



שר האוצר

י"ד באב התשע"ו
18 באוגוסט 2016
ימ. 2016-7882

אל:

ח"כ משה גפני

יו"ר ועדת הכספים של הכנסת

הנדון: טיוטת תקנות ניירות ערך (הצעת ניירות ערך באמצעות רכו הצעה), התשע"ו – 2016

ביום 31 בדצמבר 2015 פורסם החוק לקידום השקעות בחברות הפועלות בתחומי הטכנולוגיה העילית (היי-טק) (תיקוני חקיקה), התשע"ו-2015. במסגרת החוק, הוסף לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 (להלן – חוק ניירות ערך), סעיף 15ב(4) הקובע פטור מחשקיף להצעת ניירות ערך של תאגיד שהתאגר בישראל ושאינו תאגיד מדרווח שנעשית באמצעות תיווך של חברה המפעילה פורטל אינטרנטי לתיווך מימוני (להלן – רכו הצעה). מטרת הפטור האמור היא לאפשר לחברות צעירות, שלא הציעו בעבר ניירות ערך לציבור באמצעות הבורסה בשל העלויות הגבוהות הכרוכות בכך, לגייס סכומי כסף נמוכים מציבור גדול של משקיעים באמצעות מנגנון 'מימון המונים'. מנגנון זה, כאמור, מופעל על ידי רכו הצעה אשר מתווך בין החברה שמציעה את ניירות הערך שלה לציבור (להלן – חברה מציעה) לבין הציבור שרוכש את ניירות הערך, וזאת באמצעות אתר אינטרנט ייעודי.

לפי סעיפים 15ב(4), 115, 335, 335מ, 55א ו-56א (א) לחוק ניירות ערך, רשאי שר האוצר, על פי הצעת רשות ניירות ערך (להלן – הרשות) או בהתייעצות עמה ובאישור ועדת הכספים של הכנסת, להתקין תקנות בעניין 'מימון המונים', ובכלל זה תנאים להצעת ניירות הערך על ידי חברה מציעה, תנאים לרישום רכו הצעה, חובות שיוטלו עליו וסכום האגרה השנתית שיהא עליו לשלם לרשות.

במסגרת טיוטת התקנות שבנדון, מוצע לקבוע, בין היתר, את ההוראות הבאות:

- (א) חברה מציעה תהא רשאית להציע ניירות ערך שהם מניות או תעודות התחייבות בלבד.
- (ב) במהלך תקופה של 12 חודשים עוקבים, חברה מציעה לא תוכל לגייס מהציבור סכום העולה על מיליון שקלים חדשים (להלן – סכום הגיוס המרבי). על אף האמור, קיבלה החברה המציעה רוח מהמדינה הראשי או מהסוכנות לעסקים קטנים ובינוניים שלפיו, בין היתר, התוכנית העסקית שלה אינה בלתי סבירה ולא נמצא שאין היחכנות טכנולוגית ליעדיה או שבהצעה משתתף משקיע מתוכם שאין לו זיקה לחברה ושמתקיימים בו תנאים נוספים המפורטים בתקנות (להלן – משקיע מוביל), יתווסף מיליון שקלים חדשים לסכום הגיוס המרבי.
- (ג) סכום ההשקעה המרבי של משקיע בודד שאינו משקיע מוביל יהיה מוגבל בהתאם להכנסתו השנתית ולפי המדרגות הקבועות בתקנות.
- (ד) אופן ההצעה לציבור ובכלל זאת סוגי המידע והמסמכים שיש לצרף להצעה, אפשרויות לביטול ההצעה והזמנת ניירות הערך, אופן שמירת הכספים על ידי רכו הצעה ומועדי העברתם לחברה המציעה וכן דיווחים שעל החברה המציעה לפרסם לציבור המשקיעים.

(ה) תנאים לרישום רכוז הצעה במרשם הרכוים, תובות שיתולו על רכו הצעה ובכללם חובות דיווח שנתיות לרשות וסכום האגרה השנתית שתוטל עליו.

מצורף נוסח טיוטת התקנות.

אודה לאישור התקנות על ידי ועדת הכספים של הכנסת.

בברכה,

משה נתלון

שר האוצר

העחק:

מר שי באכר - מנכ"ל משרד האוצר, משרד האוצר

פרופ' שמואל האוזר - יו"ר רשות ניירות ערך

גב' דורית סלינגר - הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון, משרד האוצר

עו"ד אסי מסינג - היועץ המשפטי (כפועל), משרד האוצר

גב' יעל מבורך - סגנית הממונה על התקציבים, משרד האוצר

עו"ד ברוך לוברט - סגן בכיר ליועץ המשפטי, משרד האוצר



סיוטת תקנות ניירות ערך (הצעת ניירות ערך באמצעות רכז הצעה), התשע"ז – 2016

בתוקף סמכותי לפי סעיפים 15ב(א4), 15, 35מ, 35מד, 55א ו-56א לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968¹ (להלן - החוק), לפי הצעת הרשות ובאישור ועדת הכספים של הכנסת, אני מתקין תקנות אלה:

פרק א: הגדרות

1. בתקנות אלה - הגדרות

"איגרת חוב" - כהגדרתה בחוק חברות;

"אתר האינטרנט" - אתר האינטרנט שבאמצעותו פועל רכז ההצעה, לרבות לצורך פרסום ההצעות וקבלת הזמנות מציבור המשקיעים;
"דוח בדיקה" - כל אחד מאלה:

(1) דוח של המדען הראשי או מי מטעמו המפרט את ממצאי הבדיקות שערך בנוגע לחברה המציעה והמאשר כי -

(א) לא נמצא שחתכנית העסקית של החברה המציעה היא בלתי סבירה;

(ב) לא נמצא שאין חיתכנות טכנולוגית ליעדי החברה המציעה;

(ג) לא נמצא שאין בידי הצוות הניהולי והמקצועי של החברה המציעה את היכולות הדרושות על מנת שחברה תעמוד בהשגת יעדיה;

(ד) החברה המציעה הצהירה שהיא המחזיקה הבלעדית בבעלות על הידע המפותח בה והזכויות הנובעות ממנו, לרבות זכויות קניין רוחני ופירוט הבדיקות שערך המדען הראשי בקשר לכך;

(2) דוח של הסוכנות לעסקים קטנים ובינוניים או מי מטעמה, המאשר כי -

¹ ס"ח התשכ"ח, עמ' 234.

