



רשומות

הצעות חוק

17 ביולי 1990

2006

כ"ד בתמוז התש"ן

עמוד

251 חוק ניירות ערך (תיקון מס' 10), התש"ן-1990

מתפרסמת בזה הצעת חוק מטעם הממשלה:

[330] חוק ניירות ערך (תיקון מס' 10), התש"ן-1990

תיקון סעיף 1

1. כסעיף 1 לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968¹ (להלן - החוק העיקרי) -

- (1) בהגדרת "ניירות ערך", אחרי "לרכוש ניירות ערך" יבוא "והכל בין אם הן על שם ובין אם הן למוכ"ז";
- (2) בהגדרת "החזקת ניירות ערך או רכישתם ביחד עם אחרים", בפסקה (1), במקום "בעל מניות המחזיק אחוז אחד או יותר" יבוא "בעל ענין", ופסקאות (2) ו-(3) - ימחקו;
- (3) בהגדרת "בעל ענין", במקום "בעשרה אחוזים" יבוא "בחמישה אחוזים" ובמקום "עשרה אחוזים או יותר מהדירקטורים" יבוא "דירקטור אחד או יותר מהדירקטורים".

דברי הסבר

סעיף 1 לפסקה (1):

הגדרת "ניירות ערך" בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 (להלן - החוק) היא "תעודות המונפקות בסדרות על ידי חברה, אגודה שיתופית או כל תאגיד אחר ומקנות זכות חברות או השתתפות בהם או תביעה מהם, לרבות תעודות השתתפות של קרן להשקעות משותפות בנאמנות ותעודות המקנות זכות לרכוש ניירות ערך...".

לפי סעיף 132 לפקודת החברות [נוסח חדש], התשמ"ג-1983², תעודת מניה על שם אינה מקנה לאוחז בה זכות, אלא מהווה רק ראיה לכאורה לזכותו. מוצע להבהיר כי החוק חל הן על תעודות על שם והן על תעודות למוכ"ז.

¹ ס"ח התשכ"ח, עמ' 234; התשמ"ח, עמ' 188.
² דיני מדינת ישראל, נוסח חדש 37, עמ' 764; התשמ"ו, עמ' 72; התשמ"ט, עמ' 47.

לפסקה (2):

בהגדרת "החזקת ניירות ערך או רכישתם ביחד עם אחרים" נקבע, בין היתר, ש"ראו לכאורה כמחזיקו בניירות ערך או כרוכשים אותם ביחד -

- (1) תאגיד המחזיק או הרוכש ניירות ערך (בהגדרתו זו - תאגיד) יחד עם בעל מניות המחזיק אחוז אחד או יותר מהון המניות המונפק שלו או עם חברה בת שג או חברה קשורה שלו;
- (2) תאגיד יחד עם דירקטור שלו או עם בן משפח של הדירקטור;

תיקון סעיף 17 2. בסעיף 17 לחוק העיקרי -

(1) בסעיף קטן (ב), במקום פסקה (5) יבוא:

"(5) פרטים על בעל ענין במנפיק."

(2) במקום סעיף קטן (ג) יבוא:

"(ג) בעל ענין חייב למסור למנפיק את הפרטים הדרושים למנפיק כדי למלא את חובותיו לפי סעיף קטן (ב)(5)."

תיקון סעיף 20 3. בסעיף 20(א)(6) לחוק העיקרי, במקום "דו"חות כספיים וחוות דעת של רואה חשבון במקום הדו"חות וחוות הדעת" יבוא "דו"חות כספיים, חוות דעת או סקירה של רואה החשבון שביקר או סקר אותם או של רואה חשבון אחר במקום אלה".

תיקון סעיף 25 4. בסעיף 25 לחוק העיקרי, בסופו יבוא:

"(ד) ביקש מציע לשנות פרט מפרטי התשקיף אחרי שניתן היתר לפרסום התשקיף ולפני גמר התקופה להגשת הזמנות, רשאית הרשות להתיר את התיקון לא בדרך של תיקון התשקיף אלא בדרך הקבועה בסעיף 25ג, ובתנאים נוספים שתקבע הרשות, אם ראתה שבנוסח הענין אין בכך כדי לפגוע בזכויותיו של מי שהגיש הזמנה או רכש את ניירות הערך המוצעים."

דברי הסבר

הערך של המנפיק או של חברה בת שלו, מכוח ההצבעה בהם או מהסמכות למנות את הדירקטורים שלהם, וציון התקשרויות של מחזיקים אלה עם המנפיק.

סעיף קטן (ג) קובע כי משהותקנו תקנות כאמור, חייב המחזיק בניירות ערך שהתקנות חלות עליו למסור למנפיק, ככל הידוע לו, את שמות האנשים המחזיקים בניירות הערך בשיעור שנקבע בתקנות ואת שיעור החזקתם.

