



רשות ניירות ערך

נאמנים לתעודות התחייבות – הצעת היתר לעשיית עסקה בניירות ערך

נוסח להערות ציבור

הערות ותגובות תתקבלנה עד ליום 29 ביוני 2014

אנשי קשר: עו"ד הילה אוסובסקי ועו"ד יעל וייס

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/IsaFile_7067.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.

עניינו של פרק ה'1 לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 (להלן – "החוק") הוא נאמנות לתעודות התחייבות. סעיף 35 לחוק קובע כי לא ניתן להציע תעודות התחייבות לציבור אלא אם המנפיק מינה נאמן למחזיקים בתעודות התחייבות (להלן – "נאמן" ו – "מחזיקים" בהתאמה). בבסיס דרישה זו עמד הצורך ברישום השעבודים על שם אדם אחד אשר גם יפעל בשם המחזיקים במקרים בהם קיים חשש כי המנפיק לא יוכל לעמוד בהתחייבויותיו לציבור המחזיקים.

חשיבות תפקיד הנאמן התחדדה לנוכח משבר האשראי שפקד את השווקים בשנת 2008, אשר גרר עימו הסדרי חוב רבים. על רקע זה, מצאה רשות ניירות ערך (להלן – "הרשות") כי יש מקום לחזק את ההגנה על ציבור המשקיעים בתעודות התחייבות ולשם כך יזמה את תיקונים 50 ו-51 לחוק. התיקונים פורסמו ברשומות ביום 8 באוגוסט 2012. מרבית התיקונים לחוק נכנסו לתוקף ביום 8 בנובמבר 2012.

סעיף 35 לחוק קובע איסור רכישה והחזקה של תעודות התחייבות מן הסדרה נושא הנאמנות (להלן – "תעודות התחייבות") בידי הנאמן, נושא משרה בנאמן, עובד של הנאמן או מי שמועסק על ידי הנאמן לצורך מילוי תפקידו. עוד אוסר הסעיף החזקת ניירות ערך של המנפיק, חברה-אם, חברה-בת או חברה קשורה של המנפיק (להלן – "ניירות ערך") בידי הגורמים האמורים. לפי הוראות החוק, ניתן יהיה לרכוש ולהחזיק תעודות התחייבות וניירות ערך, בכפוף לתנאי היתר שיקבע שר האוצר לפי הצעת הרשות או לאחר התייעצות עימה.

האיסור נועד למנוע המצאות הגורמים המוזכרים בסעיף, במצב של ניגוד עניינים בין תפקידם בנאמנות לתעודות ההתחייבות ובין ענייניהם האישיים. הסדר דומה קבוע בסעיפים 5 ו-10 (ב) לחוק ביחס לחברי הרשות ועובדיה בהתאמה. לגבי חברי הרשות ועובדיה נקבע היתר מכוח החוק, המאפשר ביצוע עסקאות בניירות ערך בתנאים מסוימים.

מצורפת בזה, הצעת נוסח לקביעת היתר לרכישה ואחזקה של תעודות התחייבות וניירות ערך מכוח סעיף 35 לחוק.

ההסדר המוצע דומה בעיקרו להסדר הקבוע ביחס לחברי הרשות ועובדיה, שהוזכר לעיל וככלל מאפשר: (1) רכישה והחזקה של תעודות סל; (2) רכישה והחזקה של ניירות ערך על ידי מי שאינו בעל סמכות קבלת החלטה בענייני תעודות ההתחייבות בתנאי שידווח לנאמן על הרכישה והחזקה האמורים; (3) רכישה של תעודות התחייבות במועד ההנפקה בתנאי שהחזקה תימשך עד למועד פדיון סופי; (4) החזקה של תעודות התחייבות שהוחזקו על ידי בעל היתר לפני היותו בעל היתר או

שהתקבלו באופן פאסיבי ובתנאי שהחזקה תימשך עד למועד פידיון סופי ; (5) רכישה או החזקה של ניירות ערך - בנאמנות עיוורת ובהתקיים התנאים הקבועים בהיתר.

בנוסף מוצע כי בעלי ההיתר יחויבו בדיווח לנאמן לתעודות ההתחייבות על פעולותיהם לפי ההיתר, למעט פעולות בתעודות סל.

היתר לעשיית עסקה בניירות ערך

בתוקף סמכותי לפי סעיף 35 לא לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 (להלן - החוק), אני קובע:

הגדרות 1. בהיתר זה -

"בעל היתר" - נאמן לתעודות התחייבות, נושא משרה בו, עובדו ומי שמועסק על ידו לצורך מילוי תפקידו, לעניין סעיף 35 לחוק;

"חוק החברות" - חוק החברות, התשנ"ט-1999;

"נאמן" - נאמן לניהול תיק ניירות ערך;

"נאמן לתעודות התחייבות" - כמשמעותו בפרק ה'1;

"נושא משרה" - כהגדרתו בחוק החברות;

"ניירות ערך" - תעודות התחייבות מהסדרה נושא נאמנות של נאמן לתעודות התחייבות, ניירות ערך של המנפיק או של חברה-אם, חברה-בת או חברה קשורה של המנפיק;

"תעודת סל" - כמשמעותה בתקנון הבורסה;

"תעודות התחייבות" - כהגדרתן בסעיף 35 לחוק;

"תקנון הבורסה" - כמשמעותו בסעיף 46 לחוק.

