



שר האוצר

כ"ג באב התשע"ז

15 באוגוסט 2017

י.מ. 2017-8624

לכבוד:

ח"כ משה גפני

יו"ר ועדת הכספים של הכנסת

הנדון: שיטת תקנות ניירות ערך (אגרת בקשה למתן היתר לפרסום תשקיף) (הוראת שעה), התשע"ז-2017 וטיוטת תקנות השקעות משותפות בנאמנות (נכסים שמותר להחזיק בקרן ושיעוריהם המרביים) (תיקון), התשע"ז-2017

לפי סעיפים 55א ו-56(א) לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 (להלן – חוק ניירות ערך), רשאי שר האוצר, בהתייעצות רשות ניירות ערך (להלן – הרשות) ובאישור ועדת הכספים של הכנסת, לקבוע בתקנות הוראות בדבר אגרות שישולמו לרשות.

לפי סעיפים 59, 62(ב) ו-131(א) לחוק השקעות משותפות בנאמנות, התשנ"ד-1994, רשאי שר האוצר, על פי הצעת הרשות או בהתייעצות עמה ובאישור ועדת הכספים של הכנסת, להתקין תקנות בדבר סוגי הנכסים שמנהל קרן רשאי להחזיק ותנאים להחזקתם.

ניירות ערך מסחריים הם אגרות חוב לטווח קצר המהווים חלק ממקורות המימון של תאגידים לצורך פעילותם השוטפת ולהרחבת עסקיהם. מבחינת התאגידים, נייר ערך מסחרי הוא תחליף לאשראי בנקאי לזמן קצר, המספק להם אשראי שוטף לניהול פעילותם. מבחינת המשקיעים, נייר ערך מסחרי הוא תחליף לפיקדון בנקאי, המעניק להם תשואה גבוהה יותר. בארצות הברית ובאירופה שוק ניירות הערך המסחריים מהווה מרכיב מרכזי במקורות המימון של תאגידים. בישראל, לעומת זאת, שוק ניירות הערך המסחריים אינו מפותח ואינו מהווה תחרות לאשראי הבנקאי.

החסמים העיקריים לפיתוח שוק ניירות הערך המסחריים בישראל נעוצים במספר דברי חקיקה ועל כן מוצע לתקן, בין היתר, את התקנות שבנדון, כמפורט להלן:

1. טיוטת תקנות ניירות ערך (אגרת בקשה למתן היתר לפרסום תשקיף) (הוראת שעה), התשע"ז-2017 - הנפקות של ניירות ערך מסחריים מאופיינים כמרווחים נמוכים. על כן מוצע לקבוע כי שיעור תוספת אגרה שמוטל על תאגיד בגין הנפקת תשקיף מודף להצעת ניירות ערך מסחריים יופחת מ-0.03% ל-0.01%, היינו: שליש משיעור תוספת האגרה המוטל כיום.

כדי לבחון את אפקטיביות המהלך ואת השפעותיו, מוצע כי בשלב זה התיקון ייעשה במסגרת הוראת שעה שתעמוד בתוקפה למשך שלוש שנים.

2. טיוטת תקנות השקעות משותפות בנאמנות (נכסים שמותר להחזיק בקרן ושיעוריהם המרביים) (תיקון). התשע"ז-2017 - מוצע לאפשר למנהלי קרנות להגדיל את שיעור האחזקות של קרנות שבניהולם בניירות ערך מסחריים ובכך להגדיל את הביקוש לניירות ערך אלו. לצורך זאת –

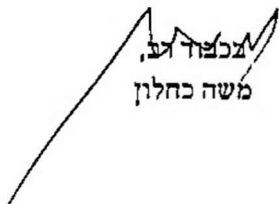
א. מוצע לקבוע בתקנות שני סוגים של קרנות כספיות: 'קרן כספית ללא קונצרני' - אשר תהיה קרן סולידית שבמסגרתה מנהל הקרן יוכל להחזיק בפיקדונות, במלוות קצרות מועד שהוציאה המדינה ובאגרות חוב מדינה בלבד; ולצידה, 'קרן כספית' - שבמסגרתה מנהל הקרן יוכל להחזיק גם באגרות חוב קונצרני ובניירות ערך מסחריים, סחירים ושאונס סחירים, בשיעור הקבוע בתקנות.