התיקונים המוצעים בסעיף זה הינם טכניים במהותם ונובעים מתיקון הגדרת "בעל ענין" כמוצע בסעיף 1.

סעיף 3 לפי סעיף 20(א)(6) לחוק הקיים רשאית הרשות לדרוש ממציע לכלול בתשקיף דו"חות כספיים וחוות דעת של רואה חשבון, במקום הדו"חות הכספיים וחוות דעת שהובאו בטיטת התשקיף, אם לדעתה הם לא נערכו לפי העקרונות החשבונאיים המקובלים וכללי הדיווח המקובלים ואינם משקפים בצורה נאותה את מצב עסקי המנפיק.

כדו"חות כספיים ביניים אין חוות דעת של רואה חשבון, אלא סקירה של רואה חשבון. מוצע להחיל את ההוראות האמורות גם לגבי סקירה כזו.

סעיף 4 סעיף 25 לחוק מאפשר למציע, באישור הרשות, לשנות פרט מפרטי התשקיף אחרי שניתן היתר לפרסומו ולפני גמר התקופה להגשת הזמנות. דין תיקון תשקיף כדון תשקיף וחלות עליו כל הוראות החוק. סעיף 25ג מאפשר פרסום הודעה על תיקון טעות טכנית או פליטת קולמוס וכך בתשקיף.

מוצע להסמיר את הרשות, בתנאים שתקבע, לאפשר שינוי פרט לא בדרך של תיקון תשקיף אלא בדרך של פרסום הודעה, במקרים שבהם אין מדובר בפליטת קולמוס גרידא אך מאידך אין מדובר בשינוי מהותי ואין הצדקה וצורך בהליך

(3) תאגיד יחד עם תאגיד אחר שבשליטתו של דירקטור בתאגיד:

מוצע לחקן את ההגדרה כך שיראו כהחזקה משותפת החוקה של תאגיד יחד עם בעל ענין או יחד עם חברה בת שלו או חברה קשורה של בעל ענין, שכן אין הצדקה להתייחס בהקשר זה למי שיש לו פחות מ-5% בהון או בזכויות ההצבעה.

פסקאות (2) ו-(3) בהגדרה הופכות אחרי תיקון זה למיותרות לאור הגדרת "בעל ענין" הכוללת דירקטור וחברה נשלטת (וראה להלן).

לפסקה (3):

לפי החוק הקיים "בעל ענין" הוא מי שמחזיק ב-10% או יותר מהון המניות המונפק של התאגיד או מכוח ההצבעה בו, מי שרשאי למנות 10% או יותר מהדירקטורים של התאגיד או את מנהלו הכללי, מי שמכהן כדירקטור או כמנהל כללי או תאגיד שאדם כאמור מחזיק ב-25% מהון המניות או מכוח ההצבעה בו או רשאי למנות 25% מן הדירקטורים.

ככל שהולכת ונפוצה התופעה הרצויה של פיזור כוח ההצבעה בחברות הרשומות למסחר בבורסה, מתגברת החשיבות של המידע על מי שמחזיק הון וכוח הצבעה בשיעור מסוים ושל הפיקוח על העסקאות בינו לבין החברה.

לפיכך מוצע לקבוע כי אדם ייחשב "בעל ענין" כשיש לו 5% או יותר מן ההון או מכוח ההצבעה או זכות למנות דירקטור אחד או יותר.

סעיף 2 סעיף 17 לחוק מסמך את שר האוצר להתקין תקנות בדבר הפרטים שיש לכלול בתשקיף. לפי פסקה (5) יכול שהתקנות יתייחסו לפירוט שמות האנשים המחזיקים בשיעור שייקבע - ושלא יקטן מחמישה אחוזים - מניירות

5. במקומו סעיף 32 לחוק העיקרי יבוא:

החלפת סעיף 32

"אחריותם של מומחים 32. מי שנתן חוות דעת, דו"ח, סקירה או אישור שנכללו או נזכרו בתשקיף בהסכמתו המוקדמת, יהא אחראי כאמור בסעיף 31(א) לנוק שנגרם מחמת שהיה פרט מטעה בחוות הדעת, בדו"ח, בסקירה או באישור שנתן, ותקופת ההתיישנות של תביעה לפי סעיף זה תהיה כאמור בסעיף 31(ב)."

6. בסעיף 33(4) לחוק העיקרי, במקום "הודעה בדבר תיקון פרט מטעה כאמור בפסקה (3) והמנפיק פרסם אותה בדו"ח מיידית" יבוא "הודעה בכתב בדבר תיקון הפרט המטעה" ובמקום "לאחר שפורסם הדו"ח המיידית" יבוא "לאחר שנמסרה ההודעה".