(א) התכנית העסקית של החברה המציעה הוכנה לפי המדדים שקבעה הסוכנות לעסקים קטנים ובינוניים ולא נמצא שהתכנית העסקית היא בלתי סבירה;

(ב) לא נמצא שאין בידי הצוות הניהולי והמקצועי של החברה המציעה את היכולות הדרושות על מנת שהחברה תעמוד ביעדיה;

(ג) לא נמצאו סממנים המעידים על אי יכולתה של החברה המציעה להחזיר את חובותיה במועד;

"דירוג" - כהגדרתו בחוק הדירוג;

"המדען הראשי" - כהגדרתו בחוק לעידוד מחקר ופיתוח בתעשייה;

"הסוכנות לעסקים קטנים ובינוניים" - הסוכנות לעסקים קטנים ובינוניים שהוקמה במשרד הכלכלה לפי החלטת ממשלה מספר 2190 מיום כ"ח באב התשס"ז (12 באוגוסט 2007) וכמשמעותה בהחלטת ממשלה מספר 3409 מיום א' בתמוז התשע"א (3 ביולי 2011);

"הצעה" - הצעת ניירות ערך לפי סעיף 15ב(4) לחוק;

"זיקה" - אחד מאלה:

(1) החזקת אמצעי שליטה בשיעור של חמישה אחוזים או יותר, למעט החזקה הנובעת מהשקעה של משקיע מוביל במסגרת הצעה קודמת שבוצעה לפי תקנות אלה;

(2) קבלת טובת הנאה, במישרין או בעקיפין, מחברה מציעה, בעל השליטה בה או תאגיד בשליטתו ובכלל זה העסקה בתפקיד של נושא משרה בתמורה או העסקה בחברה המציעה או בתאגיד בשליטת בעל השליטה בה בתמורה, או מתן שירותים בתמורה לתאגידים כאמור;

"חברה מציעה" - חברה פרטית כהגדרתה בחוק החברות, שלא הציעה ניירות ערך לפי תשקיף בישראל או בכל מדינה אחרת;

"חברת מחקר ופיתוח" - חברה שעיקר עיסוקה במחקר או פיתוח¹

"חוק הדירוג" - חוק להסדרת פעילות חברות דירוג האשראי, התשע"ד-2014²;

¹ ס"ח התשע"ד, עמ' 418.

"חוק לעידוד מחקר ופיתוח בתעשייה" - חוק לעידוד מחקר, פיתוח וחדשנות טכנולוגית בתעשייה, התשמ"ד-1984;³

"חוק מע"מ" - חוק מס ערך מוסף, התשל"ו-1975;⁴

"מבקשת" - חברה המבקשת להירשם במרשם תרזים;

"מזד" - מזד המחירים לצרכן שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה;

"מחקר" ו-"פיתוח" - כהגדרתם בחוק לעידוד מחקר ופיתוח בתעשייה;

"מרשם תרזים" - כמשמעותו בסעיף 35 לחוק;

"משקיע מוביל" - משקיע שמתקיימים בו כל אלה:

(1) אין לו זיקה או כל קשר עסקי או מקצועי אחר עם חברה מציעה, בעל השליטה בה, בעל ענין בה, נושאי משרה בכירה בה או תאגיד בשליטת בעל השליטה בה, בשנתיים שקדמו למועד החצעה, במועד החצעה ולמשך שנה ממועד החצעה, למעט כחונה בתפקיד דירקטור בחברה המציעה, ללא תמורה;

(2) הוא אחד מאלה:

(א) מנוי בפרטים (1) עד (4) או (9) לתוספת הראשונה לחוק;

(ב) קרן טכנולוגיה עילית כהגדרתה בחוק להשקעות משותפות;

(ג) אדם המתמחה בביצוע השקעות בחברות מחקר ופיתוח או בעסקים קטנים ובינוניים, לפי העניין, שבחמש השנים שקדמו למועד החצעה ביצע חמש השקעות קודמות בחברות פרטיות כאמור לפחות, בחיקף כולל שלא יפחת משני מיליון שקלים חדשים;

(3) סכום התמורה שהתקבלה ממנו במסגרת החצעה לא יפחת משיעור של 10% מסך כל התמורה שהתקבלה מכלל המשקיעים;

³ ס"ח התשמ"ד, עמ' 100; התשע"ח, עמ' 256.
⁴ ס"ח התשל"ו, עמ' 52; התשע"ח, עמ' 201.

"סכום הגיוס" - סכום הגיוס שמבקשת החברה המציעה להשיג באמצעות ההצעה;

"עסקים קטנים או בינוניים" - כל אחד מאלה, ובלבד שהם מעסיקים לא יותר מ-100 עובדים או שמחזור העסקאות השנתי שלהם אינו עולה על 100 מיליון שקלים חדשים, ולמעט חברה כמשמעותה בחוק תאגידי מים וביוב, התשס"א-2001⁵;

(1) מוסד כספי כהגדרתו בחוק המע"מ;

(2) עוסק מורשה כהגדרתו בחוק המע"מ;

(3) עוסק פטור כהגדרתו בחוק המע"מ;

"רכז הצעה" - כמשמעותו בסעיף 15ב(4)(א) לחוק;

"תאגיד נשלט" - תאגיד שבו שולטת החברה המציעה;

"תקופת ההגשה" - התקופה הנקובה בהצעה ושתתחיל לא לפני תום חמישה ימי עסקים מיום פרסום ההצעה, תימשך למשך חמישה ימי עסקים לפחות ותסתיים לא יאוחר מ-90 ימים מיום פרסומה.

פרק ב: תנאים להצעת ניירות הערך

ניירות הערך המוצעים
2. החברה המציעה תציע ניירות ערך שהם מניות או איגרות חוב.

תמורת ההצעה
3. (א) סכום התמורה המרבי בהצעה אחת או במספר הצעות של החברה המציעה במהלך תקופה של 12 חודשים עוקבים, לא יעלה על מיליון שקלים חדשים.

(ב) על אף האמור בתקנת משנה (א), אם קיבלה החברה המציעה דוח בדיקה אחד לפחות במהלך השנה הקודמת למועד ההצעה, יתווסף לסכום התמורה המרבי האמור בתקנת משנה (א) סכום של מיליון שקלים חדשים.

(ג) על אף האמור בתקנת משנה (א), חשתתף משקיע מוביל אחד לפחות בהצעה כמפורט בתקנה 5, יתווסף לסכום התמורה המרבי האמור בתקנת משנה (א) סכום של מיליון שקלים חדשים.

⁵ ס"ח התשס"א, עמ' 454; חתשע"ה, עמ' 135.

השקעה של משקיע 5.

מוביל

ההצעה למשקיע המוביל ורכישת ניירות הערך על ידו יהיו בתנאים שווים להצעה הנעשית לכלל המשקיעים ולרכישה על-ידם; על אף האמור, רשאי המשקיע המוביל לקבל מהחברה המציעה או מבעלי מניותיה זכויות עודפות במחיר המניות או בריבית באיגרת החוב, ובלבד שזכויות אלה יפורטו בפרטי ההצעה לפי תקנה 8.

דרכי ההצעה 6.

(א) הצעה תיעשה לאחר קבלת אישורו של רכז ההצעה כי מתקיימים כל תנאי ההצעה לפי תקנות אלה.

(ב) רכז ההצעה יפרסם באתר האינטרנט את ההצעה, מסמכים ומידע כאמור בתקנות 8 ו-12.

(ג) לא יתקבלו הזמנות לפני תקופת ההגשה או לאחר סיומה.