יצירת שני סוגי קרנות כספיות כאמור, תאפשר למנהלי קרן כספית להחזיק בניירות ערך מסחריים בשיעורים גבוהים מאלו האפשריים כיום, כאשר במקביל יוקמו קרנות כספיות ללא קונצרני שיהיו קרנות סולידיות יותר. בכך ייווצר גיוון גדול יותר בשוק הקרנות הסולידיות ותתאפשר הזרמת הון מוסדי לשוק ניירות הערך המסחריים.

ב. מוצע לאפשר לקרנות כספיות, שלפי מדיניות ההשקעות שלהן רשאיות להשקיע באגרות חוב קונצרני, להחזיק בניירות ערך מסחריים לא סחירים שהתחייבות המגפיק לפדותן מיום קבלת הוראת פדיון ממנהל הקרן אינה עולה על 90 יום, וזאת חלף 30 יום הקבועים כיום.

מצורף נוסח טיוטת התקנות.

אודה לאישור התקנות על ידי ועדת הכספים של הכנסת.


משה כחלון

העתק:

מר שי באבד - מנכ"ל משרד האוצר, משרד האוצר

פרופ' שמואל האוזר - יו"ר רשות ניירות ערך

גב' דורית סלינגר - הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון, רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון

עו"ד אסי מסינג - היועץ המשפטי, משרד האוצר

מר יואל נוה - ממלא מקום הממונה על התקציבים, משרד האוצר



תקנות ניירות ערך (אגרת בקשה למתן היתר לפרסום תשקיף) (הוראת שעה), התשע"ז-

2017

בתוקף סמכותי לפי סעיפים 55א ו-56א לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968¹, בהתייעצות עם הרשות
ובאישור ועדת הכספים של הכנסת, אני מתקין תקנות אלה:

1. הוראת שעה בתקופה שמיום פרסומן של תקנות אלה ועד תום שלוש שנים מיום פרסומן,
יראו כאילו בתקנה 4א(ג) לתקנות ניירות ערך (אגרת בקשה למתן היתר לפרסום
תשקיף), תשנ"ה-1995², במקום "3/100 אחוז (שלוש מאיות האחוז)" יבוא
"1/100 האחוז (מאית האחוז)".

התשע"ז _____

(2017 _____)

(חמ 3-926-2)


משה כחלון
שר האוצר

¹ ס"ח התשכ"ח, עמ' 234; התשע"ו, עמ' 1261.
² ק"ת התשנ"ה, עמ' 702; התשע"ו, עמ' 1101.



תקנות השקעות משותפות בנאמנות (נכסים שמותר להחזיק בקרן ושיעוריהם

המרביים)(תיקון), התשע"ז-2017

בתוקף סמכותי לפי סעיף 59, 62(ב) ו-131(א) לחוק השקעות משותפות בנאמנות, התשנ"ד-1994¹, לפי הצעת הרשות ובאישור ועדת הכספים של הכנסת, אני מתקין תקנות אלה:

תיקון תקנה 1 1. בתקנה 1 לתקנות השקעות משותפות בנאמנות (נכסים שמותר לקנות ולהחזיק בקרן ושיעוריהם המרביים), התשנ"ה-1994² (להלן – התקנות העיקריות) –

(1) אחרי ההגדרה "קרן כספית" יבוא:

"קרן כספית ללא קונצרני" – קרן כספית שבהסכם הקרן שלה נקבע כי תהיה קרן כספית ללא קונצרני;"

(2) בהגדרה "תעודת חוב", המילים "ומשך החיים הממוצע שלו אינו עולה על תשעים ימים" – יימחקו.

תיקון תקנה 2 2. בתקנה 2 לתקנות העיקריות, ברישה של פסקת משנה (א)(8) במקום "משלושים" יבוא "מתשעים".

תיקון תקנה א2 3. בתקנה א2 לתקנות העיקריות –

(1) בתקנת משנה (א) –

(א) בפסקה (1), בסופה יבוא "או לפי סולם דרגות לטווח קצר, לפי העניין;"

(ב) בפסקה (2), בסופה יבוא "או לפי סולם דרגות לטווח קצר, לפי העניין;"

(2) אחרי תקנת משנה (ו) יבוא:

"(ז) על אף האמור בתקנה 2 ובתקנה זו, רשאי מנהל קרן כספית ללא קונצרני להחזיק בקרן כאמור שבניחולו נכסים שמותר להחזיק בקפ"מ ובנוסף באגרת חוב שהוציאה מדינה, הנסחרת בבורסה או בשוק מוסדר, שאינה צמודה אלא לשער מטבע, שיתרת התקופה עד מועד פדיונה אינה עולה על שנה אחת, וכן באגרת חוב כאמור הנושאת ריבית משתנה ששיעורה נקבע אחת לשישה חודשים או פחות; תקנות משנה (ב) עד (ד) יחולו על קרן כאמור כאילו הייתה קרן כספית".

¹ ס"ח התשנ"ד, עמ' 308; התשנ"ט, עמ' 151.
² ק"ת התשנ"ה, עמ' 317; התשע"ו, עמ' 256.

תיקון תקנה 8

4.

בתקנה 8 לתקנות העיקריות, במקום תקנת משנה (ב) יבוא:
 "(ב) שווי פקדונות לזמן קצוב יחד עם שווי תעודות חוב שיש בידי מנהל הקרן התחייבות המנפיק לפדותן בתוך 90 ימי עסקים לאחר שקיבל דרישה על כך בכתב ממנהל הקרן, לא יעלה על חמישה אחוזים מהשווי הנקי של נכסי הקרן, ובקרן כספית – לא יעלה על עשרים וחמישה אחוזים מהשווי הנקי של נכסי הקרן, ובלבד שהתקיימו כל אלה-

(1) שווי פקדונות לזמן קצוב לתקופה העולה על שבעה ימי עסקים יחד עם שווי תעודות חוב שיש בידי מנהל הקרן התחייבות המנפיק לפדותן בתוך 7 עד 90 ימי עסקים לאחר שקיבל דרישה על כך בכתב ממנהל הקרן, בסכום האמור בתקנה 2(א)(8), לא יעלה על חמישה אחוזים מהשווי הנקי של נכסי הקרן;

(2) שווי תעודות חוב שמנהל הקרן מחזיק בהתחייבות המנפיק לפדותן בתוך 30 עד 60 ימי עסקים לא יעלה על 2% מהשווי הנקי של נכסי הקרן;

(3) שווי תעודות חוב שמנהל הקרן מחזיק בהתחייבות המנפיק לפדותן תוך 60 עד 90 ימי עסקים לא יעלה על 1% מהשווי הנקי של נכסי הקרן."

תיקון התוספת

5.

בתוספת, בטולם דרגות לטווח קצר, בסופו יבוא:

דרגת איגרת חוב לצורך תקנה 2(א)(1)	A-1 או דרגה גבוהה יותר	P1 או דרגה גבוהה יותר	P-1 או דרגה גבוהה יותר	F1	A-1 או דרגה גבוהה יותר
דרגת איגרת חוב לצורך תקנה 2(א)(2)	A-1 או דרגה גבוהה יותר	1P או דרגה גבוהה יותר	P-1 או דרגה גבוהה יותר	F1	A-1 או דרגה גבוהה יותר

התשע"ז _____

(2017 _____)

(חמ 3-2157)


 משה כחלון
 שר האוצר