



# רשות ניירות ערך

## ISRAEL SECURITIES AUTHORITY

CHAIRPERSON

יושבת ראש

כ"ז באדר ב' התש"ס  
3 באפריל 2000

לכבוד  
חה"כ אלי גולדשמידט  
יושב ראש ועדת הכספים  
הכנסת  
ירושלים

לכבוד  
מר אברהם (בייגה) שוחט  
שר האוצר  
משרד האוצר  
ירושלים

חבר כנסת ויושב ראש נכבד,

אדוני שר האוצר,

### הנדון: דין וחשבון על פעולותיה של רשות ניירות ערך

שנת 1999 היא המשכה הישיר של 1998 מבחינת מגמת השינוי אליו חותרת הרשות - מאמץ מתמשך שתכליתו יצירת תשתית נאותה לפעילות שוק ההון, במציאות החדשה של שווקים גלובליים. המטרה העומדת לנגד עינינו בעבודה השוטפת כמו גם בהליכי החקיקה, היא להקנות ערך למשקיע. כחוט השני מנחה את עבודת הרשות הכוונה להקפיד על הגנת המשקיע, ובה בעת להקל על התאגידים המנפיקים באותם עניינים אשר ניתן להקל בהם.

במהלך השנה הושלמו הליכי החקיקה של התיקון לחוק ניירות ערך המעגן, בין השאר, את מזכר ההבנה עם רשות ניירות ערך בארה"ב ומהווה תשתית למזכרי הבנה עם רשויות ניירות ערך נוספות בעתיד, שחשיבותם ודאי תגבר בעולם של שווקים גלובליים.

נמשכו הליכי החקיקה של התיקון לחוק ניירות ערך המגדיר מקרים אשר לא יחשבו כהצעה לציבור ולא יחייבו תשקיף. כך לדוגמה נקבע לראשונה כי במסגרת הניצעים אשר פנייה אליהם מחייבת תשקיף, לא יימנו משקיעים מוסדיים אשר בגלל חוסנם הכלכלי, תיחכומם והתמצאותם בשוק ההון אינם נזקקים להגנת התשקיף. עוד נקבעו בהצעת החוק פטורים מחובת פרסום תשקיף והקלות העולים בקנה אחד עם המקובל בעולם לגבי הנפקות לעובדים, פטור מתשקיף לתאגידים הרשומים בבורסה בישראל כשהם יוצאים בהנפקה נוספת מחוץ לישראל ועניינים נוספים המיועדים להתאים את החוק למציאות המשתנה. (במועד כתיבת מכתבי זה כבר עברה הצעת החוק קריאה שניה ושלישית).

תיקון אחר המיועד להתאים את המצב המשפטי בישראל לזה המקובל בעולם, עניינו דיווחים מיידיים על ארוע או ענין החורגים מעסקי התאגיד הרגילים ובפרט שינוי ההוראה העוסקת בדיווח על מו"מ שלא בדרך העסקים הרגילה. המתכונת החדשה מאזנת בין ההגנה על המשקיע לבין הצורך לאפשר לחברות לפעול בעולם תחרותי. (תיקון זה פורסם רק בראשית שנה זו).

בנושא הרישום הכפול הוכנה על ידינו הצעת חוק שתאפשר לחברות ישראליות אשר נרשמו למסחר בבורסות הגדולות בארה"ב להירשם למסחר גם בישראל וליהנות כתוצאה מכך מהגדלת השוק, הרחבת שעות המסחר ומרישום למסחר גם במדינה בה הן מאוגדות ופועלות, כשחובת הדיווח המוטלת עליהן מקבילה לזו החלה עליהן בארה"ב. הצעת החוק הוכנה באופן שלא ירתיע חברות להירשם קודם כל בישראל ורק לאחר מכן בארה"ב בשל החשש שמא תאבדנה כתוצאה



# רשות ניירות ערך

## ISRAEL SECURITIES AUTHORITY

מסדר דברים זה את האפשרות ליהנות מההקלות במסלול המיוחד לחברות דואליות. יותר מכך - ההצעה מיועדת לעודד חברות דואליות לבצע הנפקה חוזרת בו זמנית בישראל ובארה"ב. ואולם חשיבותה של הצעת החוק מבחינת השוק הישראלי איננה רק במתן אפשרות השקעה לציבור בארץ, שכן כבר היום יכול הציבור בישראל להשקיע בניירות ערך אלו בבורסות בעולם בעלויות פוחתות והולכות. חשיבותה בסיכוי לגיוון שוק ההון המקומי תוך ייבוא חברות המביאות איתן את משמעת השוק האמריקאי, כאשר כתוצאה משילוב חברות אלה כחלק מהשיטה, להבדיל מהבאתן לזירת המסחר בלבד, לא רק נשמרת ההגנה על הציבור בד בבד עם מתן ההקלות, אלא יש גם סיכוי לשיפור רמת השוק כולו.

נדבך נוסף בבניית תשתית דיווח אשר תקל על חברות להיות רשומות במספר שווקים בו זמנית, תופעה שככל הנראה הולכת ומתפשטת, הוא יצירת מערכת כללי חשבונאות אחידה ככל האפשר בעולם כולו. במישור זה הביאה הרשות תוך שיתוף פעולה עם לשכת רואי חשבון השותפה לה במוסד לתקינה בחשבונאות, לחתימת חוזה עם המוסד לתקינה בינלאומית בחשבונאות, המאפשר השתתת התקנים הישראליים העתידיים על התקנים הבינלאומיים. מהלך זה, כך אנו מקווים, גם יקל את הנגישות של משקיעים זרים לשוק ההון בישראל.

תיקון חוק אחר אשר נחקק ביוזמתנו במהלך השנה היה התיקון לחוק השקעות משותפות בנאמנות. החוק קבע שורה שלמה של שינויים, ביניהם האיסור על גביית עמלת קרן זרה - גביית עמלה מיוחדת בגין מכירת יחידות של קרן אשר אינה נמנית על הקבוצה המשווקת את הקרן, כאשר תכליתו העיקרית של התיקון היא הקטנת חסמי הכניסה לקרנות אשר אינן נמנות על הקבוצות הבנקאיות. בעקבות התיקון לחוק נקבעו תיקוני תקנות לענין שיעורי אחזקה, חישובי תשואה ועוד. תיקון משמעותי נוסף בתקנות לחוק, המיועד לאפשר השתלבותן של הקרנות בשוק ההון המודרני תוך הגדלת הגמישות בשימוש במכשירים חדשים כגון מכירות בחסר, אופציות וחוזים עתידיים, הופץ להערות הפעילים בשוק.

חקיקתנו של חוק החברות החדש חייבה את הרשות לעבודה מאומצת בלוח זמנים קצר, לצורך החלפתן של תקנות שהתשתית להן במישור דיני החברות שונתה בחוק: התקנת התקנות הנוגעות להצעת רכש ולשכר נושאי משרה הושלמה בראשית שנה זו. נוסח התקנות בנוגע לעסקאות עם בעלי שליטה ובנוגע להצעות פרטיות הוכן ומצוי בשלבים מתקדמים לקראת השלמה.

השנה המשיכה הרשות בבדיקה בהיקף ניכר של הדיווחים השוטפים. השפעותיה של מדיניות זו, המתאפיינת בין היתר במיידיות הבדיקה ובמתן תגובה ב"זמן אמיתי" ניכרת בהשפעתה על המדווחים ומתבטאת בין השאר בפניות רבות יחסית מטעמים ומטעם רואי החשבון שלהם להתייעצות מוקדמת עם סגל הרשות במכלול סוגיות חשבונאיות.

בעקבות המלצות מחודש אוגוסט 1999 של הוועדה שמינתה הרשות לקביעת כללי דיווח בדבר חשיפה לסיכונים פיננסיים ודרכי ניהולם - ועדת גלאי, פורסמה על ידינו הנחייה לענין גילוי איכותי של חשיפה לסיכונים פיננסיים ושל אופן ניהול הסיכונים בחברה. הנחייה זו הוחלה כבר לגבי הדוחות השנתיים ל-1999.

במקביל להליכי החקיקה וההסדרה המיועדים כאמור להתאים את המצב החוקי לשינויים המתחוללים בשוקי ההון בארץ ובעולם, הושפעה גם האכיפה מנושאים אלה. לראשונה הסתיימה השנה חקירה בעקבותיה הומלץ להעמיד לדין בגין עבירה המתייחסת לפעילות במעו"ף, וכמו כן נחשפה לראשונה עבירה שבוצעה באמצעות האינטרנט. גם בנושאי חקירה שונים אחרים ניתנה הדעת על עבירות שהושפעו מהשינויים ומהתפתחויות בהרגלי המשקיעים ומהתפתחויות בבורסה, ובנוסף עלתה כמות חיקורי הדין שביצעה הרשות, לבקשת רשויות ניירות ערך אחרות בעולם, כחלק ממגמת שיתופי הפעולה.



# רשות ניירות ערך

## ISRAEL SECURITIES AUTHORITY

בצד הנושאים שהוזכרו ואשר הטיפול בחלקם טעון עדיין השלמה, הושגו הישגים נוספים כמו מיחשוב רצף נגזרים על ידי הבורסה, אשר הושלם במידה רבה בעידודה של הרשות, שעמדה על כך ששיטת המסחר הסדרתית המיושנת תוחלף בשיטת מסחר סימולטנית. כן קיימים נושאים נוספים אשר מצויים בשלבים שונים של טיפול כגון החלפת מבנה התשקיף של קרנות להשקעות משותפות בנאמנות באופן השם את הדגש על המידע הכמותי ושינוי המשקף אולי יותר מכל את מימוש מגמת הגלובליזציה - שינוי התקנה הנוגעת לצרוף דוחות של חברות כלולות באופן המאפשר, בהתקיים התנאים המתאימים, צרוף דוחות הערוכים על פי כללי חשבונאות זרים.

לקראת סוף 1999 ניכרה התגברות בהנפקות ובמועד כתיבת מכתבי זה כבר ניתן לציין בבטחון כי מגמה זו עוד התעצמה בחדשים הראשונים של השנה. ההתעוררות בשוק ההנפקות יחד עם ההיקף הגדול של השינויים המתוכננים – אלה המצויים כבר בהליכי חקיקה ואלה אשר מצויים בהליכים ראשוניים בלבד, ודאי יצריכו עוד השקעת משאבים ניכרים. הדברים אמורים בקל וחומר לכשיתקבל התיקון בנושא הרישום הכפול ולכשתתקדם הרשות בניצול טכנולוגיית האינטרנט כמתוכנן על ידה.

התהליכים העוברים על שוקי ההון בעולם לא הגיעו עדיין לכלל מיצוי ונראה שנמצא עוד תקופה לא קצרה בסביבה המשתנה במהירות. יחד עם זאת הצעדים שננקטו וינקטו על ידנו, והעולים במקובץ כדי רפורמה של ממש, מיועדים לשמר את שוק ההון כרלבנטי בסביבה המשתנה, בלא לפגוע בהגנה שהוענקה לציבור המשקיעים.

בכבוד רב,

מירי כץ

# תוכן עניינים

1	<u>תפקידי הרשות</u>	.I
2	<u>הרשות ועובדיה</u>	.II
4	<u>תאגידים</u>	.III
4	1. תשקיפים	
6	2. הקצאות פרטיות	
7	3. ניגודי עניינים בין חברה רשומה לבין בעל שליטה בה	
7	4. הצעות רכש	
8	5. דוחות שוטפים, ארכות ובקשות פטור	
8	א. דוחות תקופתיים	
9	ב. דוחות כספיים ביניים	
9	ג. דוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד	
10	ד. ארכות	
10	ה. בקשות פטור	
14	6. מרכז הדיווחים	
14	א. דוחות מיידיים	
14	ב. דוחות תקופתיים - החלק הלא כספי	
14	ג. דוחות חתמים	
15	<u>הפיקוח על קרנות הנאמנות</u>	.IV
15	1. כללי	
16	2. תשקיפים	
16	3. דוחות	
16	4. השתתפות מנהלי קרנות באסיפות כלליות	
17	5. חוק השקעות משותפות בנאמנות (תיקון מס' 5), התשנ"ט-1999	
18	6. תיקון תקנות לפי חוק השקעות משותפות בנאמנות, התשנ"ד-1994	
19	7. בקשה לפירוק קרנות נאמנות	
19	8. קנסות אזרחיים	
22	<u>הפיקוח על השוק המשני</u>	.V
22	שינויים בתקנון הבורסה ובהנחיותיה	
25	<u>המחלקה לרישוי ולפיקוח על יועצי השקעות ומנהלי תיקי השקעות</u>	.VI
26	<u>המחלקה המשפטית</u>	.VII
26	1. חקיקה וחקיקת משנה	
27	2. הצעות חקיקה וחקיקת משנה	
29	3. הצעות חקיקה וחקיקת משנה שהתקבלו לאחר תום שנת הדוח ובטרם פורסם	

32	<b><u>אכיפה</u></b>	<b>.VIII</b>
32	1. כתבי אישום	
32	2. תיקים תלויים ועומדים בבתי משפט	
32	3. פסקי דין פליליים בערכאה ראשונה	
34	4. פסקי דין בערעורים פליליים	
35	5. פסקי דין אזרחיים בערכאה ראשונה	
35	6. עתירה בבית המשפט הגבוה לצדק	
36	<b><u>מחלקת איסוף ומחקר</u></b>	<b>.IX</b>
37	<b><u>חקירות</u></b>	<b>.X</b>
40	<b><u>המחלקה הכלכלית</u></b>	<b>.XI</b>
40	1. ייעוץ כלכלי	
40	2. פיתוח מאגרי נתונים	
40	3. עבודות מחקר	
40	4. פיתוח וניהול מערכת לזיהוי מסחר חריג בניירות ערך	
41	<b><u>תובענות ייצוגיות</u></b>	<b>. XII</b>
41	1. מימון תובענות ייצוגיות בשנת 1999	
43	2. הליכי תובענות ייצוגיות שהסתיימו	
43	3. הליכי תובענות ייצוגיות שטרם הסתיימו	
45	<b><u>הנחיה לפי סעיף 36א לחוק</u></b>	<b>.XIII</b>
46	<b><u>פניות ציבור</u></b>	<b>.XIV</b>
46	1. טיפול בפניות הציבור	
46	2. דוח הממונה על יישום הוראות חוק חופש המידע, התשנ"ח-1998	
46	3. דרכי התקשרות	
46	4. מאגרי מידע הרשומים לפי חוק הגנת הפרטיות, התשמ"א-1981	
47	<b><u>הועדה לענין דירקטורים מקרב הציבור</u></b>	<b>.XV</b>
47	1. כללי	
47	2. אישור מועמדים	
47	3. דמ"צים שתקופת כהונתם הסתיימה ודמ"צים שהתפטרו	
47	4. חברות שלא הגישו מועמדות במועד	
48	5. דמ"צים במנהלי קרנות הנאמנות	
48	6. מינוי דירקטורים חיצוניים בהתאם לחוק החברות החדש	
48	7. שונות	
	<b><u>נספחים</u></b>	
49	א. היתרים לפרסום תסקיף שניתנו בשנת 1999	
56	ב. בקשות למתן היתר לפרסום תסקיף שטופלו בידי הרשות ולא ניתן היתר לפרסומן בשנת 1999	
57	ג. תקציב הרשות לשנת 1999	
59	ד. תקציב מאושר לשנת 2000	

## רשימת לוחות

5	גיוס הון של המגזר העסקי באמצעות מניות, ניירות ערך המירים, ואג"ח: 1995-1999	לוח 1 -
5	מספר הבקשות להיתר לפרסום תשקיף וההיתרים שניתנו בשנים 1995-1999	לוח 2 -
9	דוחות תקופתיים - תאגידיים שלא דיווחו במועד	לוח 3 -
10	דוחות כספיים ביניים - תאגידיים שלא דיווחו במועד	לוח 4 -
11	בקשות ארכה בשנים 1994-1999	לוח 5 -
14	תוצאות בחינת החלק הלא כספי בשנות הדיווח 1994-1998	לוח 6 -
15	קרנות הנאמנות לפי מנהלים ושווי נכסים 1995-1999	לוח 7 -
16	השתתפות מנהלי קרנות באסיפות כלליות בהן הובאו לאישור עסקאות עם בעלי ענין והטבות לבעלי ענין	לוח 8 -
25	סך כל הרשיונות שניתנו ליועצי השקעות ומנהלי תיקי השקעות יחידים	לוח 9 -
37	התפלגות פתיחת תיקי חקירה ב-5 השנים האחרונות, לפי סוגי עבירות	לוח 10 -
38	התפלגות תיקי חקירה שהועברו לפרקליטות ב-5 השנים האחרונות, לפי המלצת הרשות	לוח 11 -
38	התפלגות תיקי חקירה שהועברו לפרקליטות ב-5 השנים האחרונות, לפי סוגי עבירות	לוח 12 -
39	התפלגות כתבי אישום ב-5 השנים האחרונות, לפי סוגי עבירות	לוח 13 -
39	מצבת תיקי חקירה שנמצאו בפרקליטות בסוף שנת 1999 וטרם ניתנה בהם החלטה אם להגיש כתב אישום, לפי שנת העברתם	לוח 14 -
39	מצבת תיקי חקירה שנמצאו בפרקליטות בסוף שנת 1999 וטרם ניתנה בהם החלטה אם להגיש כתב אישום, לפי סוגי עבירות	לוח 15 -

## רשימת תרשימים

12	אחוז התאגידיים שלא דיווחו במועד - דוחות תקופתיים	תרשים 1 -
13	אחוז התאגידיים שלא דיווחו במועד - דוחות כספיים ביניים	תרשים 2 -
20	מספר קרנות הנאמנות 1995-1999	תרשים 3 -
21	שווי נכסי קרנות הנאמנות 1995-1999	תרשים 4 -

# I . תפקידי הרשות

רשות ניירות ערך הוקמה על פי חוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 (להלן-החוק), ותפקידה הוא שמירת ענייניו של ציבור המשקיעים בניירות ערך, כנקבע בחוק. במסגרת תפקידה מטפלת הרשות, בין היתר, בתחומים אלה:

1. מתן היתר לפרסום תשקיפים שעל פיהם מציעים תאגידים ניירות ערך לציבור ותשקיפים שעל פיהם מציעות קרנות נאמנות את יחידותיהן לציבור;

2. מעקב אחר:

- א. דוחות שוטפים שכל תאגיד חייב להגיש לאחר שהציע ניירות ערך לציבור וכל עוד ניירות הערך נמצאים בידי הציבור;
- ב. מפרטים של הצעות רכש;
- ג. דוחות שוטפים של קרנות נאמנות;

3. הסדרת הפעילות של ענף קרנות הנאמנות ופיקוח עליו;

4. פיקוח על ניהולה התקין וההוגן של הבורסה;

5. רישוי מנהלי תיקים ויועצי השקעות, פיקוח על מילוי חובותיהם וטיפול בעבירות משמעת;

6. עריכת חקירות, לפי הוראת יושב ראש הרשות, בעבירות על חוק ניירות ערך, חוק השקעות משותפות בנאמנות, חוק הסדרת העיסוק בייעוץ השקעות ובניהול תיקי השקעות ובעבירות על חוקים נוספים מקום שהן כרוכות בעבירות על חוקים אלה.

7. הרשות שותפה יחד עם לשכת רואי חשבון בישראל במוסד לתקינה בחשבונאות.

יושב-ראש הרשות וחבריה מתמנים בידי שר האוצר. מקצת מן החברים ממונים מקרב הציבור ומקצתם מקרב עובדי המדינה; אחד מהם הוא עובד בנק ישראל. הרשות מעסיקה חשבונאים, משפטנים, כלכלנים ועובדי מינהל.

## II. הרשות ועובדיה

חברי הרשות בסוף חודש דצמבר 1999 (טבת התש"ס) היו -

עו"ד מירי כץ, יושבת ראש;  
עו"ד (רו"ח) מיכל עבדי-בויאנג'ו;  
עו"ד יוסי דולן;  
רו"ח ארז ויגודמן;  
ד"ר יצחק טל;  
רו"ח ליאורה לב;  
עו"ד דרורה ליפשיץ;  
פרופ' רוני מיכאלי;  
רו"ח נחמיה מלך;  
רו"ח אהרן עמית;

מליאת הרשות מתכנסת בדרך כלל פעם בחודש. הרשות פועלת גם באמצעות ועדות העוסקות בבקשות למתן היתר לפרסום תשקיפים, במתן פטורים וארכות, בענייני הבורסה, בתקציב, באי תלות המבקרים בחברות שחוק ניירות ערך חל עליהן, בענייני רישוי יועצי השקעות ומנהלי תיקי השקעות ובנושאים אחרים במידת הצורך.

בשנת 1999 קיימה מליאת הרשות 11 ישיבות; ועדות למתן היתרים לפרסום תשקיפים - 34 ישיבות; ועדות למתן פטורים - 35 ישיבות; הועדה לענייני הבורסה - 6 ישיבות; הועדה לענייני אי-תלות רואי החשבון - 2 ישיבות; ועדת התקציב - 6 ישיבות וישיבה אחת משותפת עם ועדת הביקורת; הועדה לענייני רישוי יועצי השקעות ומנהלי תיקי השקעות - 4 ישיבות. ועדות לנושאים מקצועיים מיוחדים שהוקמו אד-הוק - 3 ישיבות.

עובדיה הבכירים של הרשות בסוף חודש דצמבר 1999 (טבת התש"ס) היו -

עו"ד שלי אודוין אהרוני	-	ממונה על תובענות ייצוגיות ופניות הציבור;
עו"ד אלעזר אמיר-הימל	-	מנהל המחלקה לפיקוח על השוק המשני;
רו"ח אביבה בן-משה	-	מנהלת מחלקת חשבונאות ודיווח;
מר מאיר בקליניק	-	מזכיר הרשות;
עו"ד צבי בקר	-	מנהל מרכז הדיווחים ומנהל המחלקה לקשרי חוץ;
עו"ד מיכל (נבו) ברק	-	ממונה על האכיפה;
עו"ד דניאלה גורני	-	מנהלת המחלקה המשפטית;
מר אביעזר דנון	-	מנהל מחלקת איסוף ומחקר;
פרופ' שמואל האוזר	-	כלכלן ראשי;
מר גיורא הרטוג	-	מנהל מחלקת החקירות;
ד"ר אייל סולגניק	-	רואה חשבון ראשי;
גב' שרה פרוש	-	מנהלת המחלקה לפיקוח על קרנות הנאמנות;
גב' איטה שוחט	-	מנהלת המחלקה לרישוי ולפיקוח על יועצי השקעות ומנהלי תיקי השקעות.

בסוף חודש דצמבר 1999 (טבת התש"ס) היו מאוישות 111 משרות, לפי הפירוט שלהלן:

לשכת היו"ר	-	3.50	משרות;
חשבונאות ודיווח	-	15.75	משרות;
מרכז דיווחים	-	2	משרות;
פיקוח על קרנות הנאמנות	-	5	משרות;
פיקוח על השוק המשני	-	5	משרות;
רישוי ופיקוח על יועצי השקעות ומנהלי תיקי השקעות	-	4	משרות;
ייעוץ משפטי	-	12	משרות;
אכיפה	-	18	משרות;
חקירות ואיסוף ומחקר	-	27.25	משרות;
ייעוץ כלכלי	-	3	משרות;
מזכירות ומינהל	-	15.50	משרות;



שיא כח האדם המאושר בסוף חודש דצמבר 1999 היה 124 משרות.

תקציב הרשות ממומן מאגרות שנתיות המוטלות על התאגידים שחוק ניירות ערך וחוק השקעות משותפות בנאמנות חלים עליהם, מאגרות המוטלות בשל בקשות למתן היתר לפרסום תשקיפים והקצאות פרטיות ומאגרות רישוי של יועצי השקעות ומנהלי תיקי השקעות. השנה הוחל בבחינת מבנה האגרות של הרשות שבעקבותיה הסתמנה כוונה להמליץ על הרחבת קשת הגורמים עליהם מוטלת אגרה והוחל בהליכים מקדמיים לקראת הטלת אגרה גם על הבורסה. התקציב מאושר בידי שר האוצר וועדת הכספים של הכנסת. על מנת לסייע בידי פרקליטות המדינה למלא את תפקידה בעניינים הקשורים לרשות ניירות ערך, מממנת הרשות שלושה עשר פרקליטים וחמישה מתמחים בפרקליטויות שונות. כן נעזרת הרשות, במידת הצורך, ביועצים חיצוניים.

## III. תאגידים

הטיפול בתאגידים מתבצע על ידי מחלקת חשבונאות ודיווח, המחלקה המשפטית ומרכז הדיווחים והוא כולל -

(א) בדיקת תשקיפים של תאגידים המציעים ניירות ערך לציבור;

(ב) מעקב אחר הדיווח השוטף של התאגידים שניירות הערך שלהם הוצעו לציבור וכן טיפול בחריגות מהוראות החוק והתקנות.

### 1. תשקיפים

בשנת 1999 גייס המגזר העסקי<sup>1</sup> כ-1,461 מליון ש"ח במניות וניירות ערך המירים, זאת בהשוואה לכ-4,495 מליון ש"ח בשנה הקודמת. בשנה זו גייס המגזר העסקי באמצעות אגרות חוב סכום של כ-936 מליון ש"ח, זאת בהשוואה לכ-1,489 מליון ש"ח בשנה הקודמת. כמו כן, גייס המגזר העסקי סכום של כ-1,246 מליון ש"ח באמצעות מימוש כתבי אופציה<sup>2</sup>, בהשוואה לכ-2,037 מליון ש"ח בשנה הקודמת.

בסך הכל גייס<sup>3</sup> המגזר העסקי בשנת 1999 כ-3,643 מליון ש"ח וזאת בהשוואה לכ-8,021 מליון ש"ח בשנת 1998. בשנה זו גייסה הממשלה באמצעות אגרות חוב סכום של כ-37 מיליארד ש"ח (ברוטו) בהשוואה לכ-35 מיליארד ש"ח (ברוטו) בשנה הקודמת.

גיוס ההון באמצעות מניות וניירות ערך המירים בחלוקה לפי ענפים<sup>4</sup>, במליוני ש"ח במחירים שוטפים הינו כדלקמן: מסחר ושירותים - 378.6 (26%) לעומת 584.4 (13%) בשנת 98; נדל"ן בינוי וחקלאות - 276.9 (19%) לעומת 584.4 (13%) בשנת 98; חברות ביטוח - 270.7 (18.5%) לעומת 0 בשנת 98; חברות תעשייה - 199.6 (14%) לעומת 45 (1%) בשנת 98; בנקים מסחריים - 0 לעומת 1,843 (41%) בשנת 98; שאר ענפים - 334.9 (22.5%) לעומת 1,438.5 (32%) בשנת 98.<sup>5</sup>

<sup>1</sup> נתוני הגיוס בפרק זה לוקטו מדיווחי בנק ישראל ומהווים לתאריך הדוח אומדן בלבד.

<sup>2</sup> כולל מימוש כתבי אופציה על ידי חברות בנות.

<sup>3</sup> במניות, ניירות ערך המירים, אג"ח ובמימוש כתבי אופציה.

<sup>4</sup> הענפים המפורטים בנפרד הינם אלה שחלקם בהנפקות בשנת הדוח ניכר.

<sup>5</sup> הנתונים בסוגריים מהווים את החלק באחוזים מתוך סך ההנפקות השנה ובשנת 1998 בהתאמה.

**לוח 1: גיוס הון של המגזר העסקי באמצעות מניות, ני"ע המירים<sup>1</sup> ואג"ח 1995-1999**

סה"כ במחירי דצמבר 1999	מליוני ש"ח במחירים שוטפים								שנה
	סה"כ	אג"ח	רוכשים אחרים <sup>2</sup>	משקיעים מוסדיים	עובדים	זכויות	ציבור		
							אג"ח <sup>3</sup> להמרה ואופציות	מניות	
1,131.0	825.2	--	--	15.3	2.6	565.9	51.2	190.2	1995
993.0	800.7	47.4	--	32.0	41.7	380.3	106.6	192.7	1996
6,768.5	6,061.3	1,170.3	--	1,951.6	121.7	548.1	1,788.4	481.2	1997
6,351.6	5,983.5	1,489.0	121.2	1,409.0	663.1	282.6	499.9	1,518.7	1998
2,422.8	2,396.5	935.6	5.1	398.5	4.6	482.1	181.4	389.2	1999
<b>1999 לפי רבעונים:</b>									
58.6	57.0	25.0	0	0	0	32.0	0	0	I
1,176.2	1,156.1	804.0	0	0	0	343.3	0.8	8.0	II
457.3	452.7	106.6	0	107.6	0	63.8	39.4	135.3	III
730.7	730.7	0	5.1	290.9	4.6	43.0	141.2	245.9	IV

בשנת 1999 הוגשו לרשות 73 בקשות למתן היתר לפרסום תשקיף של תאגידים<sup>4</sup>. בסך הכל ניתנו 54 היתרים בהם 3 היתרים בשל בקשות שהוגשו בשנים קודמות ו-12 לחברות המציעות לראשונה ניירות ערך לציבור (להשוואה לשנים קודמות ראה לוח 2). פירוט הבקשות שטופלו על ידי הרשות בשנת 1999 מופיע בנספחים א' ו- ב' לדוח זה.

