

רשות ניירות ערך



דוח שנתי

2000

מוגש לשר האוצר  
ולועדת הכספים של הכנסת  
ירושלים, אייר התשס"א, אפריל 2001



# רשות ניירות ערך

## ISRAEL SECURITIES AUTHORITY

### CHAIRPERSON

### יושבת ראש

ו' באייר התשס"א  
29 באפריל 2001

Mk010072

לכבוד  
חבר הכנסת ישראל כץ  
יושב ראש ועדת הכספים  
הכנסת  
ירושלים

לכבוד  
מר סילבן שלום  
סגן ראש הממשלה ושר האוצר  
משרד האוצר  
ירושלים

חבר כנסת ויושב ראש נכבד,

אדוני סגן ראש הממשלה ושר האוצר,

### הנדון: דין וחשבון על פעולותיה של רשות ניירות ערך

הריני מתכבדת להגיש לכם דין וחשבון על פעולותיה של רשות ניירות ערך בשנת 2000, על פי הוראת סעיף 14 לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968.

שנת 2000 היתה ברובה שנה של התעוררות בהנפקות ומספר ההנפקות עלה ל-104 לעומת 54 הנפקות בשנה הקודמת. רק לקראת סוף השנה החלה האטה בתחום זה.

תחום נוסף שבו פעלה הרשות נמרצות היה תהליך החקיקה. כידוע, שוקדת הרשות מזה זמן על התאמת התשתית הרגולטיבית והפיקוחית למתחייב מהגלובליזציה ומהתחרות הקיימת בין שוקי ההון בעולם. בשנה זו הגיעו לסיומם הליכי חקיקה שונים שהוכנו כחלק ממגמה זו ושבחלקם הוחל כבר בשנת 1999. כמו כן נמשכה בחינה מחודשת של דרישות הפיקוח במטרה לוודא שהנושאים בהם עוסקות הרשות הם עדין הנושאים הרלבנטיים המצדיקים את מחיר הפיקוח.

ההתפתחויות בעולם חייבו השלמת החקיקה המגדירה מחדש את נושא הצעת ניירות ערך לציבור ובכלל זה מתן פטור מתשקיף במקרים מסויימים, כגון בהנפקת ניירות ערך של תאגיד לעובדיו כחלק מתכנית לתגמול עובדים.

תיקון משמעותי נוסף היה התיקון לחוק ניירות ערך בנושא הרישום הכפול. התיקון, שהוא ככל הנראה יחיד מסוגו בעולם, מותאם לדרישות הגלובליזציה ומאפשר הכנסת הדין האמריקאי שהוא מהמתקדמים ביותר תחת כנפי הדין בארץ. כך ניתנת הקלה לחברות באמצעות מתן אפשרות לדיווח אחיד בארץ ובארה"ב בלא לוותר על הגנות שמוענקות לציבור המשקיעים בישראל.



# רשות ניירות ערך

ISRAEL SECURITIES AUTHORITY

## CHAIRPERSON

## יושבת ראש

בנוסף, ועל מנת שלא לפגוע בשוק הראשוני, נכללו בחוק הרישום הכפול, על פי המלצת הרשות, גם שתי הוראות שתכליתן עידודו של שוק זה. הוראה אחת מאפשרת מתן הקלות נרחבות לחברות שנרשמו ברישום כפול ואשר תבחרנה להציע בהנפקה חוזרת ניירות ערך לציבור בארץ. הוראה אחרת מאפשרת (בתנאים מסוימים) לחברות שינפיקו תחילה בארץ, לעבור למסלול הרישום הכפול אם תקבל לכך הסכמת רב בעלי המניות שאינם נמנים על בעלי השליטה.

בשל החשיבות שמייחסת כאמור הרשות לקיומו של שוק ראשוני חזק, חזרה הרשות עם סיום הטיפול רב המשאבים בנושא הרישום הכפול, לטיפול בתיקון חוק ניירות ערך בנושא החיתום והשוק הראשוני. התיקון, אם יתקבל על פי הצעתנו, יאפשר לחתמים בהנפקות גדולות לפעול בדרך הדומה לזו הנהוגה בארה"ב. דרך זו נותנת בידיהם גמישות, שתאפשר לחתמים ליטול על עצמם הנפקות גדולות יותר וכן תקל על האפשרות לעניין בהנפקות משקיעים מוסדיים זרים. התיקון גם יקל על הנפקות בו זמניות בארץ ובשווקים אחרים.

נושא משמעותי נוסף שטופל היה הכנתן ואישורן של תקנות חדשות בנושאי הצעות רכש, הצעות פרטיות ועסקאות עם בעלי שליטה, שהחליפו תקנות קודמות בנושאים אלו, ואשר נועדו ליצור אחידות והתאמה לחוק החברות החדש ולהסדרים שנקבעו בו בתחומים אלו. כן ננקטה על ידינו יוזמה שתכליתה לעודד את פעילותם של הגופים המוסדיים אשר בתחום אחריותנו על ידי יצירת תשתית חקיקתית המיועדת להקל ולהגביר את היקף פעילותן של הקרנות להשקעות משותפות בנאמנות באופציות, במכירות בחסר, בהשאלת ניירות ערך ובחוזים עתידיים.

תחום נוסף שבו בחרנו לפעול הוא בחינת היקף הגילוי הנדרש מהחברות המדווחות. לאחר עשרות שנים שבהן לא נבחנו מן היסוד התקנות העוסקות בתוכן הדיווח בתשקיפים ובדוחות תקופתיים, הקימה הרשות ועדת מומחים בראשות פרופ' אמיר ברנע ובהשתתפות מומחים מהתחומים השונים הקשורים בדיווחים או בשימוש בהם, שנתבקשה לבחון באופן ממצה נושאים אלו. מאחר שמדובר בליבת הדיווח של החברות אין צורך להכביר מלים בתיאור חשיבותה של מלאכת הוועדה ועל אף מורכבות הנושא, הגישה הועדה את המלצותיה ביום 2 באפריל השנה.

על מנת לקדם את נושא הפצת המידע - הקלת נגישות הציבור למידע והגדלת מהירות הפרסום, יזמה הרשות פרויקט המיועד לאפשר את העברת כל הדיווחים והפצתם לציבור באמצעות האינטרנט. את עבודת הרשות בעניין זה מלווה ועדת מומחים ברשות פרופ' ניב אחיטוב ובימים אלו מצוייה הרשות בשלב בחינת ההצעות במכרז שפרסמה כצעד לבחירת החברה שתקים את המערכת הדרושה.

באותם נושאים העשויים להשפיע על קידומו ושיפורו של שוק ההון ואשר מסורים לסמכותה של הרשות, המשיכה הרשות לפעול למען חוסנו של השוק. אחת מאבני היסוד של שוק הון היא אמון המשקיעים בו. בנושא זה המשיכה הרשות להשקיע מאמצים ניכרים בבדיקת תשקיפים ודוחות שוטפים ובהם דוחות תקופתיים, דוחות כספיים ביניים, דוחות על הקצאת ניירות ערך ודוחות על התקשרויות בין החברות לבעלי השליטה בהן וכן מפרטי הצעות רכש. אנו מקווים שקבלתו של התיקון לחוק בנושא החיתום תאפשר יצירת ביקושים של משתתפים נוספים, חלקם זרים, וכי שינוי מתכונת התשקיף והדיווחים בעקבות המלצות ועדת ברנע יקלו אף הם על משקיעים זרים להשקיע בשוק ההון בישראל (כמו גם על המשקיעים הישראלים כמובן).



# רשות ניירות ערך

ISRAEL SECURITIES AUTHORITY

## CHAIRPERSON

## יושבת ראש

במקביל לשינוי החקיקה נמשכו כמובן גם הליכי האכיפה, כאשר בשנה זו התעוררו מספר עניינים שהם תולדת התקופה ושלא היינו ערים להם - לפחות לא באותה אינטנסיביות - בשנים הקודמות. הכוונה לנושאים כמו כוונה לנהל "בורסה" ללא רשיון, ביצוע עבירות תוך שימוש באינטרנט ועבירות הקשורות בהתפתחות שוק הנגזרים. בכל אלה טיפלה הרשות.

כעולה מהמצוין לעיל וכפי שעולה ביתר פרוט מהדוח עצמו, קיימה הרשות פעילות ערה וביחוד נקטה בצעדים שהם תולדה של בחינה מחדש של שאלות יסוד בעצם תפיסת החוק. עם זאת ברור שאין די בכך. ברור כי על מנת לפתח את שוק ההון ולהפכו למכשיר מרכזי לפיתוח המשק כפי שנועד להיות מלכתחילה, מן ההכרח לערוך שינויים מבניים של ממש, אשר יהוו תשתית להתעוררות שוק ההון עם שוך המשבר העולמי ושיפור התנאים הגיאופוליטיים. הדברים בולטים במיוחד היום לאור תהליך הגלובליזציה שהוא תהליך מבורך כלשעצמו, אך מחייב צעדים לקידומו וחיזוקו של שוק ההון על מנת שנוכל לעמוד בתחרות המתפתחת. על רקע זה נדרש יותר מתמיד טיפול בריכוזיות המערכת, קידום החקיקה בנושא קופות הגמל ובעיקר הפניית החסכון הפנסיוני לשוק ההון.

בכבוד רב,

מירי כץ

תוכן  
עניינים

תוכן עניינים

1	I. תפקידי הרשות
2	II. הרשות ועובדיה
4	III. תאגידים
4	1. תשקיפים
6	2. הקצאות פרטיות
8	3. ניגודי עניינים בין חברה רשומה לבין בעל שליטה בה
8	4. הצעות רכש
9	5. דוחות שוטפים, ארכות, בקשות פטור ורישום כפול
10	א. דוחות תקופתיים
11	ב. דוחות כספיים ביניים
11	ג. דוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד
12	ד. ארכות
13	ה. בקשות פטור
14	ו. רישום כפול
18	6. מרכז הדיווחים
18	א. דוחות מיידיים
18	ב. דוחות תקופתיים - החלק הלא כספי
19	ג. דוחות חתמים
20	IV. הפיקוח על קרנות הנאמנות
20	1. כללי
21	2. תשקיפים
21	3. דוחות
22	4. השתתפות מנהלי קרנות נאמנות באסיפות כלליות
23	5. הצעת חוק השקעות משותפות בנאמנות (תיקון מס' 7), התשס"א-2001
26	6. תיקון תקנות לפי חוק השקעות משותפות בנאמנות
28	7. קנסות אזרחיים
29	8. עתירה לבית המשפט הגבוה לצדק
32	V. הפיקוח על השוק המשני
32	שינויים בתקנון הבורסה ובהנחיות לפיו
36	VI. רישוי ופיקוח על יועצי השקעות ומנהלי תיקי השקעות
36	1. כללי
36	2. רישוי
37	3. פיקוח
38	4. הצעות חקיקה

39	<b>.VII המחלקה המשפטית</b>
39	1. חקיקה וחקיקת משנה
45	2. הצעות חקיקה וחקיקת משנה
48	3. הצעות חקיקה וחקיקת משנה שהתקבלו או אושרו, לפי הענין, לאחר תום שנת הדוח ובטרם פורסם
49	4. הנחייה לפי סעיף 36א לחוק ניירות ערך
50	<b>.VIII אכיפה</b>
50	1. כתבי אישום
53	2. תיקים תלויים ועומדים בבתי משפט
53	3. פסקי דין פליליים בערכאה ראשונה
57	4. פסקי דין בערעורים פליליים
58	<b>.IX מחלקת איסוף ומחקר</b>
59	<b>.X חקירות</b>
63	<b>.XI המחלקה הכלכלית</b>
63	1. ייעוץ כלכלי
63	2. פיתוח מאגרי נתונים
63	3. עבודות מחקר
64	4. פיתוח וניהול מערכת לזיהוי מסחר חריג בניירות ערך
65	<b>.XII תובענות ייצוגיות</b>
65	1. מימון תובענות ייצוגיות בשנת 2000
65	2. הליכי תובענות ייצוגיות שהסתיימו השנה
66	3. הליכי תובענות ייצוגיות התלויים ועומדים
68	<b>.XIII מערכות מידע</b>
68	1. מערכת מחשוב מרכזית
68	2. מערכת מידע למחלקת חקירות
68	3. דיווחים אלקטרוניים
70	<b>.XIV פניות הציבור</b>
70	1. טיפול בפניות הציבור
70	2. דוח הממונה על יישום הוראות חוק חופש המידע, התשנ"ח-1998
70	3. דרכי התקשרות
71	4. מאגרי מידע הרשומים לפי חוק הגנת הפרטיות, התשמ"א-1981
72	<b>.XV ועדות מומחים</b>
72	1. הועדה לבחינה מחודשת של מודל הדיווח על עסקי החברה בתשקיף ובנגזרותיו
74	2. ועדת היגוי בדבר מערכת ממוחשבת לדיווחים אלקטרוניים
75	<b>.XVI שונות</b>
75	1. ביקורת מטעם קרן המטבע הבינלאומית והבנק העולמי
75	2. דיון ציבורי בדבר מערכת ממוחשבת לדיווחים אלקטרוניים

**נספחים**

77	א. היתרים לפרסום תשקיף שניתנו בשנת 2000
89	ב. בקשות למתן היתר לפרסום תשקיף שטופלו בידי הרשות ולא ניתן היתר לפרסומן בשנת 2000
93	ג. תקציב לשנת 2000
95	ד. תקציב מאושר לשנת 2001

**רשימת לוחות**

5	לוח 1 - גיוס הון של המגזר העסקי באמצעות מניות, ניירות ערך המירים ואג"ח: 1996-2000
6	לוח 2 - מספר הבקשות להיתר לפרסום תשקיף וההיתרים שניתנו בשנים 1996-2000
11	לוח 3 - דוחות תקופתיים - תאגידים שלא דיווחו במועד
12	לוח 4 - דוחות כספיים ביניים - תאגידים שלא דיווחו במועד
14	לוח 5 - בקשות ארכה בשנים 1995-2000
19	לוח 6 - תוצאות בחינת החלק הלא כספי לשנות הדיווח 1995-1999
21	לוח 7 - קרנות הנאמנות לפי מנהלים ושווי נכסים 1996-2000
22	לוח 8 - השתתפות מנהלי קרנות באסיפות כלליות בהן הובאו לאישור עסקאות עם בעלי ענין והטבות לבעלי ענין
28	לוח 9 - סוגי הפרות בגינן נדרשו קנסות בשנת 2000
29	לוח 10 - מקרים בהם נמנעה הרשות מדרישת קנס מטעמים מיוחדים
37	לוח 11 - אחוז המעבר בבחינות בשנת 2000
37	לוח 12 - סך כל הרשיונות שניתנו ליחידים - יועצי השקעות ומנהלי תיקי השקעות
60	לוח 13 - התפלגות פתיחת תיקי חקירה ב-5 השנים האחרונות, לפי סוגי עבירות
61	לוח 14 - התפלגות תיקי חקירה שהועברו לפרקליטות ב-5 השנים האחרונות, לפי המלצת הרשות
61	לוח 15 - התפלגות תיקי חקירה שהועברו לפרקליטות ב-5 השנים האחרונות, לפי סוגי עבירות
62	לוח 16 - התפלגות כתבי אישום ב-5 השנים האחרונות, לפי סוגי עבירות
62	לוח 17 - מצבת תיקי חקירה שנמצאו בפרקליטות בסוף שנת 2000 וטרם ניתנה החלטה אם להגיש לגביהם כתב אישום, לפי שנת העברתם
62	לוח 18 - מצבת תיקי חקירה שנמצאו בפרקליטות בסוף שנת 2000 וטרם ניתנה החלטה אם להגיש לגביהם כתב אישום, לפי סוגי עבירות





## תפקידי הרשות

רשות ניירות ערך הוקמה על פי חוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 (להלן - חוק ניירות ערך), ותפקידה הוא שמירת ענייניו של ציבור המשקיעים בניירות ערך, כנקבע בחוק. במסגרת תפקידה מטפלת הרשות, בין היתר, בתחומים אלה:

1. מתן היתר לפרסום תשקיפים שעל פיהם מציעים תאגידים ניירות ערך לציבור ותשקיפים שעל פיהם מציעות קרנות נאמנות את יחידותיהן לציבור;
2. מעקב אחר:
  - א. דוחות שוטפים שכל תאגיד חייב להגיש לאחר שהציע ניירות ערך לציבור וכל עוד ניירות הערך נמצאים בידי הציבור;
  - ב. מפרטים של הצעות רכש;
  - ג. דוחות שוטפים של קרנות נאמנות;
3. הסדרת הפעילות של ענף קרנות הנאמנות ופיקוח עליו;
4. פיקוח על ניהולה התקין וההוגן של הבורסה;
5. רישוי מנהלי תיקים ויועצי השקעות, פיקוח על מילוי חובותיהם וטיפול בעבירות משמעת;
6. עריכת חקירות, לפי הוראת יושב ראש הרשות, בעבירות על חוק ניירות ערך, חוק השקעות משותפות בנאמנות, התשנ"ד-1994 (להלן - חוק השקעות משותפות בנאמנות), חוק הסדרת העיסוק בייעוץ השקעות ובניהול תיקי השקעות, התשנ"ה-1995 (להלן - חוק חוקים אלה).
7. הרשות שותפה יחד עם לשכת רואי חשבון בישראל במוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות. יושב-ראש הרשות וחבריה מתמנים בידי שר האוצר. מקצת מן החברים ממונים מקרב הציבור ומקצתם מקרב עובדי המדינה; אחד מהם הוא עובד בנק ישראל. הרשות מעסיקה רואי חשבון, עורכי דין, כלכלנים ועובדי מינהל.

## הרשות ועובדיה

חברי הרשות בסוף חודש דצמבר 2000 (טבת התשס"א) היו -

עו"ד מירי כץ, יו"ר;  
 עו"ד דניאל אלון;  
 עו"ד (רו"ח) מיכל עבאדי-בויאנג'ו;  
 מר אייל בן שלוש;  
 עו"ד יוסי דולן;  
 רו"ח ארז ויגודמן;  
 ד"ר יצחק טל;  
 עו"ד דרורה ליפשיץ;  
 פרופ' רוני מיכאלי;  
 רו"ח נחמיה מלך;

מליאת הרשות מתכנסת בדרך כלל פעם בחודש. הרשות פועלת גם באמצעות ועדות העוסקות בבקשות למתן היתר לפרסום תשקיפים, במתן פטורים וארכות, בענייני הבורסה, בענייני תקציב, באי תלות המבקרים בחברות שחוק ניירות ערך חל עליהן, בענייני רישוי יועצי השקעות ומנהלי תיקי השקעות, בענייני קנסות אזרחיים על מנהלי קרנות נאמנות ובנושאים אחרים במידת הצורך.

בשנת 2000 קיימה מליאת הרשות 12 ישיבות; ועדות למתן היתרים לפרסום תשקיפים - 43 ישיבות; ועדות למתן פטורים - 43 ישיבות; הועדה לענייני הבורסה - 10 ישיבות; הועדה לענייני אי-תלות רואי החשבון - 2 ישיבות; ועדת הכספים - 5 ישיבות; ועדת הביקורת - 4 ישיבות; הועדה לענייני רישוי יועצי השקעות ומנהלי תיקי השקעות - 3 ישיבות; ועדה מיוחדת שהוסמכה לפי סעיף 117 ב לחוק השקעות משותפות בנאמנות לדון בהמנעות מהטלת קנסות אזרחיים לפי סעיף 114 לחוק - 4 ישיבות.

עובדיה הבכירים של הרשות בסוף חודש דצמבר 2000 (טבת התשס"א) היו -

- הממונה על תובענות ייצוגיות ופניות הציבור;	- עו"ד שלי אודין אהרוני
- מנהל המחלקה לפיקוח על השוק המשני;	- עו"ד אלעזר אמיר-הימל
- מנהלת מחלקת חשבונאות ודיווח;	- רו"ח אביבה בן-משה
- מזכיר הרשות;	- מר מאיר בקליניק
- מנהל מרכז הדיווחים ומנהל המחלקה לקשרי חוץ;	- עו"ד צבי בקר ז"ל
- הממונה על האכיפה;	- עו"ד מיכל (נבו) ברק
- מנהלת המחלקה המשפטית;	- עו"ד דניאלה גורני
- מנהל מחלקת איסוף ומחקר;	- מר אביעזר דנון
- כלכלן ראשי;	- פרופ' שמואל האוזר
- מנהל מחלקת החקירות;	- מר גיורא הרטוג
- מנהל המחלקה למערכות מידע;	- מר נתן הרשקוביץ
- הממונה על הסדרת פעילות המתווכים בשוק ההון;	- מר דוד לביא
- רואה חשבון ראשי;	- ד"ר אייל סולגניק
- מנהלת המחלקה לפיקוח על קרנות הנאמנות;	- גבי שרה פרוש
- דובר;	- מר אורי קציר
- מנהלת המחלקה לרישוי ולפיקוח על יועצי השקעות ומנהלי תיקי השקעות.	- גבי איטה שוחט

**ביום 21 בינואר 2001, כ"ו בטבת התשס"א, נפטר עו"ד צבי בקר, מנהל מרכז הדיווחים ומנהל המחלקה לקשרי חוץ ברשות ניירות ערך. בן 60 היה במותו.**

**צבי החל לעבוד ברשות ניירות ערך בשנת 1985, הקים את מרכז הדיווחים וניהל אותו ב-12 השנים האחרונות.**

**בפועלו, בכישוריו ובאישיותו המיוחדת הטביע חותם על מתכונת הדיווח ושיתוף הפעולה עם התאגידים המדווחים, ותרם רבות להידוק קשרי הרשות עם גורמים בחו"ל הקשורים בתחומי פעילותה של הרשות. הוא יחסר לכולנו. יהי זכרו ברוך.**

בסוף חודש דצמבר 2000 (טבת התשס"א) היו מאוישות 119.25 משרות, לפי הפירוט דלהלן:

משרות;	4.50	-	לשכת היו"ר
משרות;	16.75	-	חשבונאות ודיווח
משרות;	2	-	מרכז דיווחים
משרות;	6	-	פיקוח על קרנות הנאמנות
משרות;	5	-	פיקוח על השוק המשני
משרות;	5	-	רישוי ופיקוח על יועצי השקעות ומנהלי תיקי השקעות
משרות;	14.75	-	המחלקה משפטית
משרות;	20	-	אכיפה
משרות;	25.25	-	חקירות ואיסוף ומחקר
משרות;	3	-	המחלקה הכלכלית
משרות;	4	-	מערכות מידע
משרות;	13	-	מזכירות ומינהל

שיא כח האדם המאושר בסוף חודש דצמבר 2000 היה 124 משרות.

שיא כוח האדם המאושר כולל גם פרקליטים אשר מועסקים על ידי הרשות על מנת לסייע בידי פרקליטות המדינה למלא את תפקידה בעניינים הקשורים לרשות ניירות ערך. לענין זה מממנת הרשות ארבעה עשר פרקליטים וחמישה מתמחים בפרקליטויות שונות.

תקציב הרשות ממומן מאגרות שנתיות המוטלות על התאגידים שחוק ניירות ערך וחוק השקעות משותפות בנאמנות חלים עליהם, מאגרות המוטלות בשל בקשות למתן היתר לפרסום תשקיפים והקצאות פרטיות ומאגרות רישוי של יועצי השקעות ומנהלי תיקי השקעות. התקציב מאושר בידי שר האוצר וועדת הכספים של הכנסת. השנה המשיכה הרשות ביזמתה לשינוי מבנה האגרות המוטלות על ידה. על פי יזמת הרשות ובאישור ועדת האגרות הבינמשרדית העביר שר האוצר לוועדת הכספים של הכנסת הצעה לפיה יאושרו השינויים הבאים: הטלת אגרה על הבורסה; הפחתת האגרות על קרנות נאמנות; קביעת אגרת תשקיף מופחתת לתשקיפי ניירות ערך מסחריים; ביטול האגרות על הקצאות פרטיות, למעט הקצאות פרטיות חריגות והטלת אגרה שנתית על חברות שתורשמה בבורסה בישראל במסגרת "הרישום הכפול" (ראו גם בפרק המחלקה המשפטית עמוד 48 סעיף 2 (ב)).

## תאגידים

הטיפול בתאגידים מתבצע על ידי מחלקת חשבונאות ודיווח, המחלקה המשפטית ומרכז הדיווחים והוא כולל -

- (א) בדיקת תשקיפים של תאגידים המציעים ניירות ערך לציבור;
- (ב) טיפול שוטף בתאגידים שניירות הערך שלהם הוצעו לציבור על פי תשקיף ונמצאים בידי הציבור כמתחייב מהוראות החוק ותקנותיו לרבות מעקב אחר הדיווח השוטף של אותם תאגידים.

## תשקיפים 1. תשקיפים

בשנת 2000 גייס המגזר העסקי<sup>1</sup> כ-5,184 מיליון ש"ח במניות וניירות ערך המירים, זאת בהשוואה לכ-1,461 מיליון ש"ח בשנה הקודמת. בשנה זו גייס המגזר העסקי באמצעות אגרות חוב סכום של כ-268 מיליון ש"ח, זאת בהשוואה לכ-936 מיליון ש"ח בשנה הקודמת. כמו כן, גייס המגזר העסקי סכום של כ-793 מיליון ש"ח באמצעות מימוש כתבי אופציה<sup>2</sup>, בהשוואה לכ-1,246 מיליון ש"ח בשנה הקודמת.

בסך הכל גייס<sup>3</sup> המגזר העסקי בשנת 2000 כ-6,245 מיליון ש"ח וזאת בהשוואה לכ-3,643 מיליון ש"ח בשנת 1999. בשנה זו גייסה הממשלה באמצעות אגרות חוב סכום של כ-31 מיליארד ש"ח (ברוטו) בהשוואה לכ-37 מיליארד ש"ח (ברוטו) בשנה הקודמת.

גיוס ההון באמצעות מניות וניירות ערך המירים בחלוקה לפי ענפים<sup>4</sup>, במליוני ש"ח במחירים שוטפים הינו כדלקמן: בנקים מסחריים - 2,568.2 (49.5%) לעומת 0 בשנת 99; חברות השקעה - 724.2 (14%) לעומת 122 (8%) בשנת 99; חברות תעשייה - 610.6 (12%) לעומת 199.6 (14%) בשנת 99; מסחר ושירותים - 584 (11%) לעומת 378.6 (26%) בשנת 99; נדל"ן, בינוי וחקלאות - 311.8 (6%) לעומת 276.9 (19%); חברות ביטוח - 29.6 (0.6%) לעומת 270.7 (18.5%); שאר ענפים - 356 (6.9%) לעומת 212.9 (14.5%) בשנת 99.<sup>5</sup>

1. נתוני הגיוס בפרק זה לקוחים מדיווחי בנק ישראל ומהווים לתאריך הדוח אומדן בלבד.

2. כולל מימוש כתבי אופציה על ידי חברות בנות.

3. במניות, ניירות ערך המירים, אג"ח ובמימוש כתבי אופציה.

4. הענפים המפורטים בנפרד הינם אלה שחלקם בהנפקות בשנת הדוח או בשנה הקודמת לו ניכר.

5. הנתונים בסוגריים מהווים את החלק באחוזים מתוך סך ההנפקות השנה ובשנת 1999 בהתאמה.

לוח 1: גיוס הון של המגזר העסקי באמצעות מניות, ני"ע המירים <sup>1</sup> ואג"ח 1996-2000									
סה"כ במחירי דצמבר 2000	מליוני ש"ח במחירים שוטפים								שנה
	סה"כ	אג"ח	רוכשים אחרים <sup>2</sup>	משקיעים מוסדיים	עובדים	זכויות	ציבור		
							אג"ח להמרה ואופציות <sup>3</sup>	מניות	
993.0	800.7	47.4	--	32.0	41.7	380.3	106.6	192.7	1996
6,768.5	6,061.3	1,170.3	--	1,951.6	121.7	548.1	1,788.4	481.2	1997
6,351.6	5,983.5	1,489.0	121.2	1,409.0	663.1	282.6	499.9	1,518.7	1998
2,422.8	2,396.8	935.6	5.1	398.5	4.6	482.1	181.4	389.5	1999
5,458.8	5,451.9	267.5	205.5	1,324.8	389.2	477.1	1,923.3	864.5	2000
2000 לפי רבעונים:									
1,204.0	1,189.3	0.0	52.1	323.9	10.7	216.3	106.8	479.5	I
3,107.1	3,118.8	176.0	54.9	725.3	353.7	22.3	1623.7	162.9	II
836.1	832.2	24.8	64.3	232.8	23.5	93.8	172.9	220.1	III
311.6	311.6	66.7	34.2	42.8	1.3	144.7	19.9	2.0	IV

בשנת 2000 הוגשו לרשות 184 בקשות למתן היתר לפרסום תסקיף של תאגידים<sup>4</sup>. בסך הכל ניתנו 104 היתרים בהם 11 היתרים בשל בקשות שהוגשו בשנת 1999 ו-41 היתרים לחברות המציעות לראשונה ניירות ערך לציבור (להשוואה לשנים קודמות ראו לוח 2 להלן). פירוט הבקשות שטופלו על ידי הרשות בשנת 2000 מופיע בנספחים א ו-ב לדוח זה.

1. אינו כולל מימוש כתבי אופציה.

2. החל משנת 1998 כולל חברות בנות.

3. ואחרים.

4. מהן בוטלו 14 בקשות על ידי המבקשות במהלך שנת הדוח ו-67 בקשות פג תוקפן. לפירוט ראו נספח ב להלן.

לוח 2: מספר הבקשות להיתר לפרסום תשקיף וההיתרים שניתנו בשנים 1996-2000			
השנה	מספר הבקשות שהוגשו	מספר ההיתרים שניתנו <sup>1</sup>	הנפקה ראשונה
1996	34	27	9
1997	<sup>2</sup> 159	<sup>3</sup> 91	17
1998	<sup>4</sup> 66	51	16
1999	<sup>5</sup> 73	<sup>6</sup> 54	12
2000	<sup>7</sup> 184	<sup>8</sup> 104	41

הטיפול בבקשות למתן היתר לפרסום תשקיף נעשה בידי צוות הכולל רואי חשבון ועורכי דין. על פי הנוהל המקובל בבדיקה מלאה, טיטוט התשקיף נבדקת על ידי הצוות ומתקיים דיון ראשון עם נציגי המציע, שבו נמסרות הערות הצוות. בעקבות הדיון מגיש המציע טיוטה מתוקנת וזו מועברת לדיון באחת מועדות התשקיפים של הרשות. ועדה כזו, המורכבת מחברי הרשות והמתכנסת על-פי הצורך, מוסמכת לתת היתר לפרסום התשקיף. על יסוד החלטות הועדה יכול שיתבקש המציע להגיש טיוטה נוספת, הכוללת את הנושאים שבהם, לדעת הועדה, יש מקום להרחיב או לתקן את הגילוי או הטיפול החשבונאי בתשקיף לפני מתן ההיתר. במידת הצורך מזומנות כגישות נוספות של הצוות המטפל עם נציגי המציע ומוגשות טיוטות נוספות. משנתמלאו התנאים שקבעה הועדה ניתן היתר לפרסום התשקיף.

בשנת 2000 חלה עליה במספר הבקשות להיתרים לפרסום תשקיף בשיעור של פי 2.5 לעומת מספרן בשנת 1999. בשנת 2000 הוכפל כמעט מספר ההיתרים שניתנו לתשקיפים לעומת שנת 1999. במספר ההנפקות של חברות המציעות לראשונה ניירות ערך לציבור (IPO) חלה עליה משמעותית ביותר, בשיעור של כמעט פי 3.5, בהשוואה לשנת 1999.

## 2. הקצאות פרטיות

## הקצאות פרטיות

בחודש אוגוסט 2000 (אב התש"ס) התפרסמו ונכנסו לתוקפן תקנות ניירות ערך (הצעה פרטית של ניירות ערך בחברה רשומה), התש"ס-2000 (להלן - תקנות הקצאות פרטיות). תקנות אלה החליפו את תקנות ניירות ערך (הקצאת ניירות ערך בחברה רשומה שהוצעו

1. לא כולל חברות שפרסמו תשקיפים בחו"ל לאחר שקיבלו פטור מקבלת היתר הרשות (לפי סעיף 40ג) לחוק).
2. ב-19 מקרים החליטה הרשות להחיל על טיטוט התשקיף את הנוהל לבדיקה חלקית או מקוצרת.
3. מתוכם מקרה אחד בו ביטל התאגיד את ההנפקה לאחר מתן ההיתר.
4. ב-14 מקרים החליטה הרשות להחיל על טיטוט התשקיף את הנוהל לבדיקה חלקית או מקוצרת.
5. ב-20 מקרים החליטה הרשות להחיל על טיטוט התשקיף את הנוהל לבדיקה חלקית או מקוצרת.
6. מתוכם 2 מקרים בהם ביטל התאגיד את ההנפקה לאחר מתן ההיתר, מקרה שלישי בו ההנפקה לא יצאה אל הפועל ומקרה רביעי בו בוטל ההיתר לפי הוראת בית המשפט.
7. ב-34 מקרים החליטה הרשות להחיל על טיטוט התשקיף את הנוהל לבדיקה חלקית או מקוצרת.
8. מתוכם 4 מקרים בהם ביטל התאגיד את ההנפקה לאחר מתן ההיתר.

שלא לציבור), התשנ"ב-1992. תקנות הקצאות פרטיות, להבדיל מהתקנות שבוטלו, קובעות דרישות גילוי בלבד מחברה שמניויתיה רשומות למסחר בבורסה, בכואה להציע מניות או ניירות ערך הניתנים להמרה למניות בהקצאה פרטית. מנגנוני האישור להקצאות הפרטיות קבועים כיום בחוק החברות, התשנ"ט-1999 (להלן - חוק החברות) בעוד שבעבר היו קבועים בתקנות לפי חוק ניירות ערך. תקנות הקצאות פרטיות קובעות שלושה מדרגי גילוי: הקצאה חריגה לה ניתן הגילוי הרחב ביותר, הקצאה מהותית והקצאה לא מהותית.

בשנת 2000 הוגשו 196 דוחות מידיים שעניינם הקצאות פרטיות, לעומת 87 דוחות בשנת 1999. מתוכם 128 דוחות הוגשו על פי התקנות הקודמות ו-68 על פי התקנות החדשות. התקנות החדשות מחייבות הגשת דוח גם במקרים שהיו פטורים על פי התקנות הקודמות (הקצאה לעובדים המהווה פחות מ-5% מהון התאגיד) ולפיכך צפוי כי מספר ההקצאות המדווחות יגדל. אולם הנתונים לשנה זו מלמדים גם על גידול אבסולוטי במספר ההקצאות הפרטיות.

עיקר הדוחות שהוגשו עניינם הקצאת אופציות ללא תמורה לעובדים ולדירקטורים בתאגיד.

20 דוחות עוסקים בהקצאות פרטיות לבעלי שליטה.

8 דוחות עניינם הקצאה שבעקבותיה מועברת או עשויה לעבור השליטה בחברה.

25 דוחות עוסקים בהקצאות פרטיות בתמורה להעברת מניות בתאגידים אחרים או בתמורה להעברת נכסים.

33 דוחות עוסקים בהקצאה למשקיעים מוסדיים של מניות או אג"ח להמרה בתמורה למזומן.

דוח אחד עניינו הקצאה במסגרת איחוד של שני סוגי מניות לסוג אחד.

8 דוחות עוסקים בהקצאות פרטיות לחתמים, יועצי הנפקה וכד' לאחר ביצוע הנפקה לציבור או הנפקה פרטית, כחלק מהתמורה בעבור פעילותם בקשר עם ההנפקה.

הדוחות נבדקים באורח מדגמי, בהתאם להחלטת הרשות מחודש יולי 1999 (ראו דוח שנתי ל-1999 עמוד 6), על ידי משפטני הרשות ובמידת הצורך בצוות, הכולל גם רואה חשבון, בדומה לאופן שבו נבדקות טיוטות תשקיפים.

בהתאם לקבוע בתקנות הקצאות פרטיות מוסמכת הרשות, לגבי דוח על הקצאה חריגה, לבקש הסברים, פרטים, ידיעות ומסמכים ובמידת הצורך להורות על תיקון הדוח המיידית. הרשות מפעילה סמכות זו במקרים בהם, לדעתה, לא ניתנו כל הפרטים הדרושים למחזיקים במניויתיה של החברה, או כאשר יש צורך להבהיר פרטים שנמסרו בדוח המיידית. במקרים אלה מפרסמת החברה דוח מיידית מתוקן, ולבעלי המניות נמסרת הודעה מתוקנת לעניין

ההקצאה הפרטית, הכוללת את ההבהרות והפרטים שנדרשו. במקרים מסוימים ובהתאם לאמור בתקנות, רשאית הרשות להורות על דחיית האסיפה למועד שיחול לא לפני עבור שלושה ימי עסקים ולא יאוחר מעשרים ואחד ימים ממועד פרסום התיקון לדוח.