(ד) למזמין ניירות הערך תינתן אפשרות לבטל את הזמנתו ולחברה המציעה תינתן אפשרות לבטל את הצעתה עד תום תקופת ההגשה; ביטול המזמין או החברה המציעה את ההזמנה או ההצעה, לפי הענין, יחזיר רכז ההצעה למזמין, תוך שבעה ימים מיום הביטול, כל סכום ששילם בעד ההצעה.

(ה) כספי המזמינים בעד ההצעה ישולמו לרכז ההצעה; רכז ההצעה יפקיד את הכספים האמורים בחשבון נאמנות נפרד בתאגיד בנקאי מיד עם קבלתם ולא יאוחר מיום העסקים לאחר מכן, וישקיעם באופן שיאפשר שמירת הקרן ועשיית פירות באחד מאפיקי החשקעה האמורים בתקנת משנה (ו), עד העברתם לחברה המציעה או החזרתם למזמינים לפי העניין; בכספים שיוחזרו למזמינים לפי תקנות אלה, יכללו הקרן והפירות שהצטברו בחשבון הנאמנות, כאמור בתקנת משנה זו, עד מועד החזרתם בפועל; רכז הצעה לא יעשה שימוש בכספי המזמינים להצעות אחרות או לעצמו.

(ו) מבלי לגרוע מהאמור בתקנת משנה (ה), רכז ההצעה ישקיע את כספי המזמינים באחד מאלה בלבד:

- (1) איגרות חוב שהנפיקה המדינה שמועד פרעון בתוך שנה;
- (2) פיקדונות בנקאיים הנקובים במטבע חוץ או הצמודים למטבע חוץ;
- (3) פיקדונות בנקאיים בשקלים חדשים צמודי מדד ונושאי ריבית או נושאי ריבית בלבד;

(4) קרן כספית כהגדרתה בתקנות השקעות משותפות בנאמנות (נכסים שמותר לקנות ולהחזיק בקרן ושיעוריהם המרביים), התשנ"ה-1994.⁶

7. תנאי החצעה (א) תנאי המניות המוצעות בהצעה לפי תקנות אלה לא יפחתו מהתנאים של סוג המניות העדיף שיהיה קיים בחברה המציעה מיד לאחר השלמת ההצעה.

(ב) ההצעה תיעשה בהליך תקין והוגן.

8. מסמכים ומידע (א) להצעה לפי תקנות אלה, יצורפו המסמכים האלה וייכלל בה מידע זה: שיצורפו להצעה

(1) כמות ומחיר ניירות הערך המוצעים או השיטה לקביעת מחירם;

(2) תום התקופה להגשת הזמנות;

(3) סכום תגיוס;

(4) יעוד התמורה, ובכלל זה תכניות ההשקעה ויתר היעדים שלהשגתם נועדה תמורת ניירות הערך המוצעים, הסכומים הנדרשים להשגתו של כל אחד מן היעדים ולוח הזמנים הדרוש להשגתו של כל אחד מן היעדים; הסכומים יהיו לפי רמת המחירים בתאריך ההצעה;

(5) דרכי התקשרות עם החברה המציעה;

(6) דוח בדיקה, אם ניתן, ומועד קבלתו;

(7) מידע בדבר הצעות קודמות שביצעו החברה המציעה ותאגידים נשלטים, לרבות מידע בדבר הצלחת ההצעות, סכומי תמורת ניירות הערך שגויסו, סוג ניירות הערך שהוצע, הזכויות שהוצמדו להם ומידת העמידה בפועל בחובותיהם;

(8) מסמכי החתאגדות של החברה המציעה והסכמים בין בעלי מניותיה;

(9) דוחות כספיים אחרונים ודוח דירקטוריון אחרון שהחברה המציעה חייבת בעריכתם או בהצגתם לפי סעיפים 172(א) ו- 173(ב) לחוק החברות;

⁶ ק"ת התשנ"ה, עמ' 317; חתשע"ו, עמ' 256.

(10) תיאור ההתפתחויות המשמעותיות שחלו מעת שפורסמו הדוחות הכספיים ודוח הדירקטוריון האמורים בפסקה (9);

(11) תכנית עסקית עדכנית של החברה המציעה שתכלול הסבר לתיקף המימון הנדרש להערכת החברה המציעה, לשם השגת אבני דרך צפויות ב- 12 החודשים העוקבים למועד ההצעה, ואת מקורות המימון הצפויים לשם כך;

(12) התקיימותן של נסיבות לפי סעיף 27(ג) לחוק הייעוץ, ניהול הליכי פירוק או כינוס נכסים לפי פקודת החברות [נוסח חדש], התשמ"ג-1983⁷, או הליכים לפי סעיף 350 לחוק החברות כנגד החברה המציעה ונושאי משרה בה;

(13) פירוט בדבר מגבלות וסיכונים הכרוכים בחיענות להצעה ובכלל זה -

(א) הסיכונים הכרוכים ברכישת ניירות הערך בין היתר עקב הסיכון לחדלות פירעון של החברה המציעה, אפשרות אובדן כספי החשקעה כולה, עקב היות המשקיעים בעלי מניות מיעוט, או עקב פעולות החברה המציעה או בעל השליטה בה, לרבות דילול כתוצאה מגיוסים עתידיים, מכירת השליטה בחברה המציעה, מכירת נכסים מהותיים של החברה המציעה או עסקאות אחרות עם בעלי עניין;

(ב) תינתן אזהרה בולטת לעין שבה יצוין כי: "ההצעה אינה כפופה לדיני ניירות ערך ודיני החברות החלים על חברה המציעה ניירות ערך לציבור, רשות ניירות ערך לא נתנה אישור לפרסום מסמך ההצעה ולא בדקה אותו, והחברה לא תחיה כפופה לאחר ביצוע ההצעה לחוראות גילוי וממשל תאגידי שנועדו להגן על המשקיעים בה ולפיקוח על ידי רשות ניירות ערך";

(ג) תיאור מגבלת הסחירות של ניירות הערך המוצעים ואי רישומם למסחר בבורסה;

(ד) תיאור אופן השגת התשואה בעד ההשקעה והמגבלות הכרוכות בכך;

⁷ דיני מדינת ישראל, נוסח חדש 37, עמ' 761; ס"ח התשע"ח, עמ' 36.

