



ר שות ניירות ערך
ISRAEL SECURITIES AUTHORITY

י"א בשבט התשנ"ט
28 בינואר 1999

לכבוד
חבר הכנסת הרב אברהם רביץ
יושב ראש ועדת הכספים
הכנסת
ירושלים

לכבוד
מר בנימין נתניהו
ראש הממשלה ושר האוצר
משרד האוצר
ירושלים

חבר כנסת ויושב ראש נכבד,

אדוני ראש הממשלה ושר האוצר,

הנדון: דין וחשבון על פעולותיה של רשות ניירות ערך

הריני מתכבדת להגיש לכם דין וחשבון על פעולותיה של רשות ניירות ערך בשנת 1998, על פי הוראת סעיף 14 לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968.

במסגרת הדוח מובא פרוט מלא של פעילות הרשות, על כל מחלקותיה ועל כל תפקידיה, אך עם זאת מצאתי לראוי להדגיש מספר נושאים אשר אפיינו את פעולת הרשות השנה, כמו גם להצביע על מספר אתגרים הניצבים עדיין בפניה.

שנת 1998 התאפיינה בהמשך תהליך הגלובליזציה בשוקי ההון, אשר למעשה יש לראותו כחלק ממגמת הגלובליזציה של העולם הכלכלי כולו.

המסקנה שהנחתה אותנו כפועל יוצא מהגדרת מצב הדברים האמור היא שמצד אחד מוטלת עלינו החובה ליצור תשתית אשר תאפשר לשוק ההון בישראל השתלבות מושכלת במגמת הגלובליזציה ומשיכת משקיעים זרים, כאשר מצד שני מתחייבת, כתנאי הכרחי לפתיחות והשתלבות כאמור, עמידה נחרצת של הרשות על משמר אותם נושאים אשר היא רואה אותם כעומדים ביסוד שוק הון יעיל והוגן.

מתוך נאמנות לגישה זו מינתה הרשות ועדה בראשות מר דוד ברודט, אשר כיהן בעבר, בין היתר, כמנכ"ל משרד האוצר. הועדה נתבקשה לבחון האם יש מקום למתן הקלות ברישום למסחר בארץ, של ניירות ערך של חברות ישראליות, אשר רשומות למסחר בחו"ל. (על הרכב הועדה והמלצותיה ראו בפרק XIII).



ר ש ו ת נ י י ר ו ת ע ר ך
ISRAEL SECURITIES AUTHORITY

בעקבות המלצות הועדה נבחנים על ידינו השינויים החקיקתיים הדרושים ליצירת מסלול מסחר מיוחד לחברות ישראליות, אשר ניירות הערך שלהן רשומים למסחר באחת הבורסות הגדולות בארה"ב, שיאפשר להן לרשום את ניירות הערך שלהן למסחר גם בישראל, בהליך מקוצר אך מבלי לוותר על מידת ההגנה הדרושה למשקיעים בישראל.

זאת ועוד, בתזכיר חוק שיזמה הרשות (ראו סעיף 2.ג. בפרק VII) מוצע בין השאר לפטור מהצורך בתשקיף, הצעת ניירות ערך של חברה רשומה בישראל שאינה מיועדת לציבור בישראל, לאפשר מתן הקלות בדיווח לחברות שניירות הערך שלהן נסחרים מחוץ לישראל וכן להקל בהליכי ההנפקה על תאגידי המעוניינים לתמרץ את עובדיהם על ידי הנפקת ניירות הערך שלהם.

הרשות רואה חשיבות בהרחבת מגוון ניירות הערך המוצעים בשוק המקומי ובהתאם לכך לקחה חלק בהגשמת יוזמות להנפקת ניירות ערך מסחריים ופעלה להתאמת דרישות החוק לצורך כך.

גילוי נאות הוא כידוע תנאי הכרחי לקיומו של שוק הון תקין והוגן ובמגמה להימנות על שוקי ההון המתקדמים ממשיכה הרשות במאמצים לקביעת כללים אשר יעמיקו את מימוש עקרון הגילוי הנאות. במסגרת זו נקבעו בהצעת הרשות, תקנות, שהן בבחינת דבר חקיקה ראשון בישראל, הקובעות כללי גילוי על ההיערכות לפתרון סוגיית באג 2000 לתאגידי שחוק ניירות ערך חל עליהם, למנהלי קרנות להשקעות משותפות בנאמנות ולמנהלי תיקי השקעות. כמו כן מינתה הרשות ועדה לבחינת נושא הדיווח על סיכונים - נושא אשר גם במתקדמות במדינות ובראשן ארה"ב נמצא עדיין בשלבי לימוד וגיבוש. הועדה בראשות פרופ' דן גלאי, אשר עבודתה מצויה בשלבים מתקדמים, נתבקשה להמליץ על כללים אשר לפיהם ידווחו תאגידי על חשיפות לסיכונים פיננסיים ודרכי ניהול הסיכונים על ידם. (על הועדה ראו בפרק XIII).

חשיבות הגילוי הנאות היא גם הסיבה שעם התפנות כח אדם בעקבות מיעוט התשקיפים ראתה הרשות הזדמנות להגביר בצורה ניכרת את כמות הדיווחים הנבדקים ואת מיידיות הבדיקה. במהלך השנה נבדק מספר גדול של דיווחים שוטפים וברובם המכריע של המקרים נענו התאגידי ורואי החשבון שלהם לתיקונים שעלו מתוך הדיונים עם אנשי סגל הרשות.



ר ש ו ת נ י י ר ו ת ע ר ך
ISRAEL SECURITIES AUTHORITY

בנוסף הגבירה הרשות את מאמצי האכיפה וכך בצד פעילות חקירה שנמשכה גם השנה הוחל בעריכת ביקורות אצל מנהלי תיקים ויועצי השקעות. מאמצים נוספים בכיוון זה ובכל הנוגע לביקורות אצל מנהלי קרנות להשקעות משותפות בנאמנות מתוכננים לשנה השוטפת.

כנובע מהאמור לעיל עדיין ניצבים בפני הרשות אתגרים רבים; חלקם כרוכים בישומם של נושאים שזכרו במכתבי, חלקם נושאים אשר הרשות עדיין בשלבי גיבוש דוגמת שינוי שיטת החיתום, וחלקם נושאים אשר על הרשות, כמו גם על רשויות מפקחות אחרות בעולם, יהיה להתמודד איתם בשנים הקרובות. נראה שהבולט באתגרים אלה יהיה יצירת תשתית חקיקתית ופיקוחית להתמודדות עם נושאים הנובעים מההתקדמות הטכנולוגית ובעיקר השפעת האינטרנט על אפשרות הפצת מידע ועל המסחר בניירות ערך.

בכבוד רב,

מירי כץ

תוכן עניינים

1	<u>תפקידי הרשות</u>	I.
3	<u>הרשות ועובדיה</u>	II.
5	<u>תאגידיים</u>	III.
5	1. תשקיפים	
6	2. הקצאות פרטיות	
7	3. ניגודי עניינים בין חברה רשומה לבין בעל שליטה בה	
8	4. הצעות רכש	
8	5. דוחות שוטפים, ארכות ובקשות פטור	
9	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. הצעת חוק השקעות משותפות בנאמנות (תיקון מס' 5), התשנ"ח-1998	
20	<u>הפיקוח על השוק המשני</u>	V.
20	1. שינויים בתקנון הבורסה ובהנחיותיה	
21	2. פניה לפי סעיף 51(ב) לחוק	
22	<u>המחלקה לרישוי ולפיקוח על יועצי השקעות ומנהלי תיקי השקעות</u>	VI.
23	<u>המחלקה המשפטית</u>	VII.
23	1. חקיקה וחקיקת משנה	
24	2. הצעות חקיקה וחקיקת משנה	
27	<u>אכיפה</u>	VIII.
27	1. כתבי אישום	
27	2. תיקים תלויים ועומדים בבתי משפט	
28	3. פסקי דין פליליים בערכאה ראשונה	
28	4. פסקי דין בערעורים פליליים	
29	5. פסקי דין אזרחיים בערכאה ראשונה	

29	.6 פסקי דין אזרחיים בערכאת ערעור	
30	<u>מחלקת איסוף ומחקר</u>	.IX
31	<u>חקירות</u>	.X
34	<u>המחלקה הכלכלית</u>	.XI
34	1. עבודות מחקר	
34	2. פיתוח מערכות לזיהוי מסחר חריג בניירות ערך (stock-watch)	
35	<u>תובענות ייצוגיות</u>	. XII
35	1. תובענות ייצוגיות בשנת 1998	
36	2. הליכי בקשות לאישור תובענות ייצוגיות שהסתיימו	
36	3. החלטה בענין תשלום אגרה בתובענה ייצוגית	
37	<u>ועדות מומחים</u>	.XIII
37	1. רישום כפול של ניירות ערך	
37	2. כלל דיווח לתאגידים לגבי חשיפתם לסיכונים פיננסיים ודרכי "ניהול סיכונים" על ידם	
38	<u>שונות</u>	.XIV
38	טיפול בפניות הציבור	
39	<u>הועדה לענין דירקטורים מקרב הציבור</u>	.XV
39	1. כללי	
39	2. אישור מועמדים	
39	3. דמ"צים שתקופת כהונתם הסתיימה ודמ"צים שהתפטרו	
39	4. חברות שלא הגישו מועמדות במועד	
40	5. דמ"צים במנהלי קרנות הנאמנות	
40	6. שונות	
		<u>נספחים</u>
41	א. היתרים לפרסום תסקיף שניתנו בשנת 1998	
47	ב. בקשות למתן היתר לפרסום תסקיף שטופלו בידי הרשות ולא ניתן היתר לפרסומן בשנת 1998	

רשימת לוחות

5	גיוס הון של המגזר העסקי באמצעות מניות, ניירות ערך המירים, ואג"ח: 1994-1998	לוח 1 -
6	מספר הבקשות להיתר לפרסום תשקיף וההיתרים שניתנו בשנים 1994-1998	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 1993-1998	לוח 5 -
14	תוצאות בחינת החלק הלא כספי בשנות הדיווח 1993-1997	לוח 6 -
15	קרנות הנאמנות לפי מנהליהן ושווי נכסיהן 1994-1998	לוח 7 -
16	השתתפות מנהלי קרנות באסיפות כלליות בהן הובאו לאישור עסקאות עם בעלי ענין והטבות לבעלי ענין	לוח 8 -
22	סך הכל רשיונות שניתנו ליועצי השקעות ומנהלי תיקי השקעות יחידים	לוח 9 -
31	התפלגות פתיחת תיקי חקירה ב-5 השנים האחרונות, לפי סוגי עבירות	לוח 10 -
32	התפלגות תיקי חקירה שהועברו לפרקליטות ב-5 השנים האחרונות, לפי המלצת הרשות	לוח 11 -
32	התפלגות תיקי חקירה שהועברו לפרקליטות ב-5 השנים האחרונות, לפי סוגי עבירות	לוח 12 -
33	התפלגות כתבי אישום ב-5 השנים האחרונות, לפי סוגי עבירות	לוח 13 -
33	מצבת תיקי חקירה שנמצאו בפרקליטות בסוף שנת 1998 וטרם ניתנה בהם החלטה אם להגיש כתב אישום, לפי שנת העברתם	לוח 14 -
33	מצבת תיקי חקירה שנמצאו בפרקליטות בסוף שנת 1998 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 -
18	מספר קרנות הנאמנות 1994-1998	תרשים 3 -
19	שווי נכסי קרנות הנאמנות 1994-1998	תרשים 4 -

I. תפקידי הרשות

רשות ניירות ערך הוקמה בחוק 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 ביעוץ השקעות ובניהול תיקי השקעות ובעבירות על חוקים נוספים מקום שהן כרוכות בעבירות על חוקים אלה.

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.

(עמוד זה נשאר חלק)

II. הרשות ועובדיה

חברי הרשות בסוף חודש דצמבר 1998 (טבת התשנ"ט) היו -

עו"ד מירי כץ, יושבת ראש;
 עו"ד (רו"ח) מיכל עבדי-בויאג'ו;
 עו"ד יוסי דולן;
 רו"ח ארז ויגודמן;
 רו"ח ליאורה לב;
 עו"ד דרורה ליפשיץ;
 ד"ר רוני מיכאלי;
 גב' ציפורה סמט;
 רו"ח אהרן עמית;
 עו"ד חיים קמחי;
 מר נתן רוזנר.

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 1998 קיימה מליאת הרשות 8 ישיבות; ועדות למתן היתרים לפרסום תשקיפים - 32 ישיבות; ועדות למתן פטורים - 26 ישיבות; הועדה לענייני הבורסה - 5 ישיבות; הועדה לענייני אי-תלות רואי החשבון - 2 ישיבות; ועדת התקציב - 7 ישיבות וישיבה אחת משותפת עם ועדת הביקורת; הועדה לענייני רישוי יועצי השקעות ומנהלי תיקי השקעות - 4 ישיבות.

עובדיה הבכירים של הרשות בסוף חודש דצמבר 1998 (טבת התשנ"ט) היו -

מר אלעזר אמיר-הימל	-	מנהל המחלקה לפיקוח על השוק המשני;
גב' אביבה בן-משה	-	מנהלת מחלקת חשבונאות ודיווח;
מר מאיר בקליניק	-	מזכיר הרשות;
מר צבי בקר	-	מנהל מרכז הדיווחים ומנהל המחלקה לקשרי חוץ;
גב' דניאלה גורני	-	ממונה על האכיפה;
מר אביעזר דנון	-	מנהל מחלקת איסוף ומחקר;
ד"ר שמואל האוזר	-	כלכלן ראשי;
מר גיורא הרטוג	-	מנהל מחלקת החקירות;
ד"ר שמעון וייס	-	היועץ המשפטי;
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 1998 (טבת התשנ"ט) היו מאוישות 114.5 משרות, לפי הפירוט שלהלן:

לשכת היו"ר	-	2	משרות;
חשבונאות ודיווח	-	17.75	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	-	3	משרות;
ייעוץ משפטי	-	15	משרות;
אכיפה	-	19	משרות;
חקירות ואיסוף ומחקר	-	26.25	משרות;
ייעוץ כלכלי	-	2.75	משרות;
מזכירות ומינהל	-	16.75	משרות;

שיא כח האדם המאושר בסוף חודש דצמבר 1998 היה 125 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. התקציב מאושר בידי שר האוצר וועדת הכספים של הכנסת. על מנת לסייע בידי הפרקליטות למלא את תפקידה (בעניינם הקשורים לרשות ניירות ערך), מממנת הרשות שניים עשר פרקליטים וארבעה מתמחים בפרקליטות מחוז תל-אביב, ופרקליט אחד במחוז ירושלים. 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 1998 גייס המגזר העסקי כ-4,495 מליון ש"ח במניות וניירות ערך המירים, זאת בהשוואה לכ-4,826 מליון ש"ח בשנה הקודמת. בשנה זו גייס המגזר העסקי באמצעות אגרות חוב סכום של כ-1,489 מליון ש"ח. כמו כן, גייס המגזר העסקי סכום של כ-2,037 מליון ש"ח באמצעות מימוש כתבי אופציה⁽¹⁾, בהשוואה לכ-1,459 מליון ש"ח בשנה הקודמת.

בסך הכל גייס⁽²⁾ המגזר העסקי בשנת 1998 כ-8,021 מליון ש"ח וזאת בהשוואה לכ-7,502 מליון ש"ח בשנת 1997. בשנה זו גייסה הממשלה באמצעות אגרות חוב סכום של כ-27 מליארד ש"ח (ברוטו) בהשוואה לכ-20 מליארד ש"ח (ברוטו) בשנה הקודמת.

גיוס ההון באמצעות מניות וניירות ערך המירים בחלוקה לפי ענפים הינו כדלקמן: בנקים מסחריים (41%), מסחר ושירותים (13%), נדל"ן בינוי וחקלאות (13%), חברות השקעה (4%) ואחרים (29%).

לוח 1 ⁽³⁾ : גיוס הון של המגזר העסקי באמצעות מניות, ני"ע המירים ⁽⁴⁾ ואג"ח 1994-1998									
סה"כ במחירי דצמבר 1998	מליוני ש"ח במחירים שוטפים								שנה
	סה"כ	אג"ח	רוכשים אחרים ⁽⁵⁾	משקיעים מוסדיים	עובדים	זכויות	ציבור		
							אג"ח להמרה ואופציות	מניות	
4,992.8	3,287.6	20.5	--	210.4	43.4	685.7	912.5	1,415.1	1994
1,116.0	825.2	--	--	15.3	2.6	565.9	51.2	190.2	1995
979.8	753.3	47.4	--	32.0	41.7	380.3	106.6	192.7	1996
6,793.4	6,043.0	1,217.0	163.4	1805.8	146.4	550.9	1,673.9	485.6	1997
6,267.4	5,983.5	1,489.0	121.2	1,409.0	663.1	282.6	499.9	1,518.7	1998
1998 לפי רבעונים:									
1,847.1	1,703.0	115.3	79.9	536.0	369.0	210.0	309.1	83.7	I
1,444.8	1,359.5	350.3	41.3	554.2	137.9	20.2	62.8	192.8	II
1,109.1	1,059.9	420.9	0.0	318.8	115.1	48.8	128.0	28.3	III
1,866.4	1,861.1	602.5	0.0	0.0	41.1	3.6	0.0	1,213.9	IV

- (1) כולל מימוש כתבי אופציה על ידי חברות בנות.
- (2) במניות, ניירות ערך המירים, אג"ח ובמימוש כתבי אופציה.
- (3) מקור הנתונים בנק ישראל.
- (4) אינו כולל מימוש כתבי אופציה.
- (5) כולל חברות בנות.

בשנת 1998 הוגשו לרשות 66 בקשות למתן היתר לפרסום תשקיף של תאגידים. בסך הכל ניתנו 51 היתרים בהם 12 היתרים בשל בקשות שהוגשו בשנים קודמות ו-16 לחברות המציעות לראשונה ניירות ערך לציבור (להשוואה לשנים קודמות ראה לוח 2). פירוט הבקשות שטופלו על ידי הרשות בשנת 1998 מופיע בנספחים א' ו- ב' לדוח זה.

לוח 2: מספר הבקשות להיתר לפרסום תשקיף וההיתרים שניתנו בשנים 1994-1998			
השנה	מספר הבקשות שהוגשו	מספר ההיתרים שניתנו⁽¹⁾	הנפקה ראשונה
1994	335	40 ⁽²⁾	80
1995	38	36 ⁽³⁾	20
1996	34	27	9
1997	159 ⁽⁴⁾	91 ⁽⁵⁾	17
1998	66 ⁽⁶⁾	51	16

הטיפול בבקשות למתן היתר לפרסום תשקיף נעשה בידי צוות הכולל חשבונאים ומשפטנים. על פי הנוהל המקובל בבדיקה מלאה, טיטוט 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.

לאחר שבשנת 1997 נראה היה כי חלה התאוששות בשוק הראשוני, חלה בשנת 1998, ירידה במספר הבקשות להיתרים בשיעור של כ-60% לעומת מספרן בשנת 1997. עם זאת במספר ההנפקות של חברות המציעות לראשונה ניירות ערך לציבור (IPO) לא חל כמעט שינוי בהשוואה לשנת 1997.

2. הקצאות פרטיות

תקנות ניירות ערך (הקצאת ניירות ערך בחברה רשומה שהוצעו שלא לציבור), התשנ"ב-1992 (להלן – תקנות הקצאות פרטיות), קובעות את היקף הגילוי הנדרש 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 1998 נתקבלו 96 דוחות מידיים שעניינם הקצאות פרטיות, לעומת 118 דוחות בשנת 1997.

בין הדוחות שהוגשו מצויים 11 דוחות העוסקים בהקצאות פרטיות בתמורה להעברת מניות בתאגידים אחרים, ברובם בין החברה לבין בעל השליטה בה.

- (1) לא כולל חברות שפרסמו תשקיפים בחו"ל לאחר שקיבלו פטור מקבלת היתר הרשות (לפי סעיף 40(ג) לחוק), למעט 2 חברות שקיבלו היתר כאמור בשנת 1995.
- (2) מתוכם 13 מקרים בהם ביטל התאגיד את ההנפקה לאחר מתן ההיתר.
- (3) מתוכם 2 מקרים בהם ביטל התאגיד את ההנפקה לאחר מתן ההיתר.
- (4) ב-19 מקרים החליטה הרשות להחיל על טיטוט התשקיף את הנוהל לבדיקה חלקית או מקוצרת.
- (5) מתוכם מקרה אחד בו ביטל התאגיד את ההנפקה לאחר מתן ההיתר.
- (6) ב-14 מקרים החליטה הרשות להחיל על טיטוט התשקיף את הנוהל לבדיקה חלקית או מקוצרת.

בכ-45 דוחות הודיעה החברה על כוונתה להקצות ניירות ערך, בעיקר אופציות למימוש למניות, לעובדיה או לעובדי חברות בנות שלה, ובעיקר לנושאי משרה בכירה בה המוגדרים כבעלי ענין על פי התקנות האמורות⁽¹⁾.

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

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

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

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

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 ההבהרות והפרטים שנדרשו. במקרים מסוימים ובהתאם לאמור בתקנות, דוחה החברה את כינוס האסיפה למועד שלא יקדם מ-21 יום לאחר פרסום הדוח המייד 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 את היקף הגילוי הנדרש מחברה רשומה המבקשת לבצע עסקה חריגה עם בעל השליטה בה, או עסקה חריגה עם אחר, שלבעל השליטה עניין אישי בה. כן קובעות התקנות את דרכי 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). כמו כן, תוקנו הסעיפים העוסקים בסמכויות הרשות לדרוש תיקון הדוחות (ראה גם סעי' 1.ד. בפרק VII, עמ' 23). בעקבות תיקון זה גדל מספר הדוחות המוגשים על פי התקנות.

בעקבות התיקון כאמור נבדקו גם דיווחים מיידים שוטפים ובכ-50 מקרים נדרשו החברות להגיש דוח נוסף הערוך על פי תקנות ניגודי עניינים.

בשנת 1998 טופלו 137 דוחות מיידים הערוכים על פי תקנות ניגודי עניינים, לעומת 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 הרשות באותו אופן בו נבדקים דוחות המוגשים על פי תקנות הקצאות פרטיות.

(1) 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.

4. הצעות רכש

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

בשנת 1998 פורסמו 42 מפרטים שעניינם הצעות רכש למחזיקים במניות חברות רשומות, לעומת 10 מפרטים בשנת 1997.

35 הצעות רכש פורסמו על ידי בעל השליטה בחברה הרשומה או מטעמו בעיקר לשם מחיקת ניירות הערך של החברה מן המסחר בבורסה והפיכת החברה לפרטית. 11 מתוך הצעות רכש אלה הוגשו כהצעות רכש משלימות לצורך השלמת מהלך של הפיכת החברה לפרטית, בעיקר לפי הוראת תקנה 14 המחייבת פרסום הצעת רכש נוספת, אם המחזיק מגיע ל-95% החזקה.

הצעת רכש אחת הוגשה במסגרת נסיון להשתלט על חברה, 2 הצעות רכש הוגשו בעקבות התחייבות בתשקיף להציען, ו-4 הצעות רכש הוגשו לרכישת חלק ממניות החברה.

לפי הקבוע בתקנות הצעות 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.

5. דוחות שוטפים, ארכות ובקשות פטור

על תאגידי שחוק ניירות ערך חל עליהם מוטלות חובות דיווח מעת שניירות הערך שלהם הוצעו לציבור וכל עוד הם נמצאים בידיו. חובות אלה כוללות הגשת דוחות מיידיים, דוחות תקופתיים ודוחות כספיים ביניים.

במסגרת המעקב שמקיימת הרשות אחר הדיווחים האמורים, היא דוגמת באופן רציף ובמתכונות שונות את דוחותיהם של תאגידי 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 לתאגידי אלה הוראה לתיקון הדוח.

כחלק מהנסיון הנמשך להעלאת רמת הדיווח ותוך ניצול כח האדם שהתפנה עקב מיעוט ההנפקות, הגדילה הרשות את היקף הדוחות שנבדקו על ידה. במהלך השנה נבדקו עשרות דוחות ונמצא כי קיים עדין מספר לא מבוטל של חברות שאינן מקפידות ברמה הראויה והנדרשת על הציות לעקרון הגילוי הנאות ויישום ראוי של כללי חשבונאות ודיווח מקובלים בדוחותיהן. במיוחד בלט הדבר בדוחות הדירקטוריון של חלק מהתאגידיים, אשר לא נערכו בהתאם לאמור בתקנות 10 ו-48 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970 (להלן – תקנות הדיווח).

כזכור, מטרת דוח הדירקטוריון - אשר קיבלה ביטוי בתקנות הדיווח - היא להביא בפני ציבור המשקיעים הסבר לדוחות הכספיים של התאגיד על מצבו הכספי, תוצאות פעילותו העסקית, נזילותו, מקורות המימון שלו והשפעת גורמים חיצוניים על פעילותו. במספר דוחות דירקטוריון ניתן רק תיאור תמציתי או חלקי של עניינים אלה, ובדוחות דירקטוריון אחרים לא ניתן ביטוי למאפייני פעילות ייחודיים, מגזרים או אירועים חריגים.

נמצאו תאגידיים שלא צייתו לכללי חשבונאות מקובלים במספר נושאים, שהבולטים בהם הינם: העדר גילוי נאות לעסקאות מהותיות, התקשרויות והתחייבויות תלויות, העדר דיווח על בסיס מגזרים והכרה בהכנסה שלא על-פי הכללים.

בעקבות דיונים שהתקיימו עם חברות ועם רואי החשבון שלהן החליטו למעלה מ-60% מהחברות אליהן פנתה הרשות בבקשה להבהרות, לתקן או להבהיר את דוחותיהן אף ללא הוראה שלה. מבין יתר החברות אליהן פנתה הרשות, בחלקן טרם הסתיים הטיפול בעניינן ובאחרות - ההבהרות שמסרו הניחו את דעתה. הרשות הורתה לתקן דוחות של מספר חברות.

חברה אחת ערערה על החלטת הרשות להורות לה להגיש דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 1997 במקום אלה שהגישה ובהם תוצג השקעתה בחברה מוחזקת שלה לפי שיטת השווי המאזני, במקום לפי שיטת העלות. במקביל להגשת הערעור הגישה החברה בקשה לעיכוב ביצוע החלטת הרשות עד למתן פסק דין בערעור עצמו אך במהלך הדיון בבקשה זו חזרה בה מבקשתה. בעקבות זאת החברה פרסמה את הדוחות הכספיים המתוקנים על פי דרישת הרשות. לקראת מועד הדיון בתיק העיקרי חזרה בה החברה גם מן הערעור.

א. דוחות תקופתיים

על התאגידיים מוטלת חובה להגיש דוחות תקופתיים הכוללים את הדוחות הכספיים השנתיים המבוקרים של התאגיד, 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 - תאגידיים שלא דיווחו במועד ⁽¹⁾											
שנת הדוח	מספר התאגידיים החייבים בדיווח	סך כל התאגידיים שלא דיווחו בתום המועד		סך כל התאגידיים שלא דיווחו 7 ימים לאחר תום המועד		סך כל התאגידיים שלא דיווחו 14 יום לאחר תום המועד		סך כל התאגידיים שלא דיווחו 30 יום לאחר תום המועד		סך כל התאגידיים שלא דיווחו 60 יום לאחר תום המועד	
		אחוז	מספר	אחוז	מספר	אחוז	מספר	אחוז	מספר	אחוז	מספר
1993	648	31.6	205	15.0	97	10.5	68	4.8	31	0.9	6
1994	686	19.2	132	5.7	39	2.6	18	1.6	11	1.2	8
1995	696	13.8	96	4.0	28	3.0	21	2.0	14	1.4	10
1996	690	14.4	99	3.9	27	3.2	22	2.9	20	2.2	15
1997	701	14.6	102 ⁽²⁾	4.9	34	3.7	26	3.3	23	2.9	20

ב. דוחות כספיים ביניים

נוסף על הדוחות התקופתיים נקבעה בתקנות הדיווח חובה על התאגידיים 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). לעניין העמידה של החברות במועדי הגשת הדוחות ראה לוח 4 ותרשים 2.

ג. דוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד

על התאגידיים 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.

(1) בלוח זה הובאו בחשבון רק איחורים בשל אי הגשת הדוח במסגרת התקופה שנקבעה מתאריך המאזן ובהתחשב בארכות שאישרה הרשות.

(2) בהם 12 תאגידיים הנמצאים בהליכי פירוק, פירוק זמני, כינוס וכד' שלא דיווחו עד למועד פרסום דוח זה (נתון זה ניתן השנה לראשונה).

לוח 4: דוחות כספיים ביניים - תאגידים שלא דיווחו במועד ⁽¹⁾												
סך כל התאגידים שלא דיווחו 60 יום לאחר תום המועד		סך כל התאגידים שלא דיווחו 30 יום לאחר תום המועד		סך כל התאגידים שלא דיווחו 14 יום לאחר תום המועד		סך כל 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			
5	0.8	8	1.2	16	2.4	29	4.4	134	20.2	663	94	I
24	3.6	42	6.2	45	6.7	61	9.0	158	23.4	675	94	II
6	0.9	6	0.9	16	2.3	21	3.1	103	15.1	681	94	III
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 ⁽²⁾	21.3	698	98	I
10	1.4	17	2.4	19	2.7	24	3.4	113 ⁽³⁾	16.1	702	98	II
(5)-	(5)-	17	2.4	23	3.3	25	3.6	164 ⁽⁴⁾	23.5	698	98	III

ד. ארכות

הרשות רשאית להאריך את המועד שנקבע בתקנות להגשת דוחות, אם שוכנעה כי נבצר מתאגיד להגיש את הדוח במועד (ראה לוח 5).

ה. בקשות פטור

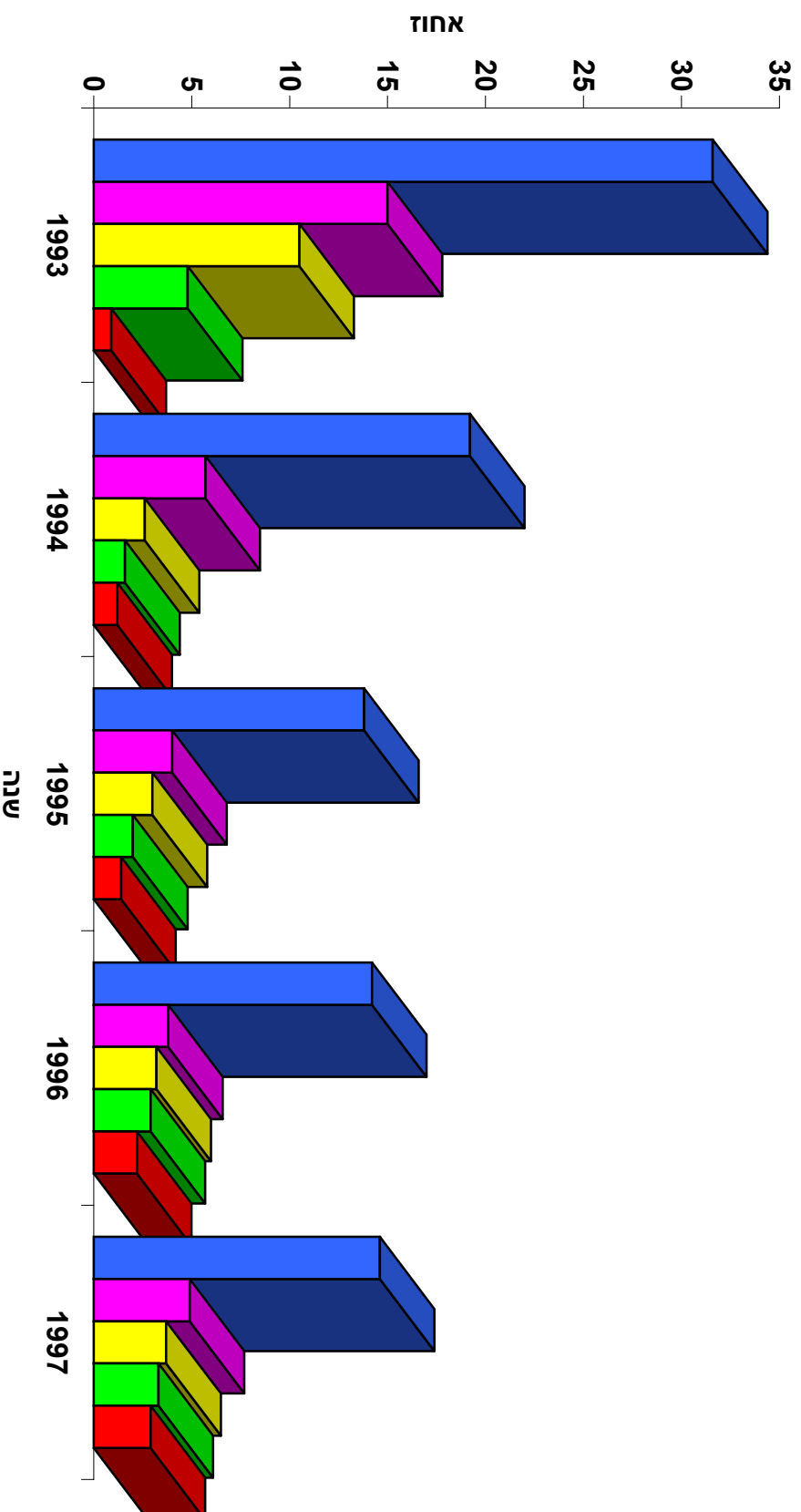
על-פי סמכויות שהוקנו לה בחוק ניירות ערך, רשאית הרשות לפטור תאגידים מחובות דיווח מסוימות. במהלך שנת 1998 הוגשו לרשות 141 בקשות פטור, מהן 34 בקשות שהוגשו אגב בקשות למתן היתר לפרסום תשקיף. מבין הבקשות האמורות 130 בקשות אושרו במלואן ו-4 בקשות אושרו בחלקן. לשם השוואה: בשנה הקודמת הוגשו לרשות 194 בקשות פטור, מהן 52 בקשות שהוגשו אגב בקשות למתן היתר לפרסום תשקיף. מבין הבקשות האמורות 161 בקשות אושרו במלואן ו-12 בקשות אושרו בחלקן.

- (1) בלוח זה הובאו בחשבון רק איחורים בשל אי הגשת הדוח במסגרת התקופה שנקבעה מתאריך המאזן ובהתחשב בארכות שאישרה הרשות.
- (2) בהם 8 תאגידים הנמצאים בהליכי פירוק, פירוק זמני, כינוס וכד' שלא דיווחו עד למועד פרסום דוח זה (נתון זה ניתן השנה לראשונה).
- (3) בהם 8 תאגידים הנמצאים בהליכי פירוק, פירוק זמני, כינוס וכד' שלא דיווחו עד למועד פרסום דוח זה (נתון זה ניתן השנה לראשונה).
- (4) בהם 9 תאגידים הנמצאים בהליכי פירוק, פירוק זמני, כינוס וכד' שלא דיווחו עד למועד פרסום דוח זה (נתון זה ניתן השנה לראשונה).
- (5) במועד הכנת הדוח השנתי טרם חלפו 60 יום לאחר תום המועד להגשת דוחות כספיים ביניים ליום 30.9.98.

