



רשות ניירות ערך

טיוטת חוק ניירות ערך (תיקון), התשע"ח-2017

הצעה לתיקון סעיפי אכיפה ופרט מטעה לבורסה, מסלוקה, חברי בורסה וחברי מסלוקה

נוסח להערות ציבור

הערות ותגובות תתקבלנה עד ליום 31 בדצמבר 2017

אנשי קשר: עו"ד ליהיא קפלינסקי; עו"ד חגי בן ארזה

טל': 02-6556456, פקס: 02-6513646 דוא"ל: seclaw@isa.gov.il

נבקש להפנות את תשומת ליבכם לנוהל שפרסמה הרשות בעניין ייזום אסדרה, ראו: http://www.isa.gov.il/Download/IsaFile_7067.pdf. בהתאם לנוהל זה ההערות המרכזיות מאת הציבור יובאו במסמך המרכז את נוסח האסדרה שגובש, תוך ציון שמות המגיבים מקרב הציבור. ראו גם סעיף 7 לאותו הנוהל, בדבר בקשות מיוחדות להימנע מפרסום שמי כאמור.

כללי

ביום 6.7.17 נכנס לתוקף חוק ניירות ערך (שינוי מבנה הבורסה) (תיקון מס' 63), התשע"ז-2017 (להלן – **תיקון מס' 63**) אשר בין היתר קבע חובות רישוי, ממשל תאגידי ודיווח חדשות על בורסה ומסלוקה. כן קבע החוק חובות נוספות שיחולו על חברי בורסה וחברי מסלוקה. בין החובות שנקבעו על הבורסה ועל המסלוקה בתיקון האמור, נכללות חובות לפעול רק בגדר העיסוקים המותרים לבורסה ולמסלוקה, לפעול בהתאם לתנאים ולהגבלות שנקבעו ברישיון שניתן להן, להודיע לרשות על פגמים במהימנות שהתקיימו לגביהן, לגבי בעלי השליטה בהן או לגבי נושאי משרה בכירה בהן, איסור על הבורסה לבצע עסקאות לחשבונה העצמי, אלא בהיתר מהרשות, חובת קביעת נהלים לבורסה והקצאת משאבים ליישומם, חובת פרסום עמלות מסחר וסליקה, חובת קבלת אישור הרשות לעריכת שינויים בתקנון הבורסה, חובה על מסלוקה לתת שירותים, חובת מסלוקה לגבש כללים להבטחת יציבותה, יעילותה ותפקודה התקין, חובות ממשל תאגידי על בורסה ומסלוקות וכן חובות דיווח חדשות.

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

על מנת שניתן יהיה לאכוף הפרות של החובות כאמור, נדרש לתקן את הסעיפים הרלוונטיים בחוק

ניירות ערך, התשכ"ח-1968 (להלן – החוק) על מנת לאפשר הטלת עיצומים כספיים בגין הפרות החוק על ידי הבורסה, המסלקות, חברי בורסה וחברי מסלקה.

בהתאם, מוצע לתקן גם את התוספת השישית לחוק ולקבוע בה סכומי עיצומים כספיים שניתן יהא להטיל על בורסה, מסלקה, חבר בורסה וחבר מסלקה בגין הפרות כאמור. יצוין כי בהמשך יתוקנו גם התוספות החמישית והשביעית לחוק, על מנת לקבוע את רשימת ההפרות בגינן ניתן יהיה להטיל את הסנקציות כאמור.

עוד מוצע לתקן את החוק כך שיובהר כי גם על בורסה ומסלקה מוטלת חובה לאי גילוי פרט מטעה בכל מידע שנמסר על ידם, וזאת בדומה לאחריות המוטלת בחוק ביחס לגופים מפוקחים אחרים על ידי הרשות, כגון תאגידיים מדווחים, חתמים, זירות סוחר, רכזי הצעה וכדומה.

תמצית התיקון המוצע

1. סעיף 52טו קובע את הסמכות להטלת עיצום כספי בידי הרשות בגין הפרות המפורטות בתוספת החמישית, וזאת בהתאם לסכומים המפורטים בתוספת השישית לגבי כל גורם מפוקח או בהתאם לדרגות שנקבעו בתוספת השישית ביחס לגורמים מפוקחים מסוימים, בהתאם לגודלם או היקף פעילותם. מוצע לתקן את סעיף 52טו(ב) לחוק על מנת להוסיף התייחסות לאופן קביעת הדרגות של חבר בורסה וחבר מסלקה, לעניין סכומי העיצום הכספי הרלוונטיים לגביהם כאמור בתוספת השישית. מוצע לקבוע כי דרגתו של חבר בורסה או של חבר מסלקה תיקבע לפי ההון העצמי שלהם בהתאם לדוחות הכספיים האחרונים שהגישו לרשות לפי החוק, או בהתאם לדוחות הכספיים האחרונים שהגישו לבורסה או למסלקה, בהתאם לתקנון הבורסה או כללי המסלקה, לפי המאוחר. יצוין כי לא מוצע להוסיף התייחסות בסעיף לבורסה ומסלקה, שכן הם יכנסו לכלל הרגיל של הטלת עיצום כספי בהתאם לסכומים הנקובים בתוספת השישית, ללא קביעת דרגות.
2. סעיף 52ל קובע את סמכות שר האוצר לשנות את התוספת החמישית והשישית, ובלבד שסכומי העיצום הכספי שיקבעו בתוספת השישית לא יעלו על הסכומים המרביים המפורטים בסעיף. מוצע לתקן את סעיף 52ל(א)(3) לחוק ולקבוע כי סכום העיצום הכספי המרבי לבורסה ולמסלקה יעמוד על שני מיליון שקלים חדשים, זאת בדומה לתאגיד שעיקר עיסוקו הנפקת מוצרים פיננסיים. לגבי מסלקה, מדובר בשינוי סכום העיצום הכספי המרבי הקיים כיום בחוק- ממיליון שקלים חדשים לשני מיליון שקלים חדשים- וזאת לשם השוואת מצב המסלקה והבורסה ולנוכח תפקידן החיוני והמשמעותי של הבורסה והמסלקה בשוק ההון. לגבי חברי בורסה וחברי מסלקה מוצע לקבוע בפרט (5) לאותו סעיף קטן, כי סכום העיצום הכספי המרבי לגביהם יעמוד על מיליון וחצי שקלים חדשים.
3. על מנת להשלים את התיקון האמור, מוצע לתקן את התוספת השישית לחוק ולקבוע בה שלוש דרגות לקביעת סכומי עיצום כספי לגבי חבר בורסה או חבר מסלקה, בהתאם להון העצמי שלהם. בנוסף, מוצע לקבוע סכום עיצום כספי לעניין בורסה ומסלקה שיעמוד על מיליון שקלים חדשים.
4. בנושא הפרט המטעה, מוצע לתקן את סעיף 45יב הקובע כי על הבורסה לפעול באופן תקין והוגן, ולהוסיף לו את סעיף קטן (ב) אשר יקבע כי בורסה לא תכלול בדיווח לרשות, בהודעה

לרשות או במידע או מסמך אחר שהיא מוסרת לרשות, פרט מטעה. כך גם מוצע לקבוע לגבי מסלקה בסעיף 50א(א7).

5. מוצע לתקן את סעיף 52סז הקובע איסור על גורם מפוקח להטעות את הרשות על ידי גרימת הצגת פרט מטעה בדיווח, מסמך או הודעה המוגשים על ידו, ולהוסיף לתחולת הסעיף גם את מי שהגיש לרשות בקשת רישוי, רישום או היתר בקשר עם פעילות כגורם מפוקח וכן בעל שליטה, דירקטור ונושא משרה בכירה בכל אחד מהם.

6. על מנת להשלים את התיקון מוצע גם לתקן את סעיף 53 לחוק הקובע את רשימת העבירות הפליליות בחוק ולהוסיף לו את העבירות שפורטו לעיל בנוגע לגילוי פרט מטעה, וכן עבירה בנוגע לפתיחה וניהול של מערכת סליקה ללא קבלת רישיון מסלקה, בדומה לעבירה הקיימת כבר היום בחוק לגבי פתיחת מערכת למסחר בניירות ערך ללא קבלת רישיון בורסה.

