



## רשות ניירות ערך

### הצעה לתיקון כללי ניירות ערך (מקרים שבהם פרסום דוח הצעת מדף יהיה טעון היתר מאת רשות ניירות ערך), תשע"ו-2016

#### נוסח להערות ציבור

הערות ותגובות לתקבלנה עד ליום 26/12/2017

אנשי קשר: עו"ד ליאור צוברי

טל': 02-6556456, פקס: 02-6513646 דוא"ל : [seclaw@isa.gov.il](mailto:seclaw@isa.gov.il)

נבקש להפנות את תשומת ליבכם לנוהל שפרסמה הרשות בעניין ייזום אסדרה, ראו:  
[http://www.isa.gov.il/Download/IsaFile\\_7067.pdf](http://www.isa.gov.il/Download/IsaFile_7067.pdf). בהתאם לנוהל זה ההערות  
המרכזיות מאת הציבור יובאו במסמך המרכז את נוסח האסדרה שגובש, תוך ציון שמות  
המגיבים מקרב הציבור. ראו גם סעיף 7 לאותו הנוהל, בדבר בקשות מיוחדות להימנע  
מפרסום שמי כאמור.

סעיף 23א לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 (להלן - חוק ניירות ערך) קובע את התשתית החוקית  
לפרסום תשקיף מדף, אשר מכוחו ניתן להציע לציבור ניירות ערך במועדים שונים, על פני תקופת  
זמן של 24 חודשים (עם אפשרות הארכת התקופה ב-12 חודשים נוספים), באמצעות פרסום דוח  
הצעת מדף אשר ככלל, אינו טעון היתר.

ההסדר בבסיס תשקיף המדף ודוחות הצעת מדף מבוסס, בין היתר, על ההנחה לפיה הגילוי המשולב  
בתשקיף המדף ובדוח הצעת המדף הוא גילוי נאות ומספק לצורך הצעת ניירות ערך לציבור, ואין  
הכרח כי הרשות תידרש ליתן היתר מראש לכל הצעה והצעה שתתבצע על סמך תשקיף המדף.

יחד עם זאת, קיימים מקרים בהם הנחה זו אינה מתקיימת, מקום בו ההצעות על פי תשקיף המדף  
הן מורכבות ומחייבות גילוי מיוחד. לפיכך, לצד ההקלה במסגרתה ניתן כאמור, ככלל, להציע ניירות  
ערך באמצעות פרסום דוח הצעת מדף ומבלי להידרש להליך קבלת היתר, הוסמכה הרשות בסעיף  
23א(ז)1 לחוק ניירות ערך, לקבוע בכללים מקרים בהם פרסום דוח הצעת המדף יהיה טעון היתר  
מאת הרשות וכן תנאים למתן ההיתר כאמור.

ביום 6 לאפריל 2016 נכנסו לתוקף כללי ניירות ערך (מקרים שבהם פרסום דוח הצעת מדף יהיה טעון היתר מאת רשות ניירות ערך) (להלן-**הכללים**).

במסגרת הכללים נקבעו מספר סוגי הצעות וסוגי ניירות ערך שהם בגדר "הצעות מורכבות" (כדוגמת הנפקת אג"ח עם בטוחות), כך שפרסום דוח הצעת מדף באותן הצעות יהיה טעון היתר מאת רשות ניירות ערך. בדרך זו מתאפשר לסגל הרשות לבחון את אופן ההצעה ונאותות הגילוי שניתן לציבור המשקיעים עובר לקבלת החלטת השקעה.

בחלוף הזמן והניסיון שנצבר ממועד כניסתם לתוקף של הכללים, מוצע לתקן את הכללים ולהוסיף שני מקרים נוספים בגינם יידרש היתר לדוח הצעת מדף:

1. הצעה לציבור של ניירות ערך של תאגיד מדווח שניירות הערך שלו אינם רשומים למסחר בבורסה (כדוגמת הצעת ניירות ערך על ידי מיזמי השקעה).

2. הצעת ניירות ערך על ידי תאגיד מדווח המוגדר "כחברת מעטפת" (כהגדרתה בתקנון הבורסה) או הצעת ניירות ערך על ידי תאגיד מדווח ששינה את עיקר עסקיו לאחר קבלת היתר לתשקיף מדף או שבכוונתו לעשות שימוש בתמורת ההנפקה לצורך מימון רכישת נכסים או פעילות עסקית שיהוו לאחר ההנפקה את עיקר עסקיו.

בדומה למקרים המצויים כיום בכללים, גם במקרים המוצעים לתיקון הרציונאל בקבלת היתר הרשות לדוח הצעת המדף, הוא מתן האפשרות לסגל הרשות לבחון את אופן ההצעה ונאותות הגילוי שניתן לציבור המשקיעים, עובר לקבלת החלטת השקעה.

