



רשות ניירות ערך  
ISRAEL SECURITIES AUTHORITY

# תדריך עיתונאים דו"ח שנתי 2013

אפריל 2014

# סקירה: נתונים, אכיפה, אסדרה והקלות

1. התפתחויות בשוק ההון השנה בהשוואה לשנים קודמות

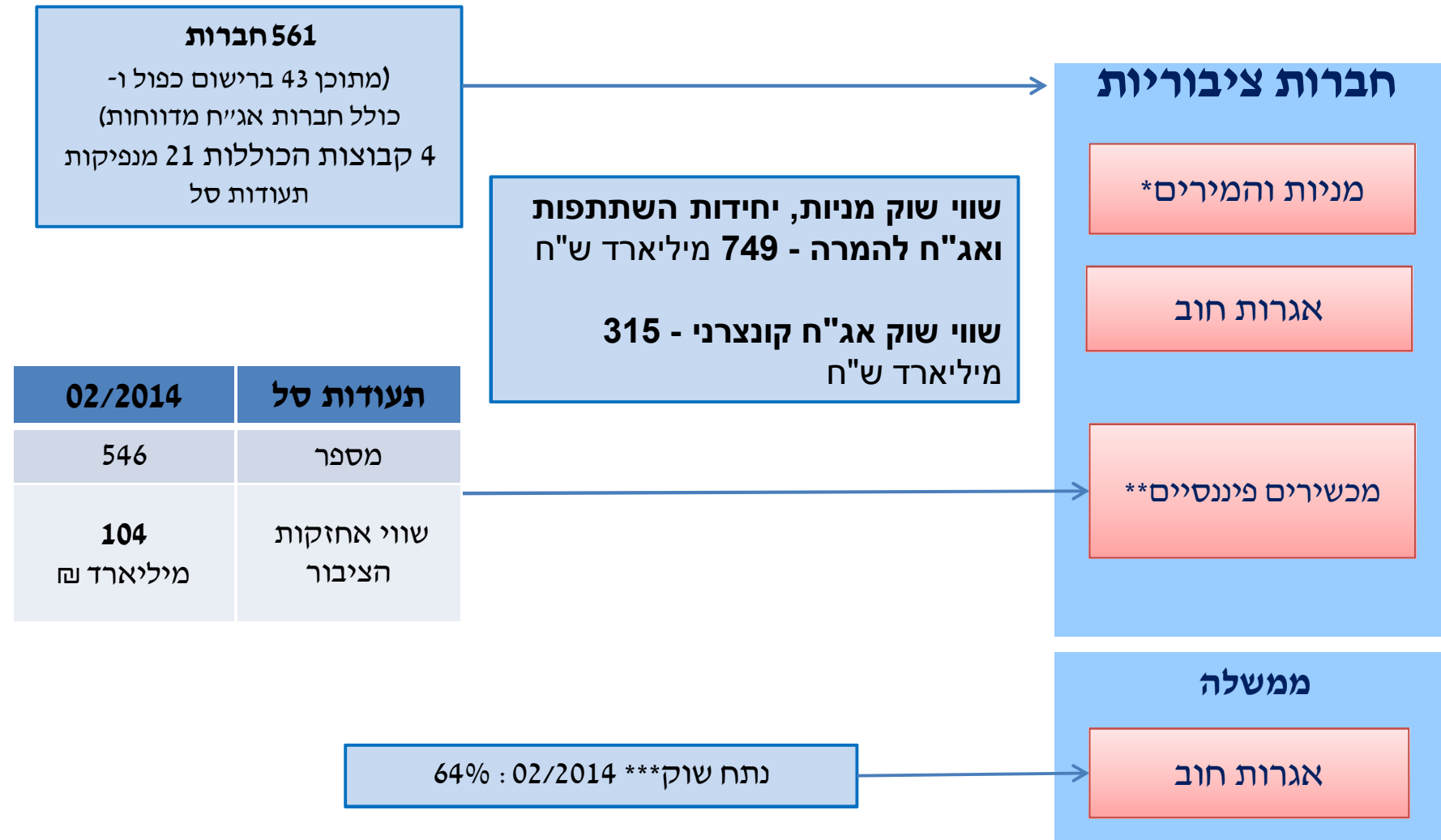
2. אכיפה: פלילית, מנהלית, פרטית

3. מה צפוי לנו באסדרה, בהקלות ופיתוח שוק בשנת 2014

# סקירה: נתונים

1. התפתחויות בשוק ההון השנה בהשוואה לשנים קודמות

# ישויות ושירותים המפוקחים ע"י הרשות - 2013

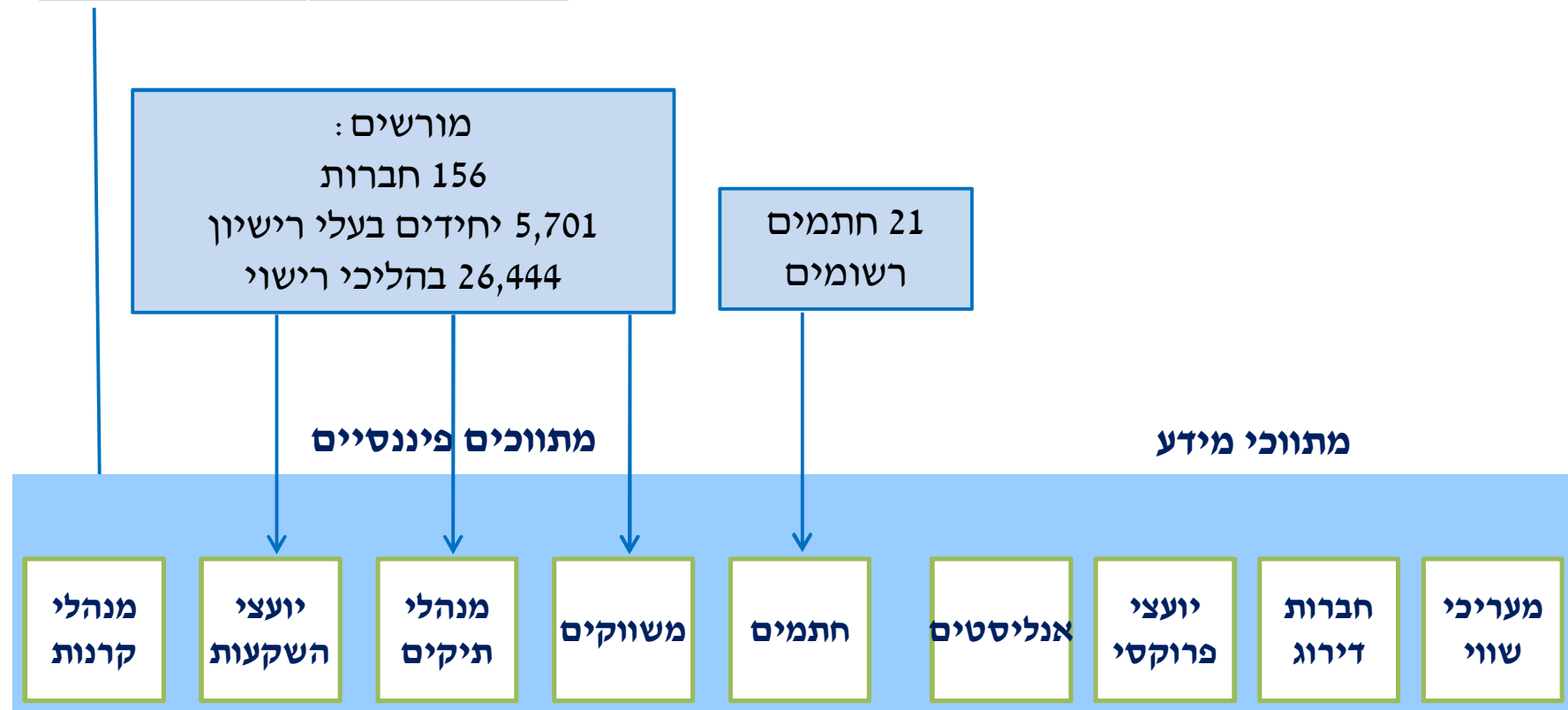


\*\* כולל תעודות סל על מדדי מניות ואג"ח, תעודות סל על מדדי סחורות, תעודות מטבע (לשעבר "תעודות פיקדון") ואג"ח מובנה

