



שר האוצר

ח' בסיון התשס"ח
11 ביוני 2008
ימ. 2008-7785

לכבוד
ח"כ סטס מיסז'ניקוב
יו"ר ועדת הכספים
הכנסת

יושב ראש נכבד,

הנדון: 1. תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(כללי השקעה החלים על חברות

מנהלות ומבטחים), התשס"ח-2008

2. תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל)(תיקון מס' 3), התשס"ח-2008

סעיף 4(א)(3) ו-26 לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 מסמיכים את שר האוצר, באישור ועדת הכספים, לקבוע תקנות לענין השקעת כספי קופת גמל בידי חברה מנהלת ולעניין דרכי השקעת ההון העצמי הנדרש מתברר מנהלת, כולו או חלקו.

סעיף 36 לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981 (להלן – חוק הפיקוח על הביטוח) מסמיך את שר האוצר לקבוע בתקנות הוראות בדבר ניהול עסקים, לרבות בדבר סוגי הנכסים שיחזיק מבטח כנגד התחייבויותיו לסוגיהן ושיעוריהם ביחס להתחייבויות, דרכי החזקת הנכסים שמבטח מחזיק כנגד התחייבויותיו, המקרים שבהם רשאי מבטח להשקיע בחברת בת שלו, בבעל אמצעי שליטה בו, במבטח אחר או בסוכן ביטוח והלוואות שמבטח רשאי לתת וערבויות שהוא רשאי לערוב ושיעוריהן.

כיום מעוגנים כללי ההשקעה החלים על הגופים המוסדיים בשתי הוראות דין שונות. כללי ההשקעה החלים על קרנות פנסיה ועל קופות גמל מעוגנים בתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964 בעוד שכללי ההשקעה החלים על חברות הביטוח מעוגנים בתקנות הפיקוח על עסקי ביטוח (דרכי השקעת ההון והקרנות של מבטח וניהול התחייבויותיו), התשס"א-2001.

קביעת כללי ההשקעה של הגופים המוסדיים בהוראות דין שונות, יצרה לאורך השנים הבחנות שונות בין כללי השקעה שחלים על קופות גמל וקרנות פנסיה לבין כללי ההשקעה שחלים על כספי התחייבויות תלויות תשואה של חברות ביטוח (להלן "כספי פוליסות שמשותפות ברווחים").

הבחנות אלו, אינן מוצדקות, שכן מכשירים אלו תחליפיים זה לזה במידה רבה ולכן יש להחיל עליהם כללים אחידים כדי ליצור תחרות הוגנת ביניהם.

בטיטת התקנות המוצעת בוטלו ההבחנות בין כללי ההשקעה החלים על נכסי קופות גמל וקרנות פנסיה לאלו החלים על כספי פוליסות שמשותפות ברווחים, וכן בוצעו שינויים בחלק מכללי ההשקעה הקיימים, על מנת להתאימם למדיניות משרד האוצר בדבר דרכי פעילות שוק ההון בכלל, ודרך פעילות המשקיעים המוסדיים בפרט.

טיטת התקנות מציעה להסיר מספר לא מבוטל של מגבלות כמותיות הקיימות כיום בכללי ההשקעה אך מאידך להגביר את רמת המעורבות של ועדות ההשקעה בגופים המוסדיים בכלל ואת רמת המעורבות של הנציגים החיצוניים בהן בפרט. כמו כן, מתייחסת טיטת התקנות למגבלות שיחולו על התקשרויות עסקיות בין גופים מוסדיים לתאגידים הקשורים להם וזאת בשל השינוי שחל בבעלות על הגופים המוסדיים ובפרט להפיכתן של חברות הביטוח לתאגידים פיננסיים בעלי מגוון רחב של פעילויות.

מצורף בזה נוסח התקנות המוצעות וכן דברי הסבר להן. אודה על אישור הועדה לתקנות

בכבוד רב,

רוני בר-און

העתק:
עו"ד יואל בריס - מ"מ היועץ המשפטי, משרד האוצר
רו"ח ידן ענתבי - הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון, משרד האוצר