להלן יפורט הנוסח המשולב של התיקון המוצע לחוק.

חוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968 – נוסח משולב

45ב. (א) בורסה תפעל באופן תקין והוגן מתוך הבטחת עניינו של הציבור.
(ב) בורסה לא תכלול בדיווח לרשות, בהודעה לרשות, במידע או במסמך אחר שהיא מוסרת לרשות, פרט מטעה.

...

50א. (7א) הוראות סעיפים 145 עד 145א, 45ב(ב) ו-50(ד) יחולו, בשינויים המחויבים, לעניין מסלקה.

....

פרק ח'3: הטלת עיצום כספי בידי הרשות

52טו. (א) הפר אדם הוראה מההוראות לפי חוק זה החלות לגביו, כמפורט בתוספת החמישית (בפרק זה – מפר והפרה, בהתאמה), רשאית הרשות להטיל על המפר עיצום כספי לפי הוראות פרק זה, בסכום כמפורט לגביו בתוספת השישית.

(ב) סכום העיצום הכספי לגבי מפר שהוא תאגיד המנוי להלן, ייקבע לפי התוספת השישית בהתאם לדרגה שבה הוא מסווג לפי התוספת האמורה; דרגתו של תאגיד תיקבע, לעניין התוספת השישית, כמפורט להלן, לפי העניין:

(1) לעניין תאגיד מדווח או תאגיד שאינו תאגיד מדווח שהציע את ניירות הערך שלו לציבור – תיקבע דרגתו לפי ההון העצמי של התאגיד בהתאם לדוחות הכספיים האחרונים שהגיש לרשות לפי חוק זה או בהתאם לדוחות הכספיים שנכללו בטיטוטת תשקיף, בתשקיף או במסמך רישום שעל פיו הוצעו ניירות הערך של התאגיד לציבור, שהוגשו קודם למועד ביצוע ההפרה, לפי המאוחר;

(2) לעניין תאגיד שהוא חתם – תיקבע דרגתו לפי היקף ההתחייבויות החיתומיות שלו, בהתאם לדוח האחרון שהגיש לרשות לפי חוק זה קודם למועד ביצוע ההפרה, ואם לא נדרש להגיש דוח כאמור – תהיה דרגתו דרגה א';

(3) לעניין תאגיד שעיקר עיסוקו הנפקת מוצרים פיננסיים – תיקבע דרגתו לפי שווי ההתחייבויות נטו בהתאם לדוחות הכספיים האחרונים שהגיש לרשות לפי חוק זה או בהתאם לדוחות הכספיים שנכללו בטיטוטת תשקיף, בתשקיף או במסמך רישום שעל פיו הוצעו ניירות הערך של התאגיד לציבור, שהוגשו קודם למועד ביצוע ההפרה, לפי המאוחר; לעניין זה –

"מוצר פיננסי" – נייר ערך שערכו נגזר מערכו של נכס בסיס;

"ניירות ערך" – כהגדרתם בסעיף 52;

"נכס בסיס" – כהגדרתו בסעיף 52א; לעניין זה, "נכס" – נייר ערך, ריבית, מטבע, סחורה, מדד, או כל שילוב של אלה;

"שווי התחייבויות נטו" – שווי סך תעודות ההתחייבות הרשומות למסחר בבורסה בניכוי שווי תעודות התחייבות אשר אינן מקנות זכויות למחזיק בהן.

(4) לעניין חבר בורסה וחבר מסלקה – תיקבע דרגתו לפי ההון העצמי של התאגיד בהתאם לדוחות הכספיים האחרונים שהגיש לרשות לפי חוק זה או בהתאם לדוחות הכספיים האחרונים שהגיש לבורסה או למסלקה, בהתאם לתקנון הבורסה כמשמעותו בסעיף 46 או כללי המסלקה כהגדרתם בסעיף 50א לפי המאוחר.

...

52ל. (א) שר האוצר רשאי, בצו, על פי הצעת הרשות או בהתייעצות עמה, בהסכמת שר המשפטים ובאישור ועדת הכספים של הכנסת, לשנות את התוספת החמישית ואת התוספת השישית, ובלבד שסכומי העיצום הכספי לפי התוספת השישית לא יעלו על הסכומים כמפורט להלן, לפי העניין:

(1) לעניין תאגיד מדווח, תאגיד שאינו מדווח שהציע את ניירות הערך שלו לציבור, חברת בעלת רישיון זירה כמשמעותה בפרק ז', או מסלקה, כהגדרתה בסעיף 50א – 1,000,000 שקלים חדשים

- (2) לעניין תאגיד שהוא חתם – 320,000 שקלים חדשים ;
- (3) לעניין תאגיד שעיקר עיסוקו הנפקת מוצרים פיננסיים בורסה, מסלקה כהגדרתה בסעיף 44לא – 2,000,000 שקלים חדשים ;
- (4) לעניין תאגיד אחר או יחיד – 12,000 שקלים חדשים ;
- (5) לעניין חבר בורסה או חבר מסלקה כהגדרתו בסעיף 50א – 1,500,000 שקלים חדשים.

(ב) הוראות סעיף 52כא(ב) ו-(ג) יחולו, בשינויים המחויבים, לעניין הסכומים האמורים בסעיף קטן (א).

...

52סז. בלי לגרוע מהוראות כל דין, לעניין פרק ח'4, יראו גורם מפוקח או מי שהגיש לרשות בקשת רישוי, רישום או היתר בקשר עם פעילות כגורם מפוקח וכן בעל שליטה, דירקטור ונושא משרה בכירה בכל אחד מהם, שגרם להצגת פרט מטעה לרשות בדיווח, במסמך או בהודעה, אשר הגשתם נדרשת לפי כל דין, לרבות לפי דרישה של הרשות או עובד שהוסמך לכך, כשהיה עליו לדעת שיש בכך כדי להטעות את הרשות, כמבצע הפרה של הוראה המנויה בחלק ג' לתוספת השביעית.

...

53. (א) מי שעשה אחד מאלה, דינו – מאסר חמש שנים או קנס פי חמישה מן הקנס כאמור בסעיף 61א(4) לחוק העונשין, ואם הוא תאגיד – פי עשרים וחמישה מן הקנס כאמור באותו סעיף :

(1) הפר את הוראות סעיף 15 כדי להטעות משקיע סביר ; לענין זה, מי שעשה הצעה לציבור בלא תשקיף שהרשות התירה פרסומו או שלא על פי טיוטת תשקיף לפי הוראות סעיף 15א, או מי שמכר ניירות ערך לציבור שלא על פי תשקיף שהרשות התירה את פרסומו, עליו הראיה שלא עשה כן כדי להטעות משקיע סביר ;

(2) גרם לכך שבטיטת תשקיף או בתשקיף יהיה פרט מטעה ולא הוכיח שלא עשה כן כדי להטעות משקיע סביר ;

(2א) גרם לכך כי במידע שנמסר באסיפה לפי סעיף 15א(א)6 יהיה פרט מטעה, כדי להטעות עובד סביר ;

(3) נתן חוות דעת, דו"ח או אישור שנכללו או נזכרו בתשקיף, בדוח, בהודעה או במפרט הצעת רכש בהסכמתו המוקדמת, בידועו שיש בהם פרט מטעה ;

(4) לא קיים הוראה מהוראות סעיף 17ג, הוראה מהוראות סעיף 35כד, הוראה מהוראות סעיף 36, הוראה של הרשות לפי סעיף 36א, הוראה החלה עליו מכוח סעיף 36ב או הוראה מהוראות סעיף 37, או תקנות לפי הסעיפים האמורים, או גרם לכך שבדוח, בהודעה, במסמך רישום או במפרט הצעת רכש, לפי חוק זה או תקנות לפיו שנמסרו לרשות או לבורסה יהיה פרט מטעה, והכל כדי להטעות משקיע סביר ; לענין זה, אם לא הוגש דו"ח תקופתי או דו"ח כספי ביניים תוך חדשיים מהמועד האחרון הקבוע להגשתו או עברו למעלה משבעה ימים מהמועד שנקבע להגשת דו"ח מיידי או הודעה, והם לא הוגשו, או לא נמסרו בהתאם לדרישת הרשות, תהיה זאת ראיה לכאורה כי מי שחלה עליו החובה להגיש דו"ח או הודעה כאלה נמנע מהגשתם כדי להטעות ;

