

## כללי הסדרת העיסוק בייעוץ השקעות, בשיווק השקעות ובניהול תיקי השקעות (קבלת טובת הנאה בעבור עבודת ניתוח), התשע"ד-2014<sup>1</sup>

בתוקף סמכותה לפי סעיף 17(ב)(6) לחוק הסדרת העיסוק בייעוץ השקעות ובניהול תיקי השקעות, התשנ"ה-1995 (להלן – החוק), קובעת רשות ניירות ערך (להלן – הרשות) כללים אלה:

### 1. בכללים אלה –

"אתר ההפצה" – אתר האינטרנט של רשות ניירות ערך הפתוח לעיון הציבור, שבו מוצגים דיווחי הגורמים המרווחים [WWW.MAGNA.ISA.GOV.IL];

"חברה מוחזקת" – כהגדרתה בתקנות הרוחות;

"חברה מסוקרת" – אחד מאלה:

(1) תאגיד מדעי חיים, שמניותיו נכללות בענף הביומר או תאגיד שמניותיו

נכללות בענף הטכנולוגיה של הבורסה המשתתף בתכנית, וכן תאגיד כאמור שפרסם טיוטת תשקיף או תשקיף לקראת רישום מניותיו למסחר בבורסה;

(2) תאגיד שמניותיו נכללות בענף התעשייה של הבורסה, המשתתף בתכנית;

"חוק ניירות ערך" – חוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968;

"נכס פיננסי" – כהגדרת נכסים פיננסיים בתקנות הרוחות;

"תאגיד מדעי החיים" – אחד מאלה:

(1) תאגיד מרווח שעיקר פעילותו היא בתחום מדעי החיים, בין שהתאגיד מבצע את הפעילות, חברה מוחזקת שלו מבצעת את הפעילות או חברה שהשקעת התאגיד בה היא השקעה בנכס פיננסי;

(2) תאגיד מרווח שבין תחומי פעילותו מצוי תחום מדעי החיים; בהגדרה זו, "תחום פעילות" – כהגדרתו בסעיף 3 לתוספת הראשונה לתקנות ניירות ערך (פרטי התשקיף וטיוטת התשקיף – מבנה וצורה), התשכ"ט-1969;

1. ק"ת 7424, התשע"ד (15.9.2014), עמ' 1782;

תיקון: ק"ת 7605, התשע"ו (14.1.2016), עמ' 594 (כולל שינוי השם);

ק"ת 7687, התשע"ו (14.7.2016), עמ' 1621 [התשע"ו (מס' 2)];

ק"ת 7877, התשע"ח (29.10.2017), עמ' 152;

ק"ת 8008, התשע"ח (28.5.2018), עמ' 2007 [התשע"ח (מס' 2)].

- "התכניות" – תכניות לסיקור חברות ציבוריות ביוזמת הבורסה לפי סעיף 2;  
"תאגיד טכנולוגיה עילית מסוקר" – תאגיד לפי פסקה (1) להגדרה "חברה מסוקרת";  
"תאגיד תעשייה מסוקר" – תאגיד לפי פסקה (2) להגדרה "חברה מסוקרת";  
"תקנות הרוחות" – תקנות ניירות ערך (רוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010.

2. התכניות יכללו בין השאר את המרכיבים האלה:

- (1) במסגרת התכנית לתאגידי טכנולוגיה עילית מסוקרים, תתקשר הבורסה עם תאגיד מורשה אחד או יותר שייתן שירותי סיקור, ועם עשרה תאגידי טכנולוגיה עילית מסוקרים לפחות במועד תחילת התכנית; במסגרת התכנית לתאגידי תעשייה מסוקרים תתקשר הבורסה עם תאגיד מורשה אחד או יותר שייתן שירותי סיקור;
- (2) החברות המסוקרות שישתתפו באחת התכניות יתחייבו להיכלל בה במשך תקופה של שנתיים לפחות;
- (3) הבורסה תבחר את התאגיד המורשה שעמו תתקשר, לאחר שבדקה היבטים של ידע, ניסיון ומוניטין, לפי שיקול דעתה; אם הבורסה תתקשר עם כמה תאגידי מורשים, תחליט הבורסה מיהן החברות שישקור כל תאגיד מורשה;
- (4) התקשרה הבורסה עם כמה תאגידי מורשים, תעשה הבורסה מאמץ כי מתכונת עבודתם תהיה דומה בהיבטים עיקריים, כגון בהיקף העבודות ועיתוי פרסומן, וזאת בלי שהבורסה תהיה מעורבת בהכנת העבודות עצמן או תהיה אחראית לתוכנן;
- (5) תאגיד מורשה שישתתף באחת התכניות יתחייב לפרסם באתר ההפצה ובאתר האינטרנט שלו כל עבודת ניתוח שיכין במסגרת התכנית, סמוך לאחר סיום הכנתה.

