

G-Capital Market

שלום רב,

בסקירה זו אנו מבקשים להביא לידיעתכם, בתמצית, עדכונים חדשים מעולם שוק ההון בישראל:

- טיוטת עמדת סגל הרשות - שיחת ועידה בין חברות לבין גורמים בשוק ההון.
- פנייה מקדמית - תחולת הוראות חסימה על הצעת ניירות ערך מחוץ לישראל על ידי חברה ברישום כפול.
- פנייה מקדמית - הזמנת ניירות ערך בהנפקה על ידי מפיק להנפקה.
- פנייה מקדמית - האם התחייבות של בעלי שליטה לבעלת מניות מיעוט, למתן זכויות בחברה פרטית אליה תועבר פעילות של החברה, מקימה "החזקה ביחד".
- פנייה מקדמית - תיאור השקעה בדוחות תקופתיים ורבעוניים.
- עמדת סגל אגב הליך משפטי - ויתור של מחזיקי אגרות חוב מתביעות.
- עמדת סגל אגב הליך משפטי - חובת ביצוע הצעת רכש במועד מימוש אופציות.
- תיקון תקנות - אופן הצבעתם של גופים מוסדיים באסיפות כלליות.

טיוטת עמדה להערות הציבור - שיחות ועידה בין חברות לבין גורמים בשוק ההון

ביום 1 ביוני 2014 פרסם סגל רשות ניירות ערך טיוטת עמדה להערות הציבור בעניין מתכונת עריכתה של שיחת ועידה פתוחה (Conference Call) בין החברה לבין גורמים שונים בשוק ההון (כגון משקיעים, אנליסטים, חברות דירוג), שבמסגרתה מציגים נציגי החברה מידע אודות החברה לקבוצה בלתי מוגבלת של מאזינים, בדרך כלל בסמוך לפרסום הדוחות הכספיים של החברה או אירועים מהותיים אחרים.

לעמדת סגל הרשות, יש לעודד את השימוש בשיחות וועידה, וזאת כדי לאפשר זרימת מידע טובה ושוויונית לשחקנים בשוק ההון, לצד הפחתת הסיכון לגילוי מידע סלקטיבי מצד החברות או ביצוע הפרות אחרות של הדין. בהתאם לטייטה, מומלץ לחברה שמעוניינת לקיים שיחת ועידה פתוחה לציבור הרחב לעמוד בכללים הבאים:

- טרם קיום השיחה יפורסם דוח מיידי, זמן סביר מראש, אשר יכלול את מועד השיחה, הנושאים שעל סדר יומה, דרכי ההצטרפות אליה, האופן בו ניתן לצפות בתיעוד השיחה בדיעבד, והפניה למידע שבכוונת החברה להתייחס אליו במהלך השיחה (לרבות מצגות).
 - תינתן גישה שווה ונוחה לציבור הרחב לצורך צפייה או האזנה לשיחת הוועידה במהלך קיומה.
 - לאחר קיום השיחה, תועמד גישה נוחה ושוויונית להאזנה או צפייה בשיחת הוועידה המוקלטת (כגון, בדרך של העלאת הקלטה לאתר אינטרנט או דיווח מיידי הכולל תמלול של השיחה).
 - במידה ונחשף בשגגה מידע מהותי אשר טרם פורסם במגנ"א, במהלך שיחת הוועידה, יפרסם התאגיד דיווח מיידי אודות המידע המהותי שנחשף.
- בהתאם לטייטה, אין מניעה כי שיחת הוועידה או חלק ממנה יתקיימו בשפה האנגלית וזאת על מנת לאפשר לקהלים חדשים, לרבות משקיעים זרים, להיות חלק פעיל ממהלך שיחת הוועידה.

בנוסף, בהתאם לטייטה, תינתן הגנה מידע צופה פני עתיד (בהתאם לסעיף 32א לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968), במקרה בו חברה תיתן אזהרה כללית, בראשית שיחת הוועידה, לפיה שיחת הוועידה אינה מחליפה את הצורך לעיין בדוחות התקופתיים/הרבעוניים האחרונים שבהם נכלל המידע המלא, לרבות מידע צופה פני עתיד בהתאם לסעיף 32א לחוק ניירות ערך.