בתקנות הקצאות פרטיות נקבעה לראשונה אפשרות להגיש לרשות דוח מידי לגבי הקצאה חריגה, לפני פרסומו. סגל הרשות מעיר את הערותיו לדוח והדוח מתפרסם רק לאחר שתוקן בהתאם להערות. חברה שבחרת להגיש דוח מקדמי נהנית מכך שרק לעיתים נדירות תדרוש הרשות תיקונים נוספים ודחיית האסיפה הכללית. לאחר פרסום תקנות הקצאות פרטיות הוגשו 4 דוחות כדוחות מקדמיים ובאף אחד מהם לא דרשה הרשות תיקונים לאחר פרסום הדוח לציבור.

### 3. ניגודי עניינים בין חברה רשומה לבין בעל שליטה בה

תקנות ניירות ערך (הגבלות בעניין ניגוד עניינים בין חברה רשומה לבין בעל שליטה בה), התשנ"ד-1994 (להלן - תקנות ניגודי עניינים) קובעות בעיקרן דרישות גילוי מחברה רשומה המבקשת לבצע עסקה חריגה עם בעל השליטה בה, או עסקה חריגה עם אחר, שלבעל השליטה עניין אישי בה. כן קובעות התקנות את מנגנוני האישור של עסקאות מהסוג האמור, ובכללן את חובת כינוס האסיפה הכללית בהודעה מראש של 21 יום וכן את הרוב הנדרש בהצבעות באסיפות אלה. הוראות לגבי כינוס אסיפות קבועות כיום גם בחוק החברות ולפרשנותנו הן גוברות על הוראות התקנות מקום בו יש סתירה ביניהן.

בשנת 2000 הוגשו 235 דוחות מידיים הערוכים על פי תקנות ניגודי עניינים, לעומת 195 דוחות בשנת 1999 (137 דוחות בשנת 1998). סוגי ההתקשרויות נשוא הדוחות האמורים הם רכיבים ומגוונים. חלק מהדוחות עסקו ברכישת פעילות עסקית מבעל השליטה או ברכישת מניות בתאגיד אחר השייך לבעל השליטה, חלקם במכירת נכס מנכסי החברה לבעל השליטה, וחלקם עסקו בהסדרים שונים בין החברה הרשומה לבין בעל השליטה, כגון קביעת שכר, שיפוי, דמי ניהול, ערבויות, פקדונות, הלוואות, מתן שירותים שונים, הסדרי ביטוח, רכישת ידע וכד'.

הדוחות נבדקים על ידי סגל הרשות באותו אופן בו נבדקים הדוחות המוגשים על פי תקנות הקצאות פרטיות. בנוסף, נבדקים על ידי סגל הרשות דיווחים מידיים שוטפים שעניינם עסקאות בין החברה לבין בעל השליטה בה ובכמחצית מהמקרים נדרשו החברות להגיש דוח נוסף הערוך על פי תקנות ניגודי עניינים.

### 4. הצעות רכש

בחודש פברואר 2000 (אדר א' התש"ס) פורסמו ונכנסו לתוקף תקנות ניירות ערך (הצעת רכש), התש"ס-2000 (להלן - תקנות הצעת רכש). תקנות אלה מחייבות להגיש מפרט הצעת רכש על פי התקנות בשלושה מקרים: הצעת רכש רגילה, שהיא פעולה של מציע, המכוונת להניע ציבור בעלי ניירות ערך של חברה רשומה למכור למציע נייר ערך; הצעת רכש מלאה כהגדרתה בסעיף 336 לחוק החברות והצעת רכש מיוחדת כהגדרתה בסעיף

ניגודי  
עניינים  
בין חברה  
רשומה  
לבין בעל  
שליטה בה

הצעות  
רכש



328 לחוק החברות. המבקש להפנות הצעת רכש למחזיקים במניות חברה רשומה חייב לעשות זאת על פי מפרט בכתב ובתנאים הקבועים בתקנות.

בשנת 2000 פורסמו 16 מפרטים שעניינם הצעות רכש למחזיקים במניות חברות רשומות, לעומת 58 מפרטים בשנת 1999.

12 הצעות רכש פורסמו לשם מחיקת ניירות הערך של החברה מן המסחר בבורסה והפיכת החברה לפרטית, בעיקר על ידי בעל השליטה בחברה הרשומה או מטעמו.

אחת מתוך הצעות רכש אלה הוגשה כהצעת רכש משלימה לצורך השלמת מהלך של הפיכת החברה לפרטית, לפי הוראת תקנה 14ב לתקנות הקודמות, שחייבו פרסום הצעת רכש נוספת אם המחזיק מגיע ל-95% החזקה. בשנת 1999 פורסמו 17 הצעות רכש משלימות. על פי ההסדר הקבוע היום בחוק החברות לא נדרש עוד פרסום הצעת רכש משלימה שכן אם המציע הגיע להחזקה של 95% ממניות חברת המטרה עוברת יתרת המניות לבעלותו באמצעות מכירתן הכפויה.

הצעת רכש אחת הוגשה לכתבי אופציה בעקבות התחייבות בעל השליטה בתשקיף להציעה.

הצעת רכש אחת היתה במסגרת תשקיף החלפת מניות שמשולבת בו הצעת רכש.

3 הצעות רכש הוגשו על ידי החברה או חברת-בת שלה לרכישת אחוזים בודדים מתוך הון המניות (פעולה שהיא בגדר "חלוקה" כהגדרתה בחוק החברות).

לפי הקבוע בתקנות מוסמכת הרשות לדרוש הסברים, פירוטים, ידיעות ומסמכים בקשר לפרטים הכלולים במפרט הצעת הרכש ואף להורות על תיקון המפרט. בכמחצית מהמפרטים נדרשו המציעים למסור פרטים והבהרות נוספים שבעקבותיהם נדרשו לפרסם מפרט מתוקן או תיקון למפרט.

## 5. דוחות שוטפים, ארכות, בקשות פטור ורישום כפול

על תאגידים שניירות הערך שלהם הוצעו לציבור על פי תשקיף מוטלות חובות דיווח מעת שניירות הערך הוצעו לציבור וכל עוד הם נמצאים בידיו. חובות אלה כוללות הגשת דוחות מיידיים, דוחות תקופתיים ודוחות כספיים ביניים.

במסגרת המעקב שמקיימת הרשות אחר הדיווחים האמורים, היא דוגמת באופן רציף ובמתכונות שונות את דוחותיהם של תאגידים שחוק ניירות ערך חל עליהם על מנת לבחון את מידת ציותם לחוק ניירות ערך, לתקנות על פיו ולכללי חשבונאות ודיווח מקובלים, הבאים להגשים את עיקרון הגילוי הנאות. במידת הצורך, ניתנת לתאגידים אלה הוראה לתיקון הדוח.

כפי שכבר צוין בדוח ל-1999 מבוצעת בשנים האחרונות בדיקת דוחות בהיקף גדול במיוחד, תוך ניסיון להקיף מגוון גדול ככל האפשר של תחומים, עניינים וענפים. דגש מיוחד הושם בתקופה הנדונה על חברות עתירות טכנולוגיה ועל תחום הון סיכון.

במהלך הבדיקות שנערכו השנה נמצאו תאגידים שלא הקפידו ברמה הראויה והנדרשת על הציות לעיקרון הגילוי הנאות ויישום כללי חשבונאות ודיווח מקובלים בדוחותיהם במספר נושאים, מהם ראויים לציון: הטיפול החשבונאי בהשקעות הון סיכון; העדר גילוי נאות ומדידה נכונה של התחייבויות תלויות; הכרה בהכנסה שלא על פי הכללים, אי יישום תקנות ניגודי עניינים; צירוף דוחות של חברות כלולות מהותיות ועוד.

בעקבות דיונים שהתקיימו עם חברות ועם רואי החשבון שלהן החליטו חלק ניכר מהחברות אליהן פנה סגל הרשות בבקשה להבהרות, לתקן או להבהיר את דוחותיהן אף ללא הוראה של הרשות. אשר ליתר הפניות לחברות, בחלקן טרם הסתיים הטיפול ובאחרות - ההבהרות שמסרו הניחו את הדעת. במספר מקרים הורתה הרשות על תיקון דוחות.

לנוכח העובדה כי המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות, שהוקם על-פי הסכם בין הרשות ללשכת רואי חשבון בישראל, מצוי בהליך של אימוץ מואץ, בהתאמות המתחייבות, של כללי חשבונאות בינלאומיים למסגרת תקני החשבונאות בישראל, הושם גם השנה דגש על יישום עקרון העקביות בטיפול החשבונאי, על מנת להבטיח כי חברות לא תאמצנה כללים, שטרם אומצו למסגרת כללי החשבונאות בישראל, ובמיוחד כאלה, הסותרים כללי חשבונאות מקובלים בישראל, וזאת רק בשל כך שפורסמו כתקן בינלאומי בחשבונאות.

בעקבות פרסום הנחיית רשות לפי סעיף 36 לחוק ניירות ערך לעניין דיווח על חשיפה לסיכונים שוק ודרכי ניהולם, נבדקו השנה עשרות רבות של דיווחים בנושא, וזאת בכדי להשיג שתי מטרות - האחת, הבאת החברות המדווחות לרמה נאותה של דיווח בנושא בתוך פרק זמן קצר ככל הניתן, והשנייה, קבלת היזון חוזר על מנת להגיע לכלל דעה האם יש צורך בעריכת שינויים בהנחיה לקראת הפיכתה לתקנות. כמסקנה מבדיקת הדוחות וממורכבות הנושא הוארך תוקף ההנחיה בשנה נוספת. במועד פרסום דוח זה כבר קיים נוסח מוצע לתקנות אשר יסדירו את הנושא הן בהיבט האיכותי שטופל בהנחיה והן בהיבט הכמותי.

בעקבות הגידול שחל בשנים האחרונות בהיקף הבדיקות ומיידיותן נמשכה גם השנה המגמה של ריבוי פניות של תאגידים ורואי חשבון להתייעצות מקדמית עם סגל הרשות ולעיתים לקבלת הנחייה מקדמית ממליאת הרשות.

#### א. דוחות תקופתיים

על התאגידים מוטלת חובה להגיש דוחות תקופתיים הכוללים את הדוחות הכספיים השנתיים המבוקרים שלהם, דוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד ומידע נוסף הנדרש על פי תקנות הדיווח.

המועד האחרון להגשת דוח תקופתי הוא שלושה חודשים מתאריך המאזן (או שלושה ימים ממועד חתימת רואה החשבון על חוות דעתו על הדוחות הכספיים, ובכל מקרה

לפחות ארבעה-עשר יום לפני כינוס האסיפה הכללית שבה יוגשו הדוחות הכספיים, לפי המוקדם). (לענין העמידה של החברות במועדי הגשת הדוחות ראו לוח 3 ותרשים 1 להלן).

לוח 3: דוחות תקופתיים - תאגידים שלא דיווחו במועד <sup>1</sup>											
שנת הדוח	מספר התאגידים החייבים בדיווח	סך כל התאגידים שלא דיווחו בתום המועד		בהם התאגידים שלא דיווחו 7 ימים לאחר תום המועד		בהם התאגידים שלא דיווחו 14 יום לאחר תום המועד		בהם התאגידים שלא דיווחו 30 יום לאחר תום המועד		בהם התאגידים שלא דיווחו 60 יום לאחר תום המועד	
		אחוז	מספר	אחוז	מספר	אחוז	מספר	אחוז	מספר	אחוז	מספר
1995	696	13.8	96	4.0	28	3.0	21	2.0	14	1.4	10
1996	690	14.4	99	3.9	27	3.2	22	2.9	20	2.2	15
1997	701	14.6	<sup>2</sup> 102	4.9	34	3.7	26	3.3	23	2.9	20
1998	693	15.0	<sup>3</sup> 104	11.1	77	8.8	61	7.2	50	4.0	28
1999	707	21.2	<sup>4</sup> 150	9.9	70	6.5	46	4.7	33	3.1	22

### ב. דוחות כספיים ביניים

נוסף על הדוחות התקופתיים נקבעה בתקנות הדיווח חובה על התאגידים להגיש מדי רבעון דוחות כספיים ביניים אשר נסקרו בידי רואה חשבון. מטרת דוחות כספיים ביניים היא לאפשר למשקיעים לקבל החלטות השקעה על יסוד מידע עדכני ככל האפשר.

המועד האחרון להגשת דוחות כספיים ביניים הוא חודשיים מתום התקופה המדווחת (אך לא יאוחר משלושה ימים מחתימת התאגיד המדווח על הדוח). לענין העמידה של החברות במועדי הגשת הדוחות ראו לוח 4 ותרשים 2 להלן.

### ג. דוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד

על התאגידים מוטלת החובה לכלול בדוח התקופתי גם את דוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד. לדוחות כספיים ביניים יש לצרף את דוח הדירקטוריון לתקופת הביניים. בדוחות אלה מפורטים הסברי הדירקטוריון על מצב עסקי התאגיד, תוצאות פעולותיו, הונו העצמי ותזרימי המזומנים שלו, והכל על-פי הפרטים שנקבעו בתקנות הדיווח ובהנחיית הרשות לפי סעיף 36א בענין דיווח על חשיפה לסיכונים שוק ודרכי ניהולם.

1. בלוח זה לא הובאו בחשבון דוחות שהרשות נתנה ארכה להגשתם. (לענין ארכות - ראו לוח 5 להלן).

2. בהם 12 תאגידים הנמצאים בהליכי פירוק, פירוק זמני, כינוס וכד'.

3. בהם 20 תאגידים הנמצאים בהליכי פירוק, פירוק זמני, כינוס וכד'.

4. בהם 12 תאגידים הנמצאים בהליכי פירוק, פירוק זמני, כינוס וכד'.

לוח 4: דוחות כספיים ביניים תאגידיים שלא דיווחו במועד <sup>1</sup>												
בהם התאגידיים שלא דיווחו 60 יום לאחר תום המועד		בהם התאגידיים שלא דיווחו 30 יום לאחר תום המועד		בהם התאגידיים שלא דיווחו 14 יום לאחר תום המועד		בהם התאגידיים שלא דיווחו 7 ימים לאחר תום המועד		סך כל התאגידיים שלא דיווחו בתום המועד		מספר התאגידיים החייבים בדיווח	דוח לרבעון	
מספר	אחוז	מספר	אחוז	מספר	אחוז	מספר	אחוז	מספר	אחוז			
10	1.4	12	1.7	18	2.6	25	3.6	134	19.2	698	96	I
9	1.3	10	1.4	20	2.9	29	4.2	114	16.3	698	96	II
1	0.1	10	1.4	14	2.0	19	2.7	128	18.4	697	96	III
12	1.7	14	2.0	21	3.0	24	3.5	70	10.2	689	97	I
17	2.4	18	2.6	23	3.3	34	4.9	91	13.1	695	97	II
14	2.0	23	3.3	24	3.4	42	6.0	99	14.2	696	97	III
10	1.4	12	1.7	20	2.9	28	4.0	<sup>2</sup> 149	21.3	698	98	I
10	1.4	17	2.4	19	2.7	24	3.4	<sup>3</sup> 113	16.1	702	98	II
17	2.4	17	2.4	23	3.3	25	3.6	<sup>4</sup> 164	23.5	698	98	III
24	3.5	26	3.8	30	4.3	38	5.5	<sup>5</sup> 156	22.6	691	99	I
24	3.5	26	3.8	27	3.9	35	5.1	<sup>6</sup> 90	13.0	691	99	II
19	2.7	21	3.0	25	3.6	29	4.2	<sup>7</sup> 96	13.9	691	99	III
16	2.4	27	4.0	60	8.9	91	13.5	<sup>8</sup> 179	26.6	672	00	I
18	2.5	19	2.7	23	3.2	24	3.4	<sup>9</sup> 89	12.5	714	00	II
18	2.5	20	2.8	22	3.0	25	3.5	<sup>11</sup> 154	21.3	<sup>10</sup> 721	00	III

ד. ארכות

הרשות רשאית להאריך את המועד שנקבע בתקנות להגשת דוחות (להלן מתן הארכות), אם שוכנעה כי נבצר מתאגיד להגיש את הדוח במועד (ראו לוח 5). הרשות שמה דגש הולך וגדל על עיתוי הדיווחים ולא רק על הגילוי הניתן בהם. כפועל יוצא בחנה הרשות מחדש את מדיניות מתן הארכות ומצאה כי יש לתיתן רק במקרים חריגים ביותר. צעוד משלים ועל מנת לצמצם את מספר המקרים בהם יוגשו דוחות כספיים ביניים

1. בלוח זה הובאו בחשבון רק איחורים בשל אי הגשת הדוח במסגרת המועד שנקבע להגשתו ובהתחשב בארכות שאישרה הרשות. לעניין העלייה במספר התאגידיים שלא דיווחו במועד ראו גם סעיף ד ארכות להלן.

2. בהם 8 תאגידיים הנמצאים בהליכי פירוק, פירוק זמני, כינוס וכד'.

3. בהם 8 תאגידיים הנמצאים בהליכי פירוק, פירוק זמני, כינוס וכד'.

4. בהם 9 תאגידיים הנמצאים בהליכי פירוק, פירוק זמני, כינוס וכד'.

5. בהם 21 תאגידיים הנמצאים בהליכי פירוק, פירוק זמני, כינוס וכד'.

6. בהם 20 תאגידיים הנמצאים בהליכי פירוק, פירוק זמני, כינוס וכד'.

7. בהם 19 תאגידיים הנמצאים בהליכי פירוק, פירוק זמני, כינוס וכד'.

8. בהם 12 תאגידיים הנמצאים בהליכי פירוק, פירוק זמני, כינוס וכד'.

9. בהם 12 תאגידיים הנמצאים בהליכי פירוק, פירוק זמני, כינוס וכד'.

10. בחודש נובמבר 2000 עבר תאגיד אחד לדיווח על פי פרק 3 לחוק ניירות ערך – דיווח על פי התוכן והמועדים הקבועים בדין בארה"ב. פרק זה יכול לשמש תאגידיים הרשומים למסחר ב-NASDAQ, ב-NYSE או ב-AMEX וגם בכורסה לניירות ערך בתל-אביב. לפיכך, לא נכלל עוד תאגיד זה במניין התאגידיים החייבים בדיווח לפי פרק 1 לחוק ניירות ערך.

11. בהם 12 תאגידיים הנמצאים בהליכי פירוק, פירוק זמני, כינוס וכד'.

ודוחות תקופתיים באיחור גיבש סגל הרשות הצעה לתיקון חוק ניירות ערך, לפיה יוטל קנס אזרחי על תאגידים שיאחרו בדיווח. ההצעה קיבלה כבר את אישור מליאת הרשות.

#### ה. בקשות פטור

על-פי סמכויות שהוקנו לה בחוק ניירות ערך, רשאית הרשות לפטור תאגידים מחובות דיווח מסוימות. במהלך שנת 2000 הוגשו לרשות 275 בקשות פטור, מהן 30 בקשות שהוגשו אגב בקשות למתן היתר לפרסום תשקיף. מבין הבקשות האמורות 226 בקשות אושרו במלואן ו-2 בקשות אושרו בחלקן. לשם השוואה: בשנה הקודמת הוגשו לרשות 175 בקשות פטור, מהן 17 בקשות שהוגשו אגב בקשות למתן היתר לפרסום תשקיף. מבין הבקשות האמורות 167 בקשות אושרו במלואן ו-3 בקשות אושרו בחלקן.

פילוח בקשות הפטור האמורות מורה כי מבין הבקשות שהוגשו בשנת 2000 כ-170 היו בשאלה של פרסום תשקיף, בעיקר לעובדים; 38 בקשות פטור הוגשו בהקשר לדיווח בעניין עסקאות בין תאגיד וחברות הבת שלו לבין בעלי העניין בו; 32 בקשות עניינן היה בצרוף דוחות כספיים של חברות כלולות; 20 בקשות נגעו לפטור מגילוי סוד מסחרי או ביטחוני בתשקיף או בדיווחים שוטפים.

לשם השוואה בשנת 1999 כ-110 בקשות היו בשאלה של פרסום תשקיף, בעיקר לעובדים; 38 בקשות פטור הוגשו בהקשר לדיווח בעניין עסקאות בין תאגיד וחברות הבת שלו לבין בעלי העניין בו; 21 בקשות עניינן היה בצרוף דוחות כספיים של חברות כלולות; 17 בקשות נגעו לפטור מגילוי סוד מסחרי או ביטחוני בתשקיף או בדיווחים שוטפים.

לוח 5: בקשות ארכה בשנים 1995-2000							
הדוח	השנה	מספר הבקשות שהוגשו <sup>1</sup>	בקשות שנדחו		ניתנה ארכה עד 30 יום	ניתנה ארכה ל- 31-60 יום	ניתנה ארכה מעל 60 יום
			מס'	%			
תקופתי	1995	34	5	14.7	24	3	2
רבעון I	1996	24	1	4.2	20	2	1
רבעון II	1996	15	2	13.3	11	1	1
רבעון III	1996	11	1	9.1	9	-	1
תקופתי	1996	26	2	7.7	20	2	2
רבעון I	1997	19	4	21.1	12	1	2
רבעון II	1997	23	4	17.4	16	2	1
רבעון III	1997	20	2	10.0	17	-	1
תקופתי	1997	29	2	6.9	24	1	2
רבעון I	1998	13	1	7.7	8	4	-
רבעון II	1998	5	-	-	4	-	1
רבעון III	1998	12	3	25	8	-	1
תקופתי	1998	24	15	62.5	9	-	-
רבעון I	1999	9	5	55.6	4	-	-
רבעון II	1999	10	7	70.0	3	-	-
רבעון III	1999	6	4	66.7	2	-	-
תקופתי	1999	20	7	35.0	14	-	-
רבעון I	2000	7	5	71.4	2	-	-
רבעון II	2000	3	-	-	3	-	-
רבעון III	2000	4	3	75.0	-	1	-

1. רישום כפול

בחודש נובמבר 2000 התקבל תיקון לחוק ניירות ערך והוסף פרק 3 שנושא הרישום הכפול. על פי התיקון האמור יכולים תאגידים הנסחרים ב-NASDAQ, ב-NYSE או ב-AMEX לרשום את ניירות הערך שלהם, הנסחרים בבורסות האמורות, למסחר גם בבורסה בישראל וזאת בהסתמך על דיווחים הזיהים לאלה המדווחים על ידי התאגיד בארה"ב. חברות שהיו רשומות ברישום כפול ערב כניסת החוק לתוקף ("חברות דואליות") או כאלה שירשמו בעתיד למסחר בבורסה בישראל ויבחרו להרשם לאחר מכן למסחר גם באחת מהבורסות האמורות יוכלו, בהתאם לתיקון, לעבור לדיווח בהתאם לפרק 3 בתנאי שיסכימו לכך רב בעלי המניות שאינם מקרב בעלי השליטה בחברה.

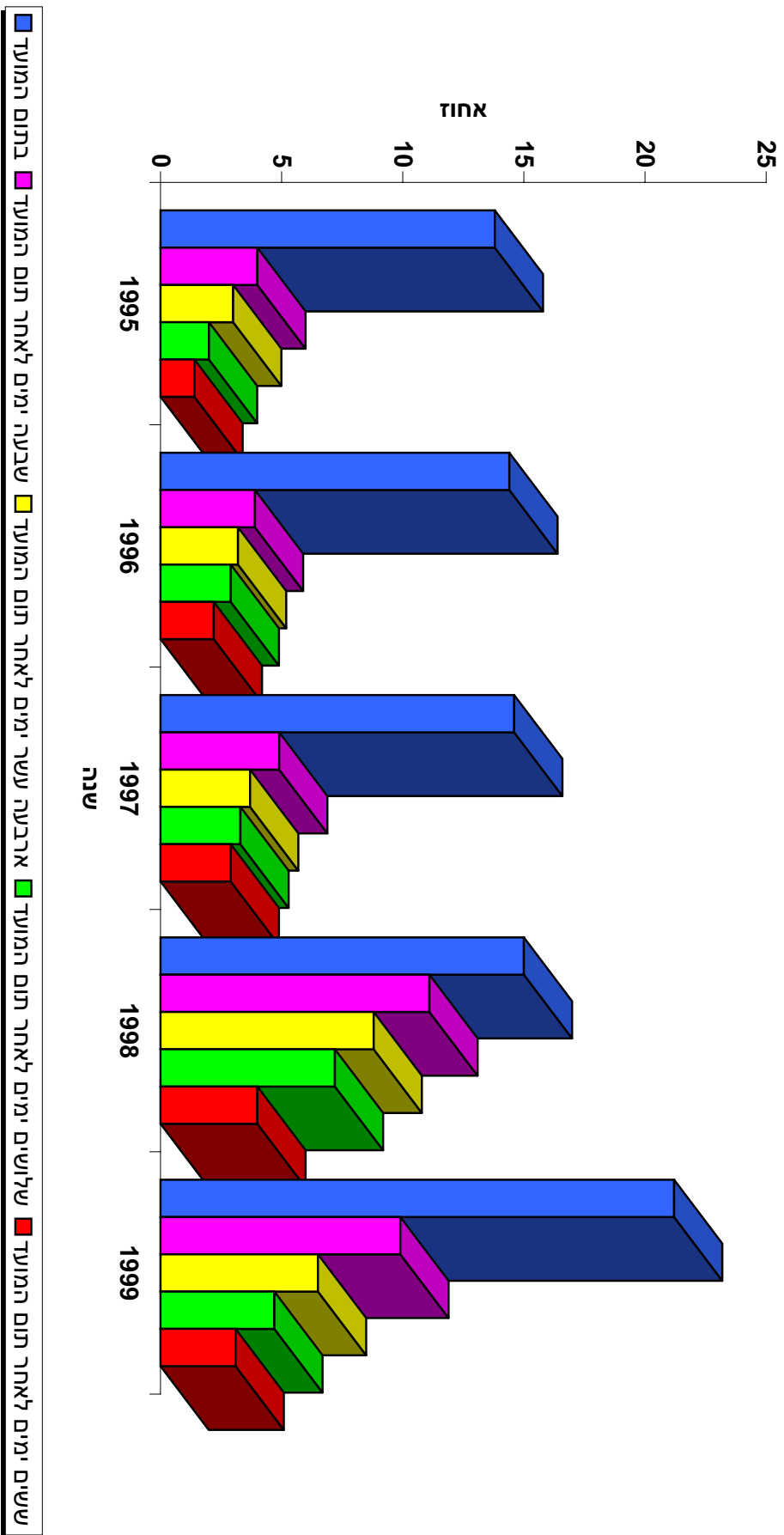
בשנת 2000 נרשמו למסחר בבורסה בישראל 3 חברות ברישום כפול ו-3 חברות שהיו רשומות ברישום כפול ערב כניסת החוק לתוקף עברו למסלול לחברות דואליות המאפשר דיווח לפי פרק 3 - דיווח במתכונת החלה על פי הדין בארה"ב. עד מועד

1. במקרים בהם פנתה חברה מספר פעמים בנוגע לדוח מסוים - נספרו כל הפניות כבקשה אחת, אשר מוניה על פי המועד האחרון שאושר.

הוצאת הדוח נוספו עוד 5 חברות ברישום כפול ו-5 חברות נוספות שהיו ברישום כפול ערב כניסת החוק לתוקף, עברו למסלול לחברות דואליות.

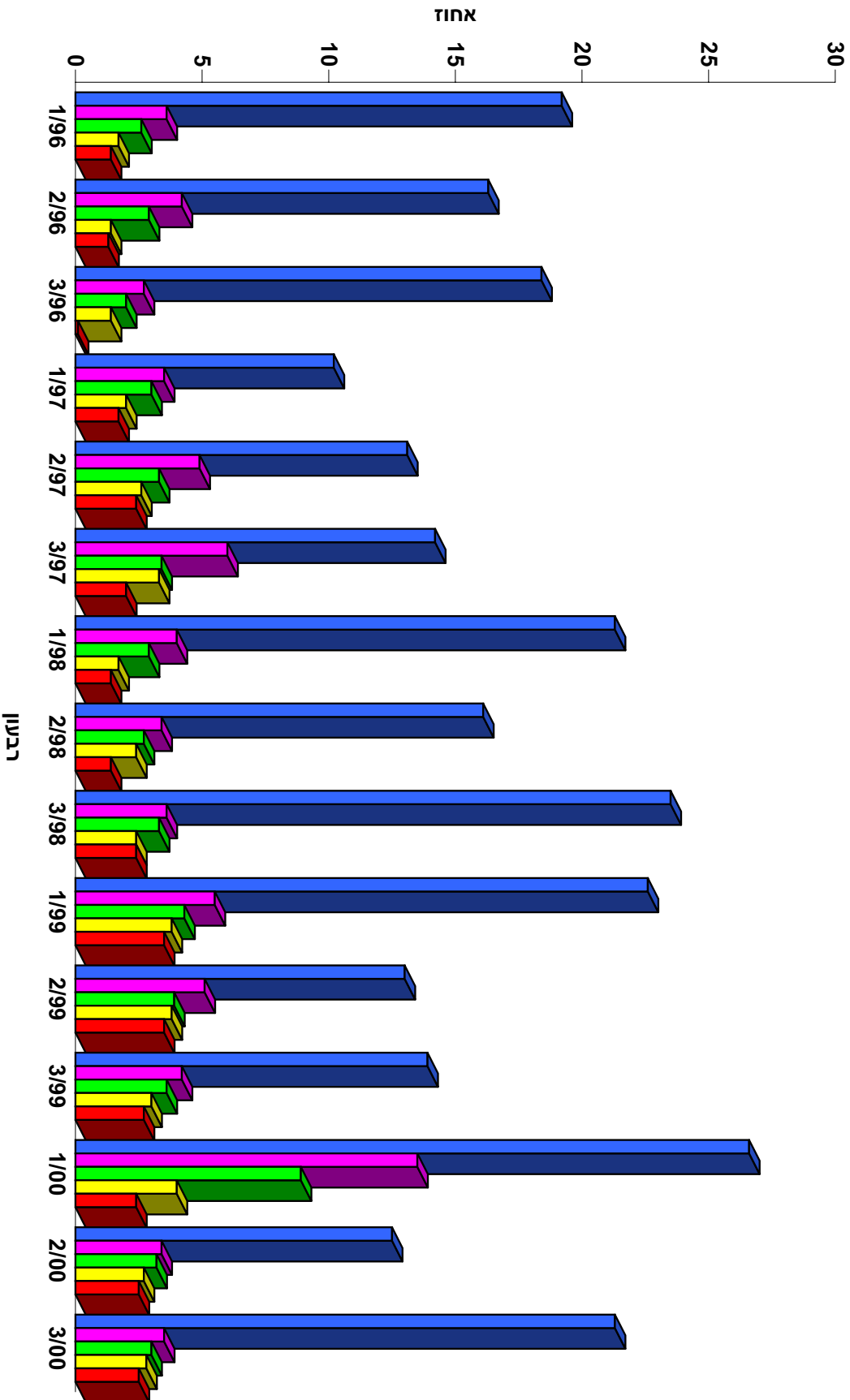
יצוין כי ככלל, הוראות חוק ניירות ערך חלות על דיווחים לפי פרק ה-3 הן במישור האזרחי והן במישור הפלילי. גם סמכויות הרשות כאשר לחברות הדואליות זהות בעיקרן לסמכויות לגבי חברות המדווחות לפי פרק ו. ואולם, עמדת הרשות מביאה בחשבון את העובדה שחברות אלה מפוקחות כבר על ידי רשות הפיקוח האמריקאית (SEC), שרמת הפיקוח שהיא מפעילה היא מהגבוהות בעולם. כידוע, מצב דברים זה היווה אבן יסוד מרכזית בהחלטה לאפשר מתן הקלות במסגרת פרק ה-3 ולפיכך, תשתמש הרשות בסמכויותיה תוך התחשבות בעובדה זאת. בנוסף, נקבע בפרק ה-3 כי באותם מקרים שבהם תגיע הרשות לכלל דעה כי יש לשקול שימוש בסמכויות היא תוכל לפנות תחילה ל-SEC בטרם תפעיל את סמכויותיה כלפי התאגיד המדווח. בכוונת הרשות לפעול, ככל שיתאפשר הדבר, באפיק זה.

## תרשים 1: אחוז התגידים שלא דיווחו במועד - דוחות תקופתיים





תרשים 2: אחוז התגידים שלא דיווחו במועד - דוחות כספיים ביניים



6. מרכז הדיווחים

מרכז הדיווחים אחראי על שלושה תחומים: טיפול בדוחות המיידיים המוגשים לרשות, ריכוז הטיפול בפריטי הדוח התקופתי בחלק הלא כספי וריכוז דוחות החתמים.

א. דוחות מיידיים

תקנות הדיווח מטילות על התאגידים חובת דיווח מיידית בקרות אירועים שהוגדרו בתקנות. מרכז הדיווחים עוקב אחר הדיווחים, והוא נעזר בעובדי הרשות, ביניהם אלה המפקחים על הפעילות בבורסה. מרכז הדיווחים מטפל בדוחות מיידיים לקויים ובדרישה להגשת דוחות מיידיים על פי מידע שמגיע לרשות. כמו כן מתבטא הטיפול בדוחות המיידיים בבחינת כל דוח, הזנת התמצית למאגר הממוחשב, והפצתו לגורמים ברשות המטפלים בתאגיד באותה עת. דוחות מיידיים שעניינם עסקאות בין התאגיד לבין בעלי שליטה מועברים לעיון סגל הרשות לבחינת הצורך בהגשת דוח נוסף הערוך על פי תקנות ניגודי עניינים.

במהלך שנת 2000, הוגשו לרשות 7,559 דוחות מיידיים (5,899 בשנת 1999) על אירועים בתאגידים (לא כולל הודעות על שינויים בהחזקות בעלי ענין, דיווחים מיידיים על הצעות פרטיות ודיווחים מיידיים על עסקאות בין חברה רשומה לבין בעל שליטה בה). במקרים שבהם מתגלים ליקויים (כ-640 מקרים במהלך 2000 לעומת כ-500 מקרים במהלך שנת 1999), נדרשים התאגידים לתת הסברים, ובמידת הצורך לפרסם דוחות משלימים או מתוקנים.

במהלך שנת 2000, בשיתוף פעולה עם המחלקה לפיקוח על השוק המשני ועל סמך בדיקה מדגמית של צוות בקרת מסחר (בהתאם לפרמטרים אשר נקבעו לגבי תנודת שער ונפחי מסחר חריגים), מרכז הדיווחים פנה טלפונית לתאגידים כאשר בדיקה הראתה תנודה חריגה. התאגיד נשאל האם חל אירוע משמעותי אשר יש בו כדי לגרום לחריגה במסחר מצד אחד, ואשר אינו מדווח לציבור מצד שני. במקרים מסוימים גררה הפניה הבהרה מצד החברות. במקרים בהם נמצא העדר דיווח, הועבר הנושא להמשך בדיקה מעמיקה יותר. במהלך השנה היו 89 פניות לחברות.

ב. דוחות תקופתיים - החלק הלא הכספי

הדוח התקופתי מכיל שלושה חלקים - החלק הכספי (דוחות כספיים שנתיים מבוקרים), דוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד והחלק הלא כספי. מרכז הדיווחים בוחן את מידת התאמתו של החלק הלא כספי של הדוחות התקופתיים שהוגשו לרשות להוראות התקנות ולמידע שדווח על ידי התאגיד במהלך השנה. במידת הצורך נדרשים התאגידים לתקן את הליקויים אשר נתגלו. לצורך כך הכין מרכז הדיווחים מתכונת לעריכת דוח תקופתי אשר מופצת לכל התאגידים. במקביל נבדק כל דוח מול רשימת תיוג ממוחשבת, ואם מתגלה ליקוי מובא הדבר לידיעת התאגיד והוא נדרש לתקנו (ראו לוח 6):

לוח 6: תוצאות בחינת החלק הלא כספי לשנות הדיווח 1995-1999					
1999	1998	1997	1996	1995	
681	678	685	679	638	מס' הדוחות שנבחנו
386 (57%)	358 (53%)	416 (61%)	428 (63%)	321 (50%)	מס' הדוחות שבהם נמצאו ליקויים
8,172	14,238	13,015	12,901	---	מספר הפריטים שנבדקו
636 <sup>1</sup> (8%)	541 (3.8%)	677 (5%)	714 (5.5%)	325	מספר הליקויים

ג. דוחות חתמים

חתמים חייבים, בין השאר, להגיש דוחות מסוגים שונים בהתאם לתקנות ניירות ערך (חיתום), התשנ"ג-1993, כגון: דוח הנפקה המוגש תוך שבעה ימים לאחר תום התקופה להגשת הזמנות על פי התשקיף, שלושה דוחות רבעוניים ודוח שנתי. מרכז הדיווחים מרכז את הטיפול בדוחות החתמים.

1. כ-34% מהליקויים נמצאו בדיווח לפי תקנה 24 לתקנות הדיווח כאשר נמצא כי בפירוט החזקותיהם של בעלי ענין לא היתה התאמה בין סך נתוני הדיווח השוטף של התאגיד במהלך השנה לבין הדיווח בדוח התקופתי.

## הפיקוח על קרנות הנאמנות

### הפיקוח על קרנות הנאמנות כולל -

- א. בדיקת תשקיפים של קרנות נאמנות המציעות את יחידותיהן לציבור;
- ב. מעקב אחר הדיווח השוטף של קרנות הנאמנות וטיפול בחריגות מהוראות החוק והתקנות;
- ג. הסדרת פעילות ענף הקרנות והפיקוח עליו.

#### 1. כללי

#### כללי

בסוף שנת הדוח (טבת התשס"א) הגיע מספר קרנות הנאמנות ל-453, בהן שתי קרנות סגורות וכל השאר קרנות פתוחות (3 קרנות פתוחות נמצאות בפירוק). במהלך השנה נוספו 58 קרנות פתוחות חדשות והושלם פירוקה של קרן אחת.

בסוף שנת 2000 (טבת התשס"א) פעלו 46 מנהלי קרנות נאמנות. במשך השנה נוספו 3 מנהלי קרנות חדשים. מספר הנאמנים לקרנות נאמנות הפעילים בסוף שנת 2000 היה 11.

שווי הנכסים<sup>1</sup> שהוחזקו בקרנות הנאמנות בסוף דצמבר 2000 (טבת התשס"א) היה כ-45.9 מליארד ש"ח, בהשוואה לכ-35.9 מליארד ש"ח בסוף 1999 (טבת התש"ס). הגידול בשווי הנכסים, אשר מותן כתוצאה מירידה בשערי ניירות הערך המוחזקים בקרנות, נבע מעודף ההנפקות על הפדיונות (כ-11.5 מליארד ש"ח), (ראו לוח 7 להלן).

1. במחירים שוטפים.

לוח 7: קרנות הנאמנות לפי מנהלים ושווי נכסים 1996-2000 <sup>2,1</sup>					
מספר הקרנות					
אחרים		קבוצות בנקאיות		סה"כ	שנה
באחוזים	מספר הקרנות	באחוזים	מספר הקרנות		
41	130	59	187	317	1996
38	126	62	205	331	1997
39	136	61	216	352	1998
41	162	59	234	396	1999
46	209	54	244	453	2000
שווי נכסים (במליארדי ש"ח)					
אחרים		קבוצות בנקאיות		סה"כ	שנה
באחוזים	שווי נכסים	באחוזים	שווי נכסים		
13	2.0	87	13.5	15.5	1996
10	2.2	90	20.2	22.4	1997
10	2.3	90	21.0	23.3	1998
16	5.6	84	30.3	35.9	1999
16	7.2	84	38.7	45.9	2000

## תשקיפים

## 2. תשקיפים

תוקפו של תשקיף של קרן כתוחה הוא לתקופה שאינה עולה על 12 חודשים מיום פרסומו.

כדי להבטיח רציפות בהצעת יחידות קרן נאמנות לציבור על מנהל הקרן לפרסם תשקיף לפחות אחת לשנה.

בשנת 2000 ניתנו 450 היתרים לפרסום תשקיפים, בהם 59 היתרים לתשקיפים של קרנות נאמנות המציעות לראשונה יחידות לציבור (בהשוואה ל-397 היתרים בשנת 1999, בהם 49 היתרים לתשקיפים של קרנות נאמנות שיחידותיהן הוצעו לציבור לראשונה). לארבע קרנות כתוחות ניתן היתר לפרסום תשקיף פעמיים במהלך שנת 2000. בעבור 6 קרנות נאמנות כתוחות לא פורסם תשקיף במהלך 2000 ובעקבות כך הופסקה הצעת יחידותיהן לציבור.

## דוחות

## 3. דוחות

מנהלי קרנות הנאמנות ונאמנים מגישים לרשות דוחות על פי חוק השקעות משותפות בנאמנות (להלן, בפרק זה בלבד - החוק). במהלך שנת 2000 הגישו מנהלי הקרנות 12,650 דוחות (בהשוואה ל-9,205 דוחות בשנת 1999) על פי ההתפלגות הבאה:

1. לסוף כל שנה, במחירי דצמבר 2000.

2. בדוח השנתי ל-1999 סווגו בטעות לגבי שנת 1999 הקרנות המנוהלות בידי חברות בשליטת בנק אגוד ובנק ירושלים כ"אחרים" ולא כ"קבוצות בנקאיות".

- 5,027 דוחות חודשיים על נכסי הקרנות שבניהולם ליום המסחר האחרון של כל חודש ועל פעילותן של הקרנות במהלך החודש (בהשוואה ל-4,370 דוחות בשנת 1999). הדוחות משודרים לרשות אחת לחודש בדואר אלקטרוני ומהווים בסיס למערכת ממוחשבת לפיקוח על הקרנות.
- 3,405 דוחות על השתתפות באסיפות כלליות של תאגידי שניירות הערך שלהם מוחזקים בקרנות שבניהולם (בהשוואה ל-1,897 דוחות בשנת 1999).
- בהתבסס על דוחות אלה, מפיצה הרשות לציבור מידע מרוכז בדבר אופן הצבעתם של מנהלי קרנות באסיפות כלליות כאמור (ראו גם סעיף 4 להלן).
- 4,218 דוחות על אירועים שעל פי החוק והתקנות יש להגיש עליהם דוח (בהשוואה ל-2,938 דוחות בשנת 1999). הדוחות האמורים נכונים, מתומצתים ומוזנים למאגר הממוחשב.

#### 4. השתתפות מנהלי קרנות נאמנות באסיפות כלליות

בשנת 2000 התקיימו 1,125 אסיפות כלליות של תאגידי שחוק ניירות ערך חל עליהם. על פי דיווחים של מנהלי הקרנות, השתתפו מנהלי הקרנות ב-576 אסיפות כלליות מהן 435 אסיפות כלליות בהן הובאו לאישור עסקאות עם בעלי עניין והטבות לבעלי עניין. נתונים על התפלגות השתתפותם של מנהלי קרנות, שהחזיקו בתאריך האסיפה הכללית<sup>1</sup> בניירות הערך של התאגידיים שבאסיפותיהם הובאו לאישור עסקאות עם בעלי עניין והטבות לבעלי עניין, מובאים להלן בלוח 8.

לוח 8: השתתפות מנהלי קרנות באסיפות כלליות בהן הובאו לאישור עסקאות עם בעלי עניין והטבות לבעלי עניין							
שנה	מספר האסיפות	השתתפו פחות מ-30% מהמנהלים		השתתפו בין 30% ל-70% מהמנהלים		השתתפו למעלה מ-70% מהמנהלים	
		מספר אסיפות	באחוזים	מספר אסיפות	באחוזים	מספר אסיפות	באחוזים
1996	296	38	13	128	43	130	44
1997	373	56	15	209	56	108	29
1998	296	44	15	154	52	98	33
1999	291	30	10	142	49	119	41
2000	435	49	11	206	47	180	42

1. בהיעדר נתונים על ניירות הערך המוחזקים בקרנות במשך החודש הונח שהחזקה נייר ערך בסוף החודש שקדם לתאריך האסיפה הכללית וגם בסוף החודש שבו התקיימה האסיפה הכללית היא החזקה בנייר הערך בתאריך האסיפה הכללית.

## 5. הצעת חוק השקעות משותפות בנאמנות (תיקון מס' 7), התשס"א-2001

בחודש נובמבר 2000 הופץ תזכיר הצעה לתיקון החוק. להלן עיקרי התיקונים המוצעים:

א. יוגדר באופן ישיר בחוק טיב הקשר להנהלה העסקית של מנהל הקרן, הפוסל חברה מלשמש נאמן לקרן שבניהול מנהל הקרן;

על פי החוק הקיים, אחד מתנאי אי התלות הנדרשים מחברה המשמשת נאמן לקרן הוא העדר קשר מהותי בינה לבין ההנהלה העסקית של מנהל הקרן או של חברה מקבוצת החברות שעליהן הוא נמנה. "קשר מהותי להנהלה העסקית" על פי החוק הקיים הוא כמשמעותו בפקודת החברות [נוסח חדש], התשמ"ג-1983.

חוק החברות, שהחליף את פקודת החברות [נוסח חדש], התשמ"ג-1983, אינו נוקט בביטוי "קשר מהותי להנהלה העסקית" בקובעו תנאי אי-תלות; לאור השינוי הנ"ל בחוק החברות, וכדי למנוע אי בהירות בפירוש תנאי אי-התלות הקבוע בפסקה (4), מוצע להגדיר את התנאי באופן ישיר בחוק, ללא הפניה לחוק החברות [תיקון סעיף 9(ד) (4) לחוק].

ב. יבוטל האיסור על העסקת יועץ השקעות או מנהל תיקי השקעות שקבוצת החברות שעליה הם נימנים מעורבת בניהול תיק השקעות של קופת גמל;

במסגרת תיקון מס' 6 לחוק, שנכנס לתוקף בחודש יוני 1999, הורחבו ההגבלות החלות על חבר ועדת השקעות של מנהל קרן, ונאסר עליו, בנוסף לאיסור לכהן בוועדת השקעות של מנהל קרן אחר, לכהן גם כחבר ועדת השקעות של קופת גמל שאינה נמנית על קבוצת החברות של מנהל הקרן. במסגרת התיקון האמור גם נאסר על מנהל קרן להעסיק יועץ השקעות או מנהל תיקי השקעות, שהוא, חברה בשליטתו או חברה שבה הוא מועסק, משתתפים בקבלת החלטות שעניינן ניהול תיק השקעות של מנהל קרן אחר או של קופת גמל, שאינה נמנית על קבוצת החברות של מנהל הקרן.

מטרת הרחבת ההגבלות על חבר ועדת השקעות של מנהל קרן, והחלת הגבלות דומות גם על העסקת יועץ השקעות או מנהל תיקי השקעות שקבוצת החברות שעליה הם נימנים מעורבת בניהול תיק השקעות של מנהל קרן אחר או של קופת גמל, היתה למנוע ניגוד עניינים הנובע ממצב שבו אדם מנהל תיקי השקעות של חברות שונות.

התברר שלאור גודלו הצנוע של שוק ההון הישראלי ומבנהו הריכוזי, הרחבת ההגבלות פוגעת בעיקר במנהלי תיקי השקעות ויועצי השקעות שמחוץ למערכת הבנקאית; תוצאה אפשרית של מהלך זה עלולה להיות צמצום התחרות בתחום ניהול השקעות.

מוצע לצמצם במקצת את ההגבלות בכך שיותר למנהל קרן להעסיק יועץ השקעות או מנהל תיקי השקעות גם אם קבוצת החברות שעליה הם נימנים מעורבת בניהול תיק השקעות של קופת גמל. [ביטול פסקה (2) בסעיף 22(ב) לחוק].

ג. החוק הקיים אוסר על מנהל קרן, בפסקה (1) בסעיף זה, להשאיל ניירות ערך מנכסי קרן שבניהולו לצורך מכירה בחסר בעד קרן אחרת שבניהולו, זאת כדי למנוע חשש לניגוד עניינים בין בעלי יחידות של קרנות שונות שבניהול מנהל קרן בעשיית עסקה שבה התועלת מהעסקה לבעלי היחידות בקרן האחת עשויה לבוא על חשבון עניינם של בעלי היחידות בקרן האחרת.

השאלת ניירות ערך מנכסי קרן למנהל הקרן, אדם השולט בו, חברה בשליטת אדם כאמור, דירקטור או עובד של מי מהם, לצורך מכירתם בחסר, מעלה גם היא חשש לניגוד עניינים, מעצם ההשפעה שיש או עשויה להיות להם על קבלת החלטות הנוגעות לניהול תיק ההשקעות של קרן, ומוצע לאסרה (תיקון סעיף 63 לחוק).

ד. ביטול האיסור על עשיית עסקה בין קרן לבין מקורבים למנהל הקרן ולנאמן במקרה שבו נבצר לממש נייר ערך במהלך פירוק הקרן;

החוק הקיים אוסר עשיית עסקה מחוץ לבורסה בין קרן לבין חברה מקבוצת החברות של מנהל הקרן או הנאמן, זאת כדי למנוע ניצול קרבתם של בעלי השליטה למנהל הקרן ולנאמן לעשיית עסקאות המשרתות את עניינם אך עשויות להיות לרעת בעלי היחידות.

מאז נכנס חוק זה לתוקף, קרו מקרים שבהם לא ניתן היה להשלים פירוק קרן בגלל קושי למכור נייר ערך שהוחזק בקרן.

מוצע, לפיכך, לסייג את האיסור האמור על עשיית עסקה בין קרן לבין החברות המקורבות הנ"ל, כך שלא יחול במקרה שבו נבצר ממפרק קרן לממש נייר ערך במהלך פירוק הקרן, ובכך לאפשר את השלמת הפירוק (תיקון סעיף 67 לחוק).

ה. הגבלת העמלה המשולמת לבנקאי הקרן, כאשר על קבוצת החברות של הנאמן נמנה חבר בורסה;

כדי למנוע חשש של ניגוד עניינים במצב שבו מנהל קרן מבצע עסקאות בניירות ערך בעד קרנות שבניהולו באמצעות חבר בורסה הנמנה על קבוצת החברות של מנהל הקרן, קובע החוק הקיים כי שיעור העמלה שמנהל קרן רשאי לשלם לא יעלה על שיעור העמלה המקובל אצל חבר הבורסה מקבוצתו, בעסקאות מאותו סוג שהוא עושה עם לקוחות אחרים, ובגודל העסקאות שעושה מנהל הקרן בעד כל הקרנות שבניהולו.

הגבלה דומה קיימת גם ביחס לשיעור העמלה שמנהל קרן רשאי לשלם בעסקה במטבע חוץ או בניירות ערך חוץ, אם בקבוצת החברות שעליה הוא נימנה יש חברה שעיסוקה עשיית עסקאות במטבע חוץ או בניירות ערך חוץ.

חלק ממנהלי הקרנות מבצעים את העסקאות בניירות ערך ובמטבע חוץ באמצעות חברי בורסה הנמנים על קבוצת החברות של הנאמנים לקרנות שבניהולם. כדי למנוע חשש דומה של ניגוד עניינים, מוצע לקבוע הוראות דומות גם כאשר בקבוצת החברות של הנאמן יש חבר בורסה או חברה שעיסוקה עשיית עסקאות במטבע חוץ או בניירות ערך חוץ (תיקון סעיף 69 לחוק).



י. הארכת המועד להגשת ערעור;

על פי סעיף 95 לחוק הקיים, ערעור שניתן להגיש לפי חוק זה לבית המשפט על החלטה או הוראו, יש להגישו בתוך חמישה-עשר ימים מיום שהודע עליה למערער. הניסיון שנצבר מערעורים שהוגשו עד כה מראו כי פרק זמן של חמישה-עשר ימים אינו מספיק להכנת ערעור, והוא אף קצר בהשוואה למקובל בהגשת ערעורים, ומוצע להאריכו לשלושים ימים.

ז. מינוי הנאמן כמפרק הקרן, בפרוק לפי סעיף 104 לחוק;

על פי החוק הקיים, מנהל הקרן ישמש מפרק הקרן, זולת אם מינה בית המשפט מפרק אחר, ואולם אם הוגשה בקשה לפי סעיף 104 לחוק, ימנה בית המשפט מפרק לקרן. הטעם בהוראת הסיפה של הסעיף הוא, שמקום שהפרוק אינו מיזמתו של מנהל הקרן, אלא ביזמת הרשות, כתוצאה של נסיבות שבהן הפרוק ישרת את טובתם של בעלי היחידות, בד"כ הנסיבות הן כאלה המצדיקות מינוי אדם אחר כמפרק. סעיף 108(א) לחוק קובע כי פירוק קרן, כאשר מנהל הקרן הוא המפרק, אינו משחרר את הנאמן מחובת הנאמנות שלו כלפי בעלי היחידות. לפי אותה תפיסה, מן הראוי כי הנאמן יכנס לנעליו של מנהל הקרן כמפרק, כאשר הפרוק הוא בנסיבות בהן מנהל הקרן לא ישמש כמפרק מכוח החוק. לפיכך מוצע לקבוע כי כאשר הפרוק הוא על פי בקשה שהוגשה במסגרת סעיף 104(א) לחוק, ימנה בית המשפט את הנאמן למפרק הקרן, זולת אם קבע בית המשפט כי קיימים טעמים המצדיקים מינוי מפרק אחר. כן מוצע לקבוע כי שיעור שכרו של מנהל הקרן או הנאמן, בשמשם מפרק לקרן, לא יעלה על השיעור הממוצע ששולם למנהל הקרן בשנים-עשר החודשים שקדמו למועד תחילת הפירוק, לאור העובדה שמלאכת פירוק קרן אינה שונה במהותה מניהול קרן, בהיות הנכסים המוחזקים בקרן ברובם ניירות ערך הנסחרים בבורסה, וכדי לא להעמיס על בעלי היחידות שנותרו בקרן ערב הפירוק שכר פירוק גבוה מן הראוי.

ח. הגבלת שכר המפרק;

מוצע לקבוע כי שיעור שכרו של מנהל הקרן או הנאמן, בשמשם מפרק לקרן, לא יעלה על השיעור הממוצע ששולם למנהל הקרן בשנים-עשר החודשים שקדמו למועד תחילת הפירוק, לאור העובדה שמלאכת פירוק קרן אינה שונה במהותה מניהול קרן, בהיות הנכסים המוחזקים בקרן ברובם ניירות ערך הנסחרים בבורסה, וכדי לא להעמיס על בעלי היחידות שנותרו בקרן ערב הפירוק שכר פירוק גבוה מן הראוי (תיקון סעיפים 105 ו-108 לחוק).

ט. הטלת קנס אזרחי בגין חישוב מחירי יחידה ופדיון שלא לפי החוק והתקנות;

לאור זאת שקביעת מחירי הקניה והמכירה של נכסי קרן שלא על פי החוק והתקנות הן מן ההפרות היותר שכיחות בין מנהלי הקרנות, מוצע לכוללה ברשימת ההפרות הנתונות לדרישת קנס אזרחי.

י. הטלת מחצית הקנס האזרחי על מי שגילה דבר ההפרה מיזמתו;

מוצע לקבוע כי מי שהפר הוראו שהפרתה נתונה לתשלום קנס אזרחי, תיקן את תוצאות ההפרה והודיע על כך לרשות מיזמתו בתוך שלושים ימים מיום שארעה ההפרה או לאחר שהחלה - יהא חייב בקנס אזרחי בשיעור מחצית מסכום הקנס האזרחי לפי סעיפים קטנים (א) עד (ד) או לפי סעיף 115(א) או (ב).

מטרת הפעלת מערכת קנס אזרחי בשל הפרת הוראות החוק והתקנות על פיו היא לגרום לכך שהקרנות ינהלו תוך הקפדה מלאה על הוראות אלה.

הפחתת סכום הקנס האזרחי כדי מחצית למי שהפר הוראו, תיקן את ההפרה והודיע על כך מיזמתו לרשות בתוך פרק זמן של שלושים ימים מאז שארעה, נועדה לעודד נקיטת אמצעי בקרה בידי מנהלי הקרנות לאיתור תקלות בניהול הקרנות (הוספת פסקאות (א4) ו-(א7) לסעיף קטן (ב) והוספת סעיף קטן (ו) לסעיף 114).

## 6. תיקון תקנות לפי חוק השקעות משותפות בנאמנות

ביום 25 בדצמבר 2000 אישרה ועדת הכספים של הכנסת את התקנות הבאות שהותקנו לפי החוק ואשר פורסמו ביום 1 בפברואר 2001:

א. **תקנות השקעות משותפות בנאמנות (עסקאות באשראי ושעור מירבי להתחייבויות), התשס"א-2001:** סעיף 65(א) לחוק אוסר על מנהל קרן לקחת אשראי עבור קרן שבניהולו, אך מסמיך את שר האוצר לקבוע בתקנות סוגי עסקאות שמנהל הקרן רשאי לבצען באשראי, בתנאים שייקבעו, ואולם עד היום לא נעשה שימוש בסמכות זו. בתקנות אלה נקבע כי מנהל קרן יהיה רשאי לעשות עסקה באשראי, אם בכורסה או בשוק המוסדר שבו היא נעשית מקובל לעשותה באשראי. ואולם כדי לא להגדיל את חשיפת הקרן לתנודתיות השוק כתוצאה מלקיחת אשראי, וכדי להבטיח שיימצאו בקרן מקורות להחזרתו, הוגבלה תקופת האשראי המותרת לתקופה המקובלת במקום שבו נעשתה העסקה, וסכום האשראי, בניכוי הפקדונות והמזומנים המוחזקים בקרן, הוגבל להכנסות הצפויות להתקבל בקרן ממימוש ניירות ערך.

ב. **תקנות השקעות משותפות בנאמנות (אופציות, חוזים עתידיים ומכירות בחסר), התשס"א-2001:** תקנות אלה מחליפות את תקנות השקעות משותפות בנאמנות (אופציות, חוזים עתידיים ומכירות בחסר), התשנ"ה-1995. השינויים העיקריים שנעשו בתקנות אלה, בהשוואה לתקנות הקודמות, הם כדלקמן:

תיקון  
תקנות  
לפי חוק  
השקעות  
משותפות  
בנאמנות

1. הוסרה מגבלת ה-5% על החזקת אופציות על נכס בסיס מסוים, למעט על החזקת אופציות שנכס הבסיס שלהן הוא נייר ערך שהוציא תאגיד, שלגביהן הוקטן השיעור המותר ל-3%. הסרת המגבלה תאפשר יותר חופש פעולה לקרנות המתמחות באיגרות חוב או בניירות ערך חוץ או בניירות ערך הצמודים למטבע חוץ.
  2. הדרישה להחזקת נכסים נזילים בשל יצירת אופציה בלתי מוגנת, קניה ויצירה של חוזה עתידי בלתי מוגן ומכירה בחסר, אשר נועדה להגביל את המנוף הנובע מפעילות הקרן במכשירים אלה, הומרה בקביעת שיעור מרבי לסכום הבטוחות הנדרשות על ידי הבורסה, אילו נדרשו במזומן, בשל הפעילות האמורה משווי נכסי הקרן. הגבלת רמת הסיכון על בסיס הבטוחות הנדרשות על ידי הבורסה תאפשר חופש פעילות רב יותר באסטרטגיות בעלות רמת סיכון מוגבלת.
  3. על פי התקנות הקודמות, רשאי מנהל קרן להשאיל או למכור בחסר רק מניות הנסחרות בבורסה ברשימת המשתנים (שהוחלפה בינתיים ברשימת ניירות הערך הכלולים במדד ת"א 100). השאלת ניירות ערך ומכירות בחסר הנם כלים המשכללים את שוק ההון. בתקנות שאושרו הותרה השאלת ניירות ערך ומכירה בחסר של ניירות ערך מכל הסוגים, בארץ ובחו"ל, ובלכד שנתקיים לגביהם מבחן סחירות כמפורט בתקנות. השאלת ניירות ערך מנכסי קרן הנסחרים בישראל תהיה אפשרית רק לחבר בורסה, והשאלת ניירות ערך חוץ תיעשה באמצעות אדם שאצלו מוחזקים ניירות ערך החוץ.
  4. בוטלה החובה לדרוש העמדת בטוחות כתנאי להשאלת ניירות ערך. דרישת הבטוחות באה להבטיח את החזרת נייר הערך על ידי השואל בכל מצב, ואולם היא מכבידה על עשיית עסקאות השאלה. לאור התיקון דלעיל, שלפיו השאלת ניירות ערך בישראל אפשרית לחבר בורסה בלבד, ולאור העובדה שנושא יציבות חברי הבורסה מפוקח על ידי הבורסה, ואשר להשאלת ניירות ערך חוץ - לאור ההוראו המחייבת את מנהל הקרן, כתנאי להשאלה, לקבל מאת מי שמחזיק בניירות ערך החוץ שבנכסי הקרן התחייבות להחזיר את נייר הערך שהושאל מיד בתום תקופת ההשאלה, ולאור העובדה שניירות ערך חוץ שבנכסי הקרנות מוחזקים בחו"ל על ידי סוכן ניירות ערך מורשה, הנמצא תחת פיקוח (בארץ או בחו"ל) - נמצא שהדרישה לבטוחות אינה חיונית.
  5. על ועדת ההשקעות תוטל החובה להנחות את מנהל הקרן בדבר פעילותו באופציות, חוזים עתידיים ומכירות בחסר, ולעקוב אחר אופן ביצוע הנחיותיה על ידי המנהל הכללי של מנהל הקרן על פי נתונים שתורה לו להמציא לה. מטרת הטלת החובה על ועדת ההשקעות כאמור היא לחזק את פיקוחה על פעילות מנהל הקרן בנגזרים, פעילות העשויה להיות בעלת רמת סיכון גבוהה.
- ג. **תקנות השקעות משותפות בנאמנות (עסקאות שעלול להיות בהן ניגוד עניינים ועסקאות מהותיות) (תיקון), התשס"א-2001:** תקנות אלה מגדירות סוגי עסקאות שהן מהותיות לקרן או שעלול להיות בהן ניגוד עניינים, ואשר על כן טעונות לפי סעיף

18(6) לחוק קבלת אישור מראש של דירקטוריון מנהל הקרן. מרשימת העסקאות המוגדרות כמהותיות, נמחקו רכישת אופציות וכתבי אופציה, יצירת אופציות וחוזים עתידיים בלתי מוגנים ומכירות בחסר. סיבת התיקון היא כי בתקנות החדשות בדבר אופציות, חוזים עתידיים ומכירות בחסר (ראו לעיל), הוטל על ועדת השקעות של מנהל קרן לקבוע הנחיות לעניין תחומי פעילות אלה, ונקבע כי פעילות מנהל הקרן בהם תהיה כפופה להנחיות הועדה ולפיקוחה, ולפיכך הצורך באישור מוקדם של כל עסקה כזו נעשה מיותר.

## 7. קנסות אזרחיים

## קנסות אזרחיים

על פי סעיף 114 לחוק, על מי שהפך הוראו מההוראות המנויות בו, יוטל קנס אזרחי. במהלך השנה נדרשו קנסות מ-16 מנהלי קרנות. על חלק מן המנהלים הוטלו קנסות בניין יותר מהפכה אחת.

להלן סוגי ההפרות בניין נדרשו קנסות במהלך השנה:

לוח 9: סוגי ההפרות בניין נדרשו קנסות בשנת 2000			
מס' הפרות	מס' מנהלים	סעיף הקנס	ההפרה בנינה נדרש הקנס
3	3	114(ג)(1)	חישוב מחירי יחידה ופדיון שלא על פי סעיף 42
8	7	114(ב)(12)	החזקה בני"ע בשיעור העולה על המותר מן הכמות הרשומה למסחר
3	2	114(ג)(5)	החזקה בני"ע בשיעור העולה על המותר מן הכמות הרשומה למסחר כשהחריגה גדולה מ-5% נוספים על השיעור המותר
1	1	114(ב)(12)	החזקה בני"ע בשיעור העולה על המותר מהשווי הנקי של נכסי הקרן
3	3	114(ב)(11)	חריגה ממדיניות ההשקעות, עד 5% מהשווי הנקי של נכסי הקרן
3	2	114(ג)(4)(ב)	חריגה ממדיניות ההשקעות, ביותר מ-5% מהשווי הנקי של נכסי הקרן
1	1	114(ג)(4)(א)	החזקת נכס בניגוד למדיניות ההשקעות
5	5	114(ב)(13)	יצירת אופציות בכמות העולה על המותר
1	1	114(ב)(13)	יצירת אופציה על ני"ע חוץ בניגוד לתקנות
3	2	114(ב)(14)	לקיחת אשראי עבור הקרן
2	2	114(א)(7)	אי הגשת דוח במועד
1	1	114(א)(6)	פרט מטעה בתשקיף

ב-8 מקרים של הפרות כמפורט בטבלה הבאה, החליטה הרשות להימנע מדרישת הקנס מטעמים מיוחדים, מכוח סמכותה לפי סעיף 117(ב)(2) לחוק (לענין טעמים מיוחדים המצדיקים המנעות מדרישת קנס ראו ידיעון הרשות לשנת 2000 עמוד 20):

לוח 10: מקרים בהם נמנעה הרשות מדרישת קנס מטעמים מיוחדים			
מס' הפרות	מס' מנהלים	סעיף הקנס	ההפרה
3	3	114(ג)(1)	חישוב מחירי יחידה ופדיון שלא על פי סעיף 42
4	3	114(ב)(14)	לקיחת אשראי עבור הקרן
1	1	114(ב)(12)	החזקה בני"ע בשיעור העולה על המותר מן הכמות הרשומה למסחר

ארבעה מנהלי קרנות הגישו בסך הכל חמישה ערעורים על דרישת הקנס. כל הערעורים תלויים ועומדים בפני בית המשפט המחוזי בירושלים.

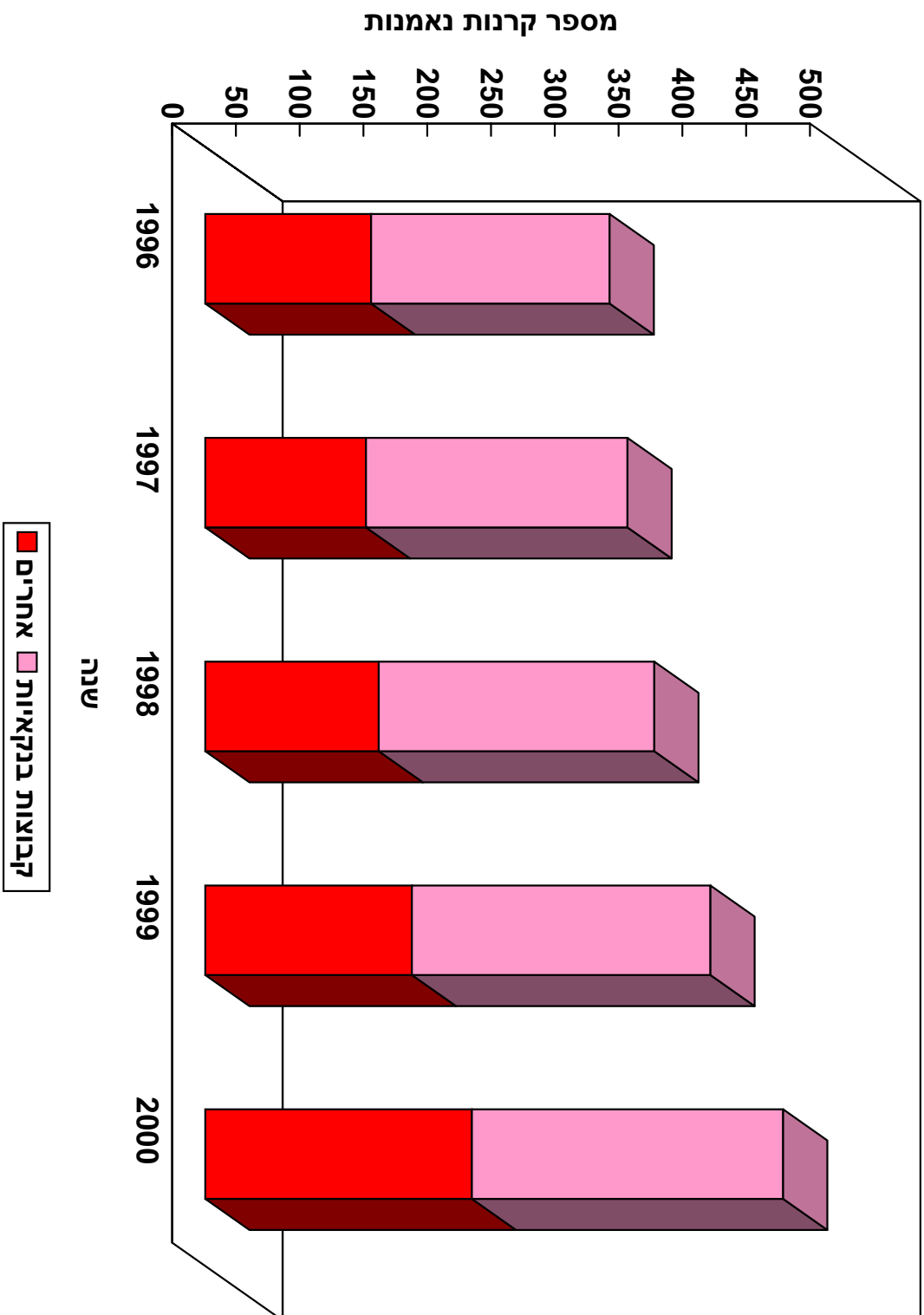
בפני בית המשפט נדונו שלוש בקשות לעיכוב ביצוע תשלום הקנס עד להכרעה בערעור. שתי בקשות נדחו ואחת התקבלה, בכפוף להפקדת ערבות בנקאית בגובה הקנס על ידי מנהל הקרן. בקשת רשות ערעור שהגישה הרשות על ההחלטה לעכב ביצוע תשלום הקנס נדחתה.

פרט לקנס שבית המשפט הורה על עיכוב תשלומו, כל הקנסות שנדרשו - שולמו. הקנסות נגבים על ידי הרשות ומועברים לאוצר המדינה.

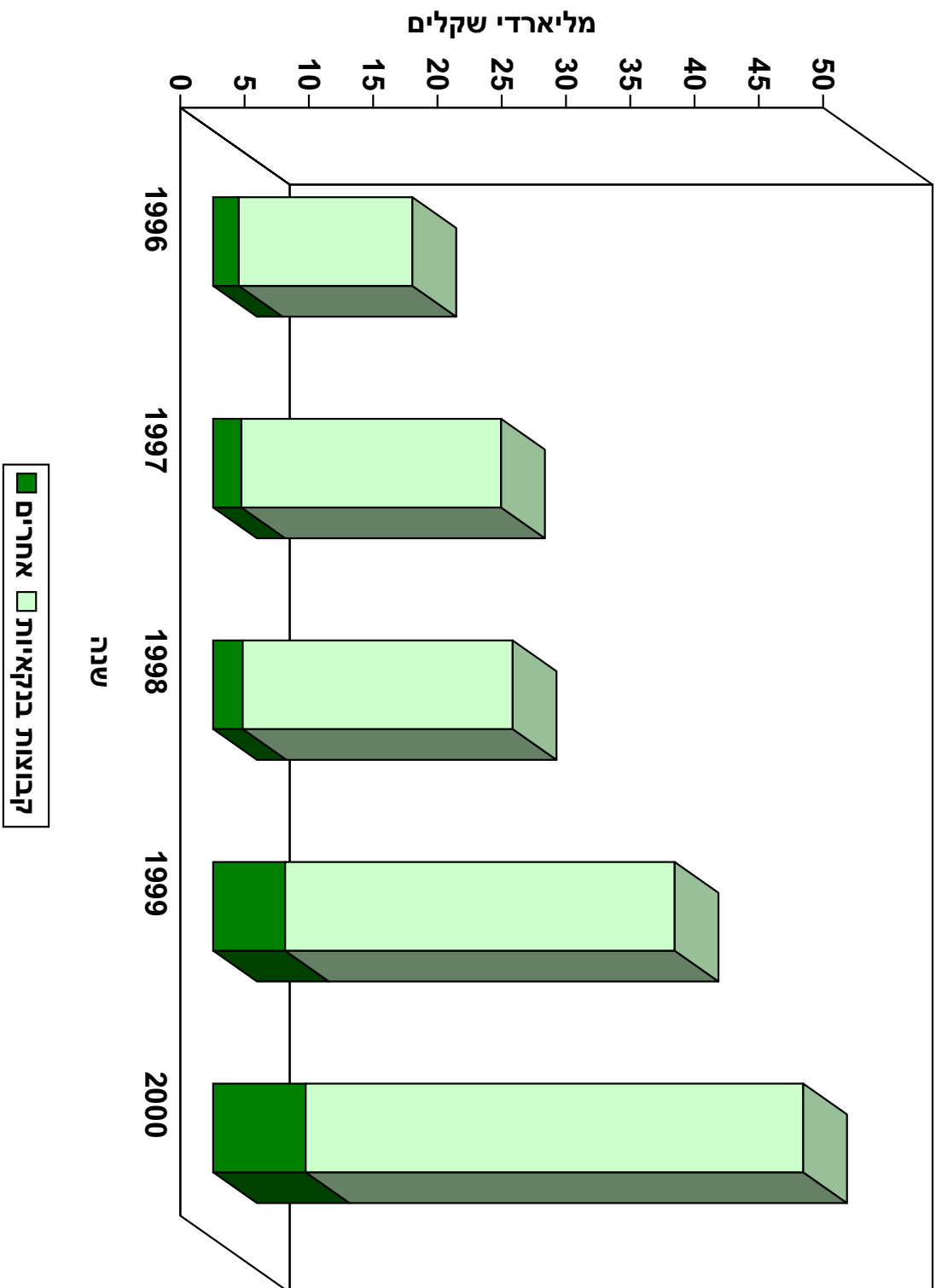
## 8. עתירה לבית המשפט הגבוה לצדק

בחודש ינואר 2000 הוגשה על ידי איגוד מנהלי קרנות להשקעות כנאמנות ו-13 מנהלי קרנות עתירה לבית המשפט הגבוה לצדק נגד הרשות ונגד שר האוצר, כנגד האגרות הנגבות על ידי הרשות ממנהלי הקרנות, לטענתם - ללא סמכות חוקית ובסכומים בלתי סבירים (בג"צ 0820/200). בחודש מאי נמחקה העתירה בהסכמה, לאחר שהודע לעותרות כי יש כוונה להתקין תקנות חדשות במסגרתן ישונה מבנה האגרות הנגבות על ידי הרשות, על סמך הודעת שר האוצר והרשות כי יעשה מאמץ להחיש את מועד הנחת ההצעה לתקנות על שולחן ועדת הכספים של הכנסת. התקנות אכן הונחו על שולחן ועדת הכספים של הכנסת כחלק מהמהלך הכולל לשינוי מבנה האגרות אך טרם נדונו על ידי הועדה. ראו פרק המחלקה משפטית עמוד 48 סעיף 2יב להלן. לאחר תום תקופת הדוח שבו העותרים פנו לבית המשפט הגבוה לצדק בענין האמור והפעם הוסיפו כמשיבה גם את ועדת הכספים של הכנסת (בג"צ 1418/01).

תרשים 3: מספר קרנות הנאמנות 1996-2000



תרשים 4: שווי נכסי קרנות הנאמנות 1996-2000



## הפיקוח על השוק המשני

מחלקת הפיקוח על השוק המשני מרכזת את נושאי הפיקוח והבקרה של רשות ניירות ערך על ניהולה התקין וההוגן של הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ. המחלקה פועלת מכוח הוראות פרק ח לחוק ובעיקר סעיפים 45, 46 ו-51 ל, שעניינם סמכות הפיקוח של הרשות לענין קביעת הוראות תקנון הבורסה והנחיותיה וחובת הפיקוח המוטלת עליה כאמור לענין ניהולה התקין וההוגן של הבורסה.

נציגי המחלקה עוסקים בליווי דיוני דירקטוריון הבורסה וועדותיה ומשמישים כמשקיפים באותם דיונים.

בנוסף, עוסקת המחלקה בבקרת מסחר, תוך שימוש במערכות בקרה ממוחשבות שפותחו ברשות, לשם איתור פעולות חריגות הפוגעות בתקינות המסחר. במקרים בהם מתגלה במהלך יום המסחר פעילות חריגה, שאין לה הסבר, בהתחשב בנסיבות הענין, ובין השאר, בהודעות החברה, מופנה הנושא למרכז הדיווחים לביור עם החברות. במקרים בהם מתעורר חשד לכאורה לכיצוע עבירה מועבר התיק למחלקת איסוף ומחקר לבחינת המשך ההליכים.

### שינויים בתקנון הבורסה ובהנחיות לפיו

שינויים  
בתקנון  
הבורסה  
ובהנחיות  
לפיו

כמסגרת פיקוח הרשות על ניהולה התקין וההוגן של הבורסה, נדרשת לפי חוק ניירות ערך המלצתה של הרשות לשר האוצר כתנאי מוקדם להכנסת שינויים בתקנון הבורסה. כמו כן, נדרש אישורה של הרשות להצעות הבורסה לקביעת הנחיות הכוללות פרוט לגבי נושאים שונים בתקנון. בהתאם לכך, נדונו ברשות ואושרו על ידה הנחיות והומלץ על אימוץ תיקונים שננקטו על ידי הבורסה לשינוי תקנונה כלהלן:

#### 1. ביום 11 בינואר 2000 (שבט התש"ס):

הרשות אישרה הנחיות זמניות בענין רישום למסחר של תעודות סל, לתקופה של שנה.

#### 2. ביום 9 במרס 2000 (אדר ב' התש"ס):

א. הרשות המליצה בפני שר האוצר לתקן את תקנון הבורסה בענין הנפקות במכרז עם מחיר מירבי.

ב. הרשות אישרה תיקון הנחיות בענין הורדת עמלות מסחר בנגזרים.

ג. הרשות המליצה בפני שר האוצר לתקן את תקנון הבורסה בענין הגדרת "החזקות הציבור" וכללי השימור.



ד. הרשות המליצה בפני שר האוצר לתקן את תקנון הבורסה בענין מיזוג חברות ומכירה כפויה של מניות וכד בכד אישרה תיקון הנחיות בענין זה.

ה. הרשות אישרה תיקון הנחיות בענין צמצום המדרגות ("טיקים") במניות.

**3. ביום 11 באפריל 2000 (ניסן התש"ס):**

א. הרשות אישרה הארכת הנחיות זמניות בענין רישום למסחר של יחידות בקרן סגורה, לתקופה של שנה.

ב. הרשות אישרה תיקון הנחיות בענין שינוי בלוחות זמנים להפסקת מסחר בניירות ערך בשעות הבוקר.

**4. ביום 18 באפריל 2000 (ניסן התש"ס):**

א. הרשות אישרה תיקון הנחיות בענין הגדלת תנודת השער המירבית במסחר הפתיחה ל-15%.

ב. הרשות אישרה תיקון הנחיות בענין הורדת עמלות מסחר וסליקה בחוזים עתידיים.

ג. הרשות המליצה בפני שר האוצר לתקן את תקנון הבורסה בענין רישום נגזרים למסחר וכד בכד אישרה תיקון הנחיות בענין זה.

ד. הרשות אישרה תיקון הנחיות בענין המסחר בנגזרים על מדדי מניות.

ה. הרשות אישרה תיקון הנחיות בענין רישום נגזרים למסחר (שינויים במבנה מדדי המניות).

ו. הרשות המליצה בפני שר האוצר לתקן את תקנון הבורסה בענין שיפורים במבנה חוזים עתידיים על שערי הריבית.

**5. ביום 5 ביוני 2000 (סיון התש"ס):**

הרשות אישרה תיקון הנחיות בעקבות תיקון סעיף 15 לחוק ניירות ערך.

**6. ביום 5 ביולי 2000 (תמוז התש"ס):**

הרשות אישרה הארכת תוקף הנחיות זמניות בענין רישום למסחר של ניירות ערך מסחריים.

7. ביום 20 ביולי 2000 (תמוז התש"ס):

- א. הרשות אישרה תיקון הנחיות בענין רישום למסחר של ניירות ערך - וותק פעילות.
- ב. הרשות אישרה תיקון הנחיות בענין נגזרים על מדד ת"א - בנקים.
- ג. הרשות אישרה תיקון הנחיות בענין עמלות המסחר.
- ד. הרשות אישרה הנחיות זמניות לענין כללי הבורסה לחברות דואליות, לתקופה של שנה.
- ה. הרשות המליצה בפני שר האוצר לתקן את תקנון הבורסה בענין הגדרת "החזקות ציבור".
- ו. הרשות אישרה תיקון הנחיות בענין מסחר בנגזרים ביחידות של נגזר אחד.
- ז. הרשות אישרה תיקון הנחיות בענין שער בסיס אקס פיצול.
- ח. הרשות המליצה בפני שר האוצר לתקן את תקנון הבורסה בענין הבהרת המונח "שיעור החזקות ציבור".
- ט. הרשות אישרה תיקון הנחיות בענין פרמטר פתיחה אחיד לכל ניירות הערך.
- י. הרשות אישרה תיקון הנחיות בענין הקטנת גודל מזערי של פקודה במניות ת"א-75 ות"א-25.

8. ביום 27 בספטמבר 2000 (אלול התש"ס):

- א. הרשות אישרה תיקון הנחיות בענין אגרה שנתית לחברות רשומות.
- ב. הרשות המליצה בפני שר האוצר לתקן את תקנון הבורסה בענין נגזרים על שער הדולר - מועד קביעת שער הדולר לפקיעה.
- ג. הרשות אישרה תיקון הנחיות בענין הפחתת עמלות.
- ד. הרשות המליצה בפני שר האוצר לתקן את תקנון הבורסה בענין איסור להשתתף במסחר בבורסה ללא הסדרי סליקה.

9. ביום 7 בדצמבר 2000 (כסלו התשס"א):

- א. הרשות אישרה תיקון הנחיות בענין החזקות הציבור במניות חברה חדשה.
- ב. הרשות המליצה בפני שר האוצר לתקן את תקנון הבורסה בענין הסמכת מנכ"ל הבורסה לאשר רישום למסחר של ניירות ערך.
- ג. הרשות האריכה תוקף הנחיות זמניות בדבר רישום למסחר של תעודות סל, לשנה אחת.
- ד. הרשות המליצה בפני שר האוצר לתקן את תקנון הבורסה בענין מכירות בחסר ובד כבד אישרה תיקון הנחיות בענין.
- ה. הרשות אישרה הנחיות זמניות בענין ביטול עסקאות עקב טעות, וכן המליצה בפני שר האוצר לתקן את תקנון הבורסה בענין ובד כבד אישרה תיקון הנחיות בענין זה.
- ו. הרשות אישרה תיקון הנחיות בענין מועד אקראי לתחילת מסחר הפתיחה במניות ת"א-100.
- ז. הרשות המליצה בפני שר האוצר לתקן את תקנון הבורסה בענין חברה חדשה המתפצלת מחברה רשומה ובד כבד אישרה תיקון הנחיות בענין זה.
- ח. הרשות אישרה תיקון הנחיות בענין עמלות מסחר וסליקה.
- ט. הרשות אישרה תיקון הנחיות בענין עדכון רשימת מדדי המניות.
- י. הרשות אישרה תיקון הנחיות בענין חישוב שער הנעילה במקרה של עסקאות בשקלים כודדים.

10. ביום 31 בדצמבר 2000 (טבת התשס"א):

- הרשות אישרה הנחיות זמניות בענין חובות זיהוי, דיווח וניהול רישומים של חברי בורסה שאינם בנקים, וכן המליצה בפני שר האוצר לתקן את התקנון בענין זה ובד כבד אישרה תיקון ההנחיות בענין זה.

## רישוי ופיקוח על יועצי השקעות ומנהלי תיקי השקעות

### כללי

### 1. כללי

המחלקה מטפלת ברישוי של יועצי השקעות ומנהלי תיקי השקעות ובפיקוח עליהם בהתאם לחוק הסדרת העיסוק בייעוץ. במסגרת הרישוי, עורכת המחלקה בחינות מקצועיות, מטפלת בבקשות לקבלת פטור מבחינות, ומרכזת את רישום המתמחים. במסגרת הפיקוח על בעלי רשיון, עורכת המחלקה ביקורות, מפקחת על הדיווחים של בעלי הרשיון לרשות ומטפלת בחשדות לעבירות משמעת שהוגדרו בחוק.

### רישוי

### 2. רישוי

בחודשים מאי ונובמבר 2000 נערכו בחינות בנושאים הבאים:

- א. דיני ניירות ערך ואתיקה מקצועית;
- ב. חשבונאות;
- ג. סטטיסטיקה ומימון;
- ד. כלכלה;
- ה. ניתוח ניירות ערך ומכשירים פיננסיים;
- ו. ניהול תיקים (למבקשים רשיון לניהול תיקי השקעות).

בסך הכל התקיימו 2,630 יחידות בחינה בהן נבחנו 2,390 נבחנים. 1,592 נבחנים עמדו בהצלחה בבחינות (ראו לוח 11 להלן).

תקנות הסדרת העיסוק בייעוץ השקעות ובניהול תיקי השקעות (בקשה לרשיון, בחינות, התמחות ואגרות), התשנ"ז-1997 קובעות כי זכאים לפטור מבחינה או מבחינות מי שהוכיחו כי למדו במוסד מוכר, כמשמעותו בתקנות, קורסים רלוונטיים. במהלך שנת 2000 נבדקו 3,110 בקשות לפטור מבחינות מהן אושרו 2,462.

במהלך השנה אושרו 340 בקשות להתמחות מהן 237 בייעוץ השקעות ו-103 בניהול תיקים. כמו כן הונפקו 335 רשיונות ליחידים.

נכון ליום 31 בדצמבר 2000 (טבת תשס"א) קיימים 3,520 יחידים בעלי רשיון (ראו לוח 12 להלן), 136 חברות בעלות רשיון לניהול תיקי השקעות ו-14 חברות בעלות רשיון לייעוץ בהשקעות.

במהלך שנת הדוח הותלו ובוטלו רשיונותיהם של 40 בעלי רשיון בהתאם לבקשותיהם לפי סעיף 10(ב) לחוק הסדרת העיסוק בייעוץ, לפי הפירוט הבא: 18 מנהלי תיקי השקעות, 12 יועצי השקעות, 9 חברות לניהול תיקי השקעות וחברה אחת לייעוץ השקעות.

בנוסף, בוטלו 2 רשיונות על ידי הרשות. האחד של חברה לניהול תיקים שלא עמדה בתנאי סעיף 8(ב)(2) לחוק הסדרת העיסוק בייעוץ, שעניינו החובה כי עובדי חברה לניהול תיקים אשר יעסקו בשמה בניהול תיקים יהיו בעלי רשיון ניהול תיקים והשני של מנהל תיקים שהורשע בעבירות של שימוש במידע פנים שמקורו באיש פנים (עבירה לפי סעיף 52 ד לחוק ניירות ערך) ועבירות לפי סעיף 52 ט לחוק ניירות ערך. (ראו גם פרק אכיפה, עמוד 54 סעיף 33 ו-3ה).

לוח 11 : אחוז המעבר בבחינות בשנת 2000		
אחוז עוברים	מספר ניגשים	נושא הבחינה
68.5	289	1 . אתיקה מקצועית
74.8	774	2 . דיני ניירות ערך ואתיקה מקצועית
57	151	3 . חשבונאות
59.8	122	4 . סטטיסטיקה ומימון
53.5	129	5 . כלכלה
71.5	649	6 . ניתוח ניירות ערך ומכשירים פיננסיים
44.6	276	7 . ניהול תיקים

לוח 12 : סך כל הרשיונות שניתנו ליחידים - יועצי השקעות ומנהלי תיקי השקעות										
מתן רשיון על פי שנה	מנהלי תיקים					יועצי השקעות				
	פטור מבחינות על סמך ותק <sup>1</sup>	עמידה בבחינות או קבלת פטור על סמך לימודים	סך הכל	פטור מבחינות על סמך ותק <sup>1</sup>	עמידה בבחינות או קבלת פטור על סמך לימודים	סך הכל	פטור מבחינות על סמך ותק <sup>1</sup>	עמידה בבחינות או קבלת פטור על סמך לימודים	סך הכל	שנה
	מס'	ב-%	מס'	ב-%	מס'	מס'	ב-%	מס'	ב-%	מס'
1997	198	56	153	44	351	1,578	86	255	14	1,833
1998	51	60	33	40	84	386	71	154	29	540
1999	13	19	56	81	69	171	56	137	44	308
2000	35	34	68	66	103	65	28	167	72	232
<b>סך כל הרשיונות</b>	<b>297</b>	<b>49</b>	<b>310</b>	<b>51</b>	<b>607</b>	<b>2,200</b>	<b>76</b>	<b>713</b>	<b>24</b>	<b>2,913</b>

**פיקוח**

**3. פיקוח**

במסגרת הפיקוח, ערכה המחלקה ביקורות אצל בעלי רשיון בענין עמידתם בתנאי החוק. נבדקו נושאים כגון עריכת הסכמים, תיעוד הייעוץ, התאמת השירות לצורכי הלקוח וכו'. כן ערכה המחלקה מבצע רחב לאכיפת הדיווח ולסקירת הדיווחים השנתיים לרשות ואישורי רואה החשבון שצורכו לאותם דיווחים. מטרת הבדיקה היתה לוודא את עמידת הדיווחים

1. ותק - ותק "בתקופה הקובעת" - התקופה המתחילה ביום 9 באוגוסט 1994 ומסתיימת ביום 30 ביוני 1997 או ותק של 7 שנים ומעלה (ראו גם הדוח השנתי ל-1998, פרק VII סעיף 1א בעמוד 23).

בהוראות חוק הסדרת העיסוק בייעוץ. כמו כן, במסגרת מדגם נבדקו ביסודיות 20 דוחות כספיים, לרבות לענין נאותות כללי החשבונאות שיושמו בדוחות ביחס למדידת ההון העצמי.

טופלו 11 תלונות משמעת, כ-8 מהן הסתיים הטיפול.

נפתח תיק חקירה אחד בחשד לעבירת משמעת.

בהתאם לסעיף 31(ב) לחוק הסדרת העיסוק בייעוץ, העבירה הרשות ליועץ המשפטי לממשלה 4 תיקי חקירה בנושא עבירות משמעת. כ-3 מהתיקים נתקבלו החלטותיו של היועץ המשפטי לממשלה אשר אמצו את ממצאי הרשות והמלצתה. בהתאם לכך, כ-2 מתיקים אלה הורה היועץ המשפטי להגיש קבילה משמעתית נגד בעלי הרשיון ובתיק אחד הורה שלא לנקוט בהליכי משמעת מחוסר ענין לציבור.

לאחר תום שנת הדוח ניתנה לראשונה הכרעת דין בה הורשעו חברה ויחיד בעבירה לפי סעיף 39(א) לחוק הסדרת העיסוק בייעוץ. ההרשעה ניתנה במסגרת עסקת טיעון בה הודו הנאשמים בפעילות של ניהול תיקי השקעות בחברה שפעלה ללא רשיון.

#### 4. הצעות חקיקה

#### הצעות חקיקה

**הצעת חוק הסדרת העיסוק בייעוץ השקעות ובניהול תיקי השקעות (תיקון מס' 5), התשס"א-2001**

מליאת הרשות אישרה הצעה לתיקון החוק (תיקון מס' 5). בין התיקונים המוצעים: קביעה לפיה ייעוץ או ניהול תיקי השקעות על דרך עיסוק יהיה טעון רשיון גם כאשר מספר הלקוחות אינו עולה על חמישה; ביטול האפשרות לקבלת החזרי עמלה על ידי מנהל התיקים; ביטול הוראות המעבר לענין הענקת רשיון מכוח עיסוק והוספה של אפשרות לפיה יוכל בעל רשיון לרכוש לתיקו האישי (הנוסטרו) ניירות ערך של חברות הנסחרות בחו"ל ובלבד ששווי השוק שלהן עולה על 200 מיליון דולר. ההצעה הועברה לעיונם של גורמים שונים בשוק ההון בצעד מקדים להפצת תזכיר חוק.

**תקנות העבירות המנהליות (קנס מינהלי - יועצי השקעות ומנהלי תיקי השקעות), התשס"א-2001**

הרשות החלה ביזמה להתקנת תקנות במסגרת חוק העבירות המנהליות, התשמ"ו-1985, לפיהן יקבע כי עבירות פליליות הקבועות בחוק הסדרת העיסוק בייעוץ שעניינן אי דיווח במועד ואי תשלום אגרה, יהיו עבירות בגינן ניתן יהיה להטיל קנס בדרך מנהלית. תכלית התקנות המוצעות הינה לאפשר הטלת קנס מנהלי ללא צורך בהפעלת מנגנון האכיפה הפלילית שהוא ארוך, מסורבל ויקר. הנקנס רשאי יהיה לבקש להישפט.

## VII

## המחלקה המשפטית

המחלקה נותנת ייעוץ משפטי לפעילות השוטפת של הרשות ועוסקת בחקיקה ובחקיקת משנה תוך שיתוף פעולה עם המחלקות האחרות ברשות. עורכי הדין של הרשות עוסקים בבדיקת תשקיפים ודוחות של חברות ושל קרנות נאמנות ובטיפול בדוחות מיידיים על פי תקנות ניגודי עניינים, תקנות הקצאות פרטיות ותקנות הצעת רכש. עוד משתתפים עורכי דין מן המחלקה, בהסדרת פעילות הבורסה ובפיקוח ובהסדרה של פעולתם של יועצי השקעות ומנהלי תיקי השקעות ולוקחים חלק בהליך ההתייעצות שמקיימות רשויות המדינה עם הרשות מקום שהדבר נדרש על פי חוק.

## 1. חקיקה וחקיקת משנה

## א. חוק ניירות ערך (תיקון מס' 19), התש"ס-2000

בתיקון החוק, שפורסם ביום 20 בפברואר 2000 (י"ד באדר א' התש"ס), נכללו תיקונים בחוק ניירות ערך שעיקריהם הם: הסמכה לקביעת סדרי טיפול בדוחות, וזאת לאור מורכבותם של דוחות מיידיים שעניינם הקצאות פרטיות ועסקאות בין חברה רשומה לבין בעל שליטה בה, הנבדקים בדומה לאופן שבו נבדקות טיטות תשקיפים; הענקת הסמכות להארכת המועד להגשת דוח גם לעובד הרשות שהרשות הסמיכה לכך; משיינתן רשיון להקמת בורסה נוספת - ביטול הדרישה שתקנות ההתאגדות יבטיחו כי רווחיה של בורסה לא יחולקו בין חבריה, כך שגם הבורסה לניירות ערך בתל אביב תהא רשאית לשנות את תקנות ההתאגדות שלה ולפעול למטרות רווח; ולבסוף - הסדרת יישומו של מזכר ההבנה שנחתם בין רשות ניירות ערך בארצות הברית של אמריקה לבין הרשות ואשר עניינו שיתוף פעולה בין הרשויות בביצוע ובאכיפה של דיני ניירות ערך, כדי לאפשר את ביצועו של מזכר ההבנה וכן את ביצועם בעתיד של הסכמים לשיתוף פעולה בין הרשות לבין רשויות ניירות ערך נוספות בעולם. בענין זה הוקנתה ליועץ המשפטי לממשלה סמכות לאסור ביצוע פעולת סיוע לרשות חוץ אם לדעתו היא עלולה לפגוע בריבונות מדינת ישראל, בביטחונה, באינטרס חיוני לה, בתקנת הציבור או בחקירה תלויה ועומדת. לצורך מתן סיוע לרשות חוץ הוקנו לחוקרי הרשות סמכויות מקבילות לסמכויות המוקנות להם מכוח חוק ניירות ערך, חוק השקעות משותפות בנאמנות וחוק הסדרת העיסוק ביועץ לצורך אכיפתם של אותם חוקים, ניתנה סמכות להעביר חומר המצוי בידי הרשות לרשות חוץ, במגבלה שמסמכים הנוגעים לעסקי תאגיד בנקאי או מבטח לא יועברו לרשות חוץ ללא אישורם של המפקח על הבנקים והמפקח על הביטוח (בהתאמה), והוענקה ליו"ר הרשות הסמכות להורות שלא תיעשה פעולה לפי בקשת רשות זרה שנמנעה מביצוע פעולה דומה לבקשת הרשות.

**ב. חוק ניירות ערך (תיקון מס' 20), התש"ס-2000**

התיקון פורסם ביום 9 באפריל 2000 (ד' בניסן התש"ס). עיקרי הוראות התיקון הינם: קביעת הגדרת "הצעה לציבור", קביעת פעולות מסויימות שלא ייחשבו לענין סעיף 15, שהחליף את סעיף 15(א) שלפני התיקון, כ"הצעה לציבור" וסוגים של משקיעים שלא יימנו כ"ציבור", ביטול סעיפים 40 ו-41 לחוק ניירות ערך ובכך ביטולה של האבחנה לענין הצעה לציבור בין תאגיד המאוגד בישראל לתאגיד שאינו מאוגד בישראל, קביעת פעולות מסויימות של הצעה לציבור שלא יחייבו פרסום תשקיף, וביניהן - הצעה של תאגיד שחוק ניירות ערך חל עליו לעובדיו, שנעשית במתאר שיכלול פרטים בדבר ההצעה והפניה לדוחות התאגיד והצעה לעובדים של תאגיד שחוק ניירות ערך אינו חל עליו. בנוסף, הוסמכה הרשות לפטור מפרסום תשקיף תאגיד שניירות ערך שלו רשומים למסחר מחוץ לישראל בלבד, המציע ניירות ערך שלו לעובדיו בישראל, אם נוכחה כי חוקי המדינה שבה רשומים ניירות הערך למסחר מקנים לעובדים הגנה דומה לזו שנקבעה בחוק לגבי הצעה לעובדים של תאגיד שהחוק חל עליו. הרשות גם הוסמכה לקבוע, באישור שר האוצר, כללים, שיפורסמו ברשומות, שיאפשרו לה לפטור מציע מהוראות הנוגעות לפרטים בתשקיף, מבנהו וצורתו, לסוגים של הצעות, תאגידים או ניירות ערך.

**ג. חוק ניירות ערך (תיקון מס' 21), התש"ס-2000**

התיקון פורסם ביום 6 באוגוסט 2000 (ה' באב התש"ס), והוא מבוסס על המלצות הועדה לרישום כפול בראשות מר דוד ברודט, שמונתה בידי יו"ר הרשות. התיקון קובע מתכונת מיוחדת לרישום למסחר בישראל של חברות ישראליות שנרשמו למסחר מחוץ לישראל, שנמצא כי דיני ניירות ערך החלים עליהם מכוח אותו רישום מספקים הגנה ראויה למשקיעים בישראל. עיקרי התיקון הם קביעת הקלות ברישום למסחר בכורסה בישראל ובדיווח השוטף לחברות אשר ניירות ערך שלהן רשומים למסחר ב-NYSE, AMEX ו-NASDAQ-NM וכן בכורסות נוספות בחו"ל שייקבעו בעתיד לענין זה על ידי שר האוצר בהצעת הרשות ובאישור וועדת הכספים של הכנסת. רישום ניירות הערך הרשומים למסחר בכורסה בחו"ל למסחר בישראל יוכל להיעשות על פי מסמך רישום שדינו לענין האחריות כדין דוח והגילוי בו דומה במהותו ובמתכונתו לגילוי הניתן בידי אותן חברות בכורסה בחו"ל, ועיקרו הדוח התקופתי האחרון או התשקיף האחרון, לפי המאוחר, שפרסמה החברה בחו"ל לפי הוראות הדין הזר. המסמכים המוגשים על ידי החברה בחו"ל במסגרת הדיווח השוטף הוכרו גם לצורך העמידה במרבית דרישות הדיווח השוטף לפי הדין בישראל. כן קובע התיקון הוראות לענין מחיקה מן המסחר. לפי התיקון רשאית הרשות להחיל הוראו מהוראות ההסדר המיוחד גם על תאגיד הנסחר בכורסה בחו"ל ואינו מאוגד בישראל ומבקש לרשום את ניירות הערך שלו למסחר גם בכורסה בישראל.

**ד. תקנות הסדרת העיסוק ביעוץ השקעות ובניהול תיקי השקעות (הון עצמי וביטוח), התש"ס-2000**

התקנות, שפורסמו ביום 20 בינואר 2000 (י"ג בשבט התש"ס), מחליפות את התקנות



הקודמות בנושא הדרישות להון עצמי וביטוח מ-1997 (תקנות הסדרת העיסוק ביעוץ השקעות ובניהול תיקי השקעות (הון עצמי וביטוח), התשנ"ז-1997). עיקרי השינוי לעומת התקנות הקודמות הם בעניינים הבאים: ההון העצמי של חברה שהיא יועץ השקעות או מנהל תיקים הועמד על מאתיים אלף ש"ח, במקום שלוש מאות אלף על פי התקנות הקודמות; נקבעו ארבע מדרגות של ביטוח, החל מתשעה אחוזים משווי הנכסים הכולל ועד שלושה אחוזים משווי הנכסים הכולל, במקום מדרגה אחת לפי התקנות הקודמות; ניתנת אפשרות להמיר עד שני שלישים מסכום הביטוח גם בפקדון כספי שיוחזק בחשבון נאמנות, בנוסף לאפשרות שהיתה קיימת בתקנות הקודמות להמיר שני שלישים מסכום הביטוח בערבות בנקאית או בפקדון ניירות ערך למשמרת. בנוסף נקבע כי מועד הדיווח לרשות על עמידה בתנאי ההון העצמי והביטוח יהיה 31 במרס של כל שנה, במקום ה-28 בפברואר של כל שנה שהיה המועד על פי התקנות הקודמות.

#### ה. תקנות ניירות ערך (הצעת רכש), התש"ס-2000

התקנות, שפורסמו ביום 17 בפברואר 2000 (י"א באדר א' התש"ס), מחליפות את תקנות ניירות ערך (הצעת רכש), התשנ"ד-1994. הצורך בהתקנתן מחדש של התקנות בנושא זה נבע מחקיקתו של חוק החברות, אשר קבע הסדרים חדשים בכל הנוגע להצעת רכש. על פי חוק החברות נקבעו הוראות מיוחדות לענין הצעת רכש מיוחדת - הצעת רכש שבעקבותיה ייהפך אדם לבעל 25 אחוזים או יותר מזכויות ההצבעה אם אין אדם המחזיק בשעור זה לפחות מזכויות ההצבעה, או שבעקבותיה יעלה שיעור אחזקותיו של הרוכש מעל 45 אחוזים מזכויות ההצבעה אם אין אדם אחר המחזיק בלמעלה ממחצית זכויות ההצבעה בחברה - ולענין הצעת רכש מלאה. התקנות מפרטות את דרישות הגילוי לצורך הצעת רכש ומבחינות בין שני סוגי הצעות הרכש האמורים. כן הוגדרה הצעת רכש רגילה - פעולה של המציע המכוונת להניע ציבור בעלי ניירות ערך של חברה רשומה למכור למציע נייר ערך, ונקבעו כללי גילוי באשר להצעת רכש כזו. בנוסף קובעות התקנות כללי גילוי לגבי הצעת רכש חליפין, לאמור הצעה אשר התמורה המוצעת בה כולה או מקצתה היא בניירות ערך, לפיהם נדרש בשל הצעתם תשקיף. התקנות החדשות משמרות את העקרון לפיו הצעת רכש הינה בלתי הדירה, ואולם בניגוד לתקנות הקודמות, הרי אם ארעו הנסיבות המיוחדות המפורטות בתקנות יוכל המציע לחזור בו מהצעת הרכש ללא צורך באישור בית המשפט. התקנות מחייבות מציע בהצעת רכש מלאה שהצעתו נענתה ובעקבות זאת נמחקו המניות מהבורסה, להציע לרכוש גם את ניירות הערך ההמירים לאותן מניות, במחיר שייקבע על פי מפתח המוגדר בתקנות. לבסוף, בהצעת רכש אשר חל עליה בנוסף להוראות התקנות דין זר, רשאי יו"ר הרשות לפטור את המציע מקיום הוראות התקנות אם ראו כי הדבר נדרש לשם ביצוע הצעת הרכש המקבילה וכי אין בכך כדי לפגוע במחזיק סביר.

#### ו. תקנות ניירות ערך (זוחות תקופתיים ומיידיים) (תיקון), התש"ס-2000

התיקון פורסם ביום 17 בפברואר 2000 (י"א באדר א' התש"ס) ועיקרו בתקנה 36 שעניינה דיווחים מיידיים, ובפרט - שנוי ההוראה העוסקת בדיווח על משא ומתן שלא

בדרך העסקים הרגילה. בוטלה החובה לדווח לרשות על משא ומתן שמנהל התאגיד ונקבעה, בדומה לעקרונות המקובלים בארה"ב, החובה לתת דוח מיידית בדבר אירוע או ענין החורגים מעסקי התאגיד הרגילים אם השפעתם עליו היא מהותית או שיש בהם כדי לגרום שינוי משמעותי במחיר ניירות הערך שלו, ולהטיל על התאגיד את החובה לשקול ולהחליט אם ומתי להגיש את הדוח. תאגיד רשאי לעכב את הגשת הדוח המיידית אם הפרסום עלול למנוע השלמת פעולה או עסקה שלתאגיד ענין בה או להרע באופן ניכר את תנאיה. אפשרות עכוב זו בטלה בתקופה החלה חמישה ימים לפני המועד האחרון להמרת ניירות ערך המירים של התאגיד, או אם פורסם בציבור מידע על האירוע או הענין שהמידע אודותיו עוכב ע"י התאגיד מסיבות כאמור לעיל. כן תוקנה תקנה 33א, העוסקת בדיווח על אחזקות בעלי ענין, וזאת בעקבות עיגון האפשרות להשאלה ולמכירה של מניות בחסר ובוטלה תקנה 33א.

**ז. תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים) (תיקון מס' 2), התש"ס-2000**

בתיקון, שפורסם ביום 17 בפברואר 2000 (י"א באדר א' התש"ס), הוספה תקנה 21, שבאה להחליף את הוראת סעיף 123א לפקודת החברות [נוסח חדש] תשמ"ג-1983 בדבר חובת הדיווח על תשלומים לנושאי משרה, שהתבטלה עם ביטול הפקודה בכניסת חוק החברות לתוקף.

**ח. תקנות ניירות ערך (פרטי תשקיף מבנהו וצורתו) (תיקון), התשנ"ט-1998**

התיקון, שפורסם ביום 17 בפברואר 2000 (י"א באדר א' התש"ס), מהווה השלמה לתיקון בענין ניירות ערך מסחריים ועיקרו הקלות מסויימות בתשקיף להנפקת ניירות ערך מסחריים. לחברה מנפיקה שהיא חברה המדווחת לפי פרק ו לחוק ניירות ערך קוצרה התקופה שביחס אליה נדרש תיאורה לשנתיים, ואם פורסם לגביה תשקיף במהלך השנתיים האמורות, די יהיה בתיאור המנפיק בתקופה שמאז פרסום התשקיף האחרון; חברה כזו תוכל לכלול בתשקיף את דוחותיה הכספיים בדרך של הפניה לדוחות הכספיים שהגישה עובר לפרסום התשקיף; בחברה שאינה מדווחת לפי פרק ו לחוק ניירות ערך הועמדה התקופה לגביה נדרש תיאור המנפיק על שלוש שנים וחברות כאלה יכללו בתשקיף דוחות רווח והפסד השוואתיים לשנתיים שקדמו לדוח השנתי האחרון שנכלל בתשקיף.

**ט. תקנות ניירות ערך (פרטים לענין סעיפים 15א עד 15ג לחוק), התש"ס-2000**

התקנות, שפורסמו ביום 24 במאי 2000 (י"ט באייר התש"ס), קובעות פרטים הדרושים לישומו של תיקון מס' 20 לחוק ניירות ערך (ראו סעיף ב לעיל). התקנות קובעות את מספר ה"גג" של משקיעים שלא ייחשבו כ"ציבור" ואת דרכי מנייתם, את התמורה והשיעור המירביים בהצעה לעובדים של חברה פרטית ובהצעה קטנה, וכן את השיעורים לענין המגבלות על מכירה חוזרת של ניירות ערך שהוצעו ללא תשקיף ("חסימה").

**י. תקנות ניירות ערך (פרטי מתאר הצעת ניירות ערך לעובדים), התש"ס-2000**

התקנות, שפורסמו ביום 24 במאי 2000 (י"ט באייר התש"ס), מיועדות לקבוע פרטים הדרושים לישומו של תיקון מס' 20 לחוק ניירות ערך (ראו סעיף ב לעיל). התקנות קובעות את הפרטים שיש לכלול במתאר כאמור בסעיף 15(ב)(1) לחוק ניירות ערך ואת דרכי הבאתו לידיעת העובדים. הפרטים שיש לכלול לענין ההצעה ולענין ניירות הערך המוצעים מפנים לתקנות הרלוונטיות מתוך תקנות ניירות ערך (פרטי התשקיף מבנהו וצורתו), תשכ"ט-1969. בנוסף קובעות התקנות את מנגנון ההפצה של המתאר ולוחות הזמנים לכך.

**יא. תקנות ניירות ערך (כללי דיווח על היערכות לפתרון בעיית באג 2000) (הוראת שעה)(תיקון), התש"ס-2000; תקנות השקעות משותפות בבאמנות (כללי דיווח על היערכות לפתרון בעיית באג 2000) (הוראת שעה)(תיקון), התש"ס-2000; תקנות הסדרת העיסוק בייעוץ השקעות ובניהול תיקי השקעות (כללי דיווח על היערכות לפתרון בעיית באג 2000) (הוראת שעה)(תיקון), התש"ס-2000**

התיקון לתקנות פורסם ביום 16 באוגוסט 2000 (ט"ו באב התש"ס) ובו נקבע כי תקופת הדיווח הנדרשת על פי התקנות תקוצר וכי הדיווח האחרון לפיהן יתייחס לרבעון הראשון של שנת 2000 (ולא לרבעון הרביעי, כפי שהיה קבוע מלכתחילה בתקנות).

**יב. תקנות ניירות ערך (הצעה פרטית של ניירות ערך בחברה רשומה), התש"ס-2000**

התקנות פורסמו ביום 17 באוגוסט 2000 (ט"ז באב התש"ס) והן מחליפות את תקנות ניירות ערך (הקצאת ניירות ערך בחברה רשומה שהוצעו שלא לציבור), התשנ"ב-1992. הצורך בהחלפת התקנות נבע מכניסתו לתוקף של חוק החברות, הקובע את הוראות המהות בנושא. על פי התקנות ובהתאם לעקרונות השאובים מן הדין בארה"ב, נדרש גילוי נרחב רק בהצעה פרטית חריגה, אשר מוגדרת כהצעה פרטית לדירקטור או מנכ"ל שהינו או שיהפוך להיות בעל ענין מכח החזקות, הצעה פרטית למי שיהפוך כתוצאה מההצעה לבעל שליטה כהגדרתו בסעיף 268 לחוק החברות או הצעה פרטית של ניירות ערך המקנים 20% או יותר מזכויות ההצבעה בחברה. עוד נקבע, כי סך כל ההצעות הפרטיות שבוצעו במהלך 12 חודשים לניצע אחד או אגב עסקה אחת ייחשבו כהצעה אחת. התקנות כוללות, בדרך של תוספת להן, הוראות באשר לפרטים שיש להביא במסגרת הגילוי לגבי תאגיד אשר ניירות הערך שלו או פעילותו מיועדים לשמש תמורה לניירות הערך המוצעים בהצעה. התקנות מאפשרות הכללת דוחותיו הכספיים של תאגיד שניירות הערך שלו משמשים תמורה בהצעה הפרטית כשהם ערוכים גם בהתאם לכללי חשבונאות בינלאומיים. בנוסף, מאפשרות התקנות לחברה להפקיד דוח הצעה מקדמי ולפרסמו רק לאחר קבלת הערות הרשות לדוח או לאחר שחלפו 21 יום מעת שהוגש לרשות והיא לא העירה עליו. עוד על פי התקנות, מקום בו לא נכלל בחוות דעת מקצועית ששימשה בסיס לקביעת שווי התמורה פרוט העובדות, ההנחות והתחזיות עליהן היא מושתתת ותיאור המודל ששימש בסיס לה, תפרט החברה עניינים אלה בדוח. התקנות קובעות מדרגי גילוי שונים בהצעות פרטיות

שאינן הצעה פרטית חריגה - הצעה פרטית מהותית והצעה פרטית שאינה מהותית, והן מחייבות, בהתאם לסוג ההצעה, מתכונת גילוי מצומצמת.

