



רשותות

ספר החוקים

27 במרץ 2014

2446

כ"ה באדר ב' התשע"ד

עמוד

418 חוק להסדרת פעילות חברות דירוג האשראי, התשע"ד-2014

תיקון עקיף:

חוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 – מס' 56

חוק הסדרת העיסוק בייעוץ השקעות, בשיווק השקעות ובניהול תיקי השקעות, התשנ"ה-1995

– מס' 21 –

חוק החברות, התשנ"ט-1999 – מס' 24

חוק תובענות ייצוגיות, התשס"ו-2006 – מס' 7

חוק להסדרת פעילות חברות דירוג האשראי, התשע"ד-2014*

פרק א': הגדרות

הגדירות .1. בחוק זה –

"גולם קשור", לתאגיד – כל אחד מآلה:

(1) בעל שליטה בתאגיד או מי שנשלט על ידו או על ידי התאגיד;

(2) נושא משרה בכירה באחד מהמנויים בפסקה (1);

(3) בן משפחה של אחד מהמנויים בפסקאות (1) או (2);

(4) עובד של אחד מהמנויים בפסקה (1) או מי שਮועסק על ידי אחד מהמנויים באותה פסקה;

(5) תאגיד שבשליטת אחד מהמנויים בפסקאות (1) עד (3);

"בן משפחה", "נושא משרה בכירה", "פרט מטעה", "שליטה" ו"אמצעי שליטה" – כהגדרתם בחוק ניירות ערך;

"דירוג" – הערכת יכולת הפירעון של תאגיד כיישות או הערכת סיכון הפירעון של מכשיר פיננסי שהונפק, על פי סולם השוואתי שקבע לעניין יכולת עמידה בהתחייבות, בהתאם לשיטת הערכה שקבעה חברת דירוג;

"חברת דירוג" – חברת העוסקת בדירוג שנרשמה לפי חוק זה;

"חוק החברות" – חוק החברות, התשנ"ט-1999¹;

"חוק הייעוץ" – חוק הסדרת העיסוק בייעוץ השקעות, בשיווק השקעות ובניהול תיקי השקעות, התשנ"ה-1995²;

"חוק השקעות משותפות בנאמנות" – חוק השקעות משותפות בנאמנות, התשנ"ד-1994³;

"חוק ניירות ערך" – חוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968⁴;

"מכשיר פיננסי" – כל אחד מآلה:

(1) ניירות ערך כהגדרתם בסעיף 1 לחוק ניירות ערך;

(2) ניירות ערך המונפקים בידי הממשלה;

(3) יחידות של קרן סגורה כהגדרתה בחוק השקעות משותפות בנאמנות;

(4) הסכם או הסדר שערכו נגור מערכם של מטבעות, סחורות (Commodities), שער ריבית, שער חיליפין, מדדים או מערכו של מכשיר פיננסי אחר;

(5) כל מכשיר פיננסי אחר שקבע השה לפי הצעת הרשות או בהטייעות עמה ובאישור ועדת הכלכליה של הכנסת;

"משתתף בהליך דירוג" – חבר ועדת דירוג וכל מי שמעורב במישרין בפעולות הדירוג או אישרו נדרש לשם קביעת הדירוג לפי כללים שקבעה חברת דירוג;

* התקבל בכנסת ביום י"ז באדר ב' התשע"ד (19 במרץ 2014); הצעת החוק ודבריו הסבר פורסמו בהצעות חוק הממשלת – 786, מיום ב' באב התשע"ג (9 ביולי 2013), עמ' 1098.

¹ ס"ח התשנ"ט, עמ' 189.

² ס"ח התשנ"ה, עמ' 416.

³ ס"ח התשנ"ה, עמ' 308.

⁴ ס"ח התשכ"ח, עמ' 234.

"הרשות" – רשות ניירות ערך שהוקמה לפי חוק ניירות ערך;
 "שיתת הערכה" – שיטת הערכה שקבעה חברת דירוג לפי סעיף 11;
 "תאגיד מודרגן" – תאגיד שנקבע לגביי דירוג או תאגיד שהנפיק או הוציא מכשיר פיננסי שנקבע לגביי דירוג או היה ערבות למכשיר פיננסי כאמור;
 "חסר" – שר האוצר.

פרק ב': רישום חברות דירוג

- .2. (א) לא יעסוק אדם בדירוג אלא אם כן נרשם כחברת דירוג כאמור בסעיף 4.
 (ב) לא יתחזוה אדם לחברת דירוג, ולא ישמש בכל תואר או כינוי העשויים ליזור רשות שהוא חברת דירוג.
- .3. (א) חברת המבקשת להירשם לחברת דירוג (בחוק זה – המבקשת) תגיש ליוושב ראש בקשה לרישום הרשות בקשה לישום.
 (ב) בבקשת לרישום תכלול המבקשת פרטים, מסמכים וdochotot, כפי שיקבע השר, לפי העצת הרשות או בהתייעצות עמה.
- .4. יוושב ראש הרשות או עובד הרשות שהוא הסמיכו לכך בכתב ירושם את המבקשת לרישום חברת דירוג, אם ראה שהתקיימו בה כל אלה:
 (1) היא מאוגדת בחברה לפי חוק החברות או שהיא רשומה בחברת חוץ לפי סעיף 346 לחוק החברות;
 (2) היא או החברה המוחזקת על ידה לא עוסקת בפעילויות אחרת מלבד דירוג ומתן שירותים כאמור בסעיף 17;
 (3) היא עומדת בדרישות שקבע השר, לפי העצת הרשות או בהתייעצות עמה ובאישור ועדת הכלכלה של הכנסת, ורשייא השר לקבוע הוראות שונות לגביי דירוג סוגים שונים של מכשירים פיננסיים, לרבות לעניין –
 (א) הון עצמי וbijoth;
 (ב) האמצעים הטכניים הדורושים לפעילויות חברת דירוג;
 (ג) עובדים בחברת הדירוג והכשרתם;
 (4) היא שילמה את האגרות שקבעו לפי סעיף 51, אם נקבעו.
- .5. לא יסרב יוושב ראש הרשות או עובד הרשות שהוא הסמיכו לכך בכתב לרישום מבקשת חברת דירוג סיירוב לרישום שמתיקיומות בה הוראות סעיף 4, אלא מטעמים הנוגעים למהימנותה של המבקשת, לmahimnoto של בעל שליטה בה או לmahimnoto של נושא משרה בכירה במבקשת או בעל שליטה בה; יוושב ראש הרשות או עובד הרשות שהוא הסמיכו לכך בכתב רשייא לה坦נות תנאים ברישום החברה דירוג, ובכלל שלא יסרב לבקשת הרישום ולא יתנה תנאים כאמור, אלא אם כן הודיע לבקשת את נימוקיו ונתן לה הזדמנות לטען את טענותיה לפני מותן החלטתה.
- .6. (א) חברת דירוג תודיע לרשות על התקיימות אחת הנסיבות המפורטות להלן, בגין כל שותה לעניין או בחוץ לארץ, לגבי חברת הדירוג, בעל שליטה בה או נושא משרה בכירה בה, עם פגם בmahimnoto היודיע לה על כך ולא יאוחר מיום יום העסקים הראשון לאחר מכן:
 (1) הרשעה בעבירה;
 (2) הגשת כתב אישום או התקיימות הליך משמעתי, בשל ביצוע עבירה;

- (3) חקירה או בירור מינהלי בקשר עם ביצוע עבירה או הפרה של הוראת דין כלכלי, בידי רשות המוסמכת לנהל חקירה או הлик' בירור מינהלי, לפי העניין;
- (4) תשלום חובות כספית כחלופה להליך פלילי בקשר עם הפרת הוראות דין כלכלי, וכן קיומו של הлик' מינהלי בשל הפרת הוראות כאמור, שתוצאתו האפשרית היא הטלת אמצעי אכיפה מינהלי;
- (5) תשלום עיצום כספי או קבלת דרישת תשלום כאמור, בשל הפרת הוראות דין כלכלי;
- (6) פסק דין בתביעה אזרחית או תביעה אזרחית שהוגשה בשל הפרת הוראות דין כלכלי, לרבות בדרך של תביעה מכוח סעיף 63 לפקודת הנזקין [נוסח חדש]⁵, בלבד שתביעה כאמור כללה טענה תרמית או רשלנות.
- (ב) נושא משרה בכירה בחברת דירוג ובעל שליטה בחברת דירוג, יודיעו לחברת הדירוג על התקיימות נסיבת מהנסיבות המפורעת בסעיף קטן (א), מיד כשנודע להם על כך, ויכללו בהודעתם את הפרטים הדורושים לחברת הדירוג כדי למלא את חובתה לפני אותו סעיף קטן.
- (ג) בסעיף זה –

"אמצעי אכיפה מינהלי" – כמשמעותו בפרק ח' 4 לחוק ניירות ערך;
 "הוראת דין כלכלי" ו"UBEIRA" – כהגדרתן בסעיף 9(ד) לחוק השקעות משותפות בנאמנות;

"חובה כספית כחלופה להליך פלילי" – כהגדרתה בסעיף 260(א) לחוק החברות.