תיקון סעיף 33

7. בסעיף 36 לחוק העיקרי -

תיקון סעיף 36

- (1) בסעיף קטן (ה), אחרי "דרישה מיוחדת שלה" יבוא "או של יושב ראש הרשות או משנהו" ובמקום "לדעתה" יבוא "לדעתם";
- (2) בסעיף קטן (ו), במקום "לפי דרישתה" יבוא "לפי דרישה שלה או של עובד שהיא הסמיכה לכך";
- (3) בסעיף קטן (ז), במקום "דו"חות כספיים וחוות דעת של רואה חשבון במקום הדו"חות וחוות הדעת" יבוא "דו"חות כספיים, חוות דעת או סקירה של רואה החשבון שביקר או סקר אותם או של רואה חשבון אחר במקום אלה";
- (4) בסעיף קטן (ח), במקום "שוכנעה הרשות" יבוא "שוכנעו הרשות או יושב ראש הרשות" ובמקום "רשאית היא" יבוא "רשאים הם".

דבריי הסבר

של תיקון תשקיף. זאת אם ראתה הרשות שאין בכך כדי לפגוע בזכויותיו של מי שהגיש הזמנה או רכש את ניירות הערך המוצעים.

סעיף 7 לפסקאות (1) ו(2):
סעיף 36(ה) לחוק הקיים קובע כי תאגיד שניירות ער שלו הוצעו לציבור על פי תשקיף חייב להגיש לרשות, לפ דרישה מיוחדת שלה, דו"ח מיידית על ארוע או ענין, אם מיד אודותיו חשוב למשקיע סביר השוקל קניה או מכירה ש ניירות ערך. סעיף 36(ו) מחייב תאגיד כאמור למסור בכת לרשות, לפי דרישתה, הסבר, פירוט, ידיעות ומסמכים בקש לפרטים הכלולים בדו"ח או בהודעה. אין זה מעשי שמליא הרשות תעסוק בכל פרט כאמור ומוצע כי הסמכות האמור לדרוש דו"ח מיידית תהיה נתונה גם ליושב ראש הרשו ולמשנהו, והסמכות בענין בקשת הסברים תהיה נתונה ג לעובד הרשות שהיא הסמיכה לכך.

לפסקה (3):

לפי סעיף 36(ז) לחוק רשאית הרשות לדרוש מתאגיד להגיש דו"חות כספיים וחוות דעת של רואה חשבון במקו אלה שנכללו בדו"ח שהוגש לרשות, אם לדעתה הם לא נערו לפי העקרונות החשבונאיים וכללי הדיווח המקובלים ואין משקפים בצורה נאותה את מצב עסקי התאגיד. מוצע להוסי לכאן גם סקירה של רואה חשבון, הניתנת בדו"חות כספיים ביניים.

לפסקה (4):

סעיף 36(ח) לחוק קובע כי אם הרשות שוכנעה שנבז מתאגיד להגיש דו"ח או הודעה במועד, רשאית היא להאר את המועד. מוצע להסמיך גם את יושב ראש הרשות להאר מועד כאמור.

סעיף 5 סעיף 32 לחוק מטיל אחריות כלפי מי שרכש ניירות ערך מן המציע וכלפי מי שמכר או רכש ניירות ערך תוך כדי המסחר בבורסה או מחוצה לה, לנוק שנגרם להם מחמת פרט מטעה. האחריות מוטלת על מי שנתן חוות דעת, דו"ח או אישור שנכללו או נזכרו בתשקיף בהסכמתו המוקדמת. ניסוח הסעיף מאפשר פרשנות, שאינה סבירה, כאילו נותן חוות דעת אחראי לכל פרט מטעה שנכלל בתשקיף, ולא רק לפרט מטעה שבחוות הדעת שהוא עצמו נתן. להסרת ספק מוצע להבהיר כי כל נותן חוות דעת, דו"ח או אישור אחראי רק למה שכלול במסמך שהוא הכין והסכים להכללתו בתשקיף.

סעיף 6 לפי סעיף 33(4) לחוק, האחריות של חותמי התשקיף ונותני חוות הדעת לא תחול אם מסרו למנפיק הודעה בדבר תיקון הפרט המטעה והמנפיק פרסם אותה בדו"ח מיידית, וזאת כלפי מי שהוכח שרכש את ניירות הערך לאחר שפורסם בדו"ח המיידית.

אם החותם או נותן חוות הדעת מסר הודעה בכתב, אין להטיל עליו עוד אחריות, ואין להתנות את הפטור מאחריות בכך שהמנפיק יפרסם דו"ח מיידית. מוצע לתקן את הסעיף ברוח זו.