**לוח 2: מספר הבקשות להיתר לפרסום תשקיף וההיתרים שניתנו בשנים 1995-1999**

הנפקה ראשונה	מספר ההיתרים שניתנו <sup>5</sup>	מספר הבקשות שהוגשו	השנה
20	<sup>6</sup> 36	38	1995
9	27	34	1996
17	<sup>8</sup> 91	<sup>7</sup> 159	1997
16	51	<sup>9</sup> 66	1998
12	<sup>11</sup> 54	<sup>10</sup> 73	1999

<sup>1</sup> אינו כולל מימוש כתבי אופציה.

<sup>2</sup> החל משנת 1998 כולל חברות בנות.

<sup>3</sup> ואחרים.

<sup>4</sup> מהן בוטלו 3 בקשות ע"י המבקשות במהלך שנת הדוח, 7 בקשות פג תוקפן ו-11 בקשות קיבלו היתר בתחילת שנת 2000. לפירוט ראה נספח ב' להלן.

<sup>5</sup> לא כולל חברות שפרסמו תשקיפים בחו"ל לאחר שקיבלו פטור מקבלת היתר הרשות (לפי סעיף 40(ג) לחוק).

<sup>6</sup> מתוכם 2 מקרים בהם ביטל התאגיד את ההנפקה לאחר מתן ההיתר.

<sup>7</sup> ב-19 מקרים החליטה הרשות להחיל על טיוטת התשקיף את הנוהל לבדיקה חלקית או מקוצרת.

<sup>8</sup> מתוכם מקרה אחד בו ביטל התאגיד את ההנפקה לאחר מתן ההיתר.

<sup>9</sup> ב-14 מקרים החליטה הרשות להחיל על טיוטת התשקיף את הנוהל לבדיקה חלקית או מקוצרת.

<sup>10</sup> ב-20 מקרים החליטה הרשות להחיל על טיוטת התשקיף את הנוהל לבדיקה חלקית או מקוצרת.

<sup>11</sup> מתוכם 2 מקרים בהם ביטל התאגיד את ההנפקה לאחר מתן ההיתר, מקרה שלישי בו ההנפקה לא יצאה אל הפועל ומקרה רביעי בו בוטל ההיתר לפי הוראת בית המשפט.

הטיפול בבקשות למתן היתר לפרסום תשקיף נעשה בידי צוות הכולל חשבונאים ומשפטנים. על פי הנוהל המקובל בבדיקה מלאה, טיטת התשקיף נבדקת על ידי הצוות ומתקיים דיון ראשון עם נציגי המציע, שבו נמסרות הערות הצוות. בעקבות הדיון מגיש המציע טיוטה מתוקנת וזו מועברת לדיון באחת מועדות התשקיפים של הרשות. ועדה כזו, המורכבת מחברי הרשות והמתכנסת על-פי הצורך, מוסמכת לאשר את פרסום התשקיף. על יסוד החלטות הועדה יכול שיתבקש המציע להגיש טיוטה נוספת, הכוללת את הנושאים שבהם, לדעת הועדה, יש מקום להרחיב או לתקן את הגילוי או הטיפול החשבונאי בתשקיף לפני מתן ההיתר. במידת הצורך מזומנות פגישות נוספות של הצוות המטפל עם נציגי המציע ומוגשות טיוטות נוספות. משנתמלאו התנאים שקבעה הועדה ניתן היתר לפרסום התשקיף.

ברבעון האחרון לשנת 1999 חלה התאוששות מסוימת בשוק הראשוני. כמו כן חלה במהלך שנת 1999 עליה במספר הבקשות להיתרים בשיעור של כ-13% לעומת מספרן בשנת 1998. במספר ההנפקות של חברות המציעות לראשונה ניירות ערך לציבור (IPO) חלה ירידה בהשוואה לשנת 1998.

## 2. הקצאות פרטיות

תקנות ניירות ערך (הקצאת ניירות ערך בחברה רשומה שהוצעו שלא לציבור), התשנ"ב-1992 (להלן - תקנות הקצאות פרטיות), קובעות דרישות גילוי מחברה שניירות ערך שלה רשומים למסחר בבורסה, בבואה להציע ניירות ערך בהקצאה פרטית. כן נקבעו בתקנות אלה מנגנוני אישור להקצאות פרטיות לבעלי ענין או למי שיהפכו בעלי ענין בעקבות ההקצאה הפרטית.

בשנת 1999 הוגשו 87 דוחות מיידיים שעניינם הקצאות פרטיות, לעומת 96 דוחות בשנת 1998.

בין הדוחות שהוגשו 35 דוחות עוסקים בהקצאת ניירות ערך, בעיקר אופציות למימוש למניות, לעובדים או לעובדי חברות בנות, המוגדרים כבעלי ענין על פי התקנות האמורות<sup>1</sup>.

24 דוחות עוסקים בהקצאות פרטיות תמורת מזומן לבעלי ענין מכח אחזקתם במניות החברה.

8 דוחות עוסקים בהקצאות פרטיות בתמורה להעברת מניות בתאגידים אחרים.

8 דוחות עוסקים בהקצאה למשקיעים מוסדיים בתמורה למזומן.

3 דוחות עוסקים בהקצאה במסגרת איחוד של מספר סוגי מניות לסוג אחד.

2 דוחות עוסקים בהקצאות פרטיות לחתמים, יועצי הנפקה וכד' לאחר ביצוע הנפקה לציבור, כחלק מהתמורה בעבור פעילותם בקשר עם ההנפקה.

הדוחות נבדקים על ידי משפטני הרשות ובמידת הצורך בצוות, הכולל גם חשבונאי, בדומה לאופן שבו נבדקות טיוטות תשקיפים.

בחודש יולי 1999 (תמוז התשנ"ט) החליטה הרשות לעבור לבדיקה מדגמית של הדוחות. בהחלטת הרשות נאמר כי מאז התקנת התקנות התגבשו נורמות דיווח המאפשרות לצמצם את היקף הבדיקות ולפיכך מוצאת הרשות לנכון לעבור לבדיקה מדגמית של הדוחות. ההחלטה האמורה יושמה החל מסוף חודש אוגוסט 1999 (אלול התשנ"ט).

בהתאם לקבוע בתקנות הקצאות פרטיות מוסמכת הרשות לבקש הסברים, פרטים, ידיעות ומסמכים ובמידת הצורך להורות על תיקון הדוח המייד. הרשות מפעילה סמכות זו במקרים בהם, לדעתה, לא ניתנו כל הפרטים הדרושים למחזיקים בניירות ערך של החברה, או כאשר יש צורך להבהיר פרטים שנמסרו בדוח המייד. במקרים אלו מפרסמת החברה דוח מייד מתוקן, ולבעלי המניות נמסרת הודעה מתוקנת לעניין ההקצאה הפרטית, הכוללת את

<sup>1</sup> הקצאות פרטיות לעובדים שאינם בעלי ענין בחברה מכח תפקידם או מכח אחזקה במניות, וההקצאה אינה עולה על 5% מההון המונפק בחברה, אינן חייבות בדיווח על פי התקנות האמורות, ועל כן אינן נמנות בכלל דוחות אלה.

ההבהרות והפרטים שנדרשו. במקרים מסוימים ובהתאם לאמור בתקנות, דוחה החברה את כינוס האסיפה למועד שלא יקדם מ- 21 יום לאחר פרסום הדוח המיידית המתוקן.

### **3. ניגודי עניינים בין חברה רשומה לבין בעל שליטה בה**

תקנות ניירות ערך (הגבלות בעניין ניגוד עניינים בין חברה רשומה לבין בעל שליטה בה), התשנ"ד-1994 (להלן – תקנות ניגודי עניינים) קובעות בעיקרן דרישות גילוי מחברה רשומה המבקשת לבצע עסקה חריגה עם בעל השליטה בה, או עסקה חריגה עם אחר, שלבעל השליטה עניין אישי בה. כן קובעות התקנות את מנגנוני האישור של עסקאות מהסוג האמור, ובכללן את חובת כינוס האסיפה הכללית בהודעה מראש של 21 יום, וכן את הרוב הנדרש בהצבעות באסיפות אלה.

בחודש מאי 1998 (אייר התשנ"ח) נכנס לתוקף תיקון לתקנות ניגודי עניינים המחיל אותן גם במקרים בהם בעל השליטה הינו נושא משרה בחברה כהגדרתו בסעיף 96כד לפקודת החברות, ועל עסקה חריגה עם אחר שבה לבעל שליטה כאמור עניין אישי (בעבר חלו במקרים אלה רק הוראות פקודת החברות (נוסח החדש) התשמ"ג-1983). בעקבות תיקון זה גדל מספר הדוחות המוגשים על פי התקנות. הגידול לא התבטא במלואו בשנת 1998 שכן התיקון נכנס לתוקף באמצע השנה ובא לביטוי מלא בשנת 1999.

בשנת 1999 הוגשו 195 דוחות מיידיים הערוכים על פי תקנות ניגודי עניינים, לעומת 137 דוחות בשנת 1998 (89 דוחות בשנת 1997). סוגי ההתקשרויות נשוא הדוחות האמורים הם רבים ומגוונים. חלקם עסקו ברכישת פעילות עסקית מבעל השליטה או ברכישת מניות בתאגיד אחר השייך לבעל השליטה, וכן במכירת נכס מנכסי החברה לבעל השליטה, וחלקם עסקו בהסדרים שונים בין החברה הרשומה לבין בעל השליטה, כגון קביעת שכר, שיפוי, דמי ניהול, ערבויות, פקדונות, הלוואות, מתן שירותים שונים, הסדרי ביטוח, רכישת ידע וכד'.

הדוחות נבדקים על ידי סגל הרשות באותו אופן בו נבדקים דוחות המוגשים על פי תקנות הקצאות פרטיות. בנוסף, נבדקים על ידי סגל הרשות דיווחים מיידיים שוטפים ובחלק מהמקרים נדרשות החברות להגיש דוח נוסף הערוך על פי תקנות ניגודי עניינים (47 מקרים בשנה זו).

### **4. הצעות רכש**

על פי תקנות ניירות ערך (הצעת רכש), התשנ"ד-1994 (להלן- תקנות הצעת רכש), המבקש להפנות הצעת רכש למחזיקים במניות חברה רשומה, חייב לעשות זאת על פי מפרט בכתב ובתנאים הקבועים בתקנות.

בשנת 1999 פורסמו 58 מפרטים שעניינם הצעות רכש למחזיקים במניות חברות רשומות, לעומת 42 מפרטים בשנת 1998.

49 הצעות רכש פורסמו לשם מחיקת ניירות הערך של החברה מן המסחר בבורסה והפיכת החברה לפרטית, בעיקר על ידי בעל השליטה בחברה הרשומה או מטעמו. 17 מתוך הצעות רכש אלה הוגשו כהצעות רכש משלימות לצורך השלמת מהלך של הפיכת החברה לפרטית, בעיקר לפי הוראת תקנה 14ב לתקנות הצעת רכש המחייבת פרסום הצעת רכש נוספת, אם המחזיק מגיע ל-95% החזקה.

הצעת רכש אחת הוגשה בעקבות התחייבות בעל השליטה להציעה, 4 הצעות רכש הוגשו לגבי אג"ח להמרה ו-4 הצעות רכש הוגשו על ידי חברה בת לרכישת חלק ממניות החברה.

לפי הקבוע בתקנות הצעת רכש מוסמכת הרשות לדרוש הסברים, פירוטים, ידיעות ומסמכים בקשר לפרטים הכלולים במפרט הצעת הרכש ואף להורות על תיקון המפרט. במרבית המפרטים נדרשו המציעים למסור פרטים והבהרות נוספים שבעקבותיהם נדרשו לפרסם מפרט מתוקן או תיקון למפרט בהתאם לתקנה 11 לתקנות הצעת רכש.

## 5. דוחות שוטפים, ארכות ובקשות פטור

על תאגידיים שניירות הערך שלהם הוצעו לציבור על פי תשקיף מוטלות חובות דיווח מעת שניירות הערך הוצעו לציבור וכל עוד הם נמצאים בידי. חובות אלה כוללות הגשת דוחות מידיים, דוחות תקופתיים ודוחות כספיים ביניים.

במסגרת המעקב שמקיימת הרשות אחר הדיווחים האמורים, היא דוגמת באופן רציף ובמתכונות שונות את דוחותיהם של תאגידיים שחוק ניירות ערך חל עליהם על מנת לבחון את מידת ציותם לחוק ניירות ערך, לתקנות על פיו ולכללי חשבונאות ודיווח מקובלים, הבאים להגשים את עיקרון הגילוי הנאות. במידת הצורך, ניתנת לתאגידיים אלה הוראה לתיקון הדוח.

החל מהמחצית השנייה של שנת 1998 מבוצעת בדיקת דוחות בהיקף גדול במיוחד, תוך ניסיון להקיף מגוון גדול ככל האפשר של תחומים, עניינים וענפים.

במהלך הבדיקות נמצאו תאגידיים שלא הקפידו ברמה הראויה והנדרשת על הציות לעיקרון הגילוי הנאות וישום כללי חשבונאות ודיווח מקובלים בדוחותיהם במספר נושאים, מהם ראויים לציון: הפחתת ערך נכסים (Impairment) וטיפול בעלויות ארגון מחדש שלא על פי הכללים; היוון עלויות פרסום, האפשרי רק במקרים חריגים - שלא על פי הכללים; העדר דיווח על בסיס מגזרים; ישום לא נכון של שיטת האיחוד היחסי; העדר גילוי נאות ומדידה נכונה של התחייבויות תלויות; הכרה בהכנסה שלא על פי הכללים ועוד.

בעקבות דיונים שהתקיימו עם חברות ועם רואי החשבון שלהן החליטו חלק ניכר מהחברות אליהן פנה סגל הרשות בבקשה להבהרות, לתקן או להבהיר את דוחותיהן אף ללא הוראה של הרשות. אשר ליתר הפניות לחברות, בחלקן טרם הסתיים הטיפול ובאחרות - ההבהרות שמסרו הניחו את הדעת. במספר מקרים הורתה הרשות על תיקון דוחות.

דגש מיוחד הושם במהלך הבדיקות על ישום עקרון העקביות בטיפול החשבונאי. בהקשר זה, לנוכח פרסומם של מספר גדול והולך של תקנים בינלאומיים בחשבונאות, היה הכרח להבטיח כי חברות לא תאמצנה כללים, שטרם אומצו למסגרת כללי החשבונאות בישראל, ובמיוחד כאלה, הסותרים כללי חשבונאות מקובלים בישראל, וזאת רק בשל כך שפורסמו כתקן בינלאומי בחשבונאות.

בנוסף לבדיקות האמורות, ביצעה הרשות בדיקה בהיקף נרחב לגבי מידת הציות של תאגידיים לתקנות ניירות ערך (כללי דיווח על היערכות לפתרון בעיית באג 2000) (הוראת שעה) התשנ"ט-1999 ובדיקות מעמיקות רבעוניות ביחס לחברות המיועדות למחיקה מהמסחר.

בעקבות הגידול בהיקף הבדיקות ומיידיותן חלה עלייה בפניות של תאגידיים ורואי חשבון להתייעצות מקדמית עם סגל הרשות ולעיתים לקבלת הנחייה מקדמית ממליאת הרשות.

### א. דוחות תקופתיים

על התאגידיים מוטלת חובה להגיש דוחות תקופתיים הכוללים את הדוחות הכספיים השנתיים המבוקרים שלהם, דוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד ומידע נוסף הנדרש על פי תקנות הדיווח.

המועד האחרון להגשת דוח תקופתי הוא שלושה חודשים מתאריך המאזן (או שלושה ימים ממועד חתימת רואה החשבון על חוות דעתו על הדוחות הכספיים, ובכל מקרה לפחות ארבעה-עשר יום לפני כינוס האסיפה הכללית שבה יוגשו הדוחות הכספיים, לפי המוקדם). (לעניין העמידה של החברות במועדי הגשת הדוחות ראה לוח 3 ותרשים 1).

לוח 3: דוחות תקופתיים - תאגידים שלא דיווחו במועד <sup>1</sup>											
בהם התאגידים שלא דיווחו 60 יום לאחר תום המועד		בהם התאגידים שלא דיווחו 30 יום לאחר תום המועד		בהם התאגידים שלא דיווחו 14 יום לאחר תום המועד		בהם התאגידים שלא דיווחו 7 ימים לאחר תום המועד		סך כל התאגידים שלא דיווחו בתום המועד		מספר התאגידים החייבים בדיווח	שנת הדוח
מספר	אחוז	מספר	אחוז	מספר	אחוז	מספר	אחוז	מספר	אחוז		
8	1.2	11	1.6	18	2.6	39	5.7	132	19.2	686	1994
10	1.4	14	2.0	21	3.0	28	4.0	96	13.8	696	1995
15	2.2	20	2.9	22	3.2	27	3.9	99	14.4	690	1996
20	2.9	23	3.3	26	3.7	34	4.9	102 <sup>2</sup>	14.6	701	1997
28	4.0	50	7.2	61	8.8	77	11.1	104 <sup>3</sup>	15.0	693	1998

### ב. דוחות כספיים ביניים

נוסף על הדוחות התקופתיים נקבעה בתקנות הדיווח חובה על התאגידים להגיש מדי רבעון דוחות כספיים ביניים אשר נסקרו בידי רואה חשבון. מטרת דוחות כספיים ביניים היא לאפשר למשקיעים לקבל החלטות השקעה על יסוד מידע עדכני ככל האפשר.

המועד האחרון להגשת דוחות כספיים ביניים הוא חודשיים מתום התקופה המדווחת (אך לא יאוחר משלושה ימים מחתימת התאגיד המדווח על הדוח). לענין העמידה של החברות במועדי הגשת הדוחות ראה לוח 4 ותרשים 2.

### ג. דוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד

על התאגידים מוטלת החובה לכלול בדוח התקופתי גם את דוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד. לדוחות כספיים ביניים יש לצרף את דוח הדירקטוריון לתקופת הביניים. בדוחות אלה מפורטים הסברי הדירקטוריון על מצב עסקי התאגיד, תוצאות פעולותיו, הונו העצמי ותזרימי המזומנים שלו, והכל על-פי הפרטים שנקבעו בתקנות הדיווח.

<sup>1</sup> בלוח זה לא הובאו בחשבון דוחות שהרשות נתנה ארכה להגשתם. (לענין ארכות - ראה לוח 5 להלן).

<sup>2</sup> בהם 12 תאגידים הנמצאים בהליכי פירוק, פירוק זמני, כינוס וכד'.

<sup>3</sup> בהם 20 תאגידים הנמצאים בהליכי פירוק, פירוק זמני, כינוס וכד'.

לוח 4: דוחות כספיים ביניים – תאגידים שלא דיווחו במועד <sup>1</sup>													
בהם התאגידים שלא דיווחו 60 יום לאחר תום המועד		בהם התאגידים שלא דיווחו 30 יום לאחר תום המועד		בהם התאגידים שלא דיווחו 14 יום לאחר תום המועד		בהם התאגידים שלא דיווחו 7 ימים לאחר תום המועד		סך כל התאגידים שלא דיווחו בתום המועד		מספר התאגידים החייבים בדיווח		דוח לרבעון	
מספר	אחוז	מספר	אחוז	מספר	אחוז	מספר	אחוז	מספר	אחוז				
14	2.0	15	2.2	24	3.5	36	5.3	136	19.9	684	95	I	
16	2.3	19	2.8	27	4.0	33	4.8	90	13.2	683	95	II	
7	1.0	8	1.2	25	3.6	37	5.4	130	18.9	689	95	III	
10	1.4	12	1.7	18	2.6	25	3.6	134	19.2	698	96	I	
9	1.3	10	1.4	20	2.9	29	4.2	114	16.3	698	96	II	
1	0.1	10	1.4	14	2.0	19	2.7	128	18.4	697	96	III	
12	1.7	14	2.0	21	3.0	24	3.5	70	10.2	689	97	I	
17	2.4	18	2.6	23	3.3	34	4.9	91	13.1	695	97	II	
14	2.0	23	3.3	24	3.4	42	6.0	99	14.2	696	97	III	
10	1.4	12	1.7	20	2.9	28	4.0	149	21.3	698	98	I	
10	1.4	17	2.4	19	2.7	24	3.4	113	16.1	702	98	II	
17	2.4	17	2.4	23	3.3	25	3.6	164	23.5	698	98	III	
24	3.5	26	3.8	30	4.3	38	5.5	156	22.6	691	99	I	
24	3.5	26	3.8	27	3.9	35	5.1	90	13.0	691	99	II	
19	2.7	21	3.0	25	3.6	29	4.2	96	13.9	691	99	III	

#### ד. ארכות

הרשות רשאית להאריך את המועד שנקבע בתקנות להגשת דוחות (להלן מתן הארכות), אם שוכנעה כי נבצר מתאגיד להגיש את הדוח במועד (ראה לוח 5). הרשות שמה דגש הולך וגדל על עיתוי הדיווחים ולא רק על הגילוי הניתן בהם. כפועל יוצא בחנה הרשות מחדש את מדיניות מתן הארכות ומצאה כי יש לתיתן רק במקרים חריגים ביותר. לפיכך חלה עליה במספר הבקשות שנדחו שלאחריה באה ירידה במספר הפניות לבקשות ארכה.

#### ה. בקשות פטור

על-פי סמכויות שהוקנו לה בחוק ניירות ערך, רשאית הרשות לפטור תאגידים מחובות דיווח מסוימות. במהלך שנת 1999 הוגשו לרשות 175 בקשות פטור, מהן 17 בקשות שהוגשו אגב בקשות למתן היתר לפרסום תשקיף. מבין הבקשות האמורות 167 בקשות אושרו במלואן ו-3 בקשות אושרו בחלקן. לשם השוואה: בשנה הקודמת הוגשו לרשות 141 בקשות פטור, מהן 34 בקשות שהוגשו אגב בקשות למתן היתר לפרסום תשקיף. מבין הבקשות האמורות 130 בקשות אושרו במלואן ו-4 בקשות אושרו בחלקן.

<sup>1</sup> בלוח זה הובאו בחשבון רק איחורים בשל אי הגשת הדוח במסגרת המועד שנקבע להגשתו ובהתחשב בארכות שאישרה הרשות. לעניין העלייה במספר התאגידים שלא דיווחו במועד ראה גם סעיף ד ארכות להלן.

<sup>2</sup> בהם 8 תאגידים הנמצאים בהליכי פירוק, פירוק זמני, כינוס וכד'.

<sup>3</sup> בהם 8 תאגידים הנמצאים בהליכי פירוק, פירוק זמני, כינוס וכד'.

<sup>4</sup> בהם 9 תאגידים הנמצאים בהליכי פירוק, פירוק זמני, כינוס וכד'.

<sup>5</sup> בהם 21 תאגידים הנמצאים בהליכי פירוק, פירוק זמני, כינוס וכד'.

<sup>6</sup> בהם 20 תאגידים הנמצאים בהליכי פירוק, פירוק זמני, כינוס וכד'.

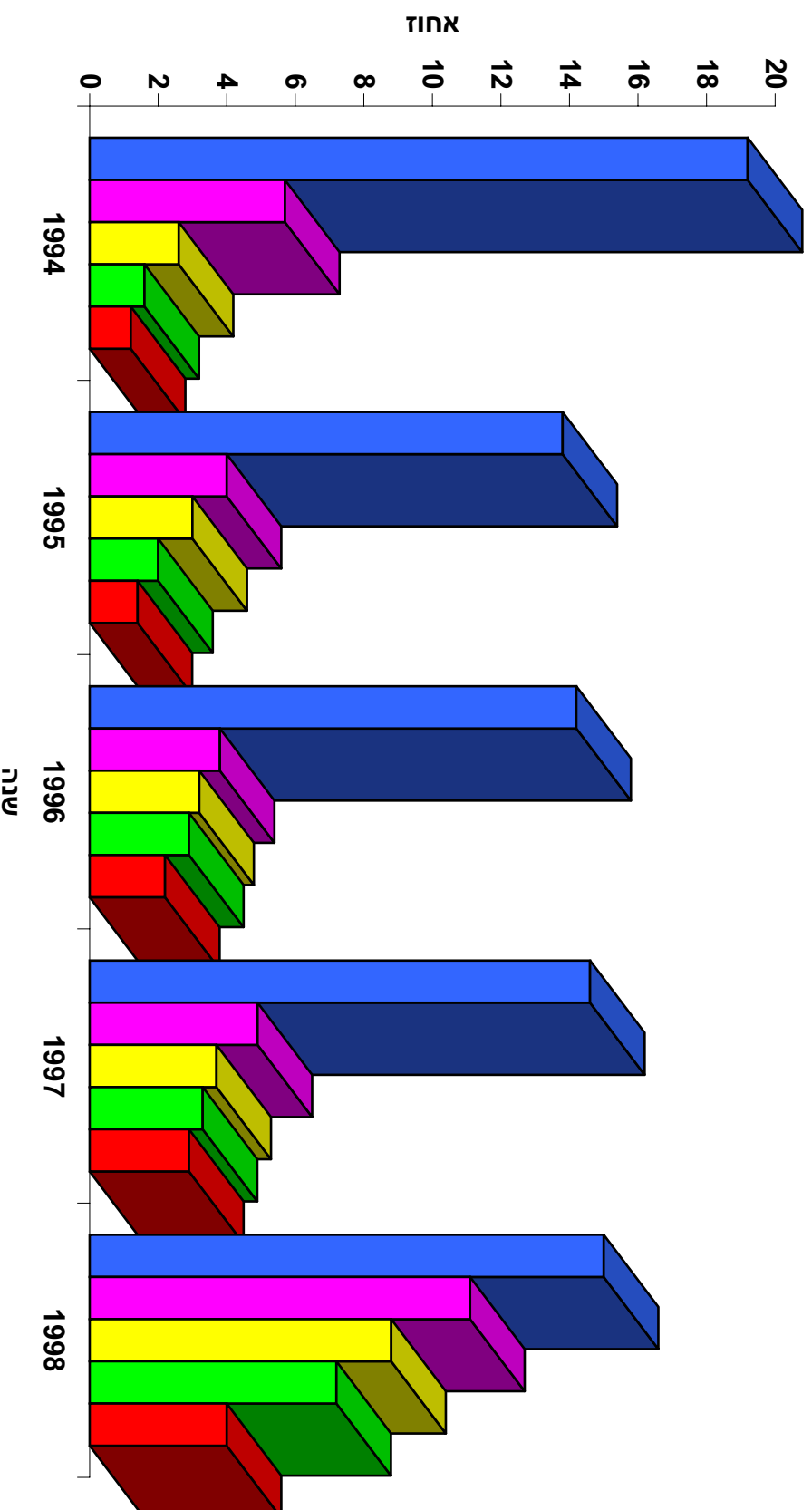
<sup>7</sup> בהם 19 תאגידים הנמצאים בהליכי פירוק, פירוק זמני, כינוס וכד'.