**התכנית**  
[תיקונים: התשע"ו  
(מס' 2), התשע"ח  
(מס' 2)]

3. תאגיד מורשה העוסק בכתיבת עבודות ניתוח רשאי לקבל טובת הנאה מחברה שהוא מסקר בתנאי שיצטרף לתכנית ויעמוד בתנאים האלה:

- (1) הוא יתקשר עם הבורסה שתגבה את התשלום מהחברות המסוקרות בעד הניתוחים שיבצע ותעביר את התשלומים אליו; התשלום של החברה המסוקרת יהיה בעד השתתפות בתכנית, ולא בעד עבודת ניתוח מסוימת; התשלום יהיה אחיד לכל החברות המסוקרות, או לחלופין הבורסה תורה על תשלום על בסיס קריטריונים אובייקטיביים שאינם תלויים במחיר מניות החברות המסוקרות; בכל מקרה התשלום מתאגיד טכנולוגיה עילית מסוקר אחד לא יעלה על חמישה עשר אחוזים מסך כל התשלומים שישולמו במסגרת התכנית, למעט במקרה שבו מספר החברות המסוקרות פחת בשל אירוע חיצוני; התשלומים

**תנאים לקבלת  
טובת הנאה**  
[תיקונים: התשע"ו,  
התשע"ו (מס' 2),  
התשע"ח, התשע"ח  
(מס' 2)]

שאותם יקבל תאגיד מורשה מתאגיד תעשייה מסוקר לא יעלה על עשרה אחוזים מהסכום המצטבר של כלל הכנסותיו של התאגיד המורשה והכנסות בעל השליטה בו;

(2) הוא יתחייב לספק שירותי ניתוח לחברות המסוקרות במשך שלוש שנים לפחות, וכל עוד יש חברות שטרם הסתיימה תקופת השתתפותן בתכנית;

(3) עבודת הניתוח תהיה בשפה העברית או האנגלית או בשתי השפות; אם העבודה רק בשפה האנגלית, תצורף לה תמצית בשפה העברית; לעניין זה, "תמצית" – תמצית הכוללת את כל המפורטים להלן לפחות: ההנחות העיקריות שבבסיס עבודת הניתוח, המסקנות העיקריות העולות מעבודת הניתוח, פרטים לפי פסקה (4) אם נכללו בעבודת הניתוח, גילוי בדבר מתכונת ההתקשרות עם הבורסה, התגמול המתקבל מהחברות המסוקרות, ומתכונת עבודת הניתוח, לרבות מועדי פרסומן ואופן פרסומן, וכן פרטים לפי פסקה (11);

(4) עבודת הניתוח תוכל לכלול המלצה בנוגע לכראיות ההשקעה שבה ייעשה שימוש במונחים "קנה", "החזק" או "מכור", וכן מחיר יעד; התאגיד המורשה יישם כללים אחידים וברורים בנוגע למתכונת עבודת הניתוח והיקפה;

