



רשות ניירות ערך

הצעה בדבר תיקון סעיף 46 לחוק ניירות ערך

נוסח מעודכן לאור הערות הציבור

46.ב. (א) לא תרשום בורסה למסחר בה מניות או ניירות ערך הניתנים להמרה או למימוש במניות, אלא אם כן ראתה כי הובטחו תנאים אלה:

(1) לענין חברה שמניותיה נרשמות לראשונה למסחר - בהון החברה יהיה סוג מניות אחד בלבד, המקנה זכויות הצבעה שוות ביחס לערך הנקוב; תנאי זה לא יחול על מניות מדינה מיוחדות; אין בהוראה זו כדי למנוע את החברה מלהנפיק מניות בכורה, ובלבד שחלפה שנה מיום שמניותיה נרשמו לראשונה למסחר;

(2) לענין חברה רשומה כמשמעותה בסעיף 46(א) - כל הנפקת מניות נוספת תיעשה במניות העדיפות ביותר בזכויות הצבעה; אין בהוראה זו כדי למנוע חברה רשומה שיש בהונה רק סוגי מניות המותרות לפי פסקה (1) מלהנפיק מניות בכורה החל ביום כ"ה בטבת תשנ"ב (1 בינואר 1992) או בתום שנה מן היום שבו היו בהונה רק מניות כאמור, לפי המאוחר.

(1א) הוראות סעיף זה לא יחולו על רישום מניות למסחר בידי בורסה, לפי הוראות פרק ה'א.¹

(2א) הוראות סעיף זה לא יחולו על חברה שמניותיה רשומות למסחר לפי פרק ה'3 או שעתידיה לדווח הרישום מניות למסחר בידי בורסה, לפי הוראות פרק ה'3, ובלבד שהבורסה תרשום למסחר את הרישום למסחר בבורסה סוג המניה הסחיר ביותר של החברה במועד הרישום. אשר מחזור המסחר שלו בבורסה הזרה הוא הגבוה ביותר מבין מחזורי המסחר של סוגי מניות התאגיד בבורסה הזרה.

(ב) בסעיף 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 ענין חיוני, והמקנות לה זכויות מיוחדות כפי שקבעה הממשלה בהחלטתה לפני הרישום למסחר.

"סוג המניה הסחיר ביותר" - סוג המניה אשר מחזור המסחר שלו בבורסה הזרה הוא הגבוה ביותר מבין מחזורי המסחר של סוגי מניות התאגיד בבורסה הזרה בתקופה של שניים עשר החודשים שקדמו לרישום למסחר בבורסה.

ריכוז הערות הציבור שהתקבלו והתייחסות סגל הרשות אליהן

מס'	נושא ההערה	מעיר ההערה	תוכן ההערה בתמצית	עמדת סגל הרשות
1.	דברי הסבר	רמי תמרי-מרץ השקעות	חסרה מטרה חשובה והיא חיזוק הקשר בין מחיר המניה הנסחרת בבורסה לשווייה הכלכלי (של המניה ושל החברה כולה). מספר סוגי מניות זה לא רצוי כי זה מרחיק את השווי של המניות מהשווי הכלכלי של החברה (ובכלל זאת מניות בכורה).	מוצע לדחות את ההערה – מדובר בעמדה עקרונית נגד הנפקת סוג נוסף של מניות (לרבות מניות בכורה, אשר מתאפשרות על ידי סעיף 46ב בנוסחו הקיים) ואשר סגל הרשות אינו סבור שהיא נכונה בכל הנוגע לחברות דואליות, מהטעמים שהובהרו בדברי ההסבר לתיקון.
2.	תחולת תיקון הסעיף	עו"ד חנוך הגר	התיקון אינו מתייחס למצב אפשרי של מחיקה מהבורסה הזרה כאשר החברה נשארת להיסחר רק בארץ (סעיף 35כז).	מוצע לדחות את ההערה - מדובר בתרחיש לא שכיח אשר ככל שיתרחש אכן ייצור מצב בו תאגיד מדווח יהיה בעל שני סוגי מניות. כיוון שהתנאי הקבוע בסעיף 46ב מתייחס לסטאטוס החברה במועד הרישום למסחר, אין לעמדת סגל הרשות צורך בהסדר מיוחד בחוק לעניין זה.
		עו"ד חנוך הגר ועו"ד אברהם בן-צבי	"רישום מניות למסחר בידי בורסה" צ"ל "רישום למסחר בידי חברה".	מוצע לדחות את ההערה – לאור הפתיח של התקנה האיסור לרישום מניות שאינן עומדות באיסור הקבוע בסעיף או רישום למסחר של מניות העומדות בחריגים הקבועים בחוק חלים על הבורסה ולא על החברות.
		עו"ד אברהם בן צבי	תאגיד מדווח לפי החוק שבשלב מאוחר יותר הופך להיות תאגיד חוץ – האם הנוסח יחול עליו מיום שמחליף את שיטת הדיווח לפי סעיפים 35ל ו35לג לחוק או שהסעיף חל רק על מי שהיה תאגיד חוץ מלכתחילה?	מוצע לקבל חלקית את ההערה – מוצע לתקן את נוסח הסעיף כך שיחול גם על תאגיד מדווח שהופך להיות תאגיד חוץ, וזאת במטרה לעודד תאגיד כזה להמשיך להיסחר בבורסה בישראל גם לאחר הנפקת ניירות הערך שלו בבורסה זרה, ומתוך הנחה כי אין הצדקה להבחין בעניין זה בין תאגיד חוץ לתאגיד שנסחר קודם לכן בישראל.

<p>מוצע לדחות את ההערה – מטרת התיקון לתת מענה ספציפי לתאגיד המדווח לפי פרק ה'3 לחוק. ההצדקות לתיקון זה כפי שפורטו אינן נוגעות לתאגיד הרשום למסחר בבורסה בישראל בלבד.</p>	<p>מציע לשקול ביטול האיסור באופן גורף (יש פרצות לאיסור- שותפויות גז ונפט והנפקות שלא נרשמות בבורסה)</p>	<p>עו"ד חנוך הגר</p>		
<p>מוצע לקבל חלקית את ההערה – תנאי הסחירות ייבחן במועד הרישום למסחר בבורסה בלבד בתקופה של 12 חודשים עובר לרישום למסחר בבורסה בישראל. על מנת שלתאגיד הנסחר וגם לציבור המשקיעים תהיה וודאות ויציבות לעניין סוג המניה שיסחר בבורסה, סוג המניה לא ישתנה לאחר מועד הרישום בבורסה או הפיכת התאגיד המדווח לתאגיד חוץ. לפיכך לא נדרש לבצע בחינה נוספת לתנאי הסחירות לאחר תחילת המסחר. על מנת להבהיר זאת, מוצע להוסיף הגדרה למונח "סוג המניה הסחיר ביותר", לפיה תנאי הסחירות ייבחן על פי מחזור המסחר ב12 החודשים שקדמו לרישום.</p>	<p>לא ברורה תקופת המדידה של מחזורי המסחר, על פיה תתקבל החלטה לגבי סוג המניה שירשם למסחר. כמו כן חסרה הגדרה ברורה למועדים בהם תיבחן מחדש סחירות המניות, והשפעת שינויים בנתוני הסחירות של המניות השונות של התאגיד.</p>	<p>רמי תמרי-מרץ השקעות</p>	<p>תנאי הסחירות</p>	<p>3.</p>
<p>מוצע לדחות את ההערה – מטרת ההסדר המוצע היא לאפשר רישום למסחר בישראל של נייר הערך הסחיר ביותר של החברה מתוך הנחה שעבור נייר ערך סחיר יתקיימו מנגנוני הגנה מספקים כלפי מחזיקי ניירות הערך, אשר עליהם נסמך הסדר הרישום הכפול, ובכלל זאת התייחסות של הרגולטור הזר ומנגנוני שוק מספקים.</p>	<p>ראוי שיהיה פער מהותי בסחירות במידה וסוג המניה הנרשמת למסחר הינה בעלת זכויות הצבעה נחותות מסוגי המניות שאינן נרשמות למסחר.</p>	<p>רמי תמרי-מרץ השקעות</p>		