



רשות ניירות ערך

פרוטוקול מישיבת רשות מספר 1-2018 שהתקיימה ביום א' 25.2.2018 בשעה 16:30 במשרדי הרשות בירושלים

החל מחודש ינואר 2012, הפרוטוקולים נערכים בדרך של תמצות עיקרי הדיון. הפרוטוקולים המפורסמים לציבור אינם כוללים נושאים שנקבע כי אינם מתאימים לפרסום, כגון דיונים בעניינים העלולים לפגוע בפרטיות של אדם או חברה, עניינים מנהלתיים, סקירות ועדכונים בנושאים שונים, וכדומה.

חברי המליאה: ענת גואטה, שלומית ברנע-פרגו, מיקי קהן, האני חאג' יחיא, אילנית גביוס, ניצן שילון, אורי גרינברגר, תמים סעד.

עובדי רשות: עודד שפירר, אמיר וסרמן, אופיר איל, גתית גור גרשגורן, דורית גילת, איציק שורקי, עידו טוויג, גיא דביר, אורית שרייבר, חנוך הגר, אבי לאור, אלי דניאל, שרה קנדלר, דודו לביא, חגי בן ארזה, סיון חן, ליאור צוברי, מוטי ימין, אמיר הלמר, אילנה מודעי, אסף ארז, מאיה מרינוב שיפר.

על סדר היום

1. תיקוני אכיפה לגבי הבורסה - לאחר הערות ציבור;
2. תיקון הוראת אנליזות בבורסה - לאחר הערות ציבור;
3. תיקון כללים - היתר לדוח הצעת מדף - לאחר הערות ציבור;
4. העלאת שיעור הנכסים הלא נסחרים המוחזקים בקרנות טכנולוגיה עילית;
5. הצעה לתיקון תקנות ניירות ערך (זירת סוחר לחשבוננו העצמי) - לאחר הערות ציבור.

הדין

1. תיקוני אכיפה לגבי הבורסה - לאחר הערות ציבור.

רקע

ביום 6.7.17 נכנס לתוקף תיקון לחוק ניירות ערך בעניין שינוי מבנה הבורסה אשר בין היתר קבע לבורסה ולמסלקה חובות רישוי, ממשל תאגידי ודיווח לרשות. כן קבע החוק חובות נוספים שיחולו על חברי בורסה וחברי מסלקה. בין החובות האמורים, נכללים חובה לפעול רק בגדר העיסוקים המותרים לבורסה ולמסלקה, לפעול בהתאם לתנאים ולהגבלות שנקבעו ברישיון שניתן להן, להודיע לרשות על פגמים במהימנות שהתקיימו לגביהן, לגבי בעלי השליטה בהן או לגבי נושאי משרה בכירה בהן, איסור על הבורסה לבצע עסקאות לחשבונה העצמי אלא בהיתר מהרשות, חובת קביעת נהלים לבורסה והקצאת משאבים ליישום, חובת פרסום עמלות מסחר וסליקה, חובת קבלת אישור הרשות לעריכת שינויים בתקנון הבורסה, חובה על מסלקה לתת שירותים, חובת מסלקה לגבש כללים להבטחת יציבותה, יעילותה ותפקודה התקין, חובות ממשל תאגידי על בורסה ומסלקות וכן חובות דיווח חדשות.

לגבי חברי בורסה וחברי מסלקה נקבעה בין היתר חובת דיווח לבורסה על העמלות שהם גובים מלקוחותיהם, ובכלל זה עמלות מסחר ועמלות סליקה, וכל שינוי בהן וכן חובה לציין בפני הלקוח המבקש לפתוח חשבון ניירות ערך, את עובדת פרסומן של העמלות שחברי הבורסה גובים.

על מנת שניתן יהיה לאכוף הפרות של החובות כאמור, מוצע לתקן את הסעיפים הרלוונטיים בחוק ניירות ערך ולאפשר הטלת עיצומים כספיים בגין הפרות החוק על ידי הבורסה, המסלקות, חברי בורסה וחברי מסלקה. עוד מוצע לתקן את החוק כך שיובהר כי גם על בורסה ומסלקה מוטלת חובה לאי הכללת פרט מטעה בכל מידע שנמסר על ידן, וזאת בדומה לאחריות הקבועה בחוק ביחס לגופים מפוקחים אחרים, כגון תאגידיים מדווחים, חתמים, זירות סוחר, רכזי הצעה וכדומה.

דין

הוסבר כי בעקבות הערות ציבור יתוקן נוסח סעיף 53 שפורסם להערות הציבור כך שהאיסור הפלילי על הטעיית הרשות יעבור לסעיף קטן (א1) העוסק בשיבוש הליך אכיפה מנהלי, ותתווסף לו דרישת יסוד נפשי של כוונה. במענה לשאלת חבר מליאה נאמר שכיום, הטעיית רשות שבוצעה ביסוד נפשי של רשלנות היא הפרה מנהלית. במענה לשאלת חברת המליאה נאמר כי נוספו בתיקון זה גם גופים שאינם גופים מפוקחים שהגישו בקשות רישיון לרשות. כן צוין כי כיום מתנהלים כמה תיקי אכיפה מנהלית בהפרות מסוג זה.

הוחלט פה אחד לאשר את התיקונים המוצעים ולקדם את הליך החקיקה בעניינם.

2. תיקון הוראת אנליזות בבורסה - לאחר הערות ציבור.

רקע

במסגרת המלצות הועדה לקידום השקעות בחברות ציבוריות הפועלות בתחום המו"פ, אשר הוקמה על ידי יו"ר רשות ניירות ערך ואשר המלצותיה פורסמו בינואר 2014, נכללה גם ההמלצה לפתח תכנית אנליזה לחברות היי-טק. התכנית הושקה במהלך יוני 2016, במליאת נובמבר 2017 אושר לפרסום להערות ציבור תיקון של הכללים המסדירים את התכנית לחברות היי-טק, כך שתקודם תכנית ייחודית לחברות מענף התעשייה, וכן תכנית נפרדת לחברות המבצעות בבורסה הנפקה ראשונה לציבור של מניות (IPO).

התקבלו הערות מהבורסה ביחס לתכנית הנפרדת לחברות המבצעות IPO. לעמדת הבורסה, קיים סיכוי להיעדר היתכנות למודל המוצע על ידי סגל הרשות. בין היתר, נטען על ידי הבורסה כי העדר אפשרות לחברה שקיבלה אנליזה אגב תהליך ה-IPO, למנוע את פרסום האנליזה במקרה בו היא אינה מרוצה ממחיר היעד, יביא לכך שחברות לא יצטרפו לכל תכנית בנושא. לפיכך, מוצע להסיר תיקון זה, עד לבחינה מחדש וגיבוש עמדה מעודכנת ביחס לפרסום עבודת אנליזה במקרה של חברה המבצעת IPO.

באשר לחברות התעשייה, בעקבות הערות הבורסה, מוצע לבטל את הדרישה להצטרפות חמש חברות לפחות לתכנית, על מנת שלא לעכב את קידום התכנית. החשש שעלה בעבר, מתלות באחת החברות שתיווצר לתאגיד המורשה המכין את עבודת האנליזה במקרה בו ירשמו לתכנית מעט חברות, לא רלבנטי לאור תיקון הכללים באופן בו יקבע כי התגמול הכולל של תאגיד מורשה ביחד עם בעל השליטה בו, מחברה מסוקרת אחת, לא יעלה על 10% מסך ההכנסות של אותה קבוצה.

לא נמסרו לרשות הערות ביחס לתיקון נוסף בכללי האנליזה, במסגרתו תוסר מגבלה שהוטלה בעבר לפיה תאגיד מורשה שמסקר חברה כבר בשלב ההנפקה הראשונה לציבור, לא יכלול באנליזה מחיר יעד. כמו כן, לא נמסרו הערות ביחס לתיקון הנוגע למידע שייכלל בתמצית בעברית של האנליזה המתפרסמת באנגלית.

