



רשומות

הצעות חוק

ה מ מ ש ל ה

21 ביוני 2004

111

ב' בתמוז התשס"ד

עמוד

521

הצעת חוק ניירות ערך (תיקון מס' 26) (תשקיף מדף) התשס"ד-2004

מתפרסמת בזה הצעת חוק מטעם הממשלה:

הצעת חוק ניירות ערך (תיקון מס' 26) (תשקיף מדף) התשס"ד-2004

1. בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 (להלן - **החוק העיקרי**), בסעיף 1, במקום ההגדרה "תיקון סעיף 1 ניירות ערך מסחריים" יבוא:

"ניירות ערך מסחריים" - ניירות ערך המונפקים בידי תאגיד, שהם התחייבות התאגיד לשלם למחזיק סכום כסף, במועד שאינו מוקדם משבעה ימים מיום ההצעה ואינו מאוחר מתום שנה מהיום האמור, ואשר אינם ניתנים למימוש או להמרה לניירות ערך אחרים;

ד ב ר י ה ס ב ר

מטרה נוספת של התיקון המוצע היא להקל על הנפקת ניירות ערך מסחריים בשוק ההון ולעודד את השימוש במכשיר פיננסי זה, תוך הסרת המגבלות הקיימות לענין זה בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 (להלן - **החוק**).

עוד מוצע, להסמיך את שר האוצר, בדרך האמורה, לקבוע מועד תחילה ומועד סיום לתקופה להגשת הזמנות לניירות ערך המוצעים על פי תשקיף, כך שהתקופה תיקבע בתשקיף בהתאם למועדים שיקבע שר האוצר כאמור.

כ ל ל ו

התיקונים המוצעים בהצעת החוק, נועדו לאפשר להציע ניירות ערך לציבור, על פי תשקיף אחד, מספר פעמים במועדים שונים (להלן - **תשקיף מדף**), וכן לקבוע את המנגנון לפרסום תשקיף כאמור ולביצוע הנפקות של ניירות ערך על פיו. זאת, במטרה להקל על מנפיקים שיעמדו בדרישות שיקבע שר האוצר, על פי הצעת רשות ניירות ערך (להלן - **הרשות**) או בהתייעצות עמה, ובאישור ועדת הכספים של הכנסת, לגייס הון מן הציבור, ולהגביר את הסחירות בניירות הערך המונפקים.

¹ סעיף התשכ"ח, אשר נוסף לתשקיף מדף.

"תשקיף מרף 23א. (א) אדם רשאי להציע ניירות ערך על פי תשקיף מספר פעמים, במועדים שונים (בחוק זה - תשקיף מרף) בהתאם להוראות סעיף זה.

(ב) הצעה לציבור של ניירות ערך על פי תשקיף מרף תיעשה במהלך 24 חודשים מיום פרסומו.

(ג) על אף הוראות סעיף קטן (ב) הצעה לציבור של ניירות ערך מסחריים על פי תשקיף מרף הכולל, בהתאם לתקנות לפי סעיפים 16 ו-17, רק את הפרטים שיש לכלול בתשקיף להצעת ניירות ערך מסחריים של תאגיד מרווח, תיעשה במהלך 12 חודשים מיום פרסומו.

(ד) שר האוצר, לפי הצעת הרשות או לאחר התייעצות עמה, ובאישור ועדת הכספים של הכנסת, רשאי לקבוע תנאים להצעת ניירות ערך על פי תשקיף מרף לרבות תנאים אלה:

(1) דרגת ההשקעה שניתנה לניירות הערך המוצעים, על פי דירוג שנעשה על ידי חברה העוסקת בכך שקבע שר האוצר. היא כפי שקבע;

(2) היותו של התאגיד תאגיד מרווח במשך תקופה שקבע שר האוצר כאמור, ועמידתו בחובות הדיווח לפי חוק זה.

(ה) נוכחה הרשות, לאחר מתן ההיתר לפרסום תשקיף המרף, כי תנאי מהתנאים לפי סעיף קטן (ד) לא התקיים בעת מתן ההיתר כאמור, או כי חדל להתקיים לאחר מכן, רשאית היא, לאחר שנתנה למציע הזדמנות

ד ב ר י ה ס ב ר

תשקיף כאמור במשך תקופת תוקפו (לסעיף קטן (א) המוצע).

כמו כן מוצע להסמיך את שר האוצר בדרך האמורה בסעיף המוצע, לקבוע בתקנות את התנאים להצעת ניירות ערך על פי תשקיף מרף ובין השאר, דרגת ההשקעה שניתנה לניירות הערך המוצעים, על פי דירוג שנעשה על ידי חברה העוסקת בכך, ודיווחו של התאגיד תאגיד מרווח במשך תקופה שקבע שר האוצר כאמור. (לסעיף קטן (ד) המוצע).

מוצע לקבוע כי הצעה לציבור של ניירות על פי תשקיף מרף תיעשה במהלך 24 חודשים מיום פרסום התשקיף כאמור; ואולם על פי המוצע, הצעה לציבור של ניירות ערך מסחריים על פי תשקיף מרף הכולל רק את הפרטים שיש לכלול בתשקיף להצעת ניירות ערך מסחריים של תאגיד מרווח, בהתאם לתקנות שיתקנו לפי סעיפים 16 ו-17, תיעשה במשך 12 חודשים מיום פרסומו (לסעיפים קטנים (ב) ו-(ג) המוצעים).

עוד מוצע להסמיך את הרשות, אם נוכחה, לאחר מתן ההיתר לפרסום תשקיף המרף, כי תנאי מהתנאים שנקבעו בתקנות לפי סעיף קטן (ד) המוצע לא התקיים בעת מתן ההיתר לפרסום התשקיף, או חדל להתקיים לאחר מכן, ולאחר שנתנה למציע ההזדמנות להביא את טענותיו לפניו, להורות שלא להציע עוד ניירות ערך על פי תשקיף המרף או להתנות את המשך הצעת ניירות ערך על פי תנאים שתורה (לסעיף קטן (ד) המוצע).

סעיף 1 סעיף 1 לחוק, בנוסחו היום, מגדיר ניירות ערך מסחריים כך:

"ניירות ערך מסחריים - ניירות ערך הנסחרים בבורסה ושהנפקו בידי חברה על פי תשקיף שהם התחייבות החברה לשלם למחזיק, במועד שאינו מוקדם משבעה ימים מיום ההנפקה ואינו מאוחר משנה מיום ההנפקה. סכום התחייבות, וסכום זה אינו צמוד למדר כלשהו, למחירו של דבר או לשער חליפין."

על פי ההגדרה הקיימת, המונח "ניירות ערך מסחריים" אינו כולל ניירות ערך שאינם רשומים למסחר בבורסה, וכן ניירות ערך שהריבית עליהם צמודה למדר כלשהו, למחירו של דבר או לשער חליפין. להגבלות אלה אין הצדקה, והן מצמצמות את השימוש במכשיר פיננסי זה. לפיכך, מוצע לתקן את ההגדרה האמורה ולהסיר את המגבלות הקבועות בה, כך שתכלול גם ניירות ערך מסחריים שאינם נסחרים בבורסה ותאפשר הצמדת סכום ההתחייבות לשער ריבית, שער חליפין וכדומה.

כן מוצע, לשם ההבהרה, להחליף בהגדרה המוצעת את המונח "התחייבות" שבהגדרה הקיימת, במילה "כסף", שכן מדובר בהתחייבות לשלם סכום כסף.

סעיף 2 מוצע ליגן בחוק את האפשרות להציע ניירות ערך מסוגים שונים על פי תשקיף מרף, ולקבוע מנגנון שיסדיר ביצוע מספר הצעות על פי

להביא את טענותיו לפניה, להורות שלא להציע עוד ניירות ערך על פי תשקיף המדף, או להתנות את המשך הצעת ניירות ערך על פיו בתנאים שתורה.

(ו) ביקש המציע להציע ניירות ערך על פי תשקיף מדף יגיש לרשות דוח על ההצעה (בחוק זה – רוח הצעת מדף); הוראת סעיף קטן זה לא תחול על הצעת ניירות ערך על פי תשקיף מדף אשר כל פרטיה, לרבות התקופה להגשת הזמנות על פיה, נקבעו כתשקיף המדף כמועד פרסומו.

(ז) דין רוח הצעת מדף כדין תשקיף, ויראו את האמור ברוח, ממועד פרסומו, כחלק בלתי נפרד מתשקיף המדף; ואולם –

(1) פרסום דוח הצעת מדף אינו טעון היתר הרשות לפי חוק זה;

(2) שר האוצר, לפי הצעת הרשות או לאחר התייעצות עמה ובאישור ועדת הכספים של הכנסת, רשאי לקבוע את הפרטים שיש לכלול ברוח הצעת מדף, את מבנהו וצורתו ואת האופן והמועד להגשתו ולפרסומו.

החלפת סעיף 24

3. במקום סעיף 24 לחוק העיקרי יבוא:

24. (א) התקופה להגשת "התקופה להגשת הזמנות (בחוק זה – הזמנות) תיקבע בתשקיף, ובלבד שמועד תחילתה לא יהיה מוקדם ומועד סיומה לא יהיה מאוחר מהמועדים שנקבעו לכך לפי סעיף קטן (ב) או (ג) לפי הענין.

(ב) שר האוצר, לפי הצעת הרשות או לאחר התייעצות עמה, ובאישור ועדת הכספים של הכנסת, יקבע מועד תחילה לתקופה להגשת הזמנות ובלבד שיהיה לאחר מועד פרסום התשקיף, וכן את מועד סיומה של התקופה האמורה ובלבד שלא יהיה מאוחר מ־45 ימים ממועד תחילתה; בתקנות לפי סעיף קטן זה רשאי שר האוצר לקבוע מועדים שונים לסוגים שונים של ניירות ערך, הצעות או תשקיפים.

ד ב י י ה ס ב ר

סעיף 3 סעיף 24 לחוק קובע לאמור:

"התקופה להגשת הזמנות

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

(ב) הרשות רשאית לקצר את תקופת שבעת הימים ולהאריך, בתנאים שייראו לה, את תקופת החודש האמור בסעיף קטן (א), ובלבד שלא תאריך את התקופה השנייה ליותר משישה 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 להחליף את ההוראה הקבועה בסעיף האמור, ולקבוע בסעיף קטן (א) המוצע, כי התקופה להגשת הזמנות לניירות הערך המוצעים בתשקיף (להלן –

מוצע לחייב מציע המבקש להציע ניירות ערך על פי תשקיף מדף, להגיש לרשות דוח על ההצעה (להלן – דוח הצעת מדף); ואולם כדי למנוע כפילות במתן פרטי הצעה, מוצע שלא להחיל הוראה זו על הצעת ניירות ערך על פי תשקיף מדף אשר כל פרטיה, לרבות התקופה להגשת הזמנות על פיה, נקבעו בתשקיף המדף כמועד פרסומו (לסעיף קטן (ו) המוצע).

מוצע לקבוע כי דין רוח הצעת מדף, כדין תשקיף ועל כן האחריות שתחול לגבי פרטי דוח כאמור, וזה לאחריית שחלה ביחס לפרטים הכלולים בתשקיף.

יחד עם זאת מוצע לקבוע כי פרסום דוח הצעת מדף אינו טעון היתר הרשות לפי החוק לקרוא וכן, מוצע להסמיק את שר האוצר, לפי הצעת הרשות או לאחר התייעצות עמה, ובאישור ועדת הכספים של הכנסת, לקבוע בתקנות פרטים שיש לכלול ברוח הצעת מדף ואת האופן והמועד להגשתו ולפרסומו (לסעיף קטן (1) המוצע).

(ג) הרשות רשאית להקדים את מועד תחילתה של התקופה להגשת הזמנות שנקבעה בתקנות לפי סעיף קטן (ב), ובלבד שיהיה לאחר מועד פרסום התשקיף, וכן לדחות את מועד סיומה של התקופה האמורה ובלבד שלא יהיה מאוחר משישה חודשים ממועד תחילתה, ורשאית הרשות להקדים או לדחות מועדים לפי סעיף קטן זה בתנאים שחורה.

(ד) המציע לא יקבל הזמנות לפני תחילת התקופה להגשתן או לאחר סיומה.

(ה) על אף הוראות סעיף קטן (א) רישה, בהצעה על פי תשקיף מדף, רשאי המציע לקבוע את התקופה להגשת הזמנות בדוח הצעה מדף.

תחילה 4. (א) תחילתו של סעיף 23א לחוק העיקרי, כנוסחו בסעיף 2 לחוק זה, ביום כניסתו לתוקף של תקנות לפי סעיפים קטנים (ד) ו-(ו) של הסעיף האמור.

(ב) תחילתו של סעיף 24 לחוק העיקרי, כנוסחו בסעיף 3 לחוק זה, ביום כניסתו לתוקף של תקנות לפי סעיף קטן (ב) של הסעיף האמור.

ד ב ר י ה ס ב ר

לפי סעיף קטן (ב) המוצע, ובלבד שיהיה לאחר מועד פרסום התשקיף, כן רשאית הרשות לדחות את מועד סיומה של התקופה האמורה ובלבד שלא יהיה מאוחר משישה חודשים ממועד תחילתה, והכל בתנאים שתורה הרשות.

מוצע, בסעיף קטן (ה) המוצע, לקבוע כי ההזכה לקבוע את התקופה להגשת הזמנות בתשקיף, לא תחול לגבי תשקיף מדף, ובלבד שכאשר יבקש המציע להציע ניירות ערך על פי תשקיף המדף, יקבע את התקופה להגשת הזמנות בדוח הצעת מדף שיפרסם.

סעיף 4 מוצע לקבוע כי הוראות החוק המוצע, למעט סעיף 1 שבו המתקן את ההגדרה "ניירות ערך מסחריים" שבסעיף 1 לחוק, ייכנסו לתוקף עם התקנת תקנות לביצוען, וזאת בשל נחיצותו של תקנות כאמור לשם ביצוע ההוראות האמורות.

הזמנות) תיקבע בתשקיף, ובלבד שמועד תחילתה של התקופה האמורה ומועד סיומה יהיו בהתאם למועדים שנקבעו לפי סעיפים קטנים (ב) או (ג) המוצעים, לפי הענין.

כמו כן מוצע לקבוע, בסעיף קטן (ב) המוצע, כי המועדים שיקבע שר האוצר בדרך האמורה באותו סעיף, לענין התקופה להגשת הזמנות, ייקבעו כן שמועד תחילת התקופה יהיה לאחר מועד פרסום התשקיף, ומועד סיומה יהיה לא יאוחר מ-45 ימים ממועד תחילתה. עוד מוצע להסמיך את שר האוצר לקבוע מועדים שונים לסוגים שונים של ניירות ערך, הצעות או תשקיפים.

מוצע, בסעיף קטן (ג) המוצע, להסמיך את הרשות להקדים, במקרים שתמצא לנכון לעשות כן, את מועד תחילתה של התקופה להגשת הזמנות שנקבעה בתקנות