

י"ב בניסן התשס"ט  
6 באפריל 2009  
שה. 2009-8721

לכבוד,  
מנהלי הגופים המוסדיים

א.ג.נ.,

**הנדון: איסור השקעה של גופים מוסדיים באגרת חוב אם לא התקבל לגביה מידע רלוונטי חמישה ימי עסקים לפני מועד ההזמנה על ידי הגוף המוסדי**

כללי השקעה של הגופים המוסדיים מאפשרים לגופים להשקיע במגוון של נכסים סחירים ולא סחירים. לצורך בחינת היקף ההשקעה וכדאיותה הכלכלית, קיימת חשיבות לקבלת המידע הרלוונטי, זמן סביר מראש, טרם מועד ההשקעה.

בפועל, נוצרים מצבים בהם הגופים המוסדיים נתקלים בקשיים בקבלת מידע ביחס לחברה המנפיקה וביחס לפרטי ההנפקה. מעבר לכך, בפעמים בהן המידע הנדרש אכן נמסר, נוצרת בעיה המתייחסת לפרק הזמן הקצר שחולף מהרגע שהמידע מגיע לגוף המוסדי ועד למועד ביצוע ההשקעה. מסירת המידע הנדרש לצורך ביצוע השקעה בפרק זמן קצר מדי אינו מאפשר הבנה ולמידה מעמיקה אודות החברה המנפיקה ואודות פרטי ההנפקה הספציפיים ומעלה אף חשש בקשר למילוי חובת הנאמנות של הגוף המוסדי כלפי החוסכים.

כידוע לכם, מתוכננת הסדרה כוללת בכל הקשור להשקעות הגופים המוסדיים באגרות חוב תוך התייחסות לשטר הנאמנות של אגרת החוב, לתהליכים המקצועיים הפנימיים שקודמים להשקעת הגופים המוסדיים ולמידע המצוי והנגיש לגופים המוסדיים מהחברה הלווה לפני רכישת אגרת החוב ובתקופת החזקתה על ידי הגופים המוסדיים.

לאור האמור לעיל, ולאור חידושי גיוסי החוב שחלו בתקופה האחרונה ובמטרה להבטיח כי הגופים המוסדיים יבחנו בצורה מהימנה ומעמיקה את פרטי ההנפקה, כתב הנאמנות וכל מסמך הרלוונטי להנפקה, גוף מוסדי יהיה רשאי להשקיע באגרת חוב, סחירה או בלתי סחירה, רק אם קיבל את נוסח תעודת אגרת החוב של החברה המנפיקה, שטר הנאמנות וכל מסמך נלווה אליהם, לפחות חמישה ימי עסקים לפני המועד בו עליו להגיש הזמנה או הצעה לרכישת אותן אגרות החוב או המועד בו עליו להגיש התחייבות מוקדמת לרכישת אותן אגרות החוב (כהגדרתה של התחייבות מוקדמת בתקנות ניירות ערך (אופן הצעת ניירות ערך לציבור), התשס"ז-2007), לפי העניין.

בכבוד רב,

אריק פרץ, רו"ח  
סגן בכיר לממונה על שוק ההון

רו"ח ידן ענתבי - הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון, משרד האוצר  
רו"ח ענת פייער - מנהלת מחלקת שוק הון, משרד האוצר