



רשומות

הצעות חוק

ה מ מ ש ל ה

12 במאי 2004

103

כ"א באייר התשס"ד

עמוד

440	הצעת חוק ניירות ערך (תיקון מס' 25), התשס"ד-2004
452	הצעת חוק החברות הממשלתיות (תיקון מס' 15), התשס"ד-2004

הצעת חוק ניירות ערך (תיקון מס' 25), התשס"ד-2004

1. תיקון סעיף 1 בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 (להלן - החוק העיקרי), בסעיף 1, אחרי ההגדרה "הצעה לציבור" יבוא:

"הודעה משלימה" - הודעה בהתאם לסעיף 16(א1)(2):

"הצעה בדרך של זכויות" - הצעה של המנפיק לבעלי ניירות ערך שלו או לבעלי סוג ניירות ערך שלו לרכוש ניירות ערך נוספים שלו;

"התחייבות חיתומית" - התחייבות לרכוש ניירות ערך המוצעים על פי תשקיף אם לא ירכוש אותם הציבור או התחייבות לרכוש ניירות ערך המוצעים על פי תשקיף כדי למכור אותם לציבור;

דברי הסבר

כללי

כשכמות ניירות הערך שיקבל כל רוכש תיקבע לפי חלקו היחסי בסך הכמויות שהתקבלו (מכרו על כמות), המחיר לציבור יהיה המחיר האחרון כפי שהוא למסדורים. התיקונים המוצעים יקלו על פעילותם של התמים ורים בארץ, ועל פעילותם של תתמים מקומיים לענין הנפקות למשקיעים זרים, וכן יגבירו את יכולתו של השוק הראשוני בארץ להתמודד בתחרות הגוברת מצד שוקי ההון בעולם.

סעיף 1 להגדרות "התחייבות חיתומית" ו"חתימת" ו"מפיץ"

בחוק, כלשונו היום, המונחים האמורים אינם מוגדרים. המונחים "התחייבות חיתומית" ו"חתימת" מוגדרים בתקנה 1 לתקנות ניירות ערך (חיתום), התשנ"ג-1993 (ק"ת התשנ"ג, עמ' 986), וזו לשונם:

"התחייבות חיתומית" - התחייבות לרכוש ניירות ערך המוצעים בתשקיף, בנוידה שלא ירכוש אותם הציבור;

"חתימת" - מי שהתחייב בהתחייבות חיתומית;

בחוק המוצע מוענקות לחתם סמכויות וכן מוטלות עליו מגבלות שלא קיימות בחוק ועל כן מוצע שהגדרות אלה ייקבעו בחוק. כן מוצע לכלול בהגדרה "התחייבות חיתומית" גם אפשרות שעל פיה החתם יקנה ניירות ערך מהמציע כדי למכור אותם לציבור. כך שניתן יהיה לפעול גם בשיטה המקובלת בארצות הברית.

עוד מוצע להגדיר את המונח "מפיץ". הכוונה היא כי המפיץ לא יידרש לחתום על טיוטת התשקיף והתשקיף, לא יהיה אחראי לנאמרו בהם, וישמש כזרוע השיווקית בלבד. תיקון זה נדרש כדי למנוע מצב שבו התומים על התשקיף מספר גדול של תתמים שרובם המכריע כלל אינם ממלאים תפקוד של תתמים אלא של מפיצים בלבד, מוצע כי על מפיץ יהיו תנאי כשירות, אשר ייקבעו בתקנות.

בהצעת החוק המתפרסמת בזאת מוצעים הסדרים חדשים בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 (להלן - החוק), בשני ענינים עיקריים כמפורט להלן:

- סעיף 15 לחוק, כלשונו היום, קובע כי ניתן להציע ניירות ערך לציבור רק לאחר פרסום תשקיף שרשות ניירות ערך (להלן - הרשות) נתנה היתר לפרסומו.

לפי המוצע, ניתן יהיה להציע ניירות ערך לציבור כבר לאחר הגשת טיוטת תשקיף לרשות (מכירת ניירות ערך לציבור עדיין תותנה בקבלת היתר הרשות).

- כיום לפי תקנון הבורסה, קיימת חובה להצעת ניירות ערך המיועדים לרישום למסחר בבורסה ולמכירתם, בדרך וכתנאים השווים לכל (להלן - הצעה אחידה).

מוצע להסדיר את העיקרון האמור בחוק, ואולם מוצע להסמיך את שר האוצר, לפי הצעת הרשות או לאחר התייעצות עמה ובאישור ועדת הכספים של הכנסת, להתקין תקנות לגבי מקרים שבהם ניתן יהיה לסטות מכללי ההצעה האחידה, למעט לענין המחיר האחיד; יצוין, כי לאחר קבלת החוק המוצע בכוונת שר האוצר לקבוע בתקנות, בהוראת שעה לחמש שנים, הסדר נוסף מעבר להסדר ההצעה האחידה, שיחול לגבי הצעת ניירות ערך הרשומים או המיועדים להירשם למסחר בבורסה ומכירתם. הסדר זה, שאותו יוכלו החברה והחתם לבחור כאשר ההצעה מוכטחת במלואה בחיתום, קובע כי תיעשה הפרדה בין מוסדיים לאחרים, כאשר לגנוסדיים תיעשה המכירה לפי שיקולי החתם בכל הקשור לשאלה למי למכור את ניירות הערך המוצעים וכמה מהם, זאת ברומה לשיטה המקובלת בארצות הברית לגבי כלל הרוכשים. ואולם במקרים שבהם יבקש החתם למכור את ניירות הערך גם לציבור, יהיה עליו למכרם לכל מי שהגיש בקשה לרכוש,

1. סוף התשכ"ח, עמ' 234, התשס"ג, עמ' 98.

"חתם" - מי שהתחייב בהתחייבות חיתומית;
"חתם מתמחר" - חתם אשר נוטל חלק בקביעת המחיר שבו יוצעו ניירות הערך על פי התשקיף;

"מכירה" - מכירה של ניירות ערך, לרבות הנפקתם;
"מפיץ" - מי שלא התחייב בהתחייבות חיתומית על פי התשקיף אך התחייב לפעול כדי למכור את ניירות הערך המוצעים, כולם או חלקם, בתמורה לעמלת הפצה.

2. בסעיף 15 לחוק העיקרי - תיקון סעיף 15

(1) במקום כותרת השוליים "הצעה לציבור" - רק על פי תשקיף יבוא "הצעה ומכירה לציבור";

(2) האמור בו יסומן "(א)" ובו, בסופו יבוא "או על פי טיוטת תשקיף שאושרה ונחתמה כאמור בסעיף 22 והוגשה לרשות";

(3) אחרי סעיף קטן (א) יבוא:

"(ב) לא יעשה אדם מכירה לציבור אלא על פי תשקיף שהרשות התירה את פרסומו."

ד ב ר י ה ס ב ר

ההגדרה "חתם מתמחר" משמשת לשני ענינים: הראשון, חתימת חתם מתמחר על טיוטת התשקיף היא תנאי להצעת ניירות ערך על פי טיוטה (ס' 22 המוצע בסעיף 10); השני, נדרש (בסעיף 7 זה המוצע בסעיף 8) שבכל הצעה המובטחת בחיתום יהיה לפחות חתם מתמחר אחד. כמו כן מוצע להסמיך את שר האוצר, לפי הצעת הרשות, בהתייעצות עם שר המשפטים ובאישור ועדת הכספים של הכנסת, לקבוע בתקנות הגבלות על חתם מתמחר שמטרתן למנוע ניגודי ענינים (סעיף 56(ג4) המוצע בסעיף 23).

להגדרה "מכירה"

מוצע להבהיר כי בשימוש במונח "מכירה" הכוונה היא ל"מכירת ניירות ערך, לרבות הנפקתם".

סעיף 2 סעיף 15 לחוק, שענינו הצעה לציבור - רק על פי תשקיף, מקשה על האפשרות לענין משקיעים בניירות הערך המוצעים לפני קבלת ההיתר לפרסום התשקיף, שכן ניתן לעשות זאת רק בפרק הזמן שבין קבלת ההיתר לבין תחילת המכירה. מצב זה מעיב קושי בפני המציע והחתימים, שכן מצד אחד הם מעדיפים שפרק הזמן האמור יהיה קצר ככל האפשר, כדי להקטין את הסיכון שיתרחשו בזמן זה אירועים שיסכלו את ההצעה, אך מצד שני נדרש פרק זמן ממושך יחסית לצורך יצירת ענין בהצעה אצל המשקיעים הפוטנציאליים.

התיקון המוצע בסעיף זה מפריד בין שלב ההצעה לשלב המכירה. ניתן יהיה, לאחר הגשת טיוטת תשקיף שאושרה ונחתמה כדיון, להציע ניירות ערך על פי טיוטה זו, אך את המכירה ניתן יהיה לבצע רק לאחר קבלת

להגדרה "הצעה בדרך של זכויות"

בנוסח המוצע לתיקון סעיף 16 לחוק (סעיף 6 לחוק המוצע) נעשה שימוש במונח "הצעה בדרך של זכויות", ולפיכך עלה הצורך להגדיר מונח זה. היום ההתייחסות היתרית להצעה בדרך של זכויות נמצאת בתקנה 19 לתקנות ניירות ערך (פרטי התשקיף, מבנהו וצורתו), התשכ"ט-1969 (ק"ת התשכ"ט, עמ' 1794), הקובעת לאמור:

"הצעת זכות והדרך למימושה"

ניתנו לבעלי מניות של המנפיק, או לסוג אנשים מסוים אחר, זכויות לרכוש את ניירות הערך המוצעים או חלק מהם - יפורטו הזכויות והדרך למימושן, ויצוינו המועדים שנקבעו למסחר בזכויות האמורות בבורסה לניירות ערך."

תקנון הבורסה משתמש במונח "הצעה בדרך של זכויות" (ס' 84 לתקנון) וקובע, בין השאר, כי ההצעה תיעשה לכל המזויקים במניות החברה, וכן לכל המחזיקים בניירות ערך המורים - אם על פי תנאיהם הם זכאים להשתתף בהצעת הזכויות. ההגדרה המוצעת מאמצת בעיקרה את ההסדר הקיים בתקנון הבורסה ולפיו הצעה בדרך של זכויות היא הצעה המופנית לבעלי ניירות ערך של המנפיק או לבעלי סוג מסוים של ניירות ערך, לרכוש ניירות ערך נוספים שלו.

להגדרה "חתם מתמחר" ולסעיף 7 זה המוצע בסעיף 8

חתם מתמחר מוגדר כמי שנוטל חלק בקביעת המחיר שבו יוצעו ניירות ערך על פי התשקיף. בפועל, יהיה זה בדרך כלל אחד החתמים המובילים את ההצעה.

3. תיקון סעיף 15 א - בסעיף 15 לחוק העיקרי -
- (1) בכותרת השוליים, אחרי "הצעה" יבוא "או מכירה";
 - (2) בסעיף קטן (א) -
 - (א) ברישה, אחרי "הצעה" יבוא "או מכירה";
 - (ב) בפסקה (1), אחרי "הצעה" יבוא "או מכירה", במקום "הצעה" יבוא "או מכירה" ואחרי "לאותה הצעה" יבוא "או מכירה";
 - (3) במקום פסקה (5) יבוא:

"(5) משא ומתן בין מציע לבין אדם השוקל להתחייב בהתחייבות חיתומית ובלבד שמתקיימים באותו אדם תנאי הכשירות לפי סעיף 56(ג);"
 - (4) בפסקה (7) אחרי "הצעה" יבוא "או מכירה".
4. תיקון סעיף 15 ב - בסעיף 15 לחוק העיקרי, בסופו יבוא "הצעה" - לרבות נכירה.
5. תיקון סעיף 17 - בסעיף 17 לחוק העיקרי -
- (1) בכותרת השוליים, אחרי "הצעה" יבוא "או מכירה";
 - (2) אחרי "המציע" יבוא "או המוכר".
6. תיקון סעיף 16 - בסעיף 16 לחוק העיקרי, אחרי סעיף קטן (א) יבוא:

"(א1) בהצעה שאינה הצעה בדרך של זכויות ניתן -

 - (א) שלא לכלול בתשקיף פרטים לגבי חתם ומפיץ כמפורט בתקנות לפי סעיף 17(2) וכל פרט המתחייב מהם;

ד ב ר י ה ס ב ר

הסופיים יחליט המשקיע האם בתנאים אלה הוא מעוניין לרכוש את ניירות הערך המוצעים. אם שונו תנאי ניירות הערך לעומת אלה הנקובים בתשקיף, יפורסמו התנאים הסופיים בהודעה משלימה (פסקה (2) המוצעת) לפני תחילת התקופה להגשת הזמנות. אם החברה מעוניינת לבצע שינוי גדול יותר בתנאים, יהיה צורך לבצע הפצה חוזרת של התשקיף ולדחות את מועד תחילת המכירה.

הסכם החיתום נחתם בדרך כלל סמוך לקביעת המחיר בהצעה. לפיכך מוצע לאפשר לכלול כל פרט הנוגע לחיתום, ואשר לא היה ידוע במועד קבלת הזיכרון, כמו שמות החתמים והמפיצים ושיעורי עמלות החיתום, בהודעה המשלימה. כמסגרת ההודעה המשלימה יפורסמו גם פרטים נוספים, התלויים במחיר שמוצע לקבעם בתקנות, כגון בהצעה האחרונה - תנאי התחייבות מוקדמת של משקיעים מוסדיים, טבלאות דילול וכדומה.

אין מקום להקלה המוצעת בהצעה בדרך של זכויות. בהצעה באמור נקבע יום אשר עד אליו נסחרת המניה יחד עם הזכות (יום ה"אקס"), ומאוחר יום נסחרת המניה בלי הזכות. לפיכך מהיר מימוש הזכויות הנקבע בתשקיף משפיע על מחיר ניירות הערך הנסחרים החל ביום ה"אקס" ועל כן לא ניתן לדחות את פרסום המחיר בהנפקות אלה אלא יש לפרסמו לפני אותו יום. כמו כן

היתר לפרסום התשקיף, נותרת בעינה האפשרות להציע לצובור ניירות ערך על פי תשקיף שהרשות התירה את פרסומו.

סעיפים התיקונים המוצעים בסעיפים אלה **3 ער 5** נדרשים כתוצאה מתיקון סעיף 15 לחוק כאמור בסעיף 2 לעיל.

סעיף 6 לפי המצב היום, חייב מציע לקבוע את מחיר ניירות הערך המוצעים בתשקיף שלפרסומו ניתן היתר, כפועל יוצא, נחשפים המציע והחתמים לשינויים העלולים לחול בשוק ההון כתקופה שבין מתן ההיתר לתחילת המכירה, בעוד שמחיר ניירות הערך נשאר קבוע ושינויו מצריך תיקון תשקיף.

מוצע להתיר למציע לשנות, לפני תחילת המועד לקבלת הזמנות, את תנאי ניירות הערך המוצעים. לרבות המחיר והכמות הקבועים בתשקיף שלפרסומו ניתן היתר, וזאת בתנאי שהתנאים החדשים שייקבעו לא יסוו מאלה שייקבעו בתשקיף ביוזמה משיעור שייקבע בתקנות. הקלה זו למציע לא תפגע בצובור המשקיעים, שכן הציבור מקבל אינדיקציה לגבי התנאים, אשר מאפשרת לו לקבל את ההחלטה אם להשקיע זמן ומשאבים בהצעת החברה, וכן את כל האפשרויות הנדרשת לו לגבי החברה. כאשר יתפרסמו התנאים

(ב) לשנות, לאחר פרסום התשקיף ולפני תחילת התקופה להגשת הזמנות, את תנאי ניירות הערך המוצעים לרבות מחירים וכמותם, לעומת אלה הנקובים בתשקיף, וכן כל פרט נוסף בתשקיף אשר ישתנה כתוצאה מהשינוי האמור, כמפורט בתקנות לפי סעיף 17ד(2), ובלבד שהיקף השינוי לא יעלה על מה שיקבע השר בתקנות לפי סעיף 17ד(4);

(2) פרטים שלא נכללו בתשקיף או ששונו בו כאמור בפסקה (1), ייכללו בהודעה משלימה שיפרסם המציע באופן ובמועד שיקבע השר בתקנות לפי סעיף 17ד(2) ויחשבו, ממועד פרסומם, לחלק בלתי נפרד מהתשקיף.

תיקון סעיף 17

7. בסעיף 17 לחוק העיקרי -

(1) בכותרת השוליים, במקום "בתשקיף" יבוא "בטיטת תשקיף ובתשקיף";

(2) בסעיף קטן (א), במקום "בתשקיף ובדבר מבנה התשקיף וצורתו" יבוא "בטיטת תשקיף ובתשקיף, ובדבר המבנה שלהם וצורתם";

(3) בסעיף קטן (ב), אחרי פסקה (5) יבוא:

"(6) מחיר ניירות הערך המוצעים; לענין זה, "מחיר" - לרבות טווח מחירים."

הוספת סעיפים
117 א עד 117

8. אחרי סעיף 17 לחוק העיקרי יבוא:

17א. (א) מכירה על פי תשקיף של ניירות ערך הרשומים או המיועדים להירשם למסחר בבורסה (בסעיף זה - ניירות הערך המוצעים), תיעשה במחיר אחיד; לענין זה, "מחיר" - לרבות תנאי תשלום וכל הנחה או הטבה הניתנת לרוכש ולמעט סכום כגובה עמלת הפצה סבירה ומקובלת המשולמת למפיץ, ואולם רשאי שר האוצר לקבוע, לפי הצעת הרשות או לאחר התייעצות עמה ובאישור ועדת הכספים של הכנסת, סוגים של הצעות או רוכשים ותנאים שבהם ניתן למכור את ניירות הערך המוצעים במחיר שונה.

דבריו הסבר

לקבוע כי על גבי עטיפתה של טיטת תשקיף, שעל פיה מוצעים ניירות ערך לציבור, תופיע אזהרה כי המדובר בטיטת בלבד שאין למכור ניירות ערך על פיה וכי ייתכנו שינויים והוספות בתשקיף לעומת הטיטת.

כמו כן מוצע להסמיך את שר האוצר לקבוע בתקנות כי במקום מחיר ניתן לכלול בתשקיף טווח של מחירים, לצורך מתן גמישות בקביעת המחיר הסופי כאמור בסעיף 6 לעיל.

סעיף 8 לסעיף 17א המוצע

מוצע לקבוע בחוק את העיקרון ולפיו מכירה על פי תשקיף תיעשה במחיר אחיד. עם זאת, מוצע להסמיך את שר האוצר, לפי הצעת הרשות או לאחר התייעצות עמה ובאישור ועדת הכספים של הכנסת, לקבוע בתקנות הריגים לכלל האמור, זאת, בין השאר, כדי להותיר את החריגים הקיימים היום לשיטת ההצעה האחידה - הקצאה במחיר שונה בהצעה כדרך של זכויות ובהצעה לעובדים. כיום הסדר זה קבוע

בהנפקת זכויות גלומה בדרך כלל הטבה במחיר מימוש הזכות באופן שהמחיר בהנפקה אינו משקף את המחיר האמיתי של ניירות הערך המוצעים. לפיכך חשיפת המציע והחמתים לשינויים קטנה בהרכה מאשר בהצעה שאינה בדרך של זכויות.

הפרטים שייכללו בהודעה המשלימה יחשבו, ממועד פרסומם, לחלק בלתי נפרד מהתשקיף ולפיכך האחריות שתחול ביחס אליהם תהא זהה לאחריות שחלה ביחס לפרטים הכלולים בתשקיף.

סעיף 7 לחוק, שענינו תקנות בדבר פרטים בתשקיף, מסמיך את שר האוצר, לפי הצעת הרשות או לאחר התייעצות עמה ובאישור ועדת הכספים של הכנסת, להתקין תקנות בדבר הפרטים שיש לכלול בתשקיף ובדבר מבנהו וצורתו. לאור ההצעה להתיר הצעת ניירות ערך גם על פי טיטת, מוצע להסמיך את שר האוצר להתקין תקנות כאמור גם לגבי טיטת תשקיף. תקנות אלה ניתנו יהיה, בין השאר,

(ב) נמכרו ניירות הערך המוצעים במחירים שונים שלא בהתאם לתקנות שהותקנו לפי סעיף קטן (א), יהיה המציע, וכל חתם ומפויץ להצעה, אשר ניירות ערך שמכר או שהתחייב למכור נמכרו במחיר נמוך מהמחיר הקבוע בהודעה המשלימה או בתשקיף, אם לא נמסרה הודעה משלימה, אחראי בהתאם לחלקן היחסי, כלפי כל מי שרכש אותם במסגרת המכירה על פי התשקיף, לתשלום ההפרש שבין המחיר ששילם רוכש כאמור לבין המחיר הנמוך ביותר ששילם רוכש אחר שרכש ניירות ערך במסגרת המכירה על פי התשקיף.

(ג) האחריות לפי סעיף קטן (ב) לא תחול על מי שהוכיח שנקט את כל האמצעים הנאותים כדי למנוע מכירה במחירים שונים.

(ד) שר האוצר רשאי לקבוע, לפי הצעת הרשות או בהתייעצות עמה, שיעור או אמות מידה לעמלת הפצה סבירה ומקובלת כמשמעותה בסעיף קטן (א).

17. התחייבות, שאינה התחייבות חיתומית, לרכישת ניירות ערך שניתנה בטרם החלה התקופה להגשת הזמנות, בטלה אלא אם כן ניתנה על ידו משקיע המנוי בסעיף 15(ב)(1) או (2), בתנאים שנקבעו בתקנות לפי סעיף 17(ב)(2).

בטלות
התחייבויות
מוקרמות

17. הצעה על פי תשקיף של ניירות ערך הרשומים או המיועדים להירשם למסחר בבורסה ומכירתם, תיעשה בתנאים וברוך השווים לכל, ובלא שיקבע מחיר מרבי לניירות הערך המוצעים (בחוק זה – הצעה אחידה) ואולם רשאי שר האוצר לקבוע, תנאים ונסיבות שבהם לא תחול הוראת סעיף קטן זה, כולה או חלקה, לרבות לגבי סוגים של הצעות, של ניירות ערך או של רוכשים או לגבי ניירות ערך שהיקף הנפקתם עולה על היקף שקבע שר האוצר, ובלבד שמחיר ניירות הערך המוצעים יהיה מהיר אחר כאמור בסעיף 17א.

דרכי הצעת
ניירות ערך
ומכירתם

ד ב ר י ה ס ב ר

מוצע לקבוע כי התחייבות לרכישת ניירות הערך המוצעים בתשקיף, שאינה התחייבות חיתומית ואשר נעשתה בטרם החלה התקופה להגשת הזמנות, תהיה בטלה. עם זאת מוצע לקבוע כי ניתן יהיה לקבל התחייבויות מוקדמות להגשת הזמנות לניירות ערך שיוצעו על פי התשקיף ממשקיעים המנויים בסעיף 15(ב)(1) או (2), בדומה להסדר הקיים היום בהצעות הבורסה, ואשר מוצע כי ייקבע בעתיד בתקנות לפי סעיף 17 המוצע.

לסעיף 17 המוצע

מוצע לקבוע בחוק את העיקרון ולפיו הצעה של ניירות ערך המיועדים לרישום למסחר בבורסה ומכירתם תיעשה בתנאים ובדרך השווים לכל. הוראת רומה קיימת היום בתקנות הבורסה, מכוח הסמכה לפי סעיף 46(א)(2) לחוק אשר מוצע לבטלו כמפורט בסעיף 20 להלן. עם זאת מוצע להסמיך את שר האוצר לקבוע, לפי הצעת הרשות או לאחר התייעצות עמה ובאישור ניהול הכספים של הכנסת, מקרים שבהם ניתן יהיה לסטות מכלל ההצעה האחידה, למעט לענין המחיר האחיד ולסעיף קטן (א) המוצע.

בתקנות הבורסה מכוח הסמכה לפי סעיף 46(א)(2) לחוק אשר מוצע, כמסובר להלן, לבטלו.

עוד מוצע לקבוע כי תשלום עמלת הפצה סבירה ומקובלת למפויץ אינו גורע מעקרון המחיר האחיד. מוצע לקבוע כי לשר האוצר תהיה סמכות לקבוע אמות מידה ושיעור לעמלת הפצה סבירה ומקובלת (לסעיפים קטנים (א) ו(ד) המוצעים).

מוצע לקבוע כי הפרת החובה למכירת ניירות ערך במחיר אחיד תקנה עילת תביעה למי ששילם מחיר גבוה מהמחיר הנמוך ביותר ששילם משקיע אחר באותה הצעה, בגובה הפרש המחיר האמור, אלא אם כן המכירה לאחר היתה בהתאם להריגים שנקבעו (לסעיף קטן (ב) המוצע).

כמו כן מוצע לקבוע הגנה לכל מי שהוכיח שנקט בכל האמצעים הנאותים כדי למנוע מכירה במחירים שונים (לסעיף קטן (ג) המוצע).

לסעיף 17 המוצע

לפי סעיף 15(ב) המוצע, אסורה מכירת ניירות ערך לציבור אלא לפי תשקיף שקיבל את היתר הרשות. לפיכך

(ב) שר האוצר רשאי לקבוע, נוסף על האמור בסעיף קטן (א), תנאים והגבלות שיחולו לגבי הצעה על פי תשקיף של ניירות ערך הרשומים או המיועדים להירשם למסחר בבורסה, ולגבי מכירתם.

(ג) תקנות לפי סעיף זה יותקנו לפי הצעת הרשות או לאחר התייעצות עמה ובאישור ועדת הכספים של הכנסת.

17ד. שר האוצר, לפי הצעת הרשות או לאחר התייעצות עמה ובאישור ועדת הכספים של הכנסת, יקבע את אלה:

תקנות בדבר
סימון, מספור,
הפצה והודעה
משלימה

(1) אופן הסימון, המספור וההפצה של טיטות תשקיף ושל תשקיף;

(2) הפרטים שייכללו בהודעה, המשלימה, ואופן ומועד פרסומה;

(3) התקופה להגשת הזמנות, ובלבד שתחל לאחר מועד פרסום התשקיף ותסתיים לא מאוחר מארבעים וחמישה ימים ממועד התחילה;

(4) היקף השינוי לענין תנאי ניירות הערך שיהיו מותרים לפי סעיף 16(א1)(ב).

17ה. בהצעה המובטחת בהתחייבות חיתומית יהיה לפחות חתם מתמחר אחר.

17ו. חתם ינהג במהלך עבודתו כחתם בתום לב, וימנע מניצול לרעה של כוחו.

9. בסעיף 18(א) לחוק העיקרי, בסופו יבוא "ואת כמותם". תיקון סעיף 18

10. בסעיף 22 לחוק העיקרי - תיקון סעיף 22

(1) במקום כותרת השוליים יבוא "אישור טיטות התשקיף והתשקיף. והחתימה עליהם";

ד ב ר ו ה ס ב ר

- התקופה להגשת הזמנות לניירות הערך המוצעים על פי תשקיף.

לסעיף 17 המוצע

מוצע לקבוע בתוק את הכלל ולפיו על החתם לפעול במהלך עבודתו כחתם בתום לב ולהימנע מניצול לרעה של כוחו. זאת, כדי לאזן בין הכוח הניתן לחתם לפי הוראות החוק המוצע לבין ההגנה על המשקיעים. יצוין, כי בארצות הברית מוטלת על החתם החובה לפעול בהגינות וכישר במהלך עבודתו כחתם.

סעיף 9 סעיף 18 לחוק, שענינו טיטות תשקיף קובע בסעיף קטן (א) כי אין חובה לציין בטיטות התשקיף את מחיר ניירות הערך המוצעים. מוצע לתקן את הסעיף האמור ולקבוע כי לא תהיה חובה לציין בטיטות התשקיף גם את כמות ניירות הערך המוצעים, שכן כמות זו עדיין לא ידועה במועד טיטות התשקיף.

עוד מוצע להסמיך את שר האוצר לקבוע, בדרך האמורה לעיל, תנאים והגבלות שיחולו לגבי הצעה על פי תשקיף של ניירות ערך המיועדים לרישום כאמור. הוראה זו מחליפה למעשה הוראה דומה הקיימת היום בתקנון הבורסה (לסעיף קטן (ב) המוצע).

לסעיף 17 המוצע

מוצע להסמיך את שר האוצר, לפי הצעת הרשות או לאחר התייעצות עמה ובאישור ועדת הכספים של הכנסת, להתקן תקנות בנושאים אלה:

- אופן הסימון, המספור וההפצה של טיטות תשקיף ושל תשקיף. כדי בבד מוצע בסעיף 11 לחוק המוצע לבטל את סעיף 22(ד) לחוק שעל פיו מוסמכת הרשות להורות על אופן ההפצה של תשקיף.

- פרטים שייכללו בהודעה משלימה ומועד פרסומה ואופן הפרסום וכן היקף השינוי שיהיה מותר לבצע בתנאי ניירות הערך המוצעים לאחר קבלת ההיתר לתשקיף.

(2) בסעיף קטן (א), במקום הסיפה החל במילים "והנוסח הסופי של התשקיף" יבוא "וטיוטת תשקיף אשר על פיה יוצעו ניירות ערך לציבור יאושרו בידי הדיירקטוריון של המנפיק ויחתמו בידי המנפיק; הוצעו ניירות הערך שלא בידי המנפיק, יחתום על הטיוטות האמורות גם המציע, ועל טיוטת תשקיף אשר על פיה יוצעו ניירות ערך לציבור יחתום גם אחד לפחות מבין המיועדים לשמש חתם מתמחר בהצעה";

(3) במקום סעיף קטן (ג) יבוא:

"(ג) היה חתם להצעה, יחתום גם הוא על התשקיף";

(4) אחרי סעיף קטן (ד) יבוא:

"(ד) על הודעה משלימה יחתום המנפיק; הוצעו ניירות הערך שלא בידי המנפיק, יחתום על ההודעה המשלימה גם המציע; היה חתם להצעה – יחתום על ההודעה המשלימה גם הוא; עם חתימתו יראו אותו לכל דבר וענין כמו שחתם על התשקיף והוא יאשר בחתימתו האמורה כי דין זה ידוע לו";

11. בסעיף 23 לחוק העיקרי –

(1) במקום סעיפים קטנים (א) ו-(ב) יבוא:

"(א) התשקיף יישא את תאריך פרסומו (בחוק זה – תאריך התשקיף או תאריך פרסום התשקיף);

(ב) פרסומה הודעה משלימה, ייחשב תאריך פרסומה כתאריך פרסום התשקיף";

(2) בסעיף קטן (ג2), המילים "ועל המקומות שבהם ניתן להשיג עותקים של התשקיף ולהגיש הזמנות לניירות הערך המוצעים" – יימחקו;

(3) סעיף קטן (ד) – בטל.

דברי הסבר

סעיף 11 לאור העובדה שחלק מן המידע שבעבר היה בתשקיף ייכלל על פי המוצע, בהודעה משלימה, מוצע לטבוע כי מועד פרסום התשקיף ייחשב לתאריך פרסומו או לתאריך פרסום ההודעה המשלימה, לפי המאוחר.

עוד מוצע להשמיט מהחוק את הדרישה הכללית שבסעיף 23(ג2) לחוק, לפרסום המקומות להגשת הזמנות, אשר נבעה מהחובה להציע בתנאים וברוך השווים לכל בהצעה אחידה תהא הרשות רשאית לדרוש לבלול בפרסום את המקומות להגשת הזמנות, על פי הסמכות המוקנית לה לדרוש שייכללו בהודעה פרטים נוספים.

מוצע לבטל את סעיף 23(ד), אשר האמור בו נוסדו כתקנות לפי סעיף 7(ז) המוצע.

זו לשונו של סעיף 23(ד) שמוצע לבטלו:

"(ד) הרשות רשאית להורות למציע להפיץ עותקים של התשקיף, תוך תקופה שתוגדר במקומות ובמספר כפי שתורה";

סעיף 10 מוצע לקבוע, כי נוסף על הטיוטה הראשונה המוגשת לרשות, יאושרו כל הטיוטות שעל פיהן יוצעו ניירות ערך לציבור בידי דירקטוריון המנפיק ויחתמו בידי המנפיק ובידי המציע – אם אינו המנפיק.

כמו כן תידרש חתימתו של אחד לפחות מבין המיועדים לשמש חתם מתמחר בהצעה על פי טיוטת תשקיף שלפיה יוצעו ניירות ערך לציבור. לפיכך הצעת ניירות ערך לציבור על פי טיוטת תשקיף תתאפשר רק כאשר צפוי שיהיה חיתום להצעה, זאת, כדי להעלות את רמת הטיוטות שעל פיהן יוצעו ניירות ערך לציבור. על חתם כאמור תחול אחריות לפרט מטעה בטיוטת תשקיף (פסקאות (1) עד (3) המוצעות).

עוד מוצע, כי על ההודעה המשלימה לפי סעיף 16(א2) לחוק יחתום המציע, המנפיק – אם אינו המציע, וכל מי שהוא חתם להצעה, ויראו אותם כמו שחתמו על התשקיף. משמעות חתימה זו היא כי גם על מי שחתם על ההודעה המשלימה בלבד תחול אחריות לגבי התשקיף כולו (פסקה (4) לסעיף המוצעת).

12. במקום סעיף 24 לחוק העיקרי יבוא:

החלפת סעיף 24

התקופה להגשת הזמנות 24. (א) התקופה להגשת הזמנות תיקבע בידי המציע בהתאם לאמור בתקנות לפי סעיף 17(3) והמציע לא יקבל הזמנות לניירות הערך המוצעים בתשקיף לפני תחילת התקופה שנקבעה להגשתן או לאחר סיומה.

(ב) הרשות רשאית לקצר או להאריך את התקופה להגשת הזמנות שנקבעה לפי סעיף 17(3), ובלבד שהתקופה הכוללת לא תעלה על שישה חודשים, ולגבי ניירות ערך מסחריים – על שנים עשר חודשים.

13. בסעיף 25 לחוק העיקרי –

תיקון סעיף 25

(1) במקום סעיף קטן (ב) יבוא:

“(ב) פורסם תיקון לתשקיף או תשקיף מתוקן בהתאם להוראת הרשות לפי סעיף קטן (א), יידחו המועדים הקבועים בחוק זה או לפיו, ולענין זה יראו את מועד פרסום התיקון לתשקיף או את מועד פרסום התשקיף המתוקן כמועד פרסום התשקיף, אלא אם כן קבעה הרשות אחרת.”

(2) סעיף קטן (ג) – בטל.

14. בסעיף 25 לחוק העיקרי –

תיקון סעיף 25א

(1) בסעיף קטן (א), בסופו יבוא “חובת הגשת בקשה לרשות לא תחול על תיקון פרט המנוי בסעיף 16(א1), ובלבד שהפרט המתוקן פורסם לפני המועד האחרון להגשת הודעה משלימה.”

דברי הסבר

סעיף 12 סעיף 24 לחוק קובע לאמור: “התקופה להגשת הזמנות

(ב) הורתה הרשות כאמור בסעיף קטן (א) –

(1) בטרם החלה התקופה להגשת הזמנות – תידחה התקופה בשבעה ימים מיום פרסום התיקון לתשקיף או התשקיף המתוקן, אלא אם כן קבעה הרשות מועד אחר;

(2) לאחר תחילת התקופה להגשת הזמנות – ייפסק מרוץ הזמן ויחודש בתום שבעה ימים לאחר פרסומו של התיקון לתשקיף או התשקיף המתוקן, וסיום התקופה ומועדי הנגזרים מכך יידחו בהתאם, אלא אם כן קבעה הרשות אחרת.

(ג) המציע לא יקבל הזמנות לרכישת ניירות ערך בתקופה שמיום מתן הוראת הרשות לפי סעיף קטן (א) עד תום שבעה ימים מפרסום התיקון לתשקיף או התשקיף המתוקן או מועד אחר שקבעה הרשות.”

במקום ההוראות האמורות, מוצע לקבוע את העיקרון הכללי ולפיו במקרים של הודעה לחיקון תשקיף יידחו המועדים הקבועים בחוק, ולענין זה יראו את תאריך פרסום התיקון כמועד פרסום התשקיף. עם זאת מוצע להשאיר על כנה את ההוראה הקבועה כיום בסעיף קטן (ב2) ולפיה לרשות הסמכות לשנות תקופה זו.

24. (א) התקופה להגשת הזמנות לניירות הערך המוצעים בתשקיף (להלן – הזמנות) תיקבע בתשקיף ובלבד שתתחיל לא לפני עבור שבעה ימים ותסתיים לא יאוחר מזודש מיום פרסומו.

(ב) הרשות רשאית לקצר את תקופת שבעת הימים ולהאריך, כתנאים שייראו לה, את תקופת החודש האמור בסעיף קטן (א), ובלבד שלא תאריך את התקופה השניה ליותר מששה חודשים ולגבי ניירות ערך מסחריים – ליותר משנים עשר חודשים.

(ג) לא יקבל המציע הזמנות לפני תחילת התקופה להגשתן ולא יקבל הזמנות שהוגשו אחרי סיומה.”

מוצע לבטל הוראה זו ולהסמיך את הרשות לקצר את התקופה להגשת הזמנות שתיקבע בתקנות לפי סעיף 17(3) או להאריכה, ובלבד שהתקופה, לאחר הארכתה, לא תעלה על שישה חודשים, ולגבי ניירות ערך מסחריים – על שנים עשר חודשים.

סעיף 13 סעיף 25 לחוק, שענינו תיקון תשקיף במקרים מיוחדים, קובע בסעיפים קטנים

(ב) ר-ג) לאמור:

(2) בסעיף קטן (ג) במקום "סעיף 25(ב) ו-(ג)" יבוא "סעיף 25(ב)".

- תיקון סעיף 25 15. בסעיף 25 לחוק העיקרי, במקום "לפי סעיף 23(ג)2" יבוא "המשלימה".
- תיקון סעיף 26 16. בסעיף 26(א) לחוק העיקרי, במקום "תוך עשרה ימים מיום הפרסום כאמור" יבוא "עד תום התקופה להגשת הזמנות שנקבעה בתשקיף המתוקן או בתיקון לתשקיף".
- תיקון סעיף 31 17. בסעיף 31(א) לחוק העיקרי, במקום "מן המציע" יבוא "במסגרת המכירה על פי התשקיף".
- תיקון סעיף 33 18. בסעיף 33 לחוק העיקרי, אחרי פסקה (1) יבוא:

"(א1) על חתם שהסמיך חתם אחר לנקוט את כל האמצעים הנאותים גם מטעמו כדי להבטיח שלא יהיה פרט מטעה בתשקיף, אם הוכח שהחתם המסמיך האמין בתום לב כי אין פרט מטעה בתשקיף וכי על החתם שהוטמך לא חלה אחריות בהתאם לפסקה (1)".

הוספת סעיף 34 19. אחרי סעיף 34 לחוק העיקרי יבוא:

"איסור שיפוי 34א. (א) לא ישופה חתם אלא בהתאם להוראות סעיף זה בלבד ולא יהיה תוקף להתחייבות לשיפוי שנעשתה שלא בהתאם להוראות סעיף זה.

דברי הסבר

ניירות ערך מן המציע, בשיטה שבה החתם רוכש את ניירות הערך המוצעים מן המציע כדי למכור אותם לציבור, הרי שמי שרכש מהמציע הוא החתם. מוצע לתקן את הסעיף האמור ולקבוע שהאחריות תחול כלפי כל מי שרכש ניירות ערך במסגרת המכירה לציבור, בין אם רכש את ניירות הערך ישירות ובין אם רכש אותם מחתם או ממפיץ.

סעיף 18 סעיף 33 לחוק, שענינו שלילת אחריות, קובע בפסקה (1) כי האחריות לפי סעיפים 31 עד 33 לחוק לא תחול על מי שהוכיח שנקט את כל האמצעים הנאותים כדי להבטיח שלא יהיה פרט מטעה בתשקיף ושהאמין בתום לב שאכן אין בו פרט כזה.

הואיל ואין צורך שכל חתם יבצע בעצמו בדיקת נאותות שכן יש בכך בזבוז משאבים, מוצע להבהיר שהאחריות לא תחול על חתם שהסמיך חתם אחר לבצע בדיקת נאותות, אם הוכח כי החתם המסמיך האמין בתום לב שאין פרט מטעה בתשקיף וכי האחריות אינה חלה על החתם שהוסמך.

סעיף 19 סעיף 31 לחוק מטיל בסעיף קטן (א) על כל מי שחתם על תשקיף, אחריות לנזק שנגרם למי שרכש ניירות ערך מן המציע וכלפיו מי שמכר או רכש ניירות ערך תוך כדי המסחר בבורסה או מחוצה לה, מחמת שהיה בתשקיף פרט מטעה. על התשקיף חותמים המנפיק, חברי דירקטוריון המנפיק, מציע שאינו המנפיק, וחתם, מקום שההצעה מובטחת בחתימה. סעיף 33 לחוק קובע כי האחריות לא תחול על מי שהוכיח שנקט את כל

סעיף 14 מוצע לתקן את סעיף 25 לחוק, שענינו תיקון תשקיף לבקשה המציע או עקב פרסום דוחות כספיים, ולקבוע כי הוראות סעיף קטן (א) לענין שינוי פרטי תשקיף לאחר קבלת היתר לפרסומו לא יחולו לגבי תיקון פרט המנוי בסעיף 16(א1) המוצע, אשר אותו ניתן לפרסם במסגרת הודעה משלימה.

סעיף 15 מוצע לתקן את סעיף 25 לחוק, שענינו תיקון טעות סופר בתשקיף, ולקבוע כי פרסום תיקון תשקיף בשל טעות סופר, השמטה מקרית או טעות ביוצא באלה, ייעשה בדרך ובמועד שבהם יש לפרסם הודעה משלימה לפי סעיף 16(א1) המוצע.

סעיף 16 סעיף 26 לחוק, שענינו ביטול הזמנות, קובע בסעיף קטן (א) כי מי שהגיש הזמנה לפני פרסומו של תיקון לתשקיף או של תשקיף מתוקן, רשאי לבטל את הזמנתו בתוך עשרה ימים מיום הפרסום כאמור. התוצאה של הוראה זו היא כי ניתן לכאורה לבטל הזמנה גם לאחר סיום התקופה החדשה להגשת הזמנות. מוצע לתקן את הסעיף האמור כך שניתן יהיה לבטל את ההזמנה עד לתחילת התקופה החדשה להגשת הזמנות, וזאת במטרה להשוות את התקופה לביטול הזמנות לפי סעיף 26 לחוק, לתקופה להגשת הזמנות לאחר תיקון תשקיף המוצעת בתיקון לסעיף 25 לחוק.

סעיף 17 סעיף 31 לחוק, שענינו אחריות חותמי התשקיף, קובע בסעיף קטן (א) כי האחריות של חותמי התשקיף חלה, בין השאר, כלפי מי שרכש

- (ב) ניתן לשפות חתם בשל חבות או הוצאה כמפורט בפסקאות שבסעיף 260(א) לחוק החברות, התשנ"ט-1999, בשינויים המחוייבים, שהוטלו עליו או שהוציא מחמת שהיה כתשקיף פרט מטעה.
- (ג) שיפוי כאמור בסעיף קטן (ב) יכול שיעשה על פי התחייבות מראש ובלבד שהתחייבות תהיה בסכום סביר שייקבע מראש ויפורט בתשקיף וביחס לאירועים או לסוגי אירועים שיפורטו בתשקיף, ולענין התחייבות מראש לשיפוי שניתנה בידי תאגיד – בסכום שהדירקטוריון או גוף הממלא תפקיד דומה, קבע כי הוא סביר בנסיבות הענין וביחס לאירועים או סוגי אירועים שקבע.
- (ד) שיפוי לא יינתן אם לא הוכח כי החתם האמין בתום לב שאין בתשקיף פרט מטעה, וכן לא יינתן שיפוי בשל פעולה שנעשתה בכוונה או בפזיזות או מתוך כוונה להפיק רווח שלא כדין.
- (ה) בסעיף זה, "שיפוי" – בין במישרין ובין בעקיפין ולרבות הסכמה לגבי האופן שבו תחולק החבות בשל פסק דין או פשרה.

20. בסעיף 46(א2) לחוק העיקרי, פסקת משנה (ד) – תימחק. תיקון סעיף 46
21. בסעיף 53 לחוק העיקרי – (1) בסעיף קטן (א) – תיקון סעיף 53

ד ב ר י ה ס ב ר

פרט מטעה במקרים כאמור. כך לדוגמה, אסור לחברה לשפות חתם אם פעל מתוך כוונה או בפזיזות או בשל הליכים פליליים שבהם הורשע.

האמצעים הנאותים כדי להבטיח שלא יהיה פרט מטעה בתשקיף, בחוות הדעת, בדוח או באישור, הכל לפי הענין, וכי האמין בתום לב שאכן אין פרט כזה.

סעיף 20 סעיף 46 לחוק קובע לאמור:
"תקנון הבורסה

הואיל והחתם חתום על התשקיף ונושא באחריות כאמור, ההנחה היא כי הרצון שלא לשאת בנזק במקרה שיתברר כי היה בתשקיף פרט מטעה, גורם לחתם לערוך בדיקות יסודיות בטרם יחתום על תשקיף. דבר המקטין את רחש לקיומם של פרטים מטעים ויוצר רובר נוסף של הגנה על ציבור המשקיעים.

(א) בתקנון הבורסה ייקבעו כללים לניהול תקין והוגן של הבורסה; בלי לגרוע מהאמור יכול שייקבעו בתקנון, למטרה האמורה –

בפועל, המציאות מראה כי הסכמי החיתום, רובם ככולם, מכילים סעיף שיפוי, אשר בדרך כלל משהזר את החתמים מאחריות אורחית לפרט מטעה, למעט כאשר הפרט המטעה היה מבוסס על מידע שנמסר לחברה בכתב בידי אותו חתם לשם שימוש כאותו מידע לצורך הכנת התשקיף.

(2) כללים לרישום ניירות ערך למסחר בבורסה (להלן – רישום למסחר) ובכלל זה כללים בדבר –

מאחר שנקבע כי מקום שיש חתם, עליו ליטול אחריות על הכתוב בתשקיף (סעיפים 22 ו-31 לחוק וראה לענין זה גם סעיף 6 לחוק המוצע), ומאחר ששיפוי עלול להפחית, במקרים מסוימים הרומים במהותם למקרים האסורים בשיפוי דירקטורים לפי חוק החברות, התשנ"ט-1999, מהתמריץ של החתם לבריקת הכתוב בתשקיף, מוצע להוסיף הוראה בחוק שענינה איסור שיפוי, ולקבוע כי לא יהיה תוקף להתחייבות לשיפוי אחריותו של חתם בשל נזק שנגרם מחמת שהיה בתשקיף

(ד) חיוב החברה כי הנפקת ניירות ערך תיעשה בתנאים, במחיר ובדרך השווים לכל, ותנאים ונסיבות שבהם מותר לנהוג אחרת לגבי סוגים של דרכי ההנפקה או של רוכשים, אם הדבר דרוש לעידוד השקעה בניירות הערך של החברה או לגבי הקצאה לעובדים;

מוצע לבטל את סעיף 46(א2), ולקבוע את אותם עקרונות בחוק ובתקנות לפיו.

² סי"ח התשנ"ט, עמ' 168.

(א) בפסקה (1), במקום "מי שהציע ניירות ערך" יבוא "מי שעשה הצעה" ואחרי "החירה פרסומ" יבוא "או שלא על פי טיוטת תשקיף לפי הוראות סעיף 15(א) או מי שמכר ניירות ערך לציבור שלא על פי תשקיף שהרשות התירה את פרסומו";

(ב) בפסקה (2), במקום "16(ב)" יבוא "16(א) או (ב) או סעיף 18(א)";

(2) אחרי סעיף קטן (ב)1(א) יבוא:

"(א) הפר את הוראות סעיף 15";

(3) בסעיף קטן (ב)2(א) אחרי "16(א)" יבוא "או (ב)";

(4) אחרי סעיף קטן (ב)2(א) יבוא:

"(א) הפר הוראות לפי סעיף 17ג";

(5) בסעיף קטן (ג) -

(א) בפסקה (3), המילים "או הוראה של הרשות לפי סעיף 23(ד)" - יימחקו;

(ב) בפסקה (4), במקום "24(ג) או סעיף 25(ג)" יבוא "24(א) או שלא לפי סעיף

17(3)";

22. בסעיף 54(א)2(א) לחוק העיקרי, בטופו יבוא "לענין פסקה זו, חוקה כי מי שפעל לפי הוראות סעיף 56(א) לענין ייצוב מחיר ניירות ערך לא השפיע בדרכי תרמית כאמור";

23. בסעיף 56(ג) לחוק העיקרי - תיקון סעיף 56

(1) בריש, המילים "לענין אדם המתחייב לרכוש את ניירות הערך המוצעים בתשקיף במידה שלא ירכוש אותם הציבור" - יימחקו;

(2) בפסקה (1), בסופה יבוא "של חתם ושל מפיץ";

(3) במקום פסקה (2) יבוא:

"(2) הון מזערי וביטוח אחריות מקצועית של חתם ושל מפיץ";

(4) בפסקה (3), בסופה יבוא "חתם";

דברי הסבר

סעיף 23 סעיף 56 לחוק, שענינו ביצוע ותקנות, מסמיך בסעיף קטן (ג)1(א) עד (3) את שר האוצר לקבוע, לפי הצעת הרשות, בהתייעצות עם שר המשפטים ובאישור ועדת הכספים של הכנסת, תנאי כשירות, הון עצמי וביטוח אחריות מקצועית של חתם. מוצע לאור סעיף 17א המוצע המטיל חובות מסוימות על מפיץ, להסמיך את שר האוצר לקבוע הקנות בענינים האמורים גם לגבי מפיץ (לפסקאות (2) ו(3) המוצעות).

כן מוצע להסמיך את שר האוצר לקבוע בדרך האמורה הגבלות על פעילות החתם בשל השש לניגוד ענינים, הגבלות אלה נדרשות בעקבות מתן האפשרות לחתם, במקרים מסוימים, להקצות את ניירות הערך המוצעים על פי שיקול דעתו, בשל משקלו של החתם המתמחר בקביעת מחיר ניירות הערך המוצעים. היות ונדרשת חתימת החתם המתמחר על הטיוטה לצורך

סעיף 21 מוצע לתקן את סעיף 53 לחוק, שענינו הפרת הוראות החוק ולהתאים את הוראות החוק העונשיות לחיקונים המהותיים המוצעים בהצעת חוק זו.

סעיף 22 מוצע לאפשר לחתם, בדומה לעיקרון הקיים בארצות הברית ובאנגליה, לייצב את מחירי ניירות הערך בבורסה לתקופה מוגבלת ובהתאם לכללים שייקבעו בתקנות. לפיכך מוצע לתקן את סעיף 54 לחוק, שענינו תרמית בקשר לניירות ערך ולקבוע בסעיף קטן (א)2(א) חוקה ולפיה פעולות שנעשו בהתאם לכללים שנקבעו בתקנות לענין ייצוב מחיר ניירות ערך לפי סעיף 56(א) לחוק, לא ייחשבו כהשפעה בדרכי תרמית על הנודות השער של ניירות הערך לפי סעיף 54(א)2(א) לחוק.

(5) במקום פסקה (4) יבוא:

"(4) הגבלות, דרך כלל או לסוגים, בענין ניגוד ענינים בין חתם לבין מציע או בין חתם לבין מי שרכש ממנו, באמצעותו או בתיווכו, ניירות ערך על פי תשקיף; לענין זה, "חתם" - לרבות מי שמיועד לשמש חתם";

(6) אחרי פסקה (4) יבוא:

"(4א) מרשם חתמים ואגרות שעל חתם לשלם לרשות";

(7) בפסקה (5) במקום "לעסקיו של אדם כאמור" יבוא "לעסקיהם של חתם ושל מפיץ".

הוספת סעיף 156

24. אחרי סעיף 156 לחוק העיקרי יבוא:

156. ריץ הרשות כדין המדינה לענין -
מסים ונויקין
אורחיים

(1) תשלום מסים, מס בולים, אגרות, ארנונות, היטלים ותשלומי חובה אחרים;

(2) חוק הנויקין האזרחיים (אחריות המדינה), התשי"ב-1952.³

תחילה

25. חוק זה ייכנס לתוקפו בתום שלושה חודשים מיום פרסומו.

ד ב ר י ה ס ב ר

נוספים כדוגמת רשות העתיקות - סעיף 29 לחוק רשות העתיקות, התשמ"ט-1989 (ס"ח התשמ"ט, עמ' 88) ורשות נאות מרפא - סעיפים 31 ו-32 לחוק רשות נאות מרפא, התשל"ג-1973 (ס"ח התשל"ג, עמ' 181).

סעיף 25 לאור העובדה שבקבות החוק המוצע צפוי שינוי של ממש באופן שבו מוצעים ניירות ערך לציבור, מוצע שמועד כניסתו לתוקף יהיה שלושה חודשים לאחר פרסומו, זאת כדי לאפשר היערכות מתאימה של החברות, החתמים והמשקיעים להסדרים החדשים הקבועים בחוק המוצע.

הצעת חוק דומה פורסמה בהצעות חוק 3105, מיום כ"ד באייר התשס"ב (6 במאי 2002), עמ' 432, והיא מתפרסמת כעת בשנית, בכמה שינויים.

הפצתה לציבור, זאת בדרך כלל עוד לפני חתימה הסכם החיתום, מוצע שאותן הגבלות יחולו גם על מי שמתעתד לשמש כחתם מתמחר בהצעה (לפסקה (4) המוצעת).

עוד מוצע להסמיך את שר האוצר לקבוע כאמור הוראות לענין מרשם חתמים ואגרות שעל חתם לשלם לרשות (לפסקה 5 המוצעת).

סעיף 24 על פי החלטת ממשלה מיום 25.12.1989 הוחלט כי רשויות ותאגידים שהם בעלי אופי כלכלי (להבדיל מאופי רגולטיבי בלבד) לא ייהנו מפטור ממש ולא ייקבע לגביהם שרינם כדין המדינה. הרשות היא גוף רגולטיבי בלבד, ולאור החלטת הממשלה האמורה מוצע לקבוע כי דינה כדין המדינה לענין מסים ולענין חבות כנויקין. הודאה דומה קבועה לגבי גופים

³ ס"ח התשי"ב, עמ' 339.

הצעת חוק החברות הממשלתיות (תוקן מס' 15), התשס"ד-2004

1. תיקון סעיף 17
1. כחוק החברות הממשלתיות, התשל"ה-1975 (להלן – החוק העיקרי), בסעיף 17 –
- (1) בסעיף קטן (ג), אחרי "(1 ביוני 2003) יבוא" (בסעיף קטן זה – המועד הקובע), במקום "ושמספר הדיקטורים" יבוא "ושמספר חברי הדיקטוריון ובמקום "על 12 דיקטורים" יבוא "על 12, וכן על חברה שמתקיים בה אחד מאלה:
- (1) תקנון החברה, כנוסחו ערב המועד הקובע, קבע מספר כולל של חברי דירקטוריון העולה על 12; נקבע בתקנון החברה כאמור, לא יעלה מספרם הכולל של חברי הדיקטוריון בחברה על מספר החברים הקבוע בתקנון או על 15, לפי הגמוך מביניהם;
- (2) קיימת חובה לפי רין למנות בחברה דירקטור מקרב עובדי החברה, והממשלה קבעה כי בשל כך קיים צורך למנות באותה חברה מספר כולל של חברי דירקטוריון העולה על 12; קבעה הממשלה כאמור, לא יעלה מספרם הכולל של חברי הדיקטוריון בחברה על 14";
- (2) סעיף קטן (ד) – בטל.

ד ב ר י ה ס ב ר

– בתקנות החברות הממשלתיות (כוללים לקביעת נציג נבחר מקרב עובדי החברה כדירקטור), התשל"ז-1977, נקבעה החובה למנות בחברות ממשלתיות מסוימות, כמפורט באותן תקנות, דירקטורים מקרב עובדי החברה. חובה זו מגבילה את שיקול דעת השופט, כהגדרתם בסעיף 1 לחוק, ביחס למינוי חלק מהדירקטורים בחברות אלה.

מוצע בפסקה (2), לקבוע כי בחברות ממשלתיות שקיימת לגביהן חובה כאמור, כאשר הממשלה קבעה כי בשל כך קיים צורך למנות בחברה מספר כולל של חברי דירקטוריון העולה על 12, ניתן יהיה למנות חברי דירקטוריון שמספרם הכולל לא יעלה על 14.

עם זאת מוצע, בסעיף 9 להצעת החוק, לקבוע הוראת מעבר, בדומה להוראה שנקבעה בסעיף 26 לחוק התכנית הכלכלית, ולפיה מי שכיהן כחבר דירקטוריון ערב תחילת החוק המוצע (למשל מכוח הוראת המעבר שבסעיף 26 האמור) יוכל להמשיך ולכהן בתפקידו עד תום תקופת הכהונה בהתאם לכתב המינוי ובהעדר כתב מינוי – עד תום שלוש שנים מתחילת הכהונה.

לסעיף 17(2)

מוצע לבטל את המגבלה על מספר חברי של דירקטורים עובדי המדינה בחברות ממשלתיות, הקבועה כיום בסעיף 17(ד) לחוק שזו לשונו:

"(ד) מספר הדיקטורים מבין עובדי המדינה לא יעלה על שני שלישים מכלל חברי הדיקטוריון שנתמנו כנציגי הממשלה".

סעיפים 9 ו-10 ולסעיף 9

בחוק התכנית להבראת כלכלת ישראל (תיקוני חקיקה להשגת יעדי התקציב והמדיניות הכלכלית לשנת הכספים 2003 ו-2004), התשס"ג-2003 (להלן – חוק התכנית הכלכלית), אשר נכנס לתוקף ביום 1 ביוני 2003, חוקן סעיף 17 לחוק החברות הממשלתיות, התשל"ה-1975 (להלן – החוק), שענינו סייגים לכהונה כדירקטור מטעם המדינה, והוסף לו סעיף קטן (ג), אשר בו נקבע כי מספרם הכולל של חברי הדיקטוריון בחברות ממשלתיות או בחברות בת ממשלתיות בבעלות ממשלתית מלאה, לא יעלה על 12.

בסעיף האמור נקבע בסיפא כי "הוראה זו לא תחול על חברה שלפני יום א' בסיון התשס"ג (1 ביוני 2003) לא היתה חברה בבעלות ממשלתית מלאה ושמספר הדיקטורים הכולל בה עלה על 12 דירקטורים".

דירקטור, מוגדר בסעיף 16, לענין פרק ג' כדירקטור מטעם המדינה בחברה ממשלתית".

מוצע להכחיר כי הכוונה בסיפא היא לחברה שמספר חברי הדיקטוריון הכולל בה, לרבות דירקטורים שלא מטעם המדינה או דירקטורים חיצוניים, עלה על 12.

בן מוצע לקבוע, כי המגבלה שבסעיף קטן (ג) ולפיה מספר חברי הדיקטוריון לא יעלה על 12 לא תחול גם במקרים אלה:

– בפסקה (1) מוצע לקבוע, כי בחברות שבהן איפשר תקנון החברה, כנוסחו ערב מועד כניסתו לתוקף של חוק התכנית הכלכלית, מינוי של יותר מ-12 חברי דירקטוריון, ניתן יהיה למנות, בכפוף להוראות התקנון, עד 15 חברים;

¹ ט"ח התשל"ה, עמ' 132; התשס"ג, עמ' 396.

2. בסעיף 58(א) לחוק העיקרי, אחרי פסקה (7) יבוא:

"8) לענין הגנה על אינטרסים חיוניים של המדינה – פרק ח'2."
3. בסעיף 59(ב) לחוק העיקרי, במקום הרישה עד המילים "חברת חוץ" יבוא "בא כוחה של המדינה, של חברה ממשלתית, של חברת בת ממשלתית או של חברת חוץ, באסיפה הכללית של חברת חוץ".
4. בסעיף 159 לחוק העיקרי, בהגדרה "השרים", בסופה יבוא "ולגבי חברה ששר הביטחון הוא השר האחראי לעניני החברה – יחד עם שר הביטחון".
5. בסעיף 59(א) לחוק העיקרי, ברישה, המילים "היה שר הביטחון השר האחראי לעניני החברה יוצא הצו על ידי השרים יחד עם שר הביטחון" – יימחקו.
6. בסעיף 59(א) לחוק העיקרי, במקום "סעיף 59(א)2" יבוא "סעיף 59ט5".
7. בסעיף 59(א) לחוק העיקרי, אחרי "הוראות כל דין" יבוא "הוראות מינהל והוראות מכוח הסכם שהמדינה היא צד לו".
8. בסעיף 59 לחוק העיקרי, במקום סעיף קטן (א) יבוא:

"א) (1) ההגבלות, התנאים וההוראות שנקבעו בצו שהוצא לגבי חברה לפי פרק זה, יחולו לגביה גם לאחר הפרטתה, לתקופה קצובה או דרך כלל כפי שנקבע בצו, אלא אם כן נקבע בצו אחרת; כן יוסיפו לחול על חברה שהוצא לגביה צו לפי סעיף 59ט, גם לאחר הפרטתה וכל עוד הצו האמור עומד בתוקפו, הוראות פרק זה החלות לגבי חברה, לרבות הסמכות להוציא צווים נוספים מכוחו.

ד ב ר י ה ס ב ר

- סעיף 2** בחוק התכנית הכלכלית הוסף לחוק פרק ח'2, שענינו הגנה על אינטרסים חיוניים של המדינה, אשר חל על חברה בהפרטה, מאחר שהחברה מעורבת יכולה אף היא להיות חברה בהפרטה, מוצע לתקן את סעיף 58(א) לחוק, שענינו תחולת החוק על חברות מעורבות, ולהבהיר כי פרק ח'2 חל גם על חברה מעורבת.
- סעיף 3** מוצע להבהיר כי הוראת סעיף 59(ב) לחוק, המחייבת קבלת זנחיה מהשרים, כהגדרתם בסעיף 1 לחוק, לגבי אופן ההצבעה של בא כוח המדינה באסיפה כללית של חברת חוץ בענינים הקבועים בסעיף האמור, חלה גם לגבי בא כוחה של חברה ממשלתית, של חברת בת ממשלתית, ושל חברת חוץ, באסיפה כללית של חברת חוץ.
- סעיפים 4 ו-5** בסעיף 59 לחוק, שענינו קביעה בצו של אינטרס חיוני של המדינה בקשר לחברה בהפרטה, נקבע כי כאשר שר הביטחון הוא השר האחראי על עניני החברה יוצא צו לפי הסעיף האמור על ידי השרים יחד עם שר הביטחון; השרים מוגדרים בסעיף 159 לחוק כראש הממשלה ושר האוצר. מוצע להבהיר, בדרך של תיקון ההגדרה "השרים" שבסעיף 159, כי בכל מקום בפרק ח'2 לחוק שבו הצעות חוק – הממשלה 103, כ"א באייר התשס"ד, 12.5.2004
- מוקנית סמכות לשרים כאשר השר האחראי על עניני החברה הוא שר הביטחון, תהא מוקנית סמכות זו לראש הממשלה ולשר האוצר יחד עם שר הביטחון.
- סעיף 6** מוצע לתקן טעות טכנית שנפלה בהפניה בסעיף 59ט(א) הקובע עבירה ועונש למי שפועל בניגוד להוראות סעיף 59 לחוק.
- סעיף 7** מוצע לתקן את סעיף 59(א) לחוק, ולקבוע כי אין בכוחן של הוראות פרק ח'2 לגרוע מהוראות הדין, הוראות מנהל והוראות הסכמים שהמדינה היא צד להם, וזאת בדומה למוצע בסעיף 23 להצעת חוק התאגידים הביטחוניים (הגנה על אינטרסים ביטחוניים), התשס"ג-2002, אשר פורסמה בהצעות חוק הממשלה – 17, מיום 11 בנובמבר 2002 ועברה קריאה ראשונה בכנסת.
- סעיף 8** סעיף 59ט לחוק, שענינו קביעת הגבלות, תנאים והוראות בצו, כנוסחו היום, קובע בסעיף קטן (א) לאמור:
- "א) ההגבלות, התנאים וההוראות שנקבעו בצו לפי פרק זה, כולם או מקצתם, יחולו לתקופה קצובה או דרך כלל, ויכול שיחולו לאחר הפרטת החברה, הכל כפי שנקבע בצו."

2) על אף הוראות פסקה (1), לא יוצא לגבי חברה, לאחר הפרטתה, צו נוסף לפי הוראות פרק זה, למעט צו לפי סעיף 59, אלא בדרך האמורה בסעיף 59(א) ו-(ב) ולאחר שנוכחו השרים כי ההגבלות, התנאים וההוראות שבצו הנוסף אינם חמורים מאלה שנקבעו בצו שהוצא בעת הפרטת החברה.

9. על אף האמור בסעיף 17(ג1) ו-(2) לחוק העיקרי, כנוסחו בסעיף 1(1) לחוק זה, חבר דירקטוריון שכיהן כחבר דירקטוריון ערב תחילתו של חוק זה, בחברה ממשלתית, בחברת בת ממשלתית או בחברת חוץ, יוכל להמשיך ולכהן בתפקידו באותה חברה עד תום תקופת הכהונה בהתאם לכתב המינוי, ובהעדר כתב מינוי – עד תום שלוש שנים מתחילת הכהונה.

דברי הסבר

עם זאת מוצע לקבוע, כי לא יוצא לגבי חברה, לאחר הפרטתה, צו נוסף לפי הוראות פרק ח'2, למעט לפי סעיף 59, אלא אם כן נוכחו השרים, בהגדרתם המוצעת, כי ההגבלות, התנאים וההוראות שנקבעו בצו הנוסף אינם חמורים מאלה שנקבעו בצו שהוצא בעת היותה של החברה חברה בהפרטה.

כן מוצע להבהיר כי הוצאת הצו הנוסף כאמור תהיה בדרך הקבועה בסעיף 59(א) ו-(ב) לחוק, היינו, על ידי השרים, בהגדרתם המוצעת, באישור ועדת השרים, ובהתייעצות עם השר האחראי לעניני החברה ועם רשות החברות הממשלתיות, לאחר שניתנה לחברה ולמי שהוא בעל שליטה או בעל ענין בה, הזדמנות להשמיע את טענותיו.

מוצע להחליף את ההוראה האמורה ולקבוע במפורש כי ההגבלות, התנאים וההוראות שנקבעו בצו לפי פרק ח'2 לחוק לגבי חברה בהפרטה, יוסיפו לחול עליה גם לאחר הפרטתה, למשך התקופה שתיקבע בצו, אלא אם כן נקבע בצו אחרת.

כמו כן מוצע לקבוע, כי על חברה שהוצא לגביה צו לפי סעיף 59 לחוק יוסיפו לחול, גם לאחר הפרטתה וכל עוד הצו האמור עומד בתוקפו, הוראות פרק ח'2 לחוק החלות על חברה בהפרטה. בהתאם למוצע, ניתן יהיה למשל להוציא צו לפי הוראות סעיף 59 גם לאחר הפרטת החברה, במטרה להבטיח המשך קיומה של פעילות חיונית או מתן שירות חיוני על ידה.