\*\*\* מתוך שוק הכולל אג"ח ממשלתיות ואג"ח חברות סחירות. אינו כולל מק"מ ומכשירים פיננסיים

# ישויות ושירותים המפוקחים ע"י הרשות - 2013

02/2014	
1,255	מספר קרנות
19	מנהלי קרנות
242 מיליארד ₪	נכסים מנוהלים



# פיקוח הרשות על חברות נסחרות

**682 תאגידיים מדווחים פעילים** (כולל 44 דואליות, 29 סטרקצ'רים ותעודות-סל)

• דוחות כספיים - 2800 בשנה

• דיווחים מיידים - אלפים בשנה

• דיווחים על עסקאות בעלי שליטה – **442** (2012), **327** (נוב' 2013)

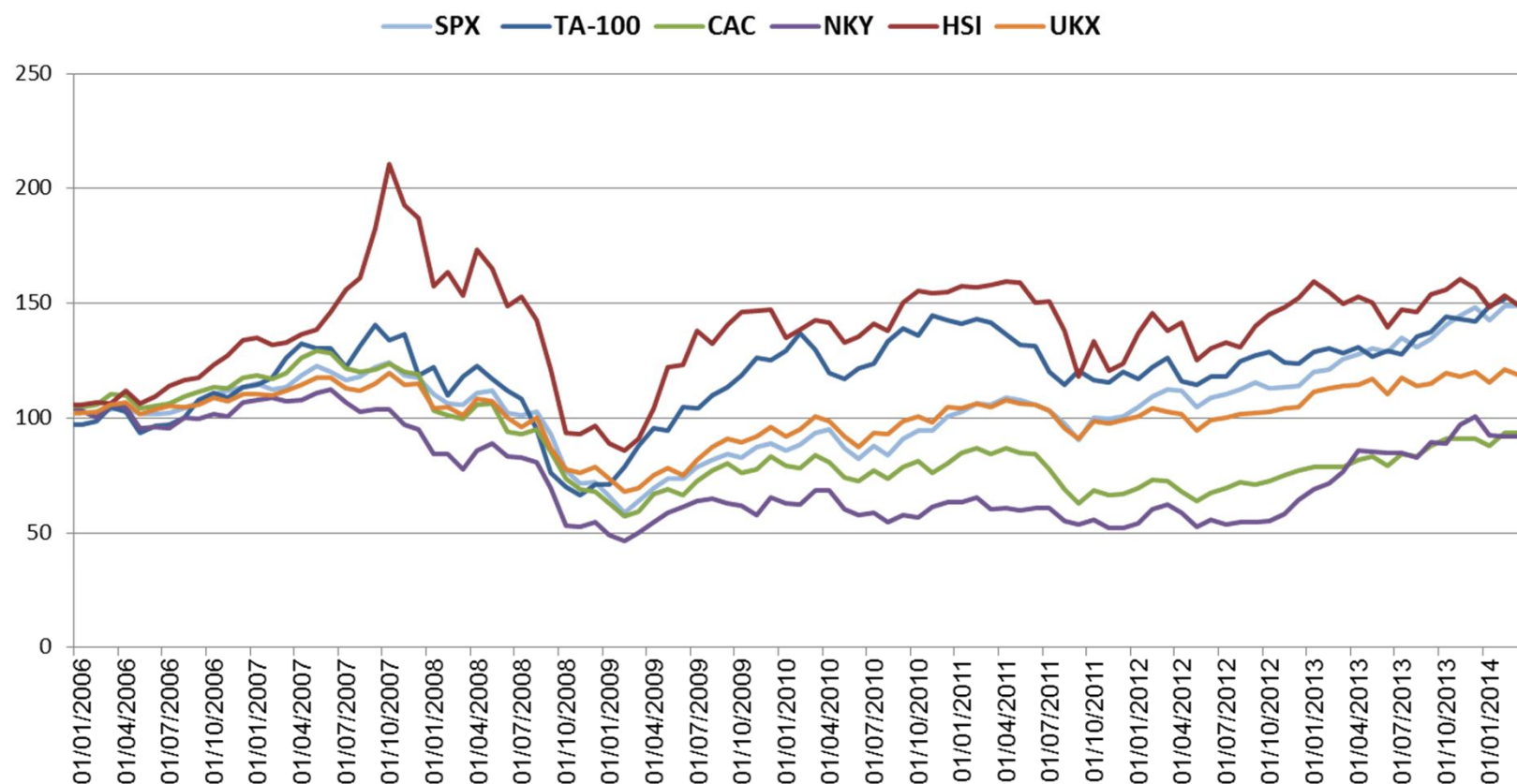
• הצעות רכש – **45** (2012), **25** (נוב' 2013)

• תשקיפים – **120** בקשות ב- 2012 (IPO 2), **136** ב-2013 (IPO 8)

• הצעות פרטיות – **142** (2012), **101** (נוב' 2013)

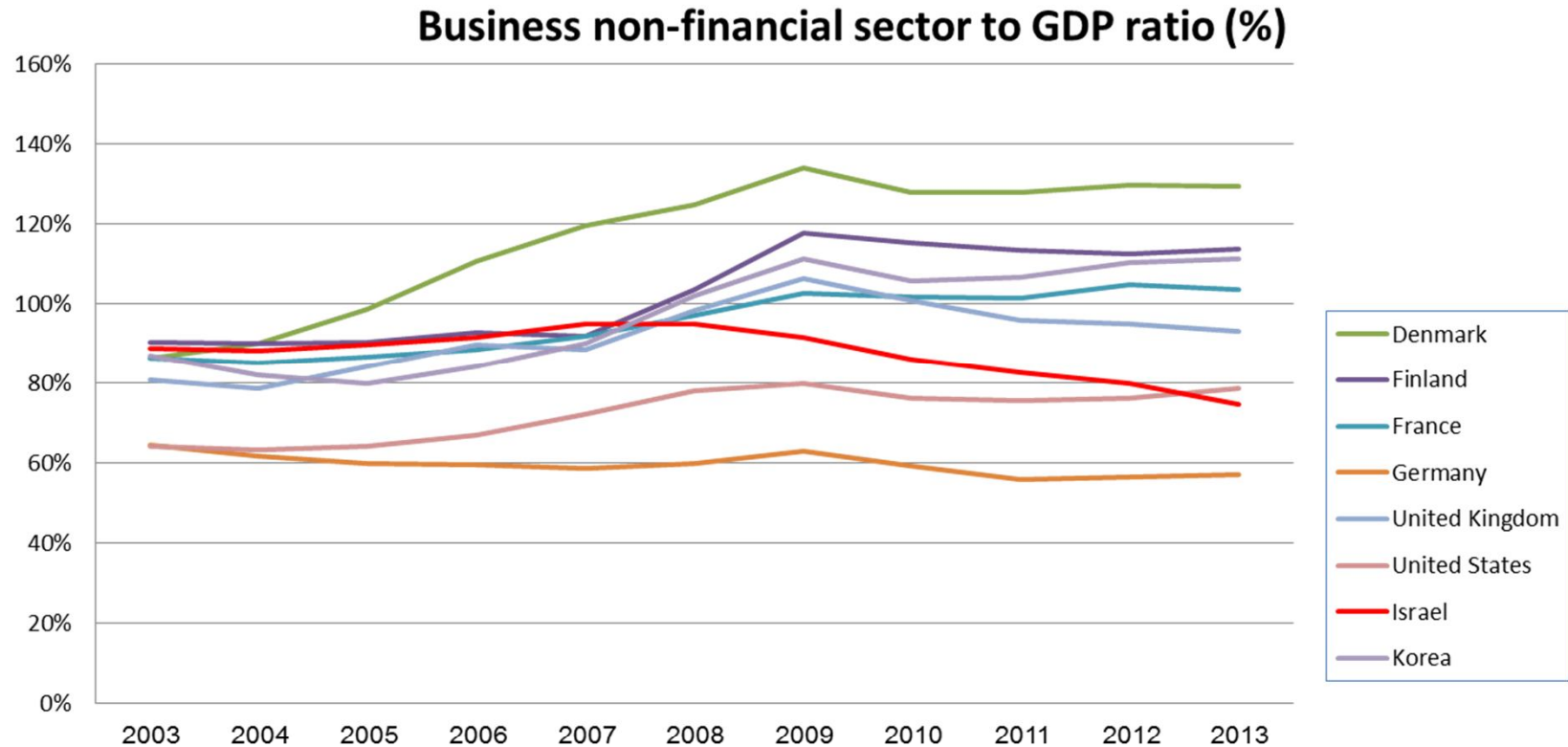
• הסדרי חוב – **29** בשנת 2012, **7** בשנת 2013

# ביצועים של בורסות מרכזיות מול ישראל 2006-2014, מדדים כולל דיבידנדים



המקור: Bloomberg, עיבודי המחלקה הכלכלית, רשות ניירות ערך

# חוב הסקטור העסקי כאחוז מהתמ"ג

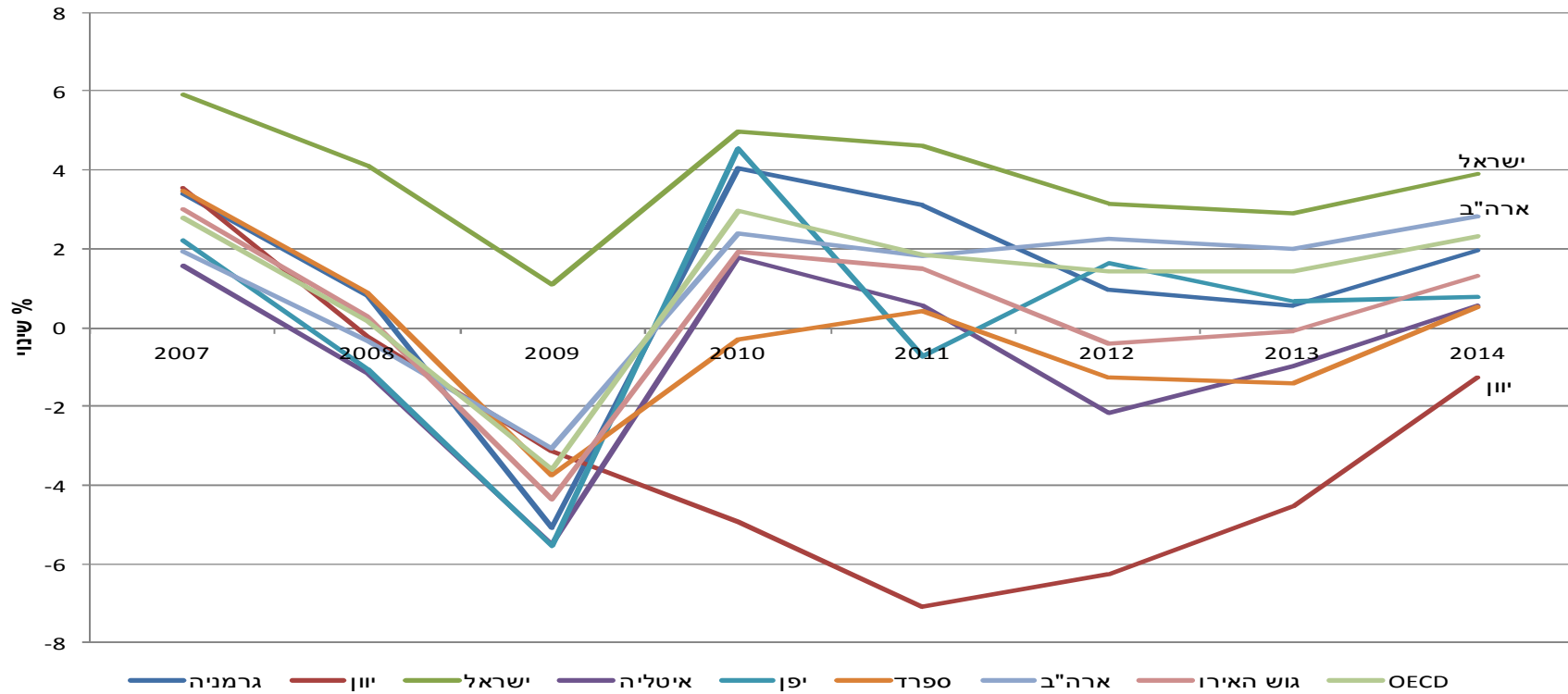


Sources: BIS(debt information),IMF( GDP information), ICB( Israeli data)

Note: Includes non-residential debt, excludes banking and insurance sector



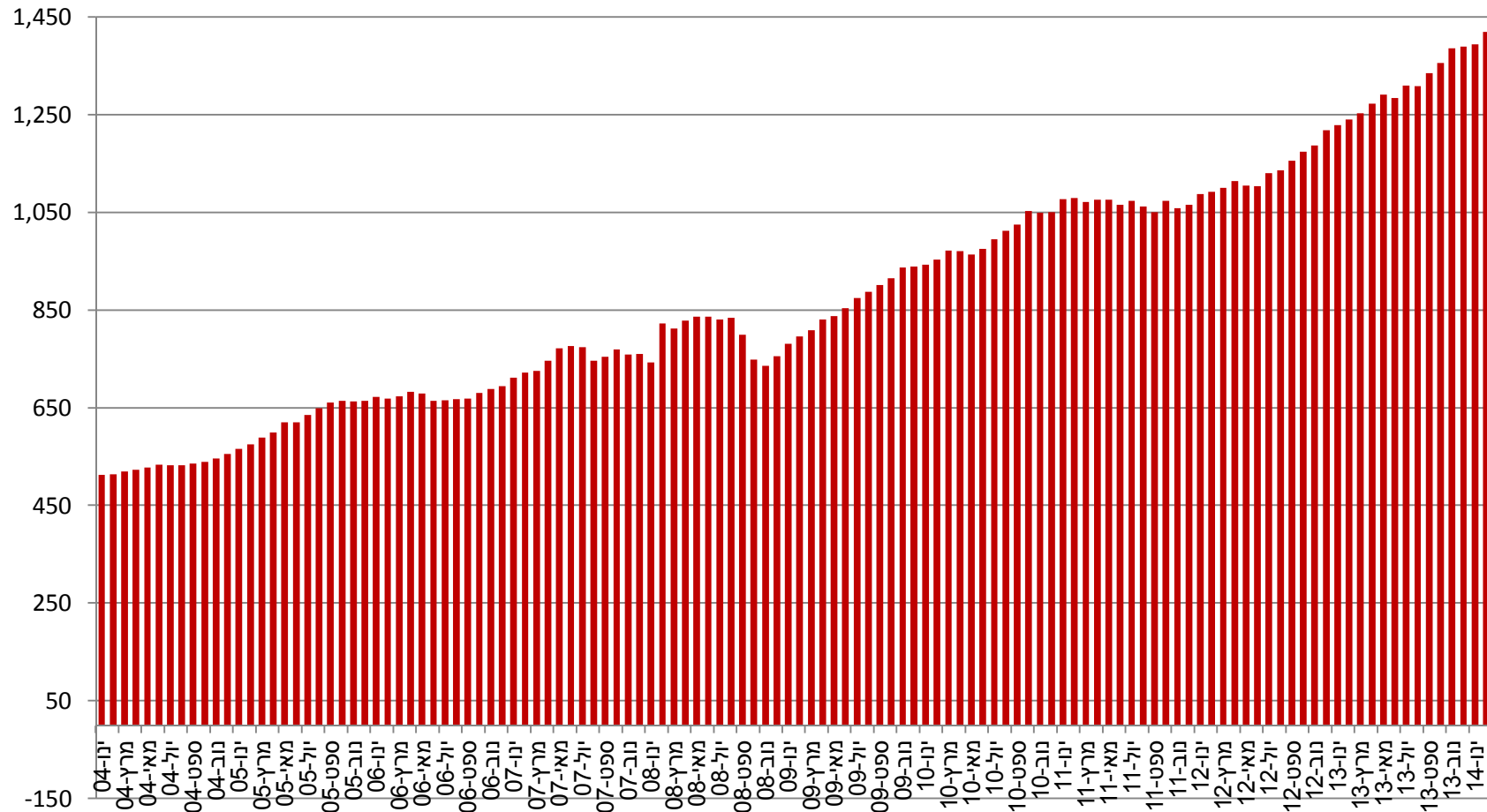
# נתוני שינוי בתוצר במדינות נבחרות



# סך תיק הנכסים של המוסדיים

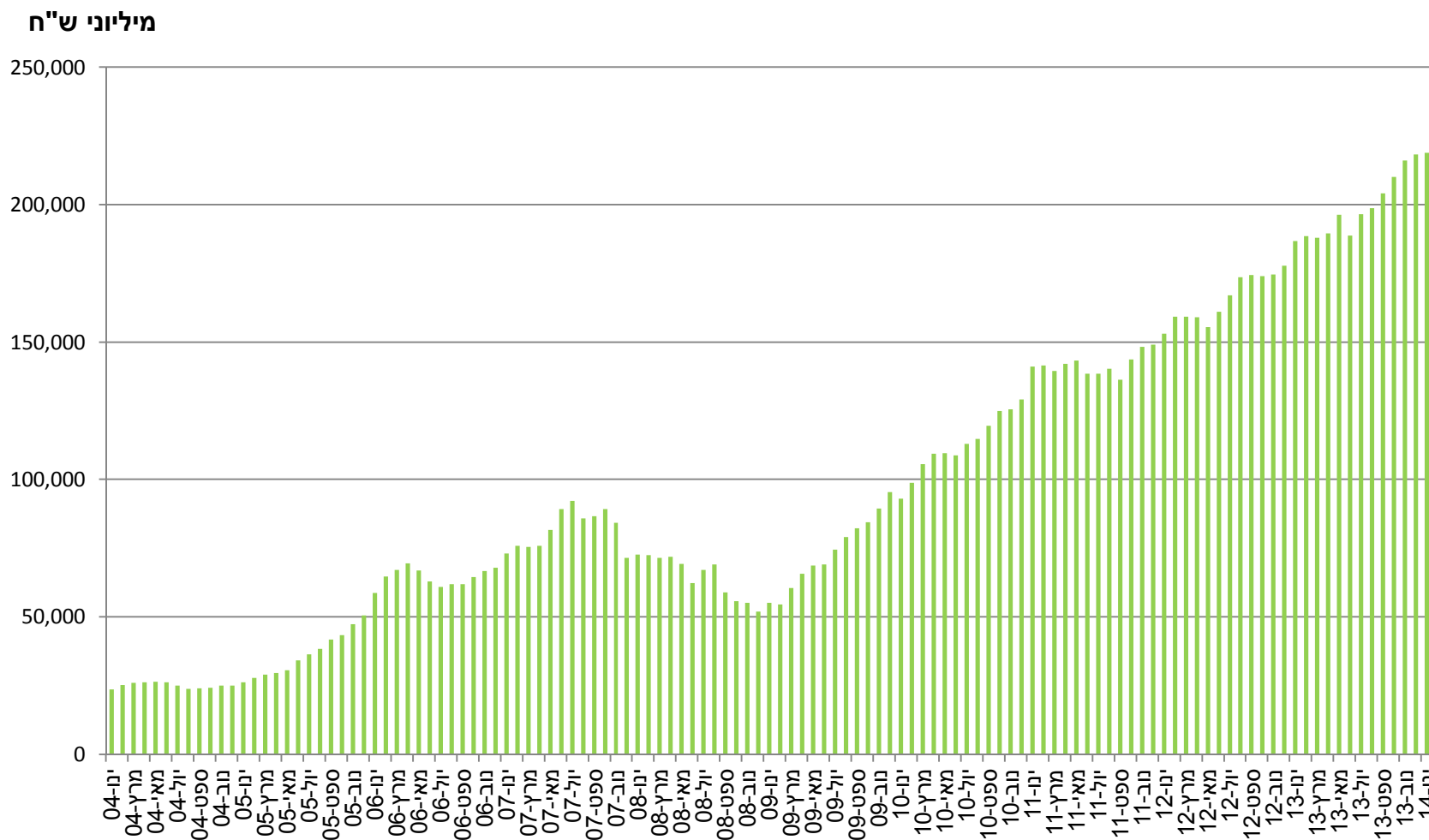
## מחירים שוטפים, 2004-2014

מיליארדי ש"ח



המקור: בנק ישראל, עיבודי המחלקה הכלכלית, רשות ניירות ערך

# השקעות חוץ בתיק הנכסים של המשקיעים המוסדיים 2004-2014



המקור: בנק ישראל, עיבודי המחלקה הכלכלית, רשות ניירות ערך

# התפלגות גיוסי הון במניות (IPOs)

2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	
2	4	0	8	17	1	1	56	37	חברות חדשות

**12 חברות חדשות (IPOs) הגישו תשקיף לגיוס הון בורסה בתחילת שנת 2014**

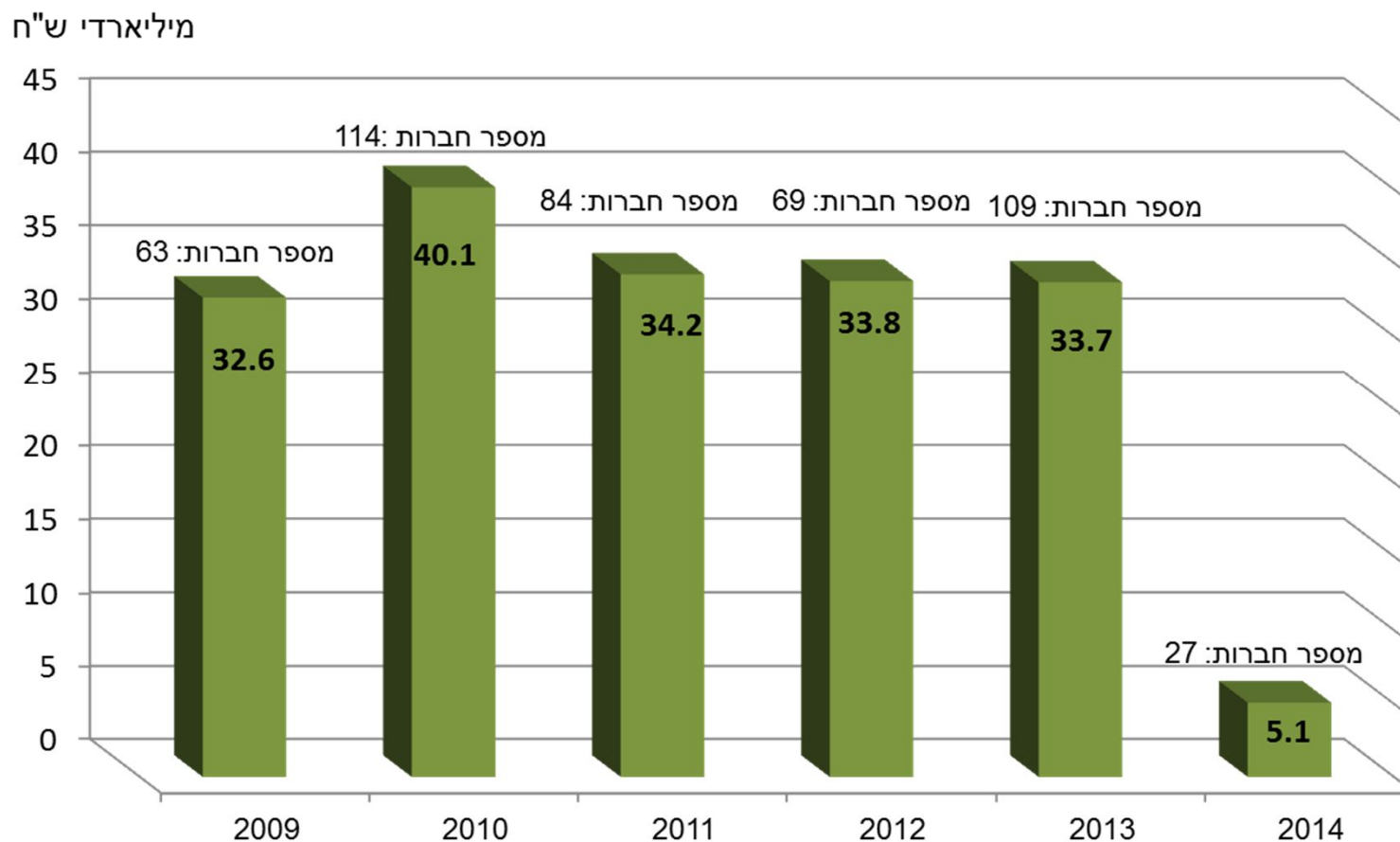
\*הנתונים מעודכנים עד מרץ 2014

12 תשקיפים נוספים הוג

**אג"ח**

# גיוסי הון באג"ח קונצרני סחיר

## הנפקות והקצאות פרטיות

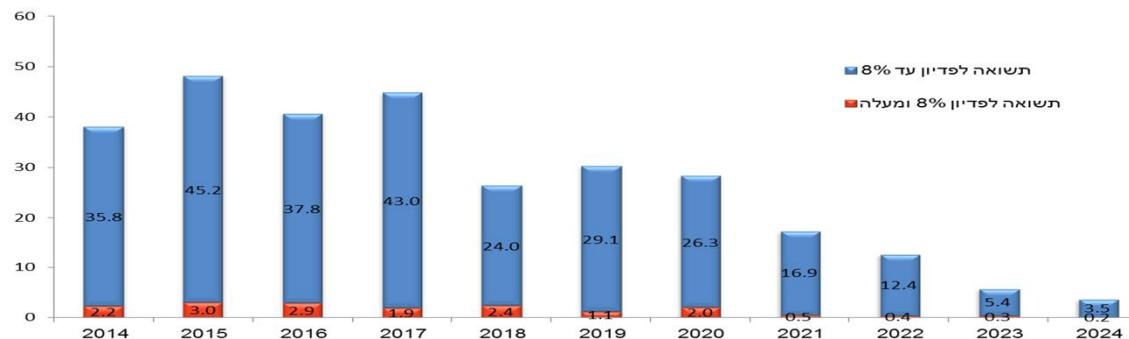


הערה: נתוני 2014 –ינואר-פברואר  
 \* הנפקות, הקצאות פרטיות של אג"ח חברות (כולל אג"ח להמרה)  
 מקור: נתוני הבורסה, עיבוד המחלקה הכלכלית, רשות ניירות ערך

# תשלומים צפויים של אג"ח סחיר\*

מרץ 2014, מיליארדי ₪

מיליארדי ש"ח



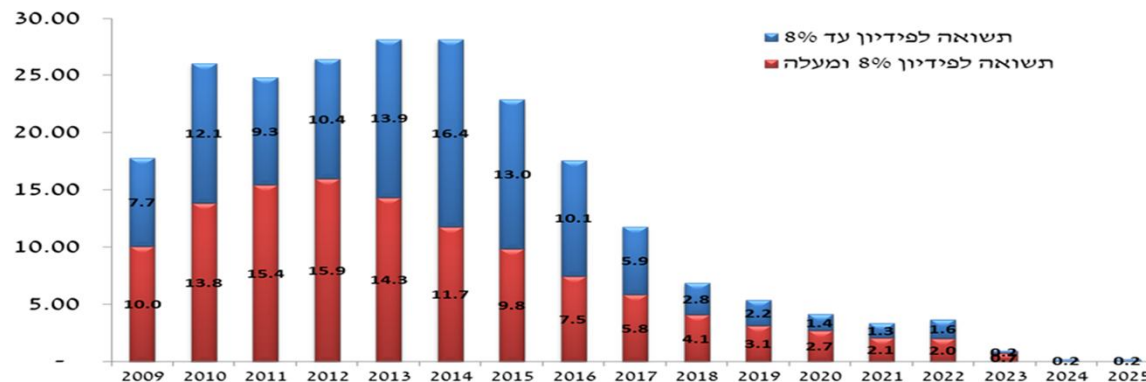
שנת תשלום

מקור: המחלקה הכלכלית, רשות ניירות ערך.