(א) הרשות רשאית לבטל את רישומה של חברת דירוג, לאחר שנתנה לה הודעה מילאה לגבי חברת הדירוג:
 טעון את טעונותיה לפניה, אם התקיים אחד מآلיה לגבי חברת הדירוג:

- (1) רישום חברת הדירוג נעשה על יסוד מידע כובז;
- (2) חברת הדירוג חדלה לעסוק בדירוג במשך תקופה רצופה של 12 חודשים;
- (3) חידל להתקיים בחברת הדירוג תנאי מהתנאים לרישומה לפי סעיף 4;
- (4) התקיימו נסיבות המנווית ברשימה לפי סעיף קטן (ג), המעידות על כך שאין היא ראוייה לשמש חברת דירוג (להלן – פג' במחימנות); נסיבות כאמור ייבחנו לגבי חברת הדירוג, בעל שליטה בה ונושא משרה בכירה בה או בעל השליטה בה;
- (5) חברת הדירוג לא תיקנה את ההפרה כפי שהורה לה יוושב ראש הרשות לפי סעיף קטן (ב), או שלא תיקנה את ההפרה בתוך התקופה שעליה הורה.

(ב) מצוי יוושב ראש הרשות כי חברת דירוג הורה הוראה מההוראות חוק זה או הוראה או הנחיה של הרשות, ראשי הוא להורות על תיקון ההפרה בתוך תקופת שировה עליה.
 (ג) הרשות תקבע רשימה של נסיבות שיש בהן כדי להעיד על פג' במheimerנות של חברת דירוג, של בעל שליטה בה או של נושא משרה בכירה בה או בעל שליטה בה; רשימה כאמור תפורסם באתר האינטרנט של הרשות ותיכנס לתוקף בתום 30 ימים מיום הפרסום, ואולם שינוי ברשימה לא יחול על הליך תלוי ועומד לפי סעיף קטן (א)(4); הודעה על פרסום הרשימה ועל כל שינוי שלה, ומועד תחילתם, תפורסם ברשומות.

7. ביטול רישום

⁵ דיני מדינת ישראל, נוסח חדש 10, עמ' 266.

(ד) חברת דירוג שחדלה לעסוק בדירוג תdroוח על כך לציבור ולি�ושב ראש הרשות, וירושמה יבוטל; ואולם יוושב ראש הרשות רשאי לחת הוראות לחברה שרישמה בוטל, אם מצא שיש בהוראות כאמור כדי לשמר על עניינו של ציבור המשקיעים.

פרק ג': מثال תאגידי

- .8. (א) בפרק זה, "ديرקטוריון חיוני" ו"חברת איגרות חוב" – כהגדרתם בחוק החברות, דירקטוריון
- (ב) רוב חברי הדירקטוריון של החברה כאמור, יהיו בעלי מומחיות פיננסית ושליש לפחות ממחברי הדירקטוריון של החברה כאמור, יהיו דירקטורים חיוניים בעלי מומחיות פיננסית; לעניין מינוי דירקטורים חיוניים, דין חברת דירוג פרטיה כדי לחברת איגרות חוב יחולו הוראות סעיפים 239 עד 249 לג' חוק החברות, בשינויים המחייבים, ואולם לאIASHER שהדירקטוריון את מינויו של דירקטור חיוני כאמור בסעיף 242(ב) סיפה לחוק החברות אלא לאחר שהדירקטורים החיים המכנים בדקו ואישרו כי מתקיים גיבוי תנאי הכספיות לפי סעיף זה.
- (ג) השה לפי הצעת הרשות או בהחלטה עצמאית עמה ובאישור ועדת הכללה של הבנט,
- ראשי לקבוע הוראות בעניינים אלה:
- (1) תנאים ומבחנים לדירקטוריון בעל מומחיות פיננסית;
 - (2) תפקידיו הדירקטוריים החיים; הוראות לפי פסקה זו ייקבעו בהחלטה עצם שר המשפטים.
- .9. (א) תפקידיו של דירקטוריון חברת דירוג יהיו בין השאר –
- הפקידי הדירקטוריון
- (1) לפסק על צוות חברת הדירוג לדרישות לפי חוק זה;
 - (2) לפסק על עצמאותן ואי-יתולחות של פעולות הדירוג של החברה, ועל ניתוקן מכל השפעה או מחויבות פוליטית וככללית;
 - (3) לפסק על זיהוי מוצבים של ניגוד עניינים ועל הטיפול בהם בהתאם להוראות חוק זה;
 - (4) לפסק על מערכ הבקרה הפנימית בחברה ועל תכנית האכיפה הפנימית שלה;
 - (5) לפסק על קיום האמצעים הדרושים לעירication דירוגים בהתאם להוראות חוק זה;
 - (6) לפסק על קיומם תהליכיים לקביעה ולעדכון של שיטות ההערכה;
 - (7) למנות מבקר פנימי, לבחון את תפקודו ולדון בממצאים ובדרךם לתיקון הליקויים שמעא; לעניין זה, יחולו הוראות סעיפים 146 עד 153 לחוק החברות, בשינויים המחייבים;
 - (8) לבדוק אם עומדים לרשות המבקר הפנימי המשאים והכלים הנחוצים לו לשם מילוי תפקידו, בשים לב, בין השאר, לצרכיה המזוהים של החברה ולוגדרלה;
 - (9) לפסק על קיומם של נהלים שהחברה מחייבת לקבוע לפי סעיף 48;
 - (10) לפסק על עמידת חברת הדירוג בתנאי הרישום לפי סעיף 4;
 - (11) לדון בכל נושא בעל חשיבות מहותית לפעילות החברה או לפיקוח ובקרה עליה.

(ב) דירקטוריון חברת דירוג ימלא את תפקידיו ללא מעורבות בהליך הדירוג ובלא השפעה עליו.

(ג) עמדותיהם של הדירקטוריים החיצוניים בתחומים המנויים בסעיף קטן (א), יוצגו לדירקטוריון אחת לתקופה שיקבע הדירקטוריון, וולרשוט לפדי דרישתה.

(א) בחברת דירוג יכהן אחראי למילוי חובותיה לפי חוק זה (בחוק זה – אחראי למילוי חובות).

(ב) מינויו של אחראי למילוי חובות והפסקת כהונתו טעונים אישור של הדירקטוריון שיתקבל ברוב של הדירקטוריום החיצוניים.

(ג) אחראי למילוי חובות יפעל לקיום חובות חברת הדירוג, לדבות קיום ההוראות והנהלים שקבעה החברה לפי חוק זה, וכן יפקח על עובדי החברה במטרה לוודא כי הם פועלים בהתאם לדרישות החוק, ולשם כך יינתנו לו הסמכויות והאמצעים שיאפשרו את מילוי תפקידו.

(ד) אחראי למילוי חובות ידוח באופן שוטף למנהל הכללי של חברת הדירוג ולדירקטוריום החיצוניים שלא על פעולותיו ועל אופן ביצוע תפקידו.

(ה) אחראי למילוי חובות לא יעסוק בדирוג, לא ישתתף בפיתוח שיטות הערכה, לא יבצע פעולות שיווק ומכירות ולא ישתתף בקביעת דרגות שבר לעובדים, למעט לעובדים הכספיים לו.

(ו) תגמול אחראי למילוי חובות לא יהיה תלוי בביטחונות העסקיים של חברת הדירוג.

(ז) השו, לפי הצעת הרשות או בהחלטה עצמאית מהיינון ועדת הכלכלה של הכנסת, רשאי לקבוע הוראות בדבר תפקידיו של אחראי למילוי חובות.

פרק ד': הליך הדירוג

11. (א) חברת דירוג תקבע שיטות הערכה לשם קביעת דירוגים, שיכולים שיתבססו על מאפיינים כמוותיים או אינטואיטיביים או על שילוב שלהם.

(ב) חברת דירוג תערוך, מזמן לזמן, בדיקה של אינטואיטיביים או מהימנות שיטות הערכה שקבעה, בהתאם לצורך ובאופן שיאפשר לה לבצע את פעילותה לפי חוק זה.

(ג) הרשות רשאית לקבוע מועדים לעריכת בדיקה כאמור בסעיף קטן (ב) וכיובל שהמועדים יחולו על דירוג מסוים או על סוג דירוגים; מועדים לעניין סוג דירוגים יפורסם באתר האינטראקטיבי של הרשות והודעה על פרסום ועל כל שינוי בהם ומועד תחילתם, תפורסם ברשומות.

12. (א) חברת דירוג תפעל באופן ראוי לקבלת המידע הנדרש לקביעת הדירוג, להבטחת אינטואיטיביים או מותיים מהתבסס הדירוג ולהבטחת אמינות מקורות המידע.

(ב) חברת דירוג תקבע את הדירוג בהתאם על כל המידע שקיבלה כאמור בסעיף קטן (א) ועל כל מידע אחר שבידיה הנוגע לקביעת הדירוג ובהתאם לשיטת ההערכתה.

(ג) חברת דירוג תפעל לפי שיטת הערכה באופן שיטתי ועקבי, לגבי לכל הדירוגים בעלי מאפיינים דומים; סברה חברת הדירוג כי יש לשנות את שיטת ההערכתה, תוכל לעשות כן רק לגבי לכל הדירוגים בעלי מאפיינים דומים, ובבלבד שתדוחה על כך בהתאם לתקנות לפי סעיף 52(א)(3).

(ד) שינויה חברת הדירוג את שיטת ההערכתה שבחורה כאמור בסעיף קטן (ג), תבחן את השפעת השינוי על הדירוגים שקבעה ותדוחה על השפעות אלה בהתאם לתקנות לפי סעיף 52(א)(3).

אחראי על חובות
חברת הדירוג

10. (א) בחברת דירוג יכהן אחראי למילוי חובותיה לפי חוק זה (בחוק זה – אחראי למילוי חובות).

(ב) מינויו של אחראי למילוי חובות והפסקת כהונתו טעונים אישור של הדירקטוריון שיתקבל ברוב של הדירקטוריום החיצוניים.

(ג) אחראי למילוי חובות יפעל לקיום חובות חברת הדירוג, לדבות קיום ההוראות והנהלים שקבעה החברה לפי חוק זה, וכן יפקח על עובדי החברה במטרה לוודא כי הם פועלים בהתאם לדרישות החוק, ולשם כך יינתנו לו הסמכויות והאמצעים שיאפשרו את מילוי תפקידו.

(ד) אחראי למילוי חובות ידוח באופן שוטף למנהל הכללי של חברת הדירוג ולדירקטוריום החיצוניים שלא על פעולותיו ועל אופן ביצוע תפקידו.

(ה) אחראי למילוי חובות לא יעסוק בדирוג, לא ישתתף בפיתוח שיטות הערכה, לא יבצע פעולות שיווק ומכירות ולא ישתתף בקביעת דרגות שבר לעובדים, למעט לעובדים הכספיים לו.

(ו) תגמול אחראי למילוי חובות לא יהיה תלוי בביטחונות העסקיים של חברת הדירוג.

(ז) השו, לפי הצעת הרשות או בהחלטה עצמאית מהיינון ועדת הכלכלה של הכנסת, רשאי לקבוע הוראות בדבר תפקידיו של אחראי למילוי חובות.

שיטת הערכה

11. (א) חברת דירוג תקבע שיטות הערכה לשם קביעת דירוגים, שיכולים שיתבססו על מאפיינים כמוותיים או אינטואיטיביים או על שילוב שלהם.

(ב) חברת דירוג תערוך, מזמן לזמן, בדיקה של אינטואיטיביים או מהימנות שיטות הערכה שקבעה, בהתאם לצורך ובאופן שיאפשר לה לבצע את פעילותה לפי חוק זה.

(ג) הרשות רשאית לקבוע מועדים לעריכת בדיקה כאמור בסעיף קטן (ב) וכיובל שהמועדים יחולו על דירוג מסוים או על סוג דירוגים; מועדים לעניין סוג דירוגים יפורסם באתר האינטראקטיבי של הרשות והודעה על פרסום ועל כל שינוי בהם ומועד תחילתם, תפורסם ברשומות.

12. (א) חברת דירוג תפעל באופן ראוי לקבלת המידע הנדרש לקביעת הדירוג, להבטחת אינטואיטיביים או מותיים מהתבסס הדירוג ולהבטחת אמינות מקורות המידע.

(ב) חברת דירוג תקבע את הדירוג בהתאם על כל המידע שקיבלה כאמור בסעיף קטן (א) ועל כל מידע אחר שבידיה הנוגע לקביעת הדירוג ובהתאם לשיטת ההערכתה.

(ג) חברת דירוג תפעל לפי שיטת הערכה באופן שיטתי ועקבי, לגבי לכל הדירוגים בעלי מאפיינים דומים; סברה חברת הדירוג כי יש לשנות את שיטת ההערכתה, תוכל לעשות כן רק לגבי לכל הדירוגים בעלי מאפיינים דומים, ובבלבד שתדוחה על כך בהתאם לתקנות לפי סעיף 52(א)(3).

(ד) שינויה חברת הדירוג את שיטת ההערכתה שבחורה כאמור בסעיף קטן (ג), תבחן את השפעת השינוי על הדירוגים שקבעה ותדוחה על השפעות אלה בהתאם לתקנות לפי סעיף 52(א)(3).

הтирוג

(ה) חברת דירוג תימנע מחייבת דירוג במרקחה שבו יש ספק מהותי לגבי יכולתה לקבעו באופן אמין, ואם נקבע דירוג כאמור – תפעל לביטולו.

(ו) חברת דירוג המפעילה אדם שאינו עובד של החברה תודא כי הוא בעל הכישורים והניסיונות הדרושים כך שלא תיגרם פגיעה באיכות הדירוג, באיכות הוצאות של חברת הדירוג להוראות חוק זה או באפשרות אכיפה הוראות חוק זה על חברת הדירוג; אין באמור כדי לגרוע מאחריות חברת הדירוג לפי כל דין.

13. בדירוג, בדיוח, בהודעה או במסמך המוגשים לפני חוק זה, או בפרסום אחר מטעם פרט מטעה חברת דירוג, לא יהיה פרט מטעה.

14. (א) דירוג יקבע על ידי חברת הדירוג באמצעות ועדות אשר ימננו על ידה (בחוק ועדת דירוג זה – ועדת הדירוג).

(ב) ועדת הדירוג תהיה בת שלושה חברים לפחות, ואחד מהם יהיה יו"ש ראש הוועדה.

(ג) מי שאינו רשאי להשתתף בהליך דירוג לא ישתתף בדינונה ולא ישפיע בדרך אחרת על החלטותיה.

(ד) משתתף בהליך דירוג יהיה בעל כישורים וניסיון הדרושים לשם מילוי תפקידו.

15. (א) חברת דירוג תקבע ותפרסם נהלים בעניינים המפורטים להן, ותפעל לפיהם: בחינת הדירוג ועדכונו

(1) תדריות הבדיקה והעדכון התקופתיים של דירוג, ללא תפחית מפעם בשנה;

(2) הבדיקה והעדכון של דירוג בעקבות סוג אירועים הנוגעים לתאגיד המדורג או למכשור הפיננסי שנקבע לגבי דירוג.

(ב) הרשות רשאית לקבוע הוראות בדבר בחינה ועדכון של דירוגים בידי חברות דירוג כאמור בסעיף קטן (א).

פרק ה': ניגוד עניינים ועצמאות הליך הדירוג

16. (א) חברת דירוג תהיה עצמאית בבחירה פועלותיה כאמור בחוק זה, תפעל על פי עצמאות חברה דירוג ומונעת ניגוד עניינים. שיקולים מڪצועיים בלבד, ולא תפעל במצב של ניגוד עניינים.

(ב) בלי לגרוע מבליות האמור בסעיף קטן (א), חברת דירוג –

(1) לא תתנה קביעת דירוג ברכישת שירותים אחרים ממנה;

(2) תקבע את גובה התשלומים שהוא بعد שירותה בלבד קשור לתוכזאות הדירוג שהיא קובעת או לכל תוצאה אחרת של שירות שהיא נתנת;

(3) לא תספק, במישרין או בעקיפין, יעוץ או המלצות בגין המופיע או התאגיד, לנכסיים, להתחייבות או לפעלויות של תאגיד מדורג או של גורם קשוו אליו, או בהתאם לתוכן מוציאים פיננסיים המדורגים על ידה או שעמידים להיות מדורגים על ידה;

(4) לא תקבע דירוג של תאגיד שמתקיים לגבי אחד מآل:

(א) הוא נשלט על ידי חברת הדירוג באופן ישיר או עקיף;

(ב) מכשור פיננסי שלו מוחזק על ידי חברת הדירוג;

(ג) הוא גורם קשור לחברת הדירוג; לעניין זה, "גורם קשור" – לרבות מי שמחזיק בחמשה אחוזים או יותר מזכויות ההצבעה בחברת הדירוג;

(5) לא תקבע דירוג בהתאם למקרים המנוים בפסקאות (1) עד (6) שבסעיף 18(ב).

(ג) קבלת תשלום בעבור דירוג, על ידי חברת דירוג, מאת המשקיע שהזמין את הדירוג או מאת משתף במכירה, לא תיחשב הפרט הוראות סעיף קטן (א); בסעיף זה, "משתף במכירה" – כל אחד מהמשתפים בהליך המכירה לציבור של מכשיר פיננסי, לרבות חתם, מפיין, מנפיק או מציע כהגרותם בחוק ניירות ערך, המשתפים במכירה האמורה, וכן לזה או מלווה, או גורם הקשור לכל אחד מהם.

