

בורסה לניירות ערך

להלן, בתמצית, שני עדכונים מהחודשים האחרונים:

אישור מתווה העסקה לשינוי מבנה הבעלות בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ ("הבורסה")

ביום 19 באוגוסט 2018 הודיעה רשות ניירות ערך ("הרשות") כי אישרה את מתווה העסקה לשינוי מבנה הבעלות בבורסה, על-ידי מתן היתרי החזקה למשקיעים בינלאומיים שירכשו את רוב מניות הבורסה מחבריה הנוכחיים. הרשות הדגישה בהודעתה כי בהתאם להוראות חוק שינוי מבנה הבורסה,¹ בתוך חמש שנים תפחת ההחזקה של כל אחד מחברי הבורסה הנוכחיים (שכעת הם גם בעלי מניות בה) עד ל-5%.

עיקרי המתווה שאושר:

בהתאם למתווה שאישרה הרשות, יימכרו כ-71.7% ממניות הבורסה על-ידי בעליהן הנוכחיים לחמישה משקיעים בינלאומיים, כאשר קרן ההשקעות האוסטרלית Manikay Partners LLC ("מניקיי") תרכוש כ-19.99% ממניות הבורסה ויתר המניות בשיעור של כ-51.7% יימכרו לארבעה משקיעים בינלאומיים נוספים, כך שכל משקיע יחזיק באופן ישיר לכל היותר 4.69% ממניות הבורסה והיתרה תוחזק עבורם על-ידי נאמן שמונה לשם כך (הרשות העניקה היתר החזקה למר משה טרי, שמונה כנאמן להחזקת 32.9% ממניות הבורסה).

המשקיעים התחייבו לתמוך במכירה לציבור של כ-31.7% ממניות הבורסה שיוחזקו עבורם בידי הנאמן, בהצעה לציבור שתיזום הבורסה בעתיד, ובכך עתידה הבורסה להפוך לחברה ציבורית, שמניותיה ייסחרו בישראל. הרשות ציינה עוד בהודעתה כי מכירת המניות תוביל להפרדה בין הבעלות בבורסה לחברות בה, ובכך היא צפויה למזער את ניגודי העניינים בפעילותה.

להלן פירוט מבנה ההחזקות בבורסה לאחר מכירת מניותיה:

נאמן לעובדי הבורסה – 6%; חברי הבורסה הקיימים – 22.3%; מניקיי – 19.99%; ארבעת המשקיעים הבינלאומיים – 18.8%; וכן הנאמן למשקיעים – 32.9%.

¹ חוק ניירות ערך (תיקון מס' 63), התשע"ז-2017 (ס"ח 2633, פורסם ביום 6 באפריל 2017).

הצעת חוק להקמת בורסה ייעודית לחברות קטנות ובינוניות

ביום 16 ביולי 2018 פורסמה הצעת חוק ממשלתית, שמטרתה הקמת בורסה ייעודית לחברות קטנות ובינוניות.² הצעת החוק פורסמה בהמשך לדוח הצוות הבין-משרדי לבחינת הקמתה של בורסה ייעודית לחברות קטנות ובינוניות בישראל, אשר פורסם בחודש יוני 2018.³ הצוות הבין-משרדי מונה על-ידי שר האוצר ושרת המשפטים לשם בחינת הקמתו של שוק הון בורסאי ייעודי לחברות קטנות ובינוניות.

הקמת הבורסה הייעודית נועדה לאפשר אפיק מימון נוסף לחברות קטנות ובינוניות – אפיק המימון הציבורי, וזאת לאור ההכרה בכך שתאגידים עם הון עצמי בסדר גודל קטן או בינוני תורמים באופן משמעותי לצמיחה ולפיתוח הכלכלי במשק, ואולם לרוב הם מתקשים להשיג מימון לפעילותם באפיקים הקיימים.

להלן הוראות עיקריות מהצעת החוק:

✓ **מינוי "חתם מלווה"** – בהתאם למוצע, תאגיד המבקש לרשום את ניירות הערך שלו למסחר לראשונה בבורסה הייעודית יידרש למנות "חתם מלווה", שילווה את החברה בהליך ההכנה להנפקה עד להשלמת הרישום לראשונה למסחר. תפקיד החתם יהיה לערוך בדיקת נאותות לתאגיד, ללוות אותו בתהליך ההנפקה והגיוס ולסייע לו ביצירת מפגש עם ציבור המשקיעים ובקידום ההנפקה. על החתם המלווה יחולו כל ההוראות החלות על חתם לפי חוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 ("**חוק ניירות ערך**"), לרבות חובת החתימה על התשקיף והאחריות בגין הכללת פרט מטעה בו.