דיון

לאחר הצגת הדברים הוצגו מספר שאלות על ידי חברי המליאה והתקיים דיון קצר. בתשובה להערת חבר מליאה הוסבר כי לקוח אינו רשאי לשלם לאנליסט עבור אנליזה ועל כן יש צורך בהוראות המאפשרות העברת תשלום לחברות האנליזה, שאומנם מקורו בלקוח אבל הוא לא משולם ישירות לכותב האנליזה. חבר המליאה ביקש הסבר לעניין השמטת כמות המינימום של חברות שיצטרפו לתכנית התעשייה, והובהר כי חלף המצב היום במסגרתו נקבעה כמות מזערית של חברות שיצטרפו לתכנית על מנת שניתן יהיה לפעול במסגרתה, מוצע לבטל את הכמות המזערית של החברות ולטפל בצורך למנוע תלות בין האנליסט ובין החברות, באמצעות

קביעת כלל לפיו סך ההכנסות של התאגיד המורשה, זה שנותן את האנליזה, המתקבלות מחברה בודדת לה נערכת אנליזה, לא יעלה על 10% מסך ההכנסות של התאגיד המורשה. כך ניתן יהיה לצאת לדרך גם אם יירשמו לתכנית מספר קטן של חברות. ההצעה הזו עלתה לאור הניסיון שנצבר בקידום התכנית בחברות ההיי-טק, שם חלפה כמעט שנה עד שהחברה העשירית נרשמה לתכנית. חבר מליאה שאל האם אין אפשרות שלמרות שהתגמול מחברה בודדת לא יגיע לרף המוצע, עלולה להיווצר תלות, למשל בשל העובדה שתאגיד מורשה מבקש להתחיל לפעול בישראל והוא רוצה את החברה הראשונה שתכניס אותו לאזור גיאוגרפי חדש. בתשובה נאמר כי הדרישה לקיומן של 10 חברות בתכנית לא יצאה מנקודת ההנחה הזו, בתחילה נקבעו הוראות מחמירות משום שזו הייתה הפעם הראשונה בה התאפשר תשלום מהחברה לאנליסט אך עם הזמן, הניסיון מלמד אילו מגבלות אפשר להסיר ולהקל על התהליך. חבר מליאה נוסף אמר כי הבדיקות מעלות כי אין הענות רבתי בקרב החברות. לא כל החברות רוצות סיקור וגם לא מוכנות לשלם על כך. במצב שנוצר אנחנו מעוניינים מצד אחד להרחיב את המידע ואיכותו למשקיע ולעודד אנליזות אך מצד שני לא ניתן לשלם לאנליסט והוא לא יעבוד בחינם. המגבלות יעקרו את הכלי הזה מתוכן. בתשובה להערת חבר רשות לפיה בחינת סקר שהבורסה ערכה מלמדת שהרוב המכריע של חברות התעשייה לא מעוניינות בתכנית נאמר כי הדברים נכונים אבל יתכן שהסיבה לכך היא גם חוסר מודעות. יש ניסיון גם להשיג סבסוד של המדינה וביחד עם התיקונים הציפיייה היא שיגיע מספר של חברות שיצדיק את התכנית. עוד נאמר כי קיימת מגבלה נוספת, שלא הוסרה, במסגרת החברות מחויבות להישאר בתכנית שנתיים לפחות. ההוראה הזו יוצרת הרתעה מסוימת משום שעולה חשש בקרב החברות ממקרה, בו חברת הייעוץ תסקר את החברה באופן שלילי, אך החברה לא תוכל לצאת מהתכנית. על כך העיר חבר רשות כי זו בעיה משום שהדברים יביאו לכך שלא תהיה הענות לתכנית, ולכאורה אם אין לחברות מה להסתיר לא אמורה להיות להן בעיה עם התכנית. בתשובה נאמר כי לא נכון לאפשר לחברות לצאת מהתכנית אחרי עבודה אחת שלא סיקרה באופן חיובי את החברה, כי המטרה היא לתת ערך למשקיעים ולכן נקבעו שנתיים. יתכן שמדובר גם בעניין של שיווק. בהיי-טק הצטרפו כבר למעלה מ-20 חברות מתוך 130. חבר מליאה הוסיף כי יש השפעה גם למבנה השליטה בחברות ביחס להחלטה האם להיות מסוקר או לא. בהיי-טק ובביו-מד יש הרבה חברות ללא בעל שליטה וניתן להניח שאלה שבחרו להיות מסוקרות הן חברות ללא שליטה. האינטרס של בעל השליטה לא תמיד עולה בקנה אחד בעניין הזה עם האינטרס של בעלי מניות המיעוט בחברה. ניתן להניח שכאשר תתחיל התכנית בקרב חברות התעשייה, יתקיים תהליך של למידה בשוק וככל שיחלוף הזמן עוד חברות יבקשו להצטרף.

