

על רקע משבר הקורונה | רשות שוק ההון מפרסמת טיטות הוראות להקלות בתחומי הדיווח, ניהול השקעות והיתרי החזקה

לקוחות ועמיתים יקרים,

נבקש לעדכנכם כי בימים 24-25 במרץ, 2020, פרסמה רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון על רקע משבר הקורונה, טיטות הוראות להקלות שונות בתחומי הדיווח, ניהול השקעות, ומתן היתרי החזקה אמצעי שליטה בגופים מוסדיים.

להלן נסקור בתמצית הוראות מוצעות אלו:

א. דיווחים לממונה

- מוצע להאריך את מועדי חלק מהדיווחים בגין שנת 2019 ובגין הרבעון הראשון לשנת 2020, כדלקמן:

סוג דיווח	ההקלה המוצעת
רשימת נכסים ברמת נכס בודד	מתן ארכה בת 15 יום.
ערך גלום (EV); פרסום מרכיבי תשואה; הוצאות ישירות; דיווחי עמלות	מתן ארכה בת 30 יום.

- כמו כן, מוצע לפטור מהגשת דיווחים בעותקים קשיחים החתומים בחתימות מקוריות.
- לאחר חג הפסח וכתלות בהתפתחויות, תשקול הרשות הארכות מועדים נוספות לדיווחים.
- ניתן להעביר הערות לטיטות עד ליום 26 במרץ, 2020, בשעה 10:00.

לקריאת טיטות הוראת השעה בדבר הקלות הדיווח – [לחצו כאן](#).

לקריאת נספח א' לטיטות – [לחצו כאן](#).

לקריאת נספח ב' לטיטות – [לחצו כאן](#).

לקריאת המכתב הנלווה לטיטות – [לחצו כאן](#).

ב. ניהול השקעות

• החזקה מעל עשרים אחוזים באמצעי שליטה של תאגיד

לאור חשש שצפויה עלייה בכמות הסדרי החוב, באופן שעשוי להקנות לגופים המוסדיים שליטה או החזקה של מעל ל-20% באמצעי השליטה בתאגיד (ככלל, בניגוד להוראות תקנה 12 לתקנות כללי ההשקעה), מוצע להרחיב את הוראות סעיף 5(י) לפרק ניהול נכסי השקעה (המאפשר כיום, בתנאים מסוימים, לגופים המוסדיים החזקה עודפת כאמור, לזמן קצוב, בנסיבות של מימוש אמצעי שליטה שהיו ערובה לחיוב), כך שיחולו אף בנסיבות של קבלת הגופים המוסדיים אמצעי שליטה במסגרת הסדר חוב.

• הוצאה ישירות הנובעת מהשקעה בתעודות סל

○ מתוך רצון להקל על ביצוע השקעות בקרנות סל המחקות מדדים ישראליים המוחזקות למסחר (כהגדרתן בטיוטה) אשר השקעה בהן עשויה לסייע בייצוב שוק ההון בעת משבר ולצמצם את הפגיעה בנכסי העמיתים, מוצע לאפשר למשקיע מוסדי לנכות עמלת ניהול חיצוני בשל השקעה בקרנות כאמור כהוצאה ישירה, אף אם ההוצאה אינה עומדת בהוראות פסקת משנה (2) לסעיף 10(א) לפרק ניהול נכסי השקעה (בכפוף לעמידה ביתר המגבלות שנקבעו בהקשר זה).

(פסקת המשנה האמורה כוללת תנאי לפיו ניתן יהיה להכיר בעמלת ניהול חיצוני של קרן סל כהוצאה ישירה, רק אם המדד אחריו היא עוקבת, אינו נכלל ברשימת המדדים המפורטת בפסקת המשנה. רשימה זו כוללת, בין היתר, את מדד ת"א 35 ומדד ת"א 100).

○ עוד מוצע, כי שיעור דמי הניהול שיתאפשר בהתאם להקלה, לא יעלה על 0.1% משווי הנכסים של קרן הסל בה תתבצע ההשקעה, וכי השיעור הכולל של דמי הניהול בגין השקעה בקרנות סל כאמור לא יעלה על 5 אחוזים ממגבלת ההוצאה הקבועה בתקנות הוצאות ישירות (0.25% מתוך השווי המשוער של נכסי המשקיע המוסדי כמפורט ובמועד הקבוע בתקנות).