43. "מניות הטבה הודעה על התלטה של חברה להקצות מניות הטבה, אשר אינה נותנת ברירה לזכאים, אינה בבחינת הצעת ניירות ערך לציבור; לענין זה, "מניות הטבה" – מניות שחברה מקצה ללא תמורה לכל אותם המחזיקים בניירות ערך שלה אשר זכאים למניות הטבה, לפי יחס החזקותיהם בניירות הערך ביום שקבעה לכך החברה ובלבד שהוא לאתר יום מתן ההודעה על ההחלטה."

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

- (1) כללים לענין החברות בבורסה, ובכלל זה:
 - (א) תנאי כשירות לחברות בבורסה ונוהל לקבלת חברים;
 - (ב) תחומי הפעילות המותרים לחברי הבורסה;
 - (ג) חובות חברי הבורסה כלפי הבורסה וכלפי חבריה, ובכלל זה חובות גילוי, רישום ודיווח;
 - (ד) כללי ההתנהגות של חברי הבורסה כלפי לקוחותיהם, ובכלל זה חובות גילוי, רישום ודיווח;
 - (ה) הפיקוח והבקרה של הבורסה על קיום תקנון הבורסה והנחיותיה, בידי חבריה;
 - (ו) עבירות משמעת ושיפוט משמעת של חברי הבורסה;
 - (ז) תנאים ונוהל להשעיית חבר בורסה ולביטול חברות;
 - (ח) החלת הוראות פסקאות משנה (א) עד (ז), בשינויים המחוייבים, על חברה הפועלת בתחומי הפעילות המותרים

דברי הסבר

ייבחנו ההנחיות הקיימות כמגמה לעגן בתקנון הבורסה או להחליפן בהוראות חוק מתאימות.

מוצע להגדיר בפירוט את הנושאים שניתן להסדירם בתקנון הבורסה, וכן לקבוע את הסמכות להוסיף פרטים, תנאים וסייגים בהנחיות של דירקטוריון הבורסה, שיהיו סעונות אישור רשות ניירות ערך.

לסעיף קטן (א):

המטרה המרכזית של תקנון הבורסה היא להבטיח ניהול תקין והוגן של הבורסה. מטרה זו חולשת על הכללים שייקבעו בכל הנושאים המפורטים בסעיף קטן (א).

לפסקה (1)(א):

המסחר בבורסה מתנהל באמצעות חברי הבורסה. על תקנון הבורסה לקבוע תנאי כשירות לחברות ותחומי פעולה המותרים לחברי הבורסה, תנאים להשעיה ולביטול החברות, שיפוט משמעת של חברי הבורסה וחובותיהם כלפי הבורסה כלפי שאר חברי הבורסה, וכלפי לקוחותיהם, והפיקוח והבקרה של הבורסה עליהם.

מוצע למנוע עקיפת הכללים והפיקוח שיוטלו על חברי הבורסה בדרך של פעולה באמצעות חברה בת או חברה קשורה, על ידי האפשרות להחיל את הכללים גם על חברות כאלה העוסקות באותם תחומי פעילות.

סעיף 8 סעיף 43 לחוק קובע הוראות בדבר חלוקת מניות הטבה לבעלי מניות קיימות. מוצע להרחיב את הפטור מחובת פרסום תשקיף לחלוקת מניות הטבה למחזיקים בסוגי ניירות ערך שונים, כגון למחזיקי איגרות חוב הגיתנות להמרה במניות, לפי יחס אחזקותיהם. הקצאה כזו, כשאין למחזיקים ברירה, אינה בבחינת הצעת ניירות ערך לציבור ואינה סעונה תשקיף.

סעיף 9 סעיף 46 לחוק קובע כי תקנון הבורסה יבטיח ניהול תקין והוגן של הבורסה ויסדיר בין השאר תנאי כשירות לחברות, תנאים להשעיה ולביטול חברות, שיפוט משמעת, תנאים ונוהל לרישום ניירות ערך למסחר, למחיקת נייר ערך מהרישום, עסקאות מחוץ לבורסה, עמלות וחובות דיווח.

במשך השנים הסדירה הבורסה בתקנונה, ובעיקר בהנחיות, נושאים רבים ומגוונים אשר לרעתה הסדרתם ורושה כדי להבטיח ניהול תקין והוגן. ואולם לגבי חלק מנושאים אלה נטען כי הבורסה לא היתה מוסמכת להסדירם, טענה זו אף נתקבלה על ידי בית המשפט המחוזי בתל-אביב בענין חיוב בעל מניות יסוד השולט בחברה להחזיק גם בהון זניות.

בחק ניירות ערך (הוראת שעה), התש"ן-1989, ניתן נוקף להנחיות הקיימות של הבורסה, וזאת עד ליום ט' באב התש"ן (31 ביולי 1990). הכוונה היתה כי עד למועד זה

לחבר הבורסה והיא נשלטת בידי חבר הבורסה או בידי בעל שליטה בו;

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

(א) אפיוני חברה שניתן לרישום ניירות ערך שלה למסחר, מבחינת תקופת פעילותה, היקפה ותוצאותיה העסקיות, שווי נכסיה והתחייבויותיה, זיקתה לתאגידים אחרים וסיווגה לקבוצות רישום; ניתן לקבוע כללים שונים כאמור לפי סוג הפעילות הכלכלית שבה עוסקת החברה;

(ב) אפיוני ניירות הערך שניתן לרשום למסחר, מבחינת סוגם, שווים המזערי הכולל בעת הרישום, החלק המזערי שיוחזק סמוך לאחר הרישום בידי הציבור ומידת פיזורו, והמספר המרבי של הסוגים או הסדרות;

(ג) היחס בין מחירם של ניירות ערך בהנפקה לבין מחירם של ניירות הערך של החברה בבורסה, אופן ביצוע ההנפקה ודרך הקצאתם של ניירות הערך המונפקים;

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

(ה) רישום למסחר של ניירות ערך שהוקצו בהקצאה פרטית;

(ו) מניעה של כל עסקה או פעולה בניירות ערך בידי מחזיק או סוג מחזיקים, לתקופה שתיקבע;

(ז) חיוב החברה כי כל המניות בהן המוצא שלה יהיו מניות שנפרעו במלואן;

דבריו החבר

כדי להבטיח שהקצאת ניירות ערך הנעשית בחברה רשומה שלא בדרך של תשקיף לא תפגע ביתר המשקיעים, יש לקבוע כללים לרישום אותם ניירות ערך למסחר.

ההוראה בדבר מניעת עסקאות ("חסימה") מכוונת בעיקר לחיוב בעל שליטה בחברה שהנפיקה ניירות ערך לציבור להמשיך ולהחזיק במניותיו לפרק זמן קצוב, וכן לחסימת ניירות ערך שנרכשו בידי עובדים ומשקיעים מוסדיים במחירים עדיפים לעומת מחיר ההנפקה לציבור.

התנאי המחייב כי כל המניות בהן המוצע יהיו נפרעות במלואן נועד להסרת מגבלות על עבירות המניות, שניתן להטילן על מניות שלא נפרעו במלואן.

רישום מניות למסחר בבורסה מותנה בכך שכל המניות בהן המוצא של החברה יירשמו למסחר. זאת כדי להבטיח שתהיה בבורסה כמות נאותה של מניות שתאפשר מסחר תקין בה. אולם מוצע להתיר לבורסה לקבוע כללים אחרים לעידוד חברות תעשייתיות להרשם למסחר בבורסה ולהנות מן הפטור הקבוע בסעיף 21א לחוק עידוד התעשייה (מס' 1969-ט), המאפשר הצעה לציבור של רבע מן המניות הנרשמות. כמו כן לא יחול הכלל המחייב רישום למסחר על

לפסקה (א) (2):

להבטחת יחול תקין והוגן של הבורסה יש לקבוע כללים לרישום ניירות ערך למסחר בה. כדי שהחברה תוכל לעשות כן עליה לעמוד בתנאים מסויימים כגון תקופת פעילות מזערית ותוצאות עסקיות חיוביות.

גם ניירות הערך שמבקשים לרשום למסחר צריכים לענות על קריטריונים מסויימים שיבטיחו פיזור נאות בציבור ומסחר תקין.

קביעת יחס מסויים בין מחיר ניירות הערך בהקצאה לבין מחירם של ניירות ערך קיימים נועדה למנוע פגיעה בציבור המשקיעים, על ידי ירידת הערך של השקעותיהם.

קביעת נזוהלים לביצוע הנפקות, כגון בדרך של מכרז, ולהקצאת ניירות הערך, נועדה להבטיח שוויון לכל המזמינים ניירות ערך.

מוצע לקבוע את הכלל שתנאי הנפקת ניירות ערך יהיו שווים לכל. עם זאת מוצע להרשות לבורסה לקבוע תנאים לסטייה מכלל זה, כגון במקרים של הנפקה במכרזים או הנפקות לעובדים או לגופים מוסדיים שיש מקום לעודדם להשקיע בהנפקות בבורסה.

הצעות חוק 2006, כ"ד בתמוז התש"ן, 17.7.1990

(ח) חיוב החברה כי כל המניות בהון המוצא שלה יירשמו למסחר, וכללים לחריגה מכלל זה לגבי חברות תעשייתיות שחוק עידוד התעשייה (מסים), התשכ"ט-1969, חל עליהן; הכלל האמור לא יחול לגבי מניות מסוג מיוחד כאמור בסעיף קטן (ב)(1).