החלטה: הוחלט פה אחד לאשר את פרסום התיקון לכללי האנליזה ברשומות.

3. תיקון כללים - היתר לדוח הצעת מדף - לאחר הערות ציבור

ביום 29.10.17 הובאה ההצעה לעדכון המליאה לפני פרסום להערות ציבור. ביום 7.11.17 פורסמה הצעת התיקון באתר הרשות וניתנה אפשרות להגיש הערות ציבור עד ליום 26.12.17. בתקופה זו לא התקבלו הערות ציבור. נוסח התיקון שמובא לאישור המליאה אינו מכיל שינויים לעומת נוסח התיקון שפורסם להערות הציבור.

רקע

סעיף 23א לחוק ניירות ערך, קובע את התשתית החוקית לפרסום תשקיף מדף, אשר מכוחו ניתן להציע לציבור ניירות ערך במועדים שונים, על פני תקופת זמן של 24 חודשים (עם אפשרות הארכת התקופה ב-12 חודשים נוספים), באמצעות פרסום דוח הצעת מדף אשר ככלל, אינו טעון היתר.

ההסדר בבסיס תשקיף המדף ודוחות הצעת מדף מבוסס, בין היתר, על ההנחה לפיה הגילוי המשולב בתשקיף המדף ובדוח הצעת המדף הוא גילוי נאות ומספק לצורך הצעת ניירות ערך לציבור, ואין הכרח כי הרשות תידרש ליתן היתר מראש לכל הצעה והצעה שתתבצע על סמך תשקיף המדף.

יחד עם זאת, קיימים מקרים בהם הנחה זו אינה מתקיימת, מקום בו ההצעות על פי תשקיף המדף הן מורכבות ומחייבות גילוי מיוחד. לפיכך, לצד ההקלה במסגרתה ניתן כאמור, ככלל, להציע ניירות ערך באמצעות פרסום דוח הצעת מדף מבלי להידרש להליך קבלת היתר, הוסמכה הרשות בסעיף 23א(ז)1 לחוק ניירות ערך, לקבוע בכללים מקרים בהם פרסום דוח הצעת המדף יהיה טעון היתר מאת הרשות וכן תנאים למתן ההיתר כאמור.

ביום 6 לאפריל 2016 נכנסו לתוקף כללי ניירות ערך בעניין זה. במסגרת הכללים נקבעו מספר סוגי הצעות וסוגי ניירות ערך שהם בגדר "הצעות מורכבות", כדוגמת הנפקת אג"ח עם בטוחות, כך שפרסום דוח הצעת מדף באותן הצעות יהיה טעון היתר מאת רשות ניירות ערך. בדרך זו מתאפשר לסגל הרשות לבחון את אופן ההצעה ונאותות הגילוי שניתן לציבור המשקיעים עובר לקבלת החלטת השקעה.

לאור הניסיון שנצבר ממועד כניסתם לתוקף של הכללים, מוצע לתקן את הכללים ולהוסיף שני מקרים בהם יידרש היתר לדוח הצעת מדף:

1. הצעה לציבור של ניירות ערך של תאגיד מדווח שניירות הערך שלו אינם רשומים למסחר בבורסה (כדוגמת הצעת ניירות ערך על ידי מיזמי השקעה).
2. הצעת ניירות ערך על ידי תאגיד מדווח המוגדר "כחברת מעטפת" (שלד בורסאי) או הצעת ניירות ערך על ידי תאגיד מדווח ששינה את עיקר עסקיו לאחר קבלת היתר

לתשקיף מדף או שבכוונתו לעשות שימוש בתמורת ההנפקה לצורך מימון רכישת נכסים או פעילות עסקית שיהוו לאחר ההנפקה את עיקר עסקיו.