לוח 5: בקשות ארכה בשנים 1993-1998						
הדוח	השנה	מספר הבקשות שהוגשו ⁽¹⁾	מספר בקשות שנדחו	ניתנה ארכה עד יום 30	ניתנה ארכה ל- 31-60 יום	ניתנה ארכה מעל יום 60
תקופתי	1993	27	7	19	1	-
רבעון I	1994	25	3	22	-	-
רבעון II	1994	15	5	10	-	-
רבעון III	1994	7	-	7	-	-
תקופתי	1994	40	1	35	-	4
רבעון I	1995	38	6	28	2	2
רבעון II	1995	10	1	6	1	2
רבעון III	1995	16	1	10	5	-
תקופתי	1995	34	5	24	3	2
רבעון I	1996	24	1	20	2	1
רבעון II	1996	15	2	11	1	1
רבעון III	1996	11	1	9	-	1
תקופתי	1996	26	2	20	2	2
רבעון I	1997	19	4	12	1	2
רבעון II	1997	23	4	16	2	1
רבעון III	1997	20	2	17	-	1
תקופתי	1997	29	2	24	1	2
רבעון I	1998	13	1	8	4	-
רבעון II	1998	5	-	4	-	1
רבעון III	1998	12	3	8	-	1

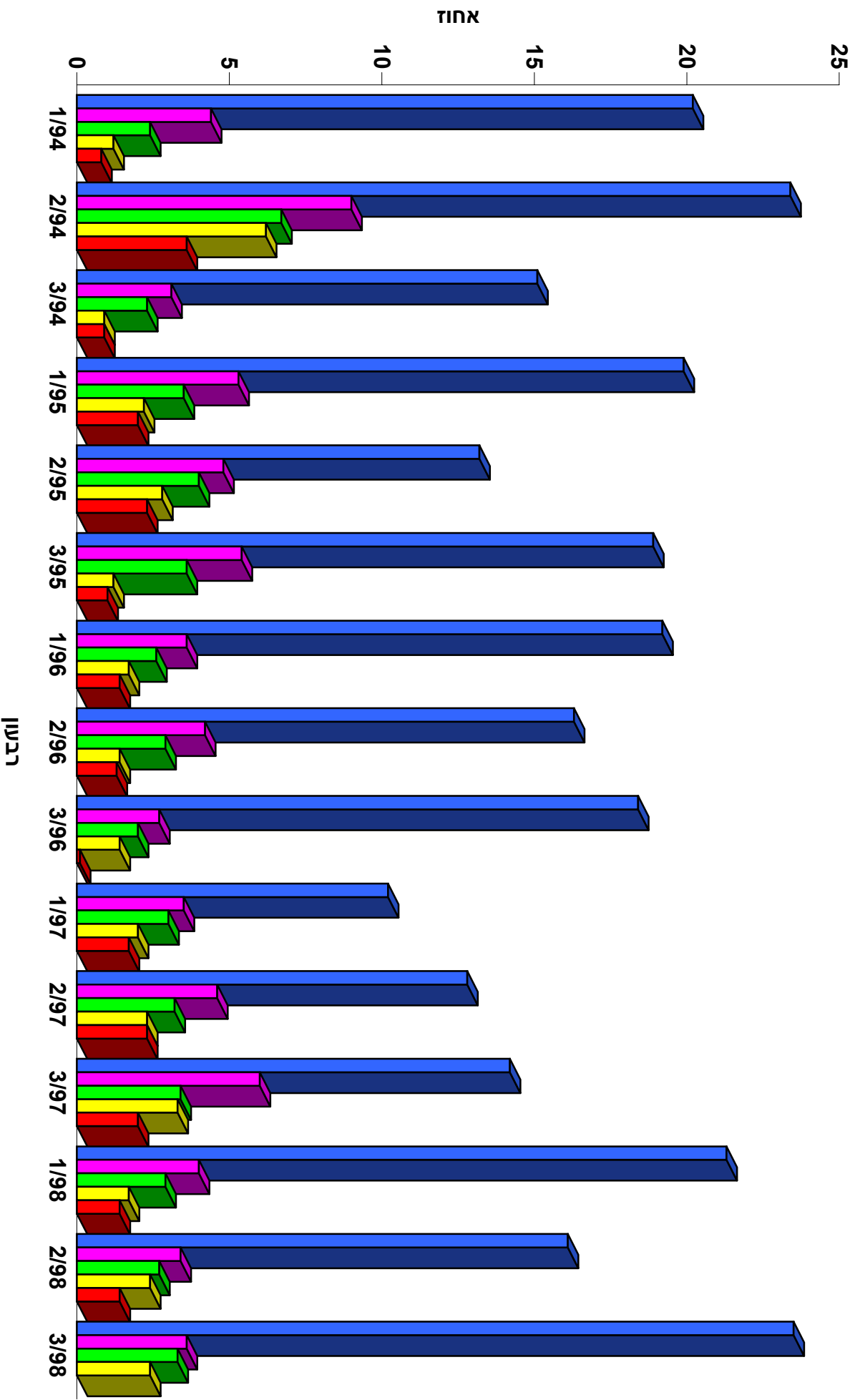
(1) במקרים שבהם פנתה חברה מספר פעמים בנוגע לדוח מסוים - נספרו כל הפניות כבקשה אחת, אשר מוינה על פי המועד האחרון שאושר.

תרשים 1: אחוז התגידים שלא דיווחו במועד - דוחות תקופתיים



■ 7 ימים לאחר תום המועד
 ■ 10 ימים לאחר תום המועד
 ■ 14 ימים לאחר תום המועד
 ■ 18 ימים לאחר תום המועד
 ■ 22 ימים לאחר תום המועד
 ■ 26 ימים לאחר תום המועד

תרשים 2: אחוז התאגידים שלא דיווחו במועד - דוחות כספיים ביניים



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 ושליציבור המשקיעים יש עניין בהם, לרבות שינויים בהחזקות בעלי עניין בתאגידים. מרכז הדיווחים עוקב אחר דיווחים אלה, והוא נעזר בעובדי הרשות המפקחים על הפעילות בבורסה. טיפול בדוחות המיידיים מתבטא בבחינת כל דוח, תמצותו, הזנתו למאגר הממוחשב, והפצתו לגורמים ברשות המטפלים בתאגיד באותה עת. כמו כן מטפל מרכז הדיווחים בדוחות מיידיים לקויים ובדרישה להגשת דוחות מיידיים על פי מידע שמגיע לרשות.

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 1998, הוגשו לרשות 5,888 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, 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 1993-1997					
1997	1996	1995	1994	1993	
685	679	638	671	639	מס' הדוחות שנבחנו
416 (61%)	428 (63%)	321 (50%)	401 (60%)	410 (64%)	מס' הדוחות שבהם נמצאו ליקויים
13,015	12,901	---	---	---	מספר הפריטים שנבדקו
677 *(5%)	714 *(5.5%)	325	482	503	מספר הליקויים

*כ-40% מהליקויים נמצאו בדיווח לפי תקנה 24 לתקנות הדיווח כאשר נמצא כי בפירוט החזקותיהם של בעלי עניין לא היתה התאמה בין הדיווח השוטף של התאגיד 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 1998 (טבת התשנ"ט) הגיע מספר קרנות הנאמנות ל-352, בהן קרן סגורה אחת וכל השאר קרנות פתוחות (2 קרנות פתוחות נמצאות בפירוק). במהלך השנה נוספו 23 קרנות פתוחות חדשות ו-2 קרנות פורקו.

בסוף שנת 1998 (טבת התשנ"ט) היו 49 מנהלי קרנות נאמנות, בהם שני מנהלים שהקרן היחידה בניהולם נמצאת בפירוק. במשך השנה חדל מנהל קרן אחד מניהול קרנות ונוסף מנהל קרן אחד. מספר הנאמנים לקרנות נאמנות הפעילים בסוף שנת 1998 היה 11.

שווי הנכסים⁽¹⁾ שהוחזקו בקרנות הנאמנות בסוף דצמבר 1998 (טבת התשנ"ט) היה כ-23 מליארד ש"ח, בהשוואה לכ-20.4 מליארד ש"ח בסוף 1997 (טבת התשנ"ח). עליה בשערי ניירות הערך המוחזקים בקרנות תרמה לגידול בשווי הנכסים של כ-1.8 מליארד ש"ח והשאר הינו תוצאה של עודף הנפקות על פדיונות (ראה לוח 7).

לוח 7: קרנות הנאמנות לפי מנהלים ושווי נכסים 1994-1998 ⁽²⁾					
מספר הקרנות					
אחרים		קבוצות בנקאיות		סה"כ	שנה
באחוזים	מספר הקרנות	באחוזים	מספר הקרנות		
40	118	60	177	295	1994
41	129	59	183	312	1995
41	130	59	187	317	1996
38	126	62	205	331	1997
39	136	61	216	352	1998
שווי נכסים (במליארדי ש"ח)					
אחרים		קבוצות בנקאיות		סה"כ	שנה
באחוזים	שווי נכסים	באחוזים	שווי נכסים		
12	3.1	88	23	26.1	1994
13	2.7	87	17.5	20.2	1995
13	2.0	87	13.3	15.3	1996
10	2.3	90	19.8	22.1	1997
10	2.3	90	20.7	23.0	1998

(1) במחירים שוטפים.
 (2) לסוף כל שנה, במחירי דצמבר 1998.

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 1998 ניתנו 347 היתרים לפרסום תשקיפים, בהם 23 היתרים לתשקיפים של קרנות נאמנות המציעות לראשונה יחידות לציבור (בהשוואה ל- 323 היתרים בשנת 1997, בהם 20 היתרים לתשקיפים של קרנות נאמנות שיחידותיהן הוצעו לציבור לראשונה). לשלוש קרנות נאמנות ניתן היתר לפרסום תשקיף פעמיים במהלך שנת 1998 ובעבור 7 קרנות נאמנות פתוחות לא פורסם תשקיף במהלך 1998 ובעקבות כך הופסקה הצעת יחידותיהן לציבור.

3. דוחות

מנהלי קרנות הנאמנות ונאמנים מגישים לרשות דוחות על פי חוק השקעות משותפות בנאמנות. במהלך שנת 1998 הגישו מנהלי הקרנות 7,769 דוחות על פי ההתפלגות הבאה:

דוחות חודשיים על נכסי הקרנות שבניהולם ליום המסחר האחרון של כל חודש ועל פעילותן של הקרנות במהלך החודש (בהשוואה ל-3,812 דוחות בשנת 1997). הדוחות משודרים לרשות אחת לחודש בדואר אלקטרוני.	4,055
דוחות על השתתפות באסיפות כלליות של תאגידי שניירות הערך שלהם מוחזקים בקרנות שבניהולם (בהשוואה ל-2,326 דוחות בשנת 1997).	1,908
בהתבסס על דוחות אלה, מפיצה הרשות לציבור מידע בדבר אופן הצבעתם של מנהלי קרנות באסיפות כלליות כאמור (ראה גם סעי' 4 להלן).	
דוחות על אירועים שעל פי החוק והתקנות יש להגיש עליהם דוח (בהשוואה ל-1,624 דוחות בשנת 1997).	1,806

4. השתתפות מנהלי קרנות נאמנות באסיפות כלליות

בשנת 1998 התקיימו 1,024 אסיפות כלליות של תאגידי שחוק ניירות ערך חל עליהם. על פי דיווחים של מנהלי הקרנות, השתתפו מנהלי הקרנות ב-371 אסיפות כלליות מהן 296 אסיפות כלליות בהן הובאו לאישור עסקאות עם בעלי עניין והטבות לבעלי עניין. נתונים על התפלגות השתתפותם של מנהלי קרנות, שהחזיקו בתאריך האסיפה הכללית⁽¹⁾ בניירות הערך של התאגידיים שבאסיפותיהם הובאו לאישור עסקאות עם בעלי עניין והטבות לבעלי עניין, מובאים לוח 8.

לוח 8: השתתפות מנהלי קרנות באסיפות כלליות בהן הובאו לאישור עסקאות עם בעלי עניין והטבות לבעלי עניין							
שנה	סך האסיפות הכלליות בהן השתתפו מנהלי קרנות	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

(1) בהיעדר נתונים על ניירות הערך המוחזקים בקרנות במשך החודש הונח שהחזיק נייר ערך בסוף החודש שקדם לתאריך האסיפה הכללית וגם בסוף החודש שבו התקיימה האסיפה הכללית היא החזקה בנייר הערך בתאריך האסיפה הכללית.

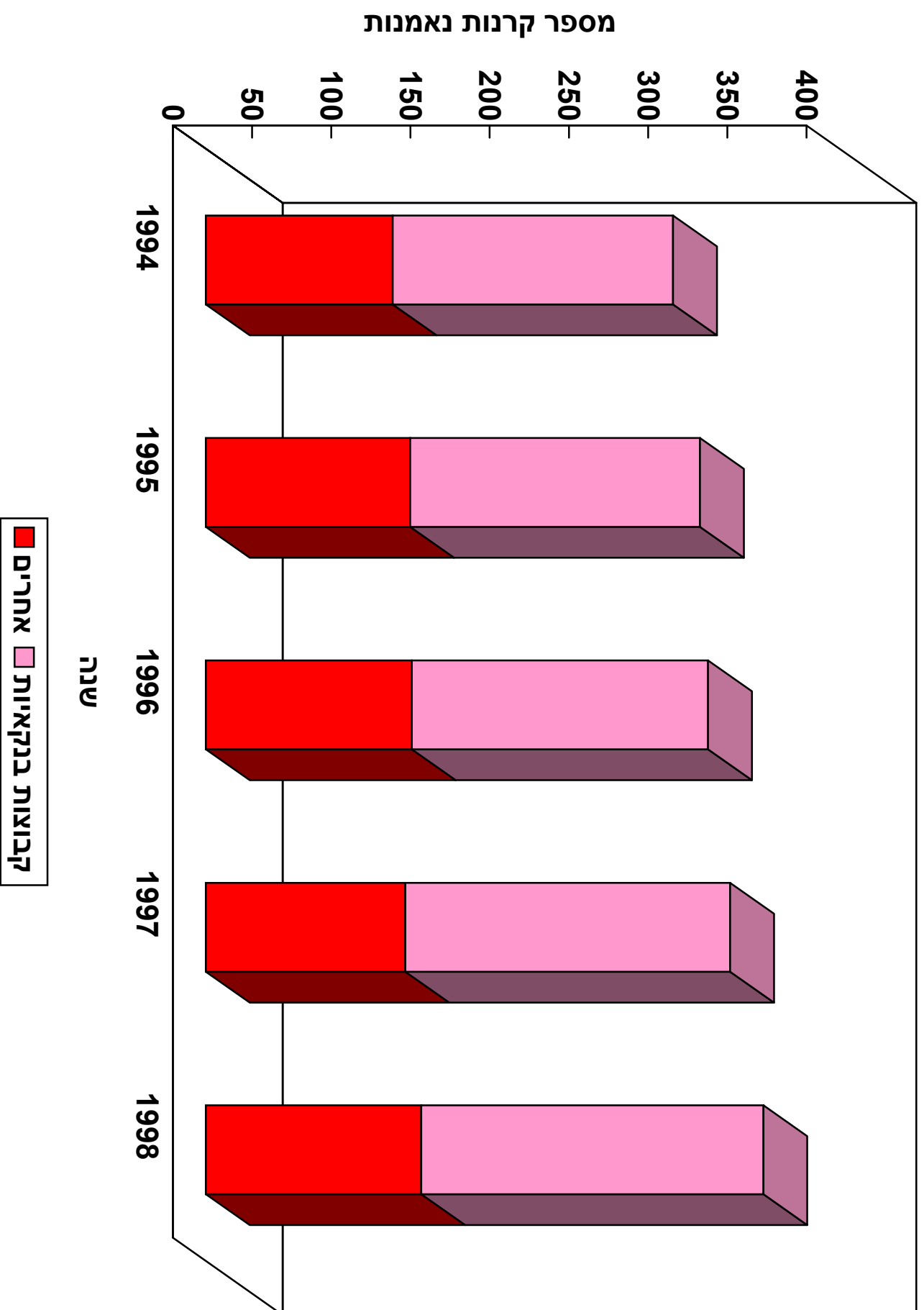
5. הצעת חוק השקעות משותפות בנאמנות (תיקון מס' 5), התשנ"ח-1998

ועדת הכספים של הכנסת דנה בהצעה לתיקון חוק השקעות משותפות בנאמנות, התשנ"ד-1994⁽¹⁾. להלן עיקרי התיקונים המוצעים:

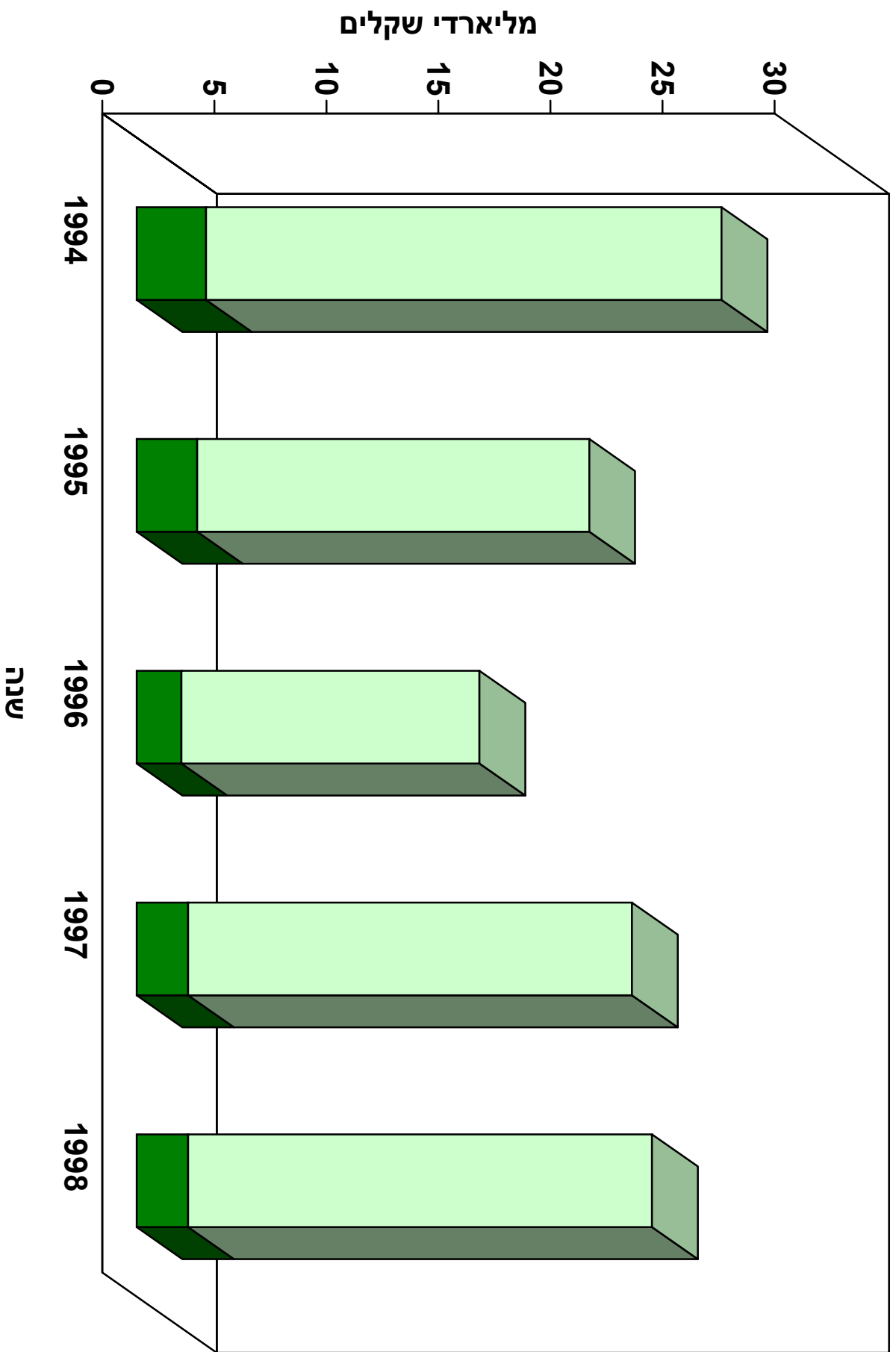
- א. ריכוז סמכויות הפיקוח ברשות -
הסמכות לאשר חברה כמנהל קרן או כנאמן, שהיתה עד כה בידי הממונה על שוק ההון במשרד האוצר, תועבר לרשות, ובכך יושלם ריכוז כל סמכויות הפיקוח על מנהלי הקרנות והנאמנים ברשות, ותבוטל כפילות הפיקוח.
- ב. ביטול הצורך באישור שר האוצר להצעת יחידות לציבור -
יבוטל הצורך בקבלת אישורו 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 בייעוץ 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 שישגבו 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. הנאמן לא יקבל, חוץ משכרו הנפרע מנכסי הקרן, טובת הנאה כלשהי בקשר למילוי תפקידו כנאמן;
 2. 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;
 3. דירקטור או חבר ועדת השקעות לא ישתתף בדיון בענין אישור עסקה בניירות ערך שהוציא תאגיד שהוא בעל ענין בו.
- 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.

(1) ביום 13 בינואר 1999 (כה' בטבת התשנ"ט) סיימה ועדת הכספים של הכנסת את דיוניה בהצעת החוק לקראת הכנתה לקריאה שניה ושלישית.

תרשים 3: מספר קרנות הנאמנות 1994-1998



תרשים 4: שווי נכסי קרנות הנאמנות 1994-1998



קבוצות בנקאיות



אחרים

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 תיקונים בהנחיותיה.

כמו כן, עוסקת המחלקה בפיקוח על המסחר, בליווי דיוני דירקטוריון הבורסה וועדותיו, בטיפול בהליכים לפי סעיף 51(ב) לחוק ובפניות ציבור שעניינן הפעילות בבורסה.

1. שינויים בתקנון הבורסה ובהנחיותיה

א. ביום 24 בפברואר 1998 (כח' בשבט התשנ"ח):

1. המליצה הרשות בפני שר האוצר לתקן את תקנון הבורסה ואישרה תיקון הנחיות משלימות בנושאים הבאים: ניירות ערך בשותפות מוגבלת; ביטול הסדרת מסחר; מיקום ההצגה בדוחות הכספיים של חשבון הנוסטרו של חברי בורסה שאינם בנקים; איחוד הגדרות בחלק השלישי ובחלק השביעי לתקנון; התאמות למסחר ברצף; מבצע לנוסטרו שאינו עובד של חבר בורסה.

2. הרשות אישרה תיקון הנחיות בנושאים הבאים: תנודות השערים היומיות המותרות בנגזרים; עריכת דוחות כספיים של חברי בורסה שאינם בנקים; האשראי המרבי שחבר בורסה שאינו בנק רשאי להעניק בשל נייר ערך - התאמה לרצ"ף.

ב. ביום 16 במרס 1998 (יח' באדר התשנ"ח) המליצה הרשות בפני שר האוצר לתקן את תקנון הבורסה בענין הפסקת מסחר בשל תנודה חריפה במדד מעו"ף. כמו כן אישרה הרשות תיקון הנחיות וכן תיקון הנחיות זמניות משלימות בנושא זה.

ג. ביום 26 במרס 1998 (כח' באדר התשנ"ח) אישרה הרשות תיקון הנחיות המסחר בענין מיזוג חברות הכלולות במדד מעו"ף.

ד. ביום 1 ביוני 1998 (ז' בסיון התשנ"ח) אישרה הרשות תיקון הנחיה בענין הקצאה פרטית בחברה בקשיים.

ה. ביום 7 ביוני 1998 (יג' בסיון התשנ"ח):

1. המליצה הרשות בפני שר האוצר לתקן את תקנון הבורסה ואישרה תיקון הנחיות משלימות בנושאים הבאים: התאמה להליכי מיזוג או פיצול; כללים בדבר הפסקה זמנית או הגבלה של המסחר בניירות ערך וכללים בדבר השעיית המסחר או מחיקת ניירות ערך מהרישום למסחר; כללים בדבר חוזים עתידיים על שער הרבית ועל מדד המחירים לצרכן.

2. הרשות אישרה תיקון הנחיות בנושאים הבאים: משקיעים מוסדיים; הנחיות החסימה - הוראת מעבר.

ו. ביום 4 באוגוסט 1998 (יב' באב התשנ"ח):

1. המליצה הרשות בפני שר האוצר לתקן את תקנון הבורסה בענין מבצעים נוספים בזירת המסחר בנגזרים.

2. הרשות אישרה תיקון הנחיות זמניות בענין המסחר הרציף והממוחשב (רצ"ף) - הגדלת השווי הכספי המזערי של פקודה לשלב המסחר הרציף ופקודה יוצאת דופן.

3. הרשות אישרה תיקון הנחיות בנושאים הבאים: מסחר סימולטני פומבי בנגזרים; שינויים בתעריפון הבורסה; הדיווחים שחברי בורסה שאינם בנקים נדרשים להעביר לבורסה.

ז. ביום 23 באוגוסט 1998 (א' באלול התשנ"ח) המליצה הרשות בפני שר האוצר לתקן את תקנון הבורסה בענין הסדרים לביטול המסחר בניירות ערך או בקבוצת ניירות ערך בנסיבות של תקלה טכנית משמעותית או טעות טכנית משמעותית.

ח. ביום 23 בספטמבר 1998 (ג' בתשרי התשנ"ט) :

1. המליצה הרשות בפני שר האוצר ואישרה תיקון הנחיות משלימות בנושאים הבאים : רישום למסחר של ניירות ערך המירים ; כללים בדבר מסחר רציף ומוחשב (רצ"ף) ; מחיר מינימום של נייר ערך בהקצאה פרטית ; ביטול סעיף 68 ; תיקון טעות טכנית בחלק החברות בתקנון.

2. הרשות אישרה תיקון הנחיות בנושאים הבאים : חסימה של ניירות ערך ; רישום למסחר של חברה רשומה - שווי ושיעור החזקות הציבור ; המסחר בזכויות ברצ"ף.

ט. ביום 22 באוקטובר 1998 (ב' בחשוון התשנ"ט) אישרה הרשות תיקון הנחיה בענין תנודת השער המרבית במסחר בתעודות התחייבות.

י. ביום 18 בנובמבר 1998 (כט' בחשוון התשנ"ט) אישרה הרשות תיקון הנחיות המסחר בנגזרים בענין כמות מזערית לעסקה ולהכרזה וכן טיפול ביתרה שלא נענתה.

יא. ביום 22 בנובמבר 1998 (ג' בכסלו התשנ"ט) אישרה הרשות תיקון הנחיות בנושאים הבאים : הזמנה והקצאה של ניירות ערך ; ניירות ערך המירים - התאמת מדד ההצמדה ; הנחיות המסחר - חישוב שער הנעילה ברצ"ף (הוראת מעבר).

2. פניה לפי סעיף 51(ב) לחוק

שותפות מוגבלת פנתה אל הרשות וביקשה כי הרשות תתערב בהחלטת הבורסה שלא לרשום למסחר יחידות של השותפות המוגבלת, שעקב תקלה לא נוצלו עד וכולל יום הניצול האחרון של הנפקת הזכויות של השותפות המוגבלת.

הרשות סברה, לאחר שפנתה אל יושב ראש דירקטוריון הבורסה כדי שיטען טענותיו בענין זה, כי בסרבה לרשום יחידות שהוקצו לאחר המועד האחרון לניצול הזכויות פעלה הבורסה בהתאם להוראות תקנונה והנחיותיה. לפיכך לא קמה עילה להתערבות הרשות בהתאם לסעיף 51(ב) לחוק. בהתאם לקבוע בתקנון הבורסה ובהנחיותיה היחידות שתרשמנה למסחר הן רק אותן יחידות שתנוצלנה עד למועד האחרון לניצול זכויות.

VI. המחלקה לרישוי ולפיקוח על יועצי השקעות ומנהלי תיקי השקעות

המחלקה מטפלת ברישוי של יועצי השקעות ומנהלי תיקי השקעות ובפיקוח עליהם. במסגרת הרישוי, עורכת המחלקה בחינות מקצועיות, מטפלת בבקשות לקבל 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 בעבירות משמעת שהוגדרו בחוק.

ברבעון האחרון של השנה החלה המחלקה בעריכת ביקורות אצל בעלי רישון, במסגרת הסמכות שניתנה לה בחוק הסדרת העיסוק בייעוץ השקעות ובניהול תיקי השקעות, התשנ"ה-1995 (להלן – החוק).

בחודשים מאי ונובמבר 1998 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).

כמו כן נערכה בחינה נוספת באתיקה מקצועית בלבד.

בשנת 1998 התקיימו בסך הכל 2,037 יחידות בחינה בהן נבחנו 1,923 נבחנים מהם עמדו בהצלחה בבחינות 1,413 נבחנים.

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 1998 נבדקו 1,550 בקשות לפטור מבחינות מהן אושרו 1,339.

השנה הונפקו 624 רישיונות ליחידים ובסך הכל הונפקו 2,808 רישיונות ליחידים (ראה לוח 9). מכח רישון זמני פועלים 23 יועצי השקעות ו-27 מנהלי תיקים.

במסגרת רישוי חברות לניהול תיקים וחברות לייעוץ בהשקעות ניתנו 29 רישיונות לחברות ניהול תיקים ו-4 רישיונות לחברות ייעוץ בהשקעות. עוד 9 בקשות נמצאות בטיפול. נכון ל-31 בדצמבר 1998 קיימות 119 חברות בעלות רישון לניהול תיקי השקעות ו-7 חברות בעלות רישון לייעוץ בהשקעות.

בהתאם לבקשותיהם של בעלי רישיונות הותלו עד כה רישיונותיהם של 12 מנהלי תיקי השקעות, 8 יועצי השקעות וחברה אחת לניהול תיקי השקעות, וביטלו את רישונם מנהל תיקים אחד ו-2 חברות לניהול תיקי השקעות.

לוח 9: סך הכל רישיונות שניתנו ליועצי השקעות ומנהלי תיקי השקעות יחידים									
יועצי השקעות			מנהלי תיקים				מתן רישון על פי		
סך הכל	עמדו בבחינות או קבלו פטור על סמך לימודים		פטור מבחינות על סמך ותק*		סך הכל	עמדו בבחינות או קבלו פטור על סמך לימודים		פטור מבחינות על סמך ותק*	
	מס'	ב-%	מס'	ב-%		מס'	ב-%	מס'	ב-%
1,833	255	14	1,578	86	351	153	44	198	56
540	154	29	386	71	84	33	40	51	60
2,373	409	17	1,964	83	435	186	43	249	57
סך הכל רישיונות שניתנו									

* ותק - ותק "בתקופה הקובעת" (ראה סעיף 1.א. בפרק VII בעמ' 23) או ותק של 7 שנים ומעלה.

VII. המחלקה המשפטית

המחלקה נותנת ייעוץ משפטי לפעילות השוטפת של הרשות ועוסקת בחקיקה ובחקיקת משנה תוך שיתוף פעולה עם המחלקות האחרות. משפטני הרשות עוסקים בבדיקת תשקיפים ודוחות של חברות ושל קרנות נאמנות ובטיפול בדוחות מיידיים מסויימים, והם משתתפים בהסדרת פעילות הבורסה, ובפיקוח וההסדרה של פעולתם של יועצי השקעות ומנהלי תיקי השקעות.

1. חקיקה וחקיקת משנה

א. חוק הסדרת העיסוק בייעוץ השקעות ובניהול תיקי השקעות (תיקון מס' 4), התשנ"ח-1998

תיקון החוק, שפורסם ביום 30 ביוני 1998 (ו' בתמוז התשנ"ח), קובע הסדר חדש לענין הוראת המעבר ביחס לפטור מחלק מהבחינות שלפי החוק. התיקון קובע כי לצורך קבלת רשיון מנהל תיקים, מי שעסק בישראל בניהול תיקים ברציפות מיום 9 באוגוסט 1994 (ב' באלול התשנ"ד) עד ליום 30 ביוני 1997 (כ"ה בסיון התשנ"ז) (להלן-התקופה הקובעת) יהיה פטור מהבחינות, למעט מהבחינה בנושא אתיקה מקצועית. כמו כן קובע התיקון כי לצורך קבלת רשיון יועץ השקעות, מי שעסק בישראל בייעוץ השקעות או בניהול תיקים ברציפות בתקופה הקובעת יהיה פטור מהבחינות, למעט מהבחינה בנושא אתיקה מקצועית. עוד נקבע בתיקון לחוק כי מי שעסק ביום 30 ביוני 1998 (ו' בתמוז התשנ"ח) בייעוץ השקעות או בניהול תיקים מכוח רשיון זמני, פטור עד ליום 31 בדצמבר 1999 (כ"ב בטבת התש"ס) מהבחינות, למעט מהבחינה בנושא אתיקה מקצועית.

ב. חוק ניירות ערך (תיקון מס' 16), התשנ"ח-1998

תיקון החוק פורסם ביום 22 ביולי 1998 (כ"ה בתמוז התשנ"ח) בעקבות הצעת חוק פרטית של חבר הכנסת חיים אורון. התיקון מחמיר בענישה על שימוש במידע פנים. לפי התיקון, העונש על שימוש במידע פנים בידי איש פנים הוא מאסר חמש שנים או קנס פי חמישה מן הקנס הקבוע בסעיף 61(א)(4) לחוק העונשין, התשל"ז-1977, דהיינו 750,000 ש"ח והעונש על שימוש במידע פנים שמקורו באיש פנים הוא מאסר שנה או קנס פי שניים מן הקנס הקבוע בסעיף 61(א)(4) לחוק העונשין, דהיינו 300,000 ש"ח.

ג. תקנות ניירות ערך (כללי דיווח על היערכות לפתרון בעיית באג 2000) (הוראת שעה), התשנ"ט-1998

תקנות השקעות משותפות בנאמנות (כללי דיווח על היערכות לפתרון בעיית באג 2000) (הוראה שעה), התשנ"ט-1998
תקנות הסדרת העיסוק בייעוץ השקעות ובניהול תיקי השקעות (כללי דיווח על היערכות לפתרון בעיית באג 2000) (הוראת שעה), התשנ"ט-1998

תקנות אלה, שהוצעו בידי הרשות, אושרו על ידי ועדת הכספים של הכנסת ביום 23 בדצמבר 1998⁽¹⁾ (ד' בטבת התשנ"ט). עניינן של התקנות הוא 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. בהתאם למוצע יחולו התקנות החל בדיווח המתייחס לרבעון האחרון של שנת 1998 וכלה בדיווח לגבי הרבעון האחרון של שנת 2000. התקנות נדרשות על מנת שהגופים, נושא התקנות, ידווחו באופן מספק על היערכותם לפתרון בעיית באג 2000 ובמתכונת אחידה שיש בה בסיס להשוואה בין הדיווחים השונים.

ד. תקנות ניירות ערך (הגבלות בענין ניגוד ענינים בין חברה רשומה לבין בעל שליטה בה) (תיקון), התשנ"ח-1998

עיקרי התיקון, שפורסם ביום 23 באפריל 1998 (כ"ז בניסן התשנ"ח), הם כדלקמן: החלת התקנות גם על עסקה חריגה של חברה רשומה עם בעל שליטה שהינו נושא משרה כהגדרתו בסעיף 96 כ"ד לפקודת החברות, או על עסקה חריגה עם אחר שבה יש לבעל שליטה כאמור

(1) ביום 20 בינואר 1999 (ג' בשבט התשנ"ט) פורסמו התקנות בק"ת 5947 עמ' 288, 284 ו-286 בהתאמה.

ענין אישי; קביעת סוגי עסקאות הפטורות מקבלת אישורה של האסיפה הכללית של החברה ואישורן של עסקאות אלו הוא בידי ועדת הביקורת והדירקטוריון והחברה נדרשת לפרסום דוח מיידי על קבלת האישורים האמורים, אך הפטור האמור מכינוס האסיפה הכללית אינו חל שעה שמדובר בעסקאות שנדרש לגביהן אישור האסיפה הכללית לפי סעיף 96 ל"ו לפקודת החברות; קביעת הוראות מפורשות בדבר סמכות הרשות בנוגע לדוח המיידי המוגש על פי התקנות, מנגנון לדחיית מועד כינוס האסיפה הכללית במקרה שבו דורשת הרשות תיקון הדוח המיידי וכן הוראות הנוגעות לתיקון הדוח המיידי לבקשת החברה; קביעה כי עסקה של החברה עם בעל השליטה או עם אחר שלבעל השליטה ענין אישי בה, הנופלת הן בגידרן של תקנות ניגוד ענינים והן בגידרן של תקנות ההקצאות הפרטיות, מחייבת את החברה, בין השאר, גם לאשר את העסקה באסיפה הכללית ברוב מיוחד הקבוע בתקנה 12 לתקנות, אף אם לא חלה על ההתקשרות האמורה הוראת סעיף 96 ל"ו לפקודת החברות; קביעת הוראות הפטורות מתחולת התקנות עסקאות בין חברה רשומה בשליטת הממשלה לבין חברה אחרת בשליטת הממשלה בתנאים שפורטו בתיקון וכן פטור מתחולת התקנות המתייחס לעסקאות בין חברה רשומה בשליטת הממשלה לבין המדינה, אשר שר האוצר קבע לגביהן בצו כי התקנות לא יחולו עליהן.

ה. הודעה על החלת חוק שירות המדינה (משמעת), התשכ"ג-1963 על עובדי הרשות

לפי ההודעה, שפורסמה ביום 11 ביוני 1998 (יז' בסיון התשנ"ח), הורתה הממשלה, באישור ועדת העבודה והרווחה של הכנסת, על החלת הוראות חוק שירות המדינה (משמעת), התשכ"ג-1963 על עובדי הרשות בשינויים שעיקריהם הם כלהלן: רשימת נציב השירות לחברי בית הדין למשמעת תיערך במשותף על ידי נציב שירות המדינה ויושב ראש הרשות; שר המשפטים ימנה ועדות משמעת מתוך רשימת המשפטנים, רשימת נציב השירות ורשימת ארגוני העובדים; בכל מותב של ועדת משמעת, הדין בענינו של עובד הרשות, יהיה אחד מרשימת המשפטנים והוא יהיה יושב ראש הועדה, אחד מרשימת נציב השירות ואחד מרשימת ארגוני העובדים.

ו. תקנות ניירות ערך (אגרת טיפול בהקצאת ניירות ערך בחברה רשומה שהוצעו שלא לציבור), התשנ"ט-1998

התקנות, שפורסמו ביום 8 בדצמבר 1998 (יט' בכסלו התשנ"ט), מטילות חובה לשלם אגרת טיפול בשל הקצאה פרטית. האגרה מחושבת כסכום קבוע, הצמוד למדד המחירים לצרכן, בתוספת שלושה פרומיל משווי ניירות הערך המוצעים (סכום ושיעור זהים לקבוע לתשלום עבור הטיפול בתשקיפים). לצורך האגרה יחושב שווי מניות כדלקמן: מספר המניות המוקצות, כשהוא מוכפל בשער הבסיס ביום המסחר שקדם ליום הגשת הדוח המיידי. שווי ניירות ערך הניתנים להמרה או למימוש למניות יחושב כדלקמן: מספר המניות המתקבלות בעת המימוש או ההמרה, מוכפל בשער הבסיס ביום המסחר שקדם ליום הגשת הדוח המיידי.