היתר 2. בעל היתר רשאי -

(א) לרכוש ולהחזיק בתעודות סל כמשמעותן בתקנון הבורסה;

(ב) לרכוש ולהחזיק ניירות ערך ובלבד שמתקיימים כל אלה:

(1) בעל היתר אינו הנאמן לתעודות ההתחייבות ואינו נושא משרה בו;

(2) בעל היתר אינו בעל סמכות קבלת החלטות לצורך מילוי חובות הנאמן כלפי מחזיקי תעודות התחייבות על פי דין;

(3) בעל היתר יקיים את האמור בפרט 3;

(ג) לרכוש תעודות התחייבות מהסדרה נושא הנאמנות ובלבד שמתקיימים כל אלה:

(1) הרכישה מתבצעת במועד ההנפקה הראשון של סדרת תעודות ההתחייבות;

(2) בעל היתר יחזיק בתעודות ההתחייבות עד למועד פדיון הסופי;

(3) בעל היתר יקיים את האמור בפרט 3;

(ד) להחזיק בתעודות התחייבות מהסדרה נושא הנאמנות שהוחזקו על ידי בעל ההיתר לפני היותו בעל היתר, או שהועברו לבעל ההיתר בירושה, במסגרת תכנית תגמול לעובדים או בדרך אחרת שאינה מלווה בהחלטת השקעה של בעל ההיתר, ובלבד שידווח לנאמן על ההחזקה ושיחזיק בתעודות ההתחייבות עד למועד פדיון הסופי;

(ה) לרכוש או להחזיק ניירות ערך ובלבד שייעשו בדרך של ניהול תיק ניירות ערך בנאמנות, לפי כללים אלה:

(1) ניהול תיק ניירות הערך ייעשה בידי נאמן על פי שיקול דעתו הבלעדי;

(2) בעל ההיתר לא ייתן הוראה לנאמן, במישרין או בעקיפין, בעניין ניהול תיק ניירות הערך שלו, למעט -

(א) הרכב תיק ניירות הערך לפי סוגי ניירות הערך שייכללו בו ושיעוריהם;

(ב) הוראה שעניינה היחיד הוא המשך החזקת ניירות ערך שהחזיק בהם בעל ההיתר בעת שנעשה לבעל היתר;

(3) בעל היתר לא ייתן לנאמן והנאמן לא יקבל מבעל ההיתר הוראה שאינה בכתב;

(4) בעל ההיתר ידווח לנאמן על ניהול תיק ניירות הערך;

(5) הנאמן לא ימסור לבעל ההיתר מידע, במישרין או בעקיפין, לגבי העסקאות שעשה ולגבי הרכב תיק ניירות הערך שלו, למעט מידע לגבי סוגי ניירות הערך הכלולים בתיק ושיעוריהם ולגבי שוויים של כלל ניירות הערך שבבעלותו;

(6) הנאמן לא ימסור מידע על העסקאות שעשה בניירות הערך של בעל ההיתר ועל הרכב תיק ניירות הערך שלו אלא לאלה:

(א) מי שמוסמך על פי דין או על פי היתר זה;

(ב) רואה חשבון מטעם בעל ההיתר, ויחולו עליו הוראות פסקה זו וכן פסקאות (4) ו-(7) בשינויים המחויבים;

(7) הנאמן לא יבצע עסקאות בניירות ערך שכתוצאה מהן יהפוך בעל ההיתר לבעל ענין;

(8) לבעל ההיתר או לקרובו או לתאגיד בשליטתו לא תהיה זיקה לנאמן, וכל אחד מאלה לא יהיה בעל ענין בנאמן או בחברה שהנאמן עובד בה כמנהל תיקים; לענין זה "זיקה" - כהגדרתה בסעיף 240(ב) לחוק החברות;

(9) הנאמן יהיה בעל רישיון מנהל תיקים כמשמעו בחוק הסדרת העיסוק בייעוץ השקעות, בשיווק השקעות ובניהול תיקי השקעות, התשנ"ה-1995;

(10) הנאמן ישמור לתקופה של חמש שנים לפחות מסמכים הנוגעים לחשבון הנאמנות; בעל ההיתר יפנה את תשומת לב הנאמן להוראה זו;

דיווח 3. (א) בעל היתר ידווח לנאמן על רכישת ניירות ערך לפי היתר זה ועל מכירתם; לעניין זה, "רכישת ניירות ערך" – לרבות החזקה כאמור בפרט 2(ד).

(ב) פרט משנה (א), לא יחול לגבי פעולות בתעודות סל.

תחילה 4. תחילתו של היתר זה ביום פרסומו.

התשע"ד _____

(2014 _____)

(חמ' _____)

יאיר לפיד

שר האוצר