(4א) כלל בדיווח בפרסום מטעמו או במידע אחר שהוא מוסר, פרט מטעה, כדי להטעות משקיע סביר, בניגוד להוראות סעיף 35מג(ב) ;

(5) כלל בדיווח, בפרסום במטעמו או במידע אחר שהוא מוסר, פרט מטעה, כדי להטעות לקוח סביר, בניגוד להוראות סעיף 44ז(ב) ;

(6) כלל בדיווח, בפרסום מטעמו או במידע אחר שהוא מוסר, פרט מטעה, כדי להטעות, בניגוד להוראות סעיפים 45ב(ב) או 50א(7א) ;

(א) מי שעשה דבר בכוונה למנוע או להכשיל הליך בירור הפרה או הליך אכיפה מינהלי, לפי פרק ח'4, דינו – מאסר שלוש שנים או קנס פי שניים וחצי מן הקנס כאמור בסעיף 61א(4) לחוק העונשין, ואם הוא תאגיד – פי חמישה מן הקנס כאמור באותו סעיף.

(ב) מי שעשה אחד מאלה, דינו – מאסר שנתיים או קנס פי שניים וחצי מן

הקנס כאמור בסעיף 61(א)4 לחוק העונשין, ואם הוא תאגיד – פי שנים עשר וחצי מן הקנס כאמור באותו סעיף:

- (1) לא קיים את הוראות סעיפים 5, 10(ב) או 45ג;
 - (א1) הפר את הוראות סעיף 13;
 - (ב1) הפר את הוראות סעיף 15;
 - (2) לא קיים את הוראות סעיף 16(א) או סעיף 18(א), או תקנות לפי סעיף 35כ(א);
 - (א2) לא קיים את הוראות סעיף 17(ג);
 - (ב2) הפר הוראות לפי סעיף 17ג;
 - (3) לא קיים הוראות סעיף 25(ד);
 - (4) לא מילא אחרי הוראות הרשות לפי סעיף 25(א) או 25א(ב);
 - (5) לא קיים את הוראות סעיף 35ב(א) או סעיף 35י;
 - (א5) לא קיים את הוראות סעיפים 36, 36ב או 37, או תקנות לפיהם, או לא קיים הוראה או הנחיה של הרשות לפי סעיף 36א;
 - (ב5) כלל בדיווח, בפרסום מטעמו או במידע אחר שהוא מוסר, פרט מטעה, בניגוד להוראות סעיף 35מ(ב);
 - (ג5) שימש רכז הצעה בלי שנרשם במרשם הרכזים, בניגוד להוראות סעיף 35מו(א);
 - (ד5) התחזה לרכז הצעה או השתמש בתואר או בכינוי העשויים ליצור רושם שהוא רכז הצעה, בניגוד להוראות סעיף 35מו(ב);
 - (6) הנפיק ניירות ערך בלי שנתקיימה דרישת סעיף 39(א);
 - (א6) ניהל זירת סוחר בלא רישיון זירה או בניגוד לתנאיו, בניגוד להוראות סעיף 44ג;
 - (ב6) פנה בהצעה לסחור בזירת סוחר, בניגוד להוראות סעיף 44טו;
 - (ג6) כלל בדיווח, בפרסום מטעמו או במידע אחר שהוא מוסר, פרט מטעה, בניגוד להוראות סעיף 44ז(ב);
 - (7) הפר הוראות סעיף סעיפים 45(א) או 50א(א)1;
 - (א7) כלל בדיווח, בפרסום מטעמו או במידע אחר שהוא מוסר, פרט מטעה, בניגוד להוראות סעיפים 45ב(ב) או 50א(א)7;
 - (ב7) גרם להצגת פרט מטעה לרשות בדיווח, במסמך או בהודעה, אשר הגשתם נדרשת לפי כל דין, לרבות לפי דרישה של הרשות או עובד שהוסמך לכך, כשהיה עליו לדעת שיש בכך כדי להטעות את הרשות, בניגוד להוראות סעיף 52סז;
 - (8) הפר הוראות סעיף 52ט(ב);
 - (9) לא קיים הוראות סעיף 52ט(ג) או (ד);
 - (10) לא קיים דרישה לפי סעיפים 56א(א), 56א1(א) או 56ג(2) במועד שנדרש לכך;
 - (11) הפר את הוראות סעיף 56ה.
- (ב1) מי שעשה אחד מאלה, דינו - מאסר ששה חודשים:
- (1) הפר הוראה מהוראות סעיף 10א;
 - (2) הפר הגבלה מההגבלות המיוחדות שנקבעו לפי סעיף 10ב;
 - (3) הפר תנאי שנקבע בהיתר לפי סעיפים 10א עד 10ג.
- (ג) (בוטל).
- (ד) בעבירה נמשכת על הוראות סעיפים 36, 36ב או 37 או תקנות לפיהם או הוראה או הנחיה של הרשות לפי סעיפים 35כד ו-36א, רשאי בית המשפט להטיל קנס נוסף, בשיעור של שני אחוזים מן הקנס שהוא רשאי להטילו, לכל יום שבו נמשכת העבירה.
- (ה) נעברה עבירה מן המפורטות בסעיף זה בידי תאגיד, אחראים לעבירה גם

- הדירקטורים של התאגיד והמנהל הכללי, אלא אם הוכיחו אחת מאלה :
- (1) שהעבירה נעברה שלא בידעתם ולא היה עליהם לדעת עליה או שלא יכלו לדעת עליה ;
- (2) שנקטו כל האמצעים הסבירים כדי למנוע את העבירה.

...

תוספת שישית

(סעיפים 52טו(א), 52כ ו-52כא)

1. לעניין תאגיד מדווח או תאגיד שאינו מדווח שהציע את ניירות הערך שלו לציבור –

סכום העיצום הכספי (בשקלים חדשים)	דרגה	הון עצמי (בשקלים חדשים)
30,000	א'	עד 50,000,000
מכפלת ההון העצמי ב-6/10,000	ב'	מ-50,000,001 עד 835,000,000
500,000	ג'	מעל 835,000,000

1א. לעניין חבר בורסה או חבר מסלקה כהגדרתו בסעיף 50א –

סכום העיצום הכספי (בשקלים חדשים)	דרגה	הון עצמי (בשקלים חדשים)
100,000	א'	עד 50,000,000
250,000	ב'	מ-50,000,001 עד 835,000,000
500,000	ג'	מעל 835,000,000

2. לעניין תאגיד שהוא חתם –

היקף התחייבויות חיתומיות בשנה שהסתיימה לפני מועד מסירת דרישת התשלום (בשקלים חדשים)

סכום העיצום הכספי (בשקלים חדשים)	דרגה	הון עצמי (בשקלים חדשים)
20,000	א'	עד 70,000,000
מכפלת היקף התחייבויות חיתומיות בשנה שהסתיימה לפני מועד מסירת התשלום ב-3/10,000	ב'	מ-70,000,001 עד 200,000,000
160,000	ג'	מעל 200,000,000

3. לעניין תאגיד שעיקר עיסוקו הנפקת מוצרים פיננסיים –

סכום העיצום הכספי (בשקלים חדשים)	דרגה	שווי התחייבויות נטו (בשקלים חדשים)
250,000	א'	עד 417,000,000
מכפלת שווי ההתחייבויות נטו ב-6/10,000	ב'	מ-417,000,001 עד 1,667,000,000
1,000,000	ג'	מעל 1,667,000,000

3א. לעניין בורסה ומסלקה כמשמעותן בפרק ח'כהגדרתה בסעיף 44א – 1,000,000 שקלים חדשים ;

4. לעניין מסלקה כהגדרתה בסעיף 50א ולעניין חברה בעלת רישיון זירה כמשמעותה בפרק ז'3 – 500,000 שקלים חדשים ;
5. לעניין תאגיד אחר ולעניין יחיד – 6,000 שקלים חדשים.