לוח 5: בקשות ארכה בשנים 1994-1999							
ניתנה ארכה מעל 60 יום	ניתנה ארכה ל- 31-60 יום	ניתנה ארכה עד 30 יום	בקשות שנדחו		מספר הבקשות שהוגשו <sup>1</sup>	השנה	הדוח
			%	מס'			
4	-	35	2.5	1	40	1994	תקופתי
2	2	28	15.8	6	38	1995	רבעון I
2	1	6	10.0	1	10	1995	רבעון II
-	5	10	6.3	1	16	1995	רבעון III
2	3	24	14.7	5	34	1995	תקופתי
1	2	20	4.2	1	24	1996	רבעון I
1	1	11	13.3	2	15	1996	רבעון II
1	-	9	9.1	1	11	1996	רבעון III
2	2	20	7.7	2	26	1996	תקופתי
2	1	12	21.1	4	19	1997	רבעון I
1	2	16	17.4	4	23	1997	רבעון II
1	-	17	10.0	2	20	1997	רבעון III
2	1	24	6.9	2	29	1997	תקופתי
-	4	8	7.7	1	13	1998	רבעון I
1	-	4	-	-	5	1998	רבעון II
1	-	8	25	3	12	1998	רבעון III
-	-	9	62.5	15	24	1998	תקופתי
-	-	4	55.6	5	9	1999	רבעון I
-	-	3	70.0	7	10	1999	רבעון II
-	-	2	66.7	4	6	1999	רבעון III

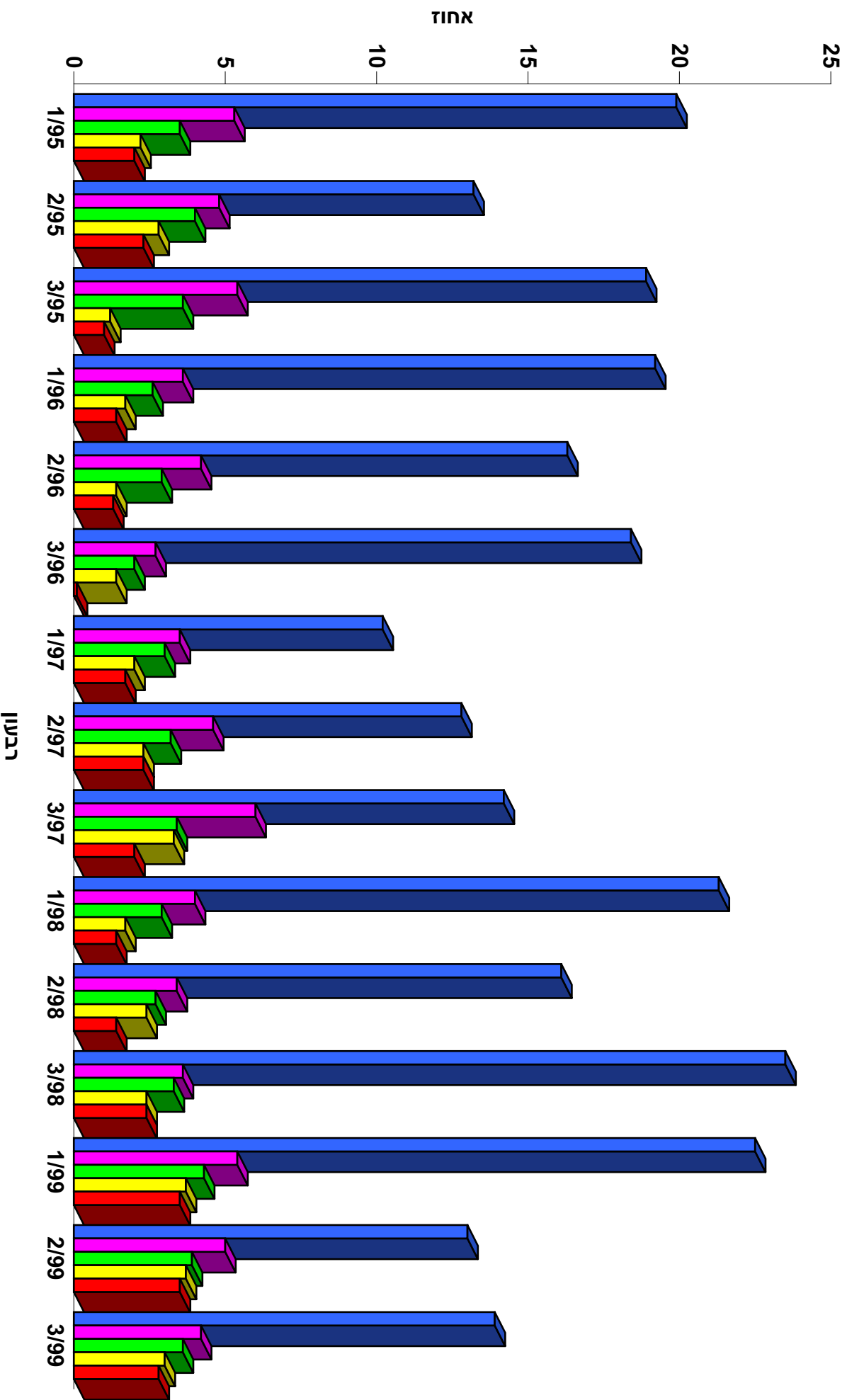
<sup>1</sup> במקרים בהם פנתה חברה מספר פעמים בנוגע לדוח מסוים - נספרו כל הפניות כבקשה אחת, אשר מוינה על פי המועד האחרון שאושר.

# תרשימים 1: אחוז התאגידים שלא דיווחו במועד - דוחות תקופתיים



■ ביום המועד   
 ■ שבועה ימים לאחר תום המועד   
 ■ שבעה ימים לאחר תום המועד   
 ■ ארבעה עשר ימים לאחר תום המועד   
 ■ שלושים ימים לאחר תום המועד   
 ■ ששים ימים לאחר תום המועד

# תרט"ם 2: אחוז התאגידים שלא דיווחו במועד - דוחות כספיים בינאיים



## 6. מרכז הדיווחים

מרכז הדיווחים אחראי על שלושה תחומים: טיפול בדוחות המיידיים המוגשים לרשות, ריכוז הטיפול בחלק הלא כספי של הדוח התקופתי, וריכוז דוחות החתמים.

### א. דוחות מיידיים

תקנות הדיווח מטילות על התאגידים חובת דיווח מיידית בקרות אירועים שהוגדרו בתקנות ושלציבור המשקיעים יש עניין בהם, לרבות שינויים בהחזקות בעלי עניין בתאגידים. מרכז הדיווחים עוקב אחר הדיווחים, והוא נעזר בעובדי הרשות המפקחים על הפעילות בבורסה. מרכז הדיווחים מטפל בדוחות מיידיים לקויים ובדרישה להגשת דוחות מיידיים על פי מידע שמגיע לרשות. כמו כן מתבטא הטיפול בדוחות המיידיים בבחינת כל דוח, תמצותו, הזנתו למאגר הממוחשב, והפצתו לגורמים ברשות המטפלים בתאגיד באותה עת.

המועד להגשת דוח מיידית הוא כדלקמן: אם האירוע התרחש או נודע לתאגיד על התרחשותו עד לשעה 10:00 ביום מסחר כלשהו, יש להגיש את הדו"ח עד לשעה 13:00 באותו יום; ואם האירוע התרחש או נודע לתאגיד על התרחשותו לאחר השעה 10:00, יש להגיש את הדוח עד לשעה 10:00 ביום המסחר הבא.

במהלך שנת 1999, הוגשו לרשות 5,899 דוחות מיידיים על אירועים בתאגידים (לא כולל הודעות על שינויים בהחזקות בעלי עניין, דיווחים מיידיים על הצעות פרטיות ודיווחים מיידיים על עסקאות בין חברה רשומה לבין בעל שליטה בה). במקרים שבהם מתגלים ליקויים (כ- 500 מקרים במהלך שנת 1999), נדרשים התאגידים לתת הסברים, ובמידת הצורך לפרסם דוחות משלימים או מתוקנים.

### ב. דוחות תקופתיים - החלק הלא כספי

הדוח התקופתי מכיל שלושה חלקים - החלק הכספי (דוחות כספיים שנתיים מבוקרים), דוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד והחלק הלא כספי. מרכז הדיווחים בוחן את מידת התאמתו של החלק הלא כספי של הדוחות התקופתיים שהוגשו לרשות להוראות התקנות ולמידע שדווח על ידי התאגיד במהלך השנה. במידת הצורך נדרשים התאגידים לתקן את הליקויים אשר נתגלו. לצורך כך הכין מרכז הדיווחים מתכונת לעריכת דוח תקופתי אשר מופצת לכל התאגידים. במקביל נבדק כל דוח מול רשימת תיוג ממוחשבת, ואם מתגלה ליקוי מובא הדבר לידיעת התאגיד והוא נדרש לתקנו (ראה לוח 6):

לוח 6: תוצאות בחינת החלק הלא כספי בשנות הדיווח 1994-1998					
1998	1997	1996	1995	1994	
678	685	679	638	671	מס' הדוחות שנבחנו
358 (53%)	416 (61%)	428 (63%)	321 (50%)	401 (60%)	מס' הדוחות שבהם נמצאו ליקויים
14,238	13,015	12,901	---	---	מספר הפריטים שנבדקו
541 *(3.8%)	677 *(5%)	714 *(5.5%)	325	482	מספר הליקויים

\*כ-40% מהליקויים נמצאו בדיווח לפי תקנה 24 לתקנות הדיווח כאשר נמצא כי בפירוט החזקותיהם של בעלי עניין לא היתה התאמה בין סך נתוני הדיווח השוטף של התאגיד במהלך השנה לבין הדיווח בדוח התקופתי.

### ג. דוחות חתמים

החתמים חייבים, בין השאר, להגיש דוחות מסוגים שונים בהתאם לתקנות ניירות ערך (חיתום), התשנ"ג-1993, כגון: דוח הנפקה המוגש תוך שבעה ימים לאחר תום התקופה להגשת הזמנות על פי התשקיף, שלושה דוחות רבעוניים ודוח שנתי. מרכז הדיווחים מרכז את הטיפול בדוחות החתמים.

## IV. הפיקוח על קרנות הנאמנות

### הפיקוח על קרנות הנאמנות כולל -

- (א) בדיקת תשקיפים של קרנות נאמנות המציעות את יחידותיהן לציבור;
- (ב) מעקב אחר הדיווח השוטף של קרנות הנאמנות וטיפול בחריגות מהוראות החוק והתקנות;
- (ג) הסדרת פעילות ענף הקרנות והפיקוח עליו.

### 1. כללי

בסוף שנת 1999 (טבת התש"ס) הגיע מספר קרנות הנאמנות ל-396, בהן שתי קרנות סגורות וכל השאר קרנות פתוחות (4 קרנות פתוחות נמצאות בפירוק). במהלך השנה נוספו 48 קרנות פתוחות חדשות וקרן נאמנות סגורה אחת. 5 קרנות פורקו.

בסוף שנת 1999 (טבת התש"ס) פעלו 43 מנהלי קרנות נאמנות. במשך השנה חדלו 7 מנהלי קרנות מניהול קרנות ונוסף מנהל קרן אחד. מספר הנאמנים לקרנות נאמנות הפעילים בסוף שנת 1999 היה 11.

שווי הנכסים<sup>1</sup> שהוחזקו בקרנות הנאמנות בסוף דצמבר 1999 (טבת התש"ס) היה כ-35.9 מליארד ש"ח, בהשוואה לכ-23 מליארד ש"ח בסוף 1998 (טבת התשנ"ט). עליה בשערי ניירות הערך המוחזקים בקרנות תרמה לגידול בשווי הנכסים של כ-6.7 מליארד ש"ח והשאר הינו תוצאה של עודף הנפקות על פדיונות (ראה לוח 7).

לוח 7: קרנות הנאמנות לפי מנהלים ושווי נכסים 1995-1999 <sup>2</sup>					
מספר הקרנות					
שנה	סה"כ	קבוצות בנקאיות		אחרים	
		מספר הקרנות	באחוזים	מספר הקרנות	באחוזים
1995	312	183	59	129	41
1996	317	187	59	130	41
1997	331	205	62	126	38
1998	352	216	61	136	39
1999	396	220	56	176	44
שווי נכסים (במליארדי ש"ח)					
שנה	סה"כ	קבוצות בנקאיות		אחרים	
		שווי נכסים	באחוזים	שווי נכסים	באחוזים
1995	20.5	17.8	87	2.7	13
1996	15.5	13.5	87	2.0	13
1997	22.4	20.2	90	2.2	10
1998	23.3	21.0	90	2.3	10
1999	35.9	29.9	83	6.0	17

<sup>1</sup> במחירים שוטפים.

<sup>2</sup> לסוף כל שנה, במחירי דצמבר 1999.

## 2. תשקיפים

תוקפו של תשקיף של קרן פתוחה הוא לתקופה שאינה עולה על 12 חודשים מיום פרסומו. כדי להבטיח רציפות בהצעת יחידות קרן נאמנות לציבור על מנהל הקרן לפרסם תשקיף לפחות אחת לשנה.

בשנת 1999 ניתנו 397 היתרים לפרסום תשקיפים, בהם 49 היתרים לתשקיפים של קרנות נאמנות המציעות לראשונה יחידות לציבור (בהשוואה ל- 347 היתרים בשנת 1998, בהם 23 היתרים לתשקיפים של קרנות נאמנות שיחידותיהן הוצעו לציבור לראשונה). לארבע קרנות פתוחות ניתן היתר לפרסום תשקיף פעמיים במהלך שנת 1999, לקרן סגורה אחת ניתן היתר לפרסום תשקיף שלוש פעמים. בעבור 5 קרנות נאמנות פתוחות לא פורסם תשקיף במהלך 1999 ובעקבות כך הופסקה הצעת יחידותיהן לציבור.

## 3. דוחות

מנהלי קרנות הנאמנות ונאמנים מגישים לרשות דוחות על פי חוק השקעות משותפות בנאמנות. במהלך שנת 1999 הגישו מנהלי הקרנות 9,205 דוחות (בהשוואה ל-7,769 דוחות בשנת 1998) על פי ההתפלגות הבאה:

דוחות חודשיים על נכסי הקרנות שבניהולם ליום המסחר האחרון של כל חודש ועל פעילותן של הקרנות במהלך החודש (בהשוואה ל-4,055 דוחות בשנת 1998). הדוחות משודרים לרשות אחת לחודש בדואר אלקטרוני ומהווים בסיס למערכת ממוחשבת לפיקוח על הקרנות.	4,370
דוחות על השתתפות באסיפות כלליות של תאגידי שניירות הערך שלהם מוחזקים בקרנות שבניהולם (בהשוואה ל-1,908 דוחות בשנת 1998).	1,897
בהתבסס על דוחות אלה, מפיצה הרשות לציבור מידע בדבר אופן הצבעתם של מנהלי קרנות באסיפות כלליות כאמור (ראה גם סעיף 4 להלן).	
דוחות על אירועים שעל פי החוק והתקנות יש להגיש עליהם דוח (בהשוואה ל-1,806 דוחות בשנת 1998). הדוחות האמורים נבחנים, מתומצתים ומוזנים למאגר הממוחשב.	2,938

## 4. השתתפות מנהלי קרנות נאמנות באסיפות כלליות

בשנת 1999 התקיימו 937 אסיפות כלליות של תאגידי שחוק ניירות ערך חל עליהם. על פי דיווחים של מנהלי הקרנות, השתתפו מנהלי הקרנות ב-394 אסיפות כלליות מהן 291 אסיפות כלליות בהן הובאו לאישור עסקאות עם בעלי עניין והטבות לבעלי עניין. נתונים על התפלגות השתתפותם של מנהלי קרנות, שהחזיקו בתאריך האסיפה הכללית<sup>1</sup> בניירות הערך של התאגידי שבאסיפותיהם הובאו לאישור עסקאות עם בעלי עניין והטבות לבעלי עניין, מובאים בלוח 8.

לוח 8: השתתפות מנהלי קרנות באסיפות כלליות בהן הובאו לאישור עסקאות עם בעלי עניין והטבות לבעלי עניין							
שנה	מספר האסיפות	השתתפו פחות מ-30% מהמנהלים		השתתפו בין 30% ל-70% מהמנהלים		השתתפו למעלה מ-70% מהמנהלים	
		מספר אסיפות	באחוזים	מספר אסיפות	באחוזים	מספר אסיפות	באחוזים
1996	296	38	13	128	43	130	44
1997	373	56	15	209	56	108	29
1998	296	44	15	154	52	98	33
1999	291	30	10	142	49	119	41

<sup>1</sup> בהיעדר נתונים על ניירות הערך המוחזקים בקרנות במשך החודש הונח שהחזקת נייר ערך בסוף החודש שקדם לתאריך האסיפה הכללית וגם בסוף החודש שבו התקיימה האסיפה הכללית היא החזקה בנייר הערך בתאריך האסיפה הכללית.

## 5. חוק השקעות משותפות בנאמנות (תיקון מס' 5), התשנ"ט-1999

ביום 1 ביוני 1999 (סיון התשנ"ט) נכנס לתוקף חוק השקעות משותפות בנאמנות (תיקון מס' 5), תשנ"ט-1999. להלן עיקרי התיקונים הכלולים בו:

- א. ריכוז סמכויות הפיקוח ברשות -  
הסמכות לאשר חברה כמנהל קרן או כנאמן, שהיתה עד כה בידי הממונה על שוק ההון במשרד האוצר, תועבר לרשות, ובכך יושלם ריכוז כל סמכויות הפיקוח על מנהלי הקרנות והנאמנים ברשות, ותבוטל כפילות הפיקוח.
- ב. ביטול הצורך באישור שר האוצר להצעת יחידות לציבור -  
יבוטל הצורך בקבלת אישורו של שר האוצר להצעת יחידות של קרן נאמנות לציבור וההצעה תהיה חייבת רק בקבלת היתר הרשות לפרסום התשקיף.
- ג. תנאי כשירות לעובדים של מנהל קרן ונאמן -  
עובדי מנהל קרן הקשורים בניהול תיק ההשקעות של הקרן יידרשו להיות בעלי רשיון מנהל תיקים לפי חוק הסדרת העיסוק ביעוץ השקעות ובניהול תיקי השקעות, התשנ"ה-1995.
- ד. הצעת יחידות של קרן הרשומה מחוץ לישראל -  
הצעה לציבור בישראל של יחידות של קרן נאמנות הרשומה מחוץ לישראל, תיעשה על פי תשקיף שהרשות התירה את פרסומו, ועל מציע היחידות יחולו ההוראות החלות על מנהל קרן בישראל; הרשות תהא רשאית לפטור את מציע היחידות מדרישות הוראות החוק, כולן או מקצתן, אם תיווכח שחוקי המדינה שבה רשומה קרן הנאמנות מבטיחים די צרכם את ענייניו של ציבור המשקיעים בישראל.
- ה. קביעת נהלים לקבלת החלטות בקשר עם השקעות הקרן -  
על מנהל קרן נאמנות יהיה לקבוע נהלים לתהליך קבלת החלטות בקשר עם ניהול תיק ההשקעות של הקרן, ונהלים לעריכת בקרה ופיקוח של הדירקטוריון, ועדת ההשקעות והמנהל הכללי על התהליך ועל דרך יישומו.
- ו. ביטול "עמלת קרן זרה" -  
שיעור העמלה שיגבו חברי הבורסה המפיצים את קרנות נאמנות לציבור, ממי שרוכש יחידה וממי שפודה יחידה, לא ישתנה עקב כך שהיחידות שמכרו או פדו הונפקו על ידי מנהלי קרן שונים ובכך תגבר התחרותיות בין הקרנות.
- ז. אמת מידה לשיעור העמלות שישולמו בעסקאות בעד הקרן -  
אמת המידה לשיעור העמלה שתשלם קרן נאמנות בעד עסקה בניירות ערך, אופציות או חוזים עתידיים, יהיה היקף העסקאות שמנהל הקרן עושה בעד כל קרנות הנאמנות שבניהולו, במקום היקף העסקאות שהוא עושה בעד קרן נאמנות בודדת.
- ח. הקטנת ניגודי עניינים בניהול קרן -
  1. חברה המחזיקה ביותר מ-10% מההון של מנהל הקרן לא תוכל לשמש כנאמן לקרן;
  2. הנאמן לא יקבל, חוץ משכרו הנפרע מנכסי הקרן, טובת הנאה כלשהי בקשר למילוי תפקידו כנאמן;
  3. ייאסר על עשיית עסקה מחוץ לבורסה בין קרן לבין חברה בשליטתו של דירקטור, מועסק או עובד של מנהל הקרן או של הנאמן, ולבין חברה שמי מהם הוא בעל ענין בה או מועסק על ידה;
  4. דירקטור או חבר ועדת השקעות לא ישתתף בדיון בענין אישור עסקה בניירות ערך שהוציא תאגיד שהוא בעל ענין בו.

5. חבר ועדת השקעות או מנהל תיק השקעות של קרן (או חברה בשליטת האחרון או חברה שהוא מועסק על ידה) לא יכהנו בתפקיד זה אצל מנהל אחר או בקופת גמל, אלא אם קופת הגמל משתייכת לקבוצת מנהל הקרן אצלו הם מכהנים בתפקיד.<sup>1</sup>

ט. קציבת זמן לפירוק קרן -

כדי למנוע פגיעה בבעלי היחידות של קרן הנמצאת בפירוק, כאשר הפירוק נמשך זמן רב, תיקצב תקופה מירבית של ששה חודשים לסיום תהליך הפירוק; יקבע כי חוב שטרם מומש בתקופה זו לא יעכב את חלוקת המזומנים שנתקבלו ממימוש הנכסים בתהליך הפירוק בין בעלי היחידות.

י. הפחתת שעורי הקנס האזרחי.

## **6. תיקון תקנות לפי חוק השקעות משותפות בנאמנות, התשנ"ד-1994**

ביום 1 ביולי 1999 (תמוז התשנ"ט) פורסמו תיקונים לתקנות הבאות, לפי חוק השקעות משותפות בנאמנות, התשנ"ד-1994 (בין השאר בעקבות תיקון מס' 5 לחוק).

תקנות השקעות משותפות בנאמנות (נכסים שמותר לקנות ולהחזיק בקרן ושיעוריהם המרביים (תיקון), התשנ"ט-1999 (ראה סעיפים א ו-ב להלן);

תקנות השקעות משותפות בנאמנות (פרסום מחיר יחידה ומחיר פדיון בקרן פתוחה ומחיר יחידה ושוויה בקרן סגורה) (תיקון), התשנ"ט-1999;

תקנות השקעות משותפות בנאמנות (שווי מזערי של נכסי קרן פתוחה ומספר מזערי של בעלי יחידות) (תיקון), התשנ"ט-1999;

תקנות השקעות משותפות בנאמנות (חישוב תשואה) (תיקון), התשנ"ט-1999 (ראה סעיף ג להלן);

תקנות השקעות משותפות בנאמנות (דוח מיידי, דוח חודשי, דוח על החזקת יחידות ודוח על הצבעה באסיפה כללית) (תיקון), התשנ"ט-1999 (ראה סעיף ד להלן);

תקנות השקעות משותפות בנאמנות (מחירי קניה ומכירה של נכסי קרן ושווי נכסי קרן) (תיקון), התשנ"ט-1999 (ראה סעיף ה להלן).

כמו כן פורסמו תקנות השקעות משותפות בנאמנות (הגבלות אישיות על דירקטור, חבר ועדת השקעות ועובד של מנהל קרן) התשנ"ט-1999, המחליפות את התקנות הקודמות בנושא זה (ראה סעיף ו להלן).

להלן עיקרי התיקונים הכלולים בתקנות הנ"ל:

א. הוגדל השיעור שמותר לקרן להחזיק מסדרה כלשהי של איגרות חוב שהוציאה המדינה, ואת השיעור שמותר לקרן להחזיק בניירות ערך שהוציאה מדינה כלשהי, שאינה מדינת ישראל;

ב. בעקבות ביטול ההגבלה על שיעור ניירות ערך חוץ שיוחזקו בקרן במסגרת הליברליזציה במטבע חוץ, בוטל הצורך בקבלת אישור שר האוצר להחזקת ניירות ערך חוץ בקרן בשיעור העולה על עשרה אחוזים מהשווי הנקי של נכסי הקרן.

על מנהל קרן הוטלה החובה לקבוע, במסגרת מדיניות ההשקעות של הקרן, אם שיעור ניירות ערך חוץ שיוחזקו בקרן יוגבל לעשרה אחוזים או יכול שיוחזקו בקרן ני"ע חוץ

<sup>1</sup> הרשות שוקלת כיום הצעה לתיקון נוסף בסעיף זה, אשר פניו לצמצום המגבלה שנקבעה בו, וזאת מאחר ועל רקע המגמה המסתמנת לאחרונה בענף קופות הגמל, להעברת חלקים מתיקי ההשקעות של קופות הגמל הגדולות לניהול בידי מנהלים חיצוניים, ולאור ממדיו של שוק ההון בישראל, התעורר ספק אם הסדר הפרדת התפקידים שנקבע הוא ההסדר האופטימלי.



בשיעורים גבוהים יותר. נוסף לחשיבותו של מידע זה למשקיע, יש לו גם השלכה על מחירי היחידה והפדיון בקרן, ועל הימים בהם ניתן לרכוש ולפדות יחידות של אותה קרן.

ג. הכללים לפרסום תשואה של קרן נקבעו בתקנות, זאת כדי להבטיח שציבור המשקיעים יקבל תמונה נכונה ומדויקת על תוצאות הניהול של הקרן. בתיקון התקנות הורחבו אפשרויות פרסום התשואה והותרו גם פרסום תשואה שנתית ממוצעת לתקופות שונות ופרסום תשואה ריאלית.

ד. מנהל קרן ומפיץ חוייבו לשלוח למחזיקים באמצעותם ביחידות הקרן, על פי כתובותיהם, הודעה על אירועים מהותיים בקרן, נוסף לפרסום המידע בעיתון. אירועים אלה הם: שינוי מהותי במדיניות ההשקעות של הקרן, העברת ניהול הקרן לידי מנהל אחר ומנוי אדם שאינו עובד של מנהל הקרן לניהול תיק ההשקעות של הקרן;

ה. נקבע כי שווי אופציה המוחזקת בקרן ושווי ההתחייבות בגין אופציה שמנהל הקרן יצר, ביום האחרון שבו האופציה נסחרת, יהא שווה לסכום שישולם למחזיק בה בעת פקיעתה.

ו. נקבעו כללים לניהול תיק ניירות ערך בדרך של נאמנות עיוורת בעבור דירקטור, חבר ועדת השקעות ועובד של מנהל קרן או מועסק על ידו, וכן נקבעו סוגי ניירות ערך שיותר להם לקנות ולמכור שלא בדרך של נאמנות עיוורת.

## **7. בקשה לפרוק קרנות נאמנות**

בחודש מאי 1999 (אייר התשנ"ט) פנתה הרשות לבית המשפט בבקשה לפי סעיף 104(א) לחוק, לפרוקן של שתי קרנות נאמנות בניהולו של אותו מנהל קרן, מאחר והיתה סבורה כי אופן ניהולן הביא למצב שבו פרוקן יהיה לטובת בעלי היחידות. חקירת הרשות, שנפתחה בעקבות ליקויים שנתגלו במהלך הפיקוח על פעילות מנהל הקרן העלתה, כי במשך תקופה ארוכה לא מנה הדירקטוריון של מנהל הקרן דירקטורים במספר הנדרש לפי החוק, לרבות דירקטורים מקרב הציבור, לא כונסו ישיבות דירקטוריון וישיבות ועדת השקעות, וכן כי מנהל הקרן יצר בעבור הקרנות אופציות בלתי מוגנות בשיעור שחרג חריגה ניכרת מהשיעור המותר על פי תקנות השקעות משותפות בנאמנות (אופציות, כתבי אופציה, חוזים עתידיים ומכירות בחסר), התשנ"ה-1995.

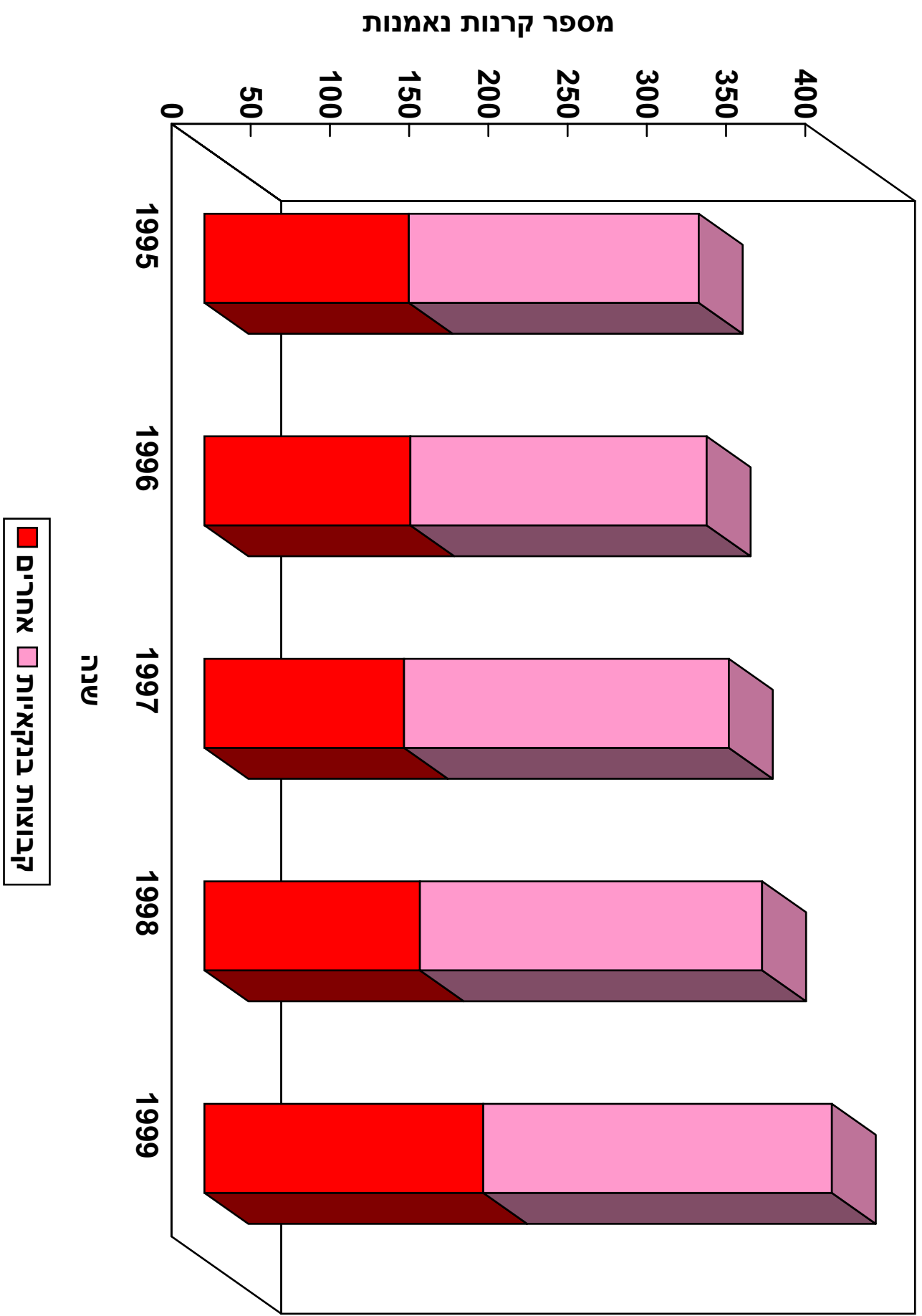
בית המשפט קיבל את בקשת הרשות (בהסכמה) בסמוך לאחר הגשתה, והורה על מינוי מפרק לקרנות (פשי"ר 140/99).

כמו כן הוגש בשנת הדוח נגד מנהל הקרן ונגד המנכ"ל כתב אישום בשל העובדות המתוארות לעיל בעבירות לפי חוק השקעות משותפות בנאמנות ולפי חוק העונשין התשל"ז-1977.

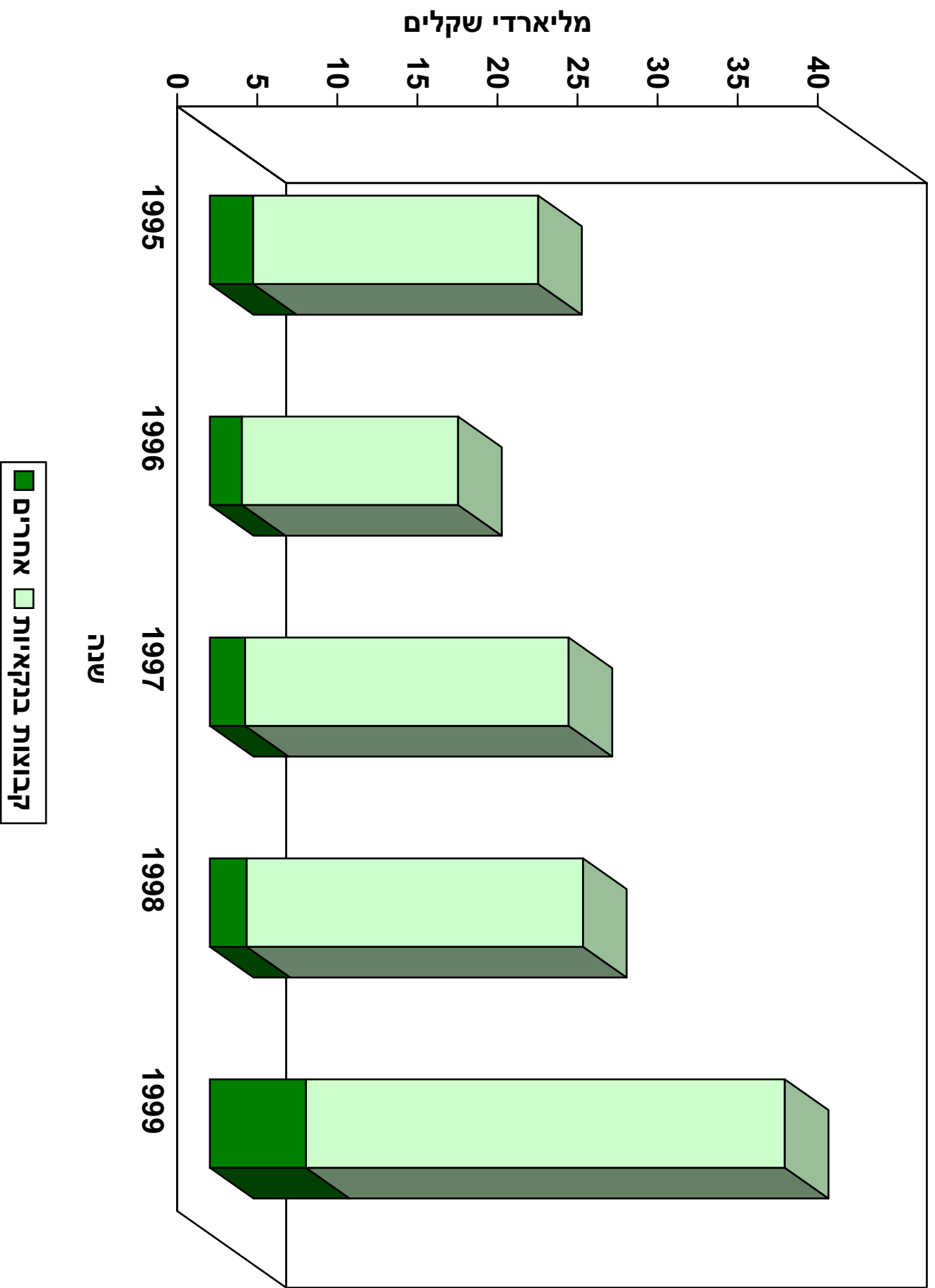
## **8. קנסות אזרחיים**

לאחר שבמסגרת תיקון מס' 5 לחוק השקעות משותפות בנאמנות, התשמ"ד-1994 שנכנס לתקפו בחודש יוני שנה זו (סיון התשנ"ט) הופחתו סכומי הקנסות האזרחיים המוטלים על פי סעיף 114 לחוק, הוחל בפעולות לאכיפת הקנסות. מדי חודש החל בחודש יוני אותרו חריגות של מנהלי קרנות מהוראות החוק והתקנות לענין עמידה במדיניות השקעות, הגבלות לענין פיזור ההשקעות, שיעורים מירביים לפעילות באופציות, המנעות מלקיחת אשראי ודווח מדויק, וזאת בהתאם לדווחים החדשיים המוגשים על ידם לתום כל חודש. נשלחו מכתבים למנהלי קרנות בדבר נתונים המצביעים על הפרות לכאורה של הוראות החוק ובדבר הכוונה לדרוש קנס אזרחי, לפי סעיף 117(א) לחוק, וניתנה להם הזדמנות לטעון טענות בענין.

# תרשים 3: מספר קרנות הנאמנות 1995-1999



# תרשים 4: שווי נכסי קרנות הנאמנות 1995-1999



## V. הפיקוח על השוק המשני

במסגרת פיקוח הרשות על ניהולה התקין וההוגן של הבורסה מתבקשת הרשות על ידי הבורסה לבחון הצעות לתיקון תקנון הבורסה המוצעות על ידה ולהמליץ בפני שר האוצר וועדת הכספים של הכנסת לאמץ את אותם תיקונים הנראים לרשות כראויים וכן לאשר הנחיות ותיקונים בהן.

כמו כן עוסקת המחלקה בפיקוח על המסחר, בליווי דינוי דירקטוריון הבורסה וועדותיה וכן בפניות ציבור שעניינן הפעילות בבורסה.

### שינויים בתקנון הבורסה ובהנחיותיה

#### 1. ביום 12 בינואר 1999 (טבת התשנ"ט):

- א. הרשות המליצה בפני שר האוצר לתקן את תקנון הבורסה בענין עסקאות בין "לוקל" למבצעים אחרים של אותו חבר בורסה.
- ב. הרשות אישרה הנחיות בענין הקדמת יום המסחר הראשון בניירות ערך לאחר הנפקה.
- ג. הרשות אישרה הנחיות בענין ביטוי יחידת מסחר ב"רצף".
- ד. הרשות אישרה הנחיות בענין שינוי מדרגות ההכרזה באופציות.
- ה. הרשות אישרה הנחיות בענין שינוי תעריפים שהבורסה גובה.

#### 2. ביום 4 במאי 1999 (אייר התשנ"ט):

- א. הרשות המליצה בפני שר האוצר לתקן את תקנון הבורסה (סעיף 13 ג לחלק הראשון) בענין מתן אפשרות לחברות לניהול קרנות נאמנות או חברות לניהול קופות גמל לפעול גם באמצעות חברי בורסה אחרים. בד בבד אישרה הרשות הנחיות הלימות הון של חבר שאינו בנק.
- ב. הרשות אישרה תיקון הנחיות החברות בענין חובת הגשה של דוח כספי נפרד של חבר, אם דוחותיו הכספיים מאוחדים, בענין חובת הגשת דוח חריגות מאשראי מרבי וכן בענין התאמות הנובעות מביטול שיטות המסחר "משתנים" ו-"כר"ם".
- ג. הרשות המליצה בפני שר האוצר לתקן את תקנון הבורסה בענין הסדרי המסחר בימים בהם לא ניתן לקיים מסחר רגיל.
- ד. הרשות אישרה תיקון הנחיות בענין תנודת שערים ב"רצף".
- ה. הרשות אישרה תיקון הנחיות בענין דרך הטיפול בפקודות יוצאות דופן ב"רצף".
- ו. הרשות אישרה תיקון הנחיות בענין הרכב מדד ת"א-25 ואופן עדכונו.
- ז. הרשות אישרה תיקון הנחיות בענין מתכונת השלב השלישי במסחר החצי סימולטני בנגזרים על מדד ת"א-25.
- ח. הרשות אישרה תיקון הנחיות בענין מגבלות פוזיציות פתוחות.
- ט. הרשות המליצה בפני שר האוצר לתקן את הגדרת "החזקות הציבור" בכללי הרישום למסחר, בד בבד אישרה הרשות תיקון הנחיות בענין זה.
- י. הרשות אישרה הנחיות זמניות בענין רישום למסחר של קרן סגורה.
- יא. הרשות אישרה תיקון הנחיות בענין דוחות כספיים פרופורמה.

- יב. הרשות אישרה תיקון הנחיות בענין ניירות ערך המירים.
- יג. הרשות אישרה תיקון הנחיות בענין שיעור החזקות הציבור בחברות מחקר ופיתוח.
3. **ביום 4 ביולי 1999 (תמוז התשנ"ט)** אישרה הרשות תיקון הנחיות בענין מחיקת ניירות ערך של חברה, שמונה לה מפרק.
4. **ביום 20 ביולי 1999 (אב התשנ"ט):**
- א. הרשות אישרה תיקון הנחיות בענין אגרת חברות ודמי טיפול בהעברת בעלות בחבר בורסה.
- ב. הרשות אישרה תיקון הנחיות בענין רישום למסחר של ניירות ערך בחברה רשומה.
- ג. הרשות המליצה בפני שר האוצר לתקן את תקנון הבורסה בענין החלפת המונח "מדד מעו"ף" במונח "מדד ת"א-25". בד בבד אישרה הרשות תיקון הנחיות בענין זה.
- ד. הרשות אישרה תיקון הנחיות בענין מסירת מידע לחבר בורסה על זהות הצד השני לעסקה.
- ה. הרשות המליצה בפני שר האוצר לתקן את התקנון בענין העברת שליטה בחבר בורסה.
- ו. הרשות אישרה תיקון הנחיות בענין יום המסחר האחרון באג"ח מסוג גילון חדש.
- ז. הרשות אישרה תיקון הנחיות בענין שינוי הכללים לרישום ניירות ערך של חברה גדולה חדשה.
- ח. הרשות אישרה תיקון הנחיות בענין נתוני מסחר באינטרנט ובענין הפחתת תעריפים שהבורסה גובה.
- ט. הרשות אישרה הנחיות זמניות בענין ניירות ערך מסחריים.
- י. הרשות המליצה בפני שר האוצר לתקן את התקנון בענין מכירות בחסר של ניירות ערך, בענין קנסות בשל מכירה בחסר שלא בהתאם לכללים וכן לגבי התאמות לחלק הראשון לתקנון בענין זה. בד בבד אישרה הרשות תיקון ההנחיות.
- יא. הרשות אישרה תיקון הנחיות המתייחסות לגודל הפקודה המזערי בשלב המסחר הרציף.
- יב. הרשות המליצה בפני שר האוצר לתקן את התקנון בענין מחשוב המסחר בנגזרים - עיגון רצף נגזרים בתקנון וגריטת ה"כר"ם". בד בבד אישרה הרשות תיקון הנחיות.
5. **ביום 17 באוגוסט 1999 (אלול התשנ"ט):**
- א. הרשות המליצה בפני שר האוצר לתקן את התקנון בענין כללים בדבר הפסקה זמנית או הגבלה של המסחר בניירות ערך וכללים בדבר השעיית המסחר או מחיקת ניירות ערך מהרישום למסחר. בד בבד אישרה הרשות תיקון הנחיות.
- ב. הרשות המליצה בפני שר האוצר לתקן את התקנון בענין קבלת פקודות ממנהלי תיקים ברצ"ף נגזרים.
- ג. הרשות אישרה תיקון הנחיות בענין הורדת תעריפים שהבורסה גובה.

**6. ביום 5 בספטמבר 1999 (תשרי התש"ס):**

- א. הרשות המליצה בפני שר האוצר לתקן את תקנון הבורסה בענין מגבלת כמות פקודות לרצף נגזרים. בד בבד אישרה הרשות תיקון הנחיות.
- ב. הרשות אישרה תיקון הנחיות בענין שער הנעילה במניות ובניירות ערך המירים.
- ג. הרשות אישרה תיקון הנחיות בענין שיפור הנזילות בניירות ערך דלי סחירות - שלבי פתיחה נפרדים למניות ת"א ו"יתר".
- ד. הרשות אישרה תיקון הנחיות בענין מסחר בנגזרים בכפולות של שתי יחידות.
- ה. הרשות המליצה בפני שר האוצר לתקן את התקנון בענין הגדרת "מחיר קובע" בנגזרים.
- ו. הרשות אישרה תיקון הנחיות בענין עיגול שער קובע בנגזרים.

**7. ביום 14 בדצמבר 1999 (טבת התש"ס) המליצה הרשות בפני שר האוצר לתקן את תקנון הבורסה בענין מכירות בחסר ובענין עסקאות השאלה בין לקוחות אותו חבר בורסה.**

**8. ביום 21 בדצמבר 1999 (טבת התש"ס):**

- א. הרשות המליצה בפני שר האוצר לתקן את תקנון הבורסה בענין כללים לרישום למסחר של חברה מוחזקת וחברה מחזיקה. בד בבד אישרה הרשות תיקון הנחיות בענין זה.
- ב. הרשות אישרה תיקון הנחיות בענין רישום למסחר של ניירות ערך המירים.
- ג. הרשות אישרה תיקון הנחיות בענין מגבלת פוזיציות בנגזרי ת"א-25.
- ד. הרשות אישרה תיקון הנחיות בענין הארכת שעות המסחר.
- ה. הרשות אישרה תיקון הנחיות בענין מדרגות מחיר להגשת פקודות בתעודות התחייבות.
- ו. הרשות המליצה בפני שר האוצר לתקן את תקנון הבורסה בענין חידוש המסחר בבורסה ביום לאחר סגירתה.
- ז. הרשות אישרה תיקון הנחיות בענין נוהל חישוב מדד ת"א-25.
- ח. הרשות המליצה בפני שר האוצר לתקן את תקנון הבורסה בענין מסחר חד-שבועי (מסחר יום ג'). בד בבד אישרה הרשות תיקון הנחיות בענין זה.

## VI. המחלקה לרישוי ולפיקוח על יועצי השקעות ומנהלי תיקי השקעות

המחלקה מטפלת ברישוי של יועצי השקעות ומנהלי תיקי השקעות ובפיקוח עליהם בהתאם לחוק הסדרת העיסוק בייעוץ השקעות ובניהול תיקי השקעות, התשנ"ה-1995 (להלן בפרק זה - החוק). במסגרת הרישוי, עורכת המחלקה בחינות מקצועיות, מטפלת בבקשות לקבלת פטור מבחינות, מרכזת את רישום המתמחים ומפקחת על ההתמחות. במסגרת הפיקוח על בעלי רישון, מרכזת המחלקה את הדיווחים של בעלי הרישון לרשות, מפקחת על מילוי חובותיהם בהתאם לחוק ומטפלת בחשדות לעבירות משמעת שהוגדרו בחוק.

בנוסף לביקורות שנערכו אצל חברות בעלות רישון בענין עמידתן בתנאי החוק, ערכה המחלקה ברבעון האחרון של השנה גם ביקורות אצל חברות בעלות רישון לנהל תיקי השקעות בענין הדיווח ללקוחות על הערכותן לפתרון באג 2000. כמו כן נוהלו במהלך שנת הדוח שלוש חקירות משמעת לפי סעיף 31(א) לחוק.

בחודשים מאי ונובמבר 1999 נערכו בחינות בנושאים הבאים:

1. דיני ניירות ערך ואתיקה מקצועית;
2. חשבונאות;
3. סטטיסטיקה ומימון;
4. כלכלה;
5. ניתוח ניירות ערך ומכשירים פיננסיים;
6. ניהול תיקים (למבקשים רישון לניהול תיקי השקעות).

במהלך שנת 1999 התקיימו בסך הכל 1,648 יחידות בחינה בהן נבחנו 1,507 נבחנים מהם עמדו בהצלחה בבחינות 1,026 נבחנים. אושרו 263 בקשות להתמחות מהן 191 בייעוץ השקעות ו-72 בניהול תיקים.

תקנות הסדרת העיסוק בייעוץ השקעות ובניהול תיקי השקעות (בקשה לרישון, בחינות, התמחות ואגרות), התשנ"ז-1997 קובעות כי זכאים לפטור מבחינה או מבחינות מי שהוכיחו כי למדו במוסד מוכר, כמשמעותו בתקנות, מקצוע מהמקצועות שבהם יש להבחן. במהלך שנת 1999 נבדקו 1,647 בקשות לפטור מבחינות מהן אושרו 1,402.

השנה הונפקו 377 רישיונות ליחידים ובסך הכל הונפקו 3,185 רישיונות ליחידים (ראה לוח 9).

ביום 31 בדצמבר 1999 (טבת התש"ס) היו 131 חברות בעלות רישון לניהול תיקי השקעות ו-9 חברות בעלות רישון לייעוץ בהשקעות.

במהלך שנת הדוח הותלו ובוטלו רישיונותיהם של 59 בעלי רישון בהתאם לבקשותיהם לפי סעיף 10(ב) לחוק וזאת לפי הפירוט הבא: 29 מנהלי תיקי השקעות, 23 יועצי השקעות, 6 חברות לניהול תיקי השקעות וחברה אחת לייעוץ השקעות.

<b>לוח 9: סך כל הרישיונות שניתנו ליועצי השקעות ומנהלי תיקי השקעות יחידים</b>										
יועצי השקעות					מנהלי תיקים					מתן רישון על פי שנה
סך הכל	עמדו בבחינות או קיבלו פטור על סמך לימודים		פטור מבחינות על סמך ותק <sup>1</sup>		סך הכל	עמדו בבחינות או קיבלו פטור על סמך לימודים		פטור מבחינות על סמך ותק <sup>1</sup>		
	ב-%	מס'	ב-%	מס'		ב-%	מס'	ב-%	מס'	
1,833	14	255	86	1,578	351	44	153	56	198	<b>1997</b>
540	29	154	71	386	84	40	33	60	51	<b>1998</b>
308	44	137	56	171	69	81	56	19	13	<b>1999</b>
<b>2,681</b>	<b>20</b>	<b>546</b>	<b>80</b>	<b>2,135</b>	<b>504</b>	<b>48</b>	<b>242</b>	<b>52</b>	<b>262</b>	<b>סך הרישיונות שניתנו</b>

<sup>1</sup> ותק - ותק "בתקופה הקובעת" - התקופה המתחילה ביום 9 באוגוסט 1994 ומסתיימת ביום 30 ביוני 1997 או ותק של 7 שנים ומעלה (ראה גם הדוח השנתי ל-1998, פרק VII סעיף 1.א. בעמ' 23).

## VII. המחלקה המשפטית

המחלקה נותנת ייעוץ משפטי לפעילות השוטפת של הרשות ועוסקת בחקיקה ובחקיקת משנה תוך שיתוף פעולה עם המחלקות האחרות ברשות. משפטני הרשות עוסקים בבדיקת תשקיפים ודוחות של חברות ושל קרנות נאמנות ובטיפול בדוחות מיידיים על פי תקנות ניירות ערך (הגבלות בענין ניגוד עניינים בין חברה רשומה לבעל שליטה בה), התשנ"ד-1994, תקנות ניירות ערך (הקצאת ניירות ערך בחברה רשומה שהוצעו שלא לציבור), התשנ"ב-1992 ותקנות ניירות ערך (הצעת רכש), התשנ"ד-1994. עוד משתתפים משפטנים מן המחלקה בהסדרת פעילות הבורסה ובפיקוח וההסדרה של פעולתם של יועצי השקעות ומנהלי תיקי השקעות ולוקחים חלק בהליך ההתייעצות שמקיימות רשויות המדינה עם הרשות מקום שהדבר נדרש על פי חוק.

### 1. חקיקה וחקיקת משנה

#### א. חוק ניירות ערך (תיקון מס' 17), התשנ"ט-1999

התיקון התפרסם ביום 15 בפברואר 1999 (שבט התשנ"ט) כתיקון עקיף לחוק ניירות ערך התשכ"ח-1968 בחוק ההסדרים במשק המדינה (תיקוני חקיקה להשגת יעדי התקציב והמדיניות הכלכלית לשנת הכספים 1999), התשנ"ט-1999 ונכללו בו הוראות שתכליתן להקל על הנפקת ניירות ערך מסחריים. עיקרי התיקון הם כלהלן: הוספה הגדרה של ניירות ערך מסחריים כניירות ערך שהונפקו בידי חברה על פי תשקיף ונרשמו למסחר בבורסה, שהם התחייבות החברה לשלם למחזיק, במועד שאינו מוקדם משבעה ימים מיום ההנפקה ואינו מאוחר משנה מיום ההנפקה, סכום התחייבות, וסכום זה אינו צמוד למדד כלשהו, למחירו של נכס או לשער חליפין; הנפקת ניירות ערך מסחריים לציבור פטורה ממינוי נאמן להנפקה, חובה שחלה בהנפקת אגרות חוב ותעודות התחייבות; הרשות מוסמכת להאריך את התקופה להגשת הזמנות לרכישת ניירות ערך מסחריים עד שניים עשר חודשים מיום פרסום התשקיף, הארכה המאפשרת שיווק ניירות ערך מסחריים באמצעות "תשקיף פתוח" לתקופה של עד שנה; חברות שניירות ערך שלהן רשומים למסחר בבורסה רשאיות לכלול בתשקיף של ניירות ערך מסחריים את הדוחות הכספיים שלהן בדרך של הפניה, ולשם כך הושוותה האחריות האזרחית של רואה חשבון בשל פרט מטעה בחוות הדעת או בדוח הסקירה שנכללו בתשקיף של ניירות ערך מסחריים בדרך זו, לאחריותו לחוות דעת או לדוח סקירה שנכללו בהסכמתו המוקדמת בכל תשקיף אחר. תיקון נוסף שהוסף הוא הרחבה של הגדרת "משקיעים מסווגים" להם ניתן להציע ניירות ערך בלי תשקיף מקום שניירות הערך אינם נרשמים למסחר בבורסה. "משקיעים מסווגים" יכללו תאגיד בנקאי, קופת גמל, מבטח, קרן נאמנות, מנהל תיקים, יועץ השקעות, חבר בורסה ותאגיד שעיסוקו בתחום שוק ההון הנמצא בבעלות מלאה של המנויים לעיל, כולם אם הם רוכשים עבור עצמם או עבור "משקיעים מסווגים".

#### ב. חוק ניירות ערך (תיקון מס' 18), התשנ"ט-1999

התיקון, שהוסף כתיקון עקיף במסגרת חוק החברות התשנ"ט-1999 (להלן - חוק החברות), התקבל באפריל 1999 (אייר התשנ"ט) והחליף את סעיף 56(ד) לחוק ניירות ערך, בו הוקנתה לשר האוצר הסמכות להתקין תקנות בנוגע לרכישת שליטה והצעת רכש, הקצאת ניירות ערך שהוצעו שלא לציבור והגבלות בענין ניגוד עניינים בין חברה רשומה לבין בעל שליטה בה, בהוראות הסמכה חדשות באותם נושאים, במותאם להוראות המהות החדשות שנקבעו בנושאים אלה בחוק החברות.

#### ג. חוק השקעות משותפות בנאמנות (תיקון מס' 5) התשנ"ט-1999

בתיקון, שהתפרסם ביום 29 באפריל 1999 (אייר התשנ"ט) נכללו תיקונים בנושאים שונים, ובהם ריכוז סמכויות הפיקוח ברשות, קביעת תנאי כשירות לעובדים של מנהל קרן ונאמן, הצעת יחידות של קרן הרשומה מחוץ לישראל, קביעת נהלים לקבלת החלטות בקשר עם ניהול תיק השקעות של קרן, הקטנת ניגודי העניינים בניהול קרן והפחתת שיעורי הקנס האזרחי. (לפירוט נוסף של התיקונים ראה לעיל, בסעיף 5 פרק IV הפיקוח על קרנות הנאמנות).



ד. תקנות השקעות משותפות בנאמנות (נכסים שמותר לקנות ולהחזיק בקרן ושיעוריהם המירביים (תיקון), התשנ"ט-1999;

תקנות השקעות משותפות בנאמנות (פרסום מחיר יחידה ומחיר פדיון בקרן פתוחה ומחיר יחידה ושוויה בקרן סגורה) (תיקון), התשנ"ט-1999;

תקנות השקעות משותפות בנאמנות (שווי מזערי של נכסי קרן פתוחה ומספר מזערי של בעלי יחידות) (תיקון), התשנ"ט-1999;

תקנות השקעות משותפות בנאמנות (חישוב תשואה) (תיקון), התשנ"ט-1999;

תקנות השקעות משותפות בנאמנות (דוח מייד, דוח חודשי, דוח על החזקת יחידות ודוח על הצבעה באסיפה כללית) (תיקון), התשנ"ט-1999;

תקנות השקעות משותפות בנאמנות (מחירי קניה ומכירה של נכסי קרן ושווי נכסי קרן) (תיקון), התשנ"ט-1999;

תקנות השקעות משותפות בנאמנות (הגבלות אישיות על דירקטור, חבר ועדת השקעות ועובד של מנהל קרן) (תיקון), התשנ"ט-1999.

התיקונים לתקנות לפי חוק השקעות משותפות בנאמנות, התשנ"ד-1994 פורסמו ביום 1 ביולי 1999 (תמוז התשנ"ט) ומהווים, בין השאר, חלק מתיקון מס' 5 לחוק (ראה סעיף 1.ג. לעיל). התיקונים הם בנושאים שונים, ובהם קביעת כללים לפרסום תשואה של קרן, ביטול הצורך בקבלת אישור שר האוצר להחזקת ניירות ערך חוץ בקרן בשיעור העולה על עשרה אחוזים מהשווי הנקי של נכסי הקרן, וקביעת כללים לניהול תיק ניירות ערך בדרך של נאמנות עיוורת בעבור דירקטור, חבר ועדת השקעות ועובד של מנהל קרן או מועסק על ידו. (לפירוט נוסף של התיקונים ראה לעיל, בפרק IV הפיקוח על קרנות הנאמנות).

ה. תקנות ניירות ערך (כללי דיווח על היערכות לפתרון בעיית באג 2000) (הוראת שעה), התשנ"ט-1999;

תקנות השקעות משותפות בנאמנות (כללי דיווח על היערכות לפתרון בעיית באג 2000) (הוראת שעה), התשנ"ט-1999;

תקנות הסדרת העיסוק בייעוץ השקעות ובניהול תיקי השקעות (כללי דיווח על היערכות לפתרון בעיית באג 2000) (הוראת שעה), התשנ"ט-1999.

התקנות פורסמו ביום 20 בינואר 1999 (שבט התשנ"ט) והן קובעות כללי דיווח על ההיערכות לפתרון בעיית באג 2000 של תאגידים שחוק ניירות ערך חל עליהם, של קרנות להשקעות משותפות בנאמנות ושל חברות המנהלות תיקי השקעות. תחולת התקנות החל בדיווח לרבעון האחרון של שנת 1998 וכלה בדיווח לרבעון האחרון של שנת 2000, ומטרתן מתן דיווח מספק, במתכונת אחידה המניחה בסיס להשוואה בין הדיווחים השונים, על היערכות הגופים האמורים להתמודדות עם כל הקשור בבעיית באג 2000.