עוד הודגש בטייטה, כי התאגיד לא יתייחס במהלך שיחת הוועידה למידע מהותי שטרם פורסם לציבור באמצעות המגני"א. מנגד, תאגיד רשאי להתייחס במהלך שיחת הוועידה למידע אשר טרם פורסם בעבר רק במידה ומידע זה אינו מהותי.

[לטייטת עמדת הסגל לחצו כאן]

פנייה מקדמית - תחולת הוראות חסימה על הצעת ניירות ערך מחוץ לישראל על ידי חברה ברישום כפול

במסגרת פניה מקדמית שהוגשה לסגל הרשות, נדון עניינה של חברה הנסחרת בבורסת נאסדק ושמוניותיה רשומות למסחר (על פי מסמך רישום) בבורסה בתל אביב בהתאם לפרק ה'3 לחוק ניירות ערך (רישום כפול), ואשר העניקה לניצע בארה"ב כתב אופציה הניתן למימוש למניות רגילות של החברה. כתב האופציה והמניות שתנבענה ממימושו ("מניות המימוש") נרשמו אצל רשות ניירות ערך האמריקאית בתשקיף מדף על פי הדין בארה"ב (טופס F-3) ("התשקיף האמריקני"), ומניות המימוש נרשמו למסחר גם על ידי הבורסה בתל אביב. במועד מאוחר יותר תוקנו תנאי האופציה (ביחס להיקף המימוש וביחס למחיר המימוש, ומבלי ששונתה תקופת המימוש שנקבעה במקור בכתב האופציה) באופן שכתוצאה מכך התשקיף האמריקני לעיל איננו בר תוקף כיום ביחס למניות המימוש, אולם על פי החוק האמריקני רשאי המחזיק למכור באופן חופשי את מניות המימוש על פי חוק ניירות הערך בארה"ב, ללא מגבלות, לרבות במהלך המסחר בבורסת נאסדק.

במסגרת הפניה, ביקשה החברה לקבל את עמדת הרשות לגבי השאלה האם רשאי המחזיק בכתב האופציה למכור את מניות המימוש במהלך המסחר בבורסה ללא מגבלות, לאור הוראות סעיף 15ג לחוק ניירות ערך, אף אם טרם חלפו התקופות שנקבעו בתקנות מכח הוראה זו.

החברה ציינה כי תיאורטית עלולה להטען טענה על פיה יש תחולה לסעיף 15ג לחוק ניירות ערך במקרה שבנדון, מאחר שהיא לא הגישה מסמך רישום בהתאם לסעיף 35ז לחוק ניירות ערך בקשר עם מניות המימוש באופן ייעודי (בנוסף על מסמך הרישום הראשוני שהוגש מכח סעיף זה עם רישום מניות החברה למסחר בבורסה בדרך זו לראשונה), וזאת משום שעל פי לשון סעיף 15ג לחוק ניירות ערך, הצעה תוך כדי המסחר בבורסה של ניירות ערך שהוקצו בהצעה מחוץ לישראל שנעשתה שלא על פי תשקיף ישראלי, עלולה להיחשב כהצעה לציבור כל עוד לא יחלפו התקופות שנקבעו מכוח הסעיף.

סגל הרשות הבהיר כי הוא לא יראה במכירת מניות המימוש במהלך המסחר בבורסה, אף אם היא תעשה שלא בהתאם למגבלות על מכירה חוזרת הקבועות בסעיף 15ג לחוק ניירות ערך ובתקנות שהותקנו מכוחו, משום עילה לנקיטת צעדים על ידי הרשות, וזאת בנסיבות העניין בהן החברה הינה "תאגיד חוץ" שחלות עליו הוראות פרק ה'3 לחוק, ניירות הערך הוקצו בהצעה מחוץ לישראל, לא חלות מגבלות על מכירת ניירות הערך במהלך המסחר בבורסה בחו"ל מכוח הדין הזר וכן ניירות ערך מאותו סוג רשומים למסחר בבורסה (מכוח מסמך רישום שהוגש על ידי החברה עם רישומם למסחר בבורסה לראשונה).

