

רשות ניירות ערך

תמצית דיון ישיבת רשות מס' 10-2004 שהתקיימה ביום 16.11.2004 במשרדי הרשות בירושלים

1. גילוי בהתקשרויות לרכישת נכסים

הצגת הנושא: בפני המשתתפים בדיון הונחה טיוטה הנחיה לפי סעיף 36א לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 שעיינה היקף הגילוי הנדרש בדוח מידי לפי תקנה 36א (א) לתקנות ניירות ערך (דו"חות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970, בדבר רכישה של נכסים. הטיוטה שהוצגה בפני המשתתפים כללה מספר תיקונים שנעשו בעקבות קבלת תגובות מהציבור לטיוטה קודמת שפורסמה להערות הציבור באתר האינטרנט של הרשות.

תמצית הדיון בנושא: נכון להיום אין כללים מוגדרים לענין היקף הגילוי הנדרש במקרה שקמה חובת דיווח על רכישת נכסים בידי תאגיד מדווח, ויש מקום לקבוע קווים מנחים להיקף הגילוי הנדרש בנושא. בדיון הודגשה חשיבות הגילוי ביחס לרכישת נכס מהותי על ידי תאגיד מדווח, החל מהשלב בו מתנהל משא ומתן לקראת ביצוע הרכישה ועד לשלב שבו נחתם הסכם מחייב ומתקיימים כל התנאים המתלים לביצועו.

החלטה: הוחלט לפרסם את ההנחיה ולהקנות לה תוקף מחייב.

2. תיקון תקנה 30 לתקנות ניירות ערך (דו"חות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970

הצגת הנושא: בפני המשתתפים הונחה הצעה לתיקון תקנה 30(ה) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970 (להלן: "**התקנות העיקריות**"), העוסקת בשאלת המועד שבו רשאי תאגיד לפרסם ברבים מידע שהוגש בדוח מידי.

התקנה בנוסחה כיום קובעת כי אם הדוח המידי הוגש במהלך המסחר בבורסה או במחצית השעה שלפני פתיחת המסחר, כי אז יהיה התאגיד מנוע מלפרסם את המידע הכלול בדוח, כולו או מקצתו, אלא כעבור 30 דקות ממועד הגשת הדוח.

תמצית הדיון בנושא: לאור המעבר למתכונת דיווח אלקטרוני, ולאור העובדה כי פרסום דוח מידי לציבור נעשה באופן אוטומטי באתר ההפצה תוך מספר דקות לאחר הגשת הדוח (אם כי ישנם דיווחים שפרסומם מושהה למשך 20 דקות באופן מכוון כדי לאפשר לבורסה לשקול את הצורך בהפסקת מסחר), אין עוד הצדקה עניינית לחייב תאגיד להמתין שלושים דקות עד שיותר לו לפרסם את המידע הכלול בדוח, כולו או מקצתו ברבים.

החלטה: הוחלט להציע לתקן את תקנה 30(ה) האמורה, ולקבוע כי תאגיד יהא רשאי לפרסם מידע הכלול בדוח מידי שהגיש, רק לאחר שהדוח פורסם באתר האינטרנט של הרשות הפתוח לעיון הציבור (תוך ביטול המגבלה הקודמת שחייבה אותו להמתין שלושים דקות ממועד הגשת הדוח). נוסח התיקון המוצע יועבר לאישור שר האוצר וועדת הכספים של הכנסת.

3. הצעה לתקן חשבונאות מס' 22 (מכשירים פיננסיים – גילוי והצגה)

הצגת הנושא: במסגרת המהלך של אימוץ התקינה הבינלאומית, מוצע על ידי המוסד לתקינה בחשבונאות לאמץ את תקן בינלאומי 32 כתקן ישראלי מס' 22 שעניינו גילוי והצגה של מכשירים פיננסיים.

תמצית הדיון בנושא: תקן זה מבוסס רובו ככולו על תקן בינלאומי מס' 32 ועניינו בשאלות גילוי והצגה של מכשירים פיננסיים.

ככלל, עבר תקן זה רוויזיה מקיפה על ידי התקינה הבינלאומית לפני קצת פחות משנה, על מנת לתקן בו מספר עניינים אך בעיקר על מנת ליצור התאמה והשלמה בינו לבין תקן בינלאומי מס' 39 שעניינו הכרה ומדידה של מכשירים פיננסיים.

התקן מגדיר שלוש קבוצות של מכשירים פיננסיים – נכס פיננסי, התחייבות פיננסית ומכשיר הוני.

בהמשך, עוסק התקן בהרחבה בהבדל בין התחייבות להון ומפרט מקרים בהם מה שנחזה להיות הון הנו התחייבות ולהיפך. לדוגמה, התקן מבהיר כי מניית בכורה הכוללת זכות בידי המחזיק לחייב את המנפיק לפדיונה בסכום קבוע ובמועד קבוע היא התחייבות פיננסית.

דוגמה אחרת, מהפכנית הרבה יותר, הנה של נגזר אשר יסולק - או עשוי להיות מסולק - שלא בדרך של סכום קבוע של מזומן ובמספר קבוע של מכשירים הוניים.

התקן קובע כלל לפיו ריבית, דיבידנדים, הפסדים ורווחים יוכרו בדוח הרווח וההפסד אם הם נובעים מנכס פיננסי או מהתחייבות פיננסית ויוכרו ישירות בהון העצמי אם מדובר בחלוקות למחזיקים במכשירים הוניים של הישות.

התקן גם קובע את התנאים בהם ניתן לקזז נכס פיננסי והתחייבות פיננסית.

חלק נכבד מהתקן עוסק בנושאי גילוי שינתן בדוחות בדבר השווי ההוגן של מכשירים פיננסיים (ובכלל זה מציע אך לא מחייב להציג מבחני רגישות), וכן בדבר הסיכונים הקשורים למכשירים פיננסיים תוך הפרדה בין ארבעה סוגי סיכונים: סיכון שוק, סיכון אשראי, סיכון נזילות וסיכון תזרים מזומנים בגין שיעור ריבית.

הגילוי גם צריך לכלול תיאור של מדיניות ניהול הסיכונים ומדיניות הגידור ובכלל זה התייחסות למדיניות החשבונאית בנושאים אלו.

בנושא אחד נצרך התקן לסטות ממסגרתו – גילוי והצגה – ועוסק במדידה וזאת כאשר הוא מטפל בשאלת ההצגה של מכשירים פיננסיים מורכבים. על פי דרישות התקן יש לפצל מכשירים אלה לרכיביהם. כך לדוגמה, במקרה של אג"ח המיר למניות יש להציג בנפרד את הרכיב ההתחייבותי ואת הרכיב האופציונלי ההוני. התקן גם קובע כיצד ימדדו שני הרכיבים.

בתקן הישראלי המוצע קיימים מספר הבדלים מהתקן הבינלאומי שהעיקרי שבהם הוא הוספת דרישה לפירוק הנפקות בחבילות לרכיביהן על פי שווים ההוגן.

המליאה עמדה על החשיבות של פיצול אג"ח המירות לרכיב ההתחייבותי ולרכיב ההוני וכן של אימוץ התקינה הבינלאומית בכלל.

הוחלט לאמץ את ההצעה לתקן חשבונאות מס' 22 כלשונה.

החלטה: