



רשות ניירות ערך

הצעה לתיקון סעיף 52 לחוק ניירות ערך, תשכ"ח – 1968 –

עיצום כספי בגין הפרה נמשכת

נוסח להערות ציבור

הערות ותגובות תתקבלנה עד ליום 05/08/2018

אנשי קשר: עו"ד ורד סלומון, עו"ד חגי בן ארזה

טל': 02-6556456, פקס: 02-6513646 דוא"ל: seclaw@isa.gov.il

נבקש להפנות את תשומת ליבכם לנוהל שפרסמה הרשות בעניין ייזום אסדרה, ראו: <http://www.isa.gov.il/Download/IsaFile7067.pdf>. בהתאם לנוהל זה ההערות המרכזיות מאת הציבור יובאו במסמך המרכז את נוסח האסדרה שגובש, תוך ציון שמות המגיבים מקרב הציבור. ראו גם סעיף 7 לאותו הנוהל, בדבר בקשות מיוחדות להימנע מפרסום שמי כאמור.

רקע

מנגנון העיצום הכספי

מנגנון העיצום הכספי מפורט בפרק ח3 לחוק ניירות ערך, התשכ"ח – 1968 (להלן: "חוק ניירות ערך"). על פי המנגנון, סכומי העיצום הכספי הבסיסי מפורטים בתוספות לחוקים הרלוונטיים, כאשר ככלל, העיצום הכספי הבסיסי גבוה יותר ככל שהמפר הוא גוף גדול יותר. כך לדוגמה, סכום העיצום הכספי על תאגיד מדווח נקבע לפי ההון העצמי שלו, סכום העיצום הכספי של מנהל קרן נאמנות נקבע לפי שווי נכסים מנוהל שלו וכדומה. על פי חוק ניירות ערך, על סכום העיצום הכספי הבסיסי יש להוסיף תוספת בגין הפרה נמשכת והפרה חוזרת ככל שרלוונטי, ומהסכום הכולל ניתן להפחית סכומים על פי העילות הקבועות בתקנות ניירות ערך (הפחתה של סכומי עיצום כספי), התשע"א – 2011 (להלן: "תקנות ההפחתה"), בשיעורים הקבועים בצדן.

ההפרה הנמשכת

סעיף 52 לחוק ניירות ערך כנוסחו היום קובע כי בהפרה נמשכת יווספו על סכום העיצום הכספי שני אחוזים לכל יום שבו נמשכת ההפרה. הנוסח נקבע בשנת 2011¹, וזאת בדומה לחוקים מתחומים שונים ומגוונים אשר קובעים תוספת לעיצום הכספי של 2% ליום בגין הפרה נמשכת.

¹ ס"ח תשע"א מס. 2274 מיום 27.1.2011 עמ' 209 (ה"ח 489).

בשנת 2014, במסגרת החוק להקלות בשוק ההון ולעידוד הפעילות בו², הוסף לחוק ניירות ערך סעיף 52(א1), לפיו סכום העיצום הכספי הכולל שניתן להטיל לא יעלה על פי שלושה מהסכום שהיה ניתן להטיל בשל ההפרה לולא הייתה הפרה נמשכת, ולעניין אי הגשת דוח תקופתי או רבעוני – על פי חמישה מהסכום שהיה ניתן להטיל בשל ההפרה לולא הייתה הפרה נמשכת. מטרת התיקון הייתה להתמודד עם השתת סכומים גבוהים בשל הפרות נמשכות, שכן צבירת הסכום לא הייתה מוגבלת מבחינת גובה הסכום שייצבר.

עם זאת, גם לאחר התיקון האמור, הניסיון שצברה הרשות מעלה כי רכיב ההפרה הנמשכת מגדיל בצורה משמעותית את גובה העיצום הכספי, זאת משום שלעיתים מדובר בהפרות המתבצעות בנקודת זמן מסוימת, לעיתים מבלי שהגוף המפוקח מודע לביצוען ומבלי שהוא בודק את עמידתו בהוראות החוק בעבר. במקרים כאלה הגוף המפוקח גם לא מתקן את ההפרה ולא עוצר את הימשכותה.

כאשר לוקחים בחשבון את גובה העיצום הכספי הבסיסי, שיעור התוספת בגין הפרה נמשכת, מספר ימי ההפרה הנמשכת ושיקול הדעת המוגבל שיש לרשות בנוגע להוספת רכיב ההפרה הנמשכת, התוצאה בפעמים רבות היא עיצום כספי שאינו מותאם היטב בגובהו.

התיקון המוצע:

לאור האמור, מוצע לתקן את סעיף 52(א) לחוק ניירות ערך באופן שבהפרה נמשכת ייוסף על סכום העיצום הכספי חצי אחוז לכל יום שבו נמשכת ההפרה. תיקון זה יוביל להפחתה משמעותית מסכום העיצום הכספי שכאמור נקבע באמצעות חיבור סכום העיצום הכספי הבסיסי והתוספת בגין הימשכות ההפרה. כמו כן מוצע לתקן את סעיף 52(א1) לחוק ניירות ערך באופן שסכום העיצום הכספי הכולל לא יעלה על פי אחת וחצי מהסכום שהיה ניתן להטיל בשל ההפרה לולא הייתה הפרה נמשכת, ולעניין אי הגשת דוח תקופתי או רבעוני במועד שנקבע לכך בניגוד להוראות לפי סעיף 36 – על פי שניים מהסכום שהיה ניתן להטיל בשל ההפרה לולא הייתה הפרה נמשכת.

לדעת הרשות יש בתיקון זה כדי לגרום לכך שבמקרים רבים יותר תהיה הלימה טובה יותר בין סכום העיצום המוצג בפני החברה במכתב הכוונה ובין חומרת ההפרה, וכן בין סכום זה לבין סכום העיצום הכספי שיוטל בסוף התהליך.

להלן נוסח התיקון המוצע:

² ס"ח תשע"ד מס. 2429 מיום 27.1.2014 (ה"ח 816).

הנוסח המוצע

הפרה נמשכת והפרה חוזרת

52 יט. (א) בהפרה נמשכת ייווסף על סכום העיצום הכספי ~~שני אחוזים~~ אחוז לכל יום שבו נמשכת ההפרה.

(1א) סכום העיצום הכספי הכולל לפי סעיף קטן (א) לא יעלה על פי שלושה אחד ותצי מהסכום שהיה ניתן להטיל בשל ההפרה לולא היתה הפרה נמשכת, ולעניין אי-הגשת דוח תקופתי או רבעוני במועד שנקבע לכך בניגוד להוראות לפי סעיף 36 – על פי חמישה שניים מהסכום שהיה ניתן להטיל בשל ההפרה לולא היתה הפרה נמשכת.

(ב) בהפרה חוזרת ייווסף על העיצום הכספי שהיה ניתן להטיל בשלה אילו היתה הפרה ראשונה, סכום השווה למחצית העיצום הכספי כאמור; לעניין זה, "הפרה חוזרת" – הפרת הוראה מההוראות לפי חוק זה כמפורט בתוספת החמישית, בתוך שנתיים מהפרה קודמת של אותה הוראה שבשלה הטילה הרשות על המפר עיצום כספי לפי פרק זה, שבשלה הטילה ועדת האכיפה המינהלית על המפר אמצעי אכיפה לפי פרק ח' או שבשלה הורשע המפר.