



שר האוצר

ח' בטבת התשע"ח
26 בדצמבר 2017
י.מ. 2017-14973

לכבוד
ח"כ משה גפני
יור"ר ועדת הכספים של הכנסת

הנדון: תקנות ניירות ערך (רישום למסחר בבורסה של מניות תאגיד הנסחרות בבורסה זרה), התשע"ח-2017

ביום 20 במרץ 2017 פורסם חוק ניירות ערך (תיקון מספר 62), התשע"ז-2017 (להלן - התיקון). במסגרת התיקון נקבע הסדר המאפשר רישום צולב של מניות הנסחרות בבורסות זרות בבורסה בישראל וזאת לגבי מניות של חברות זרות גדולות במיוחד הנסחרות בבורסות המרכזיות בחו"ל הקבועות כתוספת לחוק, מבלי שתידרש לכך הסכמתן או מעורבותן של החברות שמניותיהן נרשמות למסחר, ומבלי שיחולו על אותן חברות דרישות גילוי ופיקוח החלות על תאגיד מדווח מכוח חוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 (להלן - החוק). מטרתו של המנגנון היא הגברת הניזילות בבורסה ושכלול שוק ההון המקומי, בין היתר באמצעות גיוון הנכסים הנסחרים, הגדלת מחזורי המסחר והפחתת עלויות העסקאות בניירות ערך זרים.

לפי סעיפים 35לג3, 56לג3 ו-56 לחוק, רשאי שר האוצר, על פי הצעת הרשות או בהתייעצות עמה ובאישור ועדת הכספים של הכנסת, לקבוע בתקנות הוראות בעניין רישום מניות למסחר ומחיקה מהמסחר של מניות שנרשמו למסחר, ובכלל זה תנאים נוספים לרישום המניות למסחר וכן הוראות לעניין אגרות שתשלם הבורסה בעד רישום מניות למסחר והמסחר במניות רשומות.

תחילתו של התיקון ביום תחילתן של התקנות שיותקנו לעניין זה. מצורך נוסח מוצע לתקנות ניירות ערך (רישום למסחר בבורסה של מניות תאגיד הנסחרות בבורסה זרה), התשע"ח-2017 (להלן - התקנות), שהציעה רשות ניירות ערך. הנוסח המוצע קובע את פרטי ההסדר האמור, לרבות התנאים לרישום למסחר מניות הנסחרות בבורסות זרות בבורסה והתנאים למחיקתן מהמסחר.

הנוסח המוצע כולל תנאים ומגבלות שנועדו לצמצם את הסיכונים העולים מהיעדר הגילוי והפיקוח על פי החוק. בהתאם לכך, מוצע לקבוע ארבעה תנאים לרישום למסחר, שעיקר מטרתם לוודא כי המדובר במניות שלגביהן ניתן להסתמך על הפיקוח מצד הרגולטור הזר: סוג המניה שתירשם למסחר בבורסה יהיה סוג המניה הסחיר ביותר של החברה בשנים עשר החודשים שקדמו למועד הרישום למסחר בבורסה בישראל, המניה נסחרת באחד מהמדדים



שר האוצר

המובילים הנגזרים משווי השוק של התאגידים הנסחרים בהם ומייצגים מניות בעלות סחירות גבוהה, המניה נסחרת בבורסה הזרה במשך שנים עשר חודשים רצופים לפחות לפני מועד הרישום למסחר בבורסה בישראל.

עוד מוצע לקבוע כי יש לבחון את התקיימות התנאים לעיל ותנאים נוספים הקבועים בחוק בשני מועדים בשנה, וכי הבורסה תמחק את המניות ממסחר אם חדל להחקיים אחד מהתנאים האמורים או אם פורסמה הודעה בדבר מחיקה צפויה של המניות ממסחר בבורסה הזרה.

עוד מוצע לקבוע כי הבורסה תשלם לרשות ניירות ערך אגרה על עסקאות מכירה וקניה במניות הרשומות למסחר בהתאם לאמור לעיל.

מצורף נוסח טיוטת התקנות. אודה לאישור התקנות על ידי ועדת הכספים של הכנסת.

בכבוד רב,

משה כהלון

מר שי באבד - מנכ"ל משרד האוצר, משרד האוצר
פרופ' שמואל האוזר - יו"ר רשות ניירות ערך
מר שאול מרידור - הממונה על התקציבים, משרד האוצר
עו"ד אסי מסינג - היועץ המשפטי, משרד האוצר

תקנות ניירות ערך (רישום למסחר בבורסה של מניות תאגיד הנסחרות בבורסה זרה),

התשע"ח-2017

בתוקף סמכותי לפי סעיפים 35לג3, 35לג5 ו-56 לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968¹ (להלן - החוק), בהתייעצות עם הרשות ובאישור וועדת הכספים של הכנסת, אני מתקין תקנות אלה:

- הגדרות
1. בתקנות אלה –
- "הדין הזר" - הדין החל על תאגיד בשל רישום מניותיו למסחר בבורסה זרה כמשמעותה בסעיף 35לג5(א)(1) לחוק, לרבות כללי אותה בורסה זרה;
- "המועד הקובע" - שני מועדים בכל שנה שיקבעו בתקנון הבורסה, ובלבד שהמרווח ביניהם הוא שישה חודשים;
- "התאגיד" - תאגיד שהתאגד מחוץ לישראל שמניותיו רשומות למסחר בבורסה או עתידות להירשם לפי הוראות פרק ה'3א לחוק;
2. (א) בורסה רשאית לרשום למסחר מניות של תאגיד כאמור בפרק ה'3א לחוק, אם התקיימו, בנוסף לתנאים שנקבעו בפרק האמור, כל אלה:
- (1) סוג המניה של התאגיד שיירשם למסחר בבורסה הוא סוג המניה שמחזור המסחר שלו בבורסה הזרה הוא הגבוה ביותר מבין מחזורי המסחר של סוגי מניות התאגיד בבורסה הזרה, בתקופה של 12 החודשים שקדמו לרישום למסחר;
- (2) המניה נסחרת באחד ממדדי המניות המובילים הנגזרים משווי שוק של התאגידים הנכללים בהם ומייצגים מניות בעלות סחירות גבוהה בבורסות זרות כמשמעותן בפרק ה'3א;
- (3) לפני יום הרישום למסחר בבורסה נסחרו מניות התאגיד בבורסה זרה במשך שנים עשר חודשים רצופים לפחות;
- (ב) בורסה תבחן את קיומם של התנאים המנויים בתקנת משנה (א) וכן את התנאים שנקבעו בסעיפים 35לג5(א)(1) ו- (3) לחוק, במועד רישום המניות למסחר בבורסה ובכל מועד קובע.

¹ ס"ח התשכ"ח, עמ' 234; התשע"ו, עמ' 690.

(ג) בורסה תבחן את התקיימות התנאי המנוי בסעיף 35לג1(א)(2) לחוק במועד רישום מניות התאגיד למסחר בבורסה ולאחר מכן במועד קובע אחד בכל שנה.

3. רישום המניות בחשבון המסלקה
מניות התאגיד שיירשמו למסחר בבורסה יוחזקו בחשבון על שם מסלקת הבורסה במסלקה הסולקת את מניות התאגיד בבורסה הזרה.

4. מחיקה מהמסחר
(א) בורסה תמחק מהרישום למסחר מניות הרשומות למסחר לפי תקנה 2, בהתקיים אחד מאלה, ולפי האמור לצדו:

(1) פורסמה הודעה בדבר מחיקה צפויה של מניות ממסחר בבורסה הזרה, תמחק את המניות מהמסחר בארץ בטרם המועד הצפויה למחיקה מהמסחר בבורסה הזרה;

(2) לא התקיים התנאי הקבוע בסעיף 35לג1(א)(2) בשני מועדי בחינה רצופים כאמור בתקנה 2(ג);

(3) לא התקיים התנאי הקבוע בתקנות 2(א)(1) או 2(א)(2) בשני מועדים קובעים רצופים;

(4) שווי השוק של התאגיד בבורסה הזרה נמוך מ-60% משווי השוק שנקבע לפי סעיף 35לג1(א)(3) בשני מועדים קובעים רצופים;

(ב) בורסה תמחק מהרישום למסחר את מניות התאגיד לא יאוחר מתום יום המסחר הרביעי לאחר המועד שבו נודע לה על כך שהתקיים אחד או יותר מהתנאים לפי תקנת משנה (א)(2) עד (4).

5. אגרות
הבורסה תשלם לרשות אגרה בשיעור של 1.25 שקלים חדשים לכל 100,000 שקלים חדשים של עסקאות מכירה וקניה במניות הרשומות למסחר לפי פרק ה'א.

ב_ התשע"ח

(ב_ 2017)

(חמ 3-5382)

משה כחלון

שר האוצר