## 2. הצעות חקיקה וחקיקת משנה

א. הצעת חוק ניירות ערך (תיקון מס' 20), התש"ס-2000

התזכיר הופץ בידי משרד האוצר על פי הצעת רשות ניירות ערך בחודש דצמבר 1998 (כסלו התשנ"ט) ופורסם ביום 7 בפברואר 2000 (אדר א' התש"ס) כהצעת חוק ניירות ערך (תיקון מס' 20), התש"ס-2000. (לנוכח תיקונים קודמים לחוק שנתקבלו מאז פורסם התזכיר, השתנה מספרו של התיקון המוצע מ-18 ל-20). בעת מסירת דוח זה לדפוס כבר אושרה הצעת החוק על ידי ועדת הכספים של הכנסת מתוך כוונה להביאה לקריאה שניה ושלישית לפני תום המושב. עיקרי הוראות החוק המוצע הינם: קביעת הגדרת "הצעה לציבור", קביעת פעולות מסויימות שלא ייחשבו לענין סעיף 15, שיחליף את סעיף 15(א) הקיים, כ"הצעה לציבור", וסוגים של משקיעים שלא יימנו כ"ציבור". יבוטלו סעיפים 40 ו-41 לחוק הקיים ובכך תבוטל האבחנה לענין הצעה לציבור בין תאגיד המאוגד בישראל לתאגיד שאינו מאוגד בישראל, וההוראות לענין הצעה לציבור

לא יחולו לגבי תאגיד ישראלי כל עוד אינו מציע ניירות ערך לציבור בישראל. ייקבעו פעולות מסויימות של הצעה לציבור שלא יחייבו פרסום תשקיף, וביניהן - הצעה של תאגיד שחוק ניירות ערך חל עליו לעובדיו, שנעשית במתאר שיכלול פרטים בדבר ההצעה והפניה לדוחות התאגיד, הצעה לעובדים של תאגיד שחוק ניירות ערך אינו חל עליו. בנוסף תוסמך הרשות לפטור מפרסום תשקיף תאגיד שניירות ערך שלו רשומים למסחר מחוץ לישראל בלבד, המציע ניירות ערך שלו לעובדיו בישראל, אם סברה שההצעה נעשית על פי דיני מדינה המקנים לעובדים הגנה דומה לזו שנקבעה בחוק לגבי הצעה לעובדים של תאגיד שהחוק חל עליו. הרשות גם תוסמך לקבוע, באישור שר האוצר, כללים, שיפורסמו ברשומות, שיאפשרו לה לפטור מציע מהוראות הנוגעות לפרטים בתשקיף, מבנהו וצורתו, לסוגים של הצעות, תאגידים או ניירות ערך.

## ב. תזכיר חוק ניירות ערך (תיקון מס' 21), התשנ"ט-1999

התזכיר הופץ בידי משרד האוצר ביום 5 בינואר 2000 (טבת התש"ס) על פי הצעת הרשות שהוכנה בעקבות המלצות הועדה לרישום כפול בראשות מר דוד ברודט, שמונתה בידי יו"ר הרשות. ההצעה קובעת מתכונת מיוחדת לרישום למסחר בישראל של חברות ישראליות שנרשמו למסחר מחוץ לישראל, שנמצא כי דיני ניירות ערך החלים עליהם מכוח אותו רישום מספקים הגנה ראויה למשקיעים. עיקרי ההצעה הם כי יוענקו הקלות ברישום למסחר בבורסה בישראל ובדיווח השוטף לחברות אשר ניירות ערך שלהן רשומים למסחר ב-NYSE, AMEX ו-NASDAQ-NM וכן בבורסות נוספות בחו"ל שייקבעו בעתיד לעניין זה ע"י שר האוצר בהצעת הרשות ובאישור וועדת הכספים של הכנסת. רישום ניירות הערך הרשומים למסחר בבורסה בחו"ל למסחר בישראל יוכל להיעשות על פי מסמך רישום שדינו לענין האחרייות יהיה כדין דוח והגילוי בו דומה במהותו ובמתכונתו לגילוי שנותנות אותן חברות בבורסה בחו"ל, ועיקרו הוא הדוח התקופתי האחרון או התשקיף האחרון, לפי המאוחר, שפרסמה החברה בחו"ל לפי הוראות הדין הזר. המסמכים המוגשים ע"י החברה בחו"ל במסגרת הדיווח השוטף יוכרו גם לצורך העמידה במרבית דרישות הדיווח השוטף לפי הדין בישראל. כן ייקבעו הוראות לענין מחיקה מן המסחר. לפי התיקון המוצע הרשות תהא רשאית להחיל הוראה מהוראות ההסדר המיוחד גם על תאגיד הנסחר בבורסה בחו"ל ואינו מאוגד בישראל המבקש לרשום את ניירות הערך שלו למסחר גם בבורסה בישראל.

## ג. הצעת תקנות ניירות ערך (הצעה פרטית של ניירות ערך בחברה רשומה), התש"ס-2000

התקנות המוצעות מיועדות להחליף את תקנות ניירות ערך (הקצאת ניירות ערך בחברה רשומה שהוצעו שלא לציבור), תשנ"ב-1992. הצורך בהחלפת התקנות נובע מכניסתו לתוקף של חוק החברות, הקובע את הוראות המהות בנושא, והן מותקנות על פי סעיף ההסמכה שמחליף את סעיף ההסמכה הקיים ונעשה כתיקון עקיף בחוק החברות (ראה סעיף 1.ב. לעיל). על פי התקנות המוצעות ובהתאם לעקרונות השאובים מן הדין בארה"ב, ידרש גילוי נרחב רק בהצעה פרטית חריגה, אשר מוגדרת כהצעה פרטית לדירקטור או מנכ"ל שהינו או שיהפוך להיות בעל ענין מכח החזקות, הצעה פרטית למי שיהפוך כתוצאה מההצעה לבעל שליטה כהגדרתו בסעיף 268 לחוק החברות או הצעה פרטית של ניירות ערך המקנים 20% או יותר מזכויות ההצבעה בחברה. עוד נקבע, כי סך כל ההצעות הפרטיות שבוצעו במהלך 12 חודשים לניצע אחד או אגב עסקה אחת ייחשבו כהצעה אחת. התקנות כוללות, בדרך של תוספת להן, הוראות באשר לפרטים שיש להביא במסגרת הגילוי לגבי תאגיד אשר ניירות הערך שלו או פעילותו מיועדים לשמש תמורה לניירות הערך המוצעים בהצעה. מוצע לאפשר הכללת דוחותיו הכספיים של תאגיד שניירות הערך שלו משמשים תמורה בהצעה הפרטית כשהם ערוכים גם בהתאם לכללי חשבונאות בינלאומיים. בנוסף, תאפשרנה התקנות לחברה להפקיד דוח הצעה מקדמי ולפרסמו רק לאחר קבלת הערות הרשות לדוח או לאחר שחלפו 21 יום מעת שהוגש לרשות והיא לא העירה עליו. עוד על פי המוצע בתקנות, מקום בו לא נכלל בחוות דעת מקצועית ששימשה בסיס לקביעת שווי התמורה פרוט העובדות, ההנחות והתחזיות עליהן היא מושתתת ותיאור המודל ששימש בסיס לה, תפרט החברה עניינים אלה בדוח. התקנות המוצעות קובעות מדרגי גילוי שונים בהצעות פרטיות שאינן הצעה פרטית חריגה - הצעה פרטית מהותית והצעה פרטית שאינה מהותית, והן תחייבנה, בהתאם לסוג ההצעה, מתכונת גילוי מצומצמת.

**ד. הצעת תקנות ניירות ערך (עיסקה בין חברה רשומה לבין בעל שליטה בה), התש"ס-2000**

התקנות המוצעות מיועדות להחליף את התקנות הקיימות - תקנות ניירות ערך (הגבלות בעניין ניגוד עניינים בין חברה רשומה לבין בעל שליטה בה), תשנ"ד-1994. הן מותקנות על פי סעיף ההסמכה שמחליף את סעיף ההסמכה הקיים ונעשה כתיקון עקיף בחוק החברות (ראה סעיף 1.ב. לעיל), והן חלות כאשר נדרשת אסיפה כללית מכח סעיף 275 לחוק החברות. בנוסף תאפשרנה התקנות לחברה להפקיד דוח מקדמי ולפרסמו רק לאחר קבלת הערות הרשות לדוח או לאחר שחלפו 21 יום מעת שהוגש לרשות. התקנות קובעות, במיון לפי סוגי עיסקאות, את הפרטים שגילויים נדרש, לרבות באשר לתאגיד שהעברתו, או העברת פעילותו, לחברה הם נושא העיסקה. דוחות של תאגיד כאמור יוכלו להיות ערוכים לא רק לפי תקנות ניירות ערך (עריכת דוחות כספיים שנתיים) אלא גם לפי כללי חשבונאות בינלאומיים. במקרים בהם לא נכלל בחוות דעת מקצועית ששימשה בסיס לקביעת שווי התמורה פרוט העובדות, ההנחות והתחזיות עליהן היא מושתתת ותיאור המודל ששימש בסיס לה, תפרט אותם החברה בדוח.

**ה. הצעת תקנות ניירות ערך (עריכת דוחות כספיים שנתיים) (תיקון), התש"ס-2000**

התיקון המוצע מיועד להחליף את תקנה 23 לתקנות ניירות ערך (עריכת דוחות כספיים שנתיים), התשנ"ג-1993 שעניינה צירוף דוחות כספיים של חברה כלולה ועיקרו האפשרות לצרף דוחות חברה כלולה כשהם ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות בינלאומיים, או בהתאם לכללי חשבונאות זרים, בהתקיים בהם תנאים מסויימים.

**ו. הצעת תקנות השקעות משותפות בנאמנות (אופציות, חוזים, עתידים ומכירות בחסר), התש"ס-2000**

התקנות המוצעות מיועדות להחליף את תקנות השקעות משותפות בנאמנות (אופציות, חוזים עתידים ומכירות בחסר), התשנ"ה-1995. השינויים העיקריים בתקנות המוצעות ביחס לתקנות הקיימות הם: הסרת המגבלה של 5% על החזקת אופציות על נכס בסיס מסוים, למעט על אופציות שנכס הבסיס שלהן הוא נייר ערך שהוציא תאגיד; המרת הדרישה להחזקת נכסים נזילים בשל יצירת אופציה בלתי מוגנת, קניה ויצירה של חוזה עתידי בלתי מוגן ומכירה בחסר, בדרישה החופפת לדרישת הבטוחות על ידי הבורסה; הטלת חובה על ועדת ההשקעות להנחות את מנהל הקרן בדבר פעילותו באופציות, חוזים עתידים ומכירות בחסר, ולעקוב אחר אופן ביצוע הנחיותיה על ידי המנהל הכללי של מנהל הקרן על פי נתונים שתורה לו להמציא לה.

**ז. הצעת תקנות השקעות משותפות בנאמנות (פרטי תשקיף של קרן, מבנהו וצורתו), התש"ס-2000**

התקנות המוצעות אמורות להחליף את תקנות ניירות ערך (פרטי תשקיף של קרן להשקעות בנאמנות, מבנהו וצורתו), התש"ל-1969. השינויים העיקריים המוצעים בתשקיף הם הרחבת המידע הכמותי, כך שיכלול מידע על תוצאות ניהול הקרן, על נכסיה ועל פעילותה, הרחבת התקופה המדווחת בתשקיף חוזר לחמש השנים שקדמו לשנת הלוח בה מתפרסם התשקיף ושינוי מבנה תשקיף חוזר של קרן פתוחה וארגון המידע הכלול בו.

**3. הצעות חקיקה וחקיקת משנה שהתקבלו או אושרו, לפי הענין, לאחר תום שנת הדוח ובטרם פורסם**

**א. חוק ניירות ערך (תיקון מס' 19), התש"ס-2000**

בתיקון החוק, שפורסם ביום 20 בפברואר 2000 (אדר א' התש"ס), נכללו תיקונים בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 שעיקריהם הם: קביעת סדרי טיפול בדוחות, וזאת לאור מורכבותם של דוחות מיידים שעניינם הקצאות פרטיות ועסקאות בין חברה רשומה לבין בעל שליטה בה, הנבדקים בדומה לאופן שבו נבדקות טיטות תשקיפים; הענקת

הסמכות להארכת המועד להגשת דוח גם לעובד הרשות; לכשיינתן רשיון להקמת בורסה נוספת - ביטול הדרישה שתקנות ההתאגדות יבטיחו כי רווחיה של בורסה לא יחולקו בין חבריה, כך שגם הבורסה לניירות ערך בתל אביב תהא רשאית לשנות את תקנות ההתאגדות שלה ולפעול למטרות רווח; הסדרת יישומו של מזכר ההבנה שנחתם בין רשות ניירות ערך בארצות הברית של אמריקה לבין הרשות ואשר עניינו שיתוף פעולה בין הרשויות, לרבות באכיפה של דיני ניירות ערך, כדי לאפשר את ביצועו של מזכר ההבנה וכן את ביצועו בעתיד של שיתוף פעולה בין הרשות לבין רשויות ניירות ערך נוספות בעולם. בענין זה הוקנתה ליועץ המשפטי לממשלה סמכות לאסור ביצוע פעולת סיוע לרשות חוץ אם לדעתו היא עלולה לפגוע בריבונות מדינת ישראל, בביטחונה, באינטרס חיוני לה, בתקנת הציבור או בחקירה תלויה ועומדת; הוקנו לחוקרי הרשות לצורך מתן סיוע לרשות חוץ סמכויות מקבילות לסמכויות המוקנות להם מכוח החוק, חוק השקעות משותפות בנאמנות, התשנ"ד-1994 וחוק הסדרת העיסוק בייעוץ השקעות ובניהול תיקי השקעות, התשנ"ה-1995 לצורך אכיפתם של אותם חוקים; ניתנה סמכות להעביר חומר מצוי בידי הרשות לרשות חוץ, במגבלה שמסמכים הנוגעים לעסקי תאגיד בנקאי או מבטח לא יועברו לרשות חוץ ללא אישורם של המפקח על הבנקים והמפקח על הביטוח ויושב ראש הרשות הוסמך להורות שלא תיעשה פעולה לפי בקשת רשות זרה שנמנעה מביצוע פעולה דומה לבקשת הרשות.

## **ב. תקנות הסדרת העיסוק בייעוץ השקעות ובניהול תיקי השקעות (הון עצמי וביטוח), התש"ס - 2000**

התקנות, שפורסמו ביום 20 בינואר 2000 (שבט התש"ס), מחליפות את התקנות הקודמות בנושא הדרישות להון עצמי וביטוח מ-1997 (תקנות הסדרת העיסוק בייעוץ השקעות ובניהול תיקי השקעות (הון עצמי וביטוח), התשנ"ז-1997. עיקרי השינוי לעומת התקנות הקודמות הם בעניינים הבאים: ההון העצמי של חברה שהיא יועץ השקעות או מנהל תיקים יעמוד על מאתיים אלף שקלים חדשים, במקום שלוש מאות אלף על פי התקנות הקודמות; קבועות ארבע מדרגות של ביטוח, החל מתשעה אחוזים משווי הנכסים הכולל ועד שלושה אחוזים משווי הנכסים הכולל, במקום מדרגה אחת לפי התקנות הקודמות; ניתנת אפשרות להמיר עד שני שלישים מסכום הביטוח גם בפקדון כספי שיוחזק בחשבון נאמנות, בנוסף לאפשרות שהיתה קיימת בתקנות הקודמות להמיר שני שלישים מסכום הביטוח בערבות בנקאית או בפקדון ניירות ערך למשמרת. בנוסף נקבע כי מועד הדיווח לרשות על עמידה בתנאי ההון העצמי והביטוח נקבע ל-31 במרס של כל שנה, במקום ה-28 בפברואר של כל שנה שהיה המועד על פי התקנות הקודמות.

## **ג. תקנות ניירות ערך (הצעת רכש), התש"ס-2000**

התקנות, שהתפרסמו ביום 17 בפברואר 2000 (אדר א' התש"ס), מחליפות את תקנות ניירות ערך (הצעת רכש), התשנ"ד-1994. הצורך בהתקנתן מחדש של התקנות בנושא זה נובע מחקיקתו של חוק החברות, אשר קבע הסדרים חדשים בכל הנוגע להצעת רכש. על פי החוק נקבעו הוראות מיוחדות לענין הצעת רכש מיוחדת, הצעת רכש שבעקבותיה ייהפך אדם לבעל 25 אחוזים או יותר מזכויות ההצבעה אם אין אדם המחזיק בשעור זה לפחות מזכויות ההצבעה, או שבעקבותיה יעלה שיעור אחזקותיו של הרוכש מעל 45 אחוז מזכויות ההצבעה אם אין אדם אחר המחזיק בלמעלה ממחצית זכויות ההצבעה בחברה, ולענין הצעת רכש מלאה. התקנות מפרטות את דרישות הגילוי לצורך הצעת רכש, ומבחינות בין שני סוגי הצעות הרכש האמורים. כן הוגדרה הצעת רכש רגילה כפעולה של המציע המכוונת להניע ציבור בעלי ניירות ערך של חברה רשומה למכור למציע נייר ערך ונקבעו כללי גילוי באשר להצעת רכש כזו. בנוסף קובעות התקנות כללי גילוי לגבי הצעת רכש חליפין, לאמור הצעה אשר התמורה המוצעת בה כולה או מקצתה היא בניירות ערך אשר בשל הצעתם נדרש תשקיף. התקנות החדשות משמרות את העקרון לפיו הצעת רכש הינה בלתי הדירה, ואולם בניגוד לתקנות הקודמות, הרי אם ארעו הנסיבות המיוחדות המפורטות בתקנות יוכל המציע לחזור בו מהצעת הרכש ללא צורך באישור בית המשפט. התקנות מחייבות מציע בהצעת רכש מלאה שהצעתו נענתה ובעקבות זאת נמחקו המניות מהבורסה, להציע לרכוש גם את ניירות הערך ההמירים לאותן מניות, במחיר שייקבע על פי מפתח המוגדר בתקנות. לבסוף, בהצעת רכש אשר חל עליה בנוסף להוראות התקנות דין זר, יהיה יו"ר הרשות רשאי לפטור את המציע מקיום הוראות התקנות אם ראה כי הדבר נדרש לשם ביצוע הצעת הרכש המקבילה וכי אין בכך כדי לפגוע במחזיק סביר.

#### ד. תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים) (תיקון), התש"ס-2000

התקנות היו בבחינת הצעה בתום שנת הדוח אך בטרם פורסם הדוח התפרסמו, ביום 17 בפברואר 2000 (אדר א' התש"ס). עיקרו של התיקון הוא בתקנה 36 שעניינה דיווחים מיידיים, ובפרט שנוי ההוראה העוסקת בדיווח על משא ומתן שלא בדרך העסקים הרגילה. בוטלה החובה לדווח לרשות על משא ומתן שמנהל התאגיד ונקבעה, בדומה לעקרונות המקובלים בארה"ב, החובה לתת דוח מיידית בדבר אירוע או ענין החורגים מעסקי התאגיד הרגילים, אם השפעתם עליו היא מהותית או שיש בהם כדי לגרום שינוי משמעותי במחיר ניירות הערך שלו, ולהטיל על התאגיד את החובה לשקול ולהחליט אם ומתי להגיש את הדוח. התאגיד יורשה לעכב את הגשת הדוח המיידית אם הפרסום עלול למנוע השלמת פעולה או עסקה של התאגיד ענין בה או להרע באופן ניכר את תנאיה. אפשרות עכוב זו תתבטל בתקופה החלה חמישה ימים לפני המועד האחרון להגשת ניירות ערך המירים של התאגיד, או אם פורסם בציבור מידע על האירוע או הענין שהמידע אודותיו עוכב ע"י התאגיד מסיבות כאמור לעיל. כן תוקנה תקנה 33(א), העוסקת בדיווח על אחזקות בעלי ענין וזאת בעקבות עיגון האפשרות להשאלה ולמכירה של מניות בחסר ובוטלה תקנה 33א.

#### ה. תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים) (תיקון 2), התש"ס-2000

בתיקון, שהתפרסם ביום 17 בפברואר 2000 (אדר א' התש"ס) הוספה תקנה 21, שבאה להחליף את הוראת סעיף 123א לפקודת החברות [נוסח חדש] תשמ"ג-1983 בדבר חובת הדיווח על תשלומים לנושאי משרה, שהתבטלה עם ביטול הפקודה, בכניסת חוק החברות לתוקף.

#### ו. תקנות ניירות ערך (פרטי תשקיף מבהו וצורתו) (תיקון), התשנ"ט-1998

התיקון, שפורסם ביום 17 בפברואר 2000 (אדר א' התש"ס) מהווה השלמה לתיקון החוק בענין ניירות ערך מסחריים (ראה סעיף 1א. לעיל) ועיקרו הקלות מסויימות בתשקיף להנפקת ניירות ערך מסחריים. חברה המגישה דוחות לפי פרק ו' לחוק, תקוצר התקופה שבהתייחס אליה נדרש תיאור המנפיק לשנתיים בלבד, ואם פורסם לגביה תשקיף במהלך השנתיים האמורות, די יהיה בתיאור המנפיק בתקופה שמאז פרסום התשקיף האחרון; חברה כזו תוכל לכלול בתשקיף את דוחותיה הכספיים בדרך של הפניה לדוחות הכספיים שהגישה עובר לפרסום התשקיף; חברה שאינה מגישה דוחות לפי פרק ו' לחוק, התקופה לגביה נדרש תיאור המנפיק תהיה שלוש שנים וחברות כאלה יכללו בתשקיף דוחות רווח והפסד השוואתיים לשנתיים שקדמו לדוח השנתי האחרון שנכלל בתשקיף.

#### 4. הנחיה לפי סעיף 36א לחוק ניירות ערך התשכ"ח-1968

##### הנחיה לענין דיווח איכותי בדבר חשיפה לסיכונים שוק ודרכי ניהולם

ההנחיה, שהוצאה על פי סעיף 36א לחוק ניירות התשכ"ח-1968, פורסמה בנובמבר 1999 (כסלו התש"ס) ומתבססת בעיקרה על המלצות הוועדה בראשות פרופ' דן גלאי לקביעת כללי דיווח בדבר חשיפה לסיכונים פיננסיים ודרכי ניהולם, שמונתה ע"י יו"ר הרשות. ההנחיה מהווה שלב ביניים לקראת התקנת תקנות בנושא, שמטרתן לאפשר תחולת ההוראות הכלולות בה כבר החל בדוח התקופתי לשנת 1999. (לפירוט ראה להלן בפרק XIII הנחיה לפי סעיף 36א לחוק).

## VIII. אכיפה

תפקידה של הממונה על האכיפה הוא בחינה של אירועים ומקרים, המתגלים תוך כדי עבודתה השוטפת של הרשות או ממקורות אחרים, ושיש בהם מקום ליזום צעדי אכיפה מטעם הרשות, הנחיה משפטית של עבודת מחלקת החקירות, קיום הקשר בין הרשות לבין הפרקליטות בנושאי חקירות והגשת כתבי אישום וליווי הטיפול בהליך הפלילי עד להשלמתו, וכן קיום הקשר וליווי ההליך גם בהליכים משפטיים אחרים שהרשות צד להם והם מטופלים על ידי פרקליטות מחוז תל-אביב (אזרחי) או פרקליטות המדינה.

### 1. כתבי אישום

בשנת 1999 הוגשו בעקבות חקירות שנוהלו במחלקת החקירות של הרשות 13 כתבי אישום<sup>1</sup> בעבירות לפי חוק ניירות ערך, ובהן שימוש במידע פנים בידי איש פנים ושימוש במידע פנים שמקורו באיש פנים, השפעה בדרכי תרמית על תנודות השער של ניירות ערך, הנעה בתרמית לבצע עיסקה בניירות ערך, עבירות עובד חבר בורסה (סעיף 52ט), הכללת פרט מטעה בתסקיף בכוונה להטעות, הכללת פרט מטעה בדוח או הודעה בכוונה להטעות, עיסוק בניהול תיקים ללא רשיון על פי חוק הסדרת העיסוק ביעוץ השקעות ובניהול תיקי השקעות, התשנ"ה-1995 ועיסוק בניהול תיקי השקעות בחברה שאין לה רשיון כאמור, בעבירות לפי חוק השקעות משותפות בנאמנות, התשנ"ד-1994 ובהן הכללת פרט מטעה בדוח כדי לרמות או להטעות, ובעבירות לפי חוק העונשין, ובהן קבלת דבר במרמה בנסיבות מחמירות, רישום כוזב במסמכי תאגיד והדחה בחקירה.

כתבי האישום בעקבות חקירות הרשות מוגשים על ידי פרקליטות מחוז תל-אביב (מיסוי וכלכלה).

### 2. תיקים תלויים ועומדים בבתי המשפט

בסוף השנה היו תלויים בבתי המשפט תיקים שונים כמפורט להלן:

- א. 30 תיקים פליליים בערכאה ראשונה, מתוכם 17 שכתבי האישום בהם הוגשו בשנים קודמות.
- ב. 2 ערעורים פליליים - אחד בבית המשפט העליון ואחד בבית המשפט המחוזי בתל-אביב. ערעור אחד הוגש בשנת הדוח (בבית המשפט המחוזי) ואחד בשנה קודמת (הערעור שבבית המשפט העליון).
- ג. תיק אזרחי אחד, בבית המשפט המחוזי בתל-אביב, משנת הדוח, שהוא ערעור לפי סעיף 14א לחוק, על החלטת הרשות.

### 3. פסקי דין פליליים בערכאה ראשונה

במהלך השנה ניתנו 12 פסקי דין בערכאה ראשונה<sup>2</sup>.

<sup>1</sup> מספר כתבי האישום אינו חופף בהכרח למספר תיקי החקירה העומדים ביסודם. לעיתים מאחדת הפרקליטות כמה תיקי חקירה לכתב אישום אחד, או להיפך: מגישה במסגרת תיק חקירה אחד כמה כתבי אישום.

<sup>2</sup> מספר פסקי הדין הניתנים בבתי המשפט אינו תואם בהכרח את מספר כתבי האישום שהוגשו. זאת משום שבכתבי אישום שבהם יותר מנאשם אחד ניתנים לעיתים פסקי דין נפרדים, ולהיפך: כתבי אישום נפרדים מאוחדים לפעמים לתיק אחד.

- א. בחודש ינואר (טבת התשנ"ט) נידון בבית משפט השלום בתל אביב מר גבי יצחק, שהיה מנהל תיקים בתקופה הרלוונטית, ל-9 חודשי מאסר על תנאי וקנס בסך 45,000 ש"ח, לאחר שהורשע בהשפעה בדרכי תרמית על שערי מנית ברטון בשנת 1987. ההליכים נגד נאשם נוסף בתיק עוכבו בידי היועץ המשפטי לממשלה (ראה הדוח השנתי ל-1998, עמ' 27). ת"פ 491/95.
- ב. בחודש פברואר (שבט התשנ"ט) זוכתה בבית משפט השלום בתל אביב גבי נורית בדש מן העבירה בה הואשמה - נסיון לקבל רשיון לניהול תיקי השקעות במרמה לגבי משך הותק המקצועי שלה. בית המשפט זיכה את גבי בדש לאחר שקבע כי שינוי הוראת המעבר בחוק הסדרת העיסוק ביינוץ השקעות ובניהול תיקי השקעות, התשנ"ה-1995, לפיו קוצרה תקופת העיסוק בניהול תיקים הפוטרת מבחינות לצורך קבלת רשיון, ביטל את הפלילות שבמעשה בו היא הואשמה. על פסק הדין הוגש ערעור, שטרם נשמע. ת"פ 11878/97.
- ג. בחודש פברואר (שבט התשנ"ט) נידון בבית משפט השלום בתל אביב מר חנן לוריה, ששימש יועץ ארגוני של חברת יונידרס תעשיות בע"מ, ל-3 חודשי מאסר בפועל לריצוי בעבודות שירות, 6 חודשי מאסר על תנאי וקנס בסך 50,000 ש"ח או חודשיים מאסר תמורתו, לאחר שהורשע ב-11 עבירות של שימוש במידע פנים בהיותו איש פנים בחברה. כן נידון מר אורן רשף, ששימש כיועץ לחברה בנוגע להנפקה מתוכננת שלה, ל-6 חודשי מאסר בפועל לריצוי בעבודות שירות, 16 חודשי מאסר על תנאי וקנס בסך 100,000 ש"ח או 3 חודשי מאסר תמורתו, לאחר שהורשע ב-38 עבירות של שימוש במידע פנים שהגיע לידיו מאיש פנים בחברה וב-7 עבירות של השפעה בדרכי תרמית על תנודות השער של ניירות ערך. ת"פ 13181/97.
- ד. בחודש פברואר (שבט התשנ"ט) נידונו בבית משפט השלום בתל אביב הי"ה יהודה בוכניק וארז זוהר, ל-9 חודשי מאסר בפועל, 12 חודשי מאסר על תנאי וקנס של 25,000 ש"ח, לאחר שהורשעו בהשפעה בדרכי תרמית ובנסיון להשפיע בדרכי תרמית על תנודות השער של מניות חברת קניטקס. ת"פ 12876/97. (ראה גם סעיף 4 (ה) להלן).
- ה. בחודש מרס (אדר התשנ"ט) נידון בבית משפט השלום בתל אביב מר דב לנדאו, מי שהיה שותף ומנהל בחברת "מקבץ תשואה השקעות וניירות ערך בע"מ", ל-12 חודשי מאסר על תנאי ולקנס בסך 25,000 ש"ח או 5 חודשי מאסר תחתיו, לאחר שהורשע בנסיון לקבל דבר במרמה, התחזות כאדם אחר ונסיון להשפיע בדרכי תרמית על תנודות השער של ניירות ערך. ת"פ 6801/94.
- ו. בחודש מרס (אדר התשנ"ט) נידון בבית משפט השלום בתל אביב מר ישראל מור ל-4 חודשי מאסר על תנאי, קנס בסך 7,500 ש"ח או 30 ימי מאסר תמורתו ומתן התחייבות בסך 10,000 ש"ח להמנע מעבירה בה הורשע או מאסר של 21 יום תמורתה, לאחר שהורשע בעבירת קשור למנוע או להכשיל ביצוע של דין או אכיפתו בקשר עם חקירה שנוהלה בידי רשות ניירות ערך. ת"פ 587/96.
- ז. בחודש מאי (אייר התשנ"ט) הורשע בבית משפט השלום בתל אביב מר דניאל אלרגנד, מנכ"ל ובעל מניות עיקרי בחברת נורדן טכנולוגיות בע"מ, בעבירת אי מתן דיווח לחברה במועד אודות רכישת ניירות ערך שלה בידו ונידון ל-60 שעות עבודה לתועלת הציבור (ראה הדוח השנתי ל-1998, עמ' 28 וכן סעיף 4(ו) להלן). ת"פ 6383/96.
- ח. בחודש יולי (תמוז התשנ"ט) הוטלו על מר רועי מאיר, מנכ"ל חברת סימודן השקעות (1990) בע"מ, ועל גבי ענת פלד, שהיתה מועסקת בחברה, 400 שעות שירות לתועלת הציבור, ללא הרשעה, לאחר שנמצאו אשמים בנסיון לקבל רשיון לניהול תיקי השקעות לגבי פלד בתחבולה. ת"פ 11880/97.
- ט. בחודש ספטמבר (אלול התשנ"ט) נידון בבית משפט השלום בתל אביב מר ברוך אוצ'ניק, מי שהיה דירקטור בחברת אפאר (טבריה) בע"מ ושימש גם כיועץ כלכלי ועסקי בה, ל-14 חודשי מאסר בפועל, 26 חודשי מאסר על תנאי וקנס בסך 150,000 ש"ח או 4 חודשי מאסר תמורתו, לאחר שהורשע בעבירת הכללת פרט מטעה בתשקיף, 8 עבירות של הכללת פרט

מטעה בדוחות כספיים, 2 עבירות של קבלת דבר במרמה בנסיבות מחמירות, הנעה בדרכי תרמית לרכוש ניירות ערך, קשירת קשר לביצוע פשע, שתי עבירות של רישום כוזב במסמכי תאגיד ושימוש במסמך מזויף וכן 36 עבירות של הגשת דוח מע"מ הכולל ידיעה לא נכונה ללא הסבר סביר ועבירה של מסירת דיווח למע"מ הכולל ידיעה לא נכונה ללא הסבר סביר. (בענין נאשמים אחרים בפרשה זו ראה הדוח השנתי ל-1997, עמ' 26, סעיפים (ה), (ו)). ת"פ 4198/96.

