

נספח א'

תמצית הערות הציבור שהתקבלו בנוגע להצעה לתיקוני תקנות בעניין גיוון בדירקטוריונים של תאגידים מדווחים, קרנות נאמנות וחברות ניהול תיקים גדולות, והתייחסות הרשות

"חוק ניירות ערך" – חוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968.

"חוק החברות" – חוק החברות, התשנ"ט-1999.

"תקנות ניירות ערך דוחות תקופתיים ומידיים" – תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970.

"תקנות ניירות ערך פרטי התשקיף" – תקנות ניירות ערך (פרטי התשקיף וטיוטת תשקיף – מבנה וצורה), התשכ"ט-1969.

"תקנות השקעות משותפות בנאמנות" – תקנות השקעות משותפות בנאמנות (פרטי תשקיף של קרן, מבנהו וצורתו), התש"ע-2009.

"תקנות הסדרת העיסוק" – תקנות הסדרת העיסוק ביעוץ השקעות, בשיווק השקעות ובניהול תיקי השקעות (דוחות), התשע"ב-2012.

"הרשות" – רשות ניירות ערך.

"טיוטת ההצעה" – טיוטת ההצעה לתיקוני תקנות בעניין גיוון בדירקטוריונים של תאגידים מדווחים, קרנות נאמנות וחברות ניהול תיקים גדולות, שפורסמה להערות הציבור.

התייחסות הרשות	ההערה	שם הפונה	סעיף בהוראה/נושא	
הערות כלליות				
הוחלט לדחות את ההערה – כפי שפורט בטיטת ההצעה, משרד המשפטים שוקל לקדם תיקון בתוספת לחוק החברות אשר יקבע מכסה לגיוון מגדרי בדירקטוריון. לכן, כל עוד לא תוקן	לשפה ולסמנטיקה יש חשיבות בעיסוק בנושא של קידום שוויון מגדרי. נשים אינה עוד קבוצת מיעוט באוכלוסייה אלא הן מהוות 51% מהאוכלוסייה ולכן, המונח בו עושים שימוש צריך לשקף את השאיפה לשוויון מגדרי ולא רק גיוון.	הרשות לקידום מעמד האישה	הערה כללית	1.

			מוצע להחליף את המונח "גיוון מגדרי" ב"שוויון מגדרי" או "קידום שוויון מגדרי". בנוסף, מבקשים לבטא את תפיסה זו בדברי ההסבר.	חוק החברות באופן זה המונח "גיוון מגדרי" הוא המונח המתאים לעמדתנו. עוד יצוין כי זהו המונח המקובל בהתייחסות לנושא במדינות אחרות (שנסקרו גם בטיטת ההצעה).
2.	הערה כללית	שדולת הנשים ודירקטוריות מובילות שינוי	נטען כי יש להטיל חובה לגיוון מגדרי של 50%, נוכח העובדה כי נשים מהוות מחצית מהאוכלוסייה.	הוחלט לדחות את ההערה – חוק ניירות ערך אינו האכסניה המתאימה לכך. יצוין, כי בתיקון שנבחן על-ידי משרד המשפטים לתוספת לחוק החברות הוצע לקבוע מכסה לגיוון מגדרי בדירקטוריון, אך גם זאת כהוראה מומלצת ולא מחייבת.
3.	הערה כללית	הרשות לקידום מעמד האישה	בטיטה המוצעת לא מצוין אם הנתונים שייאספו יפורסמו באופן ציבורי ומה תהיה מידת הנגישות אליהם. מוצע לפרסם את הנתונים כדוח שנתי ולפרסמו באופן נגיש לציבור כדי להגדיל את השפעת הדיווח.	הדיווחים של התאגידים המדווחים ושל קרנות הנאמנות הם דיווחים פומביים שמפורסמים באתר המגני"א. הדיווחים של מנהלי תיקים לרשות אינם דיווחים פומביים ועל כן, בכוונת הרשות לפרסם בעתיד תובנות או נתונים סטטיסטיים שיתבססו על דיווחים אלה. הרשות תשקול פרסום של דוח שנתי בעניין.
4.	הערה כללית	הוועדה לקידום נשים – הדירקטורים בישראל	טיטת ההצעה כוללת תיקונים וולונטריים שנתונים לשיקול דעת החברות. מוצע להחיל אכיפה על תיקונים אלו במטרה לייצר רף המחייב את החברות שעוסקות בכספי הציבור ואשר יוצר מחויבות של החברות כלפי הרגולטור והציבור.	הוחלט לדחות את ההערה – טיטת ההצעה כוללת חובות דיווח בלבד ולא רף מחייב. עם זאת, הגילוי שמוצע לקבוע בטיטת ההצעה אינו וולונטרי אלא מנדטורי, ומשכך תתאפשר אכיפה בגין הפרה של חובות הגילוי המוצעות.

הערות על סעיפים ספציפיים			
.5	<p>סעיף 10ב(16) לתקנות ניירות ערך זוחות תקופתיים ומידיים</p>	<p>הוועדה לקידום נשים – איגוד הדירקטורים בישראל</p>	<p>גילוי מספר הדירקטורים מכל מין ושיעורם מתוך הדירקטוריון מהווה פרסום של נתונים חשובים, אך אין להסתפק בהם. יש לדרוש בנוסף את גילוי המידע שלהלן:</p> <p>א. פירוט של תפקידים בכירים בהם מכהנות נשים, לרבות תפקידי יו"ר דירקטוריון, יו"ר ועדות מרכזיות וחברות בוועדות שונות.</p> <p>ב. שקיפות בשכר בקרב הדירקטורים ונושאי המשרה בדירקטוריון.</p>
.6	<p>סעיף 22(2) לתוספת הראשונה לתקנות ניירות ערך פרטי התשקיף</p>	<p>קרן קיבוצי</p>	<p>מוצע כי במקום לכתוב בנוסח "אימץ התאגיד", יש לכתוב "אימץ הדירקטוריון", זאת מאחר שהנושא נדרש להגיע לפתחו של הדירקטוריון, אשר יחליט ביחס אליו באופן פוזיטיבי. המונח "תאגיד" כולל גם הנהלה במקרים בהם לא נקבע אחרת. הנושא אינו ברמת ההנהלה אלא ברמת הדירקטוריון ולכן, עולה החשש שהנהלות יבצעו גילוי על המצב הקיים מבלי לקיים על כך דיון בדירקטוריון.</p>
<p>הוחלט לדחות את ההערה – המידע המבוקש בנוגע לפירוט התפקידים של הדירקטור בדירקטוריון החברה נכלל כבר היום בהתאם להוראות החוק בדוח השנתי של החברות ובתשקיפיהן. בעניין שקיפות בשכר, הדין הקיים מחייב חברות לכלול גילוי בדבר התגמולים המשולמים לדירקטורים בחברה בדיווחיהן השנתיים ובתשקיפים.</p>	<p>הוחלט לדחות את ההערה – חובת הגילוי שמוצע לקבוע היא אכן מתן גילוי על אודות המצב הקיים. מטרת הגילוי היא לשקף את המצב העובדתי הקיים בתאגיד בנוגע לשאלה אם קיימת מדיניות של גיוון מגדרי בתאגיד, אך לא לחייב את הדירקטוריון לקבוע מדיניות כאמור או לחייבו לדון בעניין הצורך בקביעת מדיניות כאמור. על מנת להבהיר עניין זה בוצע תיקון בנוסח. יחד עם זאת, יש להניח כי דרישת הגילוי עשויה להניע דירקטוריונים לקיים דיון בעניין.</p>		

7.	סעיף 22(2) לתוספת הראשונה ניירות ערך פרטי התשקיף	קרן קיבוביץ	מוצע לאמץ יעדים מדידים. ללא אימוץ יעדים מדידים התיקון יהווה הצהרה כללית בעד גיוון ולא יקדם שינוי ממשי של המצב הקיים.	הוחלט לדחות את ההערה – ראו החלטת הרשות בדבר הערה 2 לעיל.
8.	סעיפים 22(2) לתוספת הראשונה לתקנות ניירות ערך פרטי התשקיף	קרן קיבוביץ והרשות לקידום מעמד האישה	מוצע לנקוט בגישת "אמץ או הסבר" בעניין אימוץ מדיניות ויעדים, בדומה לנעשה בארה"ב, קנדה ואנגליה. בחובת ההנמקה יש כדי להעביר מסר ערכי באשר לצורך לקדם שוויון מגדרי באופן משמעותי יותר מאשר ציון העובדה לבדה. בנוסף, מהנימוק ניתן יהיה ללמוד על יחסם של המדווחים לנושא.	הוחלט לדחות את ההערה באופן חלקי – ההצעה הנוכחית מתבססת על חוק החברות. בנוסחו הקיים, חוק החברות אינו דורש אימוץ מדיניות ויעדים בנושא שוויון מגדרי. על כן, הרשות סבורה כי גישת "אמץ או גלה" מתאימה יותר בנסיבות אלה. יחד עם זאת, ככל שחוק החברות יתוקן, יהיה מקום לשקול אם לתקן גם את מנגנון הגילוי לגישת "אמץ או הסבר".
9.	סעיפים 26(א1)(ב) לתקנות ניירות ערך דוחות תקופתיים ומידיים, 27 לתקנות השקעות משותפות בנאמנות, 35 לתקנות הסדרת העיסוק	הוועדה לקידום נשים – איגוד הדירקטורים בישראל	הרשות יזמה בעבר שינוי שיחייב דיווח על מינו של הדירקטור בעת המינוי. כלומר, חיוב על דיווח מינו של הדירקטור הוא מצב קיים. לכן, מוצע לבטל את ההסתייגות "ככל שמסר", ולעגן את חובת הדיווח בתקנות.	הוחלט לדחות את ההערה – מטרת התיקון המוצע היא להחיל חובה על תאגיד מדווח לגלות מידע בנוגע לגיוון המגדרי בתאגיד, ובכלל זה, את מגדרו של דירקטור ממונה. עם זאת, אין מטרת התיקון המוצע לחייב דירקטור למסור את מגדרו אם אין הוא מעוניין בכך. על מנת לאזן בין הרצון לקדם גיוון מגדרי מחד, לבין זכותו של הדירקטור כפרט, יש לקבוע את חובת הגילוי בהתאם למידע שנמסר מהדירקטור.

<p>הוחלט לדחות את ההערה – דרישות הגילוי</p> <p>החלות על מנהלי קרנות הנאמנות והיקפן משקף איזון בין מידע שנדרש למשקיעים לצורך קבלת החלטה מושכלת בנוגע להשקעותיהם לבין העיקרון שלפיו לא יידרש מידע מעבר לנדרש שיצור מעמסה מיותרת. לעמדתנו, דרישת הגילוי בטיוטה המוצעת כוללת מידע רלוונטי למשקיעים בחברות ניהול הקרנות אשר לא יוצר מעמסה מיותרת. יצוין כי אין זה הנושא היחיד בו מנהלי הקרנות נדרשים בגילוי תשקיפי בנושאי מדיניות – כך למשל, בחירת השקעות ואופן ניהולן, הצבעה באסיפות מחזיקים, מדיניות בחירת קסטודיאן, או בגילוי בנושאי ממשל תאגידי. שם נדרש, למשל, פירוט על אודות חברי דירקטוריון ובעלי תפקיד במנהל הקרן.</p>	<p>נטען כי הטלת חובת הגילוי תהיה מנוגדת לעמדת הרשות, לפיה יש לקצר את מבנה הגילוי בתשקיפים של מנהלי הקרנות ולעבור לגילוי במודל מקוצר (אירופי). דרישות הגילוי בטיוטת ההצעה ייצרו מעמסה מיותרת על מנהלי הקרנות בפרט, מאחר שבדרך כלל מנהלי הקרנות הם חברות פרטיות ואין לצפות מהם לגילוי דומה כמו הגילוי המצופה מחברות ציבוריות. לכן, יש לבטל את דרישת הגילוי בתקנות פרטי תשקיף.</p>	<p>איגוד מנהלי קרנות להשקעה בנאמנות</p>	<p>סעיף 27 לתקנות השקעות משותפות בנאמנות</p>	<p>.10</p>
--	---	---	---	------------