Fahn Kanne
Grant Thornton

הצעת חוק להערות הציבור להסדרת עסקאות איגוח (תיקוני חקיקה), התשע"א - 2011

מחלקה מקצועית - אוגוסט 2011

יום 31 ביולי 2011 פרסמה הרשות לניירות ערך טיוטת הצעת חוק להערות הציבור להסדרת עסקאות איגוח (להלן : "**הטיוטא**") אשר נועדה להסדיר את דרך ביצוע עסקאות האיגוח, שבמסגרתן מתקיימת הצעה של ניירות ערך לציבור. הצעת החוק כוללת שלושה מרכיבים, תיקון חוק ניירות ערך, תיקון פקודת מס הכנסה ותיקון חוק המחאת זכויות. הטיוטא כוללת רק את החלק העוסק בתיקון חוק ניירות ערך, התשכ"ח - 1968.

עסקת איגוח היא עסקה בה מונפקות תעודות התחייבות שפירעונן מובטח על ידי תזרים מזומנים צפוי ומוגדר (נכס מגבה). הנפקת התעודות מתבצעת על ידי ישות ייעודית לביצוע האיגוח אשר קיבלה את הנכסים המגבים בהמחאה מאת תאגיד אחר (היזם). השימוש בישות הייעודית נועד לאפשר השקעה שהסיכון הכרוך בה ממוקד לנכסים המגבים בלבד ללא הסיכון שכרוך בהשקעה כוללת ביזם.

בדין הישראלי אין הסדר משפטי המיוחד לעסקאות איגוח. ועדה שמונתה בשנת 2005 לבחינת היבטים הנוגעים לנושא, ציינה שהיעדר הסדר בדין מהווה חסם משמעותי המונע התפתחות שוק הון תקין, כיוון שעסקאות איגוח כרוכות באי ודאות משפטית, חשבונאית ומסויית. **הצעת החוק, לפיכך, נועדה להסדיר את דרך ביצוע עסקאות האיגוח, שבמסגרתן מתקיימת הצעה של ניירות ערך לציבור. כמו כן נועדה הצעת החוק להקנות וודאות למהלכי עסקת האיגוח במסגרת הדין, ולקבוע תנאים להבטחת היות המחאת הזכויות הנעשית במסגרת עסקת איגוח עסקת מכר במובן המשפטי לכל דבר ועניין ("True sale").**

הנוסח המלא של הטיוטא קובע, בין היתר, תנאי כשירות לתאגיד הייעודי, ליזם והמאגח, כשירות השרת (servicer) וחובותיו לרבות בהקשר לחובת ביטוח וגביית כספים מהנכסים המגבים, חובות הנאמן בהתייחס להתחייבויות מגובות נכסים, רישום שעבודים, איסור רכישה עצמית (למעט בנסיבות של פדיון כפוי), החלפת נכסים מגבים ("איגוח מתגלגל"), זכויות צדדים שלישיים בנכסים המגבים ועוד.

הערות ותגובות לטיוטא תתקבלנה עד ליום 31 באוגוסט 2011.

להורדת הטיוטא שפורסמה על ידי הרשות בפורמט PDF לחץ/י כאן.

בברכה,

המחלקה המקצועית

Certified Public Accountants
Fahn Kanne & Co. is the Israeli member firm of Grant Thornton International Ltd.