[לפניה המקדמית לחצו כאן]

פנייה מקדמית - הזמנת ניירות ערך בהנפקה על ידי מפיץ להנפקה

במסגרת פניה מקדמית שהוגשה לסגל הרשות, ביקשה חברת חיתום לבדוק האם קיימת מניעה כי חתם אשר משמש כמפיץ בלבד בהנפקה, יזמין ניירות ערך עבור עצמו במסגרת שלב המכרז המוסדי בהנפקה, וזאת מבלי שניתן גילוי מראש למשקיעים המסווגים המשתתפים בשלב המוסדי בדבר כוונתו לבצע הזמנה זו, ותוך גילוי בדוח הצעת המדף - במסגרת שמות המשקיעים המסווגים שהתחייבו בהתחייבות מוקדמת, ובגילוי אודות קשרים (ככל וישנם) בין המפיץ לבין המציע - באופן שיהיה בכך כדי למלא את חובת הגילוי בהקשר זה.

סגל הרשות הביע דעתו כי אין מניעה שמפיץ להנפקה אשר עונה גם להגדרת "משקיע מסווג" על-פי תקנות אופן ההצעה¹, יזמין ניירות ערך במסגרת המכרז המוסדי לאותה הנפקה, וזאת ללא מתן גילוי מוקדם בדבר השתתפותו כאמור למשתתפים האחרים במכרז המוסדי, ובתנאי שהמפיץ אינו זכאי לקבל, ולא יקבל בפועל, עמלת הפצה בגין ניירות הערך שנרכשו על ידיו מכוח התחייבותו במכרז המוסדי ואשר בגינם קיבל עמלת התחייבות מוקדמת בהתאם לתקנה 4 לתקנות אופן ההצעה.

לעמדת סגל הרשות, מתן עמלת הפצה למפיץ בגין ניירות ערך שנרכשו על ידיו מכוח התחייבותו המוקדמת במכרז המוסדי משמעו תשלום בגין פעולת הפצה שלא בוצעה על ידיו הלכה למעשה. לפיכך, תוצאתו של תשלום כאמור תהא הפרה של סעיף 17א לחוק ניירות ערך (הקובע כי מכירה של ניירות ערך על-פי תשקיף תיעשה במחיר אחיד) וזאת מאחר שבמחיר האחיד ניתן שלא לכלול רק עמלת הפצה "סבירה ומקובלת", אולם תשלום כאמור לא מהווה עמלת הפצה שכזו. כמו כן, לעמדת סגל הרשות, תשלום כאמור יביא גם לאי עמידה בתקנות אופן ההצעה, המחייבות, בין היתר, ששיעור עמלת ההתחייבות המוקדמת המשולמת יהא זהה לכלל המשתתפים במכרז המוסדי.

[לפניה המקדמית [לחצו כאן](#)]

פנייה מקדמית - האם התחייבות של בעלי שליטה לבעלת מניות מיעוט, למתן זכויות בחברה

פרטית אליה תועבר פעילות של החברה, מקימה "החזקה ביחד"

בפניה מקדמית שהוגשה לסגל הרשות נדונה רכישת מניות חברה בעסקה מחוץ לבורסה על ידי יו"ר דירקטוריון החברה שהינו מבעלי השליטה בחברה. רכישה זו בוצעה מבעל מניות שהיה בעל עניין בחברה ושעקב הרכישה חדל מלהיות בעל עניין ("בעל המניות"), וכתנאי למכירת המניות האמורות, התחייבו בעלי השליטה בחברה ליתן זכויות מיעוט לבעל המניות, ככל שהחברה תמכור את פעילותה הנוכחית לתאגיד בבעלות בעלי השליטה, או תהפוך לחברה פרטית. בעל המניות לא התחייב להצביע ביחד עם בעלי השליטה באסיפות כלליות של החברה (במסגרת זו, בעלי השליטה אישרו כי לבעל המניות עומדת הזכות להצביע כפי שיקול דעתו בכל הצעת החלטה, בין בקשר עם העברת פעילות החברה או הפיכתה לפרטית ובין בכל נושא שהוא). במסגרת הפניה הובהר, כי נוכח התחייבות בעלי השליטה, יסווג בעל המניות כבעל עניין אישי בכל נושא שיעלה להצבעה באסיפות כלליות של החברה ואשר נוגע לעסקאות של החברה עם בעלי השליטה או בעסקאות של החברה עם אחרים שלבעלי השליטה יש בה עניין אישי.