# תשלומים צפויים של אג"ח סחיר\*

ינואר 2009, מיליארדי ₪

מיליארדי ש"ח



שנת תשלום

מקור: המחלקה הכלכלית, רשות ניירות ערך.

# הסדרי חוב

שנת תחילת ההליכים	מספר חברות*	ערך נקוב מתואם של החוב הנכנס להסדרים** (מיליוני ₪)	שווי שוק של החוב הנכנס להסדרים** (מיליוני ₪)
2008	7	903	308.44
2009	50	15,027	5,877.92
2010	17	1,513	858.38
2011	26	5,979	2,615.94
2012	31	9,998	4,035.24
2013	10	5,814	3,050.24
2014	2	208	80.13
<b>סה"כ</b>	<b>117</b>	<b>39,443</b>	<b>16,826</b>

\*חברה יכולה להופיע מספר פעמים במידה וסדרות אג"ח שלה נכנסו להליכי הסדר בשנים שונות, או שהיא נמצאת בהליכי הסדר שני-שלישי.  
 \*\* נכון למועד כניסת החברה להליכי ההסדר

נתונים מעודכנים עד סוף מרץ 2014

מקור: המחלקה הכלכלית, רשות ניירות ערך



# בצד האופטימיות יש מקום לזהירות...

## הערות עסק חי

63 חברות נוספות (11.1%) עם הפניית תשומת לב לגבי מצב פיננסי

56 חברות (מתוך 101 ב- 12/2103) הן חברות שהנפיקו מניות בלבד

▪ מתוכן, 39 חברות הן חברות ביומד

שנה	הערות עסק חי	% מכלל החברות
12/2008	51	7.7%
12/2009	57	8.6%
12/2010	64	9.7%
12/2011	55	8.9%
6/2012	77	12.8%
9/2012	77	12.9%
12/2012	87	14.8%
3/2013	93	15.8%
6/2013	100	17.2%
9/2013	101	17.6%
12/2013	101	17.8%

# **זהירות!!!**

**ריבית נמוכה – העדר אלטרנטיבות השקעה**

**עודף מזומנים – עודפי ביקוש (העדר היצע מתאים)**

**תיאבון לסיכון גדל**

# **סקירה: אכיפה**

**2. אכיפה: פלילית, מנהלית, פרטית**

# מערך האכיפה ברשות ניירות ערך

מודיעין ובקרת מסחר, חקירות/בירור מנהלי

ביקורות יזומות ע"י הצוותים המקצועיים

אכיפה פלילית – מחלקת ני"ע בפרקליטות

אכיפה מנהלית

עיצומים כספיים

אכיפה פרטית

# הפרמטרים ביישום ניתוב התיקים

חומרת המעשה

הערכת הראיות

מדיניות האכיפה של הרשות

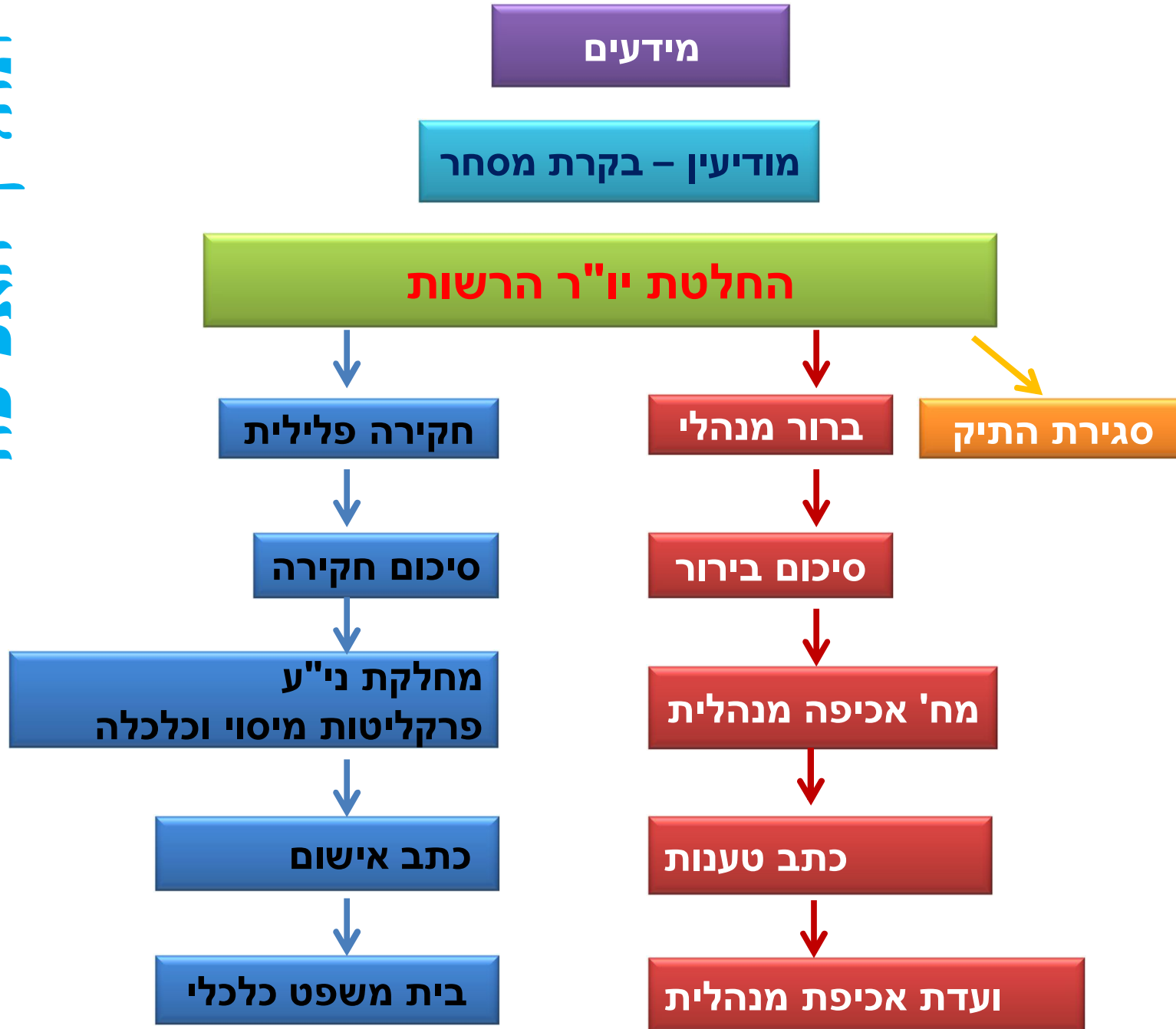
שיקולים נוספים

❖ אכיפה שוויונית

❖ משך חלוף הזמן מביצוע ההפרה

❖ התנהגות המפר לאחר ביצועה

תהליך האכיפה



# אכיפה פלילית

בעקבות חקירות שניהלה הרשות, הגישה מחלקת ניירות ערך בפרקליטות מחוז תל אביב (מיסוי וכלכלה) 5 כתבי אישום בשנת 2013.

התפלגות כתבי אישום בשנת 2013, לפי סוגי עבירה	
מספר התיקים	העבירה
3	תרמית בניירות ערך
1	עבירות עונשין
1	מידע פנים
1	עבירות מנהלים
6	סה"כ

התפלגות תיקי חקירה שהועברו לפרקליטות בשנת 2013, לפי סוגי עבירה

מס' התיקים	סוג עבירה
5	תרמית בניירות ערך
1	מידע פנים
6	סה"כ

מצבת תיקי חקירה בפרקליטות בסוף שנת 2013 וטרם ניתנה החלטה סופית אם להגיש בהם כתב אישום, לפי סוגי עבירות

מספר התיקים	העבירה
7	תרמית בניירות ערך
2	פרט מטעה / דיווחים
1	מידע פנים
3	עונשין
13	סה"כ



# אכיפה מנהלית

- ❖ במהלך שנים 2012-2013, הגיעו לטיפול של מחלקת האכיפה המנהלית 18 תיקים מנהליים. מתוכם נפתחו הליכים מנהליים בפני הוועדה ב 14 תיקים, 2 תיקים נסגרו. תיק נוסף הוגש בתחילת שנת 2014 ותיק אחד בטיפול.
- ❖ מבין התיקים שנפתחו - 4 תיקים נוהלו באורח מלא ב 10 תיקים נכרת הסדר ו 1 תיק מתנהל.
- ❖ התפלגות תיקים מנהליים שנפתחו עד היום:

סוג ההפרה	מס' תיקים
דיווחים חסרים	4
פרט מטעה בדוח הצעת מדף והנעה ברשלנות	1
תרמית בניירות ערך (עסקאות עצמיות)	5
פרט מטעה במפרט הצעת רכש, שימוש במידע פנים ברשלנות והטעיית רשות	1
שימוש במידע פנים ברשלנות	2
הפרות של חוק הייעוץ	2

❖ ועדת האכיפה המנהלית פרסמה עד כה החלטות בתשעה הסדרי אכיפה ובארבעה תיקים מנהליים שהתנהלו במלואם.

**במסגרת החלטות אלה הוטלו עיצומים כספיים בסך כולל של 31.6 מיליון ₪**

## דוגמאות לתיקים שהתבררו בית המשפט

החלטה וענישה	עבירה
הרשעה בתרמית קנס של מיליון שקל לחברות המעורבות	מניפולציה והנעה במסחר בני"ע (מליסרון)
מאסר בפועל בן 10 חודשים קנס כספי בסך 300,000 ₪	שימוש במידע פנים (טפר)

## דוגמאות להחלטות המותב המנהלי

ענישה	הפרה
על החברה הוטל עיצום כספי בגובה 5 מיליון ₪ על המנכ"ל - עיצום כספי בגובה 400,000 ₪	הפרת שימוש במידע פנים ופרט מטעה במפרט הצעת רכש (אפריקה)
עיצום כספי בסכום של 15 מיליון ₪ התחייבות לפעול לתיקון ההפרה	אי הגשת דו"חות כנדרש (במסגרת הסדר אכיפה בעניין מבטח - תנובה - אייפקס)
עיצום כספי בסכום של 4 מיליון ₪ בנוסף, המשיבות התחייבו לנקוט בצעדים למניעת הישנות ההפרה	אי הבאת מידע מהותי למשקיעים לפני ההנפקה (לאומי)

# הטלת עיצום כספי פשוט

- הפרות טכניות של חוקי ניירות ערך
- כלי מהיר ויעיל
- הפרות שאינן מצריכות בדיקה של יסוד נפשי, קלות לבירור ולהוכחה במישור העובדתי.
- הטלת העיצומים על ידי וועדה פנימית ברשות.
- העיצומים מוטלים לפי סכומי מקסימום הקבועים בחוק בהתאם לגודל התאגיד.
- עקרונות מנחים : אכיפה ממוקדת ואכיפה שוויונית

סיכום שנת 2013 : 35 דרישות עיצום כספי על הפרות חוקי ניירות ערך

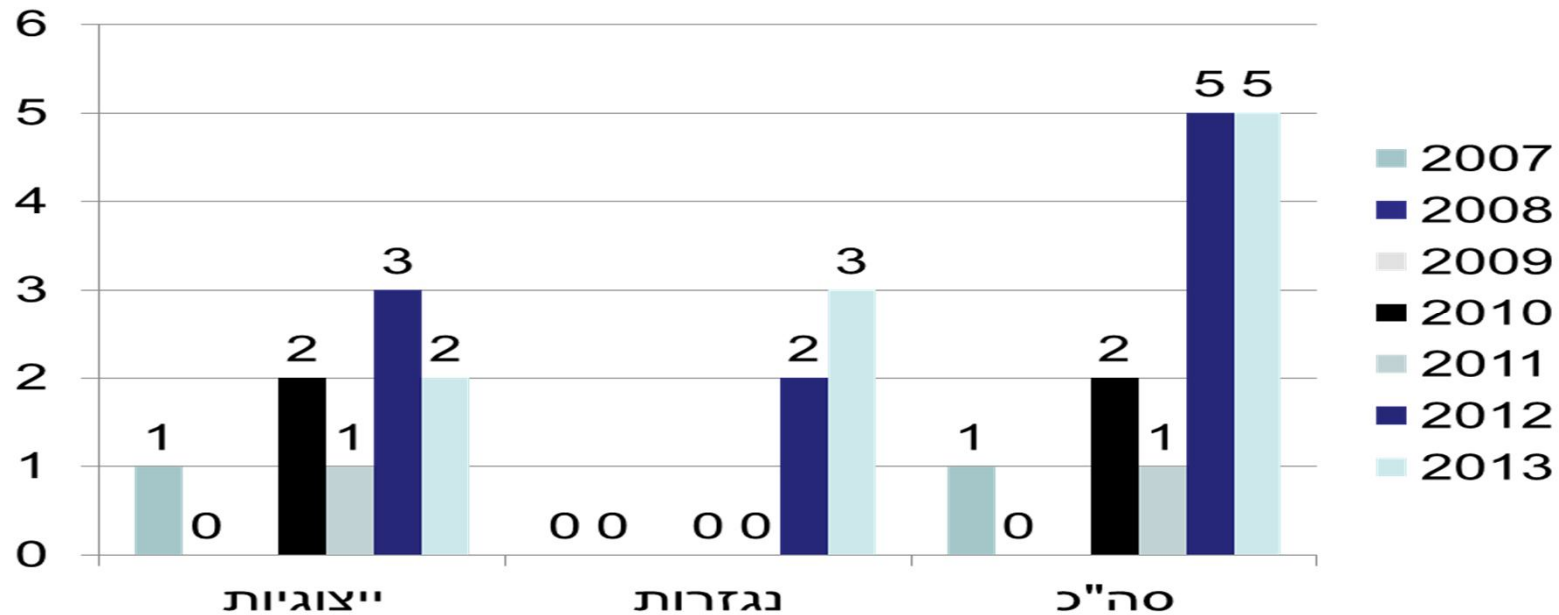
**בסך כולל של כ- 2.1 מיליון ₪**



# אכיפה הפרטית

□ אכיפה פרטית מתקיימת כשפרטים (לדוגמא – בעלי מניות) מגישים הליך אזרחי נגד החברה ודורשים פיצוי כספי.

