

שרת המשפטים מקדמת תוכנית להקל על חברות דואליות. עו"ד חיים פרידלנד:



צילום: חנור חציני

פרידלנד. "לא לשפוך את התינוק עם המים"

"אנחנו בדרך למקום יותר מקצועי וענייני. יהיה פחות מפחיד להירשם בת"א"

זה יותר קל. אני חושב שהבינו שרגולציות יותר פוגעת וצריך למצוא דרכים להגן גם על האינטרסים של המשקיעים, אך מצד שני לא לשפוך את התינוק עם המים."



דניאל בירנבאום, סודהסטרים

סודהסטרים בדרך לרישום כפול בת"א

בתוך כך, סודהסטרים, יצרנית המערכות הביתיות למשקאות מוגזים, הודיעה היום על כוונתה להירשם למסחר בת"א במסגרת הרישום הכפול. סודהסטרים, בהנהלת דניאל בירנבאום, היא בדיוק סוג החברות שהבורסה המקומית מבקשת להביא לכאן: ישראליות שנסחרות בחו"ל, אך היא מגיעה לבורסה בתקופת שפל במניה ועל רקע חולשה בתוצאות הפיננסיות. סודהסטרים ציינה שהרישום הכפול יאפשר לה להרחיב את בסיס המשקיעים שלה.

גם במקומות אחרים בעולם זה היה בהחלט נדרש. האם אין כאן פגיעה אפשרית במשקיע הישראלי, לאור ההקלה הרגולטורית? פרידלנד סבור שלא: "יש מערכת רגולטורית בבורסות הזרות, והמשקיע מוגן, כך שאין צורך בהכבדה. אם זה טוב למשקיע האמריקאי זה צריך להיות טוב למשקיע הישראלי, אם ממילא אנחנו מקבלים את ההנחה שעומדת בבסיס הרישום הרואלי (לפיו חברה רואלית אינה נדרשת לדיווח נוסף מעבר למה שנדרש בבורסה הזרה, ש.ח.ו). המסר הוא 'איפה שצריך להגן על אינטרס הציבור בוודאי נגן, אבל לא נחפש הכבדה'."

להערכת פרידלנד, למהלך לא צפויה השפעה על המוטיבציה של חברות להפוך לדואליות, משום שממילא חברות זרות שברשותן למסחר בת"א אינן כפופות לחוק החברות אלא לחוק ניירות ערך, וגם כי התקנות ישפיעו אף על החברות הישראליות שנסחרות רק בחו"ל. עם זאת, להערכתו "יהיה פחות מפחיד להפוך לחברה דואלית".

● **מה הסיכוי שהשינויים יעברו?**
"מכיוון שמדובר בתקנות ולא בחקיקה ראשית שצריכה לעבור את הכנסת, בהגדרה

הבורסות הזרות מותאמים לחברות עם מבנה החזקות כאמור".
עוד נכתב כי "לאחר בדיקה מעמיקה של הרון החל בבורסות הזרות, עולה כי החובות עלפיו מקנות הגנה ראויה למשקיעים", ומנגד, "כיוון שקיים שוני בין הדין בישראל לדין באותן בורסות, החלה של שני הדינים, יוצרת הכבדה ומקשה על החברות מעבר לנדרש".

"המשקיע מוגן"

לדברי עו"ד פרידלנד, "אם עד עכשיו היינו במצב שבו תיקוני החקיקה והרגולציה היו מחמירים, הפעם התקנות שמדברים עליהן הן בכיוון הנכון". הוא מעריך שאם התקנות יעברו, זו תהיה הקלה משמעותית לחברות הרלוונטיות. בכל הקשור להגשת תקנונים באנגלית, הוא מציין שזה "בא לתקן בלאן גדול שהיה במדינת ישראל, שבו רשם החברות לא קיבל תקנונים באנגלית. היינו מייצגים קרנות וחברות אסטרטגיות זרות שרוצות להשקיע - ואין עם מי לדבר כי התקנון זה המסמך הרלוונטי, ואילו פה, המסמך הוא לא המחייב, אלא התרגום שלו לעברית. עכשיו יהיה אפשר להגיש תקנון ומסמכי שיעבור באנגלית למעט פרטים מסוימים בטופס, שצריך בעברית. זה נהוג