¹ תקנות ניירות ערך (אופן הצעת ניירות ערך לציבור), התשס"ז-2007.

בפנייתה, ביקשה החברה לקבל את עמדת סגל הרשות האם לאור התחייבות בעלי השליטה יש לראות בבעלי השליטה ובבעל המניות כ-"מחזיקים יחד" במניות החברה. לעמדת החברה, ההתחייבות אינה מהווה שיתוף פעולה בהחזקת המניות, ההופכת את בעל המניות ובעלי השליטה ל"מחזיקים ביחד", ואין בה משום הסכם להצבעה משותפת באסיפות כלליות של החברה.

סגל הרשות הודיע לחברה כי הוא לא יתערב בעמדה לפיה אין לראות את בעלי השליטה ובעל המניות כ"מחזיקים יחד" במניות החברה, זאת מאחר ולא מתקיים בין בעלי השליטה לבין בעל המניות שיתוף פעולה בהפעלת אמצעי שליטה הגלומים במניות (כגון זכויות ההצבעה באסיפות הכלליות או זכות למינוי דירקטורים), ולא קיימות הסכמות לשיתוף פעולה בין בעלי השליטה לבעל המניות העוסקות או משפיעות על מכירת מניותיהם בחברה, מכירת פעילות החברה או הפיכת החברה לפרטית.

בעמדתו ביקש סגל הרשות להבהיר כי נוכח ההתחייבות של בעלי השליטה, קיים לבעל המניות עניין אישי (כהגדרתו בחוק החברות²) בקשר עם הצבעות באסיפה הכללית על פי הוראות החלק השישי של חוק החברות; בהצבעות באסיפה הכללית של החברה בדבר מינוי דירקטורים חיצוניים בהתאם להוראות סעיף 239 לחוק החברות; וכן בכל הליך במסגרתו תפעל החברה להפיכתה לחברה פרטית בו יתקיים עניין אישי לבעלי השליטה בחברה, ובכלל זה, הצעת רכש מלאה, מיזוג, הליך לפי סעיף 350 לחוק החברות.

[לפניה המקדמית [לחצו כאן](#)]

פנייה מקדמית - תיאור השקעה בדוחות תקופתיים ורבעוניים

במסגרת פניה מקדמית שהוגשה לסגל הרשות, נדון עניינה של חברה ציבורית שהנכס העיקרי שלה הינו החזקה בשיעור של כ-4.97% מהון המניות של בנק לאומי בע"מ ("הבנק"). השקעת החברה בבנק נכללת במאזן החברה בסעיף נכסים זמינים למכירה. בשנים האחרונות לא ביצעה החברה עסקאות במניות הבנק, וההשקעה היוותה כ-88% מסך נכסי החברה במספר מועדי דיווח. לחברה אין השפעה מהותית בבנק (בהתאם להוראות תקן חשבונאות בינלאומי 28), וזאת, בין היתר, לאור שיעור החזקות החברה בהון מניות; לחברה אין נציג בדירקטוריון הבנק (החברה הציעה מועמד אשר מונה לדירקטוריון הבנק אולם מועמד זה אינו בגדר נציג מטעמה, אינו מקבל הנחיות כלשהן מהחברה בקשר לכהונתו בבנק ואינו מוסר לה דיווחים בקשר לעסקי הבנק וכהונתו); לחברה אין יכולת לקחת חלק בהחלטות בדבר המדיניות הפיננסית והתפעולית של הבנק ואינה משתתפת בתהליכי קביעת המדיניות בבנק או בהחלטות על חלוקת דיבידנדים; לא מבוצעות עסקאות מהותיות בין החברה לבין הבנק; והחברה אינה בעלת השפעה בכל הנוגע להחלפת הסגל הניהולי של הבנק.