**יג. תקנות ניירות ערך (שיתוף פעולה עם רשות חוץ), התש"ס-2000**

התקנות שפורסמו ביום 3 בספטמבר 2000 (ג' באלול התש"ס) קובעות פרטים הדרושים לישומו של תיקון מס' 19 לחוק ניירות ערך (ראו סעיף א לעיל). התקנות קובעות את התנאים והדרך להגשת בקשה לסיוע על ידי רשות חוץ דהיינו גוף המופקד על ביצוע ואכיפה של דיני ניירות ערך במדינת חוץ אשר חתם על מזכר הבנה עם הרשות.

**יד. תקנות ניירות ערך (קביעת תקופת רישום למסחר בבורסה בחו"ל), התשס"א - 2000**

התקנות, שפורסמו ביום 25 באוקטובר 2000 (כ"ו בתשרי התשס"א), קובעות פרטים הדרושים לישומו של תיקון מס' 21 לחוק ניירות ערך (ראו סעיף ג לעיל). התקנות קובעות את התקופה בה על חברה להיות רשומה למסחר בבורסה בחו"ל כמשמעותה בחוק טרם תוכל לרשום את מניותיה למסחר גם בבורסה בישראל במסגרת הסדר הרישום הכפול. כן קובעות התקנות שווי שוק מינימלי (של 350 מליון דולר ארה"ב) אשר מאפשר רישום למסחר של מניותיה של חברה הרשומה למסחר בבורסה בחו"ל גם לאחר תקופה קצרה מהתקופה שנקבעה כאמור לעיל.

**טו. תקנות ניירות ערך (פרטי מסמך רישום, מבנהו וצורתו), התשס"א-2000**

התקנות, שפורסמו ביום 25 באוקטובר 2000 (כ"ו בתשרי התשס"א), קובעות הוראות בדבר הפרטים אשר יכללו במסמך הרישום של חברות הרשומות למסחר בבורסות בחו"ל ומבקשות לרשום את ניירות הערך הרשומים בחו"ל גם בבורסה בישראל, במסגרת הסדר הרישום הכפול (ראו סעיף ג לעיל). על פי התקנות מסמך הרישום יורכב מחלק הכולל פרטים בדבר זהות החברה, ניירות הערך הנרשמים למסחר וכיוצ"ב, ומחלק נוסף הכולל את הדוח התקופתי האחרון שפרסמה החברה בחו"ל או את המסמך האחרון אשר שימש אותה להצעת ניירות ערך שלה בחו"ל, ואת המסמכים שפרסמה למשקיעים מאז ועד תאריך מסמך הרישום.

**טז. תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים של תאגיד חוץ), התשס"א-2000**

התקנות, שפורסמו ביום 25 באוקטובר 2000 (כ"ו בתשרי התשס"א), קובעות הוראות בדבר הדיווח השוטף בו חייבות החברות במסגרת הסדר הרישום הכפול (ראו סעיף ג לעיל). על פי התקנות חברות אלה יגישו לרשות ולבורסה בישראל דוח תקופתי ודוחות ביניים במתכונת ובמועדים בהם הם מוגשים בחו"ל, במקביל להגשה בחו"ל. דיווחים מיידיים של החברות ברישום כפול יוגשו אף הם במתכונת של הדין הזר אך במועדים הקבועים בדין לגבי כל חברה הנסחרת בבורסה בישראל, על פי הוראות תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970. כן חייבות חברות אלה בהגשה לרשות ולבורסה של כל מסמך או הודעה אשר פרסמו לציבור המשקיעים שלהם בחו"ל.

## 2. הצעות חקיקה וחקיקת משנה

## א. הצעת חוק ניירות ערך (תיקון מס' 22), התשס"א-2001

הצעת הרשות לשינוי חוק ניירות ערך בנושא שיטת החיתום הועברה לשר האוצר וצפוי כי תזכיר חוק בענין יפורסם בקרוב. בהתאם להצעה יותר שיווק ניירות ערך בהצעה לציבור על פי טיוטת תשקיף כאשר המכירה תיעשה רק לאחר קבלתו של היתר הרשות. כן מוצע כי בהנפקות מעל סדר גודל מסוים יותר לחתמים, בדומה למודלים הקיימים בארה"ב ובאנגליה, להקצות את ניירות הערך לפי שיקול דעתם ולא בהכרח על פי מכרז (כקבוע כיום) ובלבד שיישמר עקרון המחיר האחיד. היקף ההצעות בהן תחול ההקלה יוכל לקטון בהתאם להצלחת המודל הלכה למעשה. מוצע כי שינוי זה בחוק יתקבל תחילה לתקופת ניסיון של שלוש שנים שלאחריה יקבע אם להפוך את ההקלה לקבועה. כמו כן מוצע לאסור את שיפוי החתמים הגורף הנכלל כיום ברובם המכריע של הסכמי החיתום אם לא בכולם.

## ב. הצעת חוק ניירות ערך (תיקון מס' 23), התשס"א-2001

הצעת הרשות לשינוי חוק ניירות ערך בנושא סמכויות האכיפה הועברה לשר האוצר. על פי התיקון המוצע יוסדרו בחוק ניירות ערך כל סמכויות האכיפה של חוקרי רשות ניירות ערך, ובכללן סמכות מעצר ושחרור בערובה, ולא להיזקק עוד להסמכה של שר המשפטים או של השר לבטחון הפנים על פי חיקוקים שונים. ההסדר המוצע הוא ברוח חוק סדר הדין הפלילי (סמכויות אכיפה - מעצרים), התשנ"ו-1996, אך טיבן של עבירות ניירות ערך וטיבה של חקירה אופיינית מחייבים התאמות והסדרים מיוחדים.

## ג. הצעת חוק ניירות ערך (תיקון מס' 24), התשס"א-2001

רשות ניירות ערך גיבשה הצעה לתקון החוק על פיו ייקבע בחוק הסדר של קנס אזרחי לעבירות מסוימות בו, בדומה למנגנון שנקבע בחוק השקעות משותפות בנאמנות. מטרת התיקון ליצור מנגנון יעיל ומרתיע לאכיפת קיומן של הוראות מסוימות בחוק ניירות ערך שהפרתן, מפאת אופיין ונסיבותיהן של הפרות, אינה מתאימה תמיד לטיפול במישור המשפט הפלילי. המטרה העיקרית העומדת בבסיס ההצעה הינה אכיפת הדיווח במועד מצד הגופים המדווחים ויצירת מנגנון קל להפעלה, אפקטיבי ומרתיע לטיפול באיחורים שאינם לפרקי זמן ארוכים. כן מוצע ליצור מנגנון אכיפתי מתאים לטיפול בעבירות נוספות בחוק ניירות ערך, שגם הן, מפאת אופיין, אינן מתאימות במקרים רבים לטיפול בהליך פלילי, ושניתן לאכפן באמצעים אחרים, כגון קנס אזרחי.

**ד. הצעת חוק השקעות משותפות בנאמנות (תיקון מס' 7), התשס"א-2001**

תזכיר החוק לתיקון המוצע פורסם על ידי משרד האוצר, על פי הצעת הרשות, בחודש נובמבר 2000. לפירוט בדבר הצעת החוק ראו בפרק הפיקוח על קרנות הנאמנות, עמוד 23 סעיף 5.

**ה. הצעת חוק הסדרת העיסוק בייעוץ השקעות ובניהול תיקי השקעות (תיקון מס' 5), התשס"א - 2001**

לפירוט בדבר הצעת החוק ראו בפרק רישוי ופיקוח על יועצי השקעות ומנהלי תיקי השקעות, עמוד 38 סעיף 4.

**ו. הצעת תקנות ניירות ערך (עריכת דוחות כספיים שנתיים) (תיקון), התשס"א-2001**

הרשות העבירה למשרד האוצר הצעה לתקון המיועד להחליף את תקנה 23 לתקנות ניירות ערך (עריכת דוחות כספיים שנתיים), התשנ"ג-1993 שעניינה צירוף דוחות כספיים של חברה כלולה. עיקרו של התיקון המוצע הוא האפשרות לצרף דוחות חברה כלולה כשהם ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות בינלאומיים, או בהתאם לכללי חשבונאות זרים, בהתקיים בהם תנאים מסויימים. כן כוללת ההצעה תיקונים בשני נושאים בהם התברר כי קיימת אי התאמה בתחום המדידה וההכרה בין התקנות לבין הצעות לתקני חשבונאות של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות המבוססות על תקני החשבונאות הבינלאומיים: דיבידנד שהוכרז או שהוצע לאחר תאריך המאזן וקודם לאישור הדוחות (תקנות 31 ו-60) והתחייבויות בשל סיום יחסי עובד ומעביד בקשר לשינוי מבני מתוכנן (תקנה 33א).

**ז. הצעת תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים) (תיקון), התשס"א-2001**

הרשות העבירה למשרד האוצר הצעה לתיקון תקנה 44 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התשל"ל-1970. התיקון מיועד להחליף את התקנה שעניינה צירוף דוחות כספיים של חברה כלולה לדוחות כספים ביניים, וזאת באופן מקביל לכללים שיקבעו ביחס לצירוף דוחות חברות כלולות לדוחות הכספיים השנתיים (ראו סעיף ו לעיל).

**ח. הצעת תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים) (תיקון), התשס"א-2001**

הרשות העבירה למשרד האוצר הצעה לתיקון המיועד להסדיר את הדיווחים הקשורים במניות רדומות. הצורך בתיקון זה נובע משינוי שהביא עימו חוק החברות החדש הקובע כי חברה יכולה לרכוש את מניותיה, אך ממועד הרכישה הן מאבדות את הזכויות הנלוות אליהן, כולל זכות ההצבעה באסיפה הכללית והזכות לקבלת דיבידנד, והופכות על פי הגדרתו ל"מניות רדומות". רכישה של מניות החברה בידי חברה בת, "מרדימה" את המניות הללו רק בכל הנוגע לזכויות ההצבעה שלהן. הזכות לקבלת דיבידנד -

נשמרת. מלבד מקרים עיקריים אלה קובע חוק החברות מקרים נוספים בהן הופכות מניות לרדומות למשל, מניות שנרכשו שלא על פי הצעת רכש מיוחדת מקום שהדבר מתחייב על פי החוק. הדיווח נדרש משום שמניות אלה שאינן מזכות את בעליהן בזכויות הצבעה או בקבלת דיבידנד, מביאות בכך לשינויים בזכויות ההצבעה היחסיות של בעלי המניות הנותרים. בהתאם לתיקון המוצע חברה תידרש לדווח באופן מרוכז על רכישות או על מכירות של מניותיה שמתבצעות על ידי או על ידי חברה בת שלה. מוצע גם לקבוע כי החברה תידרש לדווח על מספר המניות הכולל שבהונה המונפק והנפרע - בניכוי מספר המניות הרדומות שאינן מזכות בזכות הצבעה או בניכוי אלה שאינן מקנות זכות לדיבידנד. כן ייכללו בדוח התקופתי שמגישה חברה פרטים על ניירות ערך המוחזקים בידי החברה או בידי חברה בת שלה. על פי ההצעה מי שנעשה בעל עניין אך ורק בשל רכישת מניות החברה על ידיה, לא יידרש לחשוף את זהותו באותו שלב אלא רק כאשר יבצע לראשונה פעולת רכישה או מכירה במניותיו, ובלבד שאחרי פעולה כזו יהיה עדיין בעל עניין.

**ט. הצעת תקנות ניירות ערך (פרטים לענין סעיפים 15א עד 15ג לחוק)(תיקון), התשס"א-2001**

התיקון המוצע לתקנות החדשות (ראו סעיף 1 ט לעיל) מיועד לתקן את אופן חישוב השיעור המירבי מהון התאגיד המונפק והנפרע שניתן להציע לעובדים במשך שנה וכן ביחס למגבלות על מכירה חוזרת בבורסה בישראל של ניירות ערך הרשומים בה למסחר, אשר הוקצו מחוץ לישראל שלא על פי תשקיף (באותה מדינה).

**י. הצעת תקנות ניירות ערך (הצעה פרטית של ניירות ערך בחברה רשומה)(תיקון), התשס"א-2001**

הרשות גיבשה הצעה לתיקון לתקנות ניירות ערך (הצעה פרטית של ניירות ערך בחברה רשומה, התשס"א-2000, (ראו סעיף 1 יב לעיל) המיועד להשלימן באשר למועד בו רשאית חברה להקצות את ניירות הערך המוצעים על פי ההצעה הפרטית. בהתאם להצעה מועד ההקצאה לא יקדם ממועד אישור האסיפה הכללית - אם ההצעה הפרטית טעונה אישור כאמור, או משלושים ימים ממועד פרסום המודעה בעיתון (בהצעה חריגה) או ממועד הדוח על ההצעה (בהצעה מהותית) - כאשר ההצעה אינה טעונה אישור האסיפה.

**יא. הצעת תקנות השקעות משותפות בנאמנות (פרטי תשקיף של קרן, מבנהו וצורתו), התשס"א-2001**

הרשות העבירה לשר האוצר הצעת תקנות האמורות להחליף את תקנות ניירות ערך (פרטי תשקיף של קרן להשקעות בנאמנות, מבנהו וצורתו), התש"ל-1969. השינויים העיקריים המוצעים בתשקיף הם הרחבת המידע הכמותי כך שיכלול מידע על תוצאות ניהול הקרן, על נכסיה ועל פעילותה, הרחבת התקופה המדווחת בתשקיף חוזר לחמש השנים שקדמו לשנת הלוח בה מתפרסם התשקיף ושינוי מבנה תשקיף חוזר של קרן פתוחה וארגון המידע הכלול בו.

יב. תקנות ניירות ערך (אגרה שנתית)(תיקון), התשס"א-2001; תקנות ניירות ערך (אגרת בקשה למתן היתר לפרסום תשקיף)(תיקון), התשס"א-2001; תקנות ניירות ערך (אגרת טיפול בהקצאת ניירות ערך בחברה רשומה שהוצעו שלא לציבור)(תיקון), התשס"א-2001

התקנות המוצעות מיועדות לשנות את מבנה האגרות המשתלמות לרשות. במסגרת זו תיקבע אגרה שנתית שתשלם הבורסה לרשות בהתבסס על פרמטרים של סכומי עיסקאות בניירות ערך שונים. במקביל יוקטן בסיס חישוב האגרה בשל הנפקת יחידות בקרנות נאמנות, ינתן פטור מהקצאות פרטיות שאינן טעונות היתר הרשות ותופחת האגרה בשל תשקיף של ניירות ערך מסחריים. כמו כן לא תחול אגרת תשקיף על חברות ה"רישום הכפול".

יג. הצעת תקנות העבירות המנהליות (קנס מינהלי - יועצי השקעות ומנהלי תיקי השקעות), התשס"א-2001

לפירוט בדבר הצעת התקנות ראו בפרק רישוי ופיקוח על יועצי השקעות ומנהלי תיקי השקעות, עמוד 38 סעיף 4.

יד. סדרי טיפול בדוחות על פי תקנות ניירות ערך בענין הצעות פרטיות ועסקאות עם בעלי שליטה

הרשות העבירה לשר האוצר הצעה בענין סדרי טיפול בהצעות פרטיות ובעסקאות עם בעלי שליטה. סדרי הטיפול מוצעים בהתאם לסעיף 12 לחוק ניירות ערך, אשר הוסף לחוק במסגרת תיקון מס' 19 (ראו סעיף 1 א לעיל), ומיועדים לקבוע את סדרי הטיפול, בדומה לסדרי הטיפול בתשקיפים, בדוחות על פי תקנות ניירות ערך (הצעה פרטית של ניירות ערך בחברה רשומה), התשס"ס-2000 ועל פי תקנות ניירות ערך (עסקה בין חברה רשומה לבין בעל שליטה בה), התשס"א-2001.

### 3. הצעות חקיקה וחקיקת משנה שהתקבלו או אושרו, לפי הענין, לאחר תום שנת הדוח ובטרם פורסם

א. תקנות ניירות ערך (עיסקה בין חברה רשומה לבין בעל שליטה בה), התשס"א-2001

התקנות פורסמו ביום 14 בפברואר 2001 (כ"א בשבט התשס"א) והן מחליפות את תקנות ניירות ערך (הגבלות בעניין ניגוד עניינים בין חברה רשומה לבין בעל שליטה בה), התשנ"ד-1994. הצורך בהחלפת התקנות נבע מכניסתו לתוקף של חוק החברות, הקובע את הוראות המהות בנושא, והן חלות כאשר נדרשת אסיפה כללית מכח סעיף 275 לאותו חוק. בנוסף מאפשרות התקנות לחברה להפקיד דוח מקדמי ולפרסמו רק לאחר קבלת הערות הרשות לדוח או לאחר שחלפו 21 יום מעת שהוגש לרשות. התקנות קובעות, במיון לפי סוגי עיסקאות, את הפרטים שגילויים נדרש, לרבות באשר לתאגיד שהעברתו, או העברת פעילותו לחברה, הם נושא העיסקה. דוחות של תאגיד

הצעות חקיקה וחקיקת משנה שהתקבלו לאחר תום שנת הדוח



כאמור יכולים להיות ערוכים לא רק לפי תקנות ניירות ערך (עריכת דוחות כספיים שנתיים) אלא גם לפי כללי חשבונאות בינלאומיים. התקנות קובעות עוד כי במקרים בהם לא נכלל בחוות דעת מקצועית ששימשה בסיס לקביעת שווי התמורה פרוט העובדות, ההנחות והתחזיות עליהן היא מושתתת ותיאור המודל ששימש בסיס לה, תפרט אותם החברה בדוח.

**ב. תקנות השקעות משותפות בנאמנות (עסקאות באשראי ושעור מירבי להתחייבויות), התשס"א-2001**

התקנות אושרו על ידי ועדת הכספים של הכנסת ביום 25 בדצמבר 2000 והן פורסמו ביום 1 בפברואר 2001 (ח' בשבט התשס"א). לפירוט בדבר עיקרי התקנות ראו בפרק הפיקוח על קרנות הנאמנות, עמוד 26 סעיף א6.

**ג. תקנות השקעות משותפות בנאמנות (אופציות, חוזים עתידיים ומכירות בחסר), התשס"א-2001**

התקנות אושרו על ידי ועדת הכספים של הכנסת ביום 25 בדצמבר 2000 והן פורסמו ביום 1 בפברואר 2001 (ח' בשבט התשס"א). לפירוט בדבר עיקרי התקנות ראו בפרק הפיקוח על קרנות הנאמנות, עמוד 26 סעיף ב6.

**ד. תקנות השקעות משותפות בנאמנות (עסקאות שעלול להיות בהן ניגוד עניינים ועסקאות מהותיות) (תיקון), התשס"א-2001**

התקנות אושרו על ידי ועדת הכספים של הכנסת ביום 25 בדצמבר 2000 והן פורסמו ביום 1 בפברואר 2001 (ח' בשבט התשס"א). לפירוט בדבר עיקרי התקנות ראו בפרק הפיקוח על קרנות הנאמנות, עמוד 27 סעיף ג6.

**4. הנחיה לפי סעיף 36 לחוק ניירות ערך**

**הארכת תוקף ההנחיה לענין דיווח איכותי בדבר חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם**

ההנחיה, שהוצאה על פי סעיף 36 לחוק ניירות ערך, פורסמה בנובמבר 1999 (כסלו התש"ס) והתבססה בעיקרה על המלצות הוועדה שמונתה ע"י יו"ר הרשות, בראשות פרופ' דן גלאי, לקביעת כללי דיווח בדבר חשיפה לסיכונים פיננסיים ודרכי ניהולם. ההנחיה כללה, כשלב ראשון, דרישות לגילוי "איכותי" בלבד. הרשות החליטה, באישור שר האוצר, להאריך את תוקפה של ההנחיה בשנה נוספת ובכוונתה לפעול במהלך השנה הקרובה להחלפת ההנחיה בתקנות לפי חוק ניירות ערך שיגדירו, מלבד הוראות באשר לדיווח איכותי כקבוע בהנחיה, גם הוראות באשר לדיווח כמותי, וזאת בין היתר תוך יישום הלקחים והנסיון הנלמדים מדיווחי החברות בהתאם להנחיה. במועד פרסום דוח זה כבר קיים נוסח מוצע לתקנות אשר יסדירו את הנושא הן בהיבט האיכותי שטופל בהנחיה והן בהיבט הכמותי, ויש כוונה לבחון את ההצעה עם גורמים שונים הנוגעים בדבר.

תפקידה של הממונה על האכיפה הוא בחינה של אירועים ומקרים, המתגלים תוך כדי עבודתה השוטפת של הרשות או ממקורות אחרים, ושיש בהם מקום ליזום צעדי אכיפה מטעם הרשות. עוד עוסקת הממונה על האכיפה בהנחיה משפטית של עבודת מחלקת החקירות, קיום הקשר בין הרשות לבין הפרקליטות בנושאי חקירות והגשת כתבי אישום וליווי הטיפול בהליך הפלילי עד להשלמתו וכן בקיום הקשר וליווי ההליך גם בהליכים משפטיים אחרים שהרשות צד להם והם מטופלים על ידי פרקליטות מחוז תל אביב (אזרחי) או פרקליטות המדינה.

### 1. כתבי אישום

### כתבי אישום

בשנת 2000 הוגשו בעקבות חקירות שנוהלו במחלקת החקירות של הרשות 12 כתבי אישום<sup>1</sup>. כתבי האישום בעקבות חקירות הרשות מוגשים על ידי פרקליטות מחוז תל אביב (מיסוי וכלכלה):

א. בחודש ינואר (שבט התש"ס) הוגש בבית משפט השלום בתל אביב כתב אישום נגד איגוד ניהול קרנות נאמנות (א.ק.נ.) בע"מ ונגד ה"ה הוד זויברמן ועמינחום רזניק, בחשד לביצוע עבירות רבות של השפעה בדרכי תרמית על תנודות השער של מספר ניירות ערך שונים. א.ק.נ. הינה חברה המנהלת קרנות נאמנות, אשר הוקמה על ידי בנק איגוד ונמצאת בבעלותו, מר זויברמן עבד בתקופה הרלוונטית כאנליסט ועוזר מנכ"ל בחברה ומר רזניק היה בתקופה הרלוונטית מנכ"ל החברה. בחודש מרס (אדר ב') תוקן כתב האישום. המשפט בתיק זה מתנהל. ת"פ 5410/00.

ב. בחודש פברואר (שבט התש"ס) הוגש בבית משפט השלום בתל אביב כתב אישום נגד מר עדי אייל בחשד לביצוע עבירות של שימוש במידע פנים על ידי איש פנים, בקשר למניות חברת תשלובת ח. אלוני בע"מ, שניירות הערך שלה נסחרים בבורסה לניירות ערך בתל אביב. מר אייל היה דירקטור בחברה בתקופה הרלוונטית לכתב האישום, והוא נשוי לאחת מבעלי המניות בה. המשפט בתיק זה מתנהל. ת"פ 6030/00.

ג. בחודש פברואר (שבט התש"ס) הוגש בבית משפט השלום בתל אביב כתב אישום נגד מר יחזקאל ורד בחשד לביצוע עבירות של שימוש במידע פנים על ידי איש פנים, בקשר לניירות הערך של חברת ישראלום נכסים בע"מ, שניירות הערך שלה נסחרים בבורסה לניירות ערך בתל אביב. מר ורד היה בתקופה הרלוונטית לכתב האישום מבעלי השליטה בחברה וכן היה יושב ראש הדירקטוריון שלה. מר ורד הורשע על פי הודאתו בביצוע העבירות המיוחסות לו ודינו נגזר לאחר תום שנת הדוח, בחודש פברואר 2001 (ראו גם סעיף 33 להלן). ת"פ 6008/00.

1. מספר כתבי האישום אינו חופף בהכרח למספר תיקי החקירה העומדים ביסודם. לעיתים מאחדת הפרקליטות כמה תיקי חקירה לכתב אישום אחד, או להיפך: מגישה במסגרת תיק חקירה אחד כמה כתבי אישום.

ד. בחודש מרס (אדר א' התש"ס) הוגש בבית משפט השלום בתל אביב כתב אישום נגד ה"ה יחזקאל מועלם ורחמים מלחי, בחשד לביצוע עבירות של השפעה בדרכי תרמית על תנודות השער של אגרות החוב (סדרה א') להמרה של חברת טל הנחת כבלים בע"מ, שהיא חברה שניירות הערך שלה נסחרים בבורסה לניירות ערך בתל אביב. מר מועלם שימש בתקופה הרלוונטית לכתב האישום כמנהל תיקים בחברת באומן ניירות ערך בע"מ ומר מלחי שימש בתקופה הרלוונטית לכתב האישום כמנהל תיקים בחברה המרכזית לניירות ערך בע"מ. המשפט בתיק זה מתנהל. ת"פ 7019/00.

ה. בחודש מרס (אדר ב' התש"ס) הוגש בבית משפט השלום בתל אביב כתב אישום נגד מר אריה לופו, בחשד לביצוע עבירות של השפעה בדרכי תרמית על תנודות השער של מניות חברת מלי לייזרים (1992) בע"מ, שהיא חברה שניירות הערך שלה נסחרים בבורסה לניירות ערך בתל אביב. מר לופו היה בעבר מנהל תיקי השקעות ועסק בתחום החיתום. מר לופו הורשע בחודש דצמבר (כסלו התשס"א) ודינו נגזר לאחר תום שנת הדוח (ראו גם סעיף 3'ג להלן). ת"פ 7447/00.

ו. בחודש אפריל (ניסן התש"ס) הוגש בבית משפט השלום בתל אביב כתב אישום נגד חברת טריידקל בע"מ, שהיא חברה שניירות הערך שלה נסחרים בבורסה לניירות ערך בתל אביב, ונגד ה"ה רונן רשל ואמיר אטינגר. כתב אישום מתוקן הוגש בחודש אוקטובר (תשרי התשס"א) והוספה לנאשמים גם גבי איילת דרבסקי. כתב האישום מייחס לנאשמים עבירות של השפעה בדרכי תרמית על תנודות השער של מניות חברת טריידקל, קבלת דבר במרמה בנסיבות מחמירות ונסיון לקבלת דבר במרמה בנסיבות מחמירות (נגד מר רשל, מר אטינגר והחברה) וכן עבירות של הפרת חובות דיווח שונות לפי חוק ניירות ערך, בכוונה להטעות משקיע סביר (נגד מר רשל, גבי דרבסקי והחברה). המשפט בתיק זה מתנהל. ת"פ 8226/00.

ז. בחודש מאי (אייר התש"ס) הוגש בבית משפט השלום בתל אביב כתב אישום נגד מר אריה וקסלר, בחשד לביצוע עבירות של השפעה בדרכי תרמית ונסיון להשפיע בדרכי תרמית על תנודות השער של מניות חברת בני כהן בע"מ, שהיא חברה שניירות הערך שלה נסחרים בבורסה לניירות ערך בתל אביב. המשפט בתיק זה מתנהל. ת"פ 8806/00.

ח. בחודש אוגוסט (אב התש"ס) הוגש בבית משפט השלום בתל אביב כתב אישום נגד מר אהוד אמיר בחשד לביצוע עבירות של שימוש במידע פנים על ידי איש פנים בקשר למניות חברת אלדן טק בע"מ, שניירות הערך שלה נסחרים בבורסה לניירות ערך בתל אביב. מר אמיר תיווך בין איש עסקים, שביקש ממר אמיר לאתר עבורו שלד בורסאי לרכישה, לבין בעלי השליטה באלדן טק ואף השתתף במו"מ שנוהל בין הצדדים לעסקה. המשפט בתיק זה מתנהל. ת"פ 10083/00.

ט. בחודש אוגוסט (אב התש"ס) הוגש בבית משפט השלום בתל אביב כתב אישום נגד מר טל פודים בחשד לביצוע עבירות תרמית בניירות ערך בקשר למניות חברת אורדן תעשיות בע"מ, שניירות הערך שלה נסחרים בבורסה לניירות ערך בתל אביב, ובחשד לביצוע עבירה לפי חוק המחשבים, התשנ"ה-1995. מר פודים הודה בכיצוע העבירות המיוחסות לו ונמצא אשם על פי הודאתו. גזר הדין ניתן לאחר תום שנת הדוח, בחודש

מרס (אדר התשס"א), ובית המשפט הטיל על מר פודים עונש של שירות לתועלת הציבור ללא הרשעה, בהיקף של 300 שעות. ת"פ 10334/00.

י. בחודש ספטמבר (אלול התש"ס) הוגש בבית משפט השלום בתל אביב כתב אישום נגד ה"ה נפתלי לינדאור, ישראל פיקהולץ ורוני צברי בחשד לביצוע עבירות של הפרת חובות דיווח לפי חוק ניירות ערך בכוונה להטעות ועבירות של מרמה והפרת אמונים בתאגיד ורישום כוזב במסמכי תאגיד, הכל בקשר לחברת מיסנאל חברה להשקעות ובנין בע"מ. ניירות הערך של החברה נסחרו במועדים הרלוונטיים לכתב האישום בבורסה לניירות ערך בתל אביב. מר לינדאור היה באותה תקופה בעל השליטה בה, יו"ר הדירקטוריון שלה ובחלק מהתקופה - מנכ"ל החברה. מר פיקהולץ היה רואה החשבון של החברה ומר צברי היה חשב החברה ובחלק מהתקופה שימש גם כמנכ"ל החברה. חשוד נוסף בתיק הינו איש ציבור ולאור זאת נערך לו שימוע, לבקשתו. החלטה בדבר העמדתו לדין טרם נתקבלה. המשפט בתיק זה טרם החל. ת"פ 11777/00.

יא. בחודש דצמבר (כסלו התשס"א) הוגש בבית המשפט המחוזי בירושלים, יחד עם רשות ההגבלים העסקיים, כתב אישום נגד החברות מודגל בע"מ, ישראל מנדלסון הספקה טכנית והנדסית בע"מ וח.ג.י. חברה לשיווק והספקה לבנין בע"מ, כולן חברות שניירות הערך שלהן נסחרים בבורסה לניירות ערך בתל אביב, וכן נגד ה"ה אילון בן הרצל, מנכ"ל מודגל בתקופה הרלוונטית, מנדל גולדברג, יו"ר הדירקטוריון של מודגל באותה עת, נגד מר סמי לוי, מנכ"ל מנדלסון בתקופה הרלוונטית ונגד ה"ה משה רוזנברג, מנכ"ל ח.ג.י. בתקופה הרלוונטית ומרדכי חודרלנד, יו"ר הדירקטוריון של ח.ג.י. ובעלים בה בתקופה הרלוונטית. הם מואשמים, בצד עבירות לפי חוק ההגבלים העסקיים, התשמ"ח-1988, גם בעבירות של הפרת חובות דיווח לפי חוק ניירות ערך. המשפט בתיק זה טרם החל. ת"פ 1274/00.

יב. בחודש דצמבר (טבת התשס"א) הוגש בבית המשפט המחוזי בתל אביב כתב אישום נגד ה"ה עזרא רייכרט, מנשה כהן, בתיה רייכרט כהן, משה הרפז ונגד חברת רייכרט תעשיות בע"מ (בפירוק), בגין חשדות לביצוע עבירות לפי חוק ניירות ערך, לפי פקודת מס הכנסה (נוסח חדש), התשכ"א-1961 ולפי חוק העונשין, התשל"ז-1977. חברת רייכרט הפכה לחברה ציבורית שניירות הערך שלה נסחרים בבורסה לניירות ערך בתל אביב באוגוסט 1993. מר רייכרט החזיק בתקופה הרלוונטית לכתב האישום ב-88% מהונה של חברת רייכרט ביחד עם אשתו וילדיו. מר מנשה כהן כיהן בה כסמנכ"ל כספים וחשב והוא ניהל ביחד עם מר רייכרט את החברה. גבי בתיה רייכרט כהן, בתו של מר רייכרט, שימשה בתקופה הרלוונטית לכתב האישום כמשנה וממלאת מקומו של אביה בתפקידו כמנכ"ל חברת רייכרט והיא כיהנה כחברת דירקטוריון בחברה. מר משה הרפז שימש כרואה החשבון של החברה, של מר רייכרט ושל מר כהן במועדים הרלוונטיים לכתב האישום. לגאשמים מיוחסות עבירות של הכללת פרטים מטעים בתשקיף בכוונה להטעות ועבירות של הפרת חובות דיווח שונות לפי חוק ניירות ערך, בכוונה להטעות, וזאת - כאמור, בצד עבירות לפי חוק העונשין הקשורות באותם ענינים, כגון רישום כוזב במסמכי תאגיד. המשפט בתיק זה טרם החל. ת"פ 40002/01.

## 2. תיקים תלויים ועומדים בבתי המשפט

בסוף השנה היו תלויים בבתי המשפט תיקים שונים כמפורט להלן:

א. 36 תיקים פליליים בערכאה ראשונה, מתוכם 24 שכתבי האישום בהם הוגשו בשנים קודמות<sup>1</sup>.

ב. בקשת רשות ערעור אחת ושני ערעורים פליליים הוגשו בתקופת הדוח. בקשת רשות הערעור הוגשה על ידי המדינה ונמצאת בבית המשפט העליון ושני הערעורים הוגשו על ידי המורשעים ונמצאים בבית המשפט המחוזי בתל אביב.

ג. 11 תיקים אזרחיים<sup>2</sup> - 5 בבית המשפט המחוזי בתל אביב, 5 בבית המשפט המחוזי בירושלים ואחד בבית המשפט העליון בירושלים, בשכתו כבית דין גבוה לצדק. התיקים הוגשו כולם בשנת הדוח ובהם ערעור לפי סעיף 10 ו לחוק הסדרת העיסוק ביעוץ על החלטת הרשות לבטל רשיון של מנהל תיקי השקעות, ערעורים על קנסות שהרשות הטילה לפי סעיף 114 לחוק השקעות משותפות בנאמנות, בקשה של יו"ר הרשות למתן צו מניעה לפי סעיף 56ד לחוק ניירות ערך, תביעה כספית נגד הרשות ו-9 נתבעים נוספים, בקשה של חברה לניהול תיקי השקעות לביטול סטר הון, בקשה של חברה להארכת תקופת השעייתה מהמסחר בכורסה ועתירה למתן צו על תנאי נגד היועץ המשפטי לממשלה, פרקליטת המדינה, יו"ר הרשות והרשות בבית הדין הגבוה לצדק.

ערעור על החלטת רשות, שהוגש לפי סעיף 14א לחוק ניירות ערך לבית המשפט המחוזי בתל אביב בשנה קודמת - נמחק בהסכמת הצדדים לאחר שהוחק חוק ניירות ערך (תיקון מס' 20), התש"ס-2000, שנתן מענה למערערת. (ראו הדוח השנתי ל-1999, עמוד 32 סעיף ג2).

## 3. פסקי דין פליליים בערכאה ראשונה

במהלך השנה ניתנו 14 פסקי דין בערכאה ראשונה<sup>3</sup>.

א. בחודש מרס (אדר א' התש"ס) גזר בית משפט השלום בתל אביב את דינם של אהרון (רוני) ואורלי זילברמן, אשר הודו בכיצוע עבירות של נסיון לקבלת דבר במרמה, בכך שניסו לקבל במרמה רשיון לניהול תיקי השקעות. אהרון זילברמן הורשע גם בהדחה בחקירה, בקשר לחקירתה של הגברת נורית בדש ברשות ניירות ערך (ראו להלן, בסעיף ג4). על אהרון זילברמן נגזרו 5 חודשי מאסר בפועל, שירוצו בעבודות שירות,

1. בשנים 1997 ו-1998 הוגשו חלק מכתבי האישום בתיקי הרשות על ידי המחלקה הכלכלית בפרקליטות המדינה.

2. תיקים בהם הרשות צורפה כמשיב פורמלי בלבד לא נמנו בסעיף זה.

3. מספר פסקי הדין הניתנים בבתי המשפט אינו תואם בהכרח את מספר כתבי האישום שהוגשו. זאת משום שבכתבי אישום שבהם יותר מנאשם אחד ניתנים לעיתים פסקי דין נפרדים, ולהיפך: כתבי אישום נפרדים מאוחדים לפעמים לתיק אחד.

