוג, כולן או חלקן, בשל היקף פעילות החברה, סוגי המכשירים הפיננסיים שהיא מדרגת, מספר או סוג המחזיקים במכשירים הפיננסיים האמורים, או בשל הוראות דין אחרות או הוראות דין זר החלות על החברה במישרין או בעקיפין.

ביום 31 בדצמבר 2015, פורסם החוק לקידום השקעות בחברות הפועלות בתחומי הטכנולוגיה העילית (היי – טק) (תיקוני חקיקה), התשע"ו – 2015. במסגרת החוק, הוסף לחוק ניירות ערך, התשכ"ח – 1968 (להלן – חוק ניירות ערך), סעיף 15ב(4א), שלפיו ניתן פטור מתשקיף להצעת ניירות ערך של תאגיד שהתאגד בישראל ושאינו תאגיד מדווח, שנעשית באמצעות תיווך של חברה המפעילה פורטל אינטרנטי לתיווך מימוני (להלן – רכז הצעה). מטרת הפטור האמור היא לאפשר לחברות צעירות, שלא הציעו בעבר ניירות ערך לציבור באמצעות הבורסה בשל העלויות הגבוהות הכרוכות בכך, לגייס סכומי כסף נמוכים מציבור גדול של משקיעים באמצעות מנגנון המכונה 'מימון המונים'. מנגנון זה, כאמור, מופעל על ידי רכז הצעה אשר מתווך בין החברה שמציעה את ניירות הערך שלה לציבור (להלן – חברה מציעה) לבין הציבור שרוכש את ניירות הערך וזאת באמצעות אתר אינטרנט ייעודי.


פעילות רכז ההצעה, כוללת, בין היתר, מתן דירוג לחברה המציעה באמצעות הערכת יכולת הפירעון שלה. הדירוג משמש, בין היתר, לקביעת מידת הסיכון הכרוכה במתן הלוואה לחברה המציעה ולקביעת שיעור הריבית שתגבה ממנה. כאמור, לפי חוק הדירוג, פעילות הדירוג הנעשית על ידי רכז הצעה, כפופה להוראות חוק הדירוג. לעמדת הרשות, הטלת החובות הקבועות בחוק הדירוג על רכז הצעה עלולה להכביד על פעילותו עד כדי הפסקת מתן הדירוג, וכן עלולה לפגוע במודל הפעילות של הרכז.

לנוכח זאת, ולנוכח העובדה שפעילות הדירוג של רכז הצעה אינה מורכבת כמהותה ומצומצמת בהיקפה, מוצע על ידי הרשות, במסגרת התקנות שבנדון, לקבוע כי הוראות חוק הדירוג לא יחולו על רכז הצעה. יובהר, כי על רכז ההצעה יחולו הוראות מכוח חוק ניירות ערך, אשר יסדירו את מכלול פעילותו ובין היתר את פעילות הדירוג שהוא מקיים.

מצורף נוסח התקנות.

אודה לאישור התקנות על ידי ועדת הכלכלה של הכנסת.

בברכה,


 משה כחלון
 שר האוצר

העתק:

מר שי באבד - מנכ"ל משרד האוצר, משרד האוצר
 פרופ' שמואל האוזר - יו"ר רשות ניירות ערך
 גבי דורית סלינגר - הממונה על שוק ההון ביטוח וחיסכון, משרד האוצר
 עו"ד אסי מסינג - היועץ המשפטי (בפועל), משרד האוצר
 גבי יעל מבורך - סגנית הממונה על התקציבים, משרד האוצר
 עו"ד ברוך לוברט - סגן בכיר ליועץ המשפטי, משרד האוצר

תקנות הסדרת פעילות חברות דירוג האשראי (פטור מהוראות החוק), התשע"ז-2016

בתוקף סמכותי לפי סעיף 54(ג) לחוק להסדרת פעילות חברות דירוג האשראי, התשע"ד-2014 (לחלן – החוק)¹, לפי הצעת הרשות ובאישור ועדת כלכלה של הכנסת, אני מתקין תקנות אלה:

1. הגדרה בתקנות אלה, "רכז הצעה" - כמשמעותו בסעיף 15ב(א4)(1) לחוק ניירות ערך.
2. פטור מהוראות החוק על רכז הצעה העוסק בדירוג לא יחולו הוראות החוק בשל קיומן של הוראות דין אחרות החלות עליו.
3. תחילתן של תקנות אלה עם כניסתן לתוקף של תקנות ניירות ערך (הצעת ניירות ערך באמצעות רכז הצעה), התשע"ז – 2016².

התשע"ז-----

(2016-----)

(חמ 3-5145)

משה כחלון

שר האוצר

¹ ס"ת התשע"ד, עמ' 418.
² יצורף אזכור עם פרסום התקנות.