



ינואר 2017

מעו"דכן תאגידיים וניירות ערך - עמדות סגל רשות ניירות ערך

**לקוחות וידידים נכבדים,**

נבקש להפנות את תשומת לבכם לעמדה חדשה של סגל רשות ניירות ערך, אשר פורסמה באתר הרשות - [עמדה משפטית מספר 14-199: הפקדת ניירות ערך חסומים אצל נאמן](#).

בהתאם לעמדת הסגל, ראוי כי תאגיד מדווח המציע ניירות ערך במסגרת הצעה פרטית, ימנה נאמן שבידיו יופקדו ניירות הערך למשך כל תקופת החסימה.

כידוע, סעיף 15ג לחוק ניירות ערך מחיל מגבלות על מכירה חוזרת תוך כדי המסחר בבורסה של ניירות ערך אשר הוקצו בהצעה פרטית בפטור מחובת פרסום תשקיף<sup>1</sup>, במסגרתן חל איסור מוחלט על מכירה חוזרת של ניירות הערך למשך תקופה של 6 חודשים ולאחריה, למשך תקופה נוספת של 6 רבעונים עוקבים (תקופת ה"טפטוף"), הכמות אותה ניתן למכור בבורסה היא מוגבלת.

כללי החסימה אינם פרסונליים אלא חלים על נייר הערך עצמו לאורך כל תקופת החסימה, אף אם הנייר נמכר לאחר מכן בעסקה מחוץ לבורסה (שאינה אסורה בתקופת החסימה).

כללי החסימה הקיימים כיום מכוח חוק ניירות ערך ותקנותיו אינם מחייבים הפקדה של ניירות הערך החסומים בידי נאמן (זאת - להבדיל מכללי החסימה הקבועים בתקנון הבורסה ביחס למניות בעל עניין בחברה המציעה ניירות ערך לציבור לראשונה, אשר מחייבים כבר כיום הפקדת המניות החסומות בידי נאמן).

בעת האחרונה התקיימו מספר הליכי אכיפה מינהלית שעניינם, בין היתר, הפרה של כללי החסימה, בדרך כלל ברשלנות ושלא במכוון (ראו פירוט בעמדת הסגל).

בעמדת הסגל מצויינים מספר קווים מנחים ביחס להסדר הנאמנות אשר ראוי שיחול לשיטת סגל הרשות:

- על התאגיד יהיה לוודא כי תנאי הנאמנות יבטיחו במידה מספקת את יישום כללי החסימה, וכי ניירות הערך לא ייצאו מידי הנאמן בתקופת החסימה (למעט מכירות מותרות בתקופת ה"טפטוף").

●  
הפקדת ניירות ערך חסומים  
שהוקצו בהצעה פרטית  
בידי נאמן

מוזמנים לבקר אותנו :  
[www.fbclawyers.com](http://www.fbclawyers.com)

<sup>1</sup> דהיינו - הצעות לעד 35 משקיעים במצטבר במשך 12 חודשים בהתאם לסעיף 15א(א)(1) לחוק, הצעה ל"משקיעים מתוככמים" בהתאם לסעיף 15א(א)(7) לחוק והצעה מחוץ לישראל שנעשתה שלא על פי תשקיף.

- במקרה של מכירה מחוץ לבורסה (אשר כאמור, אינה אסורה על פי כללי החסימה, אלא החסימה מוסיפה לחול ביחס לניירות הערך שנמכרו), או במקרה של שעבוד ניירות הערך החסומים לטובת צד שלישי, יוסדר רישום הבעלות או השעבוד על ניירות הערך אצל הנאמן.
- בדיווח אודות ההצעה הפרטית במסגרתה מוקצים ניירות הערך החסומים יינתן גילוי אודות הסדר הנאמנות. לאור האמור, מומלץ כי תאגידים השוקלים ביצוע הצעה פרטית של ניירות ערך יתקשרו מראש עם נאמן לצורך הפקדת ניירות הערך בנאמנות לתקופת החסימה. יוער, כי בעמדת הסגל לא נקבעו תנאים או מגבלות לעניין זהות הנאמן שבידיו יופקדו ניירות הערך החסומים.

נשמח להשיב על כל שאלה שתתעורר.

## ב ב ר כ ה,

### פישר בכר חן וול אוריון ושות'

למידע נוסף ניתן לפנות אל אנשי הקשר שלכם במשרדנו, או אל:

03-6944131	<a href="mailto:awell@fbclawyers.com">awell@fbclawyers.com</a>	אברמי וול
03-6944249	<a href="mailto:bnoiman@fbclawyers.com">bnoiman@fbclawyers.com</a>	בועז נוימן
03-6944131	<a href="mailto:nsandor@fbclawyers.com">nsandor@fbclawyers.com</a>	ניצן סנדור
03-6944131	<a href="mailto:yoren@fbclawyers.com">yoren@fbclawyers.com</a>	ורד אורן

.....  
הכלול באגרת מידע זו הוא מידע כללי בלבד, הוא אינו חוות דעת משפטית או ייעוץ משפטי ואין להסתמך עליו.

כל הזכויות שמורות לפישר בכר חן וול אוריון ושות'.

להירשם למייל זה או להסרה מרשימת התפוצה: [mailto: newsletter@fbclawyers.com](mailto:newsletter@fbclawyers.com)