12-1 חודשי מאסר על תנאי לשנתיים. על אורלי זילברמן הוטל לבצע שירות לציבור בהיקף של 400 שעות והיא לא הורשעה בדיון. ת"פ 11881/97.

ב. בחודש אפריל (אדר ב' התש"ס) נגזר דינו של מר יוסף מהרשק ובחודש יוני (סיון התש"ס) נגזר דינו של מר יובל מהרשק, לאחר ששניהם שהורשעו בחודש אוקטובר 1999 בבית משפט השלום בתל אביב בעבירות של אי הגשת דוח מיידי ושימוש במידע פנים (ראו הדוח השנתי ל-1999 בסעיף 3). על מר יוסף מהרשק הוטלו 3 חודשי מאסר על תנאי לשלוש שנים וקנס בסך 7,500 ש"ח ועל מר יובל מהרשק הוטלו 45 ימי מאסר בפועל, שירוצו בעבודות שירות, ל-9 חודשי מאסר על תנאי למשך שלוש שנים והוטל עליו קנס בסך 18,000 ש"ח. ת"פ 5074/95. ה"ה מהרשק הגישו ערעור על הרשעתם. ע"פ 70672/00.

ג. בחודש אפריל (ניסן התש"ס) הורשעו על פי הודאותיהם בבית משפט השלום בתל אביב ה"ה ישראל מאיו ואילן מתתיהו. מר מאיו, מנהל תיקי השקעות, הורשע בכיצוע 15 עבירות של עשיית שימוש במידע פנים שמקורו באיש פנים, בקשר למניות של חברת פריזון, וכן בעבירות של עובד חבר הבורסה, שבוצעו בכוונה להפיק רווח לעצמו. מר מתתיהו הורשע בסיוע למאיו בכיצוע העבירות של עובד חבר הבורסה. מר מאיו נידון ל-6 חודשי מאסר בפועל, שירוצו בעבודות שירות, ל-9 חודשי מאסר על תנאי למשך 3 שנים בקשר לשימוש במידע פנים, ל-3 חודשי מאסר על תנאי למשך 3 שנים בקשר לעבירות עובד חבר הבורסה והוטל עליו קנס בסך 750,000 ש"ח או 750 ימי מאסר תמורתו. מר מתתיהו נידון ל-3 חודשי מאסר על תנאי למשך 3 שנים בקשר לעבירות בהן הורשע, הוטל עליו קנס בסך 15,000 ש"ח או 15 ימי מאסר תמורתו וכן חתם על התחייבות בסך 25,000 ש"ח להמנע מכיצוע עבירות דומות למשך שנתיים מיום מתן ההחלטה. ת"פ 2126/99. (ראו גם סעיף 3 בהפרק זה ובפרק המחלקה לרישוי ולפיקוח על יועצי השקעות ומנהלי תיקי השקעות, עמוד 37 סעיף 2).

ד. בחודש אפריל (ניסן התש"ס) הורשעו על פי הודאותיהם בבית המשפט המחוזי בתל אביב ה"ה בנימין סידון, אמנון שני ואליעזר נטף, שהיו בתקופה הרלוונטית בעלים משותפים בחברת אסטרטגיה יעוץ פיננסי וכלכלי בע"מ, בכיצוע עבירות של השפעה בדרכי תרמית על תנודות השער של מניות חברת י.מ. עיני תעשיות מתכת (1993) בע"מ, חברה ציבורית שניירות הערך שלה נסחרים בבורסה לניירות ערך בתל אביב (להלן - חברת עיני). ה"ה סידון, שני ונטף הינם שלושה מתוך שישה נאשמים בכתב האישום שהוגש בגין פרשה זו. חברת עיני, שהיתה נאשמת אף היא, הורשעה ודינה נגזר כבר במרס 1999. כתב האישום הוגש גם נגד מנהלי חברת עיני ובעלי השליטה בה - האחים יעקב ומאיר עיני: ההליכים נגד יעקב עיני עוכבו מטעמי בריאות על ידי היועץ המשפטי לממשלה ובאשר לנאשם מאיר עיני, מוסיף התיק להתנהל. על הנאשמים דנן נגזרו העונשים הבאים: מר סידון נידון ל-9 חודשי מאסר בפועל ושנת מאסר על תנאי למשך שלוש שנים והוטל עליו קנס בסך 24,000 ש"ח או 8 חודשי מאסר תמורתו; מר שני נידון ל-7 חודשי מאסר בפועל, לשנת מאסר על תנאי למשך שלוש שנים והוטל עליו קנס בסך 20,000 ש"ח או 7 חודשי מאסר תמורתו; מר נטף נידון לשנת מאסר על תנאי למשך שלוש שנים והוטל עליו קנס בסך 7,500 ש"ח או 7 חודשי מאסר תמורתו. ת"פ 92/97.

- ה. בחודש מאי (ניסן התש"ס) הורשע מר עדי לבנת בבית משפט השלום בתל אביב בסיוע למר מאיו (ראו סעיף 3ג לעיל) לבצע עבירות של עובד חבר הבורסה והוטל עליו 45 ימי מאסר על תנאי למשך שלוש שנים וקנס בסך 15,000 ש"ח או 3 חודשי מאסר תמורתו. ת"פ 2126/99. מר לבנת הגיש ערעור על הרשעתו. ע"פ 70848/00.
- ו. בחודש מאי (אייר התש"ס) זוכתה בבית המשפט המחוזי בתל אביב חברת קופל (נהיגה עצמית) בע"מ מעבירות של אי קיום חובת דיווח בכוונה להטעות. בית המשפט קבע כי החברה פטורה מהחובה להשיב לאשמה שיוחסה לה בכתב האישום, שהוגש בפברואר 1997, נגד החברה ושבעה נאשמים נוספים, בהם חברת ישטק שוקי הון. ישטק שוקי הון הורשעה בהכללת פרט מטעה בתשקיף ופרטים מטעים בדוחות כספיים ונידונה בחודש דצמבר 1998 לקנס של 375,000 ש"ח. המשפט ממשיך להתנהל נגד הנאשמים האחרים. ת"פ 49/97.
- ז. בחודש מאי (אייר התש"ס) הורשע בבית משפט השלום בתל אביב מר עמוס בנקירר, בתקופה הרלוונטית חשב חברת השקעות דיסקונט בע"מ, על פי הודאתו, בביצוע עבירות אי מתן דיווח בכוונה להטעות. הוא נידון ל-12 חודשי מאסר על תנאי למשך 3 שנים והוטל עליו קנס בסך 230,000 ש"ח או שנה מאסר תמורתו. מר בנקירר הינו אחד משה נאשמים באותו כתב אישום. משפטם של חמשת הנאשמים האחרים ממשיך להתנהל. ת"פ 5672/99.
- ח. בחודש יוני (סיון התש"ס) הורשע בבית משפט השלום בתל אביב מר רן גרטנברג, בתקופה הרלוונטית כלכלן במחלקה הכלכלית של החברה לישראל בע"מ, בכך שעשה שימוש במידע פנים במניות חברת פריזון, בהיותו איש פנים ונידון ל-75 ימי מאסר בפועל, שירוצו בעבודות שירות, ל-10 חודשי מאסר על תנאי למשך שלוש שנים והוטל עליו קנס בסך 43,132 ש"ח או 10 חודשי מאסר תמורתו. ת"פ 2125/99.
- ט. בחודש יולי (תמוז התש"ס) הורשע בבית משפט השלום מר יחזקאל ורד, על פי הודאתו, בביצוע 12 עבירות של שימוש במידע פנים בידי איש פנים, בקשר לניירות הערך של חברת ישראלום נכסים בע"מ, חברה ציבורית שניירות הערך שלה נסחרים בבורסה לניירות ערך בתל אביב. מר ורד היה בתקופה הרלוונטית לכתב האישום מבעלי השליטה בחברה וכן היה יושב ראש הדירקטוריון שלה. לאחר תום שנת הדוח, בפברואר 2001, נגזר דינו של מר ורד והוטל עליו קנס בסך 231,600 ש"ח או שלושה חודשי מאסר תמורתו. כן נדרש מר ורד לחתום על התחייבות כספית בסך 200,000 ש"ח להמנע מביצוע העבירה בה הורשע בתיק זה תוך שלוש שנים מיום גזר הדין. טרם מתן גזר הדין, עתר מר ורד לבית המשפט שיפעיל סמכותו לפי סעיף 226 לחוק החברות ויורה כי על אף הרשעתו אין הוא מנוע מלכהן כדירקטור בחברה. התביעה התנגדה לבקשה, אך מאחר שמר ורד התפטר מכהונתו כדירקטוריון חברת ישראלום, נתייתר הצורך לקיים דיון בבקשה ומר ורד חזר בו ממנה. ת"פ 6008/00. (ראו גם סעיף 1ג לעיל)
- י. בחודש ספטמבר (אלול התש"ס) הורשע בבית משפט השלום בתל אביב מר חיים שיבי, על פי הודאתו, בביצוע עבירה של השפעה בדרכי תרמית על תנודות השער של

מניות חברת לומיר אחזקות בע"מ. מר שיבי היה בתקופה הרלוונטית לכתב האישום מנהלה בפועל והבעלים של חברה פרטית בשם אטומיק השקעות בע"מ, חברה שעיסוקה השקעות בניירות ערך עבור לקוחות. נכון למועד פרסום הדוח טרם ניתן גזר הדין. ת"פ 6927/99.

יא. בחודש אוקטובר (תשרי התשס"א) הורשע בבית המשפט המחוזי בתל אביב מר שמעון שבס, מנכ"ל משרד ראש הממשלה בתקופה הרלוונטית, בנסיון ללקיחת שוחד ובמרמה והפדת אמונים. הוא זוכה מעבירות שיבוש מהלכי משפט ולקיחת שוחד. הוא נידון לשנתיים מאסר בפועל, לשנת מאסר על תנאי למשך שלוש שנים והוטל עליו קנס בסך 50,000 ש"ח. ת"פ 40387/99. לאחר תום שנת הדוח הוגשו ערעורים לבית המשפט העליון הן על ההרשעה והן על חלק מהזיכוי. תיק זה נחקר על ידי מחלקת החקירות של הרשות לאור החלטה של פרקליטת המדינה וראש אגף החקירות במשטרת ישראל. המשפט נוהל על ידי פרקליט מהמחלקה הכלכלית בפרקליטות המדינה.

יב. בחודש אוקטובר (תשרי התשס"א) נגזר דינו של מר רפאל מגיד, אשר שימש בתקופה הרלוונטית כמנהל מחלקת ההשקעות של אררט חברה לביטוח בע"מ, שהורשע בספטמבר (אלול התש"ס) בכיצוע 58 עבירות של השפעה בדרכי תרמית על תנודות השער של ניירות ערך, ב-10 עבירות של רישום כוזב במסמכי תאגיד, בעבירות של מרמה והפדת אמונים בתאגיד ובקבלת דבר במרמה בנסיבות מחמירות. מר מגיד נידון ל-4 שנות מאסר בפועל, ל-18 חודשי מאסר על תנאי למשך שלוש שנים ממועד שחרורו והוטל עליו קנס בסך 2 מליון ש"ח או 12 חודשי מאסר תמורתו. ת"פ 2592/97. החקירה בתיק זה בוצעה על ידי היחידה הארצית לחקירות הונאה (יאח"ה) במשטרת ישראל ואולם המשפט נוהל על ידי פרקליטה במחלקת ניירות ערך בפרקליטות מחוז תל אביב (מיסוי וכלכלה).

יג. בחודש נובמבר (חשוון התשס"א) הורשע בבית משפט השלום בתל אביב מר יצחק רומנו, על פי הודאתו, בכיצוע עבירות של השפעה בדרכי תרמית על תנודות השער של מניות חברת סינרפיסי בע"מ. מר רומנו היה בתקופה הרלוונטית מנהל תיקים עצמאי בחברה המרכזית לניירות ערך. הוא נידון ל-6 חודשי מאסר בפועל, לריצוי בעבודות שירות, 12 חודשי מאסר על תנאי לשלוש שנים וקנס בסך 80,000 ש"ח או 8 חודשי מאסר תמורתו. ת"פ 6562/99. לאחר תום שנת הדוח הוגש ערעור לבית המשפט המחוזי על חומרת העונש.

יד. בחודש דצמבר (כסלו התשס"א) הורשע בבית משפט השלום בתל אביב מר אריה לופו, בכיצוע עבירות של השפעה בדרכי תרמית על תנודות השער של מניות חברת מלי לייזרים (1992) בע"מ. מר לופו היה בעבר מנהל תיקי השקעות ועסק בתחום החיתום. גזר הדין ניתן לאחר תום שנת הדוח. הוא נידון ל-6 חודשי מאסר בפועל, לריצוי בעבודות שירות, 12 חודשי מאסר על תנאי לשלוש שנים וקנס בסך 50,000 ש"ח או 6 חודשי מאסר תמורתו. ת"פ 7447/00. (ראו גם סעיף 1ה לעיל).



## 4. פסקי דין בערעורים פליליים

פסקי דין  
בערעורים  
פליליים

במהלך השנה ניתנו 13 פסקי דין בערעורים פליליים - 1 בבית המשפט העליון ו-2 בבית המשפט המחוזי.

א. בחודש מרס (אדר א' התש"ס) נדחו בבית המשפט העליון ערעוריהם של חברת טמפו תעשיות בירה בע"מ, חברת טמפו תעשיות פלסטיק בע"מ ושל מר יהושע לוינהר, על פסק דינו של בית המשפט המחוזי בתל אביב (ראו הדוח השנתי ל-1997, עמוד 28 סעיף 4א), שניתן בערעור על פסק דינו של בית משפט השלום בתל אביב (ראו הדוח השנתי ל-1995, עמוד 28 סעיף 3ה), בו הורשעו הנ"ל בכיצוע עבירות תרמית בניירות ערך והכללת פרטים מטעים בתשקיף. כן נדחה ערעורה של המדינה על קולת העונש שנגזר על מר לוינהר. ע"פ 5383/97.

ב. בחודש אוקטובר (תשרי התשס"א) נתקבל בחלקו בבית המשפט המחוזי בתל אביב ערעורו של מר איל רותם על הרשעתו בבית משפט השלום בתל אביב בעבירות של שימוש במידע פנים בידי איש פנים, תרמית בניירות ערך וקבלת דבר במרמה (ראו הדוח השנתי ל-1999, עמוד 34 סעיף 3א). מר רותם זוכה מעבירות התרמית והרשעתו בעבירות שימוש במידע פנים נותרה על כנה. ערעורה של המדינה על קולת עונשו נדחה. ע"פ 70056/00. בקשה למתן רשות ערעור שהוגשה על ידי המדינה על פסק הדין טרם הוכרעה. רע"פ 8321/00.

ג. בחודש דצמבר (כסלו התשס"א) נתקבל ערעור המדינה על זיכוייה של הגב' נורית בדש מביצוע עבירה של נסיון לקבל רשיון לניהול תיקי השקעות במרמה. ע"פ 70379/99. הזיכוי נבע מהכרעה בשאלה משפטית גרידא (ראו הדוח השנתי ל-1999, עמוד 33 סעיף 3ב), ולכן הוחזר עתה הדיון לבית משפט השלום, לפרשת ההגנה. ת"פ 11878/97.

1. מספר פסקי הדין הניתנים בערעורים אינו זהה בהכרח למספר פסקי הדין בערכאה הקודמת עליהם הם נסבים, וזאת משום שבתיקים בהם יותר מנאשם אחד עשויים להיות מוגשים ערעורים מספר, שגם יתבררו בנפרד, ולהיפך: עשוי להינתן פסק דין אחד בערעורים הנסבים על פסקי דין נפרדים.

## מחלקת איסוף ומחקר

## IX

המחלקה מבצעת באופן שוטף איסוף מידע הנוגע לשוק ההון. המידע נבחן ומנותח באמצעות כלים חשבונאיים, כלכליים ומשפטיים ועל פי תוצאות הבדיקה, נעשות, במידת הצורך, פעולות נוספות לעיבוי הנתונים.

איסוף המידע, ניתוחו והערכתו נעשים על מנת לקבוע אם התעורר חשד לכאורה להפרת הוראות החוקים שהרשות מפקדת על אכיפתם ולאיתור הגורם החשוד בהפרה.

התעורר חשד כאמור, מונחת בפני יו"ר הרשות התשתית העובדתית והמשפטית לביסוס החשד ובצידה המלצה לפתוח בחקירה או לנקוט בצעדי אכיפה אחרים.

בנוסף, מנתבת המחלקה, על פי הצורך, מידע למחלקות שונות ברשות.

תפקידה של מחלקת החקירות לחקור חשד לביצוע עבירות על חוק ניירות ערך, על חוק השקעות משותפות בנאמנות, על חוק הסדרת העיסוק ביעוץ. חוקרי הרשות הוסמכו לחקור גם עבירות מסוימות לפי חוק העונשין, התשל"ז-1977.

חקירה נפתחת לפי הוראת יו"ר הרשות ומסתיימת בהעברת חומר החקירה לפרקליטות, בצירוף המלצה להגיש כתב אישום או לגנוז את התיק. את ההמלצה נותנת יו"ר הרשות לאחר התייעצות עם מנהל מחלקת החקירות ועם הממונה על האכיפה.

כמו כן מבצעת המחלקה חיקורי דין על פי פרק 2ט לחוק ניירות ערך ועל פי חוק עזרה משפטית בין מדינות, התשנ"ח-1998.

להלן מובאים נתונים על התפלגות פתיחת תיקי חקירה, תיקי חקירה שהועברו לפרקליטות, כתבי אישום ומצבת תיקי החקירה הנמצאים במחלקת החקירות ובפרקליטות ליום 31 בדצמבר 2000. מקום שהמיון הוא לפי עבירות - המיון הוא לפי העבירה העיקרית בתיק או בכתב האישום (לפי העניין) בו מדובר.

לוח 13: התפלגות פתיחת תיקי חקירה ב-5 השנים האחרונות, לפי סוגי עבירות						
סוג העבירה	1996	1997	1998	1999	2000	סה"כ
תרמית בניי"ע	6	2	9	8	7	32
שימוש במידע פנים	2	13	2	4	3	14
פרט מטעה (בתשקיף, בדוח כספי או בדוח מידי)	4	3	7	5	-	19
איחור ואי דיווח	-	1	3	-	-	4
אי כהונת דמ"צ	1	-	-	-	-	1
לקיחת שוחד	1	1	-	-	-	2
חריגות בשל החזקה ויצירה של אופציות בקרן נאמנות	-	1	-	-	-	1
קבלת דבר במרמה	-	7	-	-	-	7
ניהול תיקי השקעות או ייעוץ השקעות, ללא רשיון	-	-	5	-	1	6
אי הגשת הודעה שנתית ע"י חברות לניהול תיקי השקעות או לייעוץ השקעות	-	-	-	5	-	5
אי דיווח במועד על הערכות לפתרון בעית באג 2000	-	-	-	2	-	2
תקנות ניגוד עניינים בין חברה רשומה לבין בעל שליטה בה	-	-	-	1	-	1
חיקור דין	-	1	-	3	1	5
הפרת הוראות תקנות הצעת רכש	-	-	-	-	1	1
הצעת ניירות ערך לציבור שלא עפ"י תשקיף	-	-	-	-	1	1
אי עריכת הסכם בכתב בין מנהל תיקים ללקוחו	-	-	-	-	1	1
סה"כ	14	19	26	28	15	102

1. תיק נוסף, אשר הוכלל בלוח 13 לשנת 1997 בקטגוריה של "מידע פנים", הועבר בדוח השנתי לשנת 1999 לקטגוריה של חיקור דין.

2. תיק זה נכלל בלוח 13 לשנת 1997 בקטגוריה של "מידע פנים". חיקור הדין הסתיים בשנת 1998 והממצאים הועברו למדינה הזרה.

**לוח 14: התפלגות תיקי חקירה שהועברו לפרקליטות ב-5 השנים האחרונות, לפי המלצת הרשות**

שנה	המלצה לגנוז	המלצה להעמיד לדין	סה"כ
1996	12	6	18
1997	6	15	21
1998	<sup>1</sup> 14	<sup>2</sup> 7	21
1999	3	24	<sup>3</sup> 27
2000	4	12	<sup>4</sup> 16
סה"כ	39	64	103

**לוח 15: התפלגות תיקי חקירה שהועברו לפרקליטות ב-5 השנים האחרונות, לפי סוגי עבירות**

סוג העבירה	1996	1997	1998	1999	2000	סה"כ
תרמית בני"ע	4	2	5	13	2	26
שימוש במידע פנים	3	1	<sup>5</sup> 4	3	3	14
פרט מטעה (בתשקיף, בדוח כספי או בדוח מיידי)	5	5	5	5	8	28
עבירות עובד חבר בורסה	1	1	-	-	-	2
איחור ואי דיווח	3	-	3	-	-	6
אי כהונת דמ"צ	-	2	-	-	-	2
חריגה מדרישת הון מינימלי לחתם	1	-	-	-	-	1
הנפקת יחידות השתתפות בקרן נאמנות ללא תשקיף	-	1	-	-	-	1
שבוש מהלכי חקירה	-	1	-	-	-	1
לקיחת שוחד	1	1	-	-	-	2
חריגות בשל החזקה ויצירה של אופציות בקרן נאמנות	-	1	-	-	-	1
קבלת דבר במרמה	-	6	1	-	-	7
ניהול תיקי השקעות או ייעוץ השקעות, ללא רשיון	-	-	3	1	1	5
אי הגשת הודעה שנתית ע"י חברות לניהול תיקי השקעות או לייעוץ השקעות	-	-	-	5	-	5
אי עריכת הסכם בכתב בין מנהל תיקים ללקוחו	-	-	-	-	1	1
תקנות ניגוד עניינים בין חברה רשומה לבין בעל שליטה בה	-	-	-	-	1	1
סה"כ	18	21	21	27	<sup>6</sup> 16	103

1. תיקים שחקירתם העלתה שלא נעברה עבירה או שלא נמצאו ראיות מספיקות לביצועה; תיקים ישנים שנפתחו בשנים קודמות ואשר עקב עומס עבודה רב התעכבו הליכי החקירה בהם, נדונו מחדש והוחלט שעקב עבור הזמן אין מקום להמשיך בחקירה בהם; תיקים שעניינם ניהול תיקי השקעות ללא רשיון ואשר בינתיים ניתן הרשיון ולא נראו כי יש עוד ענין לציבור בניהולם.
2. הנתון אינו כולל תיק אחד של חיקור דין לבקשת מדינה זרה (ואשר הוכלל בלוח 11 לשנת '98). ראו ה"ש 2 בעמוד 60.
3. הנתון אינו כולל שלושה תיקי חקירה אשר חקירתם הסתיימה בשנת 1999 (תיק אחד של חיקור דין לבקשת מדינה זרה שנפתח ונחקר בשנת 1999 והממצאים הועברו למדינה הזרה ושני תיקי אי דיווח במועד על הערכות לפתרון בעיית באג 2000 שהטיפול בהם הסתיים בשנת 1999).
4. נתון זה אינו כולל תיק אחד של חיקור דין אשר חקירתו הסתיימה בשנת 2000 וממצאיו הועברו לרשות הזרה.
5. נתון זה אינו כולל תיק אחד של חיקור דין לבקשת מדינה זרה (ואשר הוכלל בלוח 12 לשנת '98). ראו ה"ש 2 בעמוד 60.
6. נתון זה אינו כולל תיק אחד של חיקור דין אשר חקירתו הסתיימה בשנת 2000 וממצאיו הועברו לרשות הזרה.

לוח 16: התפלגות כתבי אישום <sup>1</sup> ב-5 השנים האחרונות, לפי סוגי עבירות						
העבירה	1996	1997	1998	1999	2000	סה"כ
תרמית בניירות ערך	-	4	3	4	6	17
שימוש במידע פנים	1	-	-	4	3	8
פרט מטעה (בתשקיף, בדוח כספי או בדוח מיידית)	2	2	1	1	3	9
עבירות עובדי חבר בורסה	2	-	-	-	-	2
שיבוש הליכי משפט	2	-	-	-	-	2
קבלת דבר במרמה	-	3	-	1	-	4
לקיחת שוחד	-	1	1	-	-	2
ניהול תיקי השקעות או ייעוץ השקעות, ללא רשיון	-	-	-	2	-	2
חוק השקעות משותפות בנאמנות	-	-	-	1	-	1
סה"כ	7	10	5	13	12	47

בסוף שנת 2000 נותרו במחלקת החקירות 19 תיקי חקירה שהחקירה בהם טרם הסתיימה<sup>2</sup>. בפרקליטות נותרו 12 תיקים שטרם הוחלט אם להגיש לגביהם כתב אישום אם לאו, מתוכם המליצה יו"ר הרשות על העמדה לדין ב-10 תיקים (ראו לוחות 17 ו-18).

לוח 17: מצבת תיקי חקירה שנמצאו בפרקליטות בסוף שנת 2000 וטרם ניתנה החלטה אם להגיש לגביהם כתב אישום, לפי שנת העברתם	
שנה	מספר התיקים
1999	4
2000	8
סה"כ	12

לוח 18: מצבת תיקי חקירה שנמצאו בפרקליטות בסוף שנת 2000 וטרם ניתנה החלטה אם להגיש לגביהם כתב אישום, לפי סוגי עבירות	
העבירה	מספר התיקים
תרמית בניירות ערך	4
שימוש במידע פנים	4
פרט מטעה (בתשקיף, בדוח כספי או בדוח מיידית)	3
תקנות ניגוד עניינים בין חברה רשומה לבין בעל שליטה בה	1
סה"כ	12

1. מספר כתבי האישום אינו מתיישב בהכרח עם מספר תיקי החקירה שהועברו לפרקליטות, משום שלעתים הפרקליטות מאחדות מספר תיקי חקירה לכתב אישום אחד, או להיפך, מגישה במסגרת תיק חקירה אחד מספר כתבי אישום.

2. נתון זה כולל 2 תיקים של חיקורי דין לבקשת רשות זרה.

## XI

## המחלקה הכלכלית

תפקידיה של המחלקה הם מתן ייעוץ כלכלי למחלקות השונות ברשות בנושאים בעלי אופי כלכלי, פיתוח מאגרי נתונים ומדדים ממוחשבים לשימושה של הרשות, פיתוח, יישום והפעלה של המערכת הממוחשבת ליהוי פעילות חריגה במסחר בניירות ערך, ומחקר יישומי שיכול להוות בסיס ליוזמות חקיקה ובקרה על שוק ההון.

ייעוץ  
כלכלי

## 1. ייעוץ כלכלי

המחלקה הכלכלית שותפה דרך קבע בייעוץ לוועדת הבורסה בכל נושאי הבורסה. בשנת 2000 היתה המחלקה הכלכלית שותפה בצוותי עבודה בנושאים שונים, לרבות: תקציב הרשות, אגרות המסחר ומבנה מקורות המימון של הרשות, מכשירים פיננסיים חדשים וייעוץ לעורכי הדין בפרקליטות בנושאים הקשורים למסחר בבורסה. כמו כן, היתה המחלקה אחראית על הקשר השוטף עם IOSCO (ארגון בינלאומי של רשויות ניירות ערך בעולם).

המחלקה לקחה חלק בכתיבת דוח קרן המטבע הבין לאומית, בכל הקשור להערכת תפקידי הרשות בפיקוח על שוק ההון בישראל (ראו גם בפרק שונות עמוד 75).

פיתוח  
מאגרי  
נתונים

## 2. פיתוח מאגרי נתונים

בשנת 2000 הושלמה התשתית לקליטת נתונים של המסחר ברצף נגזרים. כמו כן, עסקה המחלקה בפיתוח מאגר נתונים ממוחשב של עסקאות מחוץ לבורסה, הכנת נתונים ועיבודם לצורכי המחלקות השונות ברשות.

עבודות  
מחקר

## 3. עבודות מחקר

א. בחודש יולי 2000 (תמוז התש"ס) פורסמה עבודה בנושא: "קשרי הגומלין בין המדיניות המוניטרית והפעילות הכלכלית לבין שוק המניות".

ב. בחודש דצמבר 2000 (טבת התש"א) פורסמה עבודה בנושא: "השפעת גבול פקודה מזערית על מזילותן של המניות ועל שעריהן".

בנוסף, הכינה המחלקה ניירות עבודה שוטפים בנושאים שונים, לרבות בנושא דרישות יישום מחברות שמבקשות לרשום מניותיהן למסחר בבורסות שונות בעולם, כללי שימור של חברות שמניותיהן רשומות למסחר בבורסה, סקירה בנושאי הפיקוח על שוק ההון עבור המשלחת של הבנק העולמי וקרן המטבע הבינלאומית, בנושאי הנפקות לעובדים וחברות שגייסו הון לראשונה בבורסות שונות בעולם (IPOs) ועוד.

#### 4. פיתוח וניהול מערכת לזיהוי מסחר חריג בניירות ערך

המחלקה הכלכלית המשיכה בפיתוח, ניהול ותפעול המערכת הממוחשבת שסורקת מדי יום את הפעילות בכורסה בכדי לזהות פעילות חריגה במסחר בניירות ערך. המערכת מזהה פעילות חריגה במסחר בניירות ערך, תוך התבססות על קריטריונים כלכליים-מימוניים וקריטריונים אחרים, המבוססים על הניסיון המעשי שנצבר ברשות בשנים האחרונות. בשנת 2000 נבחנה יעילות המערכת על רקע המקרים שזוהתה בהם פעילות חריגה חשודה ואשר הוחלט לפתוח לגביהם לפתוח בחקירה.

פיתוח  
וניהול  
מערכת  
לזיהוי  
מסחר  
חריג  
בניירות  
ערך



## XII

מימון  
תובענות  
ייצוגיות  
בשנת  
2000

הליכי  
תובענות  
ייצוגיות  
שהסתיימו  
השנה

## תובענות ייצוגיות

### 1. מימון תובענות ייצוגיות בשנת 2000

לפי סעיף 54 לחוק רשאית הרשות לשאת בהוצאות הליכי תובענה ייצוגית, וזאת אם שוכנעה כי יש בתובענה עניין לציבור, וכי יש סיכוי סביר כי בית המשפט יאשר אותה כתובענה ייצוגית.

במהלך שנת 2000 המשיכה הרשות במימון שוטף של תובענות ייצוגיות שמימון אושר בשנים קודמות. הרשות לא דנה במהלך השנה בבקשות חדשות למימון. בקשה אחת למימון אשר הוגשה לרשות לא הובאה לדיון, לבקשת הפונה, לאחר שהובהר לו בעקבות בחינת כתב התביעה כי הסיכוי לקבלת החלטה להשתתפות במימון אינו רב.

### 2. הליכי תובענות ייצוגיות שהסתיימו השנה<sup>1</sup>

א. **תובענה נגד טמפו תעשיות בירה ואח' -** בשלהי שנת 1995 נדחתה הבקשה לאישור התובענה כייצוגית על ידי בית המשפט המחוזי בירושלים. ביום 17.7.00 אישר בית המשפט העליון את החלטת בית המשפט המחוזי ואת קביעתו כי התובע לא הוכיח כי נגרם לו נזק מסוג של "חסרון כיס". בכך הסתיימו למעשה ההליכים הייצוגיים בתובענה זו. (ראו גם דוח שנתי ל-1993 עמוד 30 סעיף ג ודוח שנתי ל-1999 עמוד 44 סעיף 123). רע"א 378/96, ת"א 574/93.

ב. **תובענה נגד עיט ציוד צבאי ליצוא בע"מ ואח' -** התובענה, שעניינה העיקרי פרטים מטעים בתשקיף החברה, אושרה כתובענה ייצוגית ביוני 1997 לגבי חלק מעילותיה. על ההחלטה הוגשו על ידי שני הצדדים בקשות רשות ערעור לבית המשפט העליון. ביום 5.6.00 הפך בית המשפט העליון את החלטת בית המשפט המחוזי לאישור התובענה וקבע כי די בחומר הראיות שהציגו הנתבעים כדי להוכיח לכאורה כי התשקיף שיקף את מצבן האמיתי של החברות בעת פרסומו. בכך באו לסיומם הליכי התובענה האמורה. (ראו גם דוח שנתי ל-1996 עמוד 35 סעיף ד ודוח שנתי ל-1999 עמוד 44 סעיף 23). רע"א 4474, 4923/97, 5450/97, ת"א 1461/93.

ג. **תובענה נגד כץ תעשיות בע"מ ואח' -** ביום 8.12.00 נתן בית המשפט המחוזי בתל-אביב-יפו פסק דין המאשר הסכם פשרה בין התובעים והנתבעים בתובענה שבנדון. במסגרת הסכם הפשרה אושרה התובענה כייצוגית כחלק בלתי נפרד מהסדר נושים שאושר אף הוא בבית המשפט המחוזי בתל-אביב-יפו. על פי הסכם הפשרה קבוצת הזכאים תקבל כלהלן: א. 20% מתמורת הרכישה של השלד הבורסאי של חברת כץ תעשיות בסך של 607,000 דולר ארה"ב. ב. 168,389 מניות חברת כץ תעשיות יומרו כנגד 1,397,629 אגרות חוב המיועדות לפירעון, אלה יחולקו באופן

1. האמור בסעיפים 2 ו-3 בפרק זה מתייחס רק לגבי תובענות שהרשות קבלה החלטה על השתתפות במימון. מובהר כי הרשות אינה מנהלת הליכים אלה.

יחסי לקבוצת הזכאים לפי אחזקותיהם. ג. 420,000 ש"ח אשר סך של 180,000 מהסכום הועמד לזכות התובעים הייצוגיים. יתרת הסכום בסך 240,000 שימשה לכיסוי שכ"ט עו"ד (כ-230,000 ש"ח כולל מע"מ) והוצאות שוטפות של ניהול התובענה (כ-10,000 ש"ח כולל מע"מ) (ראו גם דוח שנתי ל-1999 עמוד 41 סעיף 21).  
ת"א 1118/99.

### 3. הליכי תובענות ייצוגיות התלויים ועומדים

הליכי  
תובענות  
יייצוגיות  
התלויים  
ועומדים

א. **תובענה ייצוגית נגד אפרים להב ואח' -** ביום 12.6.00 אישר בית המשפט העליון את החלטת בית המשפט המחוזי לאשר התובענה כיייצוגית וקבע כי אינו רואה מקום להתערב במסקנתו של בית המשפט המחוזי בדבר קיומה של אפשרות סבירה להצלחת התובענה.

הליך התובענה הייצוגית מתנהל בבית המשפט המחוזי בנצרת בשלב הגשת כתבי הגנה (ראו גם דוח שנתי ל-1996 עמוד 34 סעיף 11 ודוח שנתי ל-1999 עמוד 44 ג3).  
ת"א 496/95, רע"א 6561/99.

ב. **תובענה נגד חברת רייכרט תעשיות בע"מ ואח' -** בשלהי 1996 אושרה התובענה שבנדון כתובענה ייצוגית על ידי בית המשפט המחוזי בתל-אביב-יפו. במהלך שנת 2000 אושרו על ידי בית המשפט מספר הסכמי פשרה עם חלק מהנתבעים, ביניהם רואה החשבון של החברה ומרבית הדירקטורים אשר חויבו בתשלום כולל של כ-8 מליון ש"ח לקבוצת הזכאים. כספים אלה מוחזקים בשלב זה בנאמנות. לגבי שאר הנתבעים ממשיכים הליכי התובענה להתנהל. כמו כן, טרם הוכרעו בקשות רשות ערעור בבית המשפט העליון הן בעניין אישור התובענה כיייצוגית (מצד אותם הנתבעים שההליכים נגדם נמשכים) והן בעניין התנאים לאישורה ככזו (מצד התובע) (ראו גם דוח שנתי ל-1995 עמוד 33 סעיף 11 ודוח שנתי ל-1999 עמוד 43 א3). ת"א 1134/95, רע"א 8268/96, 8377/96 ו-8332/96.

ג. **תובענה ייצוגית נגד דיסקונט השקעות ואח' -** טרם התקבלה הכרעה בערעור שהוגש לבית המשפט העליון כמצוין בדוח השנתי לשנת 1998. (ראו גם דוח שנתי ל-1997 עמוד 34 סעיף 11 ודוח שנתי ל-1998 עמוד 35 סעיף 11). ע"א 3051/98, ת"א 1064/97.