(ח) בהצעה בה צורף דוח בדיקה, תינתן אזהרה בולטת לעין שבה יצוין כי "דוח הבדיקה אינו מעיד על סיכויי הצלחת ההצעה או החברה המציעה, ואין לראות בו המלצה לרכוש את ניירות הערך המוצעים";

(ו) אזהרות נוספות כפי שתורה הרשות;

(14) אפשרות ביטול החזמנה ותמנגנון לביטול כאמור בתקנה 6(ד);

(15) מבנה הבעלות ומבנה החון בחברה המציעה ותיאור השקעות בה ובכלל זה -

(א) שמו של בעל השליטה בחברה המציעה; אם אין בחברה המציעה בעל שליטה, יצוינו שמות חמשת בעלי שיעור החזקה הגבוה ביותר במניות החברה המציעה מבין בעלי המניות;

(ב) פרטים לגבי דירקטוריון החברה המציעה ומנהלה הכללי וכן אם הורשעו בעבירות כאמור בסעיף 226 לחוק החברות וטרם חלפה התקופה שנקבעה באותו סעיף או אם מדובר בקטין, פסול דין, מי שתוכרז פושט רגל כל עוד לא הופטר וכן תאגיד שהחליט על פירוקו מרצון או שניתן לגביו צו פירוק;

(ג) החשקעות בחון החברה המציעה שבוצעו בשנתיים האחרונות וכל עסקה מהותית אחרת שעשה בעל עניין בחברה המציעה במניות החברה, תוך ציון סכום העסקה, אם ידוע לחברה המציעה;

(ד) האם צפויות השקעות נוספות או שקיימות התחייבויות להשקעות נוספות בחברה המציעה;

(16) התקשרות של החברה המציעה עם בעל השליטה, נושא משרה בה או עם אדם אחר שלבעל השליטה או לנושא משרה בחברה המציעה יש בה עניין אישי כתגדרתו בחוק החברות;

(17) מגבלות שהחברה המציעה נטלה על עצמה במטרה להקנות הגנות לציבור בעלי ניירות הערך בה, לרבות מגבלות בנושאים המפורטים להלן; לא נקבעו מגבלות בעניין מתעניינים האמורים, יצוין הדבר במפורש:

(א) התקשרויות עם בעלי מניות, נושאי משרה בחברה המציעה וקרוביהם;

- (ב) תחום פעילותה של החברה המציעה;
- (ג) סוגי ניירות הערך שתחיה החברה המציעה רשאית להנפיק בעתיד;
- (ד) זכות השתתפות בגיוסים עתידיים של החברה המציעה;
- (18) בחצעה שמשותף בה משקיע מוביל, פרטים לעניין המשקיע המוביל, לרבות -

- (א) זכות המשקיע המוביל;
- (ב) פירוט התנאי שבשלו הוא עונה על הגדרת משקיע מוביל;
- (ג) ניסיון שרכש המשקיע המוביל בתחום ההשקעות מסוג זה;
- (ד) סכום התמורה שיתקבל מאת המשקיע המוביל ושיעור מתוך סכום ההשקעה הכולל בחברה המציעה;
- (ה) הסדרים בין המשקיע המוביל לחברה המציעה, כאמור בתקנה 5;

(19) פרטים לעניין רכז החצעה, לרבות -

- (א) זכות רכז החצעה, ואישור רישומו במרשם הרכוזה;
- (ב) התמורה המשולמת לרכז החצעה בעד החצעה.
- (ב) ביקשה החברה המציעה לשנות פרט מפרטי החצעה לאחר פרסומה ולפני גמר התקופה להגשת הזמנות, תדווח על כך באתר האינטרנט ואולם, אם מדובר בשינוי פרט מהותי מפרטי החצעה המנויים בפסקאות (1), (4), (6), (15) עד (18) ו - (20) לסעיף קטן (א), יראו את החצעה כחצעה חדשה, ויהיה על המזמינים לאשר מחדש את הזמנתם.

9. חתימה על החצעה ועל דיווחי החברה המציעה, יחתמו בשם החברה המציעה, יושב ראש הדירקטוריון וחמנהל הכללי של החברה המציעה.
10. תמורת החצעה (א) רכז החצעה לא יעביר את כספי התמורה לחברה המציעה בטרם יתקיימו כל אלה:

- (1) רכז החצעה מילא את חובותיו לפי תקנה 15;

(2) הסתיימה התקופה להגשת הזמנות;

(3) חתקבל סכום הגיוס;

(4) רכז ההצעה העביר למזמינים סכומים לפי תקנת משנה (ג).

(ב) חלפה תקופת ההגשה כפי שצוינה בהצעה, ולא הוגשו הזמנות, עד סכום הגיוס, יחזיר רכז ההצעה למזמינים, תוך שבעה ימים מתום התקופה האמורה, כל סכום ששילמו בעד ההצעה.

(ג) עלו החזמנות שהוגשו על סך כל ניירות הערך המוצעים -

(1) יוקצו למזמינים ניירות ערך לפי חלקה היחסי של כל הזמנה מתוך סך כל ניירות הערך המוצעים בהצעה;

(2) יוחזר למזמינים שחלק מהזמנתם הושבה ריקם, תוך שני ימי עסקים ממועד ההקצאה, כל סכום ששילמו על חשבון ניירות הערך שלא הוקצו להם.

(3) על אף האמור בפסקה (1), שיעור חלקו היחסי של המשקיע המוביל לא יפחת מ-10% מסכום הגיוס.

11. (א) זכות הצטרפות לעסקה למכירת ניירות ערך של החברה המציעה יתנו על כך גילוי באמצעות רכז ההצעה, זמן סביר מראש.

(ב) בהצעה לפי תקנות אלה, תוקנה לכל משקיע זכות הצטרפות לעסקה למכירת ניירות הערך של החברה המציעה שמבצע המשקיע המוביל או בעל עניין במועד ההצעה, בתמורה ובתנאים שווים; מכירת ניירות הערך לפי תקנה זו, תהיה לפי חלקו היחסי של כל משקיע, לרבות המשקיע המוביל ובעל העניין, בניירות הערך של החברה המציעה.

(ג) לא יראו מכירה לבן משפחה כעסקה לעניין תקנה זו; בוצעה מכירה לבן משפחה כאמור, תוקנה למשקיעים הזכות לפי תקנת משנה (ב), לגבי בן המשפחה שרכש את ניירות הערך.

12. (א) דיווחי החברה המציעה שהציעה ניירות ערך לציבור לפי תקנות אלה, תפרסם באתר האינטרנט שלה ובאמצעות אתר האינטרנט של רכז ההצעה, פרטים אלה:

- (1) כל מידע שבו חבה חברה פרטית שאינה תאגיד מדווח כהגדרתו בחוק החברות, בדיווח לרשם החברות;
- (2) כל מידע ודיווח שחברה המציעה התחייבה למסור למשקיעים שלה במסגרת החצעה לפי תקנות אלה;
- (3) כל שינוי בהרכב בעלי המניות של החברה המציעה;
- (4) כל שינוי מהותי בעסקיה.

(ב) על אף האמור בתקנת משנה (א), חברה מציעה שהציעה ניירות ערך לציבור לפי תקנות אלה, לא תידרש להמשיך לפרסם פרטים כאמור, בהתקיים אחד מאלה:

- (1) החברה תמציעה הפכה להיות תאגיד מדווח;
- (2) כלל ניירות הערך של החברה המציעה נרכשו במסגרת הצעת רכש מלאה או במסגרת הליך אחר הדומה במהותו לפי דין או שאיגרות החוב של החברה תמציעה נפרעו במלואם;
- (3) החברה פורקה לפי דין.