(3) כללים לענין המסחר בבורסה, ובכלל זה כללים בדבר:

- (א) מועדי המסחר;
- (ב) קיום מסחר בקבוצות מסחר שונות ובשיטות מסחר שונות;
- (ג) הפיקוח והבקרה של הבורסה על קיום הוראות תקנון הבורסה והנחיותיה, הנוגעות למסחר, ועל תקינות המסחר;
- (ד) תנאים ונוהל להפסקה זמנית או להגבלה של המסחר בנייר ערך או בקבוצה של ניירות ערך;
- (ה) ייחוד המסחר לחברי הבורסה ולמי שהבורסה אישרה, ותנאים לאישור כזה;
- (ו) פרסום תוצאות המסחר;
- (ז) תנאים ונוהל לביצוע עסקאות מחוץ לבורסה בידי חבר הבורסה, בניירות ערך הרשומים למסחר בבורסה;
- (4) חובות חברה שניירות הערך שלה רשומים למסחר (להלן - חברה רשומה), ובכלל זה:
 - (א) קיום הכללים שנקבעו לרישום למסחר, כשינויים המתאימים שייקבעו, גם לאחר הרישום;
 - (ב) חובת מתן הודעה על סוגי אירועים ומסירת מידע לפי דרישת הבורסה;
 - (5) תנאים ונוהל להשעיית המסחר בנייר ערך או למחיקת נייר ערך מהרישום למסחר, לרבות מחיקה ביזמת החברה הרשומה;
 - (6) פרסום מידע על ידי הבורסה, ובכלל זה מידע המתייחס למסחר, לחברי בורסה ולחברות רשומות;
 - (7) קביעת עמלות, דמי רישום ודמי טיפול עבור שירותי הבורסה;
 - (8) תחולת הכללים שנקבעו בתקנון על תאגיד שאינו חברה, וההתאמות הנדרשות לכך;

דברי הסבר

- מניה מסוג מיוחד ("מניית זהב") המוחזקת בידי המדינה להבטחת ענין חיוני בחברה.
- לפסקה (א)(3):
- הכללים המנויים כאן נועדו להבטיח מסחר תקין והוגן בניירות הערך. קיום קבוצות מסחר שונות מאפשר התאמת שיטות המסחר לסוג נייר הערך ותפוצתו בציבור. האפשרות להפסיק זמנית את המסחר בנייר ערך מסויים או בקבוצת ניירות ערך נועדה בין היתר למנוע מסחר בתנאי אי ודאות לגבי מצבה של החברה המנפיקה. קביעת תנאים לביצוע עסקאות מחוץ לבורסה כיוזי חברי הבורסה נועדה בעיקר להבטיח גילוי נאות ליתר המשקיעים על תנאיהן של עסקאות אלה והמחירים שנקבעו בהן.
- ס"ח התשכ"ט, עמ' 232.
- לפסקה (א)(4):
- גם לאחר הרישום של ניירות הערך למסחר בבורסה חשוב שהחברה המנפיקה תמשיך לשמור על תנאים וכללים שונים, כגון שווי הנכסים וההתחייבויות, ופיזור ניירות הערך בציבור. מוצע להסמיך את הבורסה לקבוע חובות אלה, וכן חובה לדוות על אירועים שונים שקורים בחברה ושעשויה להיות להם השפעה על המסחר.
- לפסקה (א)(5):
- אם החברה אינה עומדת בתנאים שנקבעו יש לאפשר השעיית המסחר או מחיקת נייר הערך מהרישום למסחר. יש והחברה עצמה, ביזמת בעלי השליטה בה, מבקשת מחיקה מהרישום, ומוצע כי התקנון יקבע תנאים ונוהל לכך, למניעת פגיעה בציבור המשקיעים.

(9) קביעת הוראות מעבר לכללים שנקבעו בתקנון.

(ב) בתקנון הבורסה יכול שייקבע כי -

(1) תנאי לרישום למסחר של מניות של חברה שמניותיה אינן רשומות למסחר הוא כי יהיה בהונה סוג מניות אחד בלבד, אשר מקנה זכויות הצבעה שוות ביחס לערכן הנקוב; הוראה זו לא תחול על מניות בכורה ועל מניות מדינה מיוחדות; לענין זה - "מניות בכורה" - מניות המקנות זכות עדיפה לדיבידנדים ואינן מקנות זכויות הצבעה;

"מניות מדינה מיוחדות" - מניות שהממשלה החליטה כי הן דרושות לה לצורך שמירה על עניין תיוני, והמקנות לה זכויות מיוחדות כפי שקבעה הממשלה בהחלטתה;

(2) כל הנפקת מניות נוספות בחברה רשומה שיש לה יותר מסוג מניות אחד תיעשה במניות העדיפות ביותר בזכויות הצבעה;

(3) המחזיקים במניות יסוד בחברה רשומה יהיו חייבים להחזיק גם מניות הון כשיעור שייקבע;

(4) דירקטוריון הבורסה רשאי לסרב לרשום ניירות ערך למסחר בבורסה אם ראה שקיים ניגוד עניינים מהותי בין החברה לבין בעל שליטה בה או בין החברה לבין חברה בשליטת בעל השליטה, ובלבד שהחלטה כאמור תקבל בקולותיהם של רוב חברי הדירקטוריון המהווים לפחות 75% מהמשתתפים בישיבה, לאחר שניתנה למנפיק הזדמנות נאותה להביא לפני הדירקטוריון את עמדתו בכתב.