י. בחודש אוקטובר (תשרי התש"ס) נמצאו אשמים בבית משפט השלום בתל אביב מר יוסף מהרשק, יו"ר מועצת המנהלים בחברת התכופ בע"מ ומר יובל מהרשק, מנכ"ל החברה ודירקטור בה, בעבירת שימוש במידע פנים ובעבירת אי הגשת דוח מיידי לפי תקנה 36(א) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970, וזוכו מעבירה נוספת של שימוש במידע פנים. טרם נגזר דינם. מר יוסף מהרשק ביקש שבית המשפט יסתפק בענינו בצו שירות לתועלת הציבור ללא הרשעה. בית המשפט טרם דן בבקשה זו. ת"פ 5074/95.

י"א. בחודש אוקטובר (תשרי התש"ס) נידון בבית משפט השלום בתל אביב מר אייל רותם, בעל השליטה בחברת רותם פיתוח ובניין (1990) בע"מ, לשלשה חדשי מאסר בעבודות שירות, 12 חדשי מאסר על תנאי וקנס בסך 150,000 ש"ח או 9 חדשי מאסר תמורתו, לאחר שהורשע בעבירות תרמית בניירות ערך, שימוש במידע פנים בידי איש פנים וקבלת דבר במרמה. ת"פ 7388/94.

י"ב. בחודש דצמבר (טבת התש"ס) נידון בבית משפט השלום בתל אביב מר מריו לזניק, מי שהיה יו"ר הדירקטוריון והמנכ"ל של חברה לבנין מריו לזניק בע"מ, למאסר על תנאי של 6 חודשים ולקנס בסך 78,600 ש"ח או 9 חודשי מאסר תמורתו ונדונה חברה לבנין מריו לזניק בע"מ לקנס בסך 28,800 ש"ח, לאחר שהורשעו באי קיום הוראת תקנה 34 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970, הקובעת חובה לציין בדוח מיידי על התפטרות דירקטור את נסיבות ההתפטרות, מקום שהפרישה כרוכה בנסיבות שיש להביאן לידיעת בעלי המניות. מר לזניק הורשע גם בהפרת אמונים בתאגיד. ת"פ 7683/98.

#### 4. פסקי דין בערעורים פליליים

במהלך השנה ניתנו 17 פסקי דין בערעורים פליליים - 4 בבית המשפט העליון ו-3 בבית המשפט המחוזי.

א. בחודש מרס (ניסן התשנ"ט) נדחה בבית המשפט העליון ערעורו של מר רפאל רייך, מי שהיה דירקטור בחברת יונידרס בע"מ, על פסק דינו של בית המשפט המחוזי בתל אביב (ראה הדוח השנתי ל-1996, עמ' 29 סעיף 5.ה.), שניתן בערעור על פסק דינו של בית משפט השלום בתל אביב (ראה הדוח השנתי האמור, עמ' 27 סעיף 3.ה.) והרשעתו בעבירות של אי דיווח בידי בעל ענין על עסקאות במניות החברה והכללת פרט מטעה בתשקיף, וכן העונש שנקבע בפסק דינו של בית המשפט המחוזי, הושארו על כנם. ע"פ 5640/97.

ב. בחודש יוני (תמוז התשנ"ט) נתקבל בבית המשפט המחוזי בתל אביב ערעורה של גבי דבורה תומר על הרשעתה בבית משפט השלום בתל אביב, בעבירות של אי קיום דרישה להמצאת ידיעות ומסמכים על פי חוק ניירות ערך ושיבוש הליכי משפט (ראה הדוח השנתי ל-1996, עמ' 28 סעיף 3.ז.) והיא זוכתה מכל אשמה. ע"פ 477/97. בקשה למתן רשות ערעור שהוגשה על ידי המדינה על פסק הדין נדחתה. רע"פ 5361/99.

ג. בחודש אוגוסט (אב התשנ"ט) נדחה בבית המשפט העליון ערעורו של מר ישראל רוזוב על פסק דינו של בית המשפט המחוזי (ראה הדוח השנתי ל-1996, עמ' 29 סעיף 5.ד.) בערעור על פסק דינו של בית משפט השלום, בו הורשע בעבירת שימוש במידע פנים (ראה הדוח השנתי ל-1993, עמ' 24 סעיף 1.י.), ונתקבל ערעור המדינה על זיכויו החלקי בבית המשפט

1 מספר פסקי הדין הניתנים בערעורים אינו זהה בהכרח למספר פסקי הדין בערכאה הקודמת עליהם הם נסבים, וזאת משום שבתיקים בהם יותר מנאשם אחד עשויים להיות מוגשים ערעורים מספר, שגם יתבררו בנפרד, ולהיפך: עשוי להינתן פסק דין אחד בערעורים הנסבים על פסקי דין נפרדים.



המחוזי מעבירות בהן הורשע בבית משפט השלום ועל זיכוייה של חברת נכסי ישראל רוזוב בע"מ. עוד נתקבל ערעור המדינה על זיכוייה של הגב' שולמית גרודצקי מעבירת שימוש במידע פנים. העונשים שהוטלו על מר רוזוב הושארו על כנם; עניינה של הגב' גרודצקי הוחזר לבית המשפט המחוזי לגזירת עונשה (ראה סעיף 4 (ז) להלן). ע"פ 4675/97.

ד. בחודש אוגוסט (אלול התשנ"ט) דחה בית המשפט העליון את ערעורו של מר אהרון (רוני) זילברמן על פסק דינו של בית המשפט המחוזי בתל אביב, בו הורשע בעבירות הנעה בתרמית לרכוש ניירות ערך והשפעה בדרכי תרמית על תנודות השער של ניירות ערך וזוכה מעבירה נוספת של השפעה בדרכי תרמית בה הואשם (ראה הדוח השנתי ל-1993, עמ' 25 סעיף 1.טו.). בית המשפט העליון קיבל את ערעורה של המדינה על זיכוייה של מר זילברמן מאותה עבירה נוספת של השפעה בדרכי תרמית על תנודות השער של ניירות ערך בה הואשם ועל קולת העונש שהוטל עליו בבית המשפט המחוזי, כך שעל העונש שהוטל נוסף מאסר בן 4 חדשים, לריצוי בעבודות שירות. ע"פ 1027; 1192/94.

ה. בחודש ספטמבר (אלול התשנ"ט) דחה בית המשפט המחוזי בתל אביב את ערעוריהם של ה"ה יהודה בוכניק וארז זוהר על חומרת עונשי המאסר בפועל שהוטלו עליהם בבית משפט השלום בתל אביב, לאחר שהורשעו בעבירות תרמית בניירות ערך (ראה סעיף 3 (ד) לעיל). כן דחה בית המשפט את ערעור המדינה על קולת אותם עונשי מאסר והשאירם על כנם, וקיבל את ערעור המדינה על הקנס שהוטל בבית משפט השלום והעמידו על 40,000 ש"ח לכל אחד. ע"פ 70404/99; 70406/99; 70424/99.

ו. בחודש ספטמבר (תשרי התש"ס) קיבל בית המשפט המחוזי בתל אביב את ערעור המדינה על זיכוייה של מר דניאל אלרגנד מעבירת שימוש במידע פנים ועל זיכוייה של מר אלרגנד ושל חברת נורדן טכנולוגיות בע"מ מעבירת אי הגשה במועד של דוח מיידי אודות אירוע שלא בדרך העסקים הרגילה (ראה סעיף 3 (ז) לעיל), והרשיעם בעבירות אלה. התיק הוחזר לבית משפט השלום על מנת שיגזור את דינם. על פסק דינו של בית המשפט המחוזי הוגשה בקשת רשות ערעור לבית המשפט העליון, שנדחתה. רע"פ 7554/99. בחודש דצמבר נידון מר אלרגנד בבית משפט השלום ל-24 חודשי מאסר מתוכם 6 בפועל, שירוצו בעבודות שירות, והיתרה על תנאי שלא יעבור עבירת שימוש במידע פנים, 6 חודשי מאסר על תנאי שלא יעבור עבירה על סעיף 53 לחוק ניירות ערך וקנס בסך 75,000 ש"ח או 10 ימי מאסר תמורתו. על החברה הוטל קנס בסך 25,000 ש"ח. ע"פ 4612/98; 6383/96.

ז. בחודש דצמבר (טבת התש"ס) נידונה בבית המשפט המחוזי בתל אביב גב' שלומית גרודצקי, שהיתה דירקטורית בחברת גיבור סבריינה, לקנס בסך 70,000 ש"ח או שלשה חודשי מאסר תמורתו, לאחר שהורשעה בבית המשפט העליון בערעור שהוגש מטעם המדינה בעבירת שימוש במידע פנים (ראה סעיף 4 (ג) לעיל). ע"פ 1503/93.

## 5. פסקי דין אזרחיים בערכאה ראשונה

א. בחודש אפריל (ניסן התשנ"ט) דחה בית המשפט המחוזי בתל אביב את ערעורו של מר דניאל מולקנדוב על החלטת רשות ניירות ערך שלא להעניק לו רשיון לניהול תיקים על פי סמכותה לפי סעיף 48(2) לחוק הסדרת העיסוק בייעוץ השקעות ובניהול תיקי השקעות, התשנ"ה-1995. ע"ש 1103/99.

ב. בחודש מאי (אייר התשנ"ט) הורה בית המשפט המחוזי בתל אביב על פירוק הקרנות נץ ויער שבניהול אורלי ניהול קרנות נאמנות בע"מ (לפירוט ראה סעיף 7 בפרק IV הפקוח על קרנות נאמנות לעיל). פש"ר 140/99.

## 6. עתירה בבית המשפט הגבוה לצדק

בחודש אפריל בוטלה בידי העותר עתירה לבית המשפט הגבוה לצדק, משנת 1997, שהגיש בהיותו נאשם בתיק פלילי בעבירות על חוק ניירות ערך, על החלטה של פרקליט מחוז תל-אביב (מיסוי וכלכלה) שלא להעמיד לדין אדם נוסף באותה פרשה בה היה העותר נאשם. (ראה הדוח השנתי ל-1998, עמ' 27 סעיף 2.ד.).

## IX. מחלקת איסוף ומחקר

המחלקה מבצעת באופן שוטף איסוף מידע הנוגע לשוק ההון. המידע נבחן ומנותח באמצעות כלים חשבונאיים - כלכליים ומשפטיים ועל פי תוצאות הבדיקה, נעשות, במידת הצורך, פעולות נוספות לעיבוי הנתונים.

איסוף המידע ניתוחו והערכתו נעשים על מנת לקבוע אם התעורר חשד לכאורה, להפרת הוראות החוקים שהרשות מופקדת על אכיפתם ואיתור הגורם החשוד בהפרה.

התעורר חשד כאמור, מונחת בפני יו"ר הרשות התשתית העובדתית והמשפטית לביסוס החשד ובצידה המלצה לפתוח בחקירה או לנקוט בצעדי אכיפה אחרים.

בנוסף, מנתבת המחלקה, על פי הצורך, מידע למחלקות שונות ברשות.

## X. חקירות

תפקידה של המחלקה לחקור חשד לעבירות על חוק ניירות ערך, על חוק השקעות משותפות בנאמנות, על חוק הסדרת העיסוק בייעוץ השקעות ובניהול תיקי השקעות ועל הוראות פקודת החברות שעניינן דירקטורים מקרב הציבור. חוקרי הרשות הוסמכו לחקור גם בעבירות מסוימות לפי חוק העונשין, התשל"ז-1977.

חקירה נפתחת לפי הוראת יושב ראש הרשות ומסתיימת בהעברת חומר החקירה לפרקליטות בצירוף המלצה להגיש כתב אישום או לגנוז את התיק. את ההמלצה נותנת יושבת ראש הרשות לאחר התייעצות עם מנהל מחלקת החקירות ועם הממונה על האכיפה. כמו כן מבצעת המחלקה חיקורי דין על פי חוק עזרה משפטית בין מדינות, התשנ"ח-1998. חיקור הדין נפתח לבקשת המדינה הזרה, מופנה לרשות באמצעות משרד המשפטים ומסתיים בהעברת חומר החקירה לידי המדינה הזרה.

להלן מובאים נתונים על התפלגות פתיחת תיקי חקירה, תיקי חקירה שהועברו לפרקליטות, כתבי אישום ומצבת תיקי החקירה הנמצאים במחלקת החקירות ובפרקליטות ליום 31 בדצמבר 1999. מקום שהמיון הוא לפי עבירות - המיון הוא לפי העבירה העיקרית בתיק או בכתב האישום (לפי העניין) בו מדובר.

<b>לוח 10: התפלגות פתיחת תיקי חקירה ב-5 השנים האחרונות, לפי סוגי עבירות</b>						
סוג העבירה	1995	1996	1997	1998	1999	סה"כ
תרמית בני"ע	2	6	2	9	8	27
שימוש במידע פנים	-	2	13	2	4	11
פרט מטעה (בתשקיף, בדוח כספי או בדוח מיידי)	9	4	3	7	5	28
עבירות עובדי חבר בורסה	3	-	-	-	-	3
איחור ואי דיווח	1	-	1	3	-	5
אי כהונת דמ"צ	1	1	-	-	-	2
חריגה מדרישת הון מינימלי לחתם	3	-	-	-	-	3
הנפקת יחידות השתתפות בקרן נאמנות ללא תשקיף	1	-	-	-	-	1
שיבוש מהלכי חקירה	1	-	-	-	-	1
לקיחת שוחד	-	1	1	-	-	2
חריגות בשל החזקה ויצירה של אופציות בקרן נאמנות	-	-	1	-	-	1
קבלת דבר במרמה	-	-	7	-	-	7
ניהול תיקי השקעות או ייעוץ השקעות, ללא רשיון	-	-	-	5	-	5
אי הגשת הודעה שנתית ע"י חברות לניהול תיקי השקעות או לייעוץ השקעות	-	-	-	-	5	5
אי דיווח במועד על הערכות לפתרון בעית באג 2000	-	-	-	-	2	2
תקנות ניגוד ענינים בין חברה רשומה לבין בעל שליטה בה	-	-	-	-	1	1
חיקור דין	-	-	21	-	3	4
<b>סה"כ</b>	<b>21</b>	<b>14</b>	<b>19</b>	<b>26</b>	<b>28</b>	<b>108</b>

<sup>1</sup> תיק נוסף, אשר הוכלל בלוח 9 לשנת 1997 בקטגוריה של "מידע פנים", הועבר השנה לקטגוריה של חיקור דין.  
<sup>2</sup> תיק זה נכלל בלוח 9 לשנת 1997 בקטגוריה של "מידע פנים". חיקור הדין הסתיים בשנת 1998 והממצאים הועברו למדינה הזרה.

**לוח 11: התפלגות תיקי חקירה שהועברו לפרקליטות ב-5 השנים האחרונות, לפי המלצת הרשות**

שנה	המלצה לגנוז	המלצה להעמיד לדין	סה"כ
1995	5	8	13
1996	12	6	18
1997	6	15	21
1998	<sup>1</sup> 14	<sup>2</sup> 7	21
1999	3	24	<sup>3</sup> 27
סה"כ	40	60	100

**לוח 12: התפלגות תיקי חקירה שהועברו לפרקליטות ב-5 השנים האחרונות, לפי סוגי עבירות**

סוג העבירה	1995	1996	1997	1998	1999	סה"כ
תרמית בני"ע	6	4	2	5	13	30
שימוש במידע פנים	3	3	1	<sup>4</sup> 4	3	14
פרט מטעה (בתשקיף, בדוח כספי או בדוח מיידי)	1	5	5	5	5	21
עבירות עובדי חבר בורסה	1	1	1	-	-	3
איחור ואי דיווח	-	3	-	3	-	6
אי כהונת דמ"צ	-	-	2	-	-	2
חריגה מדרישת הון מינימלי לחתם	2	1	-	-	-	3
הנפקת יחידות השתתפות בקרן נאמנות ללא תשקיף	-	-	1	-	-	1
שבוס מהלכי חקירה	-	-	1	-	-	1
לקיחת שוחד	-	1	1	-	-	2
חריגות בשל החזקה ויצירה של אופציות בקרן נאמנות	-	-	1	-	-	1
קבלת דבר במרמה	-	-	6	1	-	7
ניהול תיקי השקעות או ייעוץ השקעות, ללא רשיון	-	-	-	3	1	4
אי הגשת הודעה שנתית ע"י חברות לניהול תיקי השקעות או לייעוץ השקעות	-	-	-	-	5	5
סה"כ	13	18	21	21	27	100

<sup>1</sup> תיקים שחקירתם העלתה שלא נעברה עבירה או שלא נמצאו ראיות מספיקות לביצועה; תיקים ישנים שנפתחו בשנים קודמות ואשר עקב עומס עבודה רב התעכבו הליכי החקירה בהם, נדונו מחדש והוחלט שעקב עבור הזמן אין מקום להמשיך בחקירה בהם; תיקים שעניינם ניהול תיקי השקעות ללא רשיון ואשר בינתיים ניתן הרשיון ולא נראה כי יש עוד ענין לציבור בניהולם

<sup>2</sup> נתון זה אינו כולל תיק אחד של חיקור דין לבקשת מדינה זרה (ואשר הוכלל בלוח 11 לשנת 1998). ראה ה"ש 2 בעמוד 37.

<sup>3</sup> נתון זה אינו כולל שלושה תיקי חקירה אשר חקירתם הסתיימה השנה (תיק אחד של חיקור דין לבקשת מדינה זרה שנפתח ונחקר השנה והממצאים הועברו למדינה הזרה ושני תיקי אי דיווח במועד על הערכות לפתרון בעיית באג 2000 שהטיפול בהם הסתיים).

<sup>4</sup> נתון זה אינו כולל תיק אחד של חיקור דין לבקשת מדינה זרה (ואשר הוכלל בלוח 12 לשנת 1998). ראה ה"ש 2 בעמוד 37.

לוח 13: התפלגות כתבי אישום <sup>1</sup> ב-5 השנים האחרונות, לפי סוגי עבירות						
סה"כ	1999	1998	1997	1996	1995	העבירה
17	4	3	4	-	6	תרמית בניירות ערך
6	4	-	-	1	1	שימוש במידע פנים
8	1	1	2	2	2	פרט מטעה (בתשקיף, בדוח כספי או בדוח מיידי)
2	-	-	-	2	-	עבירות עובדי חבר בורסה
1	-	-	-	-	1	איחור ואי דיווח
3	-	-	-	2	1	שיבוש הליכי משפט
4	1	-	3	-	-	קבלת דבר במרמה
2	-	1	1	-	-	לקיחת שוחד
2	2	-	-	-	-	ניהול תיקי השקעות או ייעוץ השקעות, ללא רשיון
1	1	-	-	-	-	חוק השקעות משותפות בנאמנות
46	13	5	10	7	11	סה"כ

בסוף שנת 1999 נותרו במחלקת החקירות 20 תיקי חקירה שהחקירה בהם טרם הסתיימה<sup>2</sup> בפרקליטות נותרו 19 תיקים שטרם הוחלט בהם אם להגיש כתב אישום אם לאו, מתוכם המליצה יו"ר הרשות על העמדה לדין ב-17 תיקים (ראה לוחות 14 ו-15).

לוח 14: מצבת תיקי חקירה שנמצאו בפרקליטות בסוף שנת 1999 וטרם ניתנה בהם החלטה אם להגיש כתב אישום, לפי שנת העברתם	
מספר התיקים	שנה
3	1998
16	1999
19	סה"כ

לוח 15: מצבת תיקי חקירה, שנמצאו בפרקליטות בסוף שנת 1999 וטרם ניתנה בהם החלטה אם להגיש כתב אישום, לפי סוגי עבירות	
מספר התיקים	העבירה
9	תרמית בניירות ערך
5	שימוש במידע פנים
1	פרט מטעה (בתשקיף, בדוח כספי או בדוח מיידי)
4	ניהול תיקי השקעות או ייעוץ השקעות, ללא רשיון
19	סה"כ

<sup>1</sup> מספר כתבי האישום אינו מתיישב בהכרח עם מספר תיקי החקירה שהועברו לפרקליטות, משום שלעתים הפרקליטות מאחדות מספר תיקי חקירה לכתב אישום אחד, או להיפך, מגישה במסגרת תיק חקירה אחד מספר כתבי אישום.

<sup>2</sup> נתון זה כולל 2 תיקים של חיקורי דין לבקשת מדינה זרה שנפתחו השנה.

# XI. המחלקה הכלכלית

תפקידיה של המחלקה הם לתת ייעוץ כלכלי למחלקות השונות ברשות בנושאים בעלי אופי כלכלי, פיתוח מאגרי נתונים ומדדים ממוחשבים לשימושה של הרשות, פיתוח יישום והפעלה של המערכת הממוחשבת לזיהוי פעילות חריגה במסחר בניירות ערך, ומחקר יישומי שיכול להוות בסיס ליוזמות חקיקה ובקרה על שוק ההון.

## 1. ייעוץ כלכלי

המחלקה הכלכלית שותפה דרך קבע בייעוץ לוועדת הבורסה בכל נושאי הבורסה. בשנת 1999 היתה המחלקה הכלכלית שותפה בצוותי עבודה בנושאים שונים לרבות: תקנות הצעות רכש, באג 2000, אינטרנט, תקציב הרשות, שוק משני למשכנתאות, מכשירים פיננסיים חדשים וייעוץ לעורכי הדין בפרקליטות בנושאים הקשורים למסחר בורסה. כמו כן, אחראית המחלקה על קשר שוטף עם IOSCO (ארגון בינלאומי של רשויות ניירות ערך בעולם).

## 2. פיתוח מאגרי נתונים

בשנת 1999 הושלמה התשתית לקליטת נתונים של המסחר בשיטת הרצף במניות והוכנה התשתית לקליטת נתונים של המסחר ברצף נגזרים. כמו כן, עסקה המחלקה בפיתוח מאגר נתונים ממוחשב של עסקאות מחוץ לבורסה, הכנה ועיבוד נתונים לצורכי המחלקות השונות ברשות ועזרה בפיתוח יישומים ממוחשבים למחלקות השונות ברשות.

## 3. עבודות מחקר

א. בחודש אפריל 1999 (ניסן התשנ"ט) פורסמו שתי עבודות:

1. עבודה בנושא "הערך של זכויות הצבעה: עדויות אמפיריות מאיחוד הון של מניות בעלות זכויות הצבעה שונות";

2. עבודה בנושא: "בחינת התועלת הנובעת מחובת ההשתתפות של קרנות נאמנות באסיפות כלליות של חברות ציבוריות".

ב. בחודש נובמבר 1999 (כסלו התש"ס) פורסמה עבודה בנושא: "מחיר אי נזילות של אופציות".

## 4. פיתוח וניהול מערכת לזיהוי מסחר חריג בניירות ערך

המחלקה הכלכלית המשיכה בפיתוח וניהול המערכת הממוחשבת שסורקת מדי יום את הפעילות בבורסה בכדי לזהות פעילות חריגה במסחר בניירות ערך. בשנת 1999 הושלם פיתוח שלב נוסף של המערכת לזיהוי מסחר חריג בכתבי אופציה. המערכת מזהה פעילות חריגה במסחר בניירות ערך תוך התבססות על קריטריונים כלכליים-מימוניים וקריטריונים אחרים המבוססים על הניסיון המעשי שנצבר ברשות בשנים האחרונות.

## XII. תובענות ייצוגיות

### 1. מימון תובענות ייצוגיות בשנת 1999

לפי סעיף 154 לחוק רשאי הרשות לשאת בהוצאות הליכי תובענה ייצוגית, וזאת אם שוכנעה כי יש בתובענה עניין לציבור, וכי יש סיכוי סביר כי בית המשפט יאשר אותה כתובענה ייצוגית.

במהלך שנת 1999 דנה הרשות בחמש בקשות למימון תובענות אשר לגביהן הוגשו לבית המשפט בקשות להכיר בהן כתובענות ייצוגיות. הרשות נענתה בחיוב לגבי מימון ארבע מחמש הבקשות. להלן תמצית התובענות לגביהן החליטה הרשות להענות בחיוב לבקשת המימון.

#### א. תובענה נגד איפקס שיא ניהול קרנות נאמנות (1994) בע"מ ואח'

ברקע תובענה זו עומדים הפרסומים כי חברת אדגר השקעות ופיתוח בע"מ וגורמים נוספים (להלן - אדגר) רכשה כמויות גדולות של ניירות ערך של חברת משולם לוינשטיין בע"מ (להלן - לוינשטיין) וכי בדעתה ובאפשרותה להגיע, באמצעות רכישות נוספות והמרת אג"ח להחזקה של למעלה מ-40% מהון המניות.

הטענה העיקרית העומדת בבסיס התובענה היא כי איפקס שיא ניהול קרנות נאמנות (1994) בע"מ, שהיא חברה לניהול קרנות נאמנות וחברות הקשורות אליה (להלן - קבוצת איפקס) נקשרו בהסכם עם אדגר לפיו אספה קבוצת איפקס מניות של לוינשטיין ומכרה אותן לאדגר ערב הפרסום על נסיון ההשתלטות. כתוצאה מכך, נטען בתובענה, לא נהנו קרנות איפקס מעליות השער של ניירות הערך של לוינשטיין. לטענת התובע, הכניסה עצמה קבוצת איפקס למצב של ניגוד עניינים, כאשר מחד עומדת טובת ההנאה המובטחת לקבוצה ממתן השרות לאדגר ומנגד, טובתם של בעלי היחידות בקרן הנאמנות, הדורשת מימוש נכסי הקרן אך ורק מתוך שיקולים של מיקסום רווחי הקרן. במכרו את ניירות הערך של לוינשטיין שהוחזקו בקרנות הנאמנות של קבוצת איפקס, במסגרת מבצע האיסוף ולפני מיצוי עליית הערך שהיתה צפויה לאחר פרסום ההשתלטות, פעל מנהל הקרן, לטענת התובע, משיקולים זרים שאינם לטובת בעלי היחידות וגרם להם נזק. התובע העריך את מלוא הנזק לקרנות איפקס בסך של כ-19 מיליון ש"ח.

התובענה הוגשה נגד קבוצת איפקס, בעלי מניות ודירקטורים בקבוצת איפקס.

הרשות החליטה לאשר עקרונית את בקשת המימון, בין היתר, מתוך שראתה חשיבות בקיום דיון משפטי בשאלת היקפן ותוכנן של חובות נאמנות של מנהל קרן ונאמן כלפי בעלי היחידות של קרן הנאמנות. ת.א. 1110/99.

#### ב. תובענה נגד כץ תעשיות בע"מ ואח'

ברקע תובענה זו הוראת רשות ניירות ערך לחברת כץ תעשיות בע"מ (להלן - החברה) לפי סעיף 36(ז) לחוק ניירות ערך לעריכה מחדש של דוחותיה הכספיים השנתיים וביניים משנת 1993 ועד 1996 תוך החלפת רואי החשבון שלה. החברה טרם מלאה את הוראת הרשות והחל מחודש דצמבר 1997 הפסיקה הבורסה את המסחר בניירות הערך של החברה. כמו כן, הפכה החברה חדלת פרעון ונכנסה להליכי כינוס.