בדומה למקרים המצויים כיום בכללים, גם במקרים המוצעים לתיקון הרציונל בקביעת חובה לקבלת היתר הרשות לדוח הצעת המדף, הוא מתן האפשרות לסגל הרשות לבחון את אופן ההצעה ונאותות הגילוי שיינתן לציבור המשקיעים, עובר לקבלת החלטת השקעה. בתאגיד מדווח שניירות הערך שלו אינם רשומים למסחר בבורסה, בחינת הגילוי כוללת, בין היתר, את אופן הצעת ניירות הערך, לרבות תמחור ניירות הערך המוצעים בהיעדר שוק סחיר וציטוטי מחיר. בהצעת ניירות ערך על ידי תאגיד מדווח המוגדר "כחברת מעטפת" או תאגיד מדווח ששינה את עיקר עסקיו וכו', בחינת הגילוי כוללת, בין היתר, את מדיניות ההשקעה, ייעוד תמורת ההנפקה והאסטרטגיה העסקית, לאור העובדה כי מדובר בתאגיד ללא פעילות ספציפית, ו/או תיאור של עסקי התאגיד, ככל ומדובר בתאגיד ששינה את עיקר עסקיו.

בנוסף, מוצע לקבוע בהגדרת המונח "בטוחות" החרגה לשעבוד צף, באופן שהצעת תעודות התחייבות המגובות בשעבוד כאמור, לא תחייב קבלת היתר הרשות לדוח הצעת מדף (בדומה לשעבוד שלילי).

דיון

לא עלו שאלות מצד חברי המליאה.

החלטה: הוחלט פה אחד לאשר את התיקונים המוצעים ולקדם את הליך החקיקה בעניינם.

4. העלאת שיעור הנכסים הלא נסחרים המוחזקים בקרנות טכנולוגיה

עילית

רקע

בנובמבר 2016 פורסמו התקנות המסדירות את האפשרות להנפקת קרן טכנולוגיה עלית. קרן טכנולוגיה עלית היא קרן המתמחה בחברות ישראליות למחקר ופיתוח, במיוחד כאלה שאינן נסחרות. ההסדר נועד לתת מענה למספר קשיים שלא נפרטם כעת, ובנוסף נועד לאפשר לציבור הישראלי ולמוסדיים להיחשף לעולם ההיי טק הישראלי, בו הם מעורבים במידה מוגבלת, ומנגד לפתח פתרון מימוני לחברות טכנולוגיה עלית. מספר חודשים לאחר פרסום התקנות, התפרסם מכרז במסגרתו המדינה העניקה הגנה מפני הפסדים בגין ההשקעה בחלק הלא סחיר, בחברות שאינן רשומות למסחר בהיקף של עד 50 מיליון שקלים כאשר בעוד שלוש שנים בערך, קרנות שקיבלו את אישור ועדת המכרזים, יהיו זכאיות גם לקבלת הלוואה בערבות מדינה. מעת שפורסמו התקנות, חמישה תשקיפים אושרו על ידי הרשות ויצאו לדרך. במסגרת הגיוס, הגיעו הקרנות לסכום נמוך יחסית וכשביקשנו לדעת מה מצבם ומה הקשיים בהם הן

נתקלות, התברר לנו שיש קושי בשיווק המכשיר במתכונתו הנוכחית. הקושי נובע מכך שהחלוקה בתוך הקרן קובעת כי 50% יהיו נכסים של חברות טכנולוגיה עלית שאינם רשומים למסחר, וה- 50% האחרים יהיו חברות נסחרות. הציבור וגם המוסדיים חושבים שהמהות של המכשיר הזה והיתרון שלו גלומים בחלק הלא סחיר. זו הסיבה שבשלה בעת אישור התקנות, לאור העדר ודאות באשר למודל הערביות שיאושר, נשמרה האפשרות להגדיל את שווי הנכסים הלא סחירים, מ- 50% ל- 75%. מרבית מנהלי הקרנות שמנהלים את הקרנות האלה, ביקשו להגדיל, או לשנות את תמהיל הנכסים באופן ש- 75% מנכסי הקרן יהיו נכסים שאינם רשומים למסחר והיתר יהיו חברות נסחרות. המכשיר ממילא נועד לשרת השקעה בחברות הללו שאינן נרשמות למסחר בבורסה. התיקון מרחיב את אפשרות ההשקעה בנכסים לא סחירים ל- 75%. מנהל קרן שיבחר להגדיל את שיעור הנכסים הבלתי סחירים, יוכל לעשות כן, ומי שאינו מעוניין יוכל להישאר בתמהיל נכסים כפי שהוא היום. כמובן שאחרי שמנהלים יחליטו לשנות את תמהיל הנכסים, תינתן הודעה למשקיעים שהגישו בקשה לרכוש יחידות כאלה, והם יוכלו לצאת מהקרן אם הם לא מעוניינים בתמהיל החדש. הכל בכפוף לגילוי המתאים.