פרק ג: רכז החצעה

סימן א- רישום במרשם הרכזים

13. יושב ראש הרשות או עובד הרשות שהוא הסמיכו לכך בכתב ירשום את המבקשת במרשם הרכזים, אם ראה שהתקיימו בה כל אלה:

- (1) המבקשת היא חברה לפי חוק החברות;
- (2) למבקשת מיומנות טכנית ואמצעים מתאימים לצורך פעילות בתור רכז הצעה, ובכלל זה אתר אינטרנט המתאים לפעילות זו, כפי שהוצגו באמצעות חוות דעת חיצונית או בדרך אחרת כפי שתורה הרשות;
- (3) נושאי המשרה במבקשת עומדים בתקנה 14;
- (4) המבקשת ביטחה את אחריותה כלפי המשקיעים; היקף הביטוח ותנאיו יהיו ברמה מספקת לדעת דירקטוריון המבקשת, להבטחת מלוא אחריותה האמורה, בהתחשב בהיקף פעילותה;

(5) המבקשת הפקידה סכום שלא יפחת מ-100,000 שקלים חדשים באגרות חוב הנסחרות בבורסה שמנפיקה מממשלה ושאינן ניתנות להמרה לניירות ערך המקנים זכות השתתפות או חברות בתאגיד, או באגרות חוב הנסחרות בבורסה המדורגות בדרגת חשקעה גבוהה (לחלן – הפיקדון);

(6) הפיקדון תופקד למשמרת אצל בנק או אצל חבר בורסה על שם עורך דין או רואה חשבון שישמש נאמן לפיקדון (לחלן – הנאמן); הנאמן ינהל את הפיקדון על פי הוראות תקנה זו, לטובת תובעים שהמבקשת חבה להם על פי פסק דין או פסק בורר בשל אחריותה לפי החוק ותקנות אלה (לחלן – חשבון הנאמנות); חשבון הנאמנות לא יחיה ניתן לשעבוד או למשיכה אלא בהוראת הנאמן ובהתקיים אחד מאלה:

(א) המבקשת נמחקה ממרשם הרכוים, עברו שלוש שנים מההצעה האחרונה שבוצעה באמצעות המבקשת ולא הוגשה נגדה תובענה בשל אחריותו לפי החוק;

(ב) המבקשת נמצאת בהליכי חדלות פירעון וסכום הפיקדון דרוש לשם ביצוע פסק דין או פסק בורר שאישר בית המשפט בתובענה כאמור בפסקת משנה (א); בפסקת משנה זו, "הליכי חדלות פירעון" – הליכי פירוק או כינוס נכסים לפי פקודת החברות [נוסח חדש], התשמ"ג-1983, או הליכים לפי סעיף 350 לחוק החברות.

(7) היא שילמה לרשות אגרה בסכום של 50,000 שקלים חדשים לצורך רישומה במרשם הרכוים.

נושאי משרה ברכז 14. (א) בדירקטוריון של רכוז ההצעה יכחנו שלושה דירקטורים לפחות; שליש מן הדירקטורים לפחות יהיו דירקטורים עצמאיים; לעניין זה, "דירקטור עצמאי" – מי שעומד בתנאים הקבועים לדירקטור חיצוני בסעיף 240(ב) לחוק החברות, בשינויים המחויבים.

(ב) לא יכתן נושא משרה ברכז ההצעה –

(1) מי שהורשע בעבירה מן המנויות בסעיף 226(א) לחוק החברות ולא חלפו חמש שנים מיום מתן פסק הדין שבו הורשע;⁸

(2) מי שחוכרו פושט רגל כל עוד לא הופטר.

סימן ב- חובות רכוז ההצעה

⁸ ס"ח התשמ"א, עמ' 322; חתשע"ב, עמ' 604.

- (1) ינקוט אמצעים סבירים כדי לבדוק כי התצעה ותנאיה מקיימים את כל התנאים הקבועים בסעיף 15ב(4) לחוק ובתקנות אלה;
- (2) יחליט על נהלים וינקוט אמצעים סבירים במטרה למנוע ככל האפשר תרמיות בהצעות המבוצעות באמצעותו;
- (3) יודא כי הנענים להצעה אישרו כי קראו את המידע והאזהרות האמורים בתקנה 17(ב)(3), וכי הסיכונים שהוצגו מובנים להם, בטרם יתאפשר להם להשקיע באמצעות רכז התצעה;
- (4) ינקוט אמצעים סבירים כדי לוודא שחמשקיעים הנענים להצעה עומדים בתנאים הקבועים בתקנה 4;
- (5) ישמור מידע הכולל פרטים מזהים של המשקיעים במקום ובאופן שהמידע לא יגיע לידי או לידיעתו של אדם שלא הוסמך לקבלו;
- (6) יציג באתר במתכונת אחידה ובהתבסס על דיווחי החברות המציעות מרשם של מחזיקי ניירות הערך, שרישום בו יהיה תנאי לעבירות ניירות הערך;
- (7) בסיום התקופה להגשת הזמנות ועם קבלת סכום הגיוס שצוין בהצעה, יודא שהמשקיעים שנענו להצעה, קיבלו את ניירות הערך ונרשמו במרשם מחזיקי ניירות הערך כאמור בפסקה (6);
- (8) אם רכז התצעה מספק דירוג לניירות הערך המוצעים, הוא -
 - (א) יחליט על שיטת הערכה לשם קביעת הדירוגים; שיטת הערכה יכול שתתבסס על מאפיינים כמותיים או איכותיים או על שילוב שלהם;
 - (ב) יתן גילוי באתר האינטרנט לגבי שיטת הערכה שבה נעשה שימוש;
 - (ג) יחליט על הדירוג בהתבסס על כל המידע שקיבל ועל כל מידע אחר שבידיו הנוגע לקביעת הדירוג ובהתאם לשיטת ההערכה שקבע;
 - (ד) יפעל לפי שיטת הערכה באופן שיטתי ועקבי, לגבי כלל הדירוגים בעלי מאפיינים דומים.

16. (א) רכז הצעה יגיש לרשות דוח שנתי בכל שנה בתוך שלושה חודשים מתום שנת הכספים, ויפרסמו באתר האינטרנט במשך ארבע שנים לפחות מיום פרסומו.

