



פרוטוקול מישיבת רשות מספר 6-2017
שהתקיימה ביום ג' 27.6.17 בשעה 16:30 במתכונת טלפונית

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, פנינה גיא, שלומית פרגו-ברנע (טלפונית), האני חאג' יחיא (טלפונית), מיקי קהן (טלפונית), ניצן שילון (טלפונית), ברוך לוברט (טלפונית), תמים סעד (טלפונית).
עובדי רשות	אופיר איל, לירון כהן דניאלי, אמיר וסרמן, רון קליין, מוטי ימין, חוה בינשטוק

על סדר היום

1. תיקון החלטת מליאה מספר 1-2013 בדבר שינוי במודל הטיפול ומתן פטור לחברות ברישום כפול שמנפיקות אג"ח רק בישראל.

הדיון

1. תיקון החלטת מליאה מספר 1-2013 בדבר שינוי במודל הטיפול ומתן פטור לחברות ברישום כפול שמנפיקות אג"ח רק בישראל.

רקע

בספטמבר 2013 התקבלה החלטת מליאה בתחום תאגידים מספר 1-2013 שעניינה שינוי במודל הטיפול ומתן פטור לחברות ברישום כפול שמנפיקות אג"ח רק בישראל (להלן – "החלטת המליאה"). בהתאם להחלטת המליאה, חברות ברישום כפול אשר ביקשו להנפיק אג"ח אשר ייסחר בישראל בלבד, תהיינה כפופות להוראות גילוי נוספות המקנות מידע מהותי לצורך שמירה על עניינים של מחזיקי אגרות החוב (להלן – "מודל הגילוי ההיברידי").

סגל הרשות ממליץ לתקן את החלטת המליאה כך שמודל הגילוי ההיברידי לא יחול על חברות ברישום כפול אשר תבקשנה להנפיק סדרת אג"ח שתיסחר בישראל בלבד, אם אגרות החוב שלהן רשומות למסחר בבורסה הזרה, ובלבד שאגרות החוב שתונפקנה בישראל לא תהיינה נחותות באופן מהותי ביחס לאגרות החוב הזרות, ולא קיים הבדל משמעותי בין תקופת ההלוואה של האג"ח הישראליות לתקופת ההלוואה של האג"ח הזרות.

דיון

לשאלת חבר מליאה בדבר הצורך בתיקון האמור, הוסבר כי לאחרונה נתקל סגל הרשות במקרים בהם נוכח תחולתו של מודל הגילוי ההיברידי וחשש מכפיפות לרובד נוסף של רגולציה, חברות דואליות נרתעו מגיוס חוב בשוק ההון הישראלי, וחברות אחרות נמנעו מרישום למסחר בישראל במסגרת הסדר הרישום הכפול לצורך גיוס המשך של חוב בישראל. בחלק מהמקרים, מדובר

בחברות אשר אגרות החוב שלהן נסחרות בבורסה הזרה ואשר כפופות ממילא לרגולציה הזרה כחברות עם אג"ח סחיר.

הוצגו בפני המליאה הרציונלים העומדים בבסיס הסדר הרישום הכפול, ובעיקרם ההסתמכות על הדין הזר, הרגולטור הזר והשוק הזר. כאשר בעניין זה עמדת הסגל היא שרציונל הסתמכות זה מתקיים במקרה של הנפקת אג"ח בישראל על ידי חברה דואלית אם לחברה הדואלית אג"ח אשר נסחרות גם בבורסה הזרה. נערך דיון בשאלה כיצד תבחן הרשות את נחיתות האג"ח הישראלי לעומת האג"ח הזר. הוסכם כי נחיתות כאמור לא תיבחן ביחס לתנאים מסחריים כגון ריבית האג"ח או עצם קיומה של בטוחה, אלא ביחס לזכויות המשפטיות הנלוות לאגרת החוב, דרגת הנשייה שלה ועילות להעמדתה לפירעון מיידי.

חבר מליאה שאל האם יש מקום להרחיב את ההקלה המוצעת ולהסתמך על הדין הזר גם מקום בו לחברה אין אג"ח שנסחרות בחו"ל, היינו ביטול המודל ההיברידי לחלוטין חלף צמצומו. הוסכם כי בשלב זה נסתפק בצמצום תחולתו של המודל ביחס לחברות המסוימות כפי שהוצע, ובהמשך תבוצע בחינה רחבה יותר של מודל הגילוי גם בשים לב למאמצים שנעשים להרחיב את הסדר הרישום הכפול.

החלטה

הוחלט, פה אחד, לאשר את ההמלצות שהובאו לעיל ולתקן את החלטת המליאה בהתאם להצעה.