(ג) דירקטוריון הבורסה רשאי לקבוע, באישור הרשות, הנחיות הכוללות פירוט, תנאים וסייגים לגבי כללים שנקבעו בתקנון, והכל מקום שהוסמך לכך בתקנון.

דבריו הסבר

מניות אחד בלבד, המקנה זכויות הצבעה שוות ביחס לערכן הנקוב.

שני סוגי מניות הינם יוצאים מכלל זה: מניות שבאמצעותן תבקש המדינה לשמור על אינטרסים תיוניים בחברות ממשלתיות שיופרטו ("מניית זהב"), ומניות בכורה המקנות זכויות עדיפות לדיבידנדים ואינן מקנות זכויות הצבעה.

לסעיף קטן (ב)(2) ו(ג):

אשר לתברות שכבר רשומות ושיש בהן יותר מסוג אחד של מניות, מוצע שניתן יהיה לקבוע כי כל הנפקת מניות נוספות תיעשה במניות עדיפות בזכויות הצבעה, כך שככל שירכבו ההנפקות ילך ויפחת כוחן היחסי בחברה, וכי מחזיקים במניות יסוד יחוייבו להחזיק מניות הון כשיעור מסוים, כדי למנוע מצב של שליטה מלאה ללא השקעה של ממש בהון.

לסעיף קטן (ג)(4):

יש וניגודי עניינים הינם טבעיים בעצם מבנה היחסים בין החברה לבין בעל השליטה בה או בין תברות אחרות, כגון כאשר הם עוסקים באותו ענף כלכלי ומתחרים זה בזה, ואז אין די בהוראות המחייבות אישור עסקאות ספציפיות בהליכים המוצעים בהצעות חוק החברות (תיקון מס' 4), התש"ן-1990. מוצע להסמיך את דירקטוריון הבורסה לסרב לרשום ניירות ערך למסחר במקרה כזה, בהחלטה שתתקבל ברוב מיוחד.

לפסקה (א)(8):

כללי הבורסה מכוונים בעיקר לניירות ערך שמנפיקות חברות. עם זאת, יתכן מסחר בניירות ערך של גופים שאינם חברות, כגון תעודות השתתפות בשותפויות מוגבלות או איגרות חוב של רשויות מקומיות. על התקנון לקבוע התאמת הכללים למקרים אלה.

לסעיף קטן (ב)(1):

בנושא סוגי המניות זכויות הצבעה, עמדת רשות ניירות ערך והבורסה לניירות ערך בתל-אביב, כפי שגובשה לאחר בחינה ממושכת ומעמיקה של כל ההיבטים הרלוונטיים, ובמיוחד ההיבטים המיוחדים לשוק ההון בישראל, היא כי חברות המבקשות לגייס הון מן הציבור, מן הראוי הוא כי המחזיק מניות הקנה זכויות שוות ביחס לערכן הנקוב. המצב שבו מניות יסוד או מניות בעלות זכויות הצבעה עדיפות, מנציחות בידי בעליהן את השליטה בחברה בלי יחס להון שהם השקיעו, בעוד הציבור מספק את רוב ההון לפעילות החברה, אינו מצב תקין ונאות. הועדה הציבורית בראשות שופט בית המשפט העליון אהרון ברק, אשר מכינה חוק חברות חדש, הודיעה כי אינה מתנגדת כי הבורסה תקבע בתקנונה הוראות כאלה, אשר יחולו על חברות שמניותיהן נסחרות בבורסה.

מוצע איפוא להסמיך את הבורסה לקבוע כי בחברה המבקשת כי ניירות ערך שלה יירשמו למסחר, יהיה סוג

הוספת סעיף 46ב. 10. אחרי סעיף 46 לחוק העיקרי יבוא:

46ב. אישור הבורסה לרישום ניירות ערך למסחר בה אין בו משום אימות הפרטים המובאים בתשקיף או במסמך אחר המופץ לציבור, או אישור מהימנותם או שלמותם של פרטים אלה או הכעת דעה על טיבם של ניירות הערך הנרשמים.

תיקון סעיף 52 11. בסעיף 52 לחוק העיקרי, בהגדרת "בעל מניות עיקרי", במקום "בעשרה אחוזים" יבוא "בחמישה אחוזים".