בפנייתה, ביקשה החברה לקבל את עמדת הרשות לגבי הגילוי הנדרש בפרק תיאור עסקי התאגיד ובדוח הדירקטוריון הנכללים בדוחותיה התקופתיים והרבעוניים של החברה. לעמדת החברה, מתכונת הגילוי הנדרשת בקשר עם השקעת החברה בבנק הינה מהות ההשקעה בבנק ושוויה ההוגן של ההשקעה בלבד וללא תיאור של עסקיו של הבנק ופעילותו. זאת, בתמצית, לאור נסיבותיו הייחודיות של המקרה דנן, ובפרט העובדה כי הבנק הינו תאגיד מדווח, אשר כל המידע אודותיו זמין לציבור וכי לחברה אין מידע עודף על עסקי הבנק ופעילותו מעבר למידע הניתן בדוחותיו הפומביים של הבנק. בפנייתה, הדגישה החברה כי אין לה את הכלים הנדרשים לבחון איזה מידע אודות הבנק הינו מהותי מבחינתה והאם המידע המובא בדוחותיו הינו

² חוק החברות, התשנ"ט-1999.

שלם ואינו כולל פרט מטעה, וכן לאור העובדה שהתכלית שבבסיס עיקרון הגילוי הנאות אינה נפגמת ולא נגרם או עלול להיגרם נזק כלשהו למחזיקי ניירות הערך של החברה מקרב הציבור.

סגל הרשות הביע עמדה כי הוא לא יתערב בעמדת החברה לפיה הגילוי אודות הבנק שתכלול החברה בפרק תיאור עסקי התאגיד ובדוח הדירקטוריון יכול תיאור של מהות ההשקעה בבנק ושוויה ההוגן, מבלי לפרט בדבר פעילות הבנק ועסקיו, ובלבד שתציין מקור גישה לדוחותיו העדכניים של הבנק (כתובת האינטרנט של דוחות הבנק). זאת, לאור מכלול הנסיבות הייחודי ובעיקר העדר קיומה של שליטה או השפעה מהותית של החברה בבנק באופן שלחברה אין גישה למידע על עסקי הבנק מעבר לזה הזמין לכלל ציבור המשקיעים בו ואין לה כלים לאמת את נאותות הגילוי בדוחותיו של הבנק, היות הבנק תאגיד מדווח כהגדרתו בחוק ניירות ערך, וכן העובדה שהחזקה במניות הבנק מהווה החלק הארי של נכסי החברה.

[לפניה המקדמית [לחצו כאן](#)]

עמדת סגל רשות אגב הליך משפטי - ויתור של מחזיקי אגרות חוב מתביעות

רשות ניירות ערך הביעה את עמדתה במסגרת הליך לאישור הסכם פשרה בין מחזיקי אגרות החוב של שלוש סדרות של חברה ציבורית המצויה בהליכי חדלות פירעון לבין בעלת השליטה בחברה. במסגרת הסכם הפשרה, התחייבה בעלת השליטה לפרסם שלוש הצעות רכש (אחת לכל סדרת אגרות חוב) לרכישת כלל אגרות החוב, ובכפוף לכך ייכנס לתוקף ויתור גורף ומוחלט מתביעות, בין היתר, של בעלי השליטה בחברה, דירקטורים ונושאי משרה בה, וכן החברה. הסכם הפשרה כפוף לאישור אסיפות מחזיקים ברוב של 75% וקבלת צו של בית משפט לאישור הסכם הפשרה.