(ב) בדוח השנתי יופיעו הפרטים הבאים :

- (1) הסיכונים הכרוכים בהיענות להשקעה באמצעות הרכז והמידע והאזהרות המפורסמים למשקיע כאמור בתקנה 17(ב)(3) ;
- (2) הנחלים והאמצעים אותם נקט רכז ההצעה כדי לבדוק כי ההצעה ותנאיה מקיימים את כל תנאיהם הקבועים בסעיף 15(ב)(4) לחוק ובתקנות אלה ;
- (3) הנחלים והאמצעים אותם נקט רכז ההצעה למניעת תרמיות ככל האפשר בחצעות המבוצעות באמצעותו ;
- (4) פירוט בדבר זהות נושאי המשרה ברכז ההצעה, מבנה הדירקטוריון וועדותיו אם ישנן ;
- (5) הקריטריונים לבחירת ההצעות המפורסמות באתר האינטרנט ;
- (6) אופן יישום שיטות ההערכה לדירוג נירות הערך המוצעים אם רכז ההצעה מספק דירוג ;
- (7) פירוט טבלאי של ההצעות שפורסמו באמצעות רכז ההצעה במהלך תקופת הדוח לרבות -

(א) פרטים בדבר הגיוסים שבוצעו באמצעות רכז ההצעה בתקופת הדוח, לרבות תחומי עיסוק של החברות המציעות, סוג ניירות הערך שהוצע במסגרת הגיוסים ואופן פילוחם, סך כל הכספים שגויסו ואופן פילוחם בין סוגי ניירות הערך שהוצעו וכן פירוט ביחס לסך ההצעות, ההפקדות והתמורה שנתקבלה לפי הטבלה שבתוספת הראשונה ;

(ב) ציון מספר ההצעות שבהן לא גויסו סכומי הכסף המבוקשים, לרבות מספר ההצעות שבוטלו ומספר ההזמנות וההצעות שנמשכו חזרה ;

(ג) ציון מספר המשקיעים שהשתתפו בכל הצעה ;

(ד) ציון מספר החצעות שבהן ניתן דוח בדיקה וסוג הדוח שניתן בהן ומספר החצעות בהן השתתף משקיע מוביל בתקופת הדוח;

(ה) אישור רואה חשבון לכל הפרטים שצוינו לפי פסקה זו;

(8) כל עניין בפעילות רכוז הצעה העשוי להיות מהותי למשקיע השוקל השקעה באמצעותו.

(ג) יושב ראש הרשות, או עובד הרשות שהוא הסמיכו לכך בכתב, רשאי לדרוש מרכז ההצעה בכל עת -

(1) להגיש דוח על אירוע או עניין ברכו ההצעה, אם לדעתו מידע לגביו עשוי להיות בעל השפעה מחותית על פעילות רכוז ההצעה;

(2) להגיש דוח המתקן דוח או הודעה שהוגשו לפי תקנות אלה, בתוך פרק זמן שיורה בדרישה, אם נוכח לדעת כי דוח או הודעה שהוגשו אינם כנדרש לפי תקנות אלה, או כי הפרטים שנמסרו מכוח תקנות אלה מחייבים זאת.

אתר האינטרנט 17. (א) באתר האינטרנט, יוצג כלל המידע אותו נדרש רכוז ההצעה להביא לידיעת הציבור לפי החוק.

(ב) נוסף על האמור בתקנת משנה (א), יפרסם רכוז ההצעה באתר האינטרנט שלו -

(1) פרטי ההצעה, לרבות תקופת ההגשה, מספר ושיעור ניירות הערך המוצעים, תוצאות ההצעה ומועדי ואופן העברת הכספים מהמשקיעים וניירות הערך מהחברה המציעה;

(2) דיווחי החברה המציעה כמפורט בתקנה 12;

(3) המידע והאזהרות המפורטות בתקנות 8(13), תוכן הנהלים לפי תקנה 15(2) וכן אזהרה ברורה ומפורשת על כך שהוא אינו בודק את נאותות ההצעה ויפרט אלו בדיקות עשה בנוגע לחברה המציעה, בעלי שליטה ונושאי המשרת בה;

(4) מידע בדבר שיטות ההערכה שעליהן התבססו ושלפיהן הוא פועל אם הוא מספק דירוג, כאמור בתקנה 15(7);

(5) מידע בדבר נהלים לשמירת מסמכים, תיעוד, אבטחת מידע והבטחת המשכיות פעילות רכוז ההצעה כאמור בתקנה 19;

(6) תיאור כללי של אופן קביעת התשלום שגובה רכוז החצעה בעד פעילותו;

(7) תיאור מבנה האחזקות, בעלי השליטה ונושאי המשרת ברכו החצעה;

(8) מידע בדבר אמצעי התקשרות עם רכוז החצעה, לרבות כתובת עדכנית, מספרי טלפון, מספרי פקסימיליה וכתובת דואר אלקטרוני;

(9) אזוהרות בדבר תרמיות בחצעות שגילה;

(10) כל עניין בפעילות רכוז החצעה העשוי להיות מהותי למשקיע השוקל השקעה באמצעותו.

(ג) רכוז החצעה ידאג להבטחת פעילות רציפה והמשכיות של אתר האינטרנט, לרבות באמצעות גורמים חיצוניים המתפעלים את המערכת הטכנולוגית או חלק ממנה, ממשקים של המערכת הטכנולוגית עם גורמים חיצוניים לרכו החצעה וניהול מערך שמירת נתונים, גיבוי, אבטחת מידע ומנגנוני בקרה.

18. רכוז החצעה ישמור את כל המסמכים בקשר עם הצעות שנעשו באמצעותו למשך שבע שנים ממועד החצעה.

ותיעוד

19. רכוז החצעה יחליט ויקיים נהלים בנושאים הבאים -

נהלים

(1) שמירת מסמכים ואבטחת מידע, ובכלל זה אופן שמירת המידע והמסמכים, לרבות מידע ומסמכים שנשמרו במערכות מחשב או בצידוד תקשורת, הן לגבי מסמך בעותק קשיח, והן לגבי מסמך מכל סוג אחר, בשים לב לחובת הסודיות כלפי לקוחותיו ולאפשרות גיבוי המידע, אחזור המידע בשלמותו ואיתור המסמך אם יש צורך;

(2) קיום מערכות, משאבים ונהלים מתאימים להבטחת המשכיות פעילות רכוז החצעה.

20. (א) רכוז החצעה יהיה עצמאי בביצוע פעולותיו לפי תקנות אלה, יפעל לפי שיקולים מקצועיים בלבד ולא יפעל במצב של ניגוד עניינים.

עניינים

(ב) מבלי לגרוע מכלליות האמור בתקנות משנה (א), רכוז החצעה

(1) לא יספק, במישרין או בעקיפין, ייעוץ או המלצות למשקיעים בנוגע להצעות שפורסמו באתר האינטרנט, למעט דירוג, כאמור בתקנה 15(7);

(2) תנאי השכר של רכז ההצעה ומי מעובדיו לא יהיו מותנים בהכנסותיו מההצעות השונות שנעשו באמצעותו;

(3) לא יקבל, במישרין או בעקיפין, חוא, בעל שליטה בו או חברה בשליטתו, ניירות ערך בחברה המציעה;

(ג) על אף האמור בתקנות משנה (א) ו- (ב)(1), רכז ההצעה רשאי לייעץ לחברה המציעה בכל הקשור לתוכן ומבנה ההצעה, כולל סיוע בהכנת מסמכי ההצעה

(ד) על אף האמור בתקנות משנה (א) ו- (ב)(2) ו- (3), רכז ההצעה רשאי לקבל ניירות ערך בחברה המציעה, מהסוג המוצע על-ידה לציבור, בתמורה לשירותיו בקשר עם ההצעה שנעשית באמצעותו, ובלבד שניתן גילוי על כך במסמכי ההצעה וששיעור ניירות הערך שיקבל רכז ההצעה לא יעלה על 5% מסך ניירות הערך שירכוש הציבור בהצעה.