✓ **תנאים לרישום למסחר בבורסה הייעודית** – הצעת החוק קובעת כי בבורסה הייעודית כאמור יוכלו להירשם למסחר תאגידים קטנים ובינוניים, ששווי מניותיהם בסמוך לאחר רישומן למסחר לראשונה בבורסה הייעודית לא יעלה על 300 מיליון ש"ח. בהצעת החוק הובהר כי הרישום בבורסה הייעודית יהיה מבוסס על הנפקה של מניות, קרי - על מנת לרשום ניירות ערך למסחר בבורסה הייעודית יידרש התאגיד לרשום מניות למסחר לראשונה, להבדיל מניירות ערך אחרים. השווי של התאגיד לצורך הרישום בבורסה הייעודית ייגזר משווי המניות לאחר רישומן למסחר, ואולם לא יהיה בכך כדי לגרוע מאפשרותו של התאגיד לרשום למסחר גם ניירות ערך אחרים בנוסף למניות. בנוסף, במסגרת ההגדרה החדשה המוצעת ל"תאגיד בבורסה ייעודית", מוצע להגביל את תחולת הרגולציה המותאמת כאמור לתאגידים ששווי מניותיהם אינו עולה על 600 מיליון ש"ח. בהצעת החוק צוין כי אין הכרח שתאגידים ששווי עולה על הסכום האמור יעברו להיסחר בבורסה הראשית, ואולם על תאגידים אלו יחולו כללי הרגולציה החלים על תאגידים שניירות ערך שלהם רשומים למסחר בבורסה הראשית. במסגרת הצעת החוק מוצע להסמיך את רשות ניירות ערך לקבוע כללים ובהם תנאים ומגבלות לעניין מעבר בין הבורסות (מחיקה מאחת לשם רישוםם באחרת) ולעניין רישום ניירות ערך של תאגיד ביותר מבורסה אחת.

² הצעת חוק ניירות ערך (תיקון מס' 69) (בורסה ייעודית), התשע"ח-2018 (הצ"ח 1249).

³ הדוח הסופי של הצוות הבין-משרדי זמין באתר הרשות בקישור הבא:

<http://www.isa.gov.il/%d7%94%d7%95%d7%93%d7%a2%d7%95%d7%aa%20%d7%95%d7%a4%d7%a8%d7%a1%d7%95%d7%9e%d7%99%d7%9d/Reports/177/Documents/dohhavarotktnot.pdf>

✓ **התשתית המשפטית להקמת הבורסה הייעודית** – בהצעת החוק מוצע להסדיר את התשתית המשפטית להקמת בורסה ייעודית בשני מישורים:

- במישור ההוראות שיחולו על הבורסה הייעודית (כולל מעבר בין הבורסות כאמור לעיל);
 - במישור ההוראות שיחולו על תאגידים שיבקשו להירשם למסחר בבורסה הייעודית, הן ביחס להליך הרישום למסחר והן ביחס להסדרים משפטיים אחרים שיחולו עליהם מכוח חוק ניירות ערך וחוק החברות, התשנ"ט-1999 ("חוק החברות").
- בהקשר זה מוצע במסגרת תיקון עקיף לחוק החברות, להסמיך את שר המשפטים, בהתייעצות עם הרשות, לקבוע הקלות לחברות שהן "תאגיד בבורסה ייעודית", כך שהוראות חוק החברות החלות על חברות ציבוריות או חברות פרטיות שהן חברות אגרות חוב לא יחולו על תאגידים כאמור.

* * *

הסקירה לעיל הינה בבחינת תמצית. המידע הכלול בה נמסר למטרות אינפורמטיביות בלבד ואין במידע כדי להוות ייעוץ משפטי. לקבלת פרטים נוספים, אנא פנו לעו"ד נחמה ברין, ראש מחלקת חברות ושוק הון, בדוא"ל: Nechama.Brin@goldfarb.com ו/או בטלפון: 03-6089802, או לעו"ד הדר ציקינובסקי שהרבני, בדוא"ל: Hadar.Sharabani@goldfarb.com ו/או בטלפון: 03-6089816, או לעורכי-הדין האחראים על הטיפול בעניינכם במשרדנו.