• השקעה באיגרות חוב סחירות (אישור השקעה מיוחד)

○ תקנה 14 לתקנות כללי ההשקעה קובעת כי משקיע מוסדי או קבוצת משקיעים רשאים להשקיע באיגרות חוב סחירות שאינן של מדינת ישראל או בניירות ערך מסחריים של מנפיק, עד 25 אחוזים בלבד מערכן הנקוב הכולל של איגרות החוב באות סדרה או של ניירות ערך מסחריים באותה סדרה.

○ על מנת לאפשר גמישות ומהירות תגובה של הגופים המוסדיים בניהול ההשקעות, מוצע, על אף הוראת תקנה 14 האמורה (כאישור השקעה במקרה מיוחד בהתאם לסמכות הממונה על שוק ההון), לאפשר למשקיע מוסדי לרכוש עד 24 אחוזים נוספים מהערך הנקוב הכולל של איגרות החוב באותה סדרה או של ניירות ערך מסחריים באותה סדרה, במקרה שבו

קבוצת המשקיעים מחזיקה ב-25 אחוזים מהערך הנקוב של הסדרה. זאת, בכפוף לכך שההשקעה הנוספת תיעשה מכספי המשקיע המוסדי.

○ מוצע לאפשר את אישור ההשקעה המיוחד, עד ליום 30 בספטמבר 2020 או עד למועד פקיעתן של תקנות שעת החירום (הגבלת מספר העובדים במקום עבודה לשם צמצום התפשטות נגיף הקורונה החדש), התש"ף-2020 או כל חיקוק אחר שיובא במקומו, המוקדם מביניהם.

ניתן להעביר הערות לטיטות בתחום ניהול ההשקעות עד ליום 26 במרץ, 2020.
לקריאת טיטות החוזר לגבי פרק ניהול נכסי השקעה – [לחצו כאן](#).

לקריאת טיטות החוזר לגבי הודעת הממונה על אישור השקעות במקרים מיוחדים במלואה –
[לחצו כאן](#).
לקריאת המכתב הנלווה לשתי הטיטות – [לחצו כאן](#).

ג. מתן היתר להחזקת אמצעי שליטה בגופים מוסדיים לגופים המנהלים כספי לקוחות

- בחודש יולי 2019, פרסמה רשות שוק ההון, מדיניות למתן היתר החזקת אמצעי שליטה בגופים מוסדיים בלא שולט לגופים המנהלים כספי לקוחות (חברות מנהלות, מבטחים, קרן או קרן סל כהגדרתן בחוק השקעות משותפות בנאמנות), ביחס להחזקה של עד ל-7.5% מאמצעי השליטה בגוף המוסדי, בתנאים מקלים.
- על רקע התפשטות נגיף הקורונה בישראל והשלכותיו על המשק, ובהינתן הצורך של הגופים המנהלים כספי לקוחות בגמישות תפעולית בביצוע השקעות, מוצע לעדכן את המדיניות כך שתחול אף ביחס לקבלת היתר החזקת אמצעי שליטה בגוף מוסדי שאינו בלא שולט.
- מדיניות זו תיבחן שוב בעתיד בהתאם לניסיון שייצבר במתן היתרי החזקה כאמור וכן בשים לב לתכליות של חוקי הפיקוח החלים על הגופים המוסדיים, ולמדיניות הרגולציה של הממונה ושל רשות שוק ההון.

ניתן להעביר הערות לטיטות עד ליום 29 במרץ, 2020.

לקריאת הטיטות במלואה – [לחצו כאן](#).

לקריאת המכתב הנלווה – [לחצו כאן](#).

למשרדנו מומחיות רבה בתחום הרגולציה של רשות שוק ההון, ואנו מלווים ועוקבים אחר כל ההתפתחויות הרגולטוריות בתחומים אלו. נשמח לעמוד לרשותכם בכל סוגיה בתחומים אלו, לרבות בקשר עם הטיטות, וכן בכל שאלה או הבהרה.

הרצוג פוקס נאמן