



## שרת המשפטים

ירושלים  
חי טבת תשע"ו  
20 דצמבר 2015  
מס' מכתב: 2015-13009  
פנמי: ד-ג

לכבוד  
חה"כ מר ניסן סלומינסקי  
יו"ר ועדת החוקה, חוק ומשפט  
הכנסת

נכבדי,

### הנדון: תיקונים לתקנות החברות

בהתאם לחוראת סעיף 366 לחוק החברות התשנ"ט-1999 (להלן - חוק החברות) הנני פונה אליך בבקשה לחביא לאישור ועדת החוקה, חוק ומשפט את טיוטת התקנות המפורטות מטה.

- א. טיוטת צו החברות (תיקון התוספת הראשונה א' לחוק), התשע"ו-2015;
- ב. טיוטת תקנות החברות (חוראות ותנאים לעניין הליך אישור דוחות כספיים)(תיקון), התשע"ו-2015;
- ג. טיוטת תקנות החברות (עניינים שאינם מהווים זיקה)(תיקון), התשע"ו-2015;
- ד. טיוטת תקנות החברות (הקלות לעניין החובה לקבוע מדיניות תגמול)(תיקון), התשע"ו-2015;
- ה. טיוטת תקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני)(תיקון), התשע"ו-2015;
- ו. טיוטת תקנות החברות (הקלות בעסקאות עם בעלי עניין)(תיקון), התשע"ו-2015;
- ז. טיוטת תקנות החברות (הודעה ומודעה על אסיפה כללית ואסיפת סוג בחברה ציבורית והוספת נושא לסדר היום)(תיקון), התשע"ו-2015.

למכתבי זה מצורף נוסח טיוטת התקנות ולצידו דברי הסבר.

התקנות כוללות שורה רחבה של הקלות המתמקדות בשתי קבוצות יעד מרכזיות- חברות המנפיקות לראשונה ניירות ערך לציבור, וחברות קטנות. מטרת התקנות היא לעודד הנפקות בבורסה, לחזק את שוק ההון ולהתאים את הרגולציה למאפייני החברות.

מצ"ב אישור של יו"ר רשות ניירות ערך בדבר קיום חובת החיוועצות.

אודה להנחת התקנות על שולחן הוועדה, לשם אישורן.

בברכה,

אילת שקד

העתק: המשנה ליועץ המשפטי לממשלה (כלכלי-פיסקלי)

רח' צאלח א-דין 29, ת.ד. 49029 ירושלים מיקוד 9149001, טל': 02-6466527, פקס: 02-6285438



**רשות ניירות ערך**  
**ISRAEL SECURITIES AUTHORITY**

CHAIRMAN

יושב ראש

גי' בטבת התשע"ו  
15 בדצמבר 2015

11/ע  
sh000666

לכבוד  
גבי איילת שקד  
שרת המשפטים

גבירתי שרת המשפטים,

**הנדון: קיום התייעצות עם רשות ניירות ערך בהתאם להוראות חוק החברות התשנ"ט-1999**

הריני מאשר כי קוימה עימי התייעצות בהתאם לסעיפים 66(ב), 69, 75, 121(ה), 171(ה), 240(א), 240(ב), 244(א), 267(ג), 267ג, 284, ו-366 לחוק החברות התשנ"ט-1999, בקשר לצו ולתקנות הבאים:

- א. צו החברות (שינוי התוספת הראשונה א' לחוק), התשע"ו-2015;
- ב. תקנות החברות (הוראות ותנאים לעניין הליך אישור דוחות כספיים)(תיקון), התשע"ו-2015;
- ג. תקנות החברות (עניינים שאינם מהווים זיקה)(תיקון), התשע"ו-2015;
- ד. תקנות החברות (הקלות לעניין החובה לקבוע מדיניות תגמול)(תיקון), התשע"ו-2015;
- ה. תקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני)(תיקון), התשע"ו-2015;
- ו. תקנות החברות (הקלות בעסקאות עם בעלי עניין)(תיקון), התשע"ו-2015;
- ז. תקנות החברות (הודעה ומודעה על אסיפה כללית ואסיפת סוג בחברה ציבורית והוספת נושא לסדר היום)(תיקון), התשע"ו-2015;
- ח. תקנות החברות (תקופת תוקף החלטה לפי סעיף 121 לחוק), התשע"ו-2015;
- ט. תקנות החברות (סוגים נוספים של חברות שבחם ניתן למנות דירקטורים חיצוניים שאינם תושבי ישראל), התשע"ו-2015.

בכבוד רב,  
פרופ' שמואל האוזר

## תקנות החברות (הקלות בעסקאות עם בעלי עניין)(תיקון), התשע"ו-2015

בתוקף סמכותי לפי סעיפים 244(א), 284 ו-366 לחוק החברות, התשנ"ט-1999<sup>1</sup> (להלן – החוק), בהתייעצות עם רשות ניירות ערך, ובאישור ועדת החוקה, חוק ומשפט של הכנסת, אני מתקינה תקנות אלה:

תיקון תקנה 1. האמור בתקנה 1ב לתקנות החברות (הקלות בעסקאות עם בעלי עניין), התש"ס-2000<sup>2</sup> (להלן – התקנות העיקריות) יסומן (א) ואחריו יבוא:

"(ב) על אף האמור בסעיף 275(א1) לחוק, התקשרות של חברה ציבורית עם בעל השליטה בה או עם קרובו המכהן בנושא משרה בה, במישרין או בעקיפין לרבות באמצעות חברה שבשליטתו, לעניין קבלת שירותים בידי החברה או לעניין תנאי כהונתו והעסקתו –

(1) שהחלה לפני שהחברה הציעה לראשונה מניות לציבור, טעונה אישור רק בתום חמש שנים מהמועד שהחברה הפכה לחברה ציבורית, ובלבד שתוארה בתשקיף או במסמך ההצעה לציבור, לפי העניין;

(2) שאושרה כדין לאחר שהחברה הפכה לחברה ציבורית, טעונה אישור בתום חמש שנים מהמועד שהחברה הפכה לחברה ציבורית או בתום שלוש שנים ממועד אישורה, לפי המאוחר."

תיקון תקנה 2. האמור בתקנה 2ב1 לתקנות העיקריות יסומן (א) ואחריו יבוא:

"(ב) על אף האמור בסעיף 272(ג1) לחוק, חידוש או הארכה של התקשרות חברה ציבורית או חברה פרטית שהיא חברת איגרות חוב עם המנהל הכללי של החברה לגבי תנאי כהונתו והעסקתו, לא תהיה טעונה אישור האסיפה הכללית אם התקיימו שני אלה:

<sup>1</sup> ס"ח התשנ"ט, עמ' 189; התשע"ד, עמ' 670.  
<sup>2</sup> ק"ת התש"ס, עמ' 584; התשע"ד, עמ' 542.

(1) חידוש או הארכת ההתקשרות הם לגבי תנאי כהונה והעסקה שאינם מטיבים לעומת אלה שבהתקשרות הקודמת, או שאין שינוי של ממש בתנאים וביתר הנסיבות הצריכות לעניין;

(2) תנאי הכהונה וההעסקה תואמים את מדיניות התגמול של החברה וההתקשרות הקודמת אושרה לפי סעיף 272(ג) לחוק.

(ג) על אף האמור בסעיף 272(ג) לחוק, התקשרות של חברה ציבורית או חברה פרטית שהיא חברת איגרות חוב עם מי שנתמנה לכהן כמנהל הכללי של החברה בתוך חמש שנים מהמועד שבו הציעה לראשונה ניירות ערך שלה לציבור (להלן - המנהל הכללי החדש), לגבי תנאי כהונתו והעסקתו, לא תהיה טענה אישור האסיפה הכללית אם התקיימו שני אלה:

(1) תנאי הכהונה וההעסקה של המנהל הכללי החדש אינם מטיבים לעומת תנאי הכהונה וההעסקה של מי שכיהן כמנהל הכללי במועד הצעת ניירות הערך של החברה לראשונה לציבור, כפי שתוארו בתשקיף או במסמך ההצעה לציבור, לפי העניין, או שאין שינוי של ממש בתנאים בין שתי ההתקשרויות וביתר הנסיבות הצריכות לעניין;

(2) תנאי הכהונה וההעסקה תואמים את מדיניות התגמול של החברה.

הוספת 3. אחרי תקנה 2ב1 יבוא:  
תקנה 3ב1

3ב1. על אף האמור בסעיף 272(ג) ו-(ד) לחוק, שינוי לא מהותי לגבי	בתנאי כהונתו והעסקתו של נושא משרה הכפוף למנהל הכללי של החברה, לא יהיה טעון אישור ועדת התגמול אם אושר בידי המנהל הכללי של החברה והתקיימו כל אלה:
לא	
מהותיים	(1) מדיניות התגמול של החברה קבעה כי שינוי לא
בתנאי	מהותי בתנאי הכהונה של נושא משרה כאמור בסעיף
העסקה	272(ג) לחוק, בגבולות הקבועים במדיניות התגמול, יאושר
של נושאי	בידי המנהל הכללי של החברה;

(2) תנאי הכהונה וההעסקה תואמים את מדיניות  
התגמול של החברה."

משרה  
הכפופים  
למנהל  
הכללי

ביטול .4 תקנה ג1 – בטלה.  
תקנה ג1

----- התשע"ו

(----- 2015)

(חמ 3-2995 – 1ת)

(2015-13288)

-----  
איילת שקד

שרת המשפטים

## דברי הסבר

### תקנה 275א1

סעיף 275א1 לחוק החברות, התשנ"ט-1999 (להלן - החוק), קובע כי עסקה של חברה ציבורית עם בעל השליטה לתקופה העולה על שלוש שנים, טעונה אישור אחת לשלוש שנים. בחברות רבות השוקלות הנפקה בבורסה, בעל השליטה מכהן כנושא משרה בחברה. מוצע לקבוע כי תנאי כהונתו של בעל שליטה או קרובו המכהן כנושא משרה בחברה ואושרו לפני ההנפקה והוצגו בתשקיף, יהיו טעונים אישור האסיפה הכללית לפי סעיף 275 לחוק רק בחלוף חמש שנים מההנפקה של מניות לראשונה לציבור. תקופה זו ארוכה מעט יותר משלוש השנים הנדרשות בחוק, על מנת לאפשר לחברה לבסס את מעמדה בשוק ואת יחסיה עם ציבור המשקיעים, לרבות התנסות בעריכת אסיפות כלליות.

### תקנה 275ב1

מטעמים דומים, מוצע לקבוע כי חידוש ההתקשרות עם המנהל הכללי לגבי תנאי כהונתו והעסקתו, שאינה כרוכה בעליה בתנאי הכהונה ותואמת את מדיניות התגמול, לא תהיה טעונה אישור האסיפה הכללית. ככלל, חוזי העסקה של המנהל הכללי אינם נדרשים להיות קצובים בזמן, אולם במקרים רבים לפחות חלק מתנאי הכהונה קצובים, כמו למשל תכנית האופציות של החברה. אם ההארכה של התנאים נעשית ללא שינוי או תוך הפחתה, כשאינו שינוי של ממש ביתר נסיבות ההעסקה, פוחת הטעם לדרוש שוב את אישור האסיפה.

כמו כן מוצע כי חברה שהנפיקה לראשונה ניירות ערך שלה, והמנכ"ל שכיהן בה פרש בתוך 5 שנים מההנפקה, תוכל למנות מנכ"ל חדש שיקבל שכר דומה לשכר קודמו, מבלי שיידרש אישור האסיפה הכללית לשכר זה. מטרת ההקלה היא לאפשר לחברה ודאות מסוימת לגבי תנאי שכר שתוכל להעניק למנהל הכללי בה, גם במקרה של חילופים, בתקופה של חמש שנים לאחר ההנפקה.

### תקנה 272ג1

סעיף 272ג1 לחוק קובע כי תנאי כהונתו של נושא משרה הכפוף למנהל הכללי, טעונים אישור ועדת התגמול והדירקטוריון, אם תנאי הכהונה תואמים את מדיניות התגמול. אולם שינויים לא מהותיים בתנאי הכהונה טעונים אישור ועדת התגמול בלבד לפי סעיף 272ד1 לחוק. מכאן עולה שהמנהל הכללי אליו כפופים נושאי המשרה, אינו מוסמך על פי החוק להחליט על שינויים בשכר נושאי המשרה הכפופים לו.

תוצאה זו אינה רצויה מבחינה ניהולית, ולכן מוצע כי החברה תוכל להגדיר במדיניות התגמול טווח סביר לשינוי בשכר נושאי המשרה הכפופים למנהל הכללי,

אותו יהיה המנהל הכללי רשאי לאשר ללא צורך באישור נוסף מועדת התגמול או הדירקטוריון.

### **תקנה ג1**

תקנה ג1 קובעת רשות לבעלי מניות מקרב הציבור להתנגד למתן הקלה לפי תקנות 1 עד 1ב. התקנה קובעת:

#### **"התנגדות להקלות**

ג1. (א) ההקלות על פי תקנות 1 עד 1ב לא יחולו על חברה ציבורית אם בעל מניה אחד או יותר המחזיק אחוז אחד לפחות מההון המונפק או מזכויות ההצבעה בחברה, הודיע על התנגדותו למתן ההקלה כאמור, ובלבד שההתנגדות הוגשה לחברה בכתב לא יאוחר מארבעה עשר ימים מהיום שבו הגישה החברה הציבורית דוח לפי חוק ניירות ערך, על קבלת החלטה או מהיום שבו הגישה דוח מתקן לדוח האמור; לענין חברה שאינה תאגיד מדווח כהגדרתו בחוק ניירות ערך, מהיום שבו דיווחה החברה לבעלי מניותיה על החלטה בקשר לעסקה כמפורט בתקנות 1 עד 1ב.

(ב) הוגשה התנגדות כאמור בתקנת משנה (א), טעונה העסקה אישור בהתאם לקבוע בסעיף 273 או לחוק, לפי הענין."

הניסיון מלמד כי כמעט ולא נעשה שימוש ברשות שניתנת לבעלי המניות להתנגד להקלה. ההקלות אליהן מתייחסת התקנה הן מלכתחילה כאלה שמעוררות חשש מופחת לפגיעה בחברה בשל שימוש לרעה במעמדו של בעל השליטה בחברה. מנגד, ישנם מקרים בהם עיכוב כניסת העסקה לתוקף בשבועיים ימים יפגע בחברה. למשל במקרים בהם בעל השליטה נותן ערבות ללא תמורה לחברה על מנת שתגיש הצעה במכרז.

בשנים האחרונות גברה משמעותית האכיפה הציבורית והפרטית של הוראות החוק, בין השאר נוכח הקמת בית המשפט הכלכלי. לאור כל האמור נראה כי התועלת הציבורית בסעיף ג1 אינה גבוהה, וניתן להסתפק בהליכי ביקורת בדיעבד של החלטות החברה בדרכים אחרות.

**תקנות החברות (הודעה ומודעה על אסיפה כללית ואסיפת סוג בחברה ציבורית**

**והוספת נושא לסדר היום)(תיקון), התשע"ו-2015**

בתוקף סמכותי לפי סעיפים 66(ב), 69, 75 ו-366 לחוק החברות, התשנ"ט-1999<sup>1</sup> (להלן – החוק), בהתייעצות עם רשות ניירות ערך, ובאישור ועדת החוקה, חוק ומשפט של הכנסת, אני מתקינה תקנות אלה:

תיקון 1. בתקנה 3 לתקנות החברות (הודעה ומודעה על אסיפה כללית ואסיפת סוג בחברה ציבורית והוספת נושא לסדר היום), התש"ס-2000<sup>2</sup>, במקום הסיפה החל במילים "חברה שיש לה" יבוא "או באתר האינטרנט של החברה."

----- התשע"ו

(----- 2015)

(חמ 2988-3)

(2015-13289)

-----  
איילת שקד

שרת המשפטים

---

<sup>1</sup> ס"ח התשנ"ט, עמ' 189.  
<sup>2</sup> ק"ת תשי"ס, עמ' 282.



### דברי הסבר

תקנות החברות (הודעה ומודעה על אסיפה כללית ואסיפת סוג בחברה ציבורית), תש"ס-2000 (להלן – **התקנות**) קובעות חובה לפרסם מודעה על זימון אסיפה כללית בשני עיתונים יומיים. התקנות כוללות פרטים לגבי צורת המודעה ותוכנה.

חובת פרסום מודעות כאמור מייצרת עלות נוספת לכינוס אסיפה כללית והתועלת בה אינה גבוהה. כמו כן, לאחרונה החלה לפעול מערכת הצבעות אלקטרונית אשר יוצרת חשיפה נוספת וחדשה של בעלי המניות לאסיפה הכללית באמצעות חבר הבורסה, המחוייב להעביר ללקוחותיו את כל ההודעות הנוגעות לאסיפה הכללית.

לפיכך מוצע לקבוע כי חברה שפירסמה מודעה על זימון האסיפה הכללית לציבור באתר האינטרנט שלה תהיה פטורה מפרסום מודעה בשני עיתונים יומיים כאמור.

## תקנות החברות (הוראות ותנאים לעניין הליך אישור דוחות

כספיים)(תיקון), התשע"ו-2015

בתוקף סמכותי לפי סעיפים 171(ה) ו-366 לחוק החברות, התשנ"ט-1999<sup>1</sup> (להלן – החוק), לאחר התייעצות עם רשות ניירות ערך, ובאישור ועדת החוקה, חוק ומשפט של הכנסת, אני מתקינה תקנות אלה:

הוספת תקנה 1. אחרי תקנה 3 לתקנות החברות (הוראות ותנאים לעניין הליך אישור הדוחות הכספיים), התש"ע-2010<sup>2</sup>, יבוא:

ב3. "הקלה  
לחברה  
שהציעה  
לראשונה  
ניירות ערך  
לציבור  
ולחברה  
הנחשבת  
תאגיד קטן  
על אף האמור בתקנות 2 ו-3,  
חברה שטרם חלפו 5 שנים  
מהמועד שבו הציעה לראשונה  
ניירות ערך שלה לציבור, וכן  
חברה הנחשבת תאגיד קטן לפי  
תקנה 5 לתקנות ניירות ערך  
(דוחות תקופתיים ומידיים),  
התש"ל-1970<sup>3</sup>, רשאית שלא  
למנות ועדה לבחינת הדוחות  
הכספיים, כך שדוחותיה  
הכספיים יובאו לדיון ולאישור  
הדירקטוריון בלבד, זאת אם  
התקיימו כל אלה:

(1) הרכב הדירקטוריון כולל  
שלושה דירקטורים שמתקיימים  
בהם התנאים הקבועים בסעיף  
115(ב) לחוק ושמתיקים בהם  
האמור בתקנה 3(א)(4) ו-5), ורוב  
הדירקטורים כאמור הם  
דירקטורים בלתי תלויים;

(2) הדירקטוריון קיים דיון  
בעניינים המנויים בתקנה 2(1);

<sup>1</sup> ס"ח התשנ"ט, עמ' 189; התשע"א, עמ' 390.  
<sup>2</sup> ק"ת תש"ע, עמ' 743; התשע"ב, עמ' 794.  
<sup>3</sup> ק"ת התש"ל, עמ' 2037; התשע"ד, עמ' 929.

(3) המבקר הפנימי קיבל הודעה  
על קיום ישיבת הדירקטוריון  
ורשאי להשתתף בה;

(4) המניין החוקי לדיון ולקבלת  
החלטות יכלול רוב מבין  
הדירקטורים המנויים בפסקה  
(1), ובלבד שלא תתקבל החלטה  
אלא אם כן תמכו בה גם רוב  
הדירקטורים כאמור בפסקה (1)  
ובהם דירקטור חיצוני אחד  
לפחות.

----- התשע"ו

(----- 2015)

(חמ 3-3800)

(2015-13283)

-----  
איילת שקד

שרת המשפטים

## דברי הסבר

לפי סעיף 171 לחוק החברות (להלן - החוק) על חברה שהיא תאגיד מדווח לפי חוק ניירות ערך, התשכ"ז-1968, לערוך דוחות כספיים. דרך האישור של הדוחות נקבעה בתקנות לפי סעיף זה. התקנות קובעות כי על חברה שהיא תאגיד מדווח, למעט חברה שחל עליה פרק ה'3 לחוק ניירות ערך, למנות ועדת דירקטוריון לבחינת הדוחות הכספיים (להלן - ועדת מאזן) אשר בראשה יעמוד דירקטור חיצוני, רוב חבריה יהיו בלתי תלויים, לכל החברים יכולת לקרוא ולהבין דוחות כספיים, ולפחות אחד הדירקטורים הבלתי תלויים בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית.

בחברות ציבוריות קטנות נוצרת לעיתים כפילות בין הדיונים בוועדת המאזן ובדירקטוריון, כיוון שמספר הדירקטורים קטן מלכתחילה. לפיכך, מוצע לאפשר לחברות המוגדרות "תאגיד קטן" לפי תקנה 5 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970, שלא לקיים דיונים מיוחדים של ועדת מאזן. זאת, בתנאי שהרכב הדירקטוריון והמניין החוקי לקבלת החלטות בדבר אישור הדוחות הכספיים יכלול את אותם דירקטורים שהיו מרכיבים את ועדת המאזן ואת המניין החוקי לקבלת החלטות בה, בהתאמה, והדוחות אושרו ברוב קולות, הכולל גם רוב של דירקטורים אלו ובהם דירקטור חיצוני.

מוצע כי הקלה זו תחול גם על חברות אשר הנפיקו לראשונה ניירות ערך לציבור לתקופה של עד חמש שנים מיום ההנפקה. זאת, גם אם החברה אינה "תאגיד קטן" כאמור ועל מנת לייצר תקופת מעבר הדרגתית לרגולציה החלה על תאגידי מדווחים.