(ד) חברת דירוג המתקבלת תשלום ממשתף במכירה –

(1) תפרנס לציבור, לגבי כל דירוג שקבעה, את פרטי הגורם ששילם בעבור הדירוג;

(2) תקבע ותפרנס נחלים לטיפול במצבי ניגוד עניינים הכרוכים בתשלומים כאמור ותפעל לפי אותם נחלים לביטול או לעצום מרבי של השפעת מצוי ניגוד העניינים האמורים.

(ה) הועסק משתף בהליך דירוג בתאגיד מדורג לאחר שהעסקתו בחברת הדירוג הסתיימה, באופן המעורר חשש לניגוד עניינים, תעורר חברות הדירוג בחינה חוזרת של הדירוגים שבهم השתתף לשנתהם שקדמו לתחילת העסקתו בידי התאגיד המדורג.

(ו) התעורר חשש לניגוד עניינים בקשר לדירוג מסוים, תבחן חברת הדירוג את הצורך בביטול הדירוג או בערכונו.

(א) חברת דירוג לא תעסוק אלא בדירוג, ואולם היא רשאית, בהתאם להוראות כל דין, לחת שירותים נלווים שאינם מעוררים חשש לניגוד עניינים עם עסקה בדירוג; לעניין זה, "שירותים נלווים" – שירותים הנדרשים לצורך דירוג, או שירותים הקשורים בטיבם לعبادות דירוג ובבד שיקפם שלו ביחס לעבודת הדירוג, כפי שיישירה הרשות.

(ב) על אף האמור בסעיף קטן (א), חברת דירוג רשאית, באישור הרשות, לעסוק בתחום ציון יחסי לנכסיים ולשירותים אחרים.

(ג) חברת דירוג העוסקת בתחום שירותים כאמור בסעיפים קטעים (א) ו(ב) –

(1) תפרנס לציבור את דבר מתן אותם שירותים וכן הודעה על סוג השירותים שהוא מספק;

(2) תקבע ותפרנס נחלים למניעת ניגוד עניינים בתחום השירותים האמורים.

(א) משתף בהליך דירוג לא יפעיל בניגוד עניינים במילוי תפקידו בהליך הדירוג.

(ב) בלי לגרוע מכלויות האמור בסעיף קטן (א), משתף בהליך דירוג –

(1) לא יעסוק בפעולות מסחרית, ובכלל זה בפעולות שיווק או ניהול משא ומתן עם לקוחות בקשר לתשלומים ולתנאי ההתקשרות עם תאגיד מדורג או עם גורם הקשור אליו;

(2) לא ייזיק, במישרין או בעקיפין, במכשיר פיננסי שהחזקתו עשויה לגרום לו להימצא במצב של ניגוד עניינים; אין בהוראות סעיף זה כדי לאסור החזקה במכשיר פיננסי באמצעות השקעה מושתפת כמשמעותה בחוק השקעות משותפות בנאמנות;

(3) לא יקיים קשרים עם תאגיד מדורג או עם גורם הקשור אליו, באופן העשויה לגרום לו להימצא במצב של ניגוד עניינים;

(4) לא ישתחף בהליך דירוג אם היו לו קשרים עסקיים או אחרים עם תאגיד מדורג שעשוים לגרום לו להימצא במצב של ניגוד עניינים;

(5) לא יוכל כסף, מהתנות או טבות הנאה אחרות מכל גורם שהחברה הדירוג מקיימת עמו קשרים עסקיים;

מניעת ניגוד
עניינים במתן
שירותים נלווים

מןיעת ניגוד עניינים 18. (א) של משתף בהליך
/dirוג

(1) תפרנס לציבור את דבר מתן אותם שירותים וכן הודעה על סוג השירותים שהוא מספק;

(2) תקבע ותפרנס נחלים למניעת ניגוד עניינים בתחום השירותים האמורים.

(א) משתף בהליך דירוג לא יפעיל בניגוד עניינים במילוי תפקידו בהליך הדירוג.

(ב) בלי לגרוע מכלויות האמור בסעיף קטן (א), משתף בהליך דירוג –

(1) לא יעסוק בפעולות מסחרית, ובכלל זה בפעולות שיווק או ניהול משא ומתן עם לקוחות בקשר לתשלומים ולתנאי ההתקשרות עם תאגיד מדורג או עם גורם הקשור אליו;

(2) לא ייזיק, במישרין או בעקיפין, במכשיר פיננסי שהחזקתו עשויה לגרום לו להימצא במצב של ניגוד עניינים; אין בהוראות סעיף זה כדי לאסור החזקה במכשיר פיננסי באמצעות השקעה מושתפת כמשמעותה בחוק השקעות משותפות בנאמנות;

(3) לא יקיים קשרים עם תאגיד מדורג או עם גורם הקשור אליו, באופן העשויה לגרום לו להימצא במצב של ניגוד עניינים;

(4) לא ישתחף בהליך דירוג אם היו לו קשרים עסקיים או אחרים עם תאגיד מדורג שעשוים לגרום לו להימצא במצב של ניגוד עניינים;

(5) לא יוכל כסף, מהתנות או טבות הנאה אחרות מכל גורם שהחברה הדירוג מקיימת עמו קשרים עסקיים;

- (6) לא יכהן כנכושא משרה בכירה בתאגיד מדורג או בתאגיד שהוא גורם קשור לתאגיד המדורג, עד תום ישנה חדשניים מיום קביעת הדירוג של התאגיד המדורג.
- (ג) תנאי השכר של משתף בהליך הדירוג והטבות הניתנות לו, לא יהיו מותנים בהכנותה חברת הדירוג מהליך דירוג שהוא משתף בו.
- (ד) חברת דירוג תקבע נחלים בדבר זיהוי, מניעה, טיפול וגילוי לציבור, של מצבינו ניגוד עניינים שעשויים להשפיע על שיקול דעתו של משתף בהליך דירוג.
19. (א) גורם קשור לחברת דירוג לא יהיה קשור לחברת דירוג אחרת, למעט לחברה אם או לחברה בת בנסיבות מיוחדות בחוק ניירות ערך של חברת הדירוג; לעניין זה, יראו כגורם קשור גם מי שמחזיק חמישה אחוזים או יותר מזכויות החזקה בחברת דירוג.
- (ב) גורמים המפורטים להלן, אDEM השולט בהם או הנשלט על ידי גורם ב蹊יפין: בהם, לא יחויזקו אמצעי שליטה בחברת דירוג,โดย ישיר או בעקיפין:
- (1) קופת גמל או חברה מנהלת בהגדרתון בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005⁶;
 - (2) מבטח בהגדרתו בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981⁷;
 - (3) מנהל תיקים בהגדרתו בחוק הייעוץ;
 - (4) מנהל קרן בנסיבות מיוחדות בחוק השקעות משותפות בנאמנות;
 - (5) תאגיד בנקאי בהגדרתו בחוק הבנקאות (רישוי), התשמ"א-1981⁸.
20. (א) השה לפि העצה הרשות או בהתאם להתייעצות עמה ובאישור ועדת הכללה של הכנסת, רשיAI לקבעו הוראות נוספות על הוראות חוק זה, לשם הבטחת עצמאות הליך הדירוג ומונעת ניגוד עניינים, ובכללו זה בעניינים אלה:
- (1) תנאי ההתקשרות של חברות דירוג עם לקוחות;
 - (2) הגבלת תקופת ההתקשרות של חברות דירוג עם לקוחות;
 - (3) הגבלת שיעורי ההכנסה של חברות דירוג מתאגיד מדורג מסוים;
 - (4) קיומן מגנון תחלופה של משתתפי הליך דירוג של מכשיר פיננסי מסוים או של תאגיד מסוים.
- (ב) בתקנות לפי סעיף קטן (א) רשאי השר לקבוע הוראות שונות לגבי סוגים שונים של חברות דירוג או סוגים שונים של מכשירים פיננסיים.
- פרק ו': תפקידי הרשות וסמכוותיה**
21. (א) במילוי חובותיה לפי חוק זה תהא חברת דירוג נתונה לפיקוח הרשות.
- (ב) בלי לגרוע מההוראות חוק זה, הרשות רשאית, לשם פיקוח כאמור בסעיף קטן (א), ליתן הוראות הנוגעות לדרך הפעולה והניהול של חברת דירוג ושל תאגיד בישראל שהוא גורם קשור לחברת הדירוג, כדי להבטיח את ניהול התקין של חברת הדירוג ואת השמירה על עניינים של ציבור המשקיעים; הוראות כאמור וכל שינוי בהן יועמדו לעיון הציבור במשרדי הרשות ויפורסמו באתר האינטרנט של הרשות, ורשאית הרשות להורות בדבר דרכים נוספים לפרסום.

⁶ ס"ח התשס"ה, עמ' 889.

⁷ ס"ח התשמ"א, עמ' 208.

⁸ ס"ח התשמ"א, עמ' 232.

22. על אף האמור בחוק זה, לא תתערב הרשות בתוכן הדירוג ובשיטות ההערכה של חברות הדירוג. עצמאוות תוכן הדירוג ושיטות ההערכה
23. (א) כדי להבטיח את ביצועו של חוק זה או אם היה יסוד סביר להניח כי בוצעו הפההה כמשמעותה בסעיף 24 או 39, רשאי יוושב ראש הרשות או עובד הרשות שהוא הסמיכו לחק בכתוב – סמכויות הרשות
- (1) לדרש מבל אדם ידיעה ומסמך הנוגעים לעסקי חברת דירוג או הנוגעים להפרה כאמור;
- (2) להיבנות, לאחר שהזודהה, מקום שיש לו יסוד להניח כי מתקיים בו פעלות של חברת דירוג ושאינו משמש בית מגורים בלבד, ולדרש למסור לו מסמכים כאמור בפסקה (1); ואולם אין לתפוס מסמך כאמור אם אפשר להסתפק בהעתק ממנו.
- (ב) הוראות סעיף 56(ב) לחוק ניירות ערך יחולו לעניין החזרת מסמך שנמסר לרשות לפי סעיף קטן (א).
- פרק ז': הטלת עיזום כספי בידי הרשות**
24. הפאר אדם הוראה מההוראות לפי חוק זה החלות לגבי, כאמור, בנוסף בתוספת הראשונה (בפרק זה – מפרט והפרה, בהתאם), רשותה להטיל עליו עיזום כספי לפי הוראות פרק זה, בסכום ממופרט לגבי בתוספת השנייה. הטלת עיזום כספי בידי הרשות
25. (א) היה לרשות יסוד סביר להניח כי בוצעה הפרה ובכוונתה להטיל על המפרט עיזום כספי לפי פרק זה, תימסר למפרט הודעה על כוונת הרשות כאמור (בפרק זה – הודעה על כוונת חיוב), ובלבד שטרם החלפו שלוש שנים ממועד ביצוע הפרה. הודעה על כוונת חיוב
- (ב) בהודעה על כוונת חיוב תעוזין הרשות, בין השאר, את אלה:
- (1) פירוט המעשה או המindle (בפרק זה – המעשה) המהווה את ההפרה;
- (2) סכום העיזום הכספי שנitin להטיל על המפרט בשל ההפרה והתקופה לתשלומו בהתאם להוראות סעיף 31;
- (3) זכותו של המפרט לטעון את טענותיו לפני הרשות, בהתאם להוראות סעיף 26;
- (4) שיעור התוספת על העיזום הכספי בהפרה נמשכת או בהפרה חוזרת, בהתאם להוראות סעיף 28, וממועד שמננו יראו הפרה כהפרה נמשכת לעניין הסעיף האמור.
26. מפרט שנמסרה לו הודעה על כוונת חיוב רשאי לטען את טענותיו, בכתב, לפני הרשות, לעניין הכוונה להטיל עליו עיזום כספי ולענין סכומו, בתוך 45 ימים ממועד מסירת ההודעה, ורשותה הרשות להאריך את התקופה האמורה בתקופה נוטפת שלא תעלה על 45 ימים. זכות טיעון
27. (א) הרשות תחליט, לאחר שסקלה את טענות המפרט שנטענו לפי הוראות סעיף 26, אם להטיל על המפרט עיזום כספי, ורשותה היא להפחת את סכום העיזום הכספי לפי הוראות סעיף 29. החיליטה הרשות לפי הוראות סעיף קטן (א)
- (ב) החיליטה הרשות לחייב הוראות סעיף קטן (א)
- (1) להטיל על המפרט עיזום כספי, תמסור לו דרישת תשלום את העיזום הכספי (בפרק זה – דרישת תשלום); בדרישת תשלום תעוזין הרשות, בין השאר, את

28. (א) בהפרה נמשכת ייוספו על סכום העיצום הכספי שני אחוזים לכל יום שבו נמשכת החרפה. (ב) סכום העיצום הכספי הכלול לפי סעיף קטן (א) לא עלה על פי שלושה מהסכום שהוא ניתן להטיל בשל ההפרה ללא היתה הפרה נמשכת, ולענין איה הגשת דוח במועד שנקבע לכך בנגדו להוראות לפי סעיף 52 – על פי חמישה מהסכום שניתן היה להטיל בשל ההפרה ללא היתה הפרה נמשכת.
- (ג) בהפרה חרורת ייוסוף על העיצום הכספי שהינה ניתן להטיל בשל אילו הייתה היתה הפרה ראשונה, סכום השווה למחצית העיצום הכספי כאמור; לענין זה, "הפרה חרורת" – הפרת הוראה מההוראות לפי חוק זה כמפורט בתוספת הראשונה, תוך שנותים מההפרה קודמת של אותה הוראה שבשלה הטילה הרשות על המפר עיצום כספי לפי פרק זה או בשלה הטילה ועדת האכיפה המינימלית על המפר אמצעי אכיפה לפי פרק ח.
29. (א) הרשות אינה רשאית להטיל עיצום כספי בסכום הנמור מהכלכליים המפורטים בתוספת השנייה, אלא לפי הוראות סעיף קטן (ב).
- (ב) הש, בהסכמה שר המשפטים ובאישור ועדת הכלכלה של הכנסת, רשאי לקבוע מקרים, נסיבות ושיקולים שבהם יהיה ניתן להפחית את סכום העיצום הכספי המפורט בתוספת השנייה, בשיעורים שיקבע.
30. (א) העיצום הכספי יהיה לפי סכומו המעודכן ביום מסירת דרישת התשלום; הוגשה עתירה על דרישת תשלום וועcob תשלוםו של העיצום הכספי לפי סעיף 35, יהיה העיצום הכספי לפי סכומו המעודכן ביום שבו הרשות הסבירה לעיבוב התשלום או ביום שבו בית המשפט הורה על עיבוב התשלום, כאמור בסעיף 35; לענין סעיף קטן זה, "סכום מעודכן" – סכום העיצום הכספי, כולל סכום נוספים בשל הפרה נמשכת לפי סעיף 28, כשהוא מעודכן לפי סעיף קטן (ב).
- (ב) יהיה שיעור שניי המדר, מהמודר האחרון שפורסם לפני 1 בינואר בשנה מסוימת (בסעיף קטן זה – יומם העדכון), לעומת מדר חדש ינואר 2014 או המדר במועד העדכון האחרון שבוצע לפי סעיף קטן זה, לפי המאוחה, גובה מ-150 אחוזים, רשאי יושב ראש הרשות לעדכן את סכומי העיצום הכספי הקבועים בתוספת השנייה, ביום העדכון, ולעגל את הכספיים האמורים לסכום הקרוב שהוא מכפלה של 500 שקלים חדשים; לענין זה, "מדר" – מדר המחייבים לצרכן שמפרנסת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.
- (ג) הרשות תפרסם ברשומות הודיע על סכומי העיצום הכספי המעודכנים לפי סעיף קטן (ב).
31. עיצום כספי ישולם בתוך 45 ימים מיום מסירת דרישת התשלום כאמור בסעיף 27(ב)(1). המועד לתשלום עיצום כספי פרישת תשלום עיצום כספי (א) הרשות רשאית, על פי בקשו של מפה, להחליט על פרישת התשלום של עיצום כספי, אף אם החלטתה על הפחתתו לפי סעיף 29(ב), וב└בר שמספר התשלומים לא יעלה על עשרה תלמידים חודשיים.

(ב) התשלום החודשי כאמור בסעיף קטן (א) יהיה מעודכן למועד תשלומו, בתוספת הפרשי הצמדה וריבית לפי חוק פסיקת ריבית והצמדה, התשכ"א-1961⁹ (פרק זה – הפרשי הצמדה וריבית); לא שילם המפר תשלום חודשי במועדו, יראו את החלטת הרשות על פרישת התשלום כאמור בסעיף קטן (א) כבטלה ויחולו על יתרת התשלום של העיצום הבכסי הוראות סעיף 33.

לא שילם מפר עיצום כספי במועד, יIOSטפו עליו, לתקופת הפגיעה, הפרשי הצמדה וריבית עד תשלומו. 33.

הפרשי הצמדה
וריבית

יעיצום כספי ייגבה לאוצר המדינה, ועל גבייתו תחול פקודת המסים (גביהה)¹⁰.

34. (א) אין בהגשת עתירה על דרישת תשלום לפי פרק זה כדי לעכב את תשלום העיצום הבכסי או את פרסום ההחלטה או הגשת הדוח המידי לפי סעיף 36¹¹, אלא אם כן הסכימה לכך הרשות או אם בית המשפט הורה על כך.

(ב) התקבלה עתירה כאמור בסעיף קטן (א), לאחר תשלום העיצום הבכסי, יוחזר העיצום הבכסי, בתוספת הפרשי הצמדה וריבית, מיום תשלום העיצום הבכסי, יוחזר.

35. (א) נסקרה למפר דרישת תשלום, תפרסם הרשות באתר האינטרנט שלה וכן בדרך נוסף אם החלטה על כך, את הפרטים שלו, בדרך שתבטיח שקייפות לגבי הפעלת שיקול דעתה בקבלת ההחלטה להטיל עיצום כספי:

פרסום ודיווח
 מיידי על דרישת
תשלום

(1) דבר הטלת העיצום הבכסי;

(2) מהות ההחלטה שבשלה הוטל העיצום הבכסי ונסיבות ההחלטה;

(3) סכום העיצום הבכסי שהוטל;

(4) אם הופחת סכום העיצום הבכסי – הנسبות שבשלן הופחת ושיעורי ההפחיתה;

(5) פרטים על אודוות המפר הנוגעים לעניין;

(6) פרטים מזהים של המפר – אם הוא תאגיד.

(ב) הוגשה עתירה על דרישת תשלום, תפרסם הרשות את דבר הגשת העתירה ואת תוכנותיה, בדרך שבה פרטמה את דבר הטלת העיצום הבכסי; החליט בית המשפט כי לא בוצעה ההחלטה, רשותה הרשות לפיה בקשה מפר שהוא היחיד למחוק כל פרסום בעניין.

(ג) על אף האמור בסעיף קטן (א)⁶, הרשות רשאית לפרסם פרטים מזהים של מפר שהוא היחיד, לאחר שנטנה לו הזדמנות לטעון את טענותיו בעניין זה, אם סבירה שהדבר נחוץ לצורך אזהרת ציבור המשקיעים לשם שמירה על עניינו.

(ד) על אף האמור בסעיף זה, לא תפרסם הרשות פרטים שהם בגדר מידע שרשota ציבורית מנوعה מלמסור לפי סעיף 9(א) לחוק חופש המידע, התשנ"ח-1998¹², וכן רשאית היא שלא לפרסם פרטים לפי סעיף זה, שהם בגדר מידע שרשota ציבורית אינה חייבה למסור לפי סעיף 9(ב) לחוק האמור.

(ה) פרסום באתר האינטרנט של הרשות כאמור בסעיף קטן (א)⁶ יהיה לתקופה של ארבע שנים, ופרסום כאמור לפי סעיף קטן (ג) – שנתיים; השה, בהתאם עם שר המשפטים ובאישור ועדת הכלכלה של הכנסת, יקבע הוראות בדבר הוראות שימנעו, ככל הנינגן, את אפשרות העיון בפרטים שפורסמו כאמור, לאחר שחלפה תקופה פרסום הפרטים כאמור; לא הותקנו תקנות כאמור, לא תהיה הרשות רשאית לפרסם באתר האינטרנט פרסום כאמור.

⁹ ס"ח התשכ"א, עמ' 192.

¹⁰ חוקי א", ברך ב', עמ' (א) 1394.

¹¹ ס"ח התשנ"ח, עמ' 226.

- (ו) נסירה לחברת דירוג, לבעל שליטה בה או לנושא משרה בכירה בה, דרישת תשלום, תפרנס חברות הדירוג דוח מיידי לגבי דרישת התשלום ובו הפרטים האמורים בסעיף קטן (א), בדרך שנקבעה בהוראות לפי 5; יווש ראש הרשות יפותר את חברת הדירוג מפרסום כאמור, לבקשתה, אם ראה כי אין בכך כדי לפגוע בזכותו המשקיעים.
37. עיצום כספי והליך אכיפה מינימלי נסירה למפר דרישת תשלום לפי פרק זה, לא יהל הליך בירור הפרה ולא יפתח הליך אכיפה מינימלי, לפי פרק ח, בשל המעשה שבשלו נסירה דרישת התשלום.
38. שינוי התוספת הראשונה והתוספת השנייה (א) השר לפי הצעת הרשות או בהחלטות עמה, בהסתמך שר המשפטים ובאישור ועדת הכלכלה של הכנסת, רשאי, בצו, לשנות את התוספת הראשונה והתוספת השנייה, ובclud שסכום העיצום הכספי הקבוע בתוספת השנייה לא עלתה על 1,000,000 שקלים חדשים לתאגיד ועל 100,000 שקלים חדשים ליחיה.
- (ב) הוראות סעיף ס(ב) ו-(ג) יחולו, בשינויים המחויבים, לעניין הסכומים האמורים בסעיף קטן (א).
- פרק ח': הטלת אמצעי אכיפה מינימליים בידי ועדת האכיפה המינימלית**
- | | |
|---|--|
| הגדרות | 39. בפרק זה – |
| החולת הוראות לעניין בירור הפרה ולענין אכיפה מינימלית | "הוועדה" – ועדת האכיפה המינימלית שモונתה לפי סעיף 2(א) לחוק ניירות ערך; |
| והליך אכיפה מינימלי | "הפרה" – הפרה של הוראה מההוראות לפי חוק זה כמפורט בתוספת השלישית. |
| 40. ביצוע אדם הפרה, יהולו לעניין המפר ולענין הפרה הוראות פרק ח' לחוק ניירות ערך החלות לעניין מפר ולענין הפרה של הוראה המנוהה בחלק ג' בתוספת השביעית לחוק האמור, בשינויים המחויבים, ואולם הוועדה תהא רשאית להטיל על מפר עיצום כספי בסכום מרבי כמפורט להלן, לפי העניין: | |
| (1) לעניין מפר שהוא היחיד שעבד חברות דירוג ואינו נושא משרה בכירה בה – 20,000 שקלים חדשים; | |
| (2) לעניין מפר שהוא היחיד אחר – 750,000 שקלים חדשים; | |
| (3) לעניין מפר שהוא חברת דירוג – 5,000,000 שקלים חדשים. | |
| 41. (א) המנהל הכללי של חברת דירוג חייב לפפק ולנקוט את כל האמצעים הסביריים בנסיבות העניין למניעת ביצוע הפרה בידי חברת הדירוג או בידי עובד מעובדיה. | |
| (ב) בוצעה הפרה בידי חברת הדירוג או בידי עובד מעובדיה, חזקה היא כי המנהל הכללי של חברת הדירוג הפר את חובתו לפי סעיף קטן (א), ויראו אותו מבצע הפרה של הוראה המנוהה בתוספת השלישית, ואולם לא יהיה ניתן להטיל עליו אמצעי אכיפה למעת אחד או יותר מאמצעי האכיפה כמפורט להלן, לפי העניין, אשר היה ניתן להטיל עליו אילו הוא היה המפר: | |
| (1) עיצום כספי כאמור בסעיף 5, בסכום מרבי שלא עלתה על מחצית מסכום העיצום הכספי המרבי שהיה ניתן להטיל על מפר שהוא היחיד אשר בשל אותה; | |
| (2) איסור לכחן בנוסא משרה בכירה בגוף מפוקח, כאמור בסעיף 2גנו לחוק ניירות ערך, לתוקפה שלא תעלה על מחצית מתוקף איסור הכהונה שהיה ניתן להטיל על מפר לפי אותו סעיף. | |
| (ג) הוכחה המנהל הכללי של חברת הדירוג שמילא את חובתו לפי סעיף קטן (א), לא תחול עליו החזקה לפי סעיף קטן (ב). | |

(ד) קבעה חברת דירוג נהלים מספקים למניעת הפרה כאמור בסעיף קטן (ב), מינטה אחראי למילוי חובות לפי סעיף 10, לרבות לעניין הדרכת עובדי התאגיד לקיומם, וכן נקתה אמצעיים סבירים לתקון הפרה ולמניעת הישנותה, חזקה כי המנהל הכללי קיים את חובתו כאמור בסעיף קטן (א).

42. השה, לפי הצעת הרשות או בהחלטות עמה, בהסכמה שר המשפטים ובאישור ועדת הכללה של הכנסת, רשאי, בצו, לשנות את התוספתה השלישית.

(א) הטעמות הנתונה לו ישוב ראש הרשות להתקשר בהסדר להימנעות מנקיות הליכים או להפסקת הליכים, לפי העניין, המותנית בתנאים, בהתאם להוראות פרק ט' 1 לחוק ניירות ערך, תהיה נתונה לו לעניין הפרה, ויחולו לעניין זה הוראות הפרק האמור בשינויים המחויבים.

(ב) בסעיף זה, "הליכים" – הליך בירור הפרה או הליך אכיפה מינהלי, לפי פרק ח' 4. לחוק ניירות ערך כפי שהוחל בסעיף 40.

שינוי התוספת
השלישית

44. (א) על אף האמור בכל דין, חברת דירוג שפולה בתום לב לשם מילוי תפקידיה, לא תהיה אחראית מכוחו אותו דין כלפי משקיע נזק שנגרם לו כתוצאה מהליך דירוג או מהديرוג, אלא אם כן הוכיח המשקיע כי חברת הדירוג פעלה ברשנות חמורה בהליך הדירוג לפי פרק ד' או בקביעת הדירוג; לעניין זה, "משקיע" – משקיע במושיר פיננסי שנקבע לגביו דירוג או במושיר פיננסי של התאגיד מדורג.

(ב) על אף האמור בסעיף קטן (א), נקבעה בהסכם, במסמך הצעה לציבור או בהתחייבות אחרת שניתן לה פומבי, הוראה בעניין האחוריות לפי אותו סעיף קטן המחייבה עם חברת הדירוג, תחול בעניין זה ההוראה שנקבעה בהסכם, במסמך או בהתחייבות כאמור, ובבד שנקבעה בהסכמה חברת הדירוג; לעניין משקיע שהוא בעל שליטה, תחול אף ההוראה מוקה אם נקבעה בהסכם עמו, במסמך או בהתחייבות כאמור.

(ג) חזקה שהחברה דירוג פעלת שלא בתום לב, אם בהליך הדירוג או בקביעת הדירוג האמורים בסעיף קטן (א) הפרה הוראה מההוראות לפי פרק ה'.

(ד) תקופת ההתיישנות של תביעה בשל נזק כאמור בסעיף קטן (א) שלא הוגשה עליה טובענה, היא ארבע שנים.

סיג להוראות
אחריות של חברה
דירוג

פרק י': הוראות שונות

45. (א) חברת דירוג ועובדיה לא יגלו מידע שאינו ידוע לציבור בקשר לתאגיד מדורג, למושיר פיננסי שנקבע לגביו דירוג או להליך הדירוג.

(ב) חברת דירוג ועובדיה לא יעשו שימוש במידע כאמור בסעיף קטן (א), אלא לשם פעילות דירוג.

(ג) השה, לפי הצעת הרשות או בהחלטות עמה ובאישור ועדת הכללה של הכנסת, רשאי לקבוע הוראות לעניין אופן שמירת המידע האמור בסעיף קטן (א).

46. כל מסמך שהחברה דירוג חייב להגישו לרשות או לפרסמו לציבור, יוגש באופן הקבוע לפי פרק ז' לחוק ניירות ערך.

על הודעה, ההוראה, דרישת וכל מסמך אחר שהרשות או עובד שהיא הסמיכה לכך רשאים להציג לפי חוק זה, לחברת דירוג או למי שהגיש בקשה לרשום חברת דירוג, יחולו ההוראות לפי פרק ז' לחוק ניירות ערך, בשינויים המחויבים.

סודיות ושימוש
במידע

droci הדיווח של
חברת דירוג

המציאות מסמכים
מהרשויות בדו"ר
אלקטронית מאובטח

- .48. חברת דירוג תקבע נחלים בכל עניין מהותי הנוגע לפעולתה, ותפעל ליישום; בעלי קביעת נחלים לפעולות חברות דירוג לגrouchן מכך האמור, השה, לפי הצעת הרשות או בהתייעצות עמה ובאישור ועדת הכללה של הכנסת, רשאי לקבוע עניינים שבהם חובה על החברה לקבוע נחלים כאמור.
- .49. הוראות סעיף 55 לחוק ניירות ערך יחולו לעניין תובענה ייצוגית נגד חברת דירוג לפי הוראות חוק תובענות ייצוגיות, התשס"ו-2006¹², בעילה לפי כל דין הנובעת מדרוג.
- .50. (א) על אף האמור בכלל דין ובלי לגrouchן מההוראות סעיפים 262 עד 264 לחוק החברות –
 (1) אין לבטח, במישרין או בעקיפין, הליך לפי פרקים ז' או ח' (בסעיף זה – הילך);
 (2) חוות לביטוח למקורה ביטוח של הליך – בטל;
 (3) תאגיד לא ישפה ולא ישלם, במישרין או בעקיפין, יעוזם כספי שהוטל על אותה ובעל שליטה בתאגיד לא ישפה ולא ישלם, במישרין או בעקיפין יעוזם כספי שהוטל על התאגידה, על נושא משרה בכירה בתאגיד או על עובד התאגידה;
 (4) הוראה או התחייבות לשיפוי בשל הליך – בטל.
 (ב) (1) על אף האמור בסעיף קטן (א), ניתן לשפטות או לבטח אדם בשל תשלום לנפגע ההפרה כאמור בסעיף 52ן(א)(1)(א) לחוק ניירות ערך או בשל הוצאות שהוציא באשר עם הליך שהתנהל בעניין, לרבות הוצאות התקינה סכירות, ובכלל זה שכר טרחת עורך דין, ולרבות בדרך של שיפוי מראש.
 (2) לא יהיה תוקף להתחייבות לשיפוי או לביטוח לפי פסקה (1), של נושא משרה בכירה בתאגידה, אלא אם כן נקבעה בתיקון החברה הוראה המתיירה זאת.
- .51. הש, בהתייעצות עם הרשות ובאישור ועדת הכללה של הכנסת, רשאי לקבוע אגרות למבקש ולחברת דירוג, וכן הוראות בדבר הפרשי העמודה וריבית שישולם בשל פיגור בתשלומים אגרות לפי סעיף זה, ובדבר החלטת פקודת המסים (גבייה) על גביית אגרות והפרשי העמודה וריבית כאמור.
- .52. (א) הש מונחה על ביצוע חוק זה, והוא רשאי, לפי הצעת הרשות או בהתייעצות בעמה ובאישור ועדת הכללה של הכנסת, להתקין תקנות לביצוע, ובכלל זה לקבוע הוראות בעניינים אלה:
 (1) רישום ותיעוד של הליך הדירוג;
 (2) פרסום הדירוגים ושיטות ההערכה;
 (3) גילוי נאות ודיווחים לרשות, ללקוחות ולציבור; הוראות כאמור יתיחסו בין השاء, בדרך הגילוי ולתוכנו, לנוטנים שעל בסיסם נקבע הדירוג, לשיטת ההערכה ולקיים של הסכמה להכלהת הדירוג בדיווחי תאגיד מדווג או במסמכיו הצעה לציבור שלו;
 (4) שמירת מסמכים.
 (ב) בתקנות לפי סעיף קטן (א) רשאי הש לקבוע הוראות שונות לגבי סוגים שונים של חברות דירוג או סוגים שונים של מכשירים פיננסיים.
- .53. (א) הוראות שקבעו הרשות או יושב ראש הרשות לפי חוק זה, אין חובה לפרסמן בכתב, ואולם הרשות תפרסם ברשומות הודיע על קביעת הוראות כאמור ועל מועד תחילתן.

¹² ס"ח התשס"ו, עמ' 264.

(ב) הוראות לפי סעיף קטן (א) וכל שינוי בהן יועמדו לעיון הציבור במשרדי הרשות ויפורסמו באתר האינטרנט של הרשות, ורשאית הרשות להורות על דרכים נספנות לפרסום.

54. (א) הוראות חוק זה לא יחולו על דירוגים אלה:

- (1) דירוג הנערץ לצרכיו הפנימיים של>User הדירוג ואין מפורסם לציבור;
- (2) דירוג הנערץ על ידי גוף מוסדי כהגדרתו בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (bijtowch), התשמ"א-1981, לצרכיו הפנימיים, ובלבך שהמונזה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר (להלן – המונזה על שוק ההון) אישר את מודל הדירוג;

בסעיף קטן זה, "צרכים פנימיים" – לרבות דירוג הנערץ לצורך אשראי שנitin או עתיד להינתן על ידי כמה גורמים מסוות, ובלבך שעורך הדירוג הוא אחד מנותני האשראי, ולרובות דירוג המועבר בין תאגיד בנקאי ותאגידים בשליטתו לצורך ניהול סיכון אשראי על בסיס קבועתי.

(ב) על אף האמור בסעיף קטן (א), השה, בהתאם עם הרשות ובאישור ועדת הכללה של הכנסת, רשאי לקבוע כי הוראות חוק זה יחולו על דירוגים כאמור באותו סעיף קטן; קביעה כאמור לעניין דירוג הנערץ, לצרכים פנימיים, על ידי תאגידים הנתונים גם לפיקוחו של המפקח על הבנקים תהיה גם בהתאם עם נגיד בנק ישראל.

