

תזכיר חוק לעידוד הפעילות בשוק ההון

עדכון לקוחות – מחלקת תאגידים, שוק ההון וניירות ערך – ינואר 2024

לקוחות יקרים,

ביום 1 בינואר 2024 פורסם תזכיר חוק בנושא עידוד פעילות בשוק ההון (תיקוני חקיקה), התשפ"ד-2023, אשר פתוח להערות הציבור עד ליום 22 בינואר 2024 (להלן: "תזכיר החוק"). מטרת ההצעות הנכללות בתזכיר החוק היא לעודד את הפעילות בשוק ההון נוכח השפעות המצב הביטחוני על הכלכלה הישראלית. להלן עיקרי ההצעות המפורטות בתזכיר:

- מתן אפשרות להנפקת ניירות ערך מסחריים לתקופה של עד חמש שנים** – ניירות ערך מסחריים (להלן: "נעמי"ם") הם מכשיר לגיוס חוב על ידי תאגידים, שניתן לרישום למסחר בבורסה, ואשר דומה במהותו לחוב On-Call שנלקח בבנק. כיום תקופת הפירעון המירבית של נעמי"ם על פי חוק ניירות ערך היא שנה. מוצע בתזכיר לקבוע כי המנפיק יהיה רשאי להאריך את תקופת הפירעון של הנעמי"ם לתקופות נוספות שלא יעלו על שנה כל אחת ובסך הכל לתקופה מירבית של חמש שנים. עוד מוצע לקבוע כי הארכת התקופות תתנה בקיום כללים שייקבעו על ידי הרשות, כללים, אשר לפי דברי ההסבר, עתידים לכלול התייחסות לדוחות שיהיה על המציע לפרסם טרם הארכת תקופת הפירעון וכן חובה על המנפיק לפדות את הנעמי"ם של מי שהודיע כי אין ברצונו להאריך את תקופת הפירעון.
- מתן אפשרות לרישום למסחר של חברות דואליות עם יותר מסוג אחד של מניות** – מוצע להרחיב את האפשרות לרישום מניות למסחר בבורסה בתל אביב, במסגרת הסדר הרישום הכפול, גם לחברות עם מספר סוגי מניות. זאת בניגוד למצב כיום, לפיו סעיף 46 לחוק

- ניירות ערך אוסר על רישום מניות של חברות בעלות יותר מסוג מניות אחד¹. לפי התיקון המוצע המניות שירשמו למסחר יהיו רק מהסוג בעל הסחירות הרבה ביותר בבורסה הזרה.
3. **יצירת תשתית להקמת קרנות השקעות פרטיות בנאמנות** – על מנת לאפשר ללקוחות ריטייל השקעה מפוקחת בנכסים אלטרנטיביים, מוצע לתקן את חוק השקעות משותפות בנאמנות² כך שיאפשר הנפקת קרן נאמנות פתוחה בעלת מועדים קבועים לפדיון, אשר תוכל להחזיק בניירות ערך שאינם רשומים למסחר, בנכסים שאינם ניירות ערך (נדל"ן, תשתיות, סחורות וכד') ולבצע אסטרטגיות גידור. לצורך כך תוסמך רשות ניירות ערך לקבוע הוראות לעניין אופן פעילות הקרן, ניהולה והפצתה כאשר הרכב ופיזור הנכסים בקרן יהיה מותאם למועדי הפדיון בקרן וזאת על מנת לאפשר נזילות באותם מועדים.
4. **מתן אפשרות לייעוץ השקעות ללא בחינת צרכי הלקוח (שירות של ייעוץ כללי)** – מוצע להסדיר בחוק הייעוץ³, בנוסף לייעוץ ההשקעות הקלאסי, שהוא ייעוץ אישי שמתבסס על בחינת המאפיינים וההעדפות האישיות של כל לקוח, גם "ייעוץ השקעות כללי" (ובן "שיווק השקעות כללי"), שהיבו ייעוץ השקעות הניתן לציבור ושאינו מתייחס לנסיבות ונתונים של אדם מסוים או נחזה להיות כזה. הסדרה זו תאפשר מתן ייעוץ ללא בחינת צרכי הלקוח הספציפי – כגון מתן ייעוץ ברשתות החברתיות. התנאים למתן ייעוץ השקעות כללי הינם:
- (א) יעסוק בו רק מי שאינו עוסק במתן שירותים ללקוח בתחום הפיננסי;
- (ב) שאין לו עניין אישי בקשר עם העסקה, נייר הערך או הנכס הפיננסי עליו ניתן הייעוץ הכללי;
- (ג) שלא יקבל, במישרין או בעקיפין, תמורה בעד הייעוץ.
- עם זאת הרשות תהיה רשאית לקבוע מקרים ותנאים בהם ייעוץ השקעות כללי יכול להיעשות אף אם לא התקיימו הדרישות האמורות ובלבד שיובטח עניינו של מי שעשוי לפעול בהתאם לייעוץ.
- לקישור לתזכיר החוק – [כאן](#).

¹ קיימת אפשרות לרישום למסחר על ידי הבורסה של חברות בעלות מספר סוגי מניות במסגרת פרק ה'3א לחוק ניירות ערך אולם הסדר זה הינו מצומצם וחל רק על חברות ששווי השוק שלהן מעל 50 מיליארד דולר ושאין להן זיקה של ממש לישראל.

² חוק השקעות משותפות בנאמנות, התשנ"ד – 1994.

³ חוק הסדרת העיסוק בייעוץ השקעות, בשיווק השקעות ובניהול תיקי השקעות, התשנ"ה-1995.

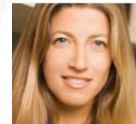
* מזכר לקוחות זה אינו מהווה יעוץ משפטי ומוגש כשירות ללקוחותינו.

משרד אגמון עם טולצ'ינסקי ישמח לעמוד לשירותכם לסיוע בהבנת משמעויות החקיקה ולסיוע בהגשת הערות לחקיקה המוצעת.

עו"ד שיראל גוטמן עמירה,

ראש מחלקת תאגידיים, ניירות ערך ושוק ההון

shirel@agmon-law.co.il



עו"ד איריס ציבולסקי-חביליון,

יועצת, מחלקת תאגידיים, ניירות ערך ושוק ההון

irisc@agmon-law.co.il



עו"ד יערה שחורי-בן הרוש,

שותפה, מחלקת תאגידיים, ניירות ערך ושוק ההון

yaarab@agmon-law.co.il