לעמדת הרשות, כפי שהובאה בפני בית המשפט, לא ניתן לדרוש (קל וחומר לאשר) ויתור כופה שיחול על כלל מחזיקי אגרות החוב, לרבות מחזיקים שלא נכחו באסיפה או שהצביעו נגד הסכם הפשרה, וזאת מכוח הוראות חוק ניירות ערך בלבד. יחד עם זאת, על מנת לא לפגוע ביכולתם של מחזיקי אגרות החוב להתפשר או לוותר על עילות תביעה הקיימות להם, שלא בהליך של הסדר נושים כולל, כפי שרשאי לעשות כל נושה פרטי של החברה, הרשות לא תתנגד לביצוע מהלך זה ובלבד שההליך יתנהל בפקוח הדוק מצד בית המשפט וכן קביעה של לוחות זמנים סבירים לאישורו, מנגנון הגשת התנגדויות מצד מי מחברי הקבוצה/ציבור המתנגד להליך, עמידה בכללי גילוי רלבנטיים, אישור ביהמ"ש לפשרה וכדומה. לעמדת הרשות, רק כך תובטח זכותם של כלל בעלי הזכות בקבוצה, בין אם אלו שתומכים בהסכם הפשרה ובין אם שאינם תומכים בו.

[לעמדת הרשות [לחצו כאן](#)]

עמדת סגל הרשות אגב הליך משפטי - חובת ביצוע הצעת רכש במועד מימוש אופציות

רשות ניירות ערך הביעה את עמדתה במסגרת הליך הסדר לפי סעיף 350 לחוק החברות אשר במסגרתו נקבע כי בעל השליטה העתידי בחברה ייחנה ממנגנון הקצאת כתבי אופציה המאפשר לו לבצר לתקופה ארוכה (בת 7 שנים) את שליטתו בחברה, כשהוא מחזיק רק ב- 30% מהון המניות של החברה ולקבל בעתיד שיעור משמעותי מהון המניות של החברה אשר יביא אותו להחזקה בכ- 90% מזכויות ההצבעה בחברה, והכל בתמורה נמוכה יחסית.

במסגרת ההליך הביע הנאמן בהקפאת ההליכים עמדה לפיה מימוש האופציות כאמור אינו כפוף לחובת ביצועה של הצעת רכש מיוחדת שכן הענקת האופציות (ומכאן גם מימושו) אושרה באסיפה הכללית, החברה ציינה במסמכי ההסדר במפורש כי מטרת הקצאת המניות והאופציות היא להקנות שליטה בחברה לבעל השליטה העתידי, ובמקרה של מימוש האופציה יחזיק בעל השליטה העתידי מעל 45% מהון המניות המונפק בחברה.

לעמדת הרשות, התחייבות החברה להקצות בעתיד מניות לבעל השליטה העתידי כנגד מימוש כתבי האופציה מבצרת דה-פקטו את שליטתו בחברה, ואינה מתיישבת עם תכלית החקיקה, כפי שבאה לידי ביטוי, בין היתר, בהסדר הצעת הרכש המיוחדת הקבוע בחוק החברות. בהתאם לכך, לעמדתה, הקצאת המניות כנגד **מימוש** כתבי האופציה חייבת להתבצע בכפוף להוראות סעיף 328(א) לחוק החברות, קרי בכפוף לחובה לבצע הצעת רכש מיוחדת.

לעמדת הרשות, יש לפרש את הריג להצעת רכש מיוחדת הקבוע בסעיף 328(ב)(1) לחוק החברות (המתייחס לרכישת מניות בהצעה פרטית אשר אושרה באסיפה כללית כהצעה פרטית שמטרתה להקנות לניצע דבוקת שליטה או שליטה) כמתייחס להקצאה של **מניות**, סמוך לאחר מועד אישור האסיפה הכללית, ולא להקצאת אופציות ממנה תנבע הקצאה עתידית של מניות בעוד מספר שנים. (יצוין כי במקרה אחר שנדון לאחרונה, לא התנגדה הרשות להקצאת אופציות במסגרת ההסדר, אשר מימושו עשוי להביא את בעל המניות הגדול לחציית רף החזקה של 45% ללא ביצוע הצעת רכש מיוחדת, וזאת נוכח תקופת הזמן הקצרה יחסית למימוש האופציות (שנתיים), תקופה שבה ניתן לעמדת הרשות לתמחר את פרמיית השליטה בחברה, והעובדה כי מחיר המימוש של האופציות היה מחיר ריאלי (גבוה ממחיר המניה בהסדר) שתמורתו הייתה אמורה להיכנס לחברה ולהתחלק בין כלל בעלי המניות).

לדעת הרשות, המועד הרלוונטי לבחינת "פרמיית השליטה" שיש לשלם כדי להחזיק במעל ל-45% מהון המניות, לפי העניין, הוא מועד רכישת המניות או זמן סביר לאחר מכן, ולא ניתן לקבל טענה לפיה החברה רשאית לאשר הקצאה עתידית של מניות בעוד מספר רב של שנים, באופן שיאפשר למשתלט פוטנציאלי עתידי לרכוש את השליטה בחברה מבלי לפצות, במועד המימוש, את בעלי המניות, על אבדן ערך אפשרי כתוצאה מגיבוש "יש מאין" של שליטה בחברה.

[לעמדת סגל הרשות [לחצו כאן](#)]

תקנות המסדירות את אופן הצבעתם של גופים מוסדיים באסיפות כלליות

ביום 12 ביוני 2014 פורסם ברשומות תיקון לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים המסדירות את אופן הצבעתם של גופים מוסדיים באסיפות כלליות. על פי לשון התיקון, מטרת התקנות היא לייעל את פעילות הגופים המוסדיים באסיפות כלליות, ולוודא כי השתתפותם היא בעלת ערך ושומרת על האינטרס הציבורי ועל זכויות החוסכים. התקנות מתייחסות לפוטנציאל ניגודי העניינים כאשר גוף מוסדי אחד מצביע עבור מדיניות תגמול ומשכורות של גוף מוסדי אחר, והן קובעות כי ההחלטה לגבי אופן ההצבעה במקרים אלה תתקבל רק על ידי הדירקטורים החיצוניים שחברים בוועדת ההשקעות.



כמו כן, התקנות מפחיתות את מספר האסיפות בהם יחויבו הגופים להשתתף. בכך באות התקנות לאזן בין הצורך להקטין את מספר האסיפות שהגופים משתתפים בהן, במיוחד בנושאים בהם הם אינם יכולים להשפיע, לבין הצורך והמחויבות להצביע בנושאים בהם בעל השליטה אינו זכאי להצביע, כך שיכולת ההחלטה בהצבעות נתונה בידיהם (כגון עסקאות בעלי עניין, תגמול בכירים ומינוי דירקטורים חיצוניים).

[לנוסח התיקון לתקנות [לחצו כאן](#)]

שימת לבכם כי מסמך זה סוקר את ההוראות העיקריות הנובעות מהוראות הדין, הצעות החקיקה והודעות סגל רשות ניירות ערך כאמור, ועל דרך התמצית בלבד.

נשמח לעמוד לרשותכם בכל שאלה או הבהרה

מערכת G-Capital Market

עו"ד שרון ורקר-שגיא Sagy@Gornitzky.co.il

עו"ד יאיר שילוני Shiloni@Gornitzky.co.il

המידע הכלול במסמך זה הינו מידע כללי ותמציתי בלבד, אינו מחליף את הצורך בעיון מלא ומעמיק בנוסח המלא של ההנחיה/הפרסום/הוראת החוק הרלוונטיים, הוא אינו מהווה חוות דעת משפטית או יעוץ משפטי ואין להסתמך עליו. להירשם למייל זה או להסרה מרשימת התפוצה נא לפנות למשרדנו capitalmarket@Gornitzky.co.il.
כל הזכויות בקשר עם מזכר זה שמורות למשרד גורניצקי ושות', עורכי דין.

סניף תל-אביב

שדרות רוטשילד 45, בית ציון, תל אביב, ישראל 65784, ת.ד. 29141
טלפון 03-7109191 | פקס 03-5606555 | office@gornitzky.co.il

סניף הרצליה

שדרות אבא אבן 1, הרצליה פיתוח, ישראל 46120
טלפון 09-9589594 | פקס 09-9589596 | herzlia@gornitzky.co.il