ד. **תובענה ייצוגית נ' אלסינט ואח' -** ביום 16.8.00 נמחקה על הסף הבקשה לאישור התובענה הייצוגית בבית המשפט המחוזי בחיפה, בין היתר, מן הטעמים הבאים: א. הוראות פרק טו לחוק ניירות ערך, הדנות בתובענה ייצוגית, אינן חלות על תאגיד הרשום בישראל אשר ניירות הערך שלו נסחרים בחו"ל. ב. בית המשפט קבע כי הוראות חוק המסדירות את מנגנון התובענה הייצוגית הן הוראות מהותיות ולפיכך ההסדר הקבוע בחוק החברות לענין התובענה הייצוגית לא יחול לגבי עילות שהתגבשו טרם כניסת חוק החברות לתוקפו. לפיכך לא נזקק בית המשפט להסדר התובענה הייצוגית הקבוע בחוק החברות. על החלטה זו הוגשה רשות ערעור לבית המשפט העליון שטרם הוכרעה. יו"ר הרשות פנתה ליועץ המשפטי לממשלה בבקשה לשקול את התייצבותו בהליך בבית המשפט העליון לצורך הבעת עמדתו בענין קביעת בית המשפט דלמטה כי הסדר התובענה הייצוגית הינו הסדר מהותי ולפיכך לא יחול לגבי

עילות שהתגבשו טרם כניסת חוק החברות לתוקפו. עמדת הרשות היא כי הסדר התובענה הייצוגית בחוק החברות הוא הסדר דיוני אשר תחולתו צופה גם פני עבר (ראו גם דוח שנתי ל-1999 עמ' 42 סעיף ד1). ת"א 1318/99, רע"א 7028/00.

ה. **תובענה ייצוגית נ' ויטלגו מפעלי טקסטיל בע"מ** - התובענה מצויה בבית המשפט המחוזי בתל-אביב-יפו בשלב הגשת סיכומים להכרעה בשאלת אישור הבקשה להכרה בתובענה כייצוגית לאחר שבקשת הנתבעים לסילוק על הסף נדחתה (ראו גם דוח שנתי ל-1999 עמוד 42 סעיף ג1). ת"א 2512/99.

ו. **תובענה נגד איפקס שיא ניהול קרנות באמנות (1994) בע"מ ואח' - התובענה** מתנהלת בבית המשפט המחוזי בירושלים. טרם נתנה החלטה בבקשה למחיקה ולסילוק על הסף (ראו גם דוח שנתי ל-1999 עמוד 41 סעיף א1). ת"א 1110/99.

## מערכות מידע

תפקידיה של המחלקה כוללים פיתוח ותחזוקה של מערכות מידע ותשתיות מחשוב עבור הרשות ועובדיה לצורך ביצוע תפקידים. במהלך שנת 2000 עסקה המחלקה בקידום מספר פרויקטים חדשים, ביניהם כאלה המיועדים לתת שירות לציבור המשקיעים ולגופים הכפופים לפיקוחה של הרשות.

### 1. מערכת מחשוב מרכזית

במהלך שנת 2000 נמשכו הפיתוח והתחזוקה של מערכת המחשוב המרכזית הכוללת את מירב המידע בנושאים השונים המטופלים על ידי הרשות: נתונים על תאגידים, קרנות נאמנות, יועצי השקעות ומנהלי תיקים, נתוני מסחר, פיקוח על המסחר ואיתור חריגים (תוך פיתוח ממשק לקליטת מידע מהבורסה), נתונים המשמשים מחקר כלכלי ונתוני הנה"ח.

במהלך השנה בוצעו שיפורים ושדרוגים של תוכנה ובסיס נתונים, הוקמו ממשקים חדשים למערכות מידע חיצוניות, נבנו מסכים ודוחות חדשים, פותחו תוספות המתחייבים משינויים בתהליכי העבודה ומשינויי חקיקה ובוצעה תחזוקה שוטפת של המערכת.

### 2. מערכת מידע למחלקת חקירות

לאור כמות המידע הרבה הנצברת במחלקת החקירות ולאור מורכבותן ההולכת וגדלה של החקירות המתנהלות בה, החליטה הרשות על הקמת מערכת מידע חדשה ומתקדמת ביותר לשימוש מחלקת החקירות. ברבעון האחרון בשנת 2000 הושלם הפתוח והוחל השימוש במערכת מידע חדשה זו.

מערכת המחשוב כוללת את מירב המידע הרלוונטי למחלקה: נתונים על חקירות, רישומי הודעות שנמסרו בתיקים שונים, נתוני מסחר מפורטים מהבורסה, ועוד. המערכת מאפשרת ביצוע חתכים ושאלות מתוחכמות על כל הישויות במערכת והצלבת מידע מסוגים שונים ככלי עזר להסקת מסקנות. המערכת מיועדת לשפר באופן ניכר את יכולת המחלקה להתמודד עם כמויות המידע הרבות המצטברות בתיקים השונים, ועל ידי כך לסייע בקידום חקירות מורכבות.

### 3. דיווחים אלקטרוניים

בראשית שנת 2000 יזמה הרשות פרויקט של דיווח אלקטרוני והחלה בהקמת מערכת מידע לקליטתם ולהפצתם, דרך רשת האינטרנט, של מכלול הדיווחים הנדרשים מגופים

מערכת  
מחשוב  
מרכזית

מערכת  
מידע  
למחלקת  
חקירות

דיווחים  
אלקטרוניים

הכפופים לפיקוחה: תאגידים, קרנות נאמנות, יועצי השקעות ומנהלי תיקים. הפרוייקט מיועד לרתום את תחום התקשורת האלקטרונית והאינטרנט לשירותו של ציבור המשקיעים והגופים הכפופים לפיקוח הרשות.

המערכת תכלול טיפול בכל סוגי הדיווחים ובהם: תשקיפים, דוחות שנתיים, דוחות תקופתיים, דוחות רבעוניים, דוחות מיידיים, דוחות על שינוי באחזקות בעלי עניין, דוחות הקצאות פרטיות, מפרטי הצעות רכש ודוחות ניגודי עניינים בתאגידים. כמו כן יהיו במערכת, תשקיפים, דוחות מיידיים ודוחות חודשיים של קרנות נאמנות, טפסים ליועצי השקעות ועוד.

מטרות הפרוייקט הן: מתן נגישות מיידית לציבור רחב יותר למידע הפומבי, הפצה שוויונית, הגברת יעילות הפיקוח על מהימנות המידע ומתן כלים חדשים לבצוע ניתוחים אנליטיים.

הפרוייקט אמור להסתיים, לפי תכנית העבודה, במהלך המחצית הראשונה של שנת 2002 ולכשיושלם, יהיה מהמתקדמים מסוגו בעולם, יושתת על הטכנולוגיות העדכניות והמתקדמות ביותר, ויינתנו במסגרתו פתרונות טכנולוגיים לשאלות סבוכות ובהן זיהוי חד ערכי של המדווחים ואבטחת מידע. במקביל תפעל הרשות להיערכות חקיקתית הנדרשת לנושא כתנאי להפעלת המערכת כמקור הדיווח היחיד.

את הפרוייקט מלווה מראשיתו וועדת מומחים ציבורית, בראשות פרופ' ניב אחיטוב, וחברים בה פרופ' דן דולב, מר יוסף בן שלום ורו"ח שמחה פונד (ראו גם פרק ועדות מומחים, עמוד 72).

## פניות הציבור

## טיפול בפניות הציבור

## 1. טיפול בפניות הציבור

בשנת 2000 נתקבלו וטופלו ברשות 160 פניות ציבור (לעומת 152 פניות ציבור בשנת 1999). חלק מהפניות הן של מחזיקים בניירות ערך המבקשים מידע או הכוונה שימשו להם לעזר להמשך טיפול בעניינם. חלק נוסף מהפניות עניין מסירת מידע לרשות בדבר דוחות שוטפים או תשקיפים, אשר לדעת הפונה נמצא בהם פגם או ליקוי וכן בדבר ליקויים במסחר בניירות ערך בבורסה. המידע מועבר לטיפול המחלקות השונות ברשות בהתאם לנושאי הפניות.

## 2. דוח הממונה על יישום הוראות חוק חופש המידע, התשנ"ח-1998

במהלך שנת הדוח הוגשו לרשות 11 בקשות לקבלת מידע (לעומת 25 בקשות בשנת 1999). 6 בקשות לקבלת מידע נענו במלואן. באחת מהן הופנה הפונה למידע שיתפרסם במסגרת הדוח השנתי של הרשות לשנת 2000 והמידע אכן מתפרסם בדוח זה. בקשה אחת נענתה באופן חלקי.

4 בקשות נדחו במלואן לפי הפירוט הבא:

בקשה אחת נדחתה מן הטעם שהמידע המבוקש לא היה מצוי בידי הרשות (סעיף 8(3) לחוק חופש המידע).

בקשה אחת נדחתה מן הטעם שהמידע המבוקש נוצר בידי גורם אחר והמבקש הופנה לאותו גורם (סעיף 8(5) לחוק חופש המידע).

בקשה אחת נדחתה מאחר והחומר המבוקש הוא בגדר דיונים פנימיים של הרשות (סעיף 9(ב)(4) לחוק חופש המידע).

בקשה אחת נדחתה, לאחר תום תקופת הדוח, מן הטעם שגילוי המידע עלול לשבש את תפקודה התקין של הרשות וכן מן הטעם שהמידע המבוקש הוא בגדר תחקיר פנימי (סעיפים 9(ב)(1) ו-9(ב)(4) לחוק חופש המידע).

לגבי הבקשה שנענתה באופן חלקי - חלק הבקשה נדחה מן הטעמים הקבועים בסעיפים 8(1), 9(ב)(4) ו-9(ב)(8) לחוק חופש המידע.

יצוין כי מרבית פניות הציבור לרשות כרוכות בעקיפין בבקשה למידע ואולם אין המדובר במידע פרטני אלא בפניה להכוונה, הבהרה, סיוע או תלונה. תשובות לפניות מעין אלה כרוכות מטבע הדברים במסירת מידע ואולם הן אינן נכללות בדוח הממונה.

73% מהבקשות נענו בתוך 30 יום ממועד הגשת הבקשה (8 בקשות), 18% נענו עד 60 יום ממועד הגשת הבקשה (2 בקשות) ו-9% מעל ל-60 יום.

## דוח הממונה על יישום הוראות חוק חופש המידע, התשנ"ח-1998

## 3. דרכי התקשרות

## דרכי התקשרות

מען נוסף לפניה לרשות מעבר למשרדה הראשי בירושלים הוא מענו של הממונה על פניות הציבור והממונה על יישום הוראות חוק חופש המידע במשרדי הרשות בתל-אביב - רח' מונטיפיורי 35, מיקוד 65201, טל: 03-7109811, פקס: 03-5601041.

#### 4. מאגרי מידע הרשומים לפי חוק הגנת הפרטיות, התשמ"א-1981

- א. בעלי ענין - פרטים אישיים, משרות והחזקות - המאגר כולל נתונים לגבי בעל ענין, כמשמעותו בחוק ניירות ערך, בגינם חלה עליו חובת דיווח לרשות לפי החוק ותקנותיו.
- ב. רישוי יועצי השקעות ומנהלי תיקי השקעות - נועד לסייע בהפעלת חוק הסדרת העיסוק בייעוץ וכולל, בין היתר: רישום המבקשים, זכאותם לפי השכלה, בחינות והתמחות והנפקת רשיון לזכאים לעסוק בעיסוקם.
- ג. איסוף ומחקר - נועד לאיסוף מידע לצורך סיוע לבדיקות המכוונות לחשיפת עבירות שיש לרשות סמכות חקירה לגביהן.
- ד. שכר/כח אדם - עובדי הרשות - נועד לביצוע תשלומי שכר לעובדי הרשות.

## ועדות מומחים

הועדה  
לבחינה  
מחודשת  
של מודל  
הדיווח על  
עסקי  
החברה  
בתשקיף  
ובנגזרותיו

### 1. הועדה לבחינה מחודשת של מודל הדיווח על עסקי החברה בתשקיף ובנגזרותיו

הועדה לבחינה מחודשת של מודל הדיווח על עסקי החברה בתשקיף ובנגזרותיו מונתה על ידי יו"ר רשות ניירות ערך, הגב' מירי כץ, על פי כתב מינוי מתאריך 31 באוגוסט 2000. ליו"ר הועדה מונה פרופ' אמיר ברנע והחברים בה היו עו"ד דוד חודק, רו"ח דליה לב, מר רון לובש, פרופ' אבי משולח, פרופ' יצחק סוארי, רו"ח משה פרץ, מר צבי שכטר ורו"ח יהלי שפי.

הועדה נתבקשה לבחון את הצורך בשינויים במבנה ובהיקף האינפורמציה על עסקי החברה, הנדרשת בתשקיף ובנגזרותיו. דוח הועדה הוגש ליו"ר הרשות לאחר התקופה אליה מתיחס דוח זה – ב-2 באפריל 2001.

מהדוח שהגישה הועדה ליו"ר הרשות עולה כי אכן מצאה הועדה שמן הראוי לקיים בחינה מחודשת של דרישות הגילוי והדיווח, בשל שינויים משמעותיים שחלו בסביבה הכלכלית שבה פועלות חברות בישראל. עוד מצאה הועדה חשיבות בעיגון הדרישות בתקנות, בשל העובדה שמרבית דרישות הדיווח בתשקיף מתבססות על תורה שבעל פה, ואלה הכתובות טעונות עדכון לאור הזמן הרב שחלף מאז חקיקת התקנות.

ההמלצה המרכזית של הועדה היא לאמץ את הדין האמריקאי כבסיס לדרישות הגילוי והדיווח בדין הישראלי, בשינויים המתחייבים מאופיין המיוחד של חברות ישראליות. התאמת הדרישות עקבית עם מגמת הגלובליזציה, שמתבטאת, בין השאר, בתופעת הרישום הכפול של חברות בשוק ההון האמריקאי והישראלי.

יסוד עיקרי באימוץ הדין האמריקאי הוא השוואת היקף הגילוי הנדרש בתשקיף עם היקף הגילוי הנדרש בדוחות תקופתיים, באופן שעיקר האינפורמציה הכלולה בתשקיף תתעדכן בדוחות התקופתיים באופן שוטף.

הועדה ממליצה גם על הכללת הוראה בדין הישראלי, המחייבת הפצת מידע לציבור המשקיעים במקביל למסירת מידע לגורמים אחרים בשוק ההון, זאת בעקבות הדרישה בדין האמריקאי להפצה הוגנת של האינפורמציה בציבור (Fair Disclosure).

הועדה מעודדת דיווח וולונטרי של מידע צופה פני עתיד בדיווחי החברה, אך ממליצה שלא להטיל חובה כוללת לגילוי מידע כזה. עוד היא ממליצה כי חובה לגילוי מידע צופה פני עתיד תחול רק על מקרים שבהם יש השלכות עתידיות לאירועים שקרו, השלכות שעדיין אינן משתקפות בדיווחי החברה; מידע איכותי עקרוני לגבי אסטרטגיה עסקית ותוכניות מהותיות



החורגות ממהלך העסקים הרגיל; מידע הקיים בחברה, אשר לפיו התוצאות העסקיות בעתיד הנראה לעין שונות באופן מהותי מהתוצאות שדווחו.

על מידע צופה פני עתיד הניתן בדיווחי החברה ממליצה הועדה להחיל כללי אחריות מופחתת ("Safe Harbor").

לדעת הועדה יש להביא את נושא הרחבת חובת הדיווח לגבי מידע צופה פני עתיד לדיון לאחר שיתגבש הניסיון וילמדו הלקחים מהגילוי הוולונטרי, ולאור שינויים, אם יחולו, בדרישות הגילוי למידע זה בעולם בכלל ובארה"ב בפרט.

הועדה ממליצה על מתכונת דיווח לגבי עסקי החברה לפיה הנכסים העיקריים, הפעילויות העיקריות והתוצאות העסקיות של החברות יוצגו על פי מגזרי פעילות. חלוקה זו באה להקל על קוראי הדוחות בהערכת תוצאות הפעילות של החברות בעתיד ובהערכת רמת הסיכון הכרוכה בה.

הועדה מבהירה כי מצאה לנכון לקבוע הוראות המרחיבות גילוייה של אינפורמציה חוץ-חשבונאית (Non-financial information), בעיקר לגבי נושאים החשובים במיוחד להכנת הפעולות וההישגים בחברות המדווחות. הועדה ממליצה גם על חובת דיווח על ההשקעות בנכסים בלתי מוחשיים, במחקר ופיתוח, בעובדים ובהון אנושי ועל תרומתן של השקעות אלה.

הועדה ממליצה לאפשר לחברות שימוש בדיווח בתשקיף על דרך ההפניה לדוחות השוטפים, בתקווה שדיווח כזה יאפשר צמצום היקפם הפיזי של התשקיפים החוזרים והקטנת העלות והמאמץ האירגוני הכרוכים בהכנתם.

כן ממליצה הועדה לאמץ את עקרון המהותיות ולשחרר חברות מחובת גילוי פרטים שאינם מהותיים, אשר מכבידים ומסבכים את הדיווח בתשקיף ובדיווחים שוטפים. כמו כן הועדה ממליצה על דיווח מובנה, תמציתי ובהיר אשר יקל על כתיבתם וקריאתם של התשקיפים והדיווחים השוטפים של החברות הנסחרות.

הועדה מפרטת בדוח את ההקלות שהיא מציעה לגבי דרישות הדיווח הקיימות בתשקיפים, לרבות מתן נתונים לתקופה של שלוש (במקום חמש) שנים.

הוועדה מציעה כי יישומן של המלצות הדוח, לאחר חקיקה ותקינה מתאימים, יחול על תשקיף שפורסם לאחר שינוי הדין, ולגבי שאר החברות יחול לראשונה לגבי הדוח התקופתי השנתי. בשנת היישום הראשונה ממליצה הוועדה לאפשר ארכה של חודש להגשת הדוח התקופתי (דהיינו, עד לסוף חודש אפריל בשנה שלאחר שנת הדוח).

## 2. ועדת היגוי בדבר מערכת ממוחשבת לדיווחים אלקטרוניים באמצעות רשת האינטרנט לרשות ניירות ערך ולציבור המשקיעים

ביום 15 במרס 2000 מינתה יושבת ראש הרשות ועדת היגוי - ועדת מומחים ציבורית, שהתבקשה ליעץ ולסייע בהגדרת מאפייני המערכת ובבחירת המערכת המתאימה, תוך מתן מענה לסוגיות אבטחת מידע, זיהוי השולח, השוואה למסמכי מקור לא אלקטרוניים ושאר הנושאים הקשורים לעניין. ליושב ראש הועדה מונה פרופ' ניב אחיטוב וחברים בה פרופ' דן דולב, מר יוסף בן שלום ורו"ח שמחה פונד.

הועדה בדקה את הדרישות והצרכים של הגופים המדווחים, של ציבור המשקיעים ושל הרשות והתעניינה בפתרונות דומים שמיישמות רשויות מקבילות בחו"ל. נערכו דיונים מקיפים על תהליכי הדיווח וההפצה הדרושים, היבטי טכנולוגיה ואבטחת מידע ואופן יישום הפרויקט. על סמך דיוני הועדה והחלטותיה, גובש מסמך המפרט את מהות המערכת, הן בהיבטים פונקציונליים והן טכנולוגיים. מסמך זה הופץ לתגובה ושימש כמצע לדיון ציבורי שהתקיים במשרדי הרשות ביום 10 בנובמבר 2000 (ראו גם בפרק שונות עמוד 75).

במקביל הוכן והופץ, בהתאם להנחיות הוועדה, מסמך הזמנה להגשת הצעות (RFP) למערכת, שזכה להתעניינות ניכרת בקרב גורמים שונים בתחום המיחשוב בישראל. בימים אלה מתקבלות הצעות מספקים פוטנציאליים אשר הגישו הצעותיהם ליישום המערכת במענה ל-RFP האמור.

## 1. ביקורת מטעם קרן המטבע הבינלאומית והבנק העולמי

בחודש ספטמבר ביקרה משלחת של קרן המטבע הבינלאומית (International Monetary Fund) והבנק העולמי (World Bank) את בנק ישראל, אגף שוק ההון באוצר ורשות ניירות ערך במסגרת פרוייקט מיוחד שמטרתו בחינת מבנה הפיקוח על שוק ההון בישראל.

לגבי רשות ניירות ערך, הגדירה המשלחת את מטרת הבדיקה כבחינת כלל פעילות הרשות והצבעה על נקודות הראויות לשיפור. הבדיקה הקיפה נושאים רבים ובהם: מטרות הפיקוח של רשות ניירות הערך הישראלית, מידת העצמאות של רשות ניירות ערך ביחס לשוק ההון בכלל ולבורסה בפרט, הפיקוח על המסחר בבורסה, מידת האכיפה של חוק ניירות ערך, מידת המקצועיות של עובדי הרשות, עמידה בתקני חשבונאות בינלאומיים של גופים הכפופים לפיקוחה של הרשות, הפיקוח על קרנות הנאמנות, הפיקוח על מתווכים פיננסיים בכלל ויועצי השקעות בפרט ועוד.

בתום הביקור, דווחו הממצאים הראשוניים העיקריים של הועדה. הועדה הצביעה על רמת פיקוח גבוהה ומקצועית של רשות ניירות ערך על הבורסה ועל הפעילים בשוק ההון. הדבר בא לידי ביטוי, בין השאר, בעצמאותה של הרשות כנוף מפקח, כמקובל בשוקי ההון המפותחים ביותר, במקצועיות ראויה לציון של עובדיה, ברמת אכיפה גבוהה של חוק ניירות ערך, רמת דיווח טובה של התאגידים שמניותיהם רשומות למסחר בבורסה, לרבות עמידה בתקני חשבונאות בינלאומיים.

כאמור טרם הוגש הדוח הרשמי של הועדה, ואולם בטיטה הסופית אשר הוגשה להערות הרשות מפורטות, בין השאר, המלצות שונות, שהראשונה בהן:  
The first and foremost recommendation is for ISA to continue its excellent standards and exercise the full authority permitted by law to maintain the integrity of the Israeli market.

## 2. דיון ציבורי בדבר מערכת ממוחשבת לדיווחים אלקטרוניים

בחודש נובמבר 2000 התקיים במשרדי הרשות בירושלים דיון ציבורי בנושא דיווחים אלקטרוניים. דיון זה נערך על ידי יו"ר הרשות וחברי ועדת ההיגוי בדבר המערכת הממוחשבת לדיווחים אלקטרוניים שהוקמה על ידי יו"ר הרשות (ראו גם פרק ועדות מומחים עמוד 74) כאשר המצע לדיון היה מסמך שהופץ ובו תאור עקרונות המערכת ואפיוניה הפונקציונליים והטכנולוגיים.

בדיון השתתפו נציגים של גורמים מרכזיים בשוק ההון: מנהלים בכירים בתאגידים ציבוריים, בקרנות נאמנות, במשרדי רואי חשבון ובמשרדי עורכי דין מטעם החברות המדווחות, אנשי איגוד החברות הציבוריות, יו"ר ומנכ"ל הבורסה לניירות ערך, אנליסטים, מנהלים של חברות טכנולוגיה מובילות ועובדי הרשות.

במהלך הדיון, הדגישו מרבית המשתתפים את חשיבות הפרויקט ואת התרומה הגדולה הצפויה ממנו לשיפור שוק ההון והגברת תחרותיותו מול שווקים בחו"ל, את תרומתו להגברת השוויוניות בקבלת מידע ואת האפשרות שהוא נותן למשקיעים מן הציבור לקבל החלטות השקעה, תוך התבססות על מידע רב ככל האפשר. ההערות המקצועיות שהביעו המשתתפים הועברו ונדונו בועדת ההיגוי ותרמו לעיצובו הסופי של מסמך ההזמנה להגשת הצעות למערכת.

נספח א : היתרים לפירסום תשקיף שניתנו בשנת 2000

מספר סד	תאגיד	תאריך קבלת הבקשה	תאריך מתן ההיתר	ניירות הערך המוצעים	סכום ההנפקה ( מליוני ש"ח )	עלות ההנפקה	יעוד התמורה	הערות
<b>בנקים מסחריים וחברות אחזקה בנקאיות</b>								
1	בנק אגוד לישראל בע"מ	18/04/00	30/05/00	מניות + כ"א	105.0	6.2	תמורת ההנפקה מיועדת למימון פעילותו של הבנק, על פי שיקול דעתו, כפי שיוחלט ע"י הבנק מעת לעת.	
2	בנק הפועלים בע"מ	11/05/00	30/05/00	מניות + אופציות רכישה	2347.7	34.0	תמורת ההנפקה מיועדת למדינה.	
				סה"כ	<u>2452.7</u>	<u>40.2</u>		
<b>חברות וסוכנויות ביטוח</b>								
3	הדר חברה לבטוח בע"מ	30/03/00	13/04/00	מניות			תמורת ההנפקה היא שווי חלק המיעוט בנכסים ובהתחייבויות המועברים של נגה ודולב, המועברים אל הדר במסגרת המיזוג.	הצעת מניות בדרך של זכויות והצעת חליפין של אג"ח וכ"א במסגרת הליך מיזוג
4	סיני החזקות ביטוח בע"מ (1993)	04/05/00	25/07/00	אג"ח + כ"א	29.6	2.7	תמורת ההנפקה מיועדת למימון פעולות החברה והחברות המוחזקות שלה כפי שיוחלט מעת לעת ע"י דירקטוריון החברה, לרבות לצורך הגדלת ההון בשומרה.	
				סה"כ	<u>29.6</u>	<u>2.7</u>		
<b>מסחר ושרותים</b>								
5	קבוצת דלק בע"מ	16/11/99	10/02/00	מניות				רישום למסחר לראשונה של מניות קב' דלק בע"מ שחולקו לבעלי מניות חברת דלק בע"מ
6	אביב פתרונות מתקדמים בע"מ	05/12/99	19/01/00	מניות + כ"א	19.0	2.2	תמורת ההנפקה תשמש את החברה במהלך העסקים הרגיל שלה או בהתאם להחלטת דירקטוריון החברה מעת לעת.	הצעה ראשונה לציבור

מספר סד	תאגיד	תאריך קבלת הבקשה	תאריך מתן ההיתר	ניירות הערך המוצעים	סכום ההנפקה	עלות ההנפקה	יעוד התמורה	הערות
					( מליוני ש"ח )			
7	ניו-אפליקום בע"מ	06/12/99	23/01/00	מניות				הצעת רכש לבעלי מניות אפ.סי.טי בתמורה למניות אפליקום
8	דלין הפקות סרטים-שותפות מוגבלת	07/12/99	09/02/00	יחידות השתתפות	3.0	0.3	תמורת ההנפקה מיועדת לכיסוי ההוצאות השוטפות בנייהול השותפות, ולהשתתפות בהפקת סרטי קולנוע, וידאו וטלוויזיה ושיווקים.	הצעה בדרך של זכויות
9	ניו קופל בע"מ	19/12/99	30/01/00	אג"ח + כ"א	47.5	2.4	תמורת ההנפקה מיועדת לשמש את פעילות החברה, לרבות חברות בנות שלה, לפי שיקול דעת דירקטוריון החברה.	
10	סלע גרופ. קומ בע"מ	28/12/99	27/01/00	מניות + כ"א	29.5	3.4	כ - 12 מיליון מתמורת ההנפקה תושקע בפעילות בתחום הדרכה דרך האינטרנט במסגרת חברת בת של החברה. יתרת התמורה תשמש את החברה כפי שיקבע על ידי דירקטוריון החברה מעת לעת.	הצעה ראשונה לציבור
11	אי.אל.די. אדוונסד לוגיסטיקס דוולופמנטס בע"מ	03/01/00	01/02/00	מניות + כ"א	16.9	2.3	תמורת ההנפקה תשמש את החברה לצורך פעילותה העיסוקית, כפי שיקבע דירקטוריון החברה מעת לעת.	הצעה ראשונה לציבור
12	טסטת - בדיקות תוכנה בע"מ	16/01/00	20/02/00	מניות + כ"א	39.8	4.2	תמורת ההנפקה מיועדת למימון פעילות המנפיקה, כפי שיחליט הדירקטוריון מעת לעת.	הצעה ראשונה לציבור
13	אריקום תוכנה בע"מ	17/01/00	07/03/00	מניות + כ"א	55.1	6.7	5.85 מיליון ש"ח מתמורת ההנפקה מיועדים לפרעון הלוואה שהעניקו בעלי עניין לחברה. יתרת תמורת ההנפקה, למעט מהצעת המכר, תשמש למימון הפעילות העסקית של החברה כפי שיקבע הדירקטוריון מעת לעת.	הצעה ראשונה לציבור ההצעה כוללת גם הצעת מכר על ידי בעלי עניין
14	דלק מערכות אנרגיה בע"מ	19/01/00	28/02/00					בוטל לאחר קבלת היתר
15	כלנית מוצרי היי-טק תקשורת ואינטרנט בע"מ	19/01/00	28/02/00	מניות + כ"א	27.0	3.2	תמורת ההנפקה תשמש למימון פעילותה העסקית של החברה על פי החלטות דירקטוריון החברה, כפי שיהיו מעת לעת.	הצעה ראשונה לציבור

מספר סד	תאגיד	תאריך קבלת הבקשה	תאריך מתן ההיתר	ניירות הערך המוצעים	סכום ההנפקה	עלות ההנפקה	יעוד התמורה	הערות
								( מיליוני ש"ח )
16	קומסק בע"מ	19/01/00	02/03/00	מניות + כ"א	31.5	3.3	תמורת ההנפקה תשמש למימון פעילותה העסקית של החברה על פי החלטות דירקטוריון החברה כפי שיהיו מעת לעת.	הצעה ראשונה לציבור
17	איסתא ליינס חברת נסיעות של הסטודנטים בישראל בע"מ	23/01/00	27/02/00	מניות	32.2	3.0	תמורת ההנפקה מיועדת למימון פעילות החברה, כפי שיקבע דירקטוריון החברה מעת לעת.	הצעה לציבור ולעובדים של מניות רגילות ומניות בכורה
18	ראשטוב תעשיות תכנה בע"מ	24/01/00	19/03/00	מניות	12.3	1.4	תמורת ההנפקה תשמש את החברה כפי שיקבע דירקטוריון החברה מעת לעת.	הצעה ראשונה לציבור
19	ניו-אפליקום בע"מ	15/02/00	28/02/00	מניות			תמורת ההנפקה תהיה במניות חברת F.C.T, בכונת החברה לפעול למחיקת מניות F.C.T מהמסחר בבורסה.	המניות מוצעות במסגרת הצעת רכש למניות פורמולה טכנולוגיות מיחשוב FCT
20	אי - אונליין קפיטל (אי.או.סי) בע"מ	15/02/00	30/05/00	מניות	13.1	0.9	תמורת ההנפקה תשמש למימון פעילות החברה או על פי החלטות הדירקטוריון כפי שתהינה מעת לעת.	הצעה ראשונה לציבור הנפקה בדרך של זכויות לבעלי המניות של אנליסט
21	חילו טק בע"מ	02/03/00	28/05/00	מניות + כ"א	4.0	1.8	2 מיליון ש"ח מתמורת ההנפקה מיועדים לפרעון הלואות ה-ONCALL שקיבלה המנפיקה, יתרת התמורה תשמש לפעילות השוטפת של החברה, כפי שיחליט דירקטוריון החברה מעת לעת.	הצעה ראשונה לציבור
22	בלוך רוטשטיין ניירות ערך והשקעות בע"מ	16/03/00	14/09/00	מניות	24.3	3.0	תמורת ההנפקה תשמש את החברה למימון, הרחבה ופיתוח פעילותה ופעילות החברה הבה, כפי שיקבע על ידי דירקטוריון החברה מעת לעת	הצעה ראשונה לציבור
23	חיון מחשבים בע"מ	20/03/00	21/05/00	כ"א	4.9	1.0	תמורת ההנפקה תשמש למימון פעילות החברה, לרבות חברות בנות לפי שיקול דעת דירקטוריון החברה.	
24	מיחשוב ישיר תוכנה בע"מ	21/03/00	30/08/00	מניות		0.5	המניות מוצעות לבעלי המניות מהציבור בעמיגר מערכות מידע (1993) בע"מ.	נכון לתאריך התשקיף מחזיקה החברה 83.36% מהונה של עמיגר
25	בולוס גד תיירות ומלונאות בע"מ	30/03/00	27/07/00	אג"ח + כ"א	24.8	2.7	חלק התמורה מיועד לרכישת אג"ח המוחזרת על ידי החברה. יתרת התמורה מיועדת למימון פעילות החברה לפי שיקול דעת דירקטוריון החברה.	הצעה ראשונה לציבור אגרות החוב משתתפות ברווח כ"א ניתנים להמרה לאג"ח

מספר סד	תאגיד	תאריך קבלת הבקשה	תאריך מתן ההיתר	ניירות הערך המוצעים	סכום ההנפקה	עלות ההנפקה	יעוד התמורה	הערות
					( מליוני ש"ח )			
26	טרגטמץ'. קום בע"מ	17/04/00	15/06/00	מניות + כ"א	12.9	2.5	תמורת ההנפקה תשמש למימון פעילות החברה, כפי שיוחלט ע"י דירקטוריון החברה מעת לעת.	הצעה ראשונה לציבור
27	ניסקו פרוייקטים אלקטרוניקה ותקשורת (1999) בע"מ	18/04/00	29/08/00	מניות + כ"א	58.6	6.7	תמורת ההנפקה תשמש למימון פעילותה העסקית של החברה והחברות בנות בהתאם להחלטות הדירקטוריון מעת לעת.	הצעה ראשונה לציבור ההנפקה כוללת הנפקת כ"א לעובדים
28	וואלה ! תקשורת בע"מ	30/04/00	11/07/00	מניות	19.9	0.6	תמורת ההנפקה תשמש את החברה במהלך העסקים הרגיל שלה או על פי החלטות דירקטוריון החברה כפי שתהיינה מעת לעת.	הצעה בדרך של זכויות
29	אי.איי.אם. טכנולוגיות מיחשוב בע"מ	06/06/00	28/08/00	מניות + כ"א + אג"ח להמרה	48.9	9.0	תמורת ההנפקה תשמש למימון פעילות החברה לפי שיקול דעת דירקטוריון החברה.	הצעה ראשונה לציבור ההנפקה כוללת הצעה של מניות וכ"א לעובדים
30	הד ארצי בע"מ	29/06/00	29/08/00	מניות	22.5	0.7	חלק מתמורת ההנפקה מיועדת לפרעון הלוואה. היתרה מיועדת למימון פעילות החברה לפי שיקול דעת דירקטוריון החברה.	ההנפקה בדרך של זכויות
31	ארן מחקר ופתוח (1982) בע"מ	17/07/00	21/08/00	מניות	16.8	2.7	תמורת ההנפקה תשמש למימון פעילותה של החברה כפי שיחליט דירקטוריון החברה מעת לעת.	ההנפקה כוללת הצעה לעובדים
32	דלק מערכות אנרגיה בע"מ	02/08/00	29/08/00	מניות + כ"א	12.0	1.7	תמורת ההנפקה מיועדת לפרעון הלוואות שהעמידה דלק השקעות, בעלת שליטה בחברה, לחברה על מנת להקטין את הוצאות המימון של החברה.	
33	די.סי.אל. טכנולוגיות בע"מ	05/10/00	29/11/00	מניות + כ"א	26.0	1.8	תמורת ההנפקה תשמש למימון פעילותה העסקית של החברה על פי החלטות דירקטוריון החברה כפי שיהיו מעת לעת.	ההצעה כוללת הנפקה לציבור והצעה בדרך של זכויות
34	דליון הפקות סרטים-שותפות מוגבלת	01/11/00	21/11/00	כ"א		0.2		הצעה בדרך של זכויות
				סה"כ	603.3	69.2		



מספר סד	תאגיד	תאריך קבלת הבקשה	תאריך מתן ההיתר	ניירות הערך המוצעים	סכום ההנפקה	עלות ההנפקה	יעוד התמורה	הערות
						( מליוני ש"ח )		
נדל"ן, בינוי, פיתוח וחקלאות								
35	דניה סיבוס בע"מ	22/12/99	17/02/00	מניות + כ"א	68.0	7.9	תמורת ההנפקה מיועדת למימון פעולות החברה כפי שיקבע דירקטוריון החברה מעת לעת.	הצעה ראשונה לציבור הצעת מכר של מניות ואופציות רכישה של המציעה
36	גזית-גלוב (1982) בע"מ	26/01/00	13/02/00	מניות + כ"א	57.3	2.3	תמורת ההנפקה תשמש למימון פעילותה של החברה כפי שיחליט דירקטוריון החברה מעת לעת.	
37	צבי צרפתי ובניו השקעות ובנין (1992) בע"מ	15/02/00	29/03/00	אג"ח	47.0	3.7	תמורת ההנפקה תשמש למימון פעילותה של המנפיקה, כפי שיחליט דירקטוריון המנפיקה מעת לעת.	
38	סקם נדל"ן בע"מ	23/02/00	17/07/00	מניות				רישום למסחר לראשונה של מניות החברה
39	דלק - בלרון בינלאומי בע"מ	15/03/00	30/05/00	אג"ח + כ"א	76.0	3.0	תמורת ההנפקה תשמש למימון פעילותה השוטפת של החברה כפי שיקבע דירקטוריון החברה מעת לעת.	
40	אוסף השקעות ופתוח בע"מ	17/04/00	29/05/00	אג"ח + כ"א	112.1	3.8	תמורת ההנפקה מיועדת למימון פעילות החברה והחברות הבנות, כפי שיוחלט מעת לעת ע"י דירקטוריון החברה.	
41	פוליגון נדל"ן בע"מ	29/06/00	30/08/00	מניות	8.1	0.4	התמורה מיועדת לשיפור מבנה ההון של החברה וכן להקטנת היקף התחייבויותיה הכספיות.	הצעה בדרך של זכויות
42	ישרס - חברה להשקעות בע"מ	20/07/00	30/08/00	כ"א	0.9	0.4	תמורת ההנפקה תשמש למימון פעילות החברה לפי שיקול דעת דירקטוריון החברה.	
43	גירון פיתוח ובניה בע"מ	02/08/00	27/11/00	מניות				רישום למסחר לראשונה של מניות החברה
				סה"כ	369.6	21.7		

מספר סד	תאגיד	תאריך קבלת הבקשה	תאריך מתן ההיתר	ניירות הערך המוצעים	סכום ההנפקה	עלות ההנפקה	יעוד התמורה	הערות
חברות תעשייה								
44	שמן תעשיות בע"מ	23/09/99	17/02/00	כ"א	11.1	1.5	תמורת ההנפקה תשמש את החברה כפי שיקבע דירקטוריון החברה מעת לעת.	
45	אוניברקול - הלל הופמן ובניו בע"מ	13/12/99	12/01/00	מניות + אג"ח + כ"א	35.2	2.7	תמורת ההנפקה מיועדת למימון פעילות החברה, כפי שיחליט דירקטוריון החברה מעת לעת.	
46	קוולטאו בע"מ	21/12/99	27/01/00	מניות + כ"א	25.5	3.6	תמורת ההנפקה תשמש את החברה במהלך העסקים הרגיל שלה, או כפי שיקבע דירקטוריון החברה מעת לעת.	הצעה ראשונה לציבור
47	גרבי גבור ספורט אלפא בע"מ	09/01/00	08/02/00	מניות + כ"א	49.2	4.2	14.7 מיליון ש"ח מתמורת ההנפקה מיועדים לגבור אחזקות (חברת אם של החברה) בהתאם להתחייבות החברה, היתרה מיועדת למימון פעילות החברה כפי שיחליט דירקטוריון החברה מעת לעת.	
48	טלכור טלקום בע"מ	09/01/00	24/02/00	מניות + כ"א	22.5	3.2	תמורת ההנפקה מיועדת למימון פעילות המנפיקה, כפי שיחליט הדירקטוריון מעת לעת.	הצעה ראשונה לציבור ההצעה כוללת הצעה לעובדים של 500 אלף כ"א לא סחירים
49	גמאטרוניק תעשיות אלקטרוניות בע"מ	11/01/00	10/02/00	אג"ח + כ"א	20.0	2.3	תמורת ההנפקה מיועדת להחזר הלוואות לזמן ארוך שנטלה החברה מבנקים והיתרה תיועד כפי שיקבע דירקטוריון החברה מעת לעת.	
50	אורלייט תעשיות (1959) בע"מ	19/01/00	06/03/00	מניות + כ"א + אג"ח	101.3	4.1	תמורת ההנפקה מיועדת למימון פעילות החברה, כפי שיקבע דירקטוריון החברה מעת לעת.	המניות מוצעות בדרך של זכויות
51	ריבוע הזמן בע"מ	01/02/00	20/03/00	מניות + כ"א	25.4	7.0	\$100.000 תמורת ההנפקה מיועדים להחזר הלוואה שקיבלה החברה מחברת אי.בי.אי חיתום והשקעות, היתרה תשמש את החברה כפי שיקבע דירקטוריון החברה מעת לעת.	הצעה ראשונה לציבור
52	ידפו שרותי פלדה בע"מ	08/03/00	28/05/00	אג"ח	25.0	0.3	תמורת ההנפקה תשמש את החברה על פי החלטות דירקטוריון החברה מעת לעת.	

