

רשות ניירות ערך

תמצית דיון ישיבת רשות מס' 2005-1 שהתקיימה ביום 18.1.2004 במשרדי הרשות בירושלים

1. הצעה לתיקון חוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 ותיקון תקנות ניירות ערך (שיתוף פעולה עם רשות חוץ), התש"ס-2000

הצגת הנושא:

ההצעה לתיקון פרק ט' לחוק ניירות ערך מובאת לאור הצורך ההולך וגובר בשיתוף פעולה בינלאומי בתחום האכיפה של דיני ניירות ערך בין רשויות ניירות ערך בעולם (להלן - רשות חוץ) ובכללן רשות ניירות ערך בישראל (להלן - הרשות). פרק ט' קובע את המסגרת לשיתוף פעולה בין הרשות לבין רשות חוץ, אשר חתמה על מזכר הבנה עם הרשות. ההצעה לתיקון מבקשת לאפשר לרשות ליטול חלק בשיתוף פעולה בינלאומי כאמור ולהיות צד להסכם שיתוף פעולה בין רשויות חוץ החברות בארגון הבינלאומי (International Organization of Securities Commissions, IOSCO), אשר כ-20 רשויות חוץ הן צד לו וביניהן רשויות החוץ של ארה"ב, קנדה, אנגליה, צרפת, גרמניה ואוסטרליה (להלן - ההסכם הרב צדדי IOSCO).

מטרת תיקון התקנות היא לפשט עבור רשות חוץ את הליך בקשת הסיוע שהיא מגישה לרשות וכן להתאימו לתיקון המוצע בחוק.

תמצית הדיון בנושא:

עיקר התיקון המוצע הינו כלהלן - לפי פרק ט' הקיים, תנאי להענקת סיוע לרשות חוץ הוא כי נושא הבקשה לסיוע עשוי להיות נתון לחקירה כעבירה פלילית בישראל. תנאי זה יש בו כדי להוות מחסום להתקשרויות של הרשות בהסכמי שיתוף פעולה ובמיוחד, מונע כיום את הצטרפותה להסכם הרב-צדדי IOSCO, שכן תנאי להצטרפות להסכם זה הינו כי בקשת סיוע של רשות חוץ תענה בחיוב חרף העובדה שנושא הבקשה אינו עשוי להיות נתון לחקירה כעבירה פלילית לפי דיני ניירות ערך במדינה בה מבוקש הסיוע ואף אם אינו מהווה הפרה של דיניה כלל. משמעות הדבר היא שגם אם נושא הבקשה אינו עשוי להיות הפרה כלשהי לפי דיני מדינת ישראל עדין ניתן יהיה להיענות לבקשת הסיוע ובלבד שנושא הבקשה עשוי להוות הפרה של דיני ניירות הערך שרשות החוץ מופקדת על ביצועם ואכיפתם.

מטרת תיקון זה היא להסיר מחסום זה הקבוע בחוק ולהרחיב עוד את המסגרת לכינון שיתוף פעולה בין הרשות לרשויות חוץ, כל זאת על מנת לאפשר לרשות להתקשר בהסכמי שיתוף ולשמור על מקומה כחברה לכל דבר ועניין בקהילה הבינלאומית של רשויות פיקוח ואכיפה בתחום דיני ניירות ערך. במסגרת התיקון המוצע תורחב גם הגדרת "דיני ניירות ערך" שכלולה באותו פרק על מנת להרחיב את יכולת הסיוע גם לגבי עניינים וגופים הנתונים לפיקוחה של רשות החוץ אף אם אינם נתונים לפיקוחה של הרשות, בין אם משום שהרשות בישראל סברה שאין מקום לפיקוח כאמור ובין אם מטרים הוסדר עניין זה בישראל.

בדיון הודגשה החשיבות של ארגון IOSCO ובהצטרפות הרשות להסכם הרב צדדי IOSCO, וצוינה חשיבות האכיפה הגלובלית שמשמעותה היא שלא יהיה מצב בו במדינה מסוימת יהיו חסמים לסיוע, דבר העלול ליצור מקלט לעבריינים ולהביא לאכיפה פחות יעילה.

