



רשות ניירות ערך

מחלקת תאגידים

רחוב כנפי נשרים 22, ירושלים 95464

טל: 02-6556444 פקס: 02-6513160

דוא"ל: corporate@isa.gov.il

www.isa.gov.il

עמדת סגל

עמדות סגל הרשות המובאות להלן הינן עמדות מקצועיות המשקפות החלטות ועמדות של הסגל בסוגיות הנוגעות ליישום דינים תחת פיקוח הרשות. תוכן העמדות המפורסמות מנחה את הרשות והסגל בהפעלת סמכותם והציבור יוכל להשתמש בהן ולהחילן בנסיבות דומות.

ה' ניסן תש"פ

30 מרץ 2020

הבהרה לעמדה משפטית מספר 101-22: החזקה במניות נושא עסקאות החלף

ביום 28 בפברואר 2019 פרסם סגל הרשות עמדה משפטית מספר 101-22 בעניין החזקה במניות נושא עסקאות החלף (להלן: "העמדה").¹ על-פי העמדה, ככלל, ב"עסקאות החלף" כהגדרתן בעמדה, יש לראות את שני הצדדים לעסקה כ"מחזיקים" במניות נושא העסקה וכ"מחזיקים יחד", לפי הגדרות מונחים אלו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 (להלן: "החוק").

בעמדה תיאר סגל הרשות מאפיינים של עסקאות החלף ואת הצורך בגיבוש העמדה על רקע מקרים בהם בוצעו עסקאות החלף תוך עקיפת תכליות הדיווח על החזקות בעלי עניין והשליטה בתאגיד, כמו גם תכליות דרישות הבורסה לעניין שיעור מינימלי של החזקות ציבור, שמטרתן להבחין באופן מהימן בין בעלי העניין בתאגיד ובין הציבור הרחב.

על רקע פניות שהתקבלו מצד גורמים שונים בשוק בנוגע להיקף תחולת העמדה, ובין היתר על מנת להגביר את הגמישות הפיננסית בשוק ההון לנוכח השפעות וירוס ה-Covid-19, סגל הרשות מבהיר כי העמדה אינה

¹ קישור לעמדה באתר הרשות -

http://www.isa.gov.il/%D7%92%D7%95%D7%A4%D7%99%D7%9D%20%D7%9E%D7%A4%D7%95%D7%A7%D7%97%D7%99%D7%9D/Corporations/Staf_Positions/SLB_Decision/Control_Oner/Documents/SLB_SWA_P.pdf

חלה על עסקאות החלף שמהותן פיננסית גרידא. בין אלו, לדוגמא, התקשרות בין שני צדדים לרכישת חשיפה כספית בלבד, על פיה אחד הצדדים מתחייב לשלם לצד האחר סכום הנגזר משיעור השינוי בשער מניה של חברה עד מועד שנקבע, ללא החזקה של מי מהצדדים, או גורם מטעמם, במניות נושא העסקה.

בתוך כך, וככלל, גם בהתקיים אחד המאפיינים הבאים תיחשב עסקת החלף כעסקה פיננסית גרידא שאינה גוררת שינוי בהחזקות של הצדדים לעסקה בנכס הבסיס:

- עסקת החלף אינה מביאה לחציית ספי החזקות הקבועים בדיני ניירות ערך (5%), בדיני החברות (25%, 45%-ו-90%) או בכללי הבורסה (לעניין שיעור החזקות ציבור), כך שגם אם המניות נושא עסקת החלף מובאות בחשבון כהחזקות של מי מהצדדים לעסקה אין בכך חצייה (למעלה או למטה) - לפי העניין של הספים האמורים.

- הצד הרוכש חשיפה לתשואות בגין המניות בעסקת החלף הוא גוף מוסדי.²

יודגש, כי אם במקרים האמורים נעשית עסקת החלף על-ידי בעל עניין בחברה, נדרש גילוי לגביה במסגרת הדיווח על החזקות בעלי עניין, לרבות שיעור המניות נושא עסקת החלף ותנאי העסקה,³ אולם אין בה כדי לשנות את שיעור החזקותיו בחברה.

לבסוף יצוין, כי סגל הרשות מתקן את העמדה כך שבעסקאות החלף המצויות בתחולתה, סגל הרשות יראה בכל אחד מהצדדים לעסקה כמחזיק במניות, אולם לא יראה בצדדים לעסקה כמחזיקים יחד בהיעדר אינדיקציות לשיתוף פעולה ביניהם.

² סגל הרשות יראה בגוף מוסדי גוף המנוי בפרטים (1)-(4) לתוספת הראשונה לחוק, וכן גוף הנמצא בבעלות מלאה של מי מהם.
³ בהתאם לתקנה 33(ג)(16) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970.