2. הצעות חקיקה וחקיקת משנה

א. הצעת חוק הסדרים במשק המדינה (תיקוני חקיקה להשגת יעדי התקציב והמדיניות הכלכלית לשנת הכספים 1999), התשנ"ט-1998

בהצעת החוק, שפורסמה ביום 26 באוקטובר 1998 (ו' בחשוון התשנ"ט), נכללו הצעות תיקונים בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 שתכליתם להקל על הנפקת נייר ערך מסחרי. עיקרי התיקונים המוצעים הם כלהלן: תיווסף הגדרה של נייר ערך מסחרי כנייר ערך שהונפק בידי חברה על פי תשקיף ונרשם למסחר בבורסה, שהוא התחייבות החברה לשלם למחזיק, במועד שאינו מוקדם משבעה ימים מיום ההנפקה ואינו מאוחר משנה מיום ההנפקה, את סכום ההתחייבות, וסכום זה אינו צמוד למדד כלשהו, למחירו של נכס או לשער חליפין; הנפקת נייר ערך מסחרי לציבור תהיה פטורה ממינוי נאמן להנפקה, חובה שחלה בהנפקת אגרות חוב ותעודות התחייבות; הרשות תוסמך להאריך את התקופה להגשת הזמנות לרכישת נייר ערך מסחרי עד שניים עשר חודשים מיום פרסום התשקיף, הארכה שנועדה לאפשר שיווק נייר ערך מסחרי באמצעות "תשקיף פתוח" לתקופה של עד שנה; בתשקיף של נייר ערך מסחרי תהיינה חברות שניירות ערך שלהן רשומים למסחר בבורסה רשאיות לכלול את הדוחות הכספיים שלהן בדרך של הפניה, ולשם כך תשווה האחריות האזרחית של רואה חשבון בשל פרט מטעה בחוות הדעת או בדוח הסקירה שנכללו בתשקיף של נייר ערך מסחרי בדרך זו, לאחריותו לחוות דעת או לדוח סקירה

שנכללו בהסכמתו המוקדמת בכל תשקיף אחר. תיקון נוסף המוצע בהצעת החוק הוא כי תורחב הגדרת "משקיעים מסווגים" להם ניתן יהיה להציע נייר ערך בלי תשקיף ובלבד שנייר הערך לא יירשם 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. הצעת חוק ניירות ערך (תיקון מס' 17), התשנ"ט-1998

בהצעת החוק, שפורסמה ביום 9 בדצמבר 1998 (כ' בכסלו התשנ"ט), נכללו הצעות תיקונים בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 שעיקריהם הם: קביעת סדרי טיפול בדוחות מיידיים וזאת לאור מורכבותם של דוחות מיידיים, שענינם הקצאות פרטיות ועסקאות הנגועות בניגוד ענינים בין חברה רשומה לבין בעל שליטה בה, הנבדקים בדומה לאופן שבו נבדקות טיטות תשקיפים; הענקת הסמכות להארכת מועד להגשת דוח גם לעובד הרשות; לכשיינתן רשיון להקמת בורסה נוספת, תבוטל הדרישה שתקנות ההתאגדות יבטיחו כי רווחיה לא יחולקו בין חברה כד שגם הבורסה לניירות ערך בתל אביב תהא רשאית לשנות את תקנות ההתאגדות שלה ולפעול למטרות רווח; על רקע 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, יוסדר יישומו של מזכר ההבנה כדי לאפשר את ביצועו וגם שיתוף פעולה בעתיד בין הרשות לבין רשויות ניירות ערך נוספות בעולם; תוקנה ליושב ראש הרשות הסמכות לבחון האם בקשה לסיוע אכן הוגשה בהתאם לתנאי מזכר ההבנה; היועץ המשפטי לממשלה יוסמך לאסור ביצוע פעולת סיוע לרשות חוץ אם לדעתו היא עלולה לפגוע בריבונות מדינת ישראל, בביטחונה באינטרס חיוני לה, בתקנת הציבור או בחקירה תלויה ועומדת; סמכויות האכיפה שיוקנו לחוקרי הרשות לצורך מתן סיוע לרשות חוץ יהיו מקבילות לסמכויות המוקנות להם מכוח החוק, חוק השקעות משותפות בנאמנות, התשנ"ד-1994 וחוק הסדרת העיסוק ביועץ השקעות ובניהול תיקי השקעות, התשנ"ה-1995 לצורך אכיפתם של החוקים, היינו סמכות לדרוש ידיעות ומסמכים, סמכות לבקש צו חיפוש ותפיסה מבית המשפט וסמכות לנהל חקירה; מי שיושב ראש הרשות הסמיכו לכך יורשה להעביר חומר המצוי בידו לרשות חוץ, אך מסמכים הנוגעים לעסקי תאגיד בנקאי או מבטח לא יועברו לרשות חוץ ללא אישורם של המפקח על הבנקים והמפקח על הביטוח; יושב ראש הרשות יוסמך להורות שלא תיעשה פעולה לפי בקשת רשות זרה שנמנעה מביצוע פעולה דומה לבקשת הרשות; הוראות שנקבעו בתקנות לביצוע מזכר הבנה בדבר פעולות שייעשו בידי רשות חוץ, לבקשת הרשות, ושעניינן המצאת מסמכים, הוכחתם, אימותם ואישורם, גביית עדות, תפיסת מסמכים או ביצוע פעולות אכיפה אחרת, יהיו תקפים על אף הוראות החוק והוראות כל דין אחר.

ג. תזכיר חוק ניירות ערך (תיקון מס' 18), התשנ"ט-1998

הופץ בידי משרד האוצר על פי הצעת רשות ניירות ערך בחודש דצמבר 1998 (כסלו התשנ"ט). עיקרי הוראות החוק המוצע הינם: ייקבעו פעולות מסוימות שלא ייחשבו לענין סעיף 15(א) לחוק כ"הצעה" או כ"הצעה לציבור", סוגים שונים של משקיעים שלא ייחשבו ל"ציבור" וכן הצעות מסוימות לציבור שלא ייחייבו פרסום תשקיף ומציע יוכל לקבוע ללא צורך בפניה מוקדמת לרשות, האם הוא עומד בדרישות המאפשרות לו שלא לפרסם תשקיף (הוספת סעיפים 15א, 15ב, 15ג, ו-15ד לחוק);

ייקבע שהוראות הנוגעות להצעה לציבור יחולו על תאגיד שהואגד מחוץ לישראל וכן על תאגיד שניירות הערך שלו רשומים למסחר מחוץ לישראל בלבד - המציעים ניירות ערך לציבור בישראל. תאגיד ישראלי שניירות הערך שלו רשומים למסחר מחוץ לישראל בלבד, ייחשב לצורך זה כתאגיד זר וההוראות כאמור לא יחולו לגביו, כל עוד אינו מציע ניירות ערך לציבור בישראל. (הוספת סעיף 35ט"ז);

ייקבע שחובות הדיווח השוטף לפי פרק ו' לחוק, יחולו, בהתקיים תנאים מסוימים, גם על תאגיד שהואגד מחוץ לישראל ועל תאגיד שניירות הערך שלו רשומים למסחר מחוץ לישראל בלבד - שהציעו ניירות ערך לציבור בישראל. הרשות תוסמך לפטור תאגיד שניירות ערך שלו רשומים למסחר מחוץ לישראל מדרישות אלה, כולן או מקצתן, ולהתנות מתן פטור כאמור בתנאים (הוספת סעיף 36(ט)(א)).

ד. תקנות ניירות ערך (פרטי תשקיף מבנהו וצורתו) (תיקון), התשנ"ט-1998

כהכנה לתיקון המוצע בחוק ההסדרים בענין ניירות ערך מסחריים (ראה סעי' 2.ב. לעיל) הוצע על ידי הרשות והועבר לשר האוצר בחודש דצמבר 1998 (כסלו התשנ"ט) תיקון לתקנות שבנדון. עיקרי התיקונים המוצעים: לגבי חברות שמגישות דוחות לפי פרק ו' לחוק תקוצר התקופה לגביה נדרש תיאור המנפיק לשנתיים בלבד ואם פורסם תשקיף במהלך השנתיים האמורות, די יהיה בתיאור המנפיק בתקופה שמאז פרסום התשקיף האחרון, וחברות כאלה יוכלו לכלול בתשקיף את דוחותיהן הכספיים בדרך של הפניה לדוחות הכספיים שהוגשו עובר לפרסום התשקיף; לגבי חברות שאינן מגישות דוחות לפי פרק ו' לחוק התקופה לגביה נדרש תיאור המנפיק תהיה שנתיים וחברות כאלה יכללו בתשקיף דוחות רווח והפסד השוואתיים לשנתיים שקדמו לדוח השנתי האחרון שנכלל בתשקיף.

ה. הודעה בדבר סדרי טיפול בבקשות להתיר פרסומם של תשקיפי ניירות ערך מסחריים (תיקון) התשנ"ט-1998

כדי לאפשר לחברות שיחפצו בכך לפרסם תשקיפים חוזרים של ניירות ערך מסחריים במשך שנים עשר חודשים בנוהל מהיר, ייקבעו סדרי טיפול מיוחדים לבקשות פרסומם של תשקיפי ניירות ערך מסחריים, בדומה לסדרי הטיפול של תשקיפי חוזרים של קרנות להשקעה משותפת בנאמנות.

ו. נהלי בדיקה של טיוטות תשקיפים של ניירות ערך מסחריים (תיקון), התשנ"ט-1998

כדי להחיש את הליכי ההנפקה של ניירות ערך מסחריים ייקבעו נהלים לבדיקה מקוצרת של תשקיפים חוזרים של ניירות ערך מסחריים.

VIII. אכיפה

תפקידו 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, בהנחיה 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 1998 הוגשו בעקבות חקירות שנוהלו במחלקת החקירות של הרשות 5 כתבי אישום⁽¹⁾ בעבירות לפי חוק ניירות ערך, ובהן הכללת פרט מטעה בתשקיף בכוונה להטעות, הפרה במזיד של החובה להודיע לרשות על דבר המצריך תיקון תשקיף, אי דיווח בכוונה להטעות על נסיבות פרישתו של דירקטור, הנעה לרכוש ניירות ערך בהעלמת עובדה מהותית, השפעה בתרמית על שערי ניירות ערך, ובעבירות לפי חוק העונשין, ובהן קבלת שוחד, מרמה והפרת אמונים בתאגיד, שחיטה באיומים, הדחה בחקירה ושיבוש מהלכי משפט.

בכתב אישום אחד (משנת 1995) עיכב היועץ המשפטי לממשלה את ההליכים. כן עיכב היועץ המשפטי לממשלה את ההליכים נגד אחד הנאשמים בתיק אחר, הממשיך להתנהל נגד הנאשמים האחרים.

כתבי האישום בעקבות חקירות של הרשות מוגשים על ידי פרקליטות מחוז תל-אביב (מיסוי וכלכלה) וכך היה גם בשנת הדוח, למעט אחד שהוגש בידי המחלקה הכלכלית בפרקליטות המדינה.

2. תיקים תלויים ועומדים בתי המשפט

בסוף השנה היו תלויים בתי המשפט תיקים שונים כמפורט להלן:

א. 26 תיקים פליליים בערכאה ראשונה, בהם 20 שכתבי האישום בהם הוגשו בשנים קודמות.

ב. 6 ערעורים פליליים - 4 בבית המשפט העליון ו- 2 בבית המשפט המחוזי בתל-אביב. מבין הערעורים הוגש אחד בשנת הדוח (בבית המשפט המחוזי), והיתר בשנים קודמות (4 בבית המשפט העליון ואחד בבית המשפט המחוזי).

ג. 2 תיקים אזרחיים - כולם בבית המשפט המחוזי בתל-אביב - אחד משנת 1997 ואחד משנת 1996. אחד מן התיקים הוא ערעור לפי סעיף 14א לחוק ניירות ערך על החלטה של הרשות והאחר הוא הליך בין צדדים זרים שהרשות צורפה בו כמשיב פורמלי והחליטה להשמיע בו את עמדתה בשאלה שבמחלוקת⁽²⁾.

ד. עתירה לבית המשפט הגבוה לצדק, משנת 1997, שהוגשה בידי נאשם בתיק פלילי בעבירות על חוק ניירות ערך, על החלטה של פרקליט מחוז תל-אביב (מיסוי וכלכלה) שלא להעמיד לדין אדם נוסף באותה פרשה. יצויין כי ההליכים בתיק הפלילי עצמו עוכבו בשנת הדוח בידי היועץ המשפטי לממשלה (ראה סעיף 1 לעיל).

(1) מספר כתבי האישום אינו מתיישב בהכרח עם מספר תיקי החקירה שהועברו לפרקליטות. לעיתים מאחדת הפרקליטות כמה תיקי חקירה לכתב אישום אחד, או להיפך: מגישה במסגרת תיק חקירה אחד כמה כתבי אישום.

(2) אין מובאים בדוח נתונים בדבר הליכים כאלה בהם צורפה הרשות להליך או הודיעה לבית המשפט כי אין היא רואה בהם שאלה המצריכה נקיטת עמדה על ידה.

3. פסקי דין פליליים בערכאה ראשונה

במהלך השנה ניתנו 4 פסקי דין בערכאה ראשונה⁽¹⁾.

א. בחודש פברואר (שבט התשנ"ח) נידון בבית המשפט השלום בתל אביב מר עוזי כהן, שהיה מנהלה של חב' נתיבי עוז ניירות ערך והשקעות בע"מ ועסק בניהול תיקי השקעות בבורסה, ל-6 חודשי מאסר עם אפשרות לריצוי בעבודות שירות, 30 חודשי מאסר על תנאי וקנס בסך 40,000 ש"ח או 4 חודשי מאסר תמורתו, לאחר שהורשע בהשפעה בתרמית על שערי מניות מבוכרות 8% של בנק לפתוח התעשייה בע"מ ובעבירות שיבוש מהלכי משפט והדחה בחקירה שנעברו בקשר לחקירה שנוהלה בעבירת התרמית. ת"פ 1967/95.

ב. בחודש ספטמבר (אלול התשנ"ח) נידון בבית משפט השלום בתל אביב מר שמעון זיסר, ששימש כסגן מנהל סניף בר אילן בבנק המזרחי המאוחד בע"מ ולאחר מכן כסמנכ"ל "עמדה" ניהול קרנות נאמנות בע"מ שניהלה את קרנות הנאמנות של הבנק, ל-18 חודשי מאסר בפועל, 18 חודשי מאסר על תנאי וקנס בסך 300,000 ש"ח או 3 חודשי מאסר תמורתו, לאחר שהורשע ב-32 עבירות של קבלת דבר במרמה בנסיבות מחמירות, 33 עבירות של מירמה והפרת אמונים בתאגיד ושתי עבירות של תרמית בניירות ערך. ת"פ 3972/97.

ג. בחודש דצמבר (כסלו התשנ"ט) זוכו בבית משפט השלום בתל אביב מר דניאל אלרגנד, מי שהיה מנכ"ל נורדן טכנולוגיות בע"מ, מעבירת שימוש במידע פנים בעסקה במניות החברה. בפסק הדין גם זוכו מר אלרגנד והחברה מעבירת אי הגשת דוח מיידי במועד. מר אלרגנד נמצא אשם באי הגשה במועד של דיווח בעל ענין על רכישת מניות של החברה על ידו, אך בית המשפט טרם קבע אם יש להרשיעו בעבירה זו או לחייבו בגינה בשירות למען הציבור ללא הרשעה, והדיון בשאלה זו נדחה למועד אחר. על זיכוי של מר אלרגנד מעבירת השימוש במידע פנים ועל זיכוי וזיכוי החברה מעבירת אי הדיווח הוגש ערעור. הערעור טרם נשמע. ת"פ 6383/96.

ד. בחודש דצמבר (טבת התשנ"ט) נידונה בבית המשפט המחוזי בתל אביב ישטק שוקי הון בע"מ לקנס של 375,000 ש"ח לאחר שהורשעה בהכללת פרט מטעה בתשקיף ופרטים מטעים בדוחות כספיים. משפטם של יתר הנאשמים בתיק נמשך. ת"פ 49/97.

4. פסקי דין בערעורים פליליים

במהלך השנה ניתנו 7⁽²⁾ פסקי דין בערעורים פליליים - 5 בבית המשפט העליון ו-2 בבית המשפט המחוזי.

א. בחודש ינואר (טבת התשנ"ח) התקבל בבית המשפט העליון ערעורו של מר יצחק כהן, מנאשמי הפרשה שנודעה כ"פרשת הדיסקונטאים", על הקנס שהוטל עליו בבית המשפט המחוזי (ראה הדוח השנתי ל-1995), והקנס הועמד על 800,000 ש"ח. ע"פ 97/98.

ב. בחודש ינואר (שבט התשנ"ח) נדחו בבית המשפט המחוזי בתל אביב ערעורם של מר אריה פרידנזון ושל חברת שלדות מפעלי מתכת בע"מ על הרשעתם בבית משפט השלום בתל אביב (ראה הדוח השנתי לשנת 1995) בעבירות שימוש במסמך מזויף והכללת פרט מטעה בתשקיף וערעור המדינה על זיכויים מעבירת נסיון לקבל דבר במרמה. כן נדחו ערעור המדינה על קולת העונש וערעורו של מר פרידנזון על חומרת עונש המאסר שהוטל עליו בבית משפט השלום, אך נקבע כי יוכל לרצות עונש זה בעבודות שירות. ע"פ 1405,1406/95.

ג. בחודש מרס (אדר התשנ"ח) דחה בית המשפט העליון את ערעורם של מר חיים חרובי ואקוויטי חברה להשקעות וכספים בע"מ על פסק דינו של בית המשפט המחוזי בתל אביב (ראה הדוח השנתי ל-1995) בו הורשעו בתרמית בניירות ערך ונידונו למאסר בעבודות שירות ולקנס וקיבל חלקית את ערעורו של מר דוד דהאן, בזכותו אותו מאחת מעבירות

(1) 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.

(2) 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.

התרמית בהן הורשע בבית המשפט המחוזי (ההנעה בתרמית לעשות עיסקה בניירות ערך), ללא שינוי בעונשו. רע"פ 2184/96.