עוד הודגש בדיון כי ככל הנוגע לשימוש בסמכויות חיפוש מוצע במסגרת התיקון המוצע להשאיר את המצב הקיים על כנו כך שלצורך הפעלת סמכויות אלה תיוותר הדרישה כי נושא הבקשה עשוי להיות נתון לחקירה כעבירה פלילית בישראל.

כמו כן הודגש כי לצורך הפעלת סמכויות לתפיסת רכוש ולמעצר, אשר תוקנה לחוקרי הרשות במסגרת התיקון המוצע לחוק ניירות ערך בעניין סמכויות האכיפה הנתונות לרשות (להלן - חוק סמכויות אכיפה) במידה ויאושר, תיוותר הדרישה הקיימת כיום, כי נושא הבקשה עשוי להיות נתון לחקירה כעבירה פלילית בישראל, לאור היותן סמכויות קיצוניות.

לגבי אישור התקנות הוסבר כי הורדת דרג הגשת בקשת הסיוע לעובד רשות החוץ מתייחס לרשות חוץ בלבד ולא לרשות בישראל וזאת לאור ההכבדה כיום עבור רשות חוץ לאור נוסח התקנה הקובע כי על יושב ראש רשות החוץ להגיש את בקשת הסיוע.

לאשר ההצעה לתיקון חוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 ותיקון תקנות ניירות ערך (שיתוף פעולה עם רשות חוץ), התש"ס-2000 הצעת התיקון, והכל מהנימוקים שהוצגו לעיל. נייר העמדה בנושא פורסם באתר האינטרנט של הרשות.

החלטה:

2. תיקון תקנות ניירות ערך לעניין מטבע הדיווח

מצ"ב הצעה לתיקון תקנות ניירות ערך (עריכת דו"חות כספיים שנתיים), התשנ"ג-1993, תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970, תקנות ניירות ערך (עסקה בין חברה לבעל שליטה בה), התשס"א-2001 ותקנות ניירות ערך (הצעה פרטית של ניירות ערך בחברה רשומה), התש"ס-2000, בעניין מטבע הדיווח של תאגיד מדווח כמשמעותו בסעיף 1 לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 (להלן - החוק).

הצגת הנושא:

על פי הצעת התקנות, ההנחיה הקיימת כיום לעניין מטבע הדיווח של תאגיד מדווח, הנחיה אשר פורסמה ב-19 בספטמבר 2003 (להלן - "ההנחיה") והוארכה בהתאם לסעיף 36א(ג) לחוק, תאומץ ותעוגן בתקנות, באופן שההסדר הזמני הפוך להסדר קבע.

התיקון המוצע נועד למנוע פגיעה של ההנחיה בתום שנתיים שהיתה בתוקף והוא יאפשר להפוך את הוראותיה לחלק מן התקנות המסדירות את עריכת הדוחות הכספיים.

התקנות המוצעות מטילות חובה על תאגידים להגיש דוחות כספיים בשקלים חדשים, פרט לאותם מקרים בהם כללי החשבונאות מאפשרים שימוש במטבע אחר, שאז ניתן לדווח באמצעות אותו מטבע ובלבד שיצורף לדוחות גם תרגומם לשקלים חדשים. המוסד לתקינה חשבונאית פרסם בעצמו כללים המסבירים כיצד יש לבצע את אותו התרגום.

הצעת התקנות, וכמוה גם ההנחיה נוסחו על מנת להתמודד עם המציאות לפיה סברו גורמים מדווחים שישנה אפשרות לפרסם דוחות כספיים שנתיים ודוחות כספיים רבעוניים במטבע שונה מהשקל החדש, וזאת לאור התקנתו של תקן חשבונאות מספר 13 של המוסד לתקינה חשבונאית - השפעות השינויים בשערי חליפין של מטבע חוץ, העוסק, בין היתר, באפשרות דיווח במטבע השונה ממטבע המדינה בה שוכן התאגיד.

**תמצית הדיון
בנושא:**

הצעת התקנות מקלה במידה מסוימת בהשוואה להוראות ההנחיה, שכן על פי ההנחיה נדרש לצרף תרגום מלא לכל דוח כספי שאינו ערוך בשקלים חדשים ואילו התקנות המוצעות מסתפקות - שעה שמדובר בדוחות כספיים של חברות כלולות ובדוחות כספיים שצורפו לדוח הקצאה פרטית - בציון שער החליפין (על השינויים שחלו בו בתקופת הדיווח), ללא צורך בתרגום של ממש המשית עלויות

על התאגיד המדווח.

לאשר את התיקון המוצע בתקנות ניירות ערך.

החלטה:

3. תקנות ניירות ערך (קביעת תקופת רישום למסחר בבורסה בחו"ל) התשס"א – 2001 – שווי שוק מינימלי לרישום כפול

על פי סעיף 35 לחוק ניירות ערך, התשכח-1968, רישום למסחר בבורסה, של ניירות ערך של תאגיד חוץ¹ יכול שיהא על פי מסמך רישום בהתאם להוראות פרק זה, אם ניירות הערך שמבקש התאגיד לרשום רשומים למסחר בבורסה בחו"ל במשך תקופה שקבע שר האוצר. על פי אותו סעיף – רשאי שר האוצר לקבוע תקופות שונות או שלא לקבוע תקופה, לפי בורסות בחו"ל ולפי שווי ניירות הערך של התאגיד.

הצגת הנושא:

עם חקיקת החוק קבע השר בתקנות ניירות ערך (קביעת תקופת רישום למסחר בבורסה בחו"ל), התשס"א-2001 כי לענין סעיף 35 לחוק, התקופה שבה רשומים ניירות הערך למסחר בבורסה בחו"ל המנויה בתוספת השניה לחוק תהיה שנה אלא אם כן מניות של התאגיד רשומות למסחר באותה בורסה בחו"ל ושווי המניות 350 מיליון דולר ארה"ב לפחות.

הרקע לקביעה כאמור היה הרצון לעודד רישום למסחר של חברות אשר יש להן נסיון ורקורד של עמידה בשוק האמריקאי וסקירה מסויימת של אנליסטים במשך שנה לפחות. עם זאת, לגבי חברות גדולות במיוחד, ההנחה היתה כי חברות כאמור הינן חברות אשר יזכו מיידית לסיקור אנליסטים וכי השלטון התאגידי שלהן ותרבות הדיווח שלהן צפויים להיות ברמה טובה גם ללא נסיון קודם בבורסה האמריקאית.

הנמקה נוספת לקביעת רף השנה הייתה מניעת עקיפת פרסום תשקיף בארץ. ההנחה הייתה כי חברה הרוצה להנפיק בארץ בעיתוי מסוים לא תרצה לחכות שנה ולהסתכן באי הוודאות לגבי תנאי השוק הראשוני אז. ואולם באם שווי חברה עולה מעל סכום מסוים ההנחה הייתה שהפניה לארה"ב תיעשה ממילא שכן השוק בארץ לא מספיק עמוק לחברות אלו.

בחינה מחודשת של הסוגיה הביאה את הרשות למסקנה כי יש לקבוע שווי חדש תוך בחינת השוק המקומי דווקא וגודלן של החברות הבאות להירשם למסחר כאן לעומתו.

**תמצית הדיון
בנושא:**

הרשות בדעה כי השווי של 150 מיליון דולר ארה"ב גבוה מאוד יחסית לחברות הנסחרות בשוק המקומי ועידוד של חברות בסדר גודל כזה להיסחר כאן מצדיק את הקביעה כי חברות כאמור לא תידרשנה לתקופת ניסיון בשוק בחו"ל.

שווי זה של 150 מיליון דולר מתיישב גם עם השווי של 30 מיליון דולר אותו מבקשת הבורסה לקבוע בתור שווי מינימלי לרישום למסחר לחברות ברישום כפול והשווי של 10 מיליון דולר לצורך כללי השימור של חברות אלה.

כמו כן צוין במהלך הדיון כי שווי מינימלי של 350 מיליון דולר נקבע בתקופת ה"בועה" במניות בארה"ב.

לקבוע כי יופחת שווי השוק הנדרש למניות של חברה על מנת שתוכל להירשם מיידית למסחר ברישום כפול לסך של 150 מיליון דולר ארה"ב.

החלטה:

¹ תאגיד שניירות ערך שלו רשומים למסחר באחת מהבורסות המנויות בתוספת השניה – בשלב זה - הבורסות המרכזיות בארה"ב אך בעתיד הקרוב צפויה גם הרשימה הראשית של הבורסה בלונדון להצטרף.