(5) עבודת הניתוח על חברה מסוקרת יתפרסמו, לכל הפחות, לאחר פרסום הדוחות הכספיים העיתיים של החברה המסוקרת; עבודת הניתוח הראשונה ועבודות הניתוח שיפורסמו לאחר הדוחות הכספיים השנתיים ישימו דגש על ניתוח פעילות החברה ועבודת הניתוח שיתפרסמו לאחר דוחות כספיים עיתיים שאינם דוחות כספיים שנתיים או במקרים אחרים יתמקדו בסקירת התפתחויות אחרונות (בגדר עדכון בלבד); כמו כן, התאגיד המורשה יפרסם עדכון לעבודת ניתוח לאחר דיווח של חברה מסוקרת על אירוע מהותי, אם לדעת התאגיד המורשה אירוע כאמור מקים צורך בעדכון מהותי של עבודת הניתוח האחרונה שניתנה; לוחות הזמנים בנוגע לפרסום עבודות ניתוח, או עדכון, לאחר פרסום דוחות כספיים או דיווח בדבר אירוע מהותי יהיו נתונים לשיקול דעתו של התאגיד המורשה והוא ימסור גילוי בדבר החלטות אלה;

(6) החברה המסוקרת רשאית להעיר לטיטוט עבודת ניתוח קודם לפרסומה בנוגע למידע עובדתי בלבד, ולא לגבי עניינים אחרים, לרבות בעניין המלצה בנוגע לכראיות ההשקעה;

(7) מעבר לדרישות הקבועות בחוק בנוגע לניגודי עניינים, יחולו על התאגיד המורשה גם המגבלות האלה;

(א) התאגיד המורשה ותאגיד קשור אליו לא יקימו כל קשר עסקי אחר עם החברה המסוקרת או בקשר אליה, למעט קשר זניח שאינו קשור בעבודת הניתוח, למשך כל תקופת ההתקשרות ובמשך פרק זמן של חצי שנה לאחר מועד סיומה;

- (ב) עובדי התאגיד המורשה לא יהיו עובדים או נושאי משרה בכירה בחברות המסוקרות או בתאגידי קשורים לחברות המסוקרות למשך כל תקופת ההתקשרות ובמשך פרק זמן של חצי שנה לאחר מועד סיומה;
- (ג) תנאי השכר של עובדי התאגיד המורשה לא יהיו מותנים בביצועי החברות המסוקרות או במחירי ניירות הערך שלהם;
- (ד) לעובדי התאגיד המורשה לא תהיה זיקה מהותית לחברות המסוקרות או לתאגידי קשורים לחברות המסוקרות;
- (8) בלי לגרוע מהוראות כל דין, נודע לתאגיד המורשה כי הפר הוראה מהוראות החוק או כללים אלה ירווח על כך באופן מיידי לרשות ולבורסה;
- (9) מעבר לגילוי הנדרש לפי "הוראות לבעלי רישיון בקשר לחובות גילוי בנוגע לעבודות אנליזה", שהודעה עליה פורסמה ברשומות ביום כ"ח בניסן התשע"ג (8 באפריל 2013), יכללו עבודות ניתוח גילוי בקשר עם מתכונת ההתקשרות עם הבורסה, התגמול המתקבל מהחברות המסוקרות, ומתכונת עבודות הניתוח, לרבות מועדי פרסומן ואופן פרסומן;
- (10) לא יעשה התאגיד המורשה בעבודות ניתוח או בפרסומים אחרים מטעמו, שימוש בשם הבורסה או רשות ניירות ערך באופן שממנו ישתמע כי הבורסה או רשות ניירות ערך אחראיות או מסכימות לתוכן עבודת הניתוח;
- (11) כל עבודת ניתוח תכלול אזהרה בנוסח הזה: "אין בהתקשרות עם הבורסה להשתתפות בתכנית לסיקור חברות ציבוריות משום אישור או הסכמה של הבורסה או של רשות ניירות ערך לתוכן עבודת ניתוח (אנליזה) או להמלצות הכלולות בה";
- (12) אם ניתוח של תאגיד מדעי החיים כולל ניתוח מדעי של מומחה בתחום מדעי החיים, שעליו מתבסס הניתוח הפיננסי, הרי שהחלק המדעי יופיע כנספח לניתוח ולא יכלול כל התייחסות לכראיות ההשקעה או לשווי החברה ונכסיה.

כ"ט בתמוז התשע"ד (27 ביולי 2014)

שמואל האוזר  
יושב ראש רשות ניירות ערך