21. (א) רכז ההצעה ישלם לרשות ב-1 באוגוסט של כל שנה אגרה שנתית כמפורט להלן:

(1) אגרה קבועה בסכום של 50,000 שקלים חדשים בעד כל שנת כספים;

(2) אגרה בעד כל גיוס שבוצע באמצעותו במהלך אותה שנת כספים, בשיעור של שני אחוזים מסכום כל גיוס כאמור, ולא פחות מסך של 10,000 שקלים חדשים.

(ב) בעד שנת כספים שבה חלה תקופת הפסקת פעילות שלו, ישלם רכז ההצעה חלק יחסי מהאגרה השנתית הקבועה לפי תקנת משנה (א), השווה לסכום האגרה השנתית כשהוא מחולק ב-365 ימים ומוכפל במספר הימים שרכז ההצעה פעל בפועל.

(ג) רכז ההצעה יהיה פטור מתשלום האגרה השנתית המפורטת בתקנת משנה (א)(1) בשנה בה חל מועד הרישום שלו במרשם הרכזים.

(ד) על אגרות כאמור בתקנת משנה (א) שלא שולמו במועד, יחולו הוראות תקנה 2(ט) ו-ו(י) לתקנות ניירות ערך (אגרה שנתית), התשמ"ט-1989⁹, ועל אגרות ששולמו בסכום העולה על סכומן לאותה שנה, יחולו הוראות תקנה 2(יא) לאותן תקנות.

(ה) בתקנה זו – "מועד רישום" – המועד שבו נרשם רכוז התצעה במרשם לפי תקנה 13.

עדכון סכומים 22. (א) הסכומים הקבועים בתקנות 3, 4 ו-13, ישתנו ב-1 בינואר בכל שנה (להלן – יום השינוי), לפי שיעור שינוי המדד החדש לעומת המדד היסודי; סכום שהשתנה כאמור, יעוגל לסכום הקרוב שהוא מכפלה של 1,000 שקלים חדשים.

(ב) יושב ראש הרשות יפרסם בהודעה ברשומות את הסכומים האמורים, כפי שהשתנו לפי תקנה זו.

(ג) בתקנה זו – "המדד החדש" – המדד שפורסם לאחרונה לפני יום השינוי; "המדד היסודי" – המדד שפורסם לאחרונה לפני תחילת התקנות.

גביה 23. על גביית אגרות, הפרשי הצמדה וקנס לפי תקנות אלה תחול פקודת המסים (גביה)¹⁰ כאילו היו מס כמשמעותו בפקודה האמורה.

תחילה 24. (א) תחילתן של תקנות אלה, למעט האמור בתקנת משנה (ב), 6 חודשים מיום פרסומן (להלן – יום התחילה).

(ב) תחילתה של תקנה 15(7) עם כניסתן לתוקף של תקנות הסדרת פעילות חברות דירוג האשראי (פטור מחוראות חחוק), התשע"ו-2015¹¹.

חוראת מעבר 25. בשנתיים הראשונות מיום התחילה, תעמוד האגרה האמורה בתקנה 21(א)(2) בגובה של מחצית הסכומים הקבועים בתקנה כאמור.

-----התשע"ו

(-----2016)

(חמ 4967-3)

משה כחלון

שר האוצר

⁹ ק"ת התשמ"ט, עמ' 782; התשע"ג, עמ' 191.
¹⁰ חוקי ארץ ישראל 1929, עמ' 1374; ס"ח התשע"ד, עמ' 551.
¹¹ "יצורף אוכור עם פרסום התקנות."

תוספת ראשונה
(תקנה 16(ב)(7))

סכום כולל שחוזר למשקיעים			סכום כולל שחוזר		סכום כולל שחוזר		סכום כולל שחוזר		סכום כולל שחוזר	
כמות ניירות ערך שחוזרה בשל ביטול הצעה	כמות ניירות ערך שחוזרה למחזיקים	סכום כולל שחוזר למשקיעים	סכום כולל שנשאר בידי הרכז	סכום כולל שחוזר לחברות המציעות	רווח / הפסד מצב בכל החשבונות	סכום כולל שהופקד בחשבונות הרכז	כמות ניירות ערך שחוזרה	סכום כולל שחוזר	כמות ניירות ערך שחוזרה	סכום כולל שחוזר
		בשל ביטול הצעה	בשל ביטול הצעה	בשל ביטול הצעה						

חברות ארנק

מחליטים

לתקן את פקודת מס הכנסה בנוגע למיסוי רווחים שנצברו בחברה ולא חולקו על פני תקופה, באופן הבא:

1. לתקן את סעיף 3 לפקודה על מנת להבהיר ולקבוע כי משיכה של כספים או נכסים מחברה על ידי יחיד בעל מניות, או קרובו, למעט משיכה כאמור המהווה הכנסה אשר נוכח מלוא המס המתחייב ממנה, תחשב כהכנסתו של בעל המניות, באותה שנת מס, לפי סעיף 2(2), סעיף 2(4) או סעיף 2(10), לפי העניין, אם ברצעה לפחות 90 יום לפני תום שנת המס וכי יראו לעניין זה כספים או נכסים שהושבו לחברה ונמשכו מחדש בתוך תקופה של 90 יום, כאילו לא הושבו.
2. לתקן את סעיף 5 לחוק מיסוי-מקרקעין ולקבוע כי יראו לעניין מס שכח את העמדתם של נכסי מקרקעין, שנרכשו על ידי חברה, במישרין או בעקיפין, לשימוש האישי של בעל מניות, כמכירתם על ידי החברה ביום המשיכה.
3. לקבוע כי הכנסה חייבת של חברת מעטים, כמשמעותה בסעיף 76, שאינה חברת משלח יד זרה כהגדרתה בסעיף 175ב, הנובעת מפעילות של יחיד, המחזיק במישרין או בעקיפין, לרבות באמצעות קרוב, במניותיה, תיחשב כהכנסתו של היחיד מיגיעה אישית כמפורט להלן ובהתקיים התנאים הבאים:
 - א. הכנסה מיגיעה אישית לפי סעיף 2(2), או 2(10), אם הכנסת חברת המעטים, נובעת מפעילות היחיד בנושא משרה בחבר בני אדם אחר
 - ב. הכנסה מיגיעה אישית לפי סעיף 2(2), אם הכנסת חברת המעטים נובעת מפעילות היחיד והתקיים אחד מאלה:
 1. פעילות היחיד האמורה ברצעה עבור אדם אחר והיא מסוג המתקיים בין עובד למעביד.
 2. היחיד עוסק, במישרין או בעקיפין, עבור החברה במשלח יד מיוחד ומקורן של 50% או יותר מסך כל הכנסות חברת המעטים, שאינן הכנסות שמקורן בחלוקת דיבידנד או ברווח הון, בשנת המס הוא בשירות הניתן לאדם אחד או קרובו כהגדרתו בסעיף 88.
4. לקבוע כי הוראת המנהל לעניין רווחים לא מחולקים שרואים אותם כמחולקים, כאמור בפרק החמישי בחלק ד' לפקודה, תחול על כלל הכנסות החברה, בין שהן חייבות במס, ובין שהן פטורות ממס, לרבות שבת, כמשמעותו בסעיף 7 לחוק מיסוי מקרקעין.
5. ~~לבטל את סעיף 76(א) לפקודה על מנת לקבוע כי הוראות הפרק החמישי יחולו כל חברה, ולא רק על חברת מעטים.~~
- 5-6. ~~להבהיר בסעיף 77 כי הוראות המנהל לעניין רווחים לא מחולקים שרואים אותם כמחולקים תחול על כלל הכנסות החברה, בין שהן חייבות במס ובין שהן פטורות ממס, לרבות שבת כמשמעותו בסעיף 6 לחוק מס שבח מקרקעין, תשכ"ג-1963, אשר נצברו מיום התאגדותה ועד לתום שנת מס פלונית, בניכוי המס החל עליה ובניכוי דיבידנדים שחולקו ממנה ובלבד שסכום הרווחים לא יעלה סכום הרווחים כהגדרתם בסעיף 302 לחוק החברות~~
- 6-7. ~~לבטל את סעיף 81 ובהתאם את סעיף 77(א) על מנת לקבוע כי המנהל יהיה רשאי להורות לפקיד השומה לנהוג ברווחים שלא חולקו, כאילו חולקו בתור דיבידנדים, ללא התייעצות בוועדה מייעצת~~

