



רשות ההגבלים העסקיים

ירושלים, א' באב תש"ע
12 ביולי 2010

לכבוד
פרופ' עודד שריג
הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון
משרד האוצר

שלום רב,

הנדון: כהונת נציגות דחופה

סימוכין: חוזר גופים מוסדיים "הוראות לעניין השקעת גופים מוסדיים באיגרות חוב לא ממשלתיות"

הנני מתכבד להודיעך כדלקמן:

1. בחוזר שבסימוכין מוצגים עקרונות וכללי פעולה לכהונת נציגות דחופה של בעלי חוב, במטרה לבחון מתן ארכה למנפיק לשם עמידה באמות מידה פיננסיות.
2. רשות ההגבלים העסקיים רואה בעין יפה שיתופי פעולה בין משקיעים מוסדיים כגון אלו, שמטרתם לבחון מתן ארכה למנפיק אשר אינו עומד (או צפוי שלא לעמוד) באמות מידה פיננסיות אשר נקבעו בתנאי שטר הנאמנות של איגרת החוב. זאת, בשים לב לאפשרות של כלי זה לספק מענה מהיר ונוח לצורך של המנפיק ובעלי החוב לבחון את דחיית המועד לעמידה באמת מידה פיננסית, חלף העמדת איגרת החוב לפירעון מיידי על כל משמעויותיה.
3. עם זאת, ובכדי למנוע חשש להגבלת התחרות בין המשקיעים המוסדיים, על המשקיעים המוסדיים הלוקחים חלק בנציגות הדחופה לפעול בהתאם לדין הכללי בעניין זה, שמעוגן בחוק ההגבלים העסקיים, התשמ"ח-1988 (להלן: "החוק"). לעניין זה, בנסיבות העניין, שיתופי פעולה כאמור יעמדו בד' אמות החוק אם יתקיימו בהם התנאים הבאים:
 - א. קיום דווקני של כל התנאים המפורטים ב**נספח י"א** לחוזר, ובכלל זה ההוראות הקובעות כי שיתוף הפעולה בין חברי הנציגות הדחופה יוגבל לדיון באפשרות של מתן ארכה לעמידה בתנאי שטר הנאמנות וכי לא יועבר בין המחזיקים כל מידע שאינו נוגע למתן ארכה כאמור; וכן ההוראה לפיה גוף מוסדי לא יכהן במהלך שנה קלנדרית בנציגויות דחופות של סדרת אגרות חוב ששוויין המצרפי עולה על 15% מסך תיק נכסיו.


רח' כנפי נשרים 22, ת.ד. 34281 ירושלים 91341 טלפון: 6556110-02 פקס: 6515330-02

lishka@antitrust.gov.il

392441 /7005

- ב. בדיוני הנציגות הדחופה לא ייקח חלק מי שהשתתפותו אינה הכרחית לשם בחינת מתן ארכה למנפיק לעמידה בתנאי שטר הנאמנות.
- ג. יישמר תיעוד מלא (אך לא בהכרח תמלול) של המגעים שהתנהלו והדברים שהוחלפו בין משקיעים מוסדיים אגב כהונת נציגות דחופה.

בכבוד רב ובברכה,



בועז גולן, עו"ד
יועץ משפטי
רשות ההגבלים העסקיים

העתק: רו"ח הילה בן-חיים, סגנית בכירה לממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון, משרד האוצר
רו"ח ענת פייער, מנהלת מחלקת שוק ההון, משרד האוצר
גבי ענת ארבל, מחלקת שוק ההון, משרד האוצר