עניינה של התובענה הינו בהטעית ציבור המשקיעים באמצעות דוחות כספיים אשר הציגו, לטענת התובע, מצגי שוא כוזבים ומתמשכים של מצב פיננסי איתן של החברה. התובע, שהינו מחזיק אגרות חוב של החברה, מבסס את הטעיה שבדוחות הכספיים של החברה, הן השנתיים והן הרבעוניים, בעיקר על הוראתה של הרשות כאמור.

לטענת התובע, כתוצאה מההשקעה באגרות חוב של חברה כושלת אשר מצבה האמיתי הוסתר מציבור המשקיעים נגרם לקבוצת מחזיקי אגרות החוב נזק הנאמד על ידי התובע, נכון ליום הגשת התובענה על סך של כ-12 מיליון ש"ח.

התובענה הוגשה נגד החברה, בעלי שליטה, דירקטורים ורואי החשבון של החברה.

הרשות החליטה לאשר עקרונית מימון התובענה, בין היתר, מתוך ראיית חשיבות בקידומו של דיון משפטי בתובענה שעניינה הטעייה לכאורה בדוחות כספיים של חברה אשר בדוחותיה הכספיים לא ניתנו כל סימני אזהרה לכך שהיא עומדת להפוך חדלת פרעון. כמו כן ראתה הרשות חשיבות בבחינת היקף אחריותם של רואי חשבון לדוחותיה הכספיים של חברה שהתמוטטה כאשר ברקע עומדת הוראת הרשות בדבר תיקון הדוחות והחלפת רואי החשבון של החברה. ת.א. 1118/99.

### ג. תובענה נגד ויטלגו מפעלי טקסטיל בע"מ אח'

ברקע התובענה החלטת דירקטוריון החברה בדבר מכירת מניות חברה בת והקצאת מניות של החברה לבעלי השליטה בה בשלהי 1998 (להלן - עסקאות בעלי שליטה).

בבסיס התובענה הטענה כי עסקאות בעלי השליטה נעשו בניגוד ענינים ותוך ניצול פער משמעותי ביותר בין שוויה הריאלי של החברה לבין שווי השוק שלה. בתובענה נטען כי הפער האמור בין שוויה האמיתי של החברה לבין שווי השוק שלה נעוץ בשוויו של נכס מקרקעי של החברה בתל-אביב (להלן - נכס המקרקעי), אשר הערכת שווי לגביו בסכום של כ-38 מיליוני דולר הוסתרה מן הציבור.

לטענת התובעת, כתוצאה מביצוע עסקאות בעלי השליטה עם החברה קופחו מחזיקי ניירות הערך של החברה מן הציבור, הם דוללו באחזקותיהם ורכושה של החברה הופקע לטובתם הפרטית של בעלי השליטה. עוד נטען בתובענה כי אישור האסיפה הכללית לעסקאות בעלי השליטה לא התקבל בהתאם להוראות הדין.

התובענה הוגשה נגד החברה, בעלי השליטה ודירקטורים שלה.

הרשות אישרה עקרונית את מימון התובענה, בין היתר, מתוך שראתה חשיבות בקידום דיון משפטי שענינו עילת הקיפוח, המהווה הוראת מסגרת שיש בה כדי לאפשר לבית המשפט להתערב בניהולה של חברה, כשיש לכך הצדקה בנסיבות הענין. בדיעבד, לאחר שהסתבר כי החברה דיווחה בדוח מיידי בפברואר 1996 כי שוויו של נכס מקרקעי הינו כ-34 מיליון דולר, דנה הרשות פעם נוספת בענין המימון והחליטה להשאיר את החלטת המימון על כנה, מתוך שראתה בעצם בשאלת הקיפוח הנובע מההקצאה כשאלה העיקרית העולה מהתובענה. ת.א. 2512/99.

### ד. תובענה נגד אלסינט בע"מ, אלביט הדמיה רפואית, אירופה ישראל (מ.מ.ש.) בע"מ, אלרון תעשייה אלקטרונית בע"מ ואח'

בסיס התובענה, בשרשרת מעשים אשר לטענת התובעים הביאו לקיפוח מתמשך של בעלי מניות המיעוט של אלסינט. המדובר, לטענת התובעים, בין היתר, במימוש עסקי אלסינט במהלך 1998, מכירת השליטה באלביט הדמיה לאירופה ישראל על ידי אלרון, אי ביצוע הצעת רכש על ידי אלביט לגבי מניות המיעוט של אלסינט ועסקת מכירת חטיבת המלונאות של אירופה ישראל לאלסינט בחודש ספטמבר 1999.

לטענת התובעים מהלך של מימוש עסקיה של אלסינט נעשה מתוך שיקולים הנוגעים לטובת בעלי השליטה בה בלבד ונועד להכשיר את מכירת השליטה באלסינט בהמשך. כתוצאה מכך, הצליחו בעלי השליטה באלסינט לממש את זכויותיהם היחסיות כבעלי מניות באלסינט בתמורה למזומן, אך הדבר נמנע מבעלי מניות המיעוט, אשר לא זכו להשתתף בכל חלוקה שהיא מכל ההון העודף שנוצר באלסינט עם מימוש נכסיה.

לטענת התובעים, פנתה אלביט לאלסינט במהלך חודש פברואר 1999 במעין הצעה לרכישת מניות אלסינט שבידי הציבור ואף נקבה במחיר הרכישה. בהמשך בתחילת חודש ספטמבר 1999 נסוגה בה אלביט מהצעה זו. לטענת התובעים, הם האמינו למצג בדבר הצעת הרכש וכתוצאה מכך נמנעו מלמכור מניות אלסינט. ביטול הצעת הרכש, לפיכך, גרם להם נזקים כספיים.

לטענת התובעים, עסקת מכירת חטיבת המלונאות של אירופה ישראל לאלסינט נועדה לממן לאירופה ישראל את עסקת רכישת מניות אלביט שנרכשו מאלרון על ידי אירופה ישראל. היינו אמצעי החברה הנרכשת, אלסינט, שמשו למימון רכישת השליטה בה על ידי בעלי השליטה. לטענת התובעים, העסקה היא מסוכנת ובמחיר מופקע ונוגדת את טובתה של אלסינט.



התובענה הוגשה גם נגד בעלי שליטה ודירקטורים בחברות הנתבעות.

הרשות נענתה עקרונית לבקשת המימון, בין היתר, מתוך שראתה חשיבות בדיון משפטי בו ילובנו המעשים המתוארים בכתב התביעה ויקבע תוכן לנורמות התנהגות ראויות במצבים מעין אלה בהם יש חשש, לכאורה, כי בעל שליטה מנצל את כוחו ומשתמש בו שלא בתום-לב כלפי בעל מניות מן הציבור. ת.א. 1318/99 (חיפה).

## 2. הליכי תובענות ייצוגיות שהסתיימו

א. תובענה ייצוגית נגד לה-נסינול חברה ישראלית לביטוח בע"מ - במסגרת הסכם פשרה בתובענה שבנדון החלה ביום 18 בינואר 2000 חלוקת כספים לבעלי מניות מן הציבור שנקבעו כ"זכאים" על פי הוראות הסכם הפשרה (ראה דוח שנתי ל-1995 עמוד 33 סעיף 1.ג. ול-1998 עמוד 36 סעיף 2.א.). ת.א. 1365/95.

ב. תובענה ייצוגית נגד טבע תעשיות פרמצבטיות בע"מ ואח' - ביום 25.3.99 נחתם הסכם פשרה בין הצדדים אשר ערכו המלא לשתי קבוצות התובעים בכסף ובמניות עומד על כ-14 מליון דולר ארה"ב ביחס של שני שלישי לתובעים בת.א. 19/92 ושליש לתובעים בת.א. 117/92. מתוך הסך הנ"ל שולם פיצוי מיוחד לתובעים הייצוגיים של שתי הקבוצות בסך של כ-1,448,000 דולר ארה"ב ושכ"ט עו"ד בגין ייצוג שתי הקבוצות בסך של כ-2,100,000 דולר ארה"ב. הסכומים אשר שולמו על ידי הרשות למימון התובענה הוחזרו לה במלואם בתוספת הפרשי הצמדה וריבית לפי חוק פסיקת ריבית והצמדה, תשכ"א-1961 (ראה דוח שנתי ל-1992 עמוד 21 סעיף 1 ול-1996 עמוד 34 סעיף 1.ג.). ת.א. 117/92 ו-19/92.

ג. תובענה ייצוגית נגד טיבון ויל אחזקות בע"מ - ביום 15.3.98 אושר הסכם פשרה בין הצדדים במסגרתו הועמד סכום של עד 3.5 מליון ש"ח לקבוצת הזכאים. מתוך הסכום האמור שולם לתובעים הייצוגיים סך של 100,000 ש"ח ושכ"ט עו"ד בסך של כ-390,000 ש"ח (ראה דוח שנתי ל-1994 עמוד 33 סעיף ג.). ת.א. 417/94.

ד. תובענה ייצוגית נגד ערד השקעות ופיתוח תעשייה בע"מ ואח' - ביום 21 במרס 1999 אושר הסכם פשרה עם מרבית הנתבעים בתובענה שבנדון. במסגרת הסכם הפשרה, הועמדה לחלוקה לקבוצת הזכאים כמות של עד 343,225 מניות אשר שווה הערך הכספי שלה הוא 4,290,312 ש"ח (לפי שער 12.5 ש"ח למניה ביום 24.2.99). בנוסף שילמה החברה הנתבעת לתובעת הייצוגית פיצוי מיוחד בסך של כ-45,000 ש"ח וכן שכ"ט עו"ד בסך של 300,000 ש"ח (ראה דוח שנתי ל-1997 עמוד 34 סעיף 1.א.). ת.א. 1512/97.

ה. תובענה ייצוגית נגד אבנר נפט וגז ואח' - התובענה אושרה כתובענה ייצוגית במהלך 1995 על ידי בית המשפט המחוזי בתל-אביב. בהמשך, החליט בית המשפט העליון לקבל את הערעור על פסק הדין וביטל את החלטת אישור התובענה כייצוגית. במהלך 1999 הגיש התובע הייצוגי עתירה לדיון נוסף אך החליט בסופו של דבר שלא לנהלה. בכך למעשה הסתיימו ההליכים בתובענה זו (ראה דוח שנתי ל-1996 עמוד 34 סעיף 1.א.). ת.א. 1538/93.

ו. תובענה ייצוגית נגד הבורסה לניירות ערך - הרשות בקשה את הנחיית היועץ המשפטי לממשלה לענין מימון התובענה ואולם טרם קבלת ההנחיה נדחתה הבקשה לאישור התובענה כייצוגית לאחר שבית המשפט הגיע למסקנה כי התובע לא הראה כי קיימת אפשרות סבירה ששאלות מהותיות של עובדה ומשפט המשותפות לקבוצה יוכרעו בתובענה לטובת הקבוצה. לא הוגש ערעור על ההחלטה (ראה דוח שנתי ל-1998 עמוד 35 סעיף 1.ג.). ת.א. 2585/98.

ז. תובענה נגד ל.ס. יזמה - התובענה נמחקה במהלך שנת 1999 בהסכמת הצדדים טרם שנדונה הבקשה לאישור התובענה כייצוגית (ראה דוח שנתי ל-1998 עמוד 35 סעיף 1.ב.). ת.א. 2353/98.

## 3. הליכי תובענות ייצוגיות שטרם הסתיימו

א. תובענה נגד חברת רייכרט תעשיות בע"מ ואח' - בשלהי 1996 אושרה התובענה שבנדון כתובענה ייצוגית על ידי בית המשפט המחוזי בתל-אביב-יפו ובשלהי 1999 הוגשה בקשה

לאישור הסכם פשרה בין התובע המייצג, החברה ורואה החשבון של החברה. ההסכם טרם אושר על ידי בית המשפט. לגבי שאר הנתבעים ממשיכים הליכי התובענה להתנהל. כמו כן, תלויות ועומדות בקשות ערעור בבית המשפט העליון הן בעניין אישור התובענה כייצוגית (מצד הנתבעים) והן בעניין התנאים לאישורה ככזו (מצד התובע) (ראה דוח שנתי ל-1995 עמוד 33 סעיף 1.ב.). ת.א. 1134/95.

ב. **תובענה נגד עיט ציוד צבאי ליצוא בע"מ ואח'** - התובענה אושרה כתובענה ייצוגית לגבי חלק מעילותיה ביום 26.6.97. על ההחלטה הוגשו על ידי שני הצדדים בקשות רשות ערעור לבית המשפט העליון והן טרם הוכרעו. הדיון בתובענה בבית המשפט המחוזי עוכב בהסכמת הצדדים (ראה דוח שנתי ל-1996 עמוד 35 סעיף 1.ד.). ת.א. 1461/93.

ג. **תובענה ייצוגית נגד אפרים להב ואח'** - ביום 8.8.99 אושרה הגשת התובענה שבנדון כתובענה ייצוגית על ידי בית המשפט המחוזי בנצרת. על החלטה זו הוגשה בקשת רשות ערעור לבית המשפט העליון על ידי אחד הנתבעים. הליך התובענה בבית המשפט המחוזי החל לאחר שנדחתה בקשה לעכבו (ראה דוח שנתי ל-1996 עמוד 34 סעיף 1.ג.). ת.א. 496/95.

ד. **תובענה נגד טמפו תעשיות בירה ואח'** - בשלהי שנת 1995 נדחתה הבקשה לאישור התובענה כייצוגית על ידי בית המשפט המחוזי בירושלים. על ההחלטה האמורה הוגשה בקשת רשות ערעור לבית המשפט העליון וזו טרם הוכרעה (ראה דוח שנתי ל-1993 עמוד 30 סעיף 1.ג.). ת.א. 574/93.

ה. **תובענה ייצוגית נגד דיסקונט השקעות ואח'** - טרם התקבלה הכרעה בערעור שהוגש לבית המשפט העליון כמצוין בדוח השנתי לשנת 1998 (ראה דוח שנתי ל-1997 עמוד 34 סעיף 1.א. ול-1998 עמוד 35 סעיף 1.א.). ת.א. 1064/97.

## XIII. הנחיה לפי סעיף 36א לחוק

בחודש נובמבר 1999 (כסלו התש"ס), פירסמה רשות ניירות ערך הנחייה מכח סמכותה על פי סעיף 36א לחוק ניירות ערך התשכ"ח-1968, לענין דיווח על חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם. מטרת ההנחיה היתה לתת למשקיעים, כבר במסגרת פרסום דוחות הדירקטוריון לשנת 1999, מידע איכותי חשוב אודות סיכוני שוק ודרכי ניהולם. ההנחיה מבוססת על דוח הועדה לקביעת כללי דיווח בדבר חשיפה לסיכונים פיננסיים ודרכי ניהולם, שהוגש ליו"ר הרשות, גב' מירי כץ, ביום 1 בספטמבר 1999 (אלול התשנ"ט), ומתייחסת להמלצות הועדה בדבר הדיווח האיכותי. כזכור, בראש ועדת המומחים שמינתה יו"ר הרשות, עמד פרופ' דן גלאי והחברים בה היו רו"ח זאב אבליס, ד"ר אפרים טואף, רו"ח איילין טולדנו, מר אלי יונס ופרופ' יצחק סוארי.

בהתאם לנדרש בהנחייה ידרשו תאגידיים לדווח במפורט, בין היתר, אודות מכלול סיכוני השוק אליהם הם חשופים, על מדיניות התאגיד בניהול סיכוני השוק ועל אמצעי הפיקוח הננקטים בתאגיד ביחס לסיכוני השוק וניהולם. ההנחיה אינה חלה על תאגיד בנקאי ועל מבטח ונקבע בה כי תאגיד הכפוף לכללי הדיווח של ה- SEC בנוגע לחשיפה לסיכוני שוק, יהיה פטור מחובת הדיווח על פי ההנחיה, בכפוף לכך שיובא המידע הנדרש על פי אותם כללים.

נושא ניהול הסיכונים הפיננסיים הפך למרכזי ומשמעותי ביותר לגבי מספר גדל והולך של חברות עם השתכללות המכשירים הפיננסיים והשימוש ההולך וגובר בהם, ובמקביל עם העליה בהיקף הפעילות הבינלאומית.

גיבושן של מסקנות הועדה בנושא זה והפיכתן להנחיה מחייבת מציבה את ישראל בענין זה בשורה אחת עם שווקי ההון המתקדמים בעולם. יצויין, כי ועדת גלאי הדגישה שתוצר לוואי חשוב של ההנחיה יהיה היווצרותה של תרבות ניהול סיכונים.

## XIV. פניות הציבור

### 1. טיפול בפניות הציבור

בשנת 1999 נתקבלו וטופלו ברשות 152 פניות ציבור (לעומת 121 פניות ציבור בשנת 1998). חלק מהפניות הן של מחזיקים בניירות ערך המבקשים מידע או הכוונה שימשו להם לעזר להמשך טיפול בעניינם. חלק נוסף מהפניות עניינן מסירת מידע לרשות בדבר דוחות שוטפים או תשקיפים, אשר לדעת הפונה נמצא בהם פגם או ליקוי וכן בדבר ליקויים במסחר בניירות ערך בבורסה. המידע מועבר לטיפול המחלקות השונות ברשות בהתאם לנושאי הפניות.

### 2. דוח הממונה על יישום הוראות חוק חופש המידע, התשנ"ח - 1998

במהלך שנת הדוח הוגשו לרשות 25 בקשות לקבלת מידע.  
13 בקשות לקבלת מידע נענו במלואן.  
12 בקשות נדחו לפי הפירוט הבא:  
לגבי בקשה אחת הופנה המבקש לספריית הבורסה שם פורסם והועמד לעיון החומר המבוקש. שלוש בקשות נדחו מן הטעם שהמידע המבוקש לא היה מצוי בידי הרשות.  
בקשה אחת נדחתה מן הטעם שהמידע המבוקש נוצר בידי גורם אחר והמבקש הופנה לאותו גורם.  
בקשה אחת נדחתה בהתבסס על האמור בסעיפים 9(ב)7 ו-9(ב)8 לחוק חופש המידע ושתי בקשות נדחו בהתבסס על העילה המצוינת בסעיף 9(ב)7 לחוק.  
ארבע בקשות נדחו בהתבסס על העילה הקבועה בסעיף 9(ב)1 לחוק חופש המידע.  
יצוין כי מרבית פניות הציבור לרשות כרוכות בעקיפין בבקשה למידע ואולם אין המדובר במידע פרטני אלא בפניה להכוונה, הבהרה, סיוע או תלונה. תשובות לפניות מעין אלה כרוכות מטבע הדברים במסירת מידע ואולם הן אינן נכללות בדוח הממונה.  
80% מהבקשות נענו בתוך 30 יום ממועד הגשת הבקשה, 16% נענו עד 60 יום ממועד הגשת הבקשה ו-4% מעל ל-60 יום.

### 3. דרכי התקשרות

מען נוסף לפניה לרשות מעבר למשרדה הראשי בירושלים הוא מענו של הממונה על פניות הציבור והממונה על יישום הוראות חוק חופש המידע במשרדי הרשות בתל-אביב - רח' מונטיפיורי 35, מיקוד 65201, טל: 03-7109811, פקס: 03-5601041.

### 4. מאגרי מידע הרשומים לפי חוק הגנת הפרטיות, התשמ"א-1981

- א. **בעלי ענין - פרטים אישיים, משרות והחזקות** - המאגר כולל נתונים לגבי בעל ענין, כמשמעותו בחוק ניירות ערך, בגינם חלה עליו חובת דיווח לרשות לפי החוק ותקנותיו.
- ב. **רישוי יועצי השקעות ומנהלי תיקי השקעות** - נועד לסייע בהפעלת חוק הסדרת העיסוק בייעוץ השקעות ובניהול תיקי השקעות, התשנ"ה-1995 וכולל, בין היתר: רישום המבקשים, זכאותם לפי השכלה, בחינות והתמחות והנפקת רישון לזכאים לעסוק בעיסוקים.
- ג. **איסוף ומחקר** - נועד לאיסוף מידע לצורך סיוע לבדיקות המכוונות לחשיפת עבירות שיש לרשות סמכות חקירה לגביהן.
- ד. **שכר/כח אדם - עובדי הרשות** - נועד לביצוע תשלומי שכר לעובדי הרשות.

## XV. הועדה לעניין דירקטורים מקרב הציבור

### 1. כללי

בתיקון מספר 2 לפקודת החברות, התשמ"ג-1983 ("הפקודה") הוטלה חובה למנות שני דירקטורים מקרב הציבור (דמ"צים) בכל חברה שניירות הערך שלה הוצעו לציבור על פי תשקיף ונמצאים בידי הציבור. התיקון נכנס לתוקף ביולי 1987. הדמ"צים מתמנים לחמש שנים.

על פי הוראות הפקודה הוקמה ועדה לעניין דירקטורים מקרב הציבור אשר תפקידה לדון ולאשר מועמדות לכהונת דירקטורים מקרב הציבור המוגשות לה על ידי החברות. יו"ר הועדה הוא השופט (בדימוס) משה נכט אשר התמנה על ידי שר המשפטים וחבריה הם יו"ר דירקטוריון הבורסה ויו"ר רשות ניירות ערך. ממלאת מקומו הקבועה של יו"ר הועדה היא השופטת (בדימוס) שולמית ולנשטיין. רשות ניירות ערך מעמידה לרשות הועדה יועצת משפטית, מרכזת ועדה, מזכירה ושירותים מנהליים.

המועמדות מוגשות לוועדה על ידי החברות באמצעות מסמכים ובהם פרטים המעידים על כשירותו של המועמד לכהן כדמ"צ. סגל הועדה בודק את החומר ועורך בירורים נוספים במידת הצורך. הועדה מתכנסת אחת לשלושה שבועות וזנה בכל מועמד בנפרד, ובמידת הצורך בשאלות עקרוניות המתעוררות אגב הטיפול בבקשה.

מספר החברות שהחוק חל עליהן בסוף שנת 1999 היה 676, בהן 13 חברות שחובתן למנות דמ"צים החלה ב-1999. קיימות חברות שבהן מספר הדמ"צים עולה על המינימום (בסוף 1999 היו 13 חברות שבהן כיהנו 3 דמ"צים ובחברה אחת כיהנו 4).

מספר האנשים אשר כיהנו כדמ"צים בחברות בסוף 1999 היה 1,125 בהם 148 דמ"צים המכהנים ביותר מחברה אחת ו-22 דמ"צים המכהנים ביותר משתי חברות.

### 2. אישור מועמדים

בשנת 1999 אושרו 279 מועמדים שהוגשו לוועדה ב-209 חברות (לעומת 409 מועמדים ב-303 חברות בשנת 1998).

במהלך השנה פסלה הועדה 41 מועמדים שהוגשו לה על ידי 37 חברות (כ-13% מהמועמדים לעומת כ-21% בשנת 1998). הסיבות העיקריות לאי מתן האישור היו החשש להיווצרות ניגוד עניינים בין עיסוקיו האחרים של המועמד לבין כהונתו כדמ"צ בחברה ואי עמידה בהוראות התקנה המתירה כהונת דמ"צ ביותר משתי חברות.

### 3. דמ"צים שתקופת כהונתם הסתיימה ודמ"צים שהתפטרו

במהלך שנת 1999 הסתיימה כהונתם של 295 דמ"צים ב-204 חברות (לעומת 377 דמ"צים ב-271 חברות בשנת 1998), לאחר כהונה של חמש שנים. כמו כן, התפטרו 65 דמ"צים מכהונתם ב-61 חברות (לעומת 61 דמ"צים ב-54 חברות בשנת 1998) לפני תום חמש שנות כהונה. הסיבות העיקריות להתפטרות, לדברי המתפטרים, הן עומס עיסוקים, יציאה לחו"ל וסיבות אישיות אחרות. התפטרות אחת נבעה מחילופי השליטה בחברות, מהיווצרות מצב של ניגוד עניינים, או מחילוקי דעות עם הנהלת החברה.

### 4. חברות שלא הגישו מועמדות במועד

על פי הוראות הפקודה על חברה להגיש מועמדות חדשה לדמ"צ לא יאוחר משלושה חודשים לפני תום תקופת כהונה של דמ"צ מכהן. במקרים בהם הדמ"צ מתפטר לפני תום תקופת כהונתו, על החברה להגיש מועמדות של דמ"צ אחר תוך 30 יום ממועד ההתפטרות. חברה

שהוראות הפקודה חלות עליה לראשונה חייבת להגיש את מועמדיה לכהונת דמ"צים לא יאוחר מחודשיים מהיום בו ניירות הערך שלה נמצאו בידי הציבור. בשנת 1999 איחרו 174 חברות בהגשת 222 מועמדויות (בהן 144 מועמדויות במקום דמ"צים שכהונתם הסתיימה). (בשנת 1998 איחרו 258 חברות בהגשת 334 מועמדויות).

## 5. דמ"צים במנהלי קרנות הנאמנות

מספר מנהלי קרנות הנאמנות שחובת מינוי דמ"צים חלה עליהם בסוף שנת 1999 היה <sup>1</sup>44 במהלך שנת 1999 אושרו 4 מועמדים לכהונת דמ"צ ב-4 מנהלי קרנות ונפסלו 2. 5 דמ"צים במנהלי קרנות התפטרו במהלך השנה בשל עומס עיסוקים וסיבות אישיות. מנהל קרנות אחד איחר בהגשת המועמדויות לכהונת דמ"צ.

## 6. מינוי דירקטורים חיצוניים בהתאם לחוק החברות החדש

ב-1 בפברואר 2000 נכנס לתוקפו חוק החברות, התשנ"ט - 1999 (להלן - חוק החברות). עם כניסתו לתוקף של חוק החברות חדלה מלהתקיים הועדה לענין דירקטורים מקרב הציבור אשר היתה מאשרת, כאמור, מועמדויות לכהונת דירקטורים מקרב הציבור. לפי הוראות חוק החברות יכהנו בחברה ציבורית שני דירקטורים חיצוניים אשר ימונו על ידי האסיפה הכללית של החברה. אישור האסיפה הכללית למינוי הדירקטורים חיצוניים יהיה בהתקיים אחד מאלה " ... (1) במניין קולות הרוב באסיפה הכללית ייכללו לפחות שליש מכלל קולות בעלי המניות שאינם בעלי השליטה בחברה או מי מטעמם, הנוכחים בהצבעה... (2) סך קולות המתנגדים מקרב בעלי המניות האמורים בפסקה 1 לא עלה על שיעור של אחוז אחד מכלל זכויות ההצבעה בחברה...". (תנאי האישור למינוי דירקטורים חיצוניים על ידי האסיפה הכללית ותנאי כשירותם למינוי קבועים בסעיף 239 ו-240 לחוק החברות בהתאמה).

## 7. שונות

### בקשה לביטול כהונתם של דמ"צים

בעלי מניות בחברה פלונית פנו בתחילת השנה, באמצעות בא כוחם, אל הוועדה על-מנת שתפעיל את סמכותה על-פי סעיף 196 (ד) ו-(3) לפקודה לביטול כהונתם של שני הדמ"צים המכהנים בחברה. לאחר בדיקה ודיון החליטה הוועדה כי לא מתקיימים התנאים להפסקת הכהונה כמבוקש והבקשה נדחתה.

### ביטול כהונת דמ"צ בידי הועדה

ביוני הוברר לוועדה כי דמ"צ בחברה פלונית, המכהן מיולי 1995, הוא אחיו של חשב אותה חברה, המשמש בתפקידו זה משנת 1993. בתצהיר מטעם המועמד עליו חתם הדמ"צ ביוני 1995, והמשמש בסיס לאישורו בידי הועדה הצהיר כי " אינני בן משפחה (כהגדרתו בפקודה) של עובד החברה או של מי שעבד בחברה בשנתיים שקדמו למועד מינויי הצפוי כדמ"צ בחברה ועובד החברה כאמור אינו בן משפחה שלי". הועדה פנתה לחברה מיד ודרשה כי הדמ"צ יחדל לכהן בתפקידו לאלתר וזאת על-פי סמכותה הקבועה בסעיף 96 יא (א) (4) לפקודה. כהונתו של הדמ"צ הופסקה בהתאם לדרישת הועדה.

<sup>1</sup> הנתון כולל מנהל קרן נאמנות אחד שחדל מניהול קרנות ופועל כמפרק קרן נאמנות לפי סעיף 105 לחוק השקעות משותפות בנאמנות, תשנ"ד-1994 וחלה עליו ההוראה לפי סעיף 108(א) לאותו חוק.

