



## רשות ההגבלים העסקיים המחלקה המשפטית

י"ח ניסן, תשע"ג

29.3.2013

### הנחיות כלליות לגבי השקעות עובדי רשות ההגבלים

#### עסקיים בניירות ערך

#### כללי – תחולת האיסורים על שימוש במידע פנים ועל הימצאות בניגוד עניינים וכפיפות העובדים לדינים אלה

השקעה של עובד רשות ההגבלים העסקיים (להלן: "הרשות") בניירות ערך עלולה לעורר שאלות מתחום האיסור על שימוש במידע פנים, המוסדר לפי חוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968, ומתחום האיסור החל מכוח דיני המשפט הציבורי על הימצאות עובד ציבור בניגוד עניינים.

מטרת מסמך זה היא לספק לעובדי הרשות מידע כללי והנחיות כלליות. יובהר כי אין באמור להלן כדי לגרוע מתחולת דיני ניירות הערך פעולות שמבצע עובד הרשות בניירות ערך, או כדי לגרוע מדיני ניגוד העניינים, ואין בהן כדי להוות תחליף לייעוץ משפטי פרטני.

#### איסור על שימוש במידע פנים

- על-פי חוק ניירות ערך, מידע פנים הינו "מידע על התפתחות בחברה, על שינוי במצבה, על התפתחות או שינוי צפויים, או מידע אחר על החברה, אשר אינו ידוע לציבור ואשר אילו נודע לציבור היה בו כדי לגרום שינוי משמעותי במחיר נייר ערך של החברה או במחיר נייר ערך אחר, שנייר ערך של חברה הוא נכס בסיס שלו".
- בנסיבות מסוימות, חוק ניירות ערך אוסר על אדם לעשות עסקה בניירות ערך כאשר יש בידו מידע פנים. בנוסף, במקרים מסוימים אוסר חוק ניירות ערך על אדם למסור מידע פנים לאחר, כאשר המוסר יודע או יש לו יסוד סביר להניח כי יעשה שימוש אסור במידע הפנים או שהמידע יימסר לאחר.
- איסורים אלה חלים בנסיבות מסוימות גם ביחס לניירות ערך הקשורים לניירות ערך של חברה אשר מידע הפנים נוגע אליה.

השימוש במידע פנים מהווה עבירה פלילית אשר עונש מאסר בצדה, כמו גם עוולה אזרחית אשר עשויה לחייב את העובר על האיסור בתשלום פיצויים.

מידע פנים ברשות

רח' כנפי נשרים 22, ת.ד. 34281 ירושלים 91341 טלפון: 02-6556111 פקס: 02-6515330

[lishka@antitrust.gov.il](mailto:lishka@antitrust.gov.il)

419289 /7077

- לצורך מילוי תפקידיה של הרשות ועמידה בחובותיה כלפי הציבור הרשות מקבלת, אוספת מיוזמתה ואף מייצרת בעצמה פרטי מידע אשר עשויים להוות מידע פנים.
- להלן רשימה **בלתי ממצה** של דוגמאות לפרטי מידע אשר עשויים להוות מידע פנים:
  - מידע ביחס לכוונה סודית של חברות להתקשר בעסקה מסוימת.
  - מידע המועבר לרשות במענה לדרישת נתונים, הכולל תכניות אסטרטגיות סודיות.
  - מידע על אודות החלטה מתגבשת של הממונה ביחס לעסקה מסוימת, כוונה עתידית של הממונה לפתוח בחקירה פלילית או לנקוט באמצעי אכיפה כלשהם.
- פרטי מידע שונים המצויים במשרדי הרשות או על-גבי מערכת המחשוב עשויים להוות מידע פנים. הוא הדין לגבי מידע המועבר בעל-פה בין עובדי הרשות או גורמים אחרים במסגרת פגישות עבודה כמו גם בהקשרים אחרים.

### **הנחיה כללית**

מבלי לגרוע מהאמור בחוק ניירות ערך, בהוראות התקשי"ר או בנהלים אחרים של הרשות, עובד הרשות יימנע מלעשות שימוש במידע שהתקבל אצלו במסגרת עבודתו ברשות אלא לצורך מילוי תפקידו (לעניין זה, "מסגרת העבודה ברשות", לרבות מידע שאינו נוגע לעניין המטופל על-ידי העובד).

בפרט, על עובד הרשות להימנע מלעשות שימוש במידע המתקבל אצלו במסגרת עבודתו ברשות לצורך ביצוע פעולות בניירות ערך, ולהימנע מלמסור מידע כאמור לאדם אחר, אלא ככל שהדבר נדרש לצורך מילוי תפקידו ברשות.

### **חובה להימנע מחשש לקיומו של ניגוד עניינים**

- עובד הרשות הוא נאמנו של הציבור. בעת מילוי תפקידו, על עובד הרשות להימנע מלשקול כל שיקול זולת אלה שעניינם טובת הציבור בקידום העניינים עליהם מופקדים הממונה על הגבלים עסקיים (להלן: "הממונה") והרשות.
- בפרט, חל איסור על עובד הרשות הציבור לשקול עניינים פרטיים שלו או של קרוביו. לא זו בלבד, אלא שכדי למנוע כל חשש מפני קיומו של ניגוד עניינים וכדי למנוע פגיעה בתדמית השירות הציבורי, מורה הדין לעובד הרשות להימנע ולו ממראית עין לקיומו של ניגוד עניינים.
- לדיון ככלי והנחיות פרטניות ראו "נוהל מניעת ניגודי עניינים ברשות ההגבלים העסקיים", מסמך #419289 (להלן: "נוהל מניעת ניגודי עניינים").

### **התנגשות בין ענייניו של העובד בהשאת ערך השקעתו בניירות ערך לבין תפקידו הציבורי**

- הממונה והרשות עוסקים בקבלת החלטות אשר יש בהן כדי להשפיע על ערכם של ניירות ערך של חברות, בין חברות שהן מושא ישיר של החלטות אלה, ובין חברות המושפעות מהן באופן עקיף.

- לעובד הרשות יש עניין בהשאת ערכם של ניירות ערך בהם השקיע בעצמו או בהם השקיעו קרובים, ובנסיבות מסוימת, עלול עניין זה להקים חשש לