



רשות ההגבלים העסקיים

החלטה לפי סעיף 14 לחוק ההגבלים העסקיים, התשמ"ח-1988

בדבר מתן פטור מאישור הסדר כובל להסדר שעניינו

שיתוף פעולה בין חברות ניהול הנפקות לשם ניהול הנפקת מפעלים

פטרוכימיים בישראל בע"מ

א. פתח דבר

בפניי בקשה למתן פטור לפי סעיף 14 לחוק ההגבלים העסקיים, התשמ"ח-1988 (להלן: "חוק ההגבלים העסקיים") להסדר כובל. במסגרת ההסדר מבקשות לאומי ושות' חתמים בע"מ (להלן: "לאומי ושות'"), לידר הנפקות (1993) בע"מ (להלן: "לידר"), פועלים אי.בי.אי – חיתום והנפקות בע"מ (להלן: "פועלים אי.בי.אי"), אפסילון חיתום והנפקות בע"מ (להלן: "אפסילון") ואיפקס חיתום וניהול הנפקות בע"מ (להלן: "איפקס") לשתף פעולה בניהול הנפקה של מפעלים פטרוכימיים בישראל בע"מ (להלן: "מפעלים פטרוכימיים").

לאחר שבחנתי את ההסדר ואת הכבילות המצויות בו, כמו גם את השפעתם האפשרית על התחרות בשוק הרלוונטי, ולאחר שנועצתי בועדה לפטורים ולמיזוגים, שוכנעתי כי ההסדר אינו צפוי לפגוע פגיעה של ממש בתחרות בשוק, כי עיקרו של ההסדר אינו בהפחתת התחרות או במניעתה, וכי אין בו כבילות שאינן נחוצות למימוש עיקרו.

מטעמים אלה ראוי ההסדר לפטור לפי סעיף 14 לחוק ההגבלים העסקיים, בשל הנימוקים שיפורטו להלן.

ב. רקע

במכתב מיום 8 בדצמבר 2003 קבע קודמי, לאחר בחינת תחום ניהול הנפקות, כי הסדר של חבירה בין מנהלי הנפקות לדבוקה אחת, קונסורציום מנהלי הנפקה, הינו הסדר כובל. עם זאת, באותה הזדמנות הובהר כי "בכך אין כדי להטביע עליו תו קונקלוסיבי של אי חוקיות. יכול ובנסיבות מסוימות, יהא בצידו של הסדר כזה יתרון של יעילות ואף קידום התחרות ובשל כך ייחנה הוא מפטור סוג, היתר או אישור פרטני"¹.

במכתב מיום 4 בפברואר 2004 קבע קודמי רשימת תנאים שבהתקיימם לא יהיה צורך להפעיל את מערך האכיפה של חוק ההגבלים העסקיים לגבי חבירות של מנהלי הנפקות. שיתוף הפעולה נשוא החלטתי זו אינו חוסה תחת אותם תנאים, ובעיקר מגבלת נתח השוק שנקבעה במסגרתם. עם זאת, גם במכתב זה הודגש כי "אין משמעות הדברים כי לא יותרו - לפי בקשות ספציפיות שיוגשו - גם חבירות אחרות של מנהלי הנפקות, החורגות מתנאים אלה. ברם, אלה עשויות לזכות באישור או בפטור, בהתחשב בנסיבותיו הספציפיות של המקרה, ולאחר בירור וליבון ההצדקות הקונקרטיות, ככל שיועלו לגביהן"².

על רקע זה באה בפניי בקשת הפטור הנוכחית.

¹ בסעיף 10 למכתב.

² בסעיף 9 למכתב.

ג. ההסדר

החברה המונפקת, מפעלים פטרוכימיים, הינה חברת החזקות אשר החזקתה העיקרית היא חברת כרמל אולפינים הפועלת בתחום הפטרוכימיה ועוסקת בייצור ושיווק של פולימרים המשמשים חומרי גלם בתעשיית הפלסטיק. מפעלים פטרוכימיים מבקשת לצאת בהנפקה פרטית של איגרות חוב בהיקף כספי של כ - 700 מיליון שקל.

ההסדר נשוא החלטתי זו הינו חברתן של לאומי ושות', לידר, פועלים אי.בי.אי, אפסילון ואיפקס, לצורך ניהול במשותף של הנפקת ניירות הערך של החברה המונפקת. נטען בפני כי החברה המנפיקה היא שביקשה לשתף בהנפקתה מספר מנהלי הנפקה, לאור היקף ההנפקה ונסיבותיה.

ד. השפעת ההסדר על התחרות

לאחר ששקלתי את מכלול הנסיבות, הגעתי לכלל מסקנה, כי ההסדר אינו צפוי להוביל לפגיעה של ממש בתחרות.

ראשית, ההנפקה הפרטית של מפעלים פטרוכימיים הינה הנפקה בהיקף גדול, כאמור בהיקף של כ - 700 מיליון שקל.

שנית, החברה העומדת לבחינתי אינה של כל הגורמים הגדולים והמשמעותיים בענף, והיא משתרעת על שחקנים מסוגים שונים, מכל קצוות הקשת הענפית: חברות בגדלים שונים, כאלו הקשורות לבנקים וכאלו שלא.

שלישית, נתח השוק המצרפי של מנהלי ההנפקה המבקשים לחבור בהנפקה נשוא החלטתי זו אינו חורג בצורה מהותית מ-40%, קו הגבול אותו קבע קודמי (במכתב מיום 4 בפברואר 2004) כמחייב הגשת בקשת היתר ספציפי במקרה של שיתוף פעולה בניהול הנפקה.

בהתחשב בכל האמור לעיל, ובהתחשב בכך שתחום ניהול ההנפקות מצוי בימים אלה בבחינה, לא מצאתי לנכון למנוע את החבירה.

ה. סוף דבר

לאחר שנועצתי בועדה לפטורים ומיזוגים, ראיתי לנכון להשתמש בסמכות הנתונה לי בסעיף 14 לחוק ההגבלים העסקיים ולהעניק את הפטור המבוקש.

בהתאם לסעיף 15(א) לחוק ההגבלים העסקיים נתונה החלטתי זו לערר בפני אב בית הדין להגבלים עסקיים על ידי איגוד עסקי, ארגון צרכנים או כל אדם העלול להיפגע מההסדר הכובל עליו ניתן הפטור.

רונית קן

הממונה על הגבלים עסקיים

ירושלים, כ"ט בכסלו תשס"ז

20 בדצמבר 2006