בנוסף, מוצע להחריג בהגדרת המונח "בטוחות" שעבוד צף, באופן שהצעת תעודות התחייבות המגובות בשעבוד כאמור, לא תצריך קבלת היתר הרשות לדוח הצעת מדף (בדומה לשעבוד שלילי).

נוסח תיקון הכללים המוצע מצ"ב.

## כללי ניירות ערך (מקרים שבהם פרסום דוח הצעת מדף יהיה טעון היתר מאת

### רשות ניירות ערך), תשע"ו-2016\*

ניתנת בזה הודעה, כי בתוקף סמכותה לפי סעיף 23א(ז)(1) לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 (להלן – החוק), קבעה רשות ניירות ערך (להלן – הרשות) מקרים שבהם דוח הצעת מדף יהיה טעון היתר מאת הרשות כדלהלן:

1. בכללים אלה:

"בטוחות" – כמשמעותן בסעיף 35ו(א) לחוק למעט שעבוד שלילי ושעבוד צף;  
"הצעת רכש חליפין" – כהגדרתה בתקנות ניירות ערך (הצעת רכש), התש"ס-2000;

"הרחבת סדרה" – הצעה לציבור של תעודות התחייבות מסדרת תעודות התחייבות הנסחרת בבורסה;

"הרחבת סדרת תעודות סל" – הצעה לציבור של תעודות סל מסדרת תעודות סל הנסחרת בבורסה לרבות רישום למסחר של תעודות סל כאמור;

"כתב אופציה" – כהגדרתו בסעיף 35טז לחוק;

"שעבוד שלילי" – התחייבות לאי-יצירת שעבודים;

"תעודות התחייבות" – כהגדרתן בסעיף 35א לחוק;

"תעודת סל", "חברת מעטפת" – כהגדרתן בתקנון הבורסה לפי סעיף 46 לחוק;  
"תקנות דוחות תקופתיים ומיידיים" – תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970.

2. פרסום דוח הצעת מדף יהיה טעון היתר מאת הרשות בכל אחד מאלה:

(1) תאגיד מדווח שתעודות התחייבות שלו רשומות למסחר בבורסה מציע הצעה לראשונה של מניות;

(2) הצעת ניירות ערך במסגרת הצעת רכש חליפין למעט הצעת תעודות התחייבות חלף תעודות התחייבות אחרות של המנפיק שלא מתקיימים בה אחד מהמקרים המנויים בהגדרה הסדר חוב על רקע קשיים פיננסיים שבתקנות דוחות תקופתיים ומיידיים;

(3) הצעת תעודת התחייבות המגובות בבטוחות למעט הרחבת סדרה, בלא הוספה או שינוי בטוחות;

(4) הצעת ניירות ערך מורכבת או חדשנית, מבחינת אופן ההצעה ותנאיה או מבחינת סוג נייר הערך המוצע ותנאיו; לעניין זה, לא יראו כהצעה מורכבת או חדשנית, הצעה של אחד מאלה:

(א) מניות רגילות של המנפיק;

\* פורסמו ק"ת תשע"ו מס' 7644 מיום 10.4.2016 עמ' 992.

(ב) תעודות התחייבות שאינן ניתנות להמרה ובלבד שאינן כוללות תנאים ייחודיים ;

(ג) תעודות התחייבות הניתנות להמרה למניות התאגיד, לפי שיקול דעת המחזיק ולפי יחס המרה קבוע, ובלבד שאינן כוללות תנאים ייחודיים ;

(ד) כתבי אופציה המקנים זכות לרכישת מניות רגילות של התאגיד או לרכישת תעודות התחייבות שאינן ניתנות להמרה או תעודות התחייבות הניתנות להמרה למניות התאגיד לפי שיקול דעת המחזיק ולפי יחס המרה קבוע, ובלבד שאינם כוללים תנאים ייחודיים ;

(ה) ניירות ערך מסחריים ;

(5) הצעת תעודות סל למעט הרחבת סדרת תעודות סל.

(6) הצעה לציבור של ניירות ערך של תאגיד מדווח שניירות הערך שלו אינם רשומים למסחר בבורסה.

(7) הצעת ניירות ערך על ידי תאגיד מדווח שהוא בגדר חברת מעטפת או תאגיד מדווח ששינה את עיקר עסקיו לאחר קבלת היתר לתשקיף מדף או שבכוונתו לעשות שימוש בתמורת ההנפקה לצורך רכישת נכסים או פעילות שיהוו לאחר ההנפקה את עיקר עסקיו.

3. תחילתם של כללים אלה 30 ימים מיום פרסומם.

כ"ו באדר א' התשע"ו (6 במרס 2016)

שמואל האוזר

יושב ראש רשות ניירות ערך