הערבות בעצם מגנה על החלק הלא סחיר בשיעור של 50 מיליון שקלים. בהקשר הזה, הגדלת שיעור הנכסים הלא סחירים מקטינה לכאורה את הערבות ולכן האישור כפוף לבדיקת עמדת ועדת המכרזים בעניין הזה.

דין

חבר מליאה העיר כי יש עקב אכילס במודל הנעוץ בהשפעה על דמי הניהול של מנהלי הקרנות. גובה דמי הניהול יהיה דומה לקרן הון סיכון ובשביל קרן נאמנות מדובר בעניין חסר פרופורציה. האם העלאת אחוז הנכסים הלא סחירים, לא תעלה את דמי הניהול?

בתשובה נאמר כי דמי הניהול קבועים בתשקיף ומחולקים לחלק קבוע וחלק שנגזר מהרווחים. אין קשר בין השינוי המבוקש לדמי הניהול. אבל בהקשר זה ניתן לציין שני דברים הקשורים יותר לתקנות: ראשית, דמי הניהול אינם נגזרים מרווחי שערך אלא מרווחים מנכסים ממומשים. כמו כן, דמי הניהול מרווחים נגבים באינטרוולים של שלוש שנים, כך שאם נוצר רווח בשנה מסוימת ומיד בשנה העוקבת נוצר הפסד – יש קיזוז. נראה שהגדלת שיעור הנכסים הלא סחירים תגדיל את הסיכון להפסד אך גם את פוטנציאל הרווח. עוד צוין, כי גם אלמלא התיקון המוצע בשיעור הנכסים הלא סחירים, דמי הניהול קבועים בתשקיף והתשקיף כבר פורסם. זאת ועוד, בקרנות אלו, בשונה מקרנות אחרות, דמי הניהול קבועים לאורך כל חייו הקרן. כלומר, אם מנהל קרן בוחר להוריד אותם - הוא לא יכול להעלות אותם בחזרה ומשעה שהוא פרסם אותם בתשקיף אזי בעתיד לא יוכל להעלות אותם. בהקשר הזה הם מקובעים.

עוד צוין, כי מנהלי הקרנות יכולים להחליט לא להעלות את שיעור הנכסים הלא סחירים, ויתכן שיהיו בהם כאלה שיחליטו לא לעשות זאת.

5. הצעה לתיקון תקנות ניירות ערך (זירת סוחר לחשבון העצמי) - לאחר

הערות ציבור

רקע

הסדר האגרות החל על זירות הסוחר נקבע בהוראת שעה אשר עתידה לפקוע במאי 2018. לפיכך, מתבקש אישור המליאה לתיקון פרק האגרות בתקנות ניירות ערך (זירת סוחר לחשבון העצמי), התשע"ה-2014, לצורך קידומו באמצעות הליך החקיקה.

יצוין כי בעת קביעת גובה האגרות לא היה בידי הרשות מידע בדבר מספר החברות שיפעלו לאחר כניסת החוק לתוקף ומשכך לא היה מידע אודות עלויות הפיקוח. המציאות מלמדת כי מדובר בעלויות גבוהות המצריכות העלאה ניכרת בסכומי האגרות. לאור זאת, מוצע להכפיל את סכומי האגרות השנתיות על מנת לאפשר לרשות להמשיך בפעולות הפיקוח ההכרחיות. עוד מוצע לתקן את מדרגות האגרה השנתית ולקבוע מדרגה נוספת, כך שאם יגדילו הזירות את פעילותן בעתיד, יהיה עליהן לשלם אגרה שנתית גבוהה יותר. לעניין זה יצוין כי גובה האגרה השנתית נקבע בהתאם לגודל הזירה ורמת הכנסותיה, לפי ארבע מדרגות הכנסה. מוצע לפצל שתיים מהמדרגות למדרגה חדשה (סה"כ 5 מדרגות לאחר השינוי).