מספר סד	תאגיד	תאריך קבלת הבקשה	תאריך מתן ההיתר	ניירות הערך המוצעים	סכום ההנפקה	עלות ההנפקה ( מליוני ש"ח )	יעוד התמורה	הערות
53	אלקטרוניקס ליין (א.ל.) בע"מ	12/03/00	20/03/00					רישום למסחר של מניות נוספות של החברה. בוטל לאחר קבלת היתר
54	אראל נט בע"מ	21/03/00	28/05/00	מניות + כ"א	16.6	2.7	תמורת ההנפקה תשמש למימון פעילות החברה לפי שיקול דעת דירקטוריון החברה.	הצעה ראשונה לציבור
55	סינאל תעשיות בע"מ	21/03/00	06/07/00	מניות + כ"א	34.4	4.6	תמורת ההנפקה תשמש את החברה לפעולות מחקר ופיתוח, הרחבת השיווק בשווקים קיימים וחדירה לשווקים חדשים, וכן למטרות אחרות לרבות רכישה אפשרית של גופים אחרים, כפי שתמצא החברה לנכון.	הצעה ראשונה לציבור
56	קניאל תעשיות אריזה בע"מ	27/03/00	30/05/00	מניות	11.1	1.6	תמורת ההנפקה מיועדת למימון פעילות החברה כפי שיוחלט מעת לעת ע"י דירקטוריון החברה.	רישום למסחר לראשונה של מניות החברה
57	פיטק טכנולוגיות (2000) בע"מ	29/03/00	04/05/00	מניות	25.0	4.9	כ- 5 מיליון ש"ח מתמורת ההנפקה מיועדת להחזר הלוואות הבעלים שניתנו לתאגידי הבת של החברה, יתרת תמורת ההנפקה תשמש את החברה במהלך העסקים הרגיל שלה או בהתאם להחלטות הדירקטוריון מעת לעת.	הצעה ראשונה לעובדים של כ"א
58	אזימוט טכנולוגיות בע"מ	16/05/00	20/07/00	מניות + כ"א	24.4	3.9	תמורת ההנפקה תשמש למימון פעילותה העיסוקית של החברה על פי החלטות הדירקטוריון כפי שיהיו מעת לעת.	הצעה ראשונה לציבור
59	אי.אם.אס. אלקטרוניקה בע"מ	21/06/00	03/08/00	מניות כ"א	25.2	4.2	חלק התמורה מיועד לרכישת מכונות, חומרים ורכיבים. יתרת התמורה מיועדת למימון פעילות החברה לפי שיקול דעת דירקטוריון החברה.	הצעה ראשונה לציבור
60	ח.ל.ל. חברה לתקשורת לווינים (ספייסקום) בע"מ	26/06/00	13/12/00	אג"ח + כ"א	102.2	10.6	תמורת ההנפקה מיועדת לתשלומים לתעשייה האוירית, למימון חלק מעלות רכישת לויין תקשורת וכן לתשלומי ריבית על אג"ח במשך תקופת ההקמה.	הצעה ראשונה לציבור
61	ר.ה. טכנולוגיות בע"מ	04/07/00	29/08/00	מניות	36.0	4.9	תמורת ההנפקה מיועדת למימון פעילות החברה וחברות בנות שלה, כפי שיוחלט על ידי דירקטוריון החברה מעת לעת.	הצעה ראשונה לציבור

מספר סד	תאגיד	תאריך קבלת הבקשה	תאריך מתן ההיתר	ניירות הערך המוצעים	סכום ההנפקה ( מליוני ש"ח )	עלות ההנפקה	יעוד התמורה	הערות
62	תדיראן תעשיות קשר אלחוטי בע"מ	04/07/00	30/08/00	מניות + כ"א	42.0	5.6	14.4 מיליון ש"ח מתמורת ההנפקה תשמש לפרעון מחצית הלוואת משקיעים והיתרה תשמש למימון הפעילות העיסוקית של החברה כפי שיוחלט מעת לעת על ידי דירקטוריון החברה.	הצעה ראשונה לציבור התשקיף כולל הצעה לעובדים של מניות וכ"א
63	אפקון פרויקטים (84) בע"מ	10/07/00	29/08/00	מניות	0.4		המניות תועברנה ע"י פויכטונגר תעשיות בע"מ לבעלי מניותיה בסמוך לפני הרישום למסחר כדיינדנד בעין.	רישום לראשונה למסחר לראשונה של מניות החברה
64	איי. סי. אס. אלקטרוניקס בע"מ	11/07/00	03/10/00					בוטל לאחר קבלת היתר הצעה ראשונה לציבור
65	לידר טק בע"מ	05/10/00	27/11/00	מניות + כ"א	6.3	1.1	תמורת ההנפקה תשמש למימון פעילותה העיסוקית של החברה על פי החלטות דירקטוריון החברה כפי שיהיו מעת לעת.	ההצעה כוללת הנפקה, הצעה בדרך של זכויות והצעה לעובדים
66	ורדינון טקסטיל בע"מ	12/10/00	29/11/00	מניות	4.1	0.7	תמורת ההנפקה מיועדת לפעילותה העיסוקית של החברה כפי שיקבע על ידי דירקטוריון החברה מעת לעת.	הצעה ראשונה לציבור ההצעה כוללת רישום למסחר והצעה לעובדים
				סה"כ	74.6	642.8		
חברות להשקעה ולאחזקות								
67	פועלים (ש.ה.) היי-טק בע"מ	16/01/00	07/02/00	מניות	44.0	0.9	תמורת ההנפקה מיועדת להשקעה בחברות עתירות ידע וטכנולוגיה הנמצאות בשלבים מוקדמים של התפתחותן וכן בקרנות הון סיכון.	הצעה ראשונה לציבור
68	תמיר פישמן הון סיכון II בע"מ	18/01/00	07/03/00	מניות + כ"א	210.1	13.6	תמורת ההנפקה מיועדת לביצוע השקעות בחברות עתירות טכנולוגיה לרבות חברות בראשית דרכן, תוך דגש על חברות ישראליות הפועלות בתחום התקשורת התוכנה והאינטרנט, ולמימון הפעילות השוטפת של החברה.	הצעה ראשונה לציבור
69	גנה השקעות בטכנולוגיות בע"מ	20/01/00	14/03/00					הצעה ראשונה לציבור בוטל לאחר קבלת היתר

מספר סד	תאגיד	תאריך קבלת הבקשה	תאריך מתן ההיתר	ניירות הערך המוצעים	סכום ההנפקה	עלות ההנפקה ( מליוני ש"ח )	יעוד התמורה	הערות
70	יסקל אחזקות בע"מ	24/01/00	27/02/00	כ"א	6.9	0.9	תמורת ההנפקה תשמש את החברה כפי שתחליט החברה מעת לעת, לרבות לביצוע השקעות חדשות ומימון השקעותיה הקיימות.	
71	אקויטל בע"מ	06/02/00	29/02/00	מניות	20.9	0.8	תמורת ההנפקה מיועדת לפרעון התחייבויות החברה לתאגיד בנקאי.	הנפקה בדרך של זכויות
72	אי.בי.אי. חיתום והשקעות (1993) בע"מ	08/02/00	29/03/00	מניות	37.1	3.0	תמורת ההנפקה תשמש את החברה במהלך העסקים הרגיל שלה, או על פי החלטות הדירקטוריון כפי שתהיינה מעת לעת.	הצעה ראשונה לציבור
73	קרדן טכנולוגיות בע"מ	16/02/00	13/07/00	מניות	28.7	4.1	תמורת ההנפקה תשמש את החברה במהלך העסקים הרגיל שלה או על פי החלטות הדירקטוריון כפי שתהיינה מעת לעת.	הצעה ראשונה לציבור
74	פרו-סיד קרן הון סיכון בע"מ	29/02/00	27/03/00	מניות	160.0	7.3	תמורת ההנפקה מיועדת להשקעה בחברות מטרה, וכן למימון הוצאותיה השוטפות של הקרן, כפי שיוחלט ע"י דירקטוריון הקרן.	
75	לאומי סטארט בע"מ	15/03/00	12/06/00	מניות	90.0	3.5	תמורת ההנפקה תשמש להשקעה בקרנות הון סיכון המשקיעות בחברות מטרה ו/או להשקעה בחברות מטרה.	הצעה ראשונה לציבור בעלי חשבונות בבנק לאומי לישראל בע"מ
76	שרם, פודים, קלנר - טכנולוגיות בע"מ	20/03/00	30/05/00	מניות	53.2	5.4	10.24 מיליוני ש"ח מתמורת ההנפקה לצורך חזר הלואות בעלים לשר"פ. והיתרה תשמש את החברה לצורך הפעילות השוטפת ולצורך הרחבת תחומי הפעילות כפי שיחליט דירקטוריון החברה מעת לעת.	הצעה ראשונה לציבור
77	אופק לאומי מכשירים פיננסיים בע"מ	28/03/00	17/05/00	תעודות סל	390.0	1.7	רכישת זכות ממ.פ.א.ל מסחר בע"מ חברה בת בבעלות ושליטה מלאה לקיום התחייבותיה כלפי מחזיקי תעודות הסל מהציבור	הנפקה ראשונה של תעודות סל שאינן נסחרות
78	אי.די.בי. חברה לפיתוח בע"מ	12/04/00	30/05/00	מניות + אג"ח	100.0	2.6	תמורת הצעת איגרות החוב תשמש את החברה במהלך העסקים הרגיל שלה, או על פי החלטות הדירקטוריון כפי שתהיינה מעת לעת.	הצעת המניות היא לבעלי המניות של כלל ישראל בלבד

מספר סד	תאגיד	תאריך קבלת הבקשה	תאריך מתן ההיתר	ניירות הערך המוצעים	סכום ההנפקה ( מליוני ש"ח )	עלות ההנפקה	יעוד התמורה	הערות
79	גנה השקעות בטכנולוגיות בע"מ	09/05/00	04/07/00	מניות + אג"ח	61.6	8.4	תמורת ההנפקה מיועדת בחלקה להחזר אשראי, והיתרה תשמש למימון פעולות החברה כפי שיחליט דירקטוריון החברה מעת לעת.	הצעה ראשונה לציבור בנוסף, הצעת הנפקה של מניות לעובדי חברות קשורות
80	פועלים שוקי הון טכנולוגיות בע"מ	18/06/00	17/08/00	מניות	33.9	3.7	תמורת ההנפקה תשמש למימון פעילותה העסקית השוטפת של החברה ולהרחבת תחומי פעילותה, כפי שיוחלט מעת לעת על ידי דירקטוריון החברה.	הצעה ראשונה לציבור
81	גריין הון סיכון בע"מ	05/07/00	30/08/00	אג"ח להמרה כ"א+	126.0	5.4	תמורת ההנפקה תשמש לשם פירעון הלוואות בעל שליטה, יתרת התמורה תשמש למימון פעילותה העסקית של החברה על פי החלטות הדירקטוריון כפי שיהיו מעת לעת.	
82	גבור ספורט אחזקות בע"מ	30/07/00	31/08/00	אג"ח להמרה כ"א+	34.4	3.2	תמורת ההנפקה תשמש למימון פעילותה העסקית של החברה על פי החלטות הדירקטוריון כפי שיהיו מעת לעת.	
83	שרם, פודים, קלנר - טכנולוגיות בע"מ	05/10/00	29/11/00	אג"ח + כ"א	85.5	5.3	תמורת ההנפקה תשמש לצורך הפעילות העסקית של החברה, כפי שיחליט דירקטוריון החברה מעת לעת.	
84	טריידקל בע"מ	01/11/00	28/11/00	כ"א	2.4	0.2	תמורת ההנפקה תשמש למימון הפעילות העסקית של החברה, כפי שיקבע ע"י דירקטוריון החברה מעת לעת.	ההצעה כוללת הנפקה על ידי החברה והצעת מכר על ידי בעלי עניין
				סה"כ	1485.0	70.4		

חברות חיפוש נפט וגז

85	רציו חיפוש נפט 2991( - שותפות מוגבלת	23/12/99	14/02/00	יחידות השתתפות	3.4	0.1	תמורת ההנפקה מיועדת להשתתפות בפעולות חיפוש נפט ולפיתוח נכסי נפט באזורים הגאוגרפים שבהם נמצאים נכסי הנפט של השותפות המוגבלת.	הצעה בדרך של זכויות
86	שדות נפט חיפוש (1992) - שותפות מוגבלת	17/01/00	17/02/00	יחידות השתתפות + כ"א	5.4	0.3	עד 50% מתמורת ההנפקה, אך לא יותר מ- 365 אלפי דולר יושבו לחברת אשר פטרוליום בע"מ כהחזר הוצאות עבר, 50 אלפי דולר ישולמו ללי.א. חיפוש בע"מ, לנחלאלים בע"מ ולעוה"ד רון גזית, רוטנברג ושות'.	הצעה בדרך של זכויות

מספר סד	תאגיד	תאריך קבלת הבקשה	תאריך מתן ההיתר	ניירות הערך המוצעים	סכום ההנפקה	עלות ההנפקה ( מליוני ש"ח )	יעוד התמורה	הערות
87	אבנר חיפושי נפט - שותפות מוגבלת	18/01/00	07/02/00	יחידות השתתפות + כ"א	13.4	0.7	תמורת ההנפקה מיועדת להשקעה באזורים הגאוגרפים שבהם נכסי הנפט של השותפות וכן בשטחים סמוכים שיתווספו.	הצעה בדרך של זכויות
88	גבעות עולם חיפושי נפט - שותפות מוגבלת (1993)	27/01/00	28/02/00	יחידות השתתפות + כ"א	15.4	0.4	תמורת ההנפקה תושקע בהון השותפות המוגבלת ותיועד להשתתפות בפעולות חיפושי נפט ו/או גז באיזור הגיאוגרפי בו נמצא רישיון.	הצעה בדרך של זכויות
89	דלק קידוחים - שותפות מוגבלת	01/02/00	28/02/00	יחידות השתתפות	59.7	0.5	תמורת ההנפקה תושקע בהון השותפות המוגבלת ותיועד להשתתפות בפעולות חיפושי נפט ו/או גז באיזורים הגיאוגרפיים שבהם נמצאים נכסי הנפט של השותפות המוגבלת.	הצעה בדרך של זכויות
90	מודיעין-אנרגיה, שותפות מוגבלת	20/03/00	18/04/00	יחידות השתתפות + כ"א	3.8	0.2	תמורת ההנפקה מיועדת למימון חלקה של השותפות בתקציב פעולות חיפושי הנפט.	הצעה בדרך של זכויות
91	שדות נפט חיפושים (1992) - שותפות מוגבלת	30/03/00	04/05/00	יחידות השתתפות + כ"א	5.3	0.3	תמורת ההנפקה מיועדת להשתתפות בפעולות חיפושי נפט ולפיתוח נכסי נפט באזורים הגיאוגרפיים שבהם נמצאים נכסי הנפט של השותפות המוגבלת.	הצעה בדרך של זכויות
92	ישראמקו נגב 2 שותפות מוגבלת	30/03/00	18/05/00	כ"א		0.9		הנפקה בדרך של זכויות
93	רציו חיפושי נפט (1992) - שותפות מוגבלת	30/05/00	10/07/00	כ"א		0.2	כ"א מוצעים ללא תמורה מיידי.	הצעה בדרך של זכויות
94	גבעות עולם חיפושי נפט - שותפות מוגבלת (1993)	15/06/00	05/07/00	יחידות השתתפות + כ"א	16.8	0.5	תמורת ההנפקה תשמש את החברה למימון השתתפות בפעולות חיפושי הנפט ו/או גז.	
95	אבגיק-מזל שותפות מוגבלת	27/06/00	06/08/00	יח' השתתפות + כ"א	4.9	0.7	תמורת ההנפקה מיועדת להשתתפות בפעולות חיפושי נפט ו/או גז לרבות הפקה.	
96	נפטא חברה ישראלית לנפט בע"מ	04/07/00	23/08/00	כ"א	6.8	1.2	תמורת הצעת המכר תשולם למציעה. התמורה ממימוש כתבי האופציה שהונפקו בדרך של זכויות ישמשו למימון פעילות החברה, לפי שיקול דעת דירקטוריון החברה.	הנפקה בדרך של זכויות והצעת מכר לציבור

מספר סד	תאגיד	תאריך קבלת הבקשה	תאריך מתן ההיתר	ניירות הערך המוצעים	סכום ההנפקה	עלות ההנפקה ( מליוני ש"ח )	יעוד התמורה	הערות
97	שדות נפט חיפושיים (1992) - שותפות מוגבלת	09/07/00	31/07/00	יחידות השתתפות כ"א	21.6	0.4	תמורת ההנפקה מיועדת להשתתפות בפעולות חיפוש נפט ולפיתוח נכסי נפט של השותפות.	
98	חנייל - ים המלח, שותפות מוגבלת	25/07/00	20/08/00	כ"א	15.7	0.4	תמורת ההנפקה מיועדת להשתתפות בפעילות חיפוש נפט /או גז באזורי החיפוש של השותפות.	הצעה בדרך של זכויות
99	מודיעין-אנרגיה, שותפות מוגבלת	01/08/00	24/08/00	יחידות השתתפות	5.2	0.2	כספי תמורת ההנפקה נטו, מיועדים למימון חלקה של השותפות בתקציב פעולות חיפוש הנפט בשטח ההיתריים המוקדמים וכן לכיסוי הוצאות השותפות.	
100	רציו חיפוש נפט (1992) - שותפות מוגבלת	07/09/00	27/09/00	כ"א		0.2		הצעה בדרך של זכויות
101	שדות נפט חיפושיים (1992) - שותפות מוגבלת	12/09/00	12/10/00	יחידות השתתפות	8.8	0.4	תמורת ההנפקה מיועדת להשתתפות בפעולות חיפוש נפט ולפיתוח נכסי הנפט של החברה.	הצעה בדרך של זכויות
102	דלק קידוחים - שותפות מוגבלת	18/10/00	27/11/00	יחידות השתתפות + כ"א	63.0	0.7	תמורת ההנפקה מיועדת לרכישת נכסי RD MEDITERRANEAN LTD בפרוייקט ים תטיס.	הצעה בדרך של זכויות
103	נפטא - חיפושיים, שותפות מוגבלת	23/10/00	20/11/00	כ"א		0.4		הנפקה בדרך של זכויות
104	אבנר חיפוש נפט - שותפות מוגבלת	23/10/00	27/11/00	יחידות השתתפות + כ"א	65.9	0.7	תמורת ההנפקה מיועדת לרכישת זכויות של RD MEDITERRANEAN LTD בפרוייקט ים תטיס.	הצעה בדרך של זכויות
				סה"כ	315.7	10.5		
				סך גיוס ההון בשקלים	5899.0	289.4		



נספח ב : בקשות למתן היתר לפירסום תשקיף שטופלו בידי הרשות ולא ניתן היתר לפירסומן שנת 2000 \*

מספר סד'	תאריך קבלת הבקשה	תאריך מתן ההיתר	הערות	מספר סד'	תאריך קבלת הבקשה	תאריך מתן ההיתר	הערות
1	09/09/99	20/02/00	תוקף הבקשה פג בינואר 00	15	20/02/00	תוקף הבקשה פג באוגוסט 00	
2	21/09/99	20/02/00	תוקף הבקשה פג בינואר 00	16	20/02/00	הבקשה בוטלה ע"י החברה	
3	07/10/99	20/02/00	תוקף הבקשה פג בינואר 00	17	20/02/00	הבקשה בוטלה ע"י החברה	
4	28/10/99	22/02/00	תוקף הבקשה פג במאי 00	18	22/02/00	תוקף הבקשה פג ביולי 00	
5	16/01/00	23/02/00	תוקף הבקשה פג ביוני 00	19	23/02/00	הבקשה בוטלה ע"י החברה	
6	19/01/00	28/02/00	תוקף הבקשה פג ביוני 00	20	28/02/00	תוקף הבקשה פג ביולי 00	
7	24/01/00	28/02/00	תוקף הבקשה פג ביולי 00	21	28/02/00	תוקף הבקשה פג ביולי 00	
8	27/01/00	29/02/00	תוקף הבקשה פג ביוני 00	22	29/02/00	תוקף הבקשה פג בנובמבר 00	
9	31/01/00	05/03/00	תוקף הבקשה פג ביולי 00	23	05/03/00	תוקף הבקשה פג באוגוסט 00	
10	31/01/00	07/03/00	תוקף הבקשה פג ביולי 00	24	07/03/00	תוקף הבקשה פג באוגוסט 00	
11	01/02/00	14/03/00	תוקף הבקשה פג באוגוסט 00	25	14/03/00	תוקף הבקשה פג באוגוסט 00	דיגל השקעות והחזקות בע"מ
12	03/02/00	14/03/00	תוקף הבקשה פג בפברואר 00	26	14/03/00	תוקף הבקשה פג בספטמבר 00	
13	10/02/00	15/03/00	תוקף הבקשה פג באוקטובר 00	27	15/03/00	תוקף הבקשה פג באוגוסט 00	
14	14/02/00	16/03/00	תוקף הבקשה פג ביולי 00	28	16/03/00	תוקף הבקשה פג באוקטובר 00	ארן מחקר ופתוח (1982) בע"מ

צויין שם התאגיד

\* בהצעה ראשונה לציבור לא

מספר סד'	תאריך קבלת הבקשה	תאריך מתן ההיתר	הערות	מספר סד'	תאריך קבלת הבקשה	תאריך מתן ההיתר	הערות
29	19/03/00		הבקשה בוטלה ע"י החברה	43	27/03/00		תוקף הבקשה פג באוגוסט 00
30	19/03/00		תוקף הבקשה פג באוגוסט 00	44	27/03/00	בנק המזרחי המאוחד בע"מ	תוקף הבקשה פג בספטמבר 00
31	19/03/00		תוקף הבקשה פג באוגוסט 00	45	28/03/00		תוקף הבקשה פג באוגוסט 00
32	19/03/00		תוקף הבקשה פג בספטמבר 00	46	30/03/00		תוקף הבקשה פג באוגוסט 00
33	20/03/00		תוקף הבקשה פג ביולי 00	47	30/03/00		הבקשה בוטלה ע"י החברה
34	21/03/00		תוקף הבקשה פג ביולי 00	48	02/04/00		תוקף הבקשה פג באוגוסט 00
35	21/03/00		תוקף הבקשה פג באפריל 00	49	03/04/00		הבקשה בוטלה ע"י החברה
36	21/03/00		תוקף הבקשה פג ביולי 00	50	04/04/00	טכנופלס ונצ'רס בע"מ	תוקף הבקשה פג באוגוסט 00
37	22/03/00		הבקשה בוטלה ע"י החברה	51	04/04/00		תוקף הבקשה פג בנובמבר 00
38	23/03/00		תוקף הבקשה פג ביולי 00	52	05/04/00		תוקף הבקשה פג בדצמבר 00
39	23/03/00		תוקף הבקשה פג באוגוסט 00	53	05/04/00		תוקף הבקשה פג בספטמבר 00
40	26/03/00		תוקף הבקשה פג בנובמבר 00	54	06/04/00		תוקף הבקשה פג באוקטובר 00
41	26/03/00		הבקשה בוטלה ע"י החברה	55	12/04/00		תוקף הבקשה פג באוגוסט 00
42	27/03/00		תוקף הבקשה פג באוקטובר 00	56	13/04/00		תוקף הבקשה פג באוגוסט 00

מספר סד'	תאריך קבלת הבקשה	תאריך מתן ההיתר	הערות	מספר סד'	תאריך קבלת הבקשה	תאריך מתן ההיתר	הערות	מספר סד'
57	16/04/00		תוקף הבקשה פג באוגוסט 00	70	26/06/00		תוקף הבקשה פג באוקטובר 00	
58	17/04/00		תוקף הבקשה פג באוגוסט 00	71	29/06/00		הבקשה בוטלה ע"י החברה	
59	18/04/00		תוקף הבקשה פג באוגוסט 00	72	02/07/00		תוקף הבקשה פג באוקטובר 00	
60	19/04/00		תוקף הבקשה פג באוגוסט 00	73	04/07/00			
61	19/04/00		תוקף הבקשה פג בדצמבר 00	74	09/07/00		הבקשה בוטלה ע"י החברה	
62	30/04/00		תוקף הבקשה פג בספטמבר 00	75	17/07/00		הבקשה בוטלה ע"י החברה	
63	14/05/00		תוקף הבקשה פג בספטמבר 00	76	18/07/00		הבקשה בוטלה ע"י החברה	
64	17/05/00		תוקף הבקשה פג בנובמבר 00	77	25/07/00		תוקף הבקשה פג בנובמבר 00	
65	21/05/00		תוקף הבקשה פג בספטמבר 00	78	01/08/00		תוקף הבקשה פג בדצמבר 00	
66	30/05/00		תוקף הבקשה פג בדצמבר 00	79	07/08/00		תוקף הבקשה פג בפברואר 01	
67	06/06/00		תוקף הבקשה פג בינואר 01	80	08/08/00			
68	12/06/00		תוקף הבקשה פג בינואר 01	81	22/08/00			
69	15/06/00	ארוזים השקעות בע"מ	תוקף הבקשה פג בדצמבר 00	82	07/09/00		תוקף הבקשה פג בפברואר 01	
				83	14/09/00			

מספר סד' תאגיד	תאריך קבלת הבקשה	תאריך מתן ההיתר	הערות	מספר סד' תאגיד	תאריך קבלת הבקשה	תאריך מתן ההיתר	הערות
				84	14/09/00		תוקף הבקשה פג בפברואר 01
				85	18/09/00		הבקשה בוטלה ע"י החברה
				86	21/09/00		תוקף הבקשה פג בינואר 01
				87	25/09/00		תוקף הבקשה פג בספטמבר 00
				88	02/10/00		
				89	04/10/00		מלונות הים התיכון בע"מ
				90	12/10/00		גמא תקשורת יצור ושיווק בע"מ (1991)
				91	12/10/00		תוקף הבקשה פג בפברואר 01
				92	06/11/00		
				93	26/11/00		
				94	18/12/00		
				95	31/12/00		

### תקציב לשנת 2000

באלפי שקלים

סעיף	שם הסעיף	תקציב מאושר 2000	תקציב מעודכן 2000	ביצוע תקציב 2000
	<b>כללי: סה"כ</b>	<b>62,700,00.00</b>	<b>62,700,000.00</b>	<b>59,797,210.81</b>
	<b>שכר: סה"כ</b>	<b>33,070,000.00</b>	<b>34,460,000.00</b>	<b>34,540,850.88</b>
100	משכורות עובדי הרשות - 124	26,600,000.00	27,300,000.00	27,477,441.54
101	הפרשה לפנסיה ולפיצויים	3,240,000.00	3,940,000.00	3,882,201.80
102	שעות נוספות	2,200,000.00	2,350,000.00	2,374,716.58
103	עובדים למשימות חולפות	270,000.00	110,000.00	78,032.11
104	שכר היושב ראש	580,000.00	580,000.00	562,160.20
107	ביקורת פנימית	110,000.00	110,000.00	109,456.00
108	תשלום הוצאות לחברי הרשות	70,000.00	70,000.00	56,842.65
	<b>הוצאות נלוות: סה"כ</b>	<b>4,530,000.00</b>	<b>4,020,000.00</b>	<b>4,044,680.08</b>
201	הדרכה והשתלמות	450,000.00	525,000.00	572,234.58
202	אחזקת כלי רכב	170,000.00	245,000.00	247,680.04
203	שכירת כלי רכב	30,000.00	30,000.00	8,607.97
204	נסיעות בארץ, אש"ל והובלות	3,730,000.00	3,070,000.00	3,066,157.49
205	קרן למתן הלוואות	150,000.00	150,000.00	150,000.00
	<b>אחזקה: סה"כ</b>	<b>12,800,000.00</b>	<b>12,895,000.00</b>	<b>12,449,168.48</b>
301	הוצאות ארגוניות	690,000.00	690,000.00	720,729.95
302	צרכי משרד	470,000.00	470,000.00	494,264.15
303	אחזקת בית ותיקונים	10,350,000.00	10,350,000.00	9,875,347.68
304	דואר וטלפונים	690,000.00	785,000.00	745,272.25
305	ציוד, מכונות וריהוט משרדי	60,000.00	60,000.00	101,973.45
306	כלי רכב - תשלום למינהל הרכב	510,000.00	510,000.00	511,581.00
307	שינויים במבנים והתקנות	30,000.00	30,000.00	0.00

סעיף	שם הסעיף	תקציב מאושר 2000	תקציב מעודכן 2000	ביצוע תקציב 2000
	<b>פעילות מקצועית: ס ה " ב</b>	<b>3,900,000.00</b>	<b>3,425,000.00</b>	<b>3,247,369.62</b>
401	שירותי חוץ - בדיקת דוחות	70,000.00	20,000.00	0.00
402	רישוי יועצי השקעות ומנהלי תיקים	800,000.00	800,000.00	897,838.28
403	סקרים ומחקרים	530,000.00	530,000.00	521,808.31
404	הוצאות משפטיות	300,000.00	165,000.00	127,476.00
405	ספריה מקצועית	390,000.00	390,000.00	302,298.79
406	השתתפות בכנסים בינ"ל	110,000.00	120,000.00	122,598.54
407	תקינה חשבונאית (השתתפות)	1,300,000.00	1,150,000.00	1,080,000.00
408	ביקורת בתאגידים	400,000.00	250,000.00	195,349.70
	<b>מערכות מידע: ס ה " ב</b>	<b>540,000.00</b>	<b>590,000.00</b>	<b>465,763.55</b>
501	חומרת מחשבים	60,000.00	60,000.00	74,934.81
502	תוכנת מחשבים	150,000.00	150,000.00	12,465.00
503	אחזקת מחשבים	330,000.00	380,000.00	378,363.74
	<b>תקציב פיתוח: ס ה " ב</b>	<b>5,550,000.00</b>	<b>5,500,000.00</b>	<b>5,049,378.20</b>
601	מערכות מידע (תוכנה - חומרה)	5,550,000.00	5,500,000.00	5,049,378.20
	<b>ס"כ רזרבה</b>	<b>2,360,000.00</b>	<b>1,810,000.00</b>	<b>0.00</b>
705	<b>רזרבה לשכר</b>	<b>990,000.00</b>	<b>990,000.00</b>	<b>0.00</b>
706	<b>רזרבה להתיקרויות</b>	<b>820,000.00</b>	<b>820,000.00</b>	<b>0.00</b>
710	<b>רזרבה</b>	<b>550,000.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
	<b>הכנסות ס"כ (הערכה)</b>	<b>63,200,000.00</b>	<b>63,200,000.00</b>	<b>77,275,702.25</b>
900	הכנסות מאגרת תשקיף	16,000,000.00	16,000,000.00	28,873,131.25
901	אגרה שנתית	43,500,000.00	43,500,000.00	42,834,543.27
902	הפרשי הצמדה והכנסות מריבית	500,000.00	500,000.00	1,689,370.73
903	אגרות רישוי מנהלי תיקים ויועצי השקעות	3,200,000.00	3,200,000.00	3,878,657.00

נספח ד':

## תקציב מאושר לשנת 2001

באלפי שקלים

תקציב מאושר לשנת 2001	שם הסעיף	סעיף
<b>66,520</b>	<b>כללי: סה"כ</b>	
<b>35,340</b>	<b>שכר: סה"כ</b>	
( 126)		
28,200	משכורות עובדי הרשות	101/11
3,600	הפרשה לפנסיה ולפיצויים	102/12
2,400	שעות נוספות	102/17
280	עובדים למשימות חולפות	102/27
600	שכר היושב ראש (כולל הפרשות)	103/11
120	ביקורת פנימית	107
70	תשלום הוצאות לחברי הרשות	108
70	הכנת דוחות כספיים	109
<b>4,050</b>	<b>הוצאות נלוות: סה"כ</b>	
600	הדרכה והשתלמות	201
220	אחזקת כלי רכב	202
30	שכירת כלי רכב	203
3,050	נסיעות בארץ, אש"ל והובלות	204
150	קרן למתן הלוואות	205
<b>12,900</b>	<b>אחזקה: סה"כ</b>	
700	הוצאות ארגוניות	301
500	צרכי משרד	302
10,350	אחזקת בית ותיקונים	303
750	דואר וטלפונים	304
60	ציוד, מכונות וריהוט משרדי	305
510	כלי רכב - תשלום למינהל הרכב	306
30	שינויים במבנים והתקנות	307

תקציב מאושר לשנת 2000	שם הסעיף	סעיף
<b>3,590</b>	<b>פעילות מקצועית: ס ה " כ</b>	
70	שירותי חוץ בדיקת דוחות	401
850	רישוי יועצי השקעות ומנהלי תיקים	402
-	סקרים ומחקרים	403
300	הוצאות משפטיות	404
390	ספריה	405
150	השתתפות בכנסים בינ"ל	406
1,400	תקינה חשבונאית (השתתפות)	407
430	ביקורת בתאגידים	408
<b>1,390</b>	<b>מערכות מידע: ס ה " כ</b>	
100	חומרת מחשבים	501
150	תוכנת מחשבים	502
560	אחזקת מחשבים	503
580	רכישת מידע ממוחשב	504
<b>6,850</b>	<b>תקציב פיתוח: ס ה " כ</b>	
6,700	מערכות מידע (תוכנה - חומרה)	601
150	רכישת כלי רכב	602
<b>1,000</b>	<b>זרבה לשכר</b>	605
<b>800</b>	<b>זרבה להתייקרויות</b>	606
<b>600</b>	<b>זרבה</b>	610
<b>67,500</b>	<b>הכנסות: ס ה " כ (הערכה)</b>	
18,500	אגרות היתר פרסום תסקיף	900
45,000	אגרה שנתית	901
500	הפרשי הצמדה והכנסות מריבית	902
3,500	אגרות רישוי מנהלי תיקים ויועצי השקעות	903