



## רשות ניירות ערך

### פרוטוקול מישיבת רשות מספר 2-2017 שהתקיימה ביום א' 26.3.2017 בשעה 16:30 במשרדי הרשות בירושלים

החל מחודש ינואר 2012, הפרוטוקולים נערכים בדרך של תמצות עיקרי הדיון. הפרוטוקולים המפורסמים לציבור אינם כוללים נושאים שנקבע כי אינם מתאימים לפרסום, כגון דיונים בעניינים העלולים לפגוע בפרטיות של אדם או חברה, עניינים מנהלתיים, סקירות ועדכונים בנושאים שונים, וכדומה.

|              |   |
|--------------|---|
| חברי המליאה: | שמואל האוזר, תמים סעיד, האני חאג' יחיא, פנינה גיא, ניצן שילון, אילנית גבויס, מיקי קהן, ברוך לוברט, שלומית פרגו ברנע.  |
| עובדי רשות:  | עודד שפירר, שרה קנדלר, חוה בינשטוק, אלי דניאל, אופיר איל, נועם כ"ץ, עידו טוויג, מוטי ימין, גל אברמוב, משה בן דוד, חגי בן ארזה, מרב אורן, ליאור צוברי, אילן ציוני, נתן הרשקוביץ, רן ריפולד, אורית שרייבר, מאיה גרטי גלבע, סיון חן. |

### על סדר היום

1. תיקון תקנות טק עילית.
2. תיקון ההגדרה "נכסי הקרן" בהוראה למנהלי הקרנות והנאמנים בדבר הסדרת נושא הקסטודיאן וחובת גילוי בדבר חשיפת קרן לגורמי סיכון אשראי.

### הדיון

1. תיקון תקנות טק עילית.

|   |
|---|
| <b>רקע:</b><br>מובאת לאישור המליאה הצעה לתיקון תקנות ניירות ערך (דוחות תאגיד שמניותו כלולות במדד ת"א טק- עילית, התשע"ו-2016 (להלן: "תקנות טק עילית") לאור תיקון תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970, שעיקרו יצירת מדרג רגולציה בין תאגידים קטנים ליתר התאגידים.<br>תקנה 15(1) לתקנות טק עילית, שעניינה הקלות לתאגידים הרשומים במדד הטק עילית של הבורסה, מפנה לתקנה 15 לתקנות דוחות תקופתיים ומידיים לצורך החלת ההקלות |
|---|

החלות על תאגידי קטנים גם על תאגידי הרשומים במדד הטק עילית של הבורסה. לאחרונה תוקנה תקנה 5ד לתקנות דוחות תקופתיים ומיידיים, כך שכיום "תאגיד קטן" יהא רשאי לדווח דוחות חצי שנתיים חלף דוחות רבעוניים.

מטרת תיקון דוחות תקופתיים ומיידיים הייתה מתן הקלה לתאגידי קטנים, תוך איזון על שמירה על ענייניו של ציבור המשקיעים, אך לא הייתה כוונה להחלת אותה הקלה גם על חברות הרשומות במדד הטק עילית באופן רוחבי. מההפניה בתקנה 5(1) בנוסחה כיום, ניתן להבין כי חברות טק עילית רשאיות לדווח דיווח חצי שנתי באופן קטגורי, אף אם החברה אינה עונה להגדרת "תאגיד קטן" כהגדרתו בתקנה 5ג לתקנות דוחות תקופתיים ומיידיים. לאור האמור, מוצע לתקן את תקנה 5(1) לתקנות טק עילית כך שיובהר שהתקנה אינה מתירה לתאגיד הרשום במדד הטק עילית, לדווח דיווח חצי שנתי, אלא אם כן הוא עומד בתנאים הקבועים בתקנה 5ד לתקנות דוחות תקופתיים ומיידיים.

**דיון:**

לשאלת חבר מליאה האם ישנן עוד קטגוריות מיוחדות שמפנות לאותו סעיף, הושב כי זו ההפניה היחידה לסעיף זה.

**החלטה:**

הוחלט, פה אחד, לאשר את התיקון המוצע.

## 2. תיקון ההגדרה "נכסי הקרן" בהוראה למנהלי הקרנות והנאמנים בדבר הסדרת נושא הקסטודיאן וחובת גילוי בדבר חשיפת קרן לגורמי סיכון אשראי.

**רקע:**

ביום 25 בספטמבר 2016 אישרה מליאת הרשות את ההוראה בדבר הסדרת נושא הקסטודיאן וחובת גילוי בדבר חשיפת קרן לגורמי סיכון אשראי (להלן – "הוראת הקסטודי"). במסגרת הוראה זו הוסדרו:

1. שירותי הקסטודי שצורך מנהל הקרן, הן בהיבט של מגבלות על בחירת הקסטודיאן, הסדרת הליך בחירתו, מעקב שוטף אחר פעילותו, והן בהיבט של גילוי; ;  
2. ניהול סיכוני אשראי שמקורם בפקדונות ומזומנים שמופקדים בחשבונות הקרנות בבנקים, הן בהיבט של מגבלות על הבנק עימו ניתן להתקשר והן בהיבט הגילוי (בין השאר פילוח של הנכסים בחלוקה לפי בנקים בביאור לדוח הכספי המבוקר על ידי רואה החשבון המבקר).

בישיבה שקיים סגל הרשות עם נציגי איגוד הבנקים במסגרת שיח מקדמי ביחס להוראה, הסבירו נציגי האיגוד כי המלצות ועדת הקסטודי אינן רלוונטיות ביחס למזומנים ולפקדונות שמפקיד מנהל קרן בבנק, מאחר ולמנהל הקרן אין זכות קניינית בכסף המופקד, ולכן אין לראות בשירות של קבלת פקדונות הניתן לו על ידי הבנק שירות קסטודי. יחד עם

זאת, ציינו מספר נציגים כי בטוחות שמופקדות על ידי מנהל הקרן בגין ביצוע עסקאות בעד הקרן פעילות בנגזרים בחו"ל כן נכנסות תחת הוראת הקסטודי.

בהתאם לאמור, ההוראה מגדירה "נכסי קרן" אשר ביחס אליהם יחולו הוראות הקסטודי כדלקמן:

"נכסים שאינם מזומנים או פקדונות, או שהם מזומנים או פקדונות שהופקדו כבטוחה לצורך פעילות בנגזרים מחוץ לישראל בעד הקרן;"

לאחרונה פנה איגוד הבנקים אל סגל הרשות והציג עמדה שונה, לפיה גם בקבלת מזומנים ופקדונות המשמשים בטוחות לצורך ביצוע פעילות בנגזרים בחו"ל אין לראות שירות קסטודי, והוראת הקסטודי לא רלוונטית גם לאלה. טענה זו נבחנה על ידי סגל הרשות, אשר פנה אף אל בנק ישראל.

לאור ממצאי בחינה זו מוצע לתקן את ההגדרה "נכסי קרן" כך שהיא תתייחס רק לנכסים שאינם מזומנים או פקדונות.

**החלטה:**

הוחלט, פה אחד, לאשר את התיקון המוצע.