נספח א : היתרים לפירסום תשקיף שניתנו בשנת 1999

מספר סד'	תאריך	תאריך קבלת הבקשה	תאריך מתן ההיתר	ניירות הערך המוצעים	סכום ההנפקה (מליוני ש"ח)	עלות ההנפקה	יעוד התמורה	הערות
אג"ח קונצרניות - תנאים מיוחדים								
1	11/05/99	31/08/98	אג"ח	200.0	3.5	השקעת תמורת ההנפקה בפקדונות וביצירת אופציות סינטיטיות על מדד המעו"ף.	הצעה ראשונה לציבור	
			סה"כ	200.0	3.5			
בנקים מסחריים וחברות אחזקה בנקאיות								
2	02/06/99	05/05/99	כתבי התחייבות נדחים	345.0	9.1	תמורת ההנפקה מיועדת לשימוש של בנק הפועלים על פי שיקוליו ועל אחריותו.		
			סה"כ	345.0	9.1			
חברות וסוכנויות ביטוח								
3	31/05/99	30/03/99	מניות	157.2	3.0	כ- 83 מיליון ש"ח מתמורת ההנפקה מיועדים לתשלום בגין רכישת מניות דולב חברה לביטוח בע"מ, ע"י החברה. יתרת התמורה תשמש לפעילות החברה כפי שיקבע דירקטוריון החברה מעת לעת.	הצעה בדרך של זכויות	
4	25/11/99	21/10/99	מניות	66.3	6.0	תמורת הצעת המכר מיועדת למציעים.	הצעת מכר	
5	29/11/99	27/10/99	אג"ח + כ"א	47.0	3.3	תמורת ההנפקה מיועדת להרחבת הפעילות העסקית של החברה ושל חברות קבוצת החברה, בהתאם להחלטות דירקטוריון החברה מעת לעת.		
			סה"כ	270.6	12.4			

מספר סד'	תאגיד	תאריך קבלת הבקשה	תאריך מתן ההיתר	ניירות הערך המוצעים	סכום ההנפקה (מליוני ש"ח)	עלות ההנפקה	יעוד התמורה	הערות
מסחר ושרותים								
6	מלם מערכות בע"מ	21/12/98	25/02/99	מניות + אג"ח + כ"א	25.0	1.7	תמורת ההנפקה תשמש את החברה לצורך הפעילות העסקית שלה, בהתאם להחלטת הנהלת החברה מעת לעת.	העברה מניות בהתאם לתוכנית פיצול. הצעה ראשונה לציבור
7	טי סופט בע"מ	07/06/99	27/07/99					ההנפקה בוטלה ע"י החברה לאחר קבלת היתר
8	וואלה ! תקשורת בע"מ	08/06/99	20/07/99	מניות + כ"א	23.4	3.9	כפי שיקבע דריקטוריון החברה מעת לעת.	
9	ארט-אין טכנולוגיות אינטרנט ומסחר אלקטרוני בע"מ	13/07/99	07/09/99	מניות	11.9	2.3	תמורת ההנפקה מיועדת להחזרת הלוואות בעלים ולמטרות אחרות כפי שיחליט דריקטוריון החברה מעת לעת	חלק מהמניות מוצעות בהצעת מכר. הצעה ראשונה לציבור
10	רמדור מערכות ומחשבים 1990 בע"מ	13/07/99	09/09/99	מניות + כ"א	14.4	2.8	תמורת ההנפקה תשמש למימון הפעילות העסקית של החברה כפי שיחליט דריקטוריון החברה מעת לעת.	הצעה ראשונה לציבור
11	כלנית כרמון שירותי תוכנה בע"מ	21/07/99	18/08/99	מניות + כ"א	8.8	1.3	תמורת ההנפקה מיועדת לפרעון הלוואות ואשראי לז"ק שקיבלה החברה והיתרה תשמש את החברה לביצוע השקעות כפי שיקבע דריקטוריון החברה מעת לעת.	
12	מיחשוב ישיר מערכות בע"מ	11/08/99	23/11/99	מניות + אג"ח	71.8	6.2	תמורת ההנפקה תשמש בחלקה לפרעון הלוואות לז"ק, דיודנד ויתרת זכות המייסדים. יתרת התמורה תשמש לפעילות העסקית של החברה כפי שיקבע דריקטוריון החברה מעת לעת.	הצעה ראשונה לציבור
13	טלדור מערכות מחשבים 1986 בע"מ	14/09/99	04/11/99	מניות + אג"ח + כ"א	34.5	3.6	תמורת ההנפקה תשמש את החברה לפעילות העסקית כפי שיקבע דריקטוריון החברה מעת לעת.	
14	כנפים - אחזקות ארקיע בע"מ	05/10/99	21/11/99	מניות + כ"א	80.0	5.7	תמורת ההנפקה תשמש את החברה כפי שתחליט מעת לעת.	
15	מדקון בע"מ	11/10/99	16/11/99	מניות + כ"א	33.5	4.1	תמורת ההנפקה תשמש את החברה למימון פעילותה או על פי החלטת דריקטוריון החברה מעת לעת.	הצעה ראשונה לציבור



מספר סד'	תאגיד	תאריך קבלת הבקשה	תאריך מתן ההיתר	ניירות הערך המוצעים	סכום ההנפקה	עלות ההנפקה (מליוני ש"ח)	יעוד התמורה	הערות
16	נעמן פורצלן בע"מ	13/10/99	22/11/99	מניות + כ"א	29.0	3.1	תמורת ההנפקה תשמש את החברה למימון הלוואות בעלים שתתן החברה לנעמן ני"ע, להחזרת הלוואה מהבנק שנלקחה לצורך מימון דיבידנד שחולק והיתרה תשמש את החברה בהתאם להחלטות הדירקטוריון מעת לעת.	הצעה ראשונה לציבור
17	איי.אף.אן. מערכות בע"מ	19/10/99	25/11/99	מניות + כ"א לעובדים.	30.8	4.4	תמורת ההנפקה תשמש בחלקה להחזר הלוואות ואשראיים לבנקים, היתרה תשמש את החברה במהלך העסקים הרגיל שלה או על פי החלטות הדירקטוריון מעת לעת.	הצעה ראשונה לציבור
18	מ.ט.י. מחשבים ושרותי תכנה (1982) בע"מ	27/10/99	30/11/99	מניות + אג"ח + כ"א	16.4	4.9	תמורת ההנפקה תשמש את החברה לפעילותה העסקית כפי שיקבע על ידי דירקטוריון החברה מעת לעת.	
19	גיון ברייס מוצרים בע"מ	08/11/99	15/12/99	מניות + כ"א.	17.5	2.4	תמורת ההנפקה תשמש בחלקה לפרעון אשראי מבנקים, היתרה תשמש את החברה למימון פעילותה העסקית בהתאם להחלטות הדירקטוריון.	הצעה ראשונה לציבור
				סה"כ	397.4	46.9		
נדל"ן, בינוי, פיתוח וחקלאות								
20	ליפשיר בע"מ	19/01/99	16/02/99	מניות	12.8	0.4	כ 90% מהתמורה מיועדת להעמדת כספים לחברת הבת. יתרת תמורת ההנפקה תשמש את החברה, על פי החלטות דירקטוריון החברה מעת לעת.	הצעה בדרך של זכויות
21	פרופיט תעשיות בניה בע"מ	20/04/99	30/05/99	מניות	10.8	0.8	תמורת ההנפקה תשמש למימון פעילותה העסקית של החברה כפי שיחליט דירקטוריון החברה מעת לעת.	הצעה בדרך של זכויות
22	דנבאר משאבים ופיתוח בע"מ	25/04/99	29/08/99	אג"ח + כ"א	53.6	3.8	תמורת ההנפקה תשמש את החברה ואת החברות הבנות שלה לשם מימון פעילות כפי שיוחלט ע"י דירקטוריון החברה מעת לעת.	

מספר סד'	תאגיד	תאריך קבלת הבקשה	תאריך מתן ההיתר	ניירות הערך המוצעים	סכום ההנפקה	עלות ההנפקה (מליוני ש"ח)	יעוד התמורה	הערות
23	גזית-גלוב (1982) בע"מ	02/05/99	30/05/99	מניות + כ"א	60.7	2.1	תמורת ההנפקה תיועד למימון פעילותה של החברה כפי שיחליט דירקטוריון החברה מעת לעת.	הצעה לציבור + הצעה בדרך של זכויות
24	כהן פיתוח ומבני תעשייה בע"מ	10/05/99	31/05/99					ההנפקה בוטלה ע"י החברה לאחר קבלת היתר
25	גזית אינקורפ.	25/07/99	16/08/99	אופציות רכישה + אג"ח + כ"א	33.3	2.0	תמורת ההנפקה תשמש להחזר אשראי בנקאי וביתרה על פי החלטת הדירקטוריון מעת לעת.	
26	קרדן נדל"ן יזום ופיתוח בע"מ	16/09/99	04/11/99	מניות רגילות + מניות מכר + אג"ח	137.7	10.6	תמורת ההנפקה תשמש בחלקה להחזר הלוואות, והיתרה תשמש את החברה לפעילותה השוטפת על פי החלטות הדירקטוריון מעת לעת.	
				סה"כ	309.1	19.9		
חברות תעשייה								
27	גרבי גבור ספורט אלפא בע"מ	22/03/99	12/05/99	מניות	8.0	1.0	ששה מיליון מתמורת ההנפקה מיועדים לביצוע תשלומים לחברת האם (גבור אחזקות) בגין מלאי וקרקעות, ויתרת התמורה מיועדת למימון פעילות החברה כפי שיחליט דירקטוריון החברה מעת לעת.	
28	נייס מערכות בע"מ	30/03/99	18/05/99	כ"א	0.3		אם תתקבל תמורה, כתוצאה ממימוש כ"א המוצעים, היא תשמש לפעילות החברה בהתאם להחלטת דירקטוריון החברה מעת לעת.	הצעה לעובדים
29	הזרע גינטיקס בע"מ	21/06/99	29/07/99	מניות + כ"א	90.0	7.7	תמורת ההנפקה מיועדת להקמת מפעלים רכישת ציוד ומתקנים החזר אשראי לז"ק פרעון הלוואות בעלים ולמימון פעילותה העסקית של החברה כפי שיחליט הדירקטוריון מעת לעת.	הצעה ראשונה לציבור
30	אלקטרה מוצרי צריכה בע"מ	22/06/99	23/07/99	מניות + כ"א	57.4	4.5	התמורה תשמש לצרכי החברה.	

מספר סד'	תאגיד	תאריך קבלת הבקשה	תאריך מתן ההיתר	ניירות הערך המוצעים	סכום ההנפקה	עלות ההנפקה (מליוני ש"ח)	יעוד התמורה	הערות
31	על-בד משוואות יצחק בע"מ	04/10/99	18/11/99	כ"א	13.0	1.6	תמורת ההנפקה מיועדת להשקעה בחברה ופיתוח המפעל והחברה, בהתאם להחלטת דריקטוריון החברה מעת לעת.	
32	שחר המילניום (1991) בע"מ	27/10/99	29/11/99	מניות	9.0	0.4	תמורת ההנפקה מיועדת בחלקה לפירעון חלק מהתחייבויות החברה לבנק והיתרה תשמש למימון פעילות החברה כפי שיקבע הדריקטוריון מעת לעת.	הצעה בדרך של זכויות
				סה"כ	177.8	15.3		
<b>חברות להשקעה ולאחזקות</b>								
33	אינדקס מדדים בינלאומיים בע"מ	03/06/99	14/07/99	אג"ח	120.0	3.1	פקדון כספי, הסדר גידור באמצעות הסכם אופציה על מדד נאסד"ק 100	
34	טכנופולס ונצ'רס בע"מ	29/07/99	23/09/99	מניות	19.4	2.4	תמורת ההנפקה תשמש את החברה להשקעות בחברות סטארט-אפ, לניצול ולשימושים נוספים כפי שיחליט דריקטוריון החברה מעת לעת.	הצעה לציבור + הצעה בדרך של זכויות. הצעה ראשונה לציבור
35	הפועלים תקשורת אלקטרונית בע"מ	03/10/99	22/11/99	מניות + כ"א	73.6	5.6	תמורת ההנפקה תשמש למימון פעילות המנפיקה, כפי שיחליט הדריקטוריון מעת לעת.	הצעה ראשונה לציבור
				סה"כ	213.0	11.2		
<b>חברות חיפושי נפט וגז</b>								
36	אבניק-מזל שותפות מוגבלת	13/12/98	19/08/99	יחידות השתתפות	4.9	0.4	תמורת ההנפקה מיועדת להשתתפות בפעולות חיפושי נפט ו/או גז, לרבות הפקה.	הצעה בדרך של זכויות
37	חני"ל - ים המלח, שותפות מוגבלת	05/01/99	14/02/99	יחידות השתתפות	7.6	0.5	תמורת ההנפקה תושקע בהן השותפות המוגבלת ויעשה בה שימוש בהשתתפות בפעילות חיפושי נפט או/גז.	הצעה בדרך של זכויות

מספר 'סד'	תאגיד	תאריך קבלת הבקשה	תאריך מתן ההיתר	ניירות הערך המוצעים	סכום ההנפקה (מליוני ש"ח)	עלות ההנפקה	יעוד התמורה	הערות
38	דלק קידוחים - שותפות מוגבלת	10/01/99	16/02/99	יחידות השתתפות	11.6	0.5	תמורת ההנפקה תושקע בהון השותפות המוגבלת ויעשה בה שימוש להשתתפות בפעולות בחיפושי נפט ו/או גז.	הצעה בדרך של זכויות
39	אבנר חיפושי נפט - שותפות מוגבלת	10/02/99	25/02/99	יחידות השתתפות + כ"א	4.4	0.5	תמורת ההנפקה מיועדת להשתתפות בפעילות חיפושי נפט.	הצעה בדרך של זכויות
40	גבעות עולם חיפושי נפט - שותפות מוגבלת (1993)	13/04/99	24/05/99	יחידות השתתפות	5.9	0.5	תמורת ההנפקה תושקע בהון השותפות המוגבלת ותשמש למימון השתתפות בפעולות חיפושי נפט.	הצעה בדרך של זכויות.
41	רציו חיפושי נפט (1992) - שותפות מוגבלת	18/04/99	19/05/99	יחידות השתתפות	4.4	0.4	תמורת ההנפקה מיועדת למימון השתתפות בפעולות חיפושי נפט ולפיתוח נכסי נפט.	הצעה בדרך של זכויות
42	אבנר חיפושי נפט - שותפות מוגבלת	22/04/99	04/05/99	יחידות השתתפות + כ"א	4.6	0.6	תמורת ההנפקה מיועדת להשקעה בנכסי הנפט הימיים של השותפות ובפרט להוצאות בגין הקידוח הימי הראשון.	הצעה בדרך של זכויות
43	ישראלקו נגב 2 שותפות מוגבלת	03/05/99	27/05/99	יחידות השתתפות + כ"א	103.1	1.0	תמורת ההנפקה מיועדת להשתתפות בפעולות חיפושי נפט.	הצעה בדרך של זכויות
44	מודיעין-אנרגיה, שותפות מוגבלת	09/06/99	28/06/99	יחידות השתתפות	21.5	0.3	תמורת ההנפקה מיועדת למימון רכישת חלק מרשיון 239 /מד-יבנה, השתתפות בסקרים ימיים בשטח רשיון מד-יבנה, מימון קידוח ים מערב 2, החזר חובות והוצאות שוטפות.	הצעה בדרך של זכויות
45	גבעות עולם חיפושי נפט - שותפות מוגבלת (1993)	21/06/99	10/08/99	יחידות השתתפות	8.5	0.4	תמורת ההנפקה תשמש להשקעה בהון השותפות המוגבלת בהתאם להסכם השותפות המוגבלת, והם מיועדים להשתתפות בחיפושי נפט/או גז.	הצעה בדרך של זכויות
46	דלק קידוחים - שותפות מוגבלת	07/07/99	02/08/99	יחידות השתתפות	35.0	0.5	תמורת ההנפקה מיועדת להשתתפות בפעולות בחיפושי נפט.	הצעה בדרך של זכויות
47	אבנר חיפושי נפט - שותפות מוגבלת	08/08/99	18/08/99	יחידות השתתפות + כ"א	18.3	0.8	תמורת ההנפקה מיועדת בעיקרה למימון פעילות השקעה באזורים שבהם נכסי הנפט של השותפות.	הצעה בדרך של זכויות
48	רציו חיפושי נפט (1992) - שותפות מוגבלת	09/08/99	02/11/99	יחידות השתתפות	3.1	0.1	תמורת ההנפקה מיועדת להשתתפות בפעולות חיפושי נפט ולפיתוח נכסי נפט.	הצעה בדרך של זכויות

מספר סד'	תאגיד	תאריך קבלת הבקשה	תאריך מתן ההיתר	ניירות הערך המוצעים	סכום ההנפקה	עלות ההנפקה (מליוני ש"ח)	יעוד התמורה	הערות
49	גבעות עולם חיפושי נפט - שותפות מוגבלת (1993)	05/09/99	16/09/99	יחידות השתתפות	6.6	0.4	תמורת ההנפקה, בניכוי הוצאות נאמנות, תושקע בהון השותפות המוגבלתי ויעדו להשתתפות בפעולות חיפושי נפט.	הצעה בדרך של זכויות
50	שדות נפט חיפושים (1992) - שותפות מוגבלת	21/10/99	14/12/99	יחידות השתתפות	12.3	0.7	תמורת ההנפקה תשמש בחלקה להחזר חובות והיתרה למימון פעילות חיפוש נפט.	הצעה בדרך של זכויות
51	ישראמקו נגב 2 שותפות מוגבלת	02/11/99	21/11/99	כ"א		0.7	תמורת ההנפקה מיועדת למימון ההשתתפות בפעולות חיפוש נפט ו/או גז.	הצעה בדרך של זכויות
52	גבעות עולם חיפושי נפט - שותפות מוגבלת (1993)	23/11/99	05/12/99	יחידות השתתפות	7.4	0.4	תמורת ההנפקה מיועדת להשקעה בהון השותפות המוגבלת ותשמש למימון פעילות חיפושי נפט ו/או גז	הצעה בדרך של זכויות
				סה"כ	259.7	9.2		
חברות ללא סווג בורסה								
53	ציבון השקעות והחזקות בע"מ	27/01/99	11/03/99					ההנפקה בוטלה לפי הוראת בית משפט לאחר קבלת היתר
54	פרו-סיד קרן הון סיכון בע"מ	04/05/99	22/07/99					ההנפקה לא יצאה אל הפועל
				סך גיוס ההון בשקלים	2172.7	127.6		

נספח ב : בקשות למתן היתר לפירסום תשקיף שטופלו בידי הרשות ולא ניתן היתר לפירסומן שנת 1999

מספר פ'ר סד'	תאגיד	תאריך קבלת הבקשה	תאריך מתן ההיתר	הערות	מספר סד'	תאגיד	תאריך קבלת הבקשה	תאריך מתן ההיתר	הערות
1	רציו חיפושי נפט (1992) - שותפות מוגבלת	11/05/98	16/11/99	הבקשה בוטלה ע"י החברה בינואר 99	15	קבוצת דלק בע"מ	10/02/00	16/11/99	רישום למסחר לראשונה של מניות קב' דלק בע"מ שחולקו לבעלי מניות חברת דלק בע"מ
2	משאבים חברה להנפקות של בנק המזרחי המאוחד בע"מ	28/09/98	05/12/99	הבקשה בוטלה ע"י החברה בינואר 99	16	אביב פתרונות מתקדמים בע"מ	19/01/00	05/12/99	הצעה ראשונה לציבור
3	עמיחי מלוונות בע"מ	19/01/99	06/12/99	הבקשה בוטלה ע"י החברה במאי 99	17	אפליקום תוכנה (1990) בע"מ	23/01/00	06/12/99	הצעת רכש לבעלי מניות אפ.סי.טי בתמורה למניות אפליקום
4	נורדן נפט בע"מ (1998)	25/02/99	07/12/99	תוקף הבקשה פג בדצמבר 99	18	דליו הפקות סרטים-שותפ ות מוגבלת	09/02/00	07/12/99	הצעה בדרך של זכויות
5	בזק החברה הישראלית לתקשורת בע"מ	28/03/99	13/12/99	הבקשה בוטלה ע"י החברה באוקטובר 99	19	אוניברקול - הלל הופמן ובניו בע"מ	12/01/00	13/12/99	
6	טרנטמץ' קום בע"מ	17/06/99	19/12/99	הבקשה בוטלה ע"י החברה בנובמבר 99	20	ניו קופל בע"מ	30/01/00	19/12/99	
7	משכן בנק הפועלים למשכנתאות בע"מ	01/07/99	21/12/99	תוקף הבקשה פג בנובמבר 99	21	קוולייטאו בע"מ	27/01/00	21/12/99	הצעה ראשונה לציבור
8	אלירם החזקות בע"מ	05/07/99	22/12/99	תוקף הבקשה פג בנובמבר 99	22	דניה סיבוס בע"מ	17/02/00	22/12/99	הצעה ראשונה לציבור הצעת מכר של מניות ואופציות רכישה של המציעה
9	אוניברקול - הלל הופמן ובניו בע"מ	14/07/99	23/12/99	תוקף הבקשה פג בנובמבר 99	23	רציו חיפושי נפט (1992) - שותפות מוגבלת	14/02/00	23/12/99	הצעה בדרך של זכויות
10	ארזים השקעות בע"מ	09/09/99	28/12/99	תוקף הבקשה פג בינואר 00	24	סלע גרופ. קומ בע"מ	27/01/00	28/12/99	הצעה ראשונה לציבור
11	תמיר פישמן ושות' בע"מ	21/09/99		תוקף הבקשה פג בינואר 00					
12	שמן תעשיות בע"מ	23/09/99						17/02/00	
13	ק.ש. וויבס בע"מ	07/10/99		תוקף הבקשה פג בינואר 00					
14	טלירן - תעשיות אלקטרוניקה בע"מ	28/10/99		תוקף הבקשה פג במאי 00					

## תקציב לשנת 1999

באלפי שקלים

סעיף	שם הסעיף	תקציב מאושר 1999	תקציב מעודכן I 1999	תקציב מעודכן II 1999	ביצוע תקציב 1999
	<b>כללי: סה"כ</b>	<b>58,630</b>	<b>58,630</b>	<b>58,630</b>	<b>56,132,458.46</b>
	<b>שכר: סה"כ</b>	<b>30,060</b>	<b>31,580</b>	<b>31,770</b>	<b>31,798,004.04</b>
		(125)	(124)		
101/11	משכורות עובדי הרשות	24,000	25,100	25,100	25,084,137.07
102/12	הפרשה לפנסיה ולפיצויים	3,000	3,500	3,500	3,544,241.67
102/17	שעות נוספות	2,050	2,050	2,200	2,212,633.17
102/27	עובדים למשימות חולפות	260	260	300	308,177.51
103/11	שכר היושב ראש	550	550	550	537,780.04
107	ביקורת פנימית	110	60	60	60,022.00
108	תשלום הוצאות לחברי הרשות	90	60	60	51,012.58
	<b>הוצאות נלוות: סה"כ</b>	<b>5,140</b>	<b>4,280</b>	<b>4,260</b>	<b>4,259,874.20</b>
201	הדרכה והשתלמות	400	470	500	505,374.61
202	אחזקת כלי רכב	200	170	170	184,507.40
203	שכירת כלי רכב	30	30	30	12,894.43
204	נסיעות בארץ, אש"ל והובלות	4,410	3,480	3,460	3,457,097.76
205	קרן למתן הלוואות	100	100	100	100,000.00
	<b>אחזקה: סה"כ</b>	<b>11,310</b>	<b>12,060</b>	<b>12,290</b>	<b>12,337,337.44</b>
301	הוצאות אירגוניות	650	650	750	769,967.21
302	צרכי משרד	450	450	450	440,937.19
303	אחזקת בית ותיקונים	9,000	9,750	9,850	9,854,199.35
304	דאר וטלפונים	650	650	650	684,740.20
305	ציוד, מכונות וריהוט משרדי	50	80	80	85,628.52
306	כלי רכב - תשלום למינהל הרכב	480	480	480	462,212.00
307	שינויים במבנים והתקנות	30	30	30	39,652.97

סעיף	שם הסעיף	תקציב מאושר 1999	תקציב מעודכן I 1999	תקציב מעודכן II 1999	ביצוע תקציב 1999
	<b>פעילות מקצועית: ס ה " כ</b>	<b>4,170</b>	<b>3,130</b>	<b>2,880</b>	<b>2,546,916.75</b>
401	שירותי חוץ - בדיקת דוחות	70	20	5	4,598.00
402	רישוי יועצי השקעות ומנהלי תיקים	910	700	700	710,826.76
403	סקרים ומחקרים	500	470	470	479,222.00
404	הוצאות משפטיות	300	150	50	- 275,034.00
405	ספריה	350	350	340	334,731.48
406	השתתפות בכנסים בינ"ל	100	100	75	71,919.54
407	תקינה חשבונאית (השתתפות)	1,300	1,000	960	952,506.59
408	ביקורת בתאגידים	640	340	280	268,146.38
	<b>מערכות מידע: ס ה " כ</b>	<b>570</b>	<b>470</b>	<b>470</b>	<b>430,872.10</b>
501	חומרת מחשבים	150	40	40	16,068.90
502	תוכנת מחשבים	150	130	80	58,925.00
503	אחזקת מחשבים	270	300	350	355,878.20
	<b>תקציב פיתוח: ס ה " כ</b>	<b>5,200</b>	<b>4,930</b>	<b>4,780</b>	<b>4,759,453.93</b>
601	מערכות מידע (תוכנה - חומרה)	5,200	4,930	4,780	4,759,453.93
602	רכישת כלי רכב	0	0	0	0.00
603	התאמת דיור לצרכי הרשות	0	0	0	0.00
605	<b>רזרבה לשכר</b>	<b>850</b>	<b>850</b>	<b>850</b>	<b>0.00</b>
606	<b>רזרבה להתיקרויות</b>	<b>780</b>	<b>780</b>	<b>780</b>	<b>0.00</b>
610	<b>רזרבה</b>	<b>550</b>	<b>550</b>	<b>550</b>	<b>0.00</b>
	<b>הכנסות: ס ה " כ (הערכה)</b>	<b>59,500</b>	<b>59,500</b>	<b>59,500</b>	<b>59,996,903.54</b>
900	אגרות היתר פרסום תשקיף	15,000	15,000	15,000	16,022,173.20
901	אגרה שנתית	41,000	41,000	41,000	39,084,435.83
902	הפרשי הצמדה והכנסות מריבית	500	500	500	1,776,566.71
903	אגרות רישוי מנהלי תיקים ויועצי השקעות	3,000	3,000	3,000	3,113,727.80



**תקציב מאושר לשנת 2000**

באלפי שקלים

תקציב מאושר לשנת 2000	שם הסעיף	סעיף
<b>62,700</b>	<b>כללי: סה"כ</b>	
<b>33,070</b>	<b>שכר: סה"כ</b>	
(124)		
26,600	משכורות עובדי הרשות	101/11
3,240	הפרשה לפנסיה ולפיצויים	102/12
2,200	שעות נוספות	102/17
270	עובדים למשימות חולפות	102/27
580	שכר היושב ראש (כולל הפרשות)	103/11
110	ביקורת פנימית	107
70	תשלום הוצאות לחברי הרשות	108
<b>4,530</b>	<b>הוצאות נלוות: סה"כ</b>	
450	הדרכה והשתלמות	201
170	אחזקת כלי רכב	202
30	שכירת כלי רכב	203
3,730	נסיעות בארץ, אש"ל והובלות	204
150	קרן למתן הלוואות	205
<b>12,800</b>	<b>אחזקה: סה"כ</b>	
690	הוצאות אירגוניות	301
470	צרכי משרד	302
10,350	אחזקת בית ותיקונים	303
690	דאר וטלפונים	304
60	ציוד, מכונות וריהוט משרדי	305
510	כלי רכב - תשלום למינהל הרכב	306
30	שינויים במבנים והתקנות	307

<u>תקציב מאושר לשנת 2000</u>	<u>שם הסעיף</u>	<u>סעיף</u>
<b>3,900</b>	<b><u>פעילות מקצועית: ס ה " ב</u></b>	
70	שירותי חוץ - בדיקת דוחות	401
800	רישוי יועצי השקעות ומנהלי תיקים	402
530	סקרים ומחקרים	403
300	הוצאות משפטיות	404
390	ספריה	405
110	השתתפות בכנסים בינ"ל	406
1,300	תקינה חשבונאית (השתתפות)	407
400	ביקורת בתאגידים	408
<b>540</b>	<b><u>מערכות מידע: ס ה " ב</u></b>	
60	חומרת מחשבים	501
150	תוכנת מחשבים	502
330	אחזקת מחשבים	503
<b>5,500</b>	<b><u>תקציב פיתוח: ס ה " ב</u></b>	
5,500	מערכות מידע (תוכנה - חומרה)	601
	רכישת כלי רכב	602
	התאמת דיור לצרכי הרשות	603
<b>990</b>	<b><u>רזרבה לשכר</u></b>	605
<b>820</b>	<b><u>רזרבה להתיקרויות</u></b>	606
<b>550</b>	<b><u>רזרבה</u></b>	610
<b>63,200</b>	<b><u>הכנסות: ס ה " ב (הערכה)</u></b>	
16,000	אגרות היתר פרסום תשקיף	900
43,500	אגרה שנתית	901
500	הפרשי הצמדה והכנסות מריבית	902
3,200	אגרות רישוי מנהלי תיקים ויועצי השקעות	903