מימון - אישורים עקרוניים בשנים האחרונות



# סקירה: אסדרה והקלות

3. מה צפוי לנו באסדרה, בהקלות ופיתוח שוק בשנת 2014

פרויקטים מרכזיים בחקיקה

חקיקה משנית	חקיקה ראשית		
 (2014)	✓	<b>הסדרת חברות הדירוג</b>	.1
 (2014)	✓	<b>חקיקת ההקלות (דור א')</b>	.2
 (2014)		<b>חקיקת ההקלות (דור ב') (כולל מו"פ)</b>	.3
 (2014)	✓	<b>זירות מסחר</b>	.4
		<b>תיקון 15 (קרנות זרות)</b>	.5
		<b>תיקון 21 (תעודות סל וקרנות סל)</b>	.6
 (2014)	✓	<b>מערכת הצבעות</b>	.7
 (2015)	-	<b>פרויקט שיפור הדוחות</b>	.8

## הקלות לתאגידי הנסחרים בבורסה

חקיקה ראשית	חקיקה משנית		
✓	✓	הקלות לחברות קטנות (2013)	.1
✓	✓	הקלות בתשקיפי מדף (2013)	.2
✓	✓	הקלות הנוגעות לתשקיפים על פיהם מוצעים ניירות ערך לציבור	.3
	-	הקלה בעריכת דוחות כספיים ביניים המצורפים לתשקיף IPO	.4
	-	הקלה במתכונת עריכת דוחות דירקטוריון המצורפים לתשקיף	.5
	✓	הקלות בסיום חובות הדיווח של תאגידיס מדווחים	.6
	✓	הקלות הקשורות בחברות רישום כפול	.7
	-	הקלות בחתימה מחדש על דוחות כספיים	.8
	-	הקלות בדיווחים	.9

## הקלות בתחום ייעוץ השקעות, שיווק השקעות וניהול תיקי השקעות

### חקיקה ראשית

1. **הקלה בדרישות עדכון פרטי לקוח על ידי בעל רישיון**  
✓
2. **הקלה בחובות הדיווח של בעלי רישיון לרשות ניירות ערך**  
✓
3. **הקלה באיסור תגמול בגין ביצוע עבודת אנליזה**  
✓
4. **הקלה בעבודת הדירקטוריון וועדות הדירקטוריון של מנהלי הקרנות ומנהלי התיקים הגדולים**  
✓



## הקלות בתחום קרנות הנאמנות

### חקיקה משנית

**1. ביטול חובת עריכת דוחות כספיים לפי IFRS**



-

**2. שינוי סף המהותיות לדיון בדירקטוריון**



**מנהל קרן בעסקאות מהותיות**

**3. הקלה בפעילות בנגזרים, חישוב מחיר**



**ותנאים לביצוע שאילה והשאלה של ניירות  
ערך**

**4. הפחתת גובה האגרות לרשות ניירות ערך**



**בקרן כספית**

**5. הפחתת תדירות הדיווח על עסקאות מיוחדות**



**ודחיית מועד הדיווח על השתתפות באספות  
כלליות**

## חברות מחקר ופיתוח

חקיקה  
ראשית

חקיקה  
משנית



מימון המונים

.1



הקלות בדיווח השוטף

.2



הקלות בממשל התאגידי

.3



הקמת קרנות היי – טק נסחרות

.4

# הרשות למען המשקיע...

הורדת עמלות הפצה – הורדת דמי ניהול בקרנות נאמנות

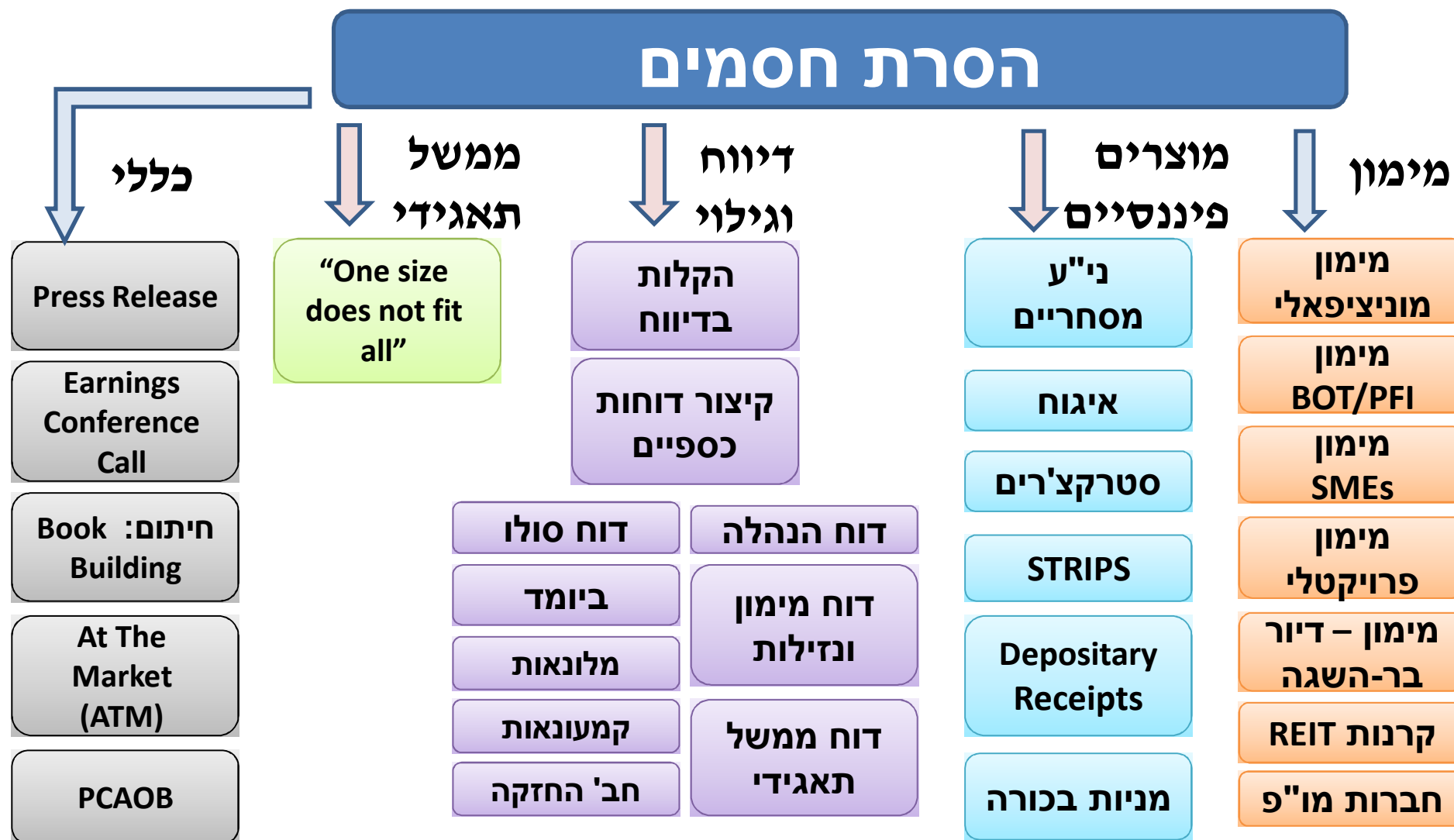
קרון פיקדונות ומלוות – קפ"מ

טיפול במבחן הרווח בחלוקת דיווידנדים-נטרול רווחי שיערוך





# פיתוח שוק



תודה