- הוראת מ"ן על דג' א

סעיף 1 – המלצות ה-BESP – אין צורך לאמץ את כל ההמלצות אלא את רוח הדברים. כנראה שהמדינה תרצה לאמץ את הכללים בצורה שונה. ברוח הדברים

סעיף 2 (ו) – אין סיבה ולא פרקטי לדרוש מהמפעל המועדף הטכנולוגי להגיש פרטים בדבר הידע שברשותו, הרי מדובר בידע שנרכש ועל כן ניתן בקלות לזהותו ולהפרידו מהידע האחר שקיים במפעל.

סעיף 2 (ז) – מדוע להתיר הפחתת רכישת IP רק כנגד גידול ההכנסה טכנולוגית? ההפחתה הותרה בעבר ללא תנאים כאשר דובר ברכישה בשווי שוק והתוצאה המיידית תהיה הימנעות מרכישת IP. אם כוונת הסעיף למנוע תכנוני מס יש למצוא דרך שלא תפגע בהתנהלות עסקית מקובלת. מצד קשור
סעיף 3 – המודגש להלן הינו שינוי מוצע להגדרה:

"הכנסה טכנולוגית מועדפת" – הכנסה הנובעת משימוש ב

נכס המוגן בזכות קניין רוחני או משימוש בזכות קניין רוחני או משימוש בידע והכל שבבעלות מלאה או חלקית של המפעל או שניתנה למפעל לנביהם זכות שימוש. ("ענין זה": "קנין רוחני")

לענין זה, "שימוש בזכות קניין רוחני" – ניצול אמצאה או עשיית פעולה ביצירה. "נכס" – מוצר, תהליך או יצירה.
לרבות:

- א. הכנסות החברה בכל מודל שהוא, לרבות מכירה סופית, דמי שימוש לתקופה מוגבלת, חכירה, השכרה, שירותי ענן, מנעו
- ב. כל הכנסה הכוללת בפתרונות החברה המוצעים לקוחותיה, לרבות מחומרה, אמצעים, של צד שלישי
- ג. כל הכנסה משירותים הניתנים לקוחות המשתמשים בקניין הרוחני של החברה, לרבות תמיכה טכנית, שירותים מקצועיים על כל סוגיהם.

ד. הכנסה ממכירת שירותי מו"פ שאינה עולה על 15% מהכנסות החברה

וזאת למעט:

- א. הכנסה המיוחסת לייצור
- ב. הכנסה שאינה עומדת בכללים שייקבעו לפי סעיף 3 לעיל, ככל שייקבעו

הגדרות:

- זכויות בקניין רוחני – יש להחיל את החוק גם על זכויות לא רשומות (תוכנה)
- ידע – מדוע יש צורך באישור?
- סעיף ד' להגדרה – יש לנסח את הסעיף כי לפחות 25% מהמכירות במצטבר יהיו לשווקים מעל 14 מיליון. תוצאת הסעיף יכולה להשתמע כחיוב למכור מעל 25% למדינה אחת.

דברי ההסבר לוקים בחסר ולא מסבירים את רוח החוק.

(ד) תקנות משנה (א) עד (ג) יחולו על החברה המציעה וכל תאגיד נשלט, אלא אם כן עסק התאגיד הנשלט בתחום פעילות השונה מחותית מזה של החברה המציעה.

תמורה ממשקיע 4. (א) סכום התמורה המרבי ממשקיע בודד שאינו משקיע מוביל לעניין סעיף 15ב(4)(ג) לחוק, הוא 10,000 שקלים חדשים בהשקעה בודדת, ובלבד שבכל תקופה של 12 חודשים עוקבים, לא יעלה סכום התמורה האמורה מאותו משקיע במספר הצעות על 20,000 שקלים חדשים.

בודד

(ב) על אף האמור בתקנת משנה (א) -

(1) סכום התמורה המרבי ממשקיע בודד שאינו משקיע מוביל, שהכנסתו השנתית עולה על 750,000 שקלים חדשים ואינה עולה על 1,500,000 שקלים חדשים, הוא 15,000 שקלים חדשים להשקעה בודדת ובלבד שבכל תקופה של 12 חודשים עוקבים לא יעלה סכום התמורה האמורה מאותו משקיע במספר הצעות, על 5% מהכנסתו השנתית;

(2) סכום התמורה המרבי ממשקיע בודד שאינו משקיע מוביל, שהכנסתו השנתית עולה על 1,500,000 שקלים חדשים הוא 20,000 שקלים חדשים להשקעה בודדת ובלבד שבכל תקופה של 12 חודשים עוקבים, לא יעלה סכום התמורה האמורה מאותו משקיע במספר הצעות, על 5% מהכנסתו השנתית או על 100,000 שקלים חדשים, לפי הנמוך מביניהם;

(3) סכום התמורה המרבי ממשקיע בודד שאינו משקיע מוביל, שהשווי הכולל של מזומנים, פיקדונות, נכסים פיננסיים וניירות ערך סחירים שבבעלותו, עולה על שמונה מיליון שקלים חדשים, לא יעלה סכום התמורה האמורה מאותו משקיע בהצעה אחת או במספר הצעות אחרות בכל תקופה של 12 חודשים עוקבים על 100,000 שקלים חדשים.

(ג) לעניין תקנה זו-

(1) "הכנסה שנתית" - לפי הדיווח השנתי האחרון של המשקיע לרשויות המס;

(2) "משקיע בודד" - יחיד ויראו יחיד ובני משפחתו הגרים עמו או שפרנסת האחד על האחר, כיחיד.