ד. בחודש מרס (אדר התשנ"ח) הסתיים בבית המשפט העליון הדיון בערעור שהוגש מטעם דניאל בינקין, מי שהיה המנהל הכללי של חברת קונסורטיום החזקות בע"מ, על הרשעתו בבית המשפט המחוזי בחיפה בעבירות קבלת דבר במרמה ורישום כוזב במסמכי תאגיד ובערעור המדינה על זיכוי באותו פסק דין מהכללת פרטים מטעים בתשקיף החברה (ראה הדוח השנתי ל - 1997), כלהלן:

במסגרת הדיון בערעור מטעמו של מר בינקין הורה בית המשפט שהתיק יוחזר לבית המשפט המחוזי כדי שישמע את עדויותיהם של מספר עדי הגנה ויקבע אם יש בעדויות החדשות כדי לשנות את ממצאיו בהכרעת הדין. לאחר שמיעת העדויות החליט בית המשפט המחוזי לבטל את הכרעת דינו ולזכות את מר בינקין מחמת הספק. המדינה החליטה שלא לערער על זיכוי זה וביטלה גם את הערעור שהוגש על זיכוי של מר בינקין בפסק הדין המקורי. ע"פ 2308/97 ; 2969/97.

ה. בחודש אפריל (אייר התשנ"ח) דחה בית המשפט העליון את ערעורו של משה קרן על הרשעתו בשתי עבירות של שימוש במידע פנים בידי איש פנים (ראה הדוח השנתי ל - 1997). רע"פ 5174/97.

ו. בחודש מאי (אייר התשנ"ח) דחה בית המשפט המחוזי בתל אביב את ערעורו של מר יוסף פנקס על העונש שהוטל עליו בפסק דינו של בית משפט השלום (ראה הדוח השנתי ל - 1997). ע"פ 172/98.

ז. בחודש אפריל (ניסן התשנ"ח) דחה בית המשפט העליון את בקשתם של ה"ה עופר הלבדשטיין, דוד ויינמן, ואפרים קוצנינסקי, אליה הצטרפו גם ה"ה אהוד יעקב, מרדכי מרקדו ואריה אדלר, לקיום דיון נוסף בהרשעתם בעבירות שוחד בפסק הדין שניתן בבית המשפט העליון בערעור שהגישו על הרשעתם בבית המשפט המחוזי בתל אביב בפרשה שנודעה כ"פרשת הדיסקונטאים" (ראה הדוחות השנתיים ל - 1997 ו - 1996). דנ"פ 64/98.

5. פסקי דין אזרחיים בערכאה ראשונה

בחודש פברואר (שבט התשנ"ח) קיבל בית המשפט המחוזי בתל אביב את ערעורו של מר חנן ברק על החלטת רשות ניירות ערך שלא להעניק לו רשיון לניהול תיקים בשל הרשעתו בעבירת שימוש במידע פנים (ראה הדוח השנתי ל - 1997), והורה להעניק לו רשיון לניהול תיקים. על פסק הדין הוגש ערעור. ע"ש 3030/97.

6. פסקי דין אזרחיים בערכאת ערעור

במהלך השנה ניתנו שני פסקי דין בערכאת ערעור בעניינים אזרחיים.

א. בחודש מרס (אדר התשנ"ח) הסתיים בהסדר פשרה הליך הערעור בבית המשפט העליון על החלטת בית המשפט המחוזי בתל-אביב שלא להכיר בתובענה שהוגשה נגד לה נסיונל חברה ישראלית לביטוח בע"מ ואחרים כתובענה ייצוגית. במסגרת ההליך התייצב היועץ המשפטי לממשלה, על פי פנית הרשות, והביע עמדתו בתמיכה להכרה בתובענה כתובענה ייצוגית (ראה הדוח השנתי ל - 1996). בית המשפט העליון הורה על הגשת הסכם הפשרה אליו הגיעו הצדדים לתובענה, לבית המשפט המחוזי. על הסכם הפשרה ראה גם פרק XII, סעיף 2.א. בעמ' 36 לדו"ח זה. ע"א 3914/96.

ב. בחודש ספטמבר (אלול התשנ"ח) ביטל בית המשפט העליון בהסדר פשרה בין הצדדים את פסק דינו של בית המשפט המחוזי בתל אביב שניתן בערעורו של מר חנן ברק על החלטת הרשות שלא להעניק לו רשיון לניהול תיקים (ראה סעיף 5 לעיל). במסגרת ההסדר הוסכם כי יראו את מר ברק כמי שניתן לו רשיון זמני לעסוק בניהול תיקי השקעות עד לתום תקופת התיישנות העבירה בה הורשע, חודש נובמבר 2000, שאחריה יהיה זכאי לרשיון קבוע, אם לא תחול מניעה נוספת באותה עת. ע"א 2065/98.

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 וניתוחו נעשה על מנת לקבוע אם התעורר חשד לכאורה, להפרת הוראות החוקים שהרשות מפקדת על אכיפתם ואיתור הגורם החשוד בהפרה.

התעורר חשד כאמור, מוגשת ליו"ר הרשות 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 נותן יושב ראש הרשות לאחר התייעצות עם מנהל מחלקת חקירות ועם הממונה על האכיפה.

להלן מובאים נתונים על התפלגות פתיחת תיקי חקירות, תיקי חקירה שהועברו לפרקליטות, כתבי אישום ומצבת תיקי החקירה הנמצאים במחלקת החקירות ובפרקליטות ליום 31 בדצמבר 1998. מקום שהמיון הוא לפי עבירות - המיון הוא לפי העבירה העיקרית בתיק או בכתב האישום (לפי העניין) בו מדובר.

לוח 10: התפלגות פתיחת תיקי חקירה ב- 5 השנים האחרונות, לפי סוגי עבירות						
סה"כ	1998	1997	1996	1995	1994	סוג העבירה
25	9	2	6	2	6	תרמית בני"ע
12	2	4	2	-	4	שימוש במידע פנים
26	7	3	4	9	3	פרט מטעה (בתשקיף, בדוח כספי או בדוח מידי)
3	-	-	-	3	-	עבירות עובדי חבר בורסה
7	3	1	-	1	2	איחור ואי דיווח
2	-	-	1	1	-	אי כהונת דמ"צ
1	-	-	-	-	1	אי קיום דרישה להמציא מסמכים
3	-	-	-	3	-	חריגה מדרישת הון מינימלי לחתם
1	-	-	-	1	-	הנפקת יחידות השתתפות בקרן נאמנות ללא תשקיף
1	-	-	-	1	-	שיבוש מהלכי חקירה
2	-	1	1	-	-	לקיחת שוחד
1	-	1	-	-	-	חריגות בשל החזקה ויצירה של אופציות בקרן נאמנות
7	-	7	-	-	-	קבלת דבר במרמה
5	5	-	-	-	-	ניהול תיקי השקעות או ייעוץ השקעות, ללא רשיון
96	26	19	14	21	16	סה"כ

לוח 11: התפלגות תיקי חקירה שהועברו לפרקליטות ב- 5 השנים האחרונות, לפי המלצת הרשות			
שנה	המלצה לגנוז	המלצה להעמיד לדין	סה"כ
1994	1	5	6
1995	5	8	13
1996	12	6	18
1997	6	15	21
1998	⁽¹⁾ 14	⁽²⁾ 8	22
סה"כ	38	42	80

לוח 12: התפלגות תיקי חקירה שהועברו לפרקליטות ב- 5 השנים האחרונות, לפי סוגי עבירות						
סוג העבירה	1994	1995	1996	1997	1998	סה"כ
תרמית בני"ע	3	6	4	2	5	20
שימוש במידע פנים	1	3	3	1	5	13
פרט מטעה (בתשקיף, בדוח כספי או בדוח מיידית)	1	1	5	5	5	17
עבירות עובדי חבר בורסה	-	1	1	1	-	3
איחור ואי דיווח	-	-	3	-	3	6
אי כהונת דמ"צ	-	-	-	2	-	2
אי קיום דרישה להמציא מסמכים	1	-	-	-	-	1
חריגה מדרישת הון מינימלי לחתם	-	2	1	-	-	3
הנפקת יחידות השתתפות בקרן נאמנות ללא תשקיף	-	-	-	1	-	1
שבוש 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	3
סה"כ	6	13	18	21	22	80

- (1) 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.
- (2) נתון זה כולל תיק אחד של חיקור דין לבקשת מדינה זרה שנפתח בשנת 1997 (נכלל בלוח 9 בדוח לשנת 1997). חיקור הדין הסתיים השנה והממצאים הועברו למדינה הזרה.

לוח 13: התפלגות כתבי אישום⁽¹⁾ ב- 5 השנים האחרונות, לפי סוגי עבירות						
סה"כ	1998	1997	1996	1995	1994	העבירה
14	3	4	-	6	1	תרמית בניירות ערך
5	-	-	1	1	3	שימוש במידע פנים
9	1	2	2	2	2	פרט מטעה (בתשקיף, בדוח כספי או בדוח מיידי)
2	-	-	2	-	-	עבירות עובדי חבר בורסה
3	-	-	-	1	2	איחור ואי דיווח
1	-	-	-	-	1	אי כהונת דמ"צ
3	-	-	2	1	-	שיבוש הליכי משפט
3	-	3	-	-	-	קבלת דבר במרמה
2	1	1	-	-	-	לקיחת שוחד
42	5	10	7	11	9	סה"כ

בסוף שנת 1998 היו במחלקת החקירות 24 תיקי חקירה שהחקירה בהם טרם הסתיימה ובפרקליטות היו 16 תיקים שטרם הוחלט בהם אם להגיש כתב אישום אם לאו, מתוכם המליצה יו"ר הרשות על העמדה לדין ב- 12 תיקים (ראה לוחות 14 ו-15).

לוח 14: מצבת תיקי חקירה שנמצאו בפרקליטות בסוף שנת 1998 וטרם ניתנה בהם החלטה אם להגיש כתב אישום, לפי שנת העברתם	
מספר התיקים	שנה
1	1993
5	1997
10	1998
16	סה"כ

לוח 15: מצבת תיקי חקירה, שנמצאו בפרקליטות בסוף שנת 1998 וטרם ניתנה בהם החלטה אם להגיש כתב אישום, לפי סוגי עבירות	
מספר התיקים	העבירה
2	תרמית בניירות ערך
4	פרט מטעה (בתשקיף, בדוח כספי או בדוח מיידי)
1	אי כהונת דמ"צ
4	שימוש במידע פנים
3	קבלת דבר במרמה
1	חריגות בשל החזקה ויצירה של אופציות בקרן נאמנות
1	ניהול תיקי השקעות או ייעוץ השקעות, ללא רשיון
16	סה"כ

(1) מספר כתבי אישום 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.

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. עבודות מחקר

בשנת 1998 פורסמו שלוש עבודות מחקר:

א. בחודש יוני (סיון התשנ"ח) פורסמו שתי עבודות:

1. עבודה בנושא "בחינת יעילות המסחר בשיטת הרצף בבורסה בתל אביב";

2. עבודה בנושא: "בחינת הגורמים המשפיעים על ההבדל בין השכר למנהלים בכירים לבין שאר העובדים בחברות שמניותיהן רשומות למסחר בבורסה בתל אביב".

ב. בחודש דצמבר (כסלו התשנ"ט) פורסמה עבודה בנושא: "פעילות בעלי עניין סביב הנפקות חוזרות".

2. פיתוח מערכת לזיהוי מסחר חריג בניירות ערך (stock-watch)

המחלקה הכלכלית המשיכה בפיתוח המערכת הממוחשבת שסורקת מדי יום את הפעילות בבורסה בכדי לזהות פעילות חריגה במסחר בניירות ערך. בשנת 1998 הושלם פיתוח השלב השלישי של המערכת המיועד לסרוק את פעילות המסחר התוך-יומית במניות והוא נמצא בשלבי ניסוי מתקדמים. 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. תובענות ייצוגיות בשנת 1998

לפי סעיף 54 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 1998 דנה הרשות בשתי בקשות למימון תובענות אשר לגביהן הוגשו לבית המשפט בקשות להכיר בהן כתובענות ייצוגיות, ובקשה אחת למימון הליך ערעור לבית המשפט העליון על דחיית בקשה לאישור תובענה כייצוגית. להלן תמצית התובענות, והחלטת הרשות בבקשות למימון:

א. ערעור על החלטה לדחות על הסף בקשה לאישור תובענה נגד השקעות דיסקונט בע"מ כתובענה ייצוגית

עניינה של התובענה בעסקת מכירה של מניות חברה מוחזקת בידי הנתבעת, שהינה חברה לאחזקות, לטענת התובע - במחיר נמוך מדי, ומתוך עניין אישי שהיה לבעלי השליטה בעסקה, וכל זאת ללא שהעסקה עברה מסלול אישור מיוחד על ידי הדירקטוריון, ועדת ביקורת ואסיפה כללית, כנדרש על פי פקודת החברות ולפי החוק (הרשות אישרה בזמנו בקשה למימון התובענה. ראה הדוח לשנת 1997). בקשה לאישור התובענה כייצוגית נדחתה על הסף על ידי בית המשפט המחוזי בתל-אביב, כאשר נימוקי ההחלטה בקליפת אגוז הם:

1. תובענה ייצוגית לפי חוק ניירות ערך ניתן להגיש רק בעילה לפי חוק ניירות ערך;
2. העילה היחידה מבין עילות התובענה שהיא עילה מכוח החוק היא עילה לפי תקנה 5 לתקנות ניירות ערך (הגבלות בענין ניגוד עניינים בין חברה רשומה לבין בעל שליטה בה), התשנ"ד-1994, אך תקנה זו אינה מקנה זכות תביעה אישית לבעל מניות, אלא לחברה בלבד.

על החלטה זו הגיש התובע ערעור לבית המשפט העליון.

הרשות נענתה עקרונית לבקשת המימון, מתוך שראתה חשיבות עקרונית רבה בנסיון להפוך את פסק הדין, אשר מצמצם מאד את אפשרות השימוש של בעל מניות במכשיר התובענה הייצוגית כאמצעי לאכיפה אזרחית של דיני ניירות ערך, ובכך אינו עולה בקנה אחד עם עמדת הרשות בענין פרוש החוק ותקנות לפיו.

ב. תובענה נגד ל. ס. יזמה בע"מ

ברקע תובענה זו עומד סיפור הידרדרותה של החברה, מיום שנרכשה על ידי בעל השליטה ועד למתן צו פרוק זמני נגדה, ועמו הפסקת המסחר במניותיה בבורסה, כעבור שנתיים. עניינה של התובענה הוא בעיקר בשורה של ליקויים ואיחורים בדיווח על ארועים מהותיים בחברה שהיו ציוני דרך בדרכה אל נפילתה הסופית, אך נודעו לבעלי המניות תמיד באחור, ועל ליקויים בניהול החברה שהביאו אותה לידי מצבה זה, וגרמו לצניחת שערי המניות שלה. כמו כן הצביע התובע שם על חשש לשימוש במידע פנים מצד בעלי השליטה. התובע בתובענה זו הוא בעל מניות אשר רכש את מניות החברה בערך באמצע התקופה הרלוונטית לכתב התביעה, כך שרק חלק מהארועים המתוארים בה יכולים לבסס עילת תביעה אישית שלו.

הרשות החליטה לאשר עקרונית הענקת מימון לתובענה, במסגרת המדיניות לעודד תובענות מסוג זה. בקביעת שעור המימון החליטה הרשות להתחשב בהערכת הסיכוי שבית המשפט יאשר את התביעה כייצוגית, תוך התייחסות לשאלה אם זכאי התובע לבסס תביעה על יסוד אירועים שקרו לפני שרכש את מניות החברה הנתבעת, ובמידת היותו התובע ההולם בתביעה המשתרעת על תקופה כאמור.

ג. בקשה למימון תובענה ייצוגית נגד הבורסה לניירות ערך

הרקע לתובענה הוא הודעת נגיד בנק ישראל ביום 6.8.98 על הורדת הריבית במשק בשעור של 1.5%. עילת התביעה נעוצה במחדלה של הבורסה להשתמש בסמכותה להפסיק את המסחר ברגע בו פורסמה הודעת הנגיד, ולהורות על ביטול כל פקודות המסחר שניתנו

וטרם בוצעו עם פרסום ההודעה. מחדל זה אפשר, לטענת התובע, לאותם מבצעים זריזים שקלטו את המידע בזמן אמת, לרכוש ניירות ערך במחיר נמוך, שלא שיקף עדין את המידע האמור, על חשבון מוכרים שלא הספיקו לבטל או לשנות את הפקודות שנתנו.

בקשה למימון תובענה זו מעלה שאלה מקדמית הנובעת מזהותה של הנתבעת - האם מימון תובענה שאינה נגד תאגיד הפועל בבורסה, ומזמין את הציבור להשקיע בו, אלא נגד הגוף המנהל את הבורסה, ואשר פעילותו מוסדרת ממילא על פי דין, נכלל בגדר המטרה העומדת מאחורי החוק המאפשר מתן מימון ציבורי לתובענות אזרחיות?

הרשות הוטרדה שמא מעמדה כגוף המפקח על הבורסה, מעמיד אותה במצב של ניגוד עניינים לכאורה, בבואה להכריע בבקשה למימון תובענה נגד הגוף המפוקח על ידה בכלל, ובפרט כאשר הבקשה מעלה שאלה מיוחדת הנובעת מזהותה של הבורסה. לפיכך החליטה לפנות ליועץ המשפטי לממשלה ולבקש הנחיתו כיצד לנהוג.

2. הליכי בקשות לאישור תובענות ייצוגיות שהסתיימו

א. תובענה נגד לה-נסינול חברה ישראלית לביטוח בע"מ (ראה גם בדוח השנתי לשנת 1995) - הליכי הערעור על דחית הבקשה לאישור התובענה כייצוגית נסתיימו בהסכם פשרה, במסגרתו הסכימו הצדדים כי התובענה תוכר כייצוגית, והנתבעת העמידה סך של 47 מליון ש"ח לפיצוי למחזיקי ניירות הערך המיוצגים בתובענה. מתוך סכום זה הוחזרו לרשות מלוא הסכומים שהעניקה למימון התובענה, בתוספת הפרשי הצמדה וריבית לפי חוק פסיקת ריבית והצמדה, תשכ"א-1961, שולם פיצוי מיוחד לשלושת התובעים בסך כולל של 912,500 ש"ח, שכי"ט עוי"ד בסך של כ-10.5 מליון ש"ח וכן שכי"ט למומחים.

ב. תובענה נגד אליאנס חברה לצמיגים (1992) בע"מ (ת"א י-ם 15/94) (ראה גם בדוח השנתי לשנת 1994) - הבקשה לאישור התובענה כייצוגית נדחתה. התובענה שם נסובה על הטענה כי החברה לא פרסמה בתשקיף מידע בדבר הרעה במצב עסקיה ערב פרסום התשקיף, מידע שהשתקף מדוחות כספיים שפרסמה מספר ימים לאחר פרסום התשקיף. בית המשפט דחה את הבקשה משום שלא הוכחו כדבעי סיכויי התביעה להצליח, ברכיבים שונים שלה. בין השאר לא הוכחה הרעה משמעותית מספיקה בעסקי הנתבעת בתקופה הרלוונטית, לא הוכח שבידי החברה היו נתונים אמניים מספיקים כדי לפרסמם, ולא הוכחה חובה חוקית לפרסמם. בית המשפט ציין כי התובעים לא הביאו מומחה אשר יסביר מדוע היו חסרים פרטים מהותיים בתשקיפה של הנתבעת.

