



חוק לקידום השקעות בחברות הפועלות בתחומי הטכנולוגיה העילית

ביום 28 בדצמבר, 2015, אושר בכנסת תיקון מס' 58 לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 – חוק לקידום השקעות בחברות הפועלות בתחומי הטכנולוגיה העילית (היי-טק) (תיקוני חקיקה) ("חוק ניירות ערך" או "החוק" ו-"התיקון", בהתאמה). בנוסף, נעשו תיקונים בחוק השקעות משותפות בנאמנות, תשנ"ד-1994 ("חוק השקעות משותפות"), שתכליתם הנחת תשתית לחקיקת משנה שתאפשר הקמה ורישום למסחר של קרנות נאמנות סגורות שיפעלו במתכונת של קרנות השקעה בטכנולוגיה.

התיקון כולל מספר רבדים של הקלות רגולציה בתחום דיני ההצעה לציבור, ממשל תאגידי ודיווח: (א) הסדרת תחום מימון ההמונים; (ב) תיקונים לדיני הצעה לציבור – פרסום כוונה כללית להציע ניירות ערך; (ג) הקלות לחברות טכנולוגיה – אפשרות לחברה חדשה לעבור למתכונת דיווח זרה עם המעבר לרישום דואלי, ללא קבלת אישור בעלי המניות ו-(ד) יצירת תשתית חקיקתית להקמת קרנות נאמנות במתכונת של קרן הון סיכון. להלן נסקור את עיקרי השינויים והחידושים המוצעים בכל אחד מרבדים אלה.

יצוין, כי מרבית התיקונים שנעשו בחוק ניירות ערך במסגרת התיקון, הינם כלליים ומניחים תשתית ראשונית בלבד לרפורמות בתחומים המנויים לעיל. התוכן הקונקרטי של התיקונים בתחומים הללו יוסדר במסגרת תקנות אשר למועד הודעתנו זו טרם פורסמו.

הסדרת תחום מימון ההמונים

הוספת פרק ה'5 לחוק

"מימון המונים" הינו שיטה שהתפתחה כתופעת אינטרנט, למימון מיזמים, עסקים וארגונים, בהתבסס על כסף שמושקע או נתרם על ידי מספר רב של אנשים פרטיים. הרעיון העומד בבסיס מנגנון מימון ההמונים הינה האפשרות לגייס סכומי כסף קטנים מציבור רחב של משקיעים. עד היום, היה קושי ביישום שיטות אלה במימון מיזמים הואיל ופניה למספר מרובה של משקיעים פרטיים מחוייבת בפרסום תשקיף ומקימה חובות דיווח שוטף לאחר השלמת גיוס ההון. התיקון הנוכחי לחוק ניירות ערך מגדיר את התנאים לגיוסי הון באמצעות מימון המונים, תנאים אשר בהתקיימם לא ייחשב הגיוס כהצעה לציבור המחייבת תשקיף ומקימה חובות דיווח.

בדברי ההסבר צויין כי שימת הדגש הינה על קידום מימון לחברות חדשות יחסית בתחום טכנולוגיה עילית, אשר מבחינתן הבורסה אינה מהווה חלופה ריאלי לציבור לנכח העלויות הגבוהות ודרישות הגילוי הנרחבות הכרוכות בכך. על פי גישה זו, גיוס באמצעות מודל "מימון המונים" עשוי גם להגדיל גם את נגישותם של משקיעים מן הציבור לחברות שהיו "שמורות" בעבר

למשקיעים "מתוחכמים" בלבד.

במסגרת פרק ה'5 החדש שנוסף לחוק נקבע, כי הצעה של ניירות ערך של תאגיד שהתאגד בישראל ואינו תאגיד מדווח, המהווה הצעה של ניירות ערך לציבור, לא תהא מחויבת בפרסום תשקיף, ובלבד שמתקיימים בהצעה כל אלה: (א) נעשית על ידי חברה המרכזת את ההצעה ומשמשת מתווכת להצעה ולמכירה של ניירות הערך באמצעות אתר אינטרנט, ונרשמה במרשם הרכזים לפי הוראות פרק ה'5 החדש לחוק (ר' פירוט להלן) ("רכז ההצעה"); (ב) התמורה שהתקבלה בהצעה בצירוף התמורה שהתקבלה בהצעות אחרות מכוח אותו סעיף חוק של התאגיד כאמור, במהלך 12 החודשים שקדמו לאותה הצעה, אינה עולה על סכום שייקבע; (ג) התמורה שהתקבלה בהצעה כאמור ממשקיע בודד אינה עולה על סכום שייקבע; ו- (ד) התמורה שהתקבלה בהצעה כאמור ממשקיע בודד בצירוף התמורה שהתקבלה מאותו משקיע בהצעות אחרות מכוח אותו סעיף חוק, במהלך 12 החודשים שקדמו לאותה הצעה, אינה עולה על סכום שייקבע.

תיקונים לדיני הצעה לציבור – פרסום כוונה כללית להציע ניירות ערך החלפת פסקה (4) בסעיף 15א(א) והוספת פסקה 4א

במסגרת התיקון נקבעו תנאים ספציפיים אשר בהתקיימם, פרסום על כוונה להציע ניירות ערך לא ייחשב בעצמו להצעה לציבור המחייבת פרסום תשקיף וזאת כאשר הפרסום הינו כללי ואינו כולל נתונים כספיים ואת פרטי ההצעה, לרבות מחיר, ריבית ותשואה, וניירות הערך יוצעו ויימכרו רק למשקיעים "רגילים" שמספרם אינו עולה על המספר המירבי שנקבע בתקנות (כיום – 35 ניצעים) ולמשקיעים מוסדיים או מתוחכמים, כאשר בפרסום עצמו יצוינו המגבלות האמורות. כן הוגדרו תנאים דומים ביחס להצעה בידי מפרק, כונס נכסים או ממונה אחר שמינו רשות מינהלית או בית משפט לצורך מכירת ניירות ערך.

תיקונים לדיני הצעה לציבור – הצעת ניירות ערך בידי המנפיק תוך כדי המסחר בבורסה הוספת הגדרת "מנהל כספי אחרים", תיקון פסקה (3) בסעיף 15ב והוספת סעיף (1ו) לסעיף 23א

במסגרת התיקון הוגדרה הצעת ניירות ערך במסגרת המסחר בבורסה כהצעה לציבור, במקרה בו המציע הוא המנפיק של אותם ניירות ערך או תאגיד בשליטת מנפיק ניירות הערך (מהגדרה זו הוחרגו הצעה ומכירה בידי תאגידים העוסקים בנייהול כספי אחרים – מנהלי קרנות נאמנות, מנהלי קופות גמל, מבטח וכן תאגידים הפועלים מחוץ לישראל באלו מתחומים אלה). בד בבד, הונחה תשתית לביצוע הצעות כאלה (מכירת ניירות ערך של המנפיק תוך כדי המסחר בבורסה) באמצעות דוח הצעת מדף אחד שיפורסם מדי תקופה ויפרט את תכנית המכירה בידי המציע, וזאת באמצעות הסמכת שר האוצר לקבוע בתקנות את הדרישות לביצוע הצעות ומכירות כאלה.

הקלות לחברות טכנולוגיה – אפשרות לחברה חדשה לעבור למתכונת דיווח זרה עם המעבר לרישום דואלי, ללא קבלת אישור בעלי המניות הוספת סעיף קטן (ד) לסעיף 35לב

נקבע כי תאגיד, שמיד לאחר רישומו למסחר בבורסה נכלל במדד ת"א טק-עילית (מדד מניות טכנולוגיה לחברות ששווי השוק שלהן הוא 400 מיליוני ש"ח לפחות), וקבע במפורש בתשקיף ההצעה הראשונה לציבור כי מעבר של אותו תאגיד למתכונת דיווח זרה במקרה של רישום דואלי של מניותיו לא יהיה טעון אישור בעלי המניות שלו לכך, יהיה אכן פטור מאישור כזה.

תשתית חקיקתית להקמת קרן נאמנות במתכונת של קרן הון סיכון תיקונים לחוק השקעות משותפות

חוק השקעות משותפות תוקן באופן שמאפשר פעולתן של קרנות הון סיכון להשקעה בחברות טכנולוגיה שאינן סחירות. קרנות כאלה יפעלו, על פי התיקון, במתכונת של "קרן סגורה" כמוגדר בחוק השקעות משותפות בנאמנות. במסגרת התיקון ניתנה לשר האוצר הסמכות להסדיר שורה של סוגיות הקשורות בפעילות של קרן סגורה המשקיעה בנכסים לא סחירים.

תחילה

כניסתו לתוקף של התיקון תהא במועד כניסתו לתוקף של תקנות שיותקנו.

יצוין, כי הוראות התיקון לעניין סעיפים 15ב(3) ו-23א לחוק ניירות ערך, לא יחולו על מנפיק מוצרי מדדים ועל חברה בשליטת מנפיק כאמור, ובלבד שניירות הערך המוצעים הונפקו על פי תשקיף.

מובהר, כי האמור לעיל הינו מידע כללי, אין בו התייחסות לנסיבות ועובדות ספציפיות ואין לראות בו משום חוות דעת ו/או ייעוץ משפטי לעניין קונקרטי.

אם יש לך שאלות הנוגעות לנושאים הנידונים במסמך זה, אנא צור/צרי קשר עם עורכי הדין הרשומים מטה או עם איש הקשר שלך במשרד.

עו"ד נועם שרון - טל. 03-6103186 ; פקס: 03-6103111 ; noams@meitar.com

עו"ד יעל וייס - טל. 03-6103186 ; פקס: 03-6103111 ; yaelw@meitar.com

MEITAR LIQUORNIK GEVA LESHEM TAL

ISRAEL'S LEADING
INTERNATIONAL
LAW FIRM



16 Abba Hillel Rd. Ramat Gan 5250608, Israel
Tel. 972 3 610 3100 Fax. 972 3 610 3111
Email. meitar@meitar.com



להסרה מרשימת התפוצה | דווח כספאם