53 12. בסעיף 53(א)(4) לחוק העיקרי, אחרי "דו"ח תקופתי" יבוא "או דו"ח כספי ביניים".

הוספת סעיפים 56(ג) ו-56(ד) 13. בסעיף 56 לחוק העיקרי, בסופו יבוא:

"(ג) שר האוצר רשאי לקבוע, לפי הצעת הרשות, בהתייעצות עם שר המשפטים ובאישור ועדת הכספים של הכנסת, תקנות בדבר תנאי כשירות של אדם המתחייב לרכוש את ניירות הערך המוצעים במידה שלא ירכוש אותם הציבור, הוגנו המזערי או ביטוח אחריותו המקצועית.

(ד) שר האוצר רשאי לקבוע, לפי הצעת הרשות, בהתייעצות עם שר המשפטים ובאישור ועדת הכספים של הכנסת, תקנות בדבר –

(1) רכישת שליטה בחברה רשומה והצעת רכש של ניירות ערך של חברה רשומה;

(2) הקצאת ניירות ערך שהוצעו לא לפי סעיף 15;

(3) מניעת ניגוד ענינים בין חברה רשומה לבין בעל שליטה בה או בין חברה רשומה לבין חברה בשליטתו של בעל השליטה."

תחולה 14. תחולתו של סעיף 56(ד) לחוק העיקרי בנוסחו בחוק זה עד תום שנה מיום פרסומו ואולם באישור ועדת הכספים של הכנסת ניתן להאריך את תקפו בשנה נוספת.

דברי הסבר

להגנת ציבור המשקיעים חשוב איפוא לקבוע את תנאי הכשירות של החתמים ולהבטיח שהם יהיו בעלי הון מספיק או כיטוח אחריות הולם.

לסעיף 52 (ד) המוצע:

הנושאים המפורטים בסעיף קטן זה, המוסדרים כיום בהנחיית הבורסה, צריכים לבוא על תיקונם כחקיקה ראשית, אם בחוק ניירות ערך ואם בפקודת החברות. כך למשל, נושאי מניעת ניגוד ענינים ועסקאות עם בעלי ענין יוסדרו בתיקון לפקודת החברות (ראה הצעת חוק לתיקון פקודת החברות (מס' 4), התש"ן-1990). גם רכישת שליטה והצעות רכש, מניעת ניגוד ענינים בין החברה לבין בעל שליטה בה וכן הקצאת פרטיות הם נושאים אשר מן הראוי שיוסדרו גם בתיקונים לפקודת החברות. מוצע בינתיים כי תינתן לשר האוצר סמכות להתקין תקנות בנושאים אלה, לפי הצעת הרשות, בהתייעצות עם שר המשפטים ובאישור ועדת הכספים של הכנסת.

סעיף 14 כאמור, יש כוונה כי בעתיד יוסדרו הנושאים המפורטים בסעיף 56(ד) המוצע בחקיקה ראשית. לפיכך מוצע כי הסמכות להתקין תקנות כאותם נושאים תהיה לתקופה מוגבלת.

הצעות חוק 2006, כ"ד בתמוז התש"ן, 17.7.1990

סעיף 10 מוצע להבהיר כי אישור הבורסה לרישום ניירות ערך למסחר אינו מטיל עליה אחריות לטיבם של ניירות הערך ולאמיתות הפרטים שבתשקיף או במסמך אחר המופץ לציבור מטעם החברה.

סעיף 12 סעיף 53(א)(4) קובע עונש מאסר שלוש שנים או קנס למי שלא הגיש דו"חות או הודעות לפי החוק והתקנות, וזאת כדי להטעות משקיע סביר. נקבע בסעיף כי אם לא הוגש דו"ח תקופתי תוך חדשים מהמועד האחרון הקבוע להגשה, תהיה זאת ראייה לכאורה כי מי שתלה עליו החובה להגישו נמנע מהגשתו כדי להטעות.

מוצע להחיל חוקה זו גם על דו"חות כספיים ביניים.

סעיף 13 לסעיף קטן (ג) המוצע:

מוצע להסמיק את שר האוצר, לפי הצעת הרשות, בהתייעצות עם שר המשפטים ובאישור ועדת הכספים של הכנסת, להתקין תקנות בדבר תנאי כשירות של חתמים, הוגנו המזערי או ביטוח אחריותם המקצועית. לפי סעיפים 22 ו-31 לחוק, אם נכלל בתשקיף שמו של אדם שהתחייב לרכוש את ניירות הערך המוצעים, במידה שלא ירכוש אותם הציבור, עליו לחתום על התשקיף, והוא נושא באחריות לנזק שנגרם לרוכשי ניירות הערך מחמת שהיה בתשקיף פרט מטעה.

258