(ג) סבר אשר כי אין כדי לפגוע בעניינו של ציבור המשקיעים, רשאי הוא, לפי הצעת הרשות או בהתאם עמה ובאישור ועדת הכללה של הכנסת, לקבוע כי חברות העוסקות בדירוג יהיו פטורות מהוראות חוק זה, ככלן או חלך, בין השאר בשל –

- (1) **היקף פעילותה של החברה, סוג המכשירים הפיננסיים שהוא מدرج ומספר או סוג המחויצקים במכシリים הפיננסיים האמורים;**

(2) **הוראות דין אחרות או הוראות דין זו החלות על החברה במישרין או בעקביפין; בסעיף זה, "דין זו" – לרבות כלים שנקבעו לעניין זה מכוח חיקוק, במדינה אחרת.**

55. בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 –¹⁵

(1) בסעיף 23(ד)(1), במקום "שנעשה על ידי חברה העוסקת בכך שקבע שר האוצר היא כפי שקבע יבוא" כהגדרתו בחוק להסדרת פעילות חברות דירוג האשראי התשע"ד-2014¹⁴ (בחוק זה – **חוק הדירוג**), היא כפי שקבע שר האוצר;

(2) בסעיף 52נו(א), אחרי פסקה (5) יבוא:

"(6) חברת דירוג כהגדרתה בחוק הדירוג."

56. בחוק הסדרת העיסוק בייעוץ השקעות, בשיווק השקעות ובניהול תики השקעות, התשנ"ה-1995¹⁵, בסעיף 3(א), אחרי פסקה (12) יבוא:

"(13) דירוג כהגדרתו בחוק להסדרת פעילות חברות דירוג האשראי, התשע"ד-2014¹⁶."

¹³ ס"ח התשכ"ח, עמ' 234; התשע"ד, עמ' 268.

¹⁴ ס"ח התשע"ד, עמ' 418.

¹⁵ ס"ח התשנ"ה, עמ' 416; התשע"ד, עמ' 269.

¹⁶ ס"ח התשע"ד, עמ' 418.

57. בחוק החברות, התשנ"ט-1999¹⁷, בתוספת השלישית, בפרט 1, בהגדה "דירוג", במקומות – מס' 24 – תיקון חוק החברות "חברה מודגת, שאישר הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון משרד האוצר" יבווא "חברת דירוג כהגדתה בחוק להסדרת פעילות חברות דירוג האשראי, התשע"ד-2014¹⁸".
58. בחוק תובנות ייצוגיות, התשס"ו-2006¹⁹, בתוספת השנייה, אחרי פרט (13) יבווא:
- (14) תביעה של מוחיק במוניות או באמצעות שליטה בתאגיד מדורג או מחזק במק Shir פיננסי שנקבע לגבי דירוג, נגד חברת דירוג, בעלייה לפ' כל דין הנובעת מדיורוג; לעניין זה, "התאגיד מדורג", "מכשור פיננסי", "דירוג" ו"חברת דירוג" – כהגדתם בחוק להסדרת פעילות חברות דירוג האשראי, התשע"ד-2014²⁰.
59. (א) תחילתו של חוק זה, למעט סעיף 49, ביום הכנסתן לתוקף של תקנות לפי סעיפים 3(ב), 3(4), 45(ג) ו-52 (להלן – יום התחיללה); ואולם לעניין חברה שאושרה כחברה מדרגת על ידי הממונה על שוק ההון ערב יום התחיללה, יהולו הוראות חוק זה בתום שנה מיום התחיללה.
- (ב) תחילתו של סעיף 49 ביום התחלתה של חוק ניירות ערך (תיקון מס' 42), התש"ע-2010²¹, או ביום התחללה, לפי המאוחר.
- (ג) תחילתו של פרק ז' ביום התחיללה, ובלבך שעד לאותו מועד הותקנו תקנות לפי סעיף 29; לא הותקנו תקנות כאמור עד לאותו מועד, יರחיה השה, בצו, באישור ועדת הכלכללה של הכנסתת, את מועד תחילתו של פרק ז' בתקופה שלא עלתה על ישנה חודשים נוספים בכל פעם.

תוספת ראשונה

(סעיפים 24 ו-38)

חלק א'

- (1) תאגיד שקבע דירוג בלבד שהתבסס על המידע הנדרש, בניגוד להוראות סעיף 12(ב);
- (2) תאגיד שפועל לפי שיטת הערכה לצורכי דירוג באופן שאינו שיטתי ועקבי, בניגוד להוראות סעיף 12(ג);
- (3) תאגיד או היחיד שלא מסר ידיעה או מסמך בגין דרישת יוושב ראש הרשות או עובד הרשות שהוסמרק לבה, שנעשהה כדי להבטיח את ביצועו של חוק זה או אם היה יסוד סביר להניח כי בוצעה הפרה, בגין להוראות סעיף 23(א);
- (4) תאגיד שלא קבע נהלים בהתאם להוראות לפי סעיף 48 או שלא אכן נהלים כאמור, בגין להוראות הסעיף האמור;
- (5) תאגיד שביתח הליך בגין להוראות סעיף 50(א)(1);
- (6) תאגיד או בעל שליטה בתאגיד ששיפחה או שילם עיצום כספי שהוטל על אחד, בגין להוראות סעיף 50(א)(3);
- (7) תאגיד שלא קיים הוראות בנוגע לרשום ותיעוד של הליך הדירוג, בגין להוראות לפי סעיף 52(א)(1);
- (8) תאגיד שלא קיים הוראות בנוגע לפטום הדירוגים ושיטות ההערכתה, בגין להוראות לפי סעיף 52(א)(2);

¹⁷ ס"ח התשנ"ט, עמ' 189; התשע"ד, עמ' 170.

¹⁸ ס"ח התשע"ד, עמ' 418.

¹⁹ ס"ח התשס"ז, עמ' 264; התשע"א, עמ' 381.

²⁰ ס"ח התשע"ד, עמ' 418.

²¹ ס"ח התשע"ע, עמ' 536.

(9) תאגיד שלא קיים הוראות בוגע לשמרות מסמכים, בוגוד להוראות לפי סעיף .(4)(א)(52).

חלק ב'

- (1) תאגיד שלא מסר הודעה לרשות, בוגוד להוראות סעיף 6(א);
- (2) נושא משרה בכירה בחברת דירוג או בעל שליטה בחברת דירוג לא מסרו הודעה, בוגוד להוראות סעיף 6(ב);
- (3) תאגיד שלא ביצע בדיקה של איות ומהימנות שיטת הערכה במועדים שקבעה לכל הרשות, בוגוד להוראות סעיף 11(א);
- (4) תאגיד שלא קבע ופרשם נחלים בהתאם להוראות סעיף 5(א) או שלא פעל בהתאם לנחלים כאמור, בוגוד להוראות סעיף 5(א);
- (5) תאגיד שפועל בוגוד עניינים, בוגוד להוראות פסקאות (1) עד (4) שבסעיף 16(ב);
- (6) תאגיד שפועל בוגוד עניינים, בוגוד להוראות פסקאות (1) עד (6) שבסעיף 18(ב);
- (7) תאגיד שהיה קשור לחברת דירוג, בוגוד להוראות סעיף 19(א);
- (8) תאגיד שהחזקק אמצעי שליטה של חברת דירוג, בוגוד להוראות סעיף 19(ב);
- (9) תאגיד שהפר הוראות שקבעה הרשות לפי סעיף 21(ב).

תוספת שנייה

(סעיפים 24 ו-38)

.1. לעניין תאגיד –

סכום העיצום הכספי (בשקלים חדשים)	ההפרה
200,000	הפרה המנויות בחלק א' של התוספת הראשונה
500,000	הפרה המנויות בחלק ב' של התוספת הראשונה

.2. לעניין יחיד –

סכום העיצום הכספי (בשקלים חדשים)	נושא משרה	יחיד אחר	כירה בתאגיד	ההפרה
25,000		10,000		הפרה המנויות בחלק א' של התוספת הראשונה
50,000		15,000		הפרה המנויות בחלק ב' של התוספת הראשונה

תוספת שלישית

(סעיף 39 ו-42)

- (1) תאגיד או יחיד שעסכו בדירוג בעלי שנרשם כחברת דירוג, בוגוד להוראות סעיף 2(א);
- (2) תאגיד או יחיד שהתחזה לחברת דירוג או השתמש בתואר או בכינוי העשוים לייצור רושם שהוא חברה דירוג, בוגוד להוראות סעיף 2(ב);

(3) תאגיד שככל פרט מטענה בדירוג, בדיוח, בהודעה או במסמך המוגשים לרשوت לפיה חוק זה, בניגוד להוראות סעיף 3 ויהי עליו לדעת שיש בכך כדי להטעות משקיע סביר;

(4) תאגיד שלא קיים הוראה מההוראות בנוגע לגילוי נאות ודיווחים לרשות, ללקוחות או לציבורו, שנקבעו בהוראות לפי סעיף 52(א)(3), כפי שיקבע השר בצו לשינוי תוספת זו לפי סעיף 42.⁴²

יאיר לפיד	בניימין נתניהו
שר האוצר	ראש הממשלה
יולי יואל אדלשטיין	שמעון פרס
יוושב ראש הכנסת	נשיא המדינה