עוד מוצע כי במהלך 5 השנים הראשונות לא יעלו האגרות ביחס למצב הקיים, מאחר ומדובר בתעשייה המצויה בתחילת דרכה המפוקחת. לעניין התיקון, במסגרתו תתווסף לאגרה השנתית מדרגה חדשה, מוצע שלא לדחות את כניסתו לתוקף מכיוון שהוא יחול על הזירות אשר יגדילו את פעילותן בלבד.

יצוין כי ההצעה לתיקון הסדר האגרות בתקנות זירות סוחר פורסמה להערות הציבור באתר הרשות. בעקבות זאת, העבירו שני גופים הערות בנושא: איגוד זירות המסחר בשוק ההון שבאיגוד לשכות מסחר וחברת אייטרייד בע"מ (ATRADE) בעלת רישיון לניהול זירת סוחר.

הערה מרכזית שהתקבלה היא כי הכפלת סכומי האגרות היא העלאה גבוהה מדי, העשויה לגרום לחלק מהחברות להפסיק את פעילותן. מוצע לדחות את הערה. זאת, מאחר וצרכי הפיקוח, על בסיסם הוצעו הסכומים, נקבעו בראש ובראשונה על בסיס אחריות הרשות לשמור על ציבור הלקוחות וכנגזרת מכך, יכולתה לעמוד במשימותיה בתחום הפיקוח, האסדרה והאכיפה. כמו כן, מאחר והוצע לשמר את סכומי האגרות הנוכחיים במהלך חמש השנים העוקבות לתיקון, הערה זו קיבלה מענה כבר במסגרת הנוסח המקורי.

בהערה נוספת, נטען כי הוספת המדרגה החדשה מביאה להכפלת הסכומים פי 4, עבור חברות בעלות הכנסות העולות על 1,996 אלפי ש"ח.

לעמדת סגל הרשות הערה זו אינה מדויקת. בהתאם לתיקון המוצע, עד תום 5 שנים מתיקון התקנות, לא יחול שינוי באגרה הנדרשת מחברה שהכנסותיה נעות בין 1,966 אלפי ש"ח לבין 5 מיליון ש"ח.

לעניין המדרגה החדשה שנקבעה עבור חברה שהכנסותיה נעות בין 5 מיליון ש"ח ובין 15 מיליון ש"ח, יצוין כי הערות הציבור בנושא מצביעות על חוסר בהירות בנוסח שהוצע לגבי המדרגה החדשה. הכוונה היא כי האגרה בסך 358,190 ש"ח תוטל רק בתום חמש השנים שיחלפו ממועד תיקון התקנות. עד תום חמש השנים, האגרה שתוטל על חברה מסוג זה תעמוד על סך של 179,095 ש"ח, המשקף אף קיטון בסכום האגרה הנדרש מחברה שהכנסותיה נעות בין 10 מיליון ש"ח ל-15 מיליון ש"ח.

הגידול המשמעותי בסכום האגרה יחול על חברה שהכנסותיה נעות בין 5 מיליון ש"ח ל-10 מיליון ש"ח. עד תום 5 שנים מתיקון התקנות יחול גידול בגובה סכומי האגרות בשיעור העומד על פי 2 מהסכום הנוכחי החל על חברות אלה. לאחר תום 5 השנים יחול גידול בשיעור העומד על פי 4 מהסכום הנוכחי לגבי חברות שהכנסותיהן נעות בין 5 מיליון ש"ח ל-10 מיליון ש"ח. הצורך בפיצול המדרגה נובע מכך שהמדרגה הנוכחית (אשר נקבעה להכנסות שבין 1.966 מיליון ש"ח ל-10 מיליון ש"ח) אינה מהווה הסדר אפקטיבי ואינה משקפת את צרכי הפיקוח ביחס לחברות המשתייכות למדרגה החדשה.

דיון

נשאל האם איגוד זירות הסוחר מייצגים את כל זירות הסוחר בעלות רישיון. בתשובה נאמר כי למיטב הידיעה איגוד זירות מייצג רק חלק מבעלות הרישיון.

החלטה: הוחלט פה אחד לאשר את הצעת תיקון תקנות זירות סוחר לצורך המשך קידום הליך החקיקה.