ג. תובענה נגד חברת חמישה י. תכשיטנים תעשיית מתכות יקרות בע"מ (רע"א 3521/95) - הנתבעת כאן ערערה לבית המשפט העליון על החלטת בית המשפט המחוזי לאשר את התובענה כייצוגית, וערעורה התקבל. בית המשפט העליון ביטל את האישור מהטעם שבנסיבות המקרה, היתה דרושה לדעתו עדות מומחה כבר בשלב בקשת האישור, כדי להוכיח את טענת התביעה שנגרם לה נזק בעת רכישת המניות. העובדות הרלוונטיות שם היו, שהסתבר כי נפלה טעות בערך המלאי וברווח הנקי בדו"חות הכספיים של החברה הנתבעת, שהתייחסו לתקופה שקדמה לרכישת ניירות הערך בידי התובעים. כעבור זמן פרסמה המערערת דו"חות כספיים מתוקנים למפרע ואולם ערך המניות לא ירד לאחר פרסום הטעות, כי אם עלה.

3. החלטה בענין תשלום אגרה בתובענה ייצוגית

תובענה נגד דירקטורים, נושאי משרה, בעלי שליטה ואח' בחברת רייכרט תעשיות בע"מ (ת"א 1134/95 (המ' 102069/98)) (ראה גם בדוח השנתי לשנת 1995) - בית המשפט נתבקש להכריע בשאלת גובה האגרה שיש לשלם בתובענה ייצוגית, והמועד לתשלומה. נפסק כי סכום האגרה בתובענה ייצוגית יקבע ויגבה בשני שלבים: בשלב הגשת הבקשה לאישור תובענה כייצוגית, ישלם התובע /המבקש אגרה שסכומה יקבע לפי שווי הסעד שהוא תובע עבור עצמו. היה והבקשה לאישור התובענה תתקבל, ובית המשפט הדן בתביעה יקבע עקרונית כי עילת התביעה מבוססת, אך בטרם יחל הליך הוכחת נזקיהם של חברי הקבוצה, יפקידו הנתבעים בקופת בית המשפט את האגרה בסכום הנגזר משווי הסעד הנתבע עבור הקבוצה כולה.

XIII. ועדות מומחים

1. רישום כפול של ניירות ערך

ביום 15 בפברואר 1998 (י"ט בשבט התשנ"ח) מינתה יושבת ראש הרשות ועדה ציבורית אשר התבקשה לבחון האם יש מקום לתת הקלות ברישום למסחר בבורסה של תל-אביב של ניירות ערך של חברות ישראליות אשר נרשמו למסחר בחו"ל ובדיווחים של חברות כאמור. בראש הועדה עמד מר דוד ברודט וחבריה היו מר דוד ארזי, פרופ' יורם לנדסקרונר, ד"ר אריה עובדיה, עו"ד יצחק קלינהנדלר ומר מאיר שביט. הועדה קיימה דיונים וישיבות ובמסגרתם שמעה מומחים בתחום הכלכלה והמשפט, נציגים של חברות הנסחרות בבורסה בתל-אביב ובחו"ל, נציגים של הבורסה לניירות ערך בתל-אביב ונציגים מרשות ניירות ערך. ביום 8 בספטמבר 1998 הגישה הועדה מסקנותיה ליושבת ראש הרשות.

הועדה הצהירה כי היא רואה הזדמנות וגם חובה להצטרף למגמות הגלובליזציה והליברליזציה אשר אומצו זה מכבר בשווקים המרכזיים בעולם, ולפיכך המליצה על הקלות ברישום למסחר בארץ של חברות ישראליות הרשומות למסחר בחו"ל.

ההמלצות בדוח התייחסו לשני נושאים מרכזיים: שלב הרישום למסחר בבורסה בארץ ושלב הדיווח השוטף. בבסיס ההמלצות עומדת דעת הועדה כי ניתן לקבל את הדין האמריקאי כבסיס להגנה על ציבור המשקיעים בארץ ולאפשר בכך רישום של ניירות הערך של החברות הישראליות הנסחרות בחו"ל גם בבורסה בתל-אביב.

להלן עיקרי המלצות הועדה:

- א. רצוי לקבוע כללים אחידים, ככל הניתן, לחברות הרשומות למסחר גם בבורסה בחו"ל ולחברות הרשומות למסחר בבורסה בארץ בלבד.
- ב. ראוי לאמץ מסלול מיוחד לרישום ניירות ערך למסחר בבורסה בתל-אביב של ניירות ערך של חברות ישראליות הנסחרים בבורסה בארה"ב. הועדה ממליצה כי הרישום למסחר יעשה על פי מסמך רישום שיוגש בארץ ויתבסס על הדוח השנתי של החברה הנסחרת בארה"ב במתכונת האמריקאית או על התשקיף האחרון שפרסמה אותה חברה - המאוחר מביניהם. חברות שתרשמנה למסחר במסלול זה של רישום כפול יסומנו ברשימות הבורסה ובדרך זו יובדלו מן החברות הרשומות למסחר בבורסה בתל-אביב בלבד והמדווחות דיווח רגיל.
- ג. החברות הישראליות אשר ניירות ערך שלהן רשומים למסחר בבורסה בארה"ב יגישו לרשות ניירות ערך דיווחים שוטפים במתכונת בה הם מפורסמים בארה"ב ויהיו כפופים לביקורת ולפיקוח הרשות בארץ כפי שזו תמצא לנכון להפעילה במסגרת סמכותה על פי הדין. לשם כך מוצע לאמץ מספר שינויים בהוראות הדיווח השוטף בדין הישראלי כדי להתאימן להוראות הדין האמריקאי העוסקות באותם עניינים של דיווח שוטף של חברות שניירות הערך שלהן רשומים למסחר בארה"ב. השינויים הוצעו בנושאים הבאים: שינוי ההוראות בדבר דיווח מיידי על אירועים מיוחדים העשויים להשפיע על עסקי החברה, דיווח כספי בארץ על פי כללי חשבונאות אמריקאיים (GAAP), שינויים בכללים לגבי הקצאות פרטיות, אימוץ מתכונת דיווח בדבר עיקרי תוצאותיהן העסקיות של החברה במסגרת של דוח מיידי. כמו כן, מוצע כי הצעת ניירות ערך של חברה לעובדיה לא תהא כרוכה בפרסום תשקיף.
- ד. לדעת הועדה אימוץ מתכונת תשקיפית הקרובה לזו האמריקאית, אשר גם כיום אין הבדלים מהותיים בינה לבין המתכונת הישראלית, עשוי לתרום רבות לביצוע הנפקות מקבילות בשני השווקים ולאפשר גם למשקיעים בישראל להנות מרכישת ניירות ערך בהנפקות של אותן חברות הרשומות בשני השווקים.

2. כללי דיווח לתאגידים לגבי השיפתם לסיכונים פיננסיים ודרכי "ניהול הסיכונים" על ידם

ביום 19 באוקטובר 1998 (כ"ט בתשרי התשנ"ט) מינתה יושבת ראש הרשות ועדה ציבורית שהתבקשה להמליץ על מתכונת כללית לדיווח לתאגידים בדוח הדירקטוריון, בתשקיפים ובדוחות מיידיים, לגבי השיפתם לסיכונים פיננסיים ודרכי "ניהול הסיכונים" על ידם. ליושב ראש הועדה מונה פרופ' דן גלאי וחברים בה רו"ח זאב אבלס, מר אפרים טואף, רו"ח איילין טולדנו, מר אלי יונס ופרופ' יצחק סוארי.

XIV. שונות

טיפול בפניות הציבור

בשנת 1998 נתקבלו וטופלו ברשות 121 פניות ציבור (לעומת 148 פניות ציבור בשנת 1997). 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.

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 מועמדויות לכהונת דמ"צים 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.

המועמדויות 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 ודנה בכל מועמד בנפרד, ובמידת הצורך בשאלות עקרוניות המתעוררות אגב הטיפול בבקשה.

מספר החברות שהחוק חל עליהן בסוף שנת 1998 היה 678, בהן 16 חברות שחובתן למנות דמ"צים החלה ב-1998. קיימות חברות שבהן מספר הדמ"צים עולה על המינימום (בסוף 1998 היו 15 חברות שבהן כיהנו 3 דמ"צים ובשתי חברות כיהנו 4).

מספר האנשים אשר כיהנו כדמ"צים בחברות בסוף 1998 היה 1,111 בהם 158 דמ"צים המכהנים ביותר מחברה אחת ו-26 דמ"צים המכהנים ביותר משתי חברות.

2. אישור מועמדים

בשנת 1998 אושרו 409 מועמדים שהוגשו לוועדה ב-303 חברות (לעומת 185 מועמדים ב-147 חברות בשנת 1997).

במהלך השנה פסלה הועדה 85 מועמדים שהוגשו לה על ידי 65 חברות (כ-21% מהמועמדים לעומת כ-16% בשנת 1997). הסיבות העיקריות לאי מתן האישור היו החשש להיווצרות ניגוד עניינים בין עיסוקי 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 1998 הסתיימה כהונתם של 377 דמ"צים ב-271 חברות (לעומת 157 דמ"צים ב-116 חברות בשנת 1997), לאחר כהונה של חמש שנים. כמו כן, התפטרו 61 דמ"צים מכהונתם ב-54 חברות (לעומת 87 דמ"צים ב-71 חברות בשנת 1997) לפני תום חמש שנות כהונה. הסיבות העיקריות להתפטרות, לדברי המתפטרים, הן עומס עיסוקים, יציאה לחו"ל וסיבות אישיות אחרות. התפטרויות אחדות נבעו מחילופי השליטה בחברות, מהיווצרות מצב של ניגוד עניינים, או מחילוקי דעות עם הנהלת החברה.

4. חברות שלא הגישו מועמדויות במועד

על פי החוק על חברה להגיש מועמדויות 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 מועמדויות של דמ"צ אחר תוך 30 יום ממועד ההתפטרות. חברה שהחוק חל עליה לראשונה חייבת להגיש את מועמדיה לכהונת דמ"צים לא יאוחר מחודשיים מהיום בו ניירות הערך שלה נמצאו בידי הציבור. בשנת 1998 איחרו 258 חברות בהגשת 334 מועמדויות (בהן 306 מועמדויות במקום דמ"צים שכהונתם הסתיימה). (בשנת 1997 איחרו 145 חברות בהגשת 187 מועמדויות).

5. דמ"צים במנהלי קרנות הנאמנות

מספר מנהלי קרנות הנאמנות שהחוק חל עליהם בסוף שנת 1998 היה 49. במהלך שנת 1998 אושרו 5 מועמדים לכהונת דמ"צ ב-5 מנהלי קרנות ונפסלו 3. 6 דמ"צים במנהלי קרנות התפטרו במהלך השנה בשל עומס עיסוקים וסיבות אישיות. שני מנהלי קרנות איחרו בהגשת המועמדות לכהונת דמ"צ.

6. שונות

א. החוק לתיקון פקודת החברות (מספר 11) (נציגות לשני המינים בדירקטוריון של חברה ציבורית), התשנ"ח-1998.

30- ביוני 1998 (וי' בתמוז התשנ"ח) נכנס לתוקף התיקון הקובע:

"בפקודת החברות [נוסח חדש], התשמ"ג-1983, בסעיף 96ב(א), בסופו יבוא "חברה אשר כל חברי הדירקטוריון שלה הם בני מין אחד והתפנה מקומו של אחד הדירקטורים מקרב הציבור, יהיה לפחות אחד מהדירקטורים מקרב הציבור בן המין השני". להוראה זו לא תקבעה הוראת מעבר.

במהלך 1998 התמנו 71 נשים לכהונת דמ"צ ב-69 חברות ו-119 נשים לכהונת דירקטור ב-106 חברות. מתוך מינויים אלה, מונו מאז כניסת התיקון לתוקף, 54 נשים לכהונת דמ"צ, ב-53 חברות ו-91 נשים ב-85 חברות לכהונת דירקטור. בסך הכל כיהנו כדמ"צ בסוף 1998 - 119 נשים ב-113 חברות, ו-370 נשים ב-282 חברות כדירקטור. לשם השוואה, בסוף שנת 1997 כיהנו כדמ"צ 68 נשים ב-65 חברות, ו-283 נשים ב-210 חברות כדירקטור.

ב. כהונת דירקטור מקרב הציבור ללא קבלת גמול

במהלך השנה פנתה חברה לוועדה בבקשה לאשר מועמדותו של חבר כנסת לכהונת דירקטור מקרב הציבור. החברה ביקשה לאשר כי המועמד (אם יאושר) יכהן כדמ"צ ללא קבלת גמול בשל המגבלות הקבועות בחוק חסינות חברי הכנסת, זכויותיהם וחובותיהם (תיקון מס' 15) התשנ"ה-1995, על פיו לא יעסוק חבר כנסת בכל עיסוק נוסף (בנוסף לחברות בכנסת) למעט עיסוק בהתנדבות וללא תמורה. הוועדה סבורה כי על פי הוראת סעיף 96 לפקודת החברות לא ניתן לאשר כהונת דמ"צ ללא קבלת תמורה ולפיכך לא אישרה את הבקשה.

נספח א : היתרים לפירסום תשקיף שניתנו בשנת 1998

מספר סד'	תאגיד	תאריך קבלת הבקשה	תאריך מתן ההיתר	ניירות הערך המוצעים	סכום ההנפקה (מליוני ש"ח)	עלות ההנפקה	יעוד התמורה	הערות
בנקים מסחריים וחברות אחזקה בנקאיות								
1	בנק הפועלים בע"מ	28/12/97	19/02/98	מניות+אופציות רכישה	403.4	4.0	התמורה מיועדת למדינת ישראל	הצעת מכר ע"י מדינת ישראל והנפקה לציבור של אופציות רכישה
2	בנק המזרחי המאוחד בע"מ	05/04/98	29/05/98	מניות+אופציות רכישה	563.6	15.8	התמורה מיועדת למדינת ישראל	הצעת מכר ע"י מדינת ישראל
3	לאומי חברה למימון בע"מ	28/04/98	25/05/98	כתבי התחייבות נדחים+כ"א לכתבי התחייבות	350.0	8.6	תמורת ההנפקה מיועדת לשימוש של בנק לאומי.	
4	בנק לאומי לישראל בע"מ	01/09/98	16/09/98	מניות+אופציות רכישה+כ"א+כתבי התחייבות נדחים	811.0	25.2	התמורה מההנפקה ע"י המדינה מיועדת למדינת ישראל, ותמורת ההנפקה ע"י הבנק מיועדת לצורך עסקיו הבנקאיים	הצעת מכר ע"י מדינת ישראל והצעה לציבור ע"י הבנק
5	הפועלים הנפקות בע"מ	13/09/98	24/09/98	כתבי התחייבות נדחים	402.5	10.0	לשימוש של בנק הפועלים על פי שיקוליו.	סכום ועלות ההנפקה כוללים את ההצעה הנוספת למשקיעים מוסדיים.
				סה"כ	2530.5	63.6		
מסחר ושרותים								
6	הום סנטרס (עשה זאת בעצמך) בע"מ	14/10/97	19/02/98	מניות	1.8	0.3	כפי שיוחלט ע"י דירקטוריון החברה מעת לעת.	הצעה ראשונה לציבור.
7	בזק החברה הישראלית לתקשורת בע"מ	20/10/97	27/02/98	מניות+אופציות רכישה+אג"ח להמרה+כ"א	435.0	18.2	תמורת ההנפקה לחברה ייעודו כפי שיוחלט ע"י דירקטוריון החברה מעת לעת.	הצעת מכר ע"י מדינת ישראל והנפקה ע"י החברה. הניירות מוצעים לציבור ולעובדים.
8	מעריב החזקות בע"מ	14/01/98	27/02/98	אג"ח	48.8	3.8	כפי שיקבע ע"י דירקטוריון החברה מעת לעת.	
9	השטיח המעופף בע"מ	25/03/98	25/05/98	מניות	14.8	1.9	כפי שיוחלט ע"י דירקטוריון החברה מעת לעת.	הצעה לציבור ולעובדים.

מספר סד'	תאגיד	תאריך קבלת הבקשה	תאריך מתן ההיתר	ניירות הערך המוצעים	סכום ההנפקה	עלות ההנפקה (מליוני ש"ח)	יעוד התמורה	הערות
10	השטיח המעופף בע"מ	25/03/98	25/05/98	מניות	14.8	1.9	כפי שיוחלט ע"י דירקטוריון החברה מעת לעת.	הצעה לציבור ולעובדים.
11	איתוראן איתור ושליטה בע"מ	30/03/98	20/05/98	מניות+כ"א למניות	28.3	3.7	הרחבת תשתית החברה לערבה ולנגב לשיפור מערכת איתורן ולתחילת תפעול ושיווק מכשיר, ה - LAP, פרעון אשראים לזמן קצר לבנקים וכפי שיוחלט ע"י דירקטוריון החברה מעת לעת.	הצעה ראשונה לציבור. כ"א לא סחירים.
12	דור אנרגיה (1988) בע"מ	05/04/98	22/06/98	מניות	10.0	1.6	כפי שיוחלט ע"י דירקטוריון החברה מעת לעת.	הצעה ראשונה לציבור הנפקה לציבור ולעובדים
13	אופיר טורס בע"מ	09/04/98	29/05/98	מניות	22.0	2.4	כפי שיוחלט ע"י דירקטוריון החברה מעת לעת.	הצעה לציבור ולעובדים.
14	דשרון השקעות בע"מ	14/04/98	27/05/98	מניות	6.3	0.3	פרעון הלוואה לבעל עניין בחברה, והיתרה-כפי שיוחלט ע"י דירקטוריון החברה מעת לעת.	הנפקה בדרך של זכויות.
15	פילת טכנולוגיס אינטרנשיונל בע"מ	29/04/98	29/05/98	מניות	7.2	0.9	כפי שיוחלט ע"י דירקטוריון החברה מעת לעת.	
16	אלעד מלונות בע"מ	22/06/98	08/07/98	מניות	18.3	0.3	כפי שיוחלט ע"י דירקטוריון החברה מעת לעת	הצעה בדרך של זכויות
				סה"כ	592.9	33.8		

נדל"ן, בינוי, פיתוח וחקלאות

17	צמנטכל - ב. קוטיק בע"מ	07/10/97	27/02/98	אג"ח להמרה	96.0	7.0	החזר התחייבויות זמן קצר לבנקים, העמדת הלוואה לחברה בת והיתרה - כפי שיוחלט ע"י דירקטוריון החברה מעת לעת.	
18	חייל אחזקות (1965) בע"מ	29/10/97	27/02/98	מניות+כ"א לאג"ח+כ"א למניות+אג"ח להמרה	74.8	5.4	כחצי מהתמורה ישמש לפרעון אשראי והיתרה-כפי שיקבע ע"י דירקטוריון החברה מעת לעת.	הצעה ראשונה לציבור.

מספר סד'	תאגיד	תאריך קבלת הבקשה	תאריך מתן ההיתר	ניירות הערך המוצעים	סכום ההנפקה	עלות ההנפקה	יעוד התמורה	הערות
19	גילץ חברה להשקעות בע"מ	11/11/97	12/03/98	אג"ח	59.5	5.1	פרעון הלוואות, רכישת זכויות במקרקעין, תשלומי מס שבח ורכישה והיתרה-כפי שיקבע ע"י דירקטוריון החברה מעת לעת.	הצעה ראשונה לציבור
20	י.ת. אמריקה ישראל אינווסטמנט בע"מ	28/12/97	27/02/98	מניות+כ"א למניה +כ"א לאג"ח+אג"ח להמרה	125.8	9.2	החזר יתרות החובה של חברה בת ושל חברות נוספות בשליטת בעל השליטה בחברה, והיתרה-כפי שיקבע ע"י דירקטוריון החברה מעת לעת.	הצעה ראשונה לציבור. ההצעה כוללת הצעה לציבור והצעת כ"א לעובדי חברת בת.
21	אזורים חברה להשקעות בפתוח ובבנין בע"מ	01/01/98	12/02/98	מניות+אג"ח להמרה+כ"א למניה	290.3	9.6	מימון רכישת 50% ממניות שופ החזקות.	המניות מוצעות בדרך של זכויות.
22	א.מ.ל.ד. חברה להשקעות (1981) בע"מ	04/01/98	27/02/98	מניות	4.4	0.2	כחצי מהתמורה ישמש לפרעון הלוואות שהוענקו לחברה, והיתרה-כפי שיקבע ע"י דירקטוריון החברה מעת לעת	הצעה בדרך של זכויות
23	ליפסיר בע"מ	10/02/98	24/02/98	מניות	10.5	0.6	כפי שיוחלט ע"י דירקטוריון החברה מעת לעת.	הנפקה בדרך של זכויות
24	שיכון ובינוי אחזקות בע"מ	09/04/98	28/05/98	מניות+כ"א	104.6	5.5	רוב התמורה מיועד לפרעון חוב לאריסון השקעות עבור מכירת החזקותיה באור-ים לחברה, והיתרה - כפי שיחליט דירקטוריון החברה מעת לעת.	הנפקה בדרך של זכויות ושל כ"א לא סחירים לעובדים.
25	קרן גאפ פיתוח (1985) בע"מ	23/04/98	10/05/98	מניות	7.3	0.4	כפי שיקבע ע"י דירקטוריון החברה מעת לעת.	הנפקה בדרך של זכויות.
				סה"כ	43.2	773.4		

מספר סד'	תאגיד	תאריך קבלת הבקשה	תאריך מתן ההיתר	ניירות הערך המוצעים	סכום ההנפקה	עלות ההנפקה	יעוד התמורה	הערות
חברות תעשייה								
26	מכתשים - אגן תעשיות בע"מ	30/12/97	02/04/98					החלפת מניות של חברת אגן וחברת מכתשים במניות של החברה.
27	נייס מערכות בע"מ	01/01/98	26/03/98	כ"א למניה	0.3		כפי שיוחלט ע"י דירקטוריון החברה מעת לעת.	הצעה לעובדי החברה.
28	אלביט מערכות בע"מ	07/04/98	26/04/98				לא נקבע יעוד ספציפי לתמורה שתנבע לחברה בגין מימוש כתבי אופציה.	הנפקת כ"א לעובדי החברה וחברות בת ללא תמורה.
29	פרוטרום תעשיות בע"מ	09/04/98	26/05/98	מניות	18.7	0.6	שימוש בפעילות העסקית של החברה כפי שיחליט דירקטוריון החברה מעת לעת, לרבות השקעה במפעלי החברה וברכישות מפעלים בתחומי פעילותה.	הנפקה בדרך של זכויות.
30	פויכטונגר אלקטרו-מכניקה בע"מ	09/04/98	28/05/98	מניות	29.5	2.4	כפי שיוחלט ע"י דירקטוריון החברה מעת לעת.	
31	פויכטונגר אלקטרו-מכניקה בע"מ	11/05/98	18/05/98	כ"א למניה			כפי שיוחלט ע"י דירקטוריון החברה מעת לעת.	הנפקת כ"א ל- 730 ניצעים שהינם עובדי החברה. כ"א לא ירשמו למסחר בבורסה
32	מכתשים - אגן תעשיות בע"מ	19/05/98	26/05/98	מניות	372.4	8.3	כפי שיוחלט ע"י דירקטוריון החברה מעת לעת.	הנפקה בדרך של זכויות
33	נעורים פרמצבטיות בע"מ (1991)	02/07/98	03/08/98					ההנפקה בוטלה ע"י החברה לאחר קבלת היתר.
34	כימיקלים לישראל בע"מ	01/10/98	30/11/98	מניות + כ"א +אופציות רכישה.	52.5	4.3	תמורת ההנפקה מיועדת למדינה.	הצעת מכר של המדינה לציבור ולעובדים. ני"ע הוצעו בצורת מכרז בין 5 הרכבי יח' שונים
					סה"כ	16.2	473.1	

מספר סד'	תאגיד	תאריך קבלת הבקשה	תאריך מתן ההיתר	ניירות הערך המוצעים	סכום ההנפקה	עלות ההנפקה (מליוני ש"ח)	יעוד התמורה	הערות
חברות להשקעה ולאחזוקות								
35	דסטיני בע"מ	23/12/97	27/01/98	מניות	3.9	0.2	כפי שיוחלט ע"י דירקטוריון החברה מעת לעת.	
36	כנפי זהב חברה להשקעות בע"מ	28/12/97	25/02/98	מניות	7.2	0.2	השקעה בחברות מטרה ומימון הוצאותה השוטפות של החברה.	הצעה ראשונה לציבור. ההצעה מיועדת לחברי מועדון כנפי זהב.
37	אירופה ישראל (מ.מ.ש) בע"מ	30/12/97	27/02/98	מניות+כ"א למניה	29.9	6.9	פרעון הלוואה מהבנק, והיתרה - כפי שיקבע ע"י דירקטוריון החברה מעת לעת.	
38	ישאל אמלט השקעות (1993) בע"מ	14/01/98	28/05/98	מניות+כ"א למניות	34.7	4.2	כפי שיוחלט ע"י דירקטוריון החברה מעת לעת.	הצעה ראשונה לציבור
39	שי בר השקעות נדל"ן בע"מ	03/02/98	27/02/98	מניות	6.0	0.6	תשלום עבור רכישת מניות, והיתרה, אם תיוותר, תשמש לשם מימון פעילות החברה, כפי שיוחלט ע"י דירקטוריון החברה מעת לעת.	הנפקה בדרך של זכויות
40	דור ברגר ניהול תיקי השקעות בע"מ	24/02/98	12/05/98	מניות	15.0	1.9	כפי שיוחלט ע"י דירקטוריון החברה מעת לעת.	הצעה ראשונה לציבור
41	חברת הכשרת הישוב בישראל בע"מ	18/05/98	20/08/98	אג"ח	100.3	6.7	כפי שיקבע ע"י דירקטוריון החברה מעת לעת.	
42	אינוונטק חברה להשקעות בע"מ	08/06/98	13/08/98	מניות	29.9	5.3	כפי שיוחלט ע"י דירקטוריון החברה מעת לעת.	
43	דנבאר טכנולוגיות בע"מ	05/07/98	13/08/98	מניות	21.3	0.3	כפי שיוחלט ע"י דירקטוריון דנבאר בע"מ מעת לעת.	הצעת מכר ע"י דנבאר בע"מ המניות מוצעות בדרך של זכויות
44	מלי לייזרים (1992) בע"מ	12/07/98	26/08/98	מניות	12.4	0.8	כחצי מתמורת ההנפקה מיועד לצורך פרעון הלוואות בעלים, והיתרה - כפי שיוחלט ע"י דירקטוריון החברה מעת לעת.	הנפקה 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
45	א.מ.ל.ד. חברה להשקעות (1981) בע"מ	23/07/98	30/08/98	מיניות	4.9	0.4	כפי שיוחלט ע"י דירקטוריון החברה מעת לעת.	
46	(י.ז.) קווינקו בע"מ	05/08/98	31/08/98	מיניות+כ"א	8.8	1.5	כפי שיוחלט ע"י דירקטוריון החברה מעת לעת.	
47	פועלים השקעות בע"מ	02/11/98	29/11/98	אג"ח+כ"א	200.0	9.1	פרעון הלוואות שקיבלה מבנקים.	
				סה"כ	474.6	38.4		
חברות חיפושי נפט וגז								
48	מודיעין-אנרגיה, שותפות מוגבלת	29/04/98	27/05/98	יחידות השתתפות	5.2	0.3	ביצוע קידוח חדש.	הנפקה בדרך של זכויות.
49	מודיעין-אנרגיה, שותפות מוגבלת	06/08/98	30/08/98	יחידות השתתפות	3.0	0.1	ביצוע קידוח חדש	הצעה בדרך של זכויות
50	גבעות עולם חיפושי נפט - שותפות מוגבלת (1993)	09/09/98	22/11/98	יחידות השתתפות	16.8	0.5	השתתפות בפעולות חיפושי נפט ו/או גז.	הצעה בדרך של זכויות
51	מודיעין-אנרגיה, שותפות מוגבלת	17/11/98	30/11/98	יחידות השתתפות	2.7	0.1	ביצוע קידוח חדש.	הצעה בדרך של זכויות
				סה"כ	27.9	1.2		
				סך גיוס ההון בשקלים	4872.6	196.5		

נספח ב : בקשות למתן היתר לפירסום תשקיף שטופלו בידי הרשות ולא ניתן היתר לפירסומן שנת 1998

מספר סד'	תאגיד	תאריך קבלת הבקשה	תאריך מתן ההיתר	הערות	מספר סד'	תאגיד	תאריך קבלת הבקשה	תאריך מתן ההיתר	הערות
1	שקד נתנאל תעשיות בניה בע"מ	13/04/97	28/08/97	הבקשה בוטלה ע"י החברה בינואר 98	15	סהר (ניירות ערך) בע"מ			תוקף הבקשה פג באוגוסט 98
2	ישרס - חברה להשקעות בע"מ	22/06/97	01/09/97	הבקשה בוטלה ע"י החברה בינואר 98	16	רימוני תעשיות בע"מ			תוקף הבקשה פג ביולי 98
3	אשר פטרוליום נאמניויות בע"מ (1994)	22/06/97	07/09/97	תוקף הבקשה פג בפברואר 98	17	תיגבור - מאגר כח אדם מקצועי זמני בע"מ			הבקשה בוטלה ע"י החברה באוגוסט 98
4	כ.א.ן. גולן 1979 בע"מ	06/07/97	08/09/97	הבקשה בוטלה ע"י החברה בפברואר 98	18	אימקו תעשיות בע"מ			תוקף הבקשה פג בפברואר 98
5	שיא החזקות בע"מ	14/07/97	10/09/97	הבקשה בוטלה ע"י החברה באפריל 98	19	מרטנס הופמן יועצים לניהול בע"מ (1993)			תוקף הבקשה פג בפברואר 98
6	שפע חברה ליצור ושוק ארוחות מוכנות (1984)	16/07/97	11/09/97	הבקשה בוטלה ע"י החברה בינואר 98	20	כללקום בע"מ			תוקף הבקשה פג בפברואר 98
7	אחים רויכמן (שומרון) בע"מ	22/07/97	15/09/97	תוקף הבקשה פג בפברואר 98	21	פרופיט תעשיות בניה בע"מ			תוקף הבקשה פג במרץ 98
8	בסט ביי רשתות שיווק בע"מ	27/07/97	15/09/97	תוקף הבקשה פג במרץ 98	22	שגריר שרותי גרירה בע"מ			תוקף הבקשה פג ביולי 98
9	אטמור תעשיות בע"מ (1973)	30/07/97	16/09/97	תוקף הבקשה פג בפברואר 98	23	מ.מ. הנדסה בע"מ			תוקף הבקשה פג בספטמבר 98
10	ריגינט השקעות בע"מ	19/08/97	18/09/97	הבקשה בוטלה ע"י החברה ביוני 98	24	מלונות ים סוף בניה (1993) בע"מ			תוקף הבקשה פג באפריל 98
11	אלון חברת הדלק לישראל בע"מ	21/08/97	22/09/97	תוקף הבקשה פג במרץ 98	25	גה אלקטרוטכניקה בע"מ			תוקף הבקשה פג ביולי 98
12	אפסילון בית השקעות בע"מ	27/08/97	22/09/97	תוקף הבקשה פג במאי 98	26	שלאג שמיר תעשיות בע"מ			הבקשה בוטלה ע"י החברה במרץ 98
13	על-בד משואות יצחק בע"מ	28/08/97	28/09/97	תוקף הבקשה פג בפברואר 98	27	נכסי אזורים בע"מ			תוקף הבקשה פג בפברואר 98
14	מלון ימית תל-אביב בע"מ	28/08/97	28/09/97	תוקף הבקשה פג במאי 98	28	סולתם בע"מ			תוקף הבקשה פג בפברואר 98

מספר סד'	תאריך קבלת הבקשה	תאריך מתן ההיתר	הערות	מספר סד'	תאריך קבלת הבקשה	תאריך מתן ההיתר	הערות
29	29/09/97	28/10/97	תוקף הבקשה פג בפברואר 98	42	תוקף הבקשה פג בפברואר 98	הכשרת הישוב החזקות בטוח בע"מ	ערד השקעות ופיתוח תעשיה בע"מ
30	29/09/97	09/11/97	תוקף הבקשה פג במאי 98	43	הבקשה בוטלה ע"י החברה בינואר 98	מלתא אינטר תעשיות (1973) בע"מ	דרבן השקעות בע"מ
31	30/09/97	04/12/97	תוקף הבקשה פג במאי 98	44	תוקף הבקשה פג באוקטובר 98	תשלוח השקעות והחזקות בע"מ	משהב חברה לנכסים ולהשקעות בע"מ
32	05/10/97	23/12/97	הבקשה בוטלה ע"י החברה באפריל 98	45	תוקף הבקשה פג בפברואר 98	מרכז הפרמיקה אברבוך בע"מ	אופטימה יוזם וניהול השקעות 66 בע"מ
33	05/10/97	31/12/97	הבקשה בוטלה ע"י החברה באפריל 98	46	תוקף הבקשה פג במרץ 98	ד. רוטשטיין - חברה לבניה ונכסים בע"מ	חוף הכרמל נופש ותיירות 89 בע"מ
34	05/10/97	05/01/98	תוקף הבקשה פג ביולי 98	47	תוקף הבקשה פג במרץ 98	מפעלי ע. שפ ושות' בע"מ	אורדן תעשיות בע"מ
35	06/10/97	06/01/98	תוקף הבקשה פג במאי 98	48	תוקף הבקשה פג במאי 98	מצלאוי חברה לבנין בע"מ	שמיר פיתוח ותעשית אופטיקה (1997) בע"מ
36	08/10/97	08/01/98	תוקף הבקשה פג בפברואר 98	49	תוקף הבקשה פג בפברואר 98	כדורי את חי (מולט) נכסים והשקעות בע"מ	די-רום חברה לבניה השקעות ופיתוח בע"מ
37	08/10/97	13/01/98	תוקף הבקשה פג במאי 98	50	תוקף הבקשה פג במרץ 98	חברת פיצה האט (ישראל) החזקות 3991 בע"מ	ביטוח ישיר - אי.די.איי. חברה לביטוח בע"מ
38	09/10/97	14/01/98	תוקף הבקשה פג במאי 98	51	תוקף הבקשה פג בפברואר 98	כנרת - שותפות מוגבלת	קואופ ירושלים - רשת סופרמרקטים 1992 בע"מ
39	13/10/97	14/01/98	תוקף הבקשה פג בנובמבר 98	52	תוקף הבקשה פג במרץ 98	לין ביכלר משאבי אנוש בע"מ	מגל חברה להנפקות של הבינלאומי בע"מ
40	14/10/97	21/01/98	תוקף הבקשה פג במאי 98	53	תוקף הבקשה פג באפריל 98	זלר אבלגון בית השקעות בע"מ	טללי הנגב בע"מ
41	14/10/97	24/02/98	תוקף הבקשה פג באוקטובר 98	54	הבקשה בוטלה ע"י החברה בינואר 98	פנורמה הצפון חברה לבניה בע"מ	פוסידון תעשיות בע"מ
		22/03/98	הבקשה בוטלה ע"י החברה ביוני 98	55		כ.א.ן. גולן 1979 בע"מ	

מספר סד' תאגיד	תאריך קבלת הבקשה	תאריך מתן ההיתר	הערות	מספר סד' תאגיד	תאריך קבלת הבקשה	תאריך מתן ההיתר	הערות
56	05/04/98	28/09/98	הבקשה בוטלה ע"י החברה בינואר 99	69	תוקף הבקשה פג בנובמבר 98	05/04/98	סאל-מיה חברה לנאמנות (1998) בע"מ
57	06/04/98	08/10/98		70	תוקף הבקשה פג באוגוסט 98	06/04/98	אליר חברה לבנין בע"מ
58	09/04/98	15/10/98		71	תוקף הבקשה פג באוגוסט 98	09/04/98	ארא חברה לעבודות הנדסה ובנין בע"מ
59	09/04/98	13/12/98		72	תוקף הבקשה פג באוגוסט 98	09/04/98	גבעות עולם חיפושי נפט - שותפות מוגבלת (1993)
60	22/04/98	21/12/98		73	תוקף הבקשה פג בדצמבר 98	22/04/98	אגד תחבורה ציבורית בע"מ
61	04/05/98				תוקף הבקשה פג בספטמבר 98	04/05/98	בוני התיכון הנדסה אזרחית ותשתיות בע"מ
62	11/05/98				תוקף הבקשה פג בינואר 99	11/05/98	רציו חיפושי נפט (1992) - שותפות מוגבלת
63	01/07/98				תוקף הבקשה פג בנובמבר 98	01/07/98	ארית תעשיות בע"מ
64	22/07/98				תוקף הבקשה פג בנובמבר 98	22/07/98	אופטימה יזום וניהול השקעות 66 בע"מ
65	26/07/98					26/07/98	כהן פתוח ומבני תעשיה בע"מ
66	28/07/98					28/07/98	א.מ.ת. מיחשוב בע"מ
67	31/08/98					31/08/98	ארבל אגרות חוב בע"מ
68	08/09/98				תוקף הבקשה פג בנובמבר 98	08/09/98	עמיעד מערכות סינון (1997) בע"מ