מאת שירי חביב ולדהרן

"הבשורה החשובה היא הכיוון החדש. אני רוצה להאמין שאנחנו הולכים לכיוון יותר מקצועי וענייני ופחות פופוליסטי", כך אומר היום עו"ד חיים פרידלנד, שותף במשרד גורניצקי וראש תחום שוק הון בינלאומי, בהתייחסות לתקנות שמקדמת שרת המשפטים, איילת שקד, אשר צפויות להקל על החברות הרואליות והחברות הישראליות שנסחרות בחו"ל. טיוטת התקנות שפורסמה להערות הציבור בשבוע שעבר, נוגעת לחברות הישראליות שנסחרות בחו"ל ושאינן בהן בעל שליטה. התקנות אמורות להקל עליהן, בכך שלא יהיו כפופות להוראות ולתקנות הדין הישראלי בנוגע למינוי דירקטורים חיצוניים, כל עוד הן עומדות בתנאי הדין של המדינה בה הן נסחרות; הקלה נוספת תאפשר הגשת תקנונים ומסמכי שיעבור באנגלית. בטיוטה שפורסמה נכתב כי "חברות ישראליות רבות נסחרות בבורסות NYSE ונאסד"ק שבארה"ב. רבות מחברות אלה מתאפיינות בכך שאין בהן בעל שליטה, מבנה החזקות המקובל בארה"ב אך נפוץ פחות בישראל. כללי

צרות עם הזרות:

מנקייד מחקה חצי משוויה מאז הצטרפה לת"א

שמחיר המניה צריך להיות דולר אחד, מכיוון שמוצר הדגל שלה - משאף אינסולין - אינו מצליח להתרומם. בדומה למנקייד, גם ביוטיים גייסה הון מתעודות הסל כחלק ממהלך להצטרפות שלה לבורסה. למנקייד, מאז צירופה לבורסה בספטמבר ביוטיים רשמה תשואה חיובית גם אם נמוכה מאוד, של כ-0.4%. נבידאה שהצטרפה בספטמבר מחקה כבר 31.7% מערכה מאז, וסלזיון, המצטרפת החדשה ביותר, הניבה תשואה חיובית של 4.3% מאז צירופה ב-12 בנובמבר. ●

מייילן שניסתה להשתלט על פריגו). המצטרפת הבולטת הייתה חברת פיתוח התרופות מנקייד, שנסחרת בבורסה המקומית פחות מחודשיים, וכבר מחקה בתקופה זו כמעט מחצית משוויה. אתמול איבדה מניית מנקייד קרוב ל-10% מערכה במסחר בת"א, והיום נסחרת במהלך היום בירידה קלה של כ-0.5%. מנקייד נסחרת במקביל בנאסד"ק, ומחיר המניה שלה הוא כ-1.9 דולר, שמשקף לחברה שווי של 817 מיליון דולר. שני אנליסטים בעלי המלצות שליליות על החברה, סבורים

התקנות החדשות שמקדמת שרת המשפטים אינן קשורות לחברות הזרות שנסחרות בארץ, אך חלק מאלו שהצטרפו לבורסה בחודשים האחרונים, ממשכיכות להיעקב על תיקי ההשקעות של הציבור הישראלי עם תשואות שליליות. חברות מתחום מדעי החיים ניצלו פריצה מסוימת שאיפשרה להן להירשם למסחר בת"א, ולאור גודלן היחסי להיכלל במדדים - דבר שהוביל לביקושים מצד תעודות הסל, ונתן להן אפשרות לגייס הון. מאז, הבורסה סגרה את הפריצה, אך 4 חברות הצטרפו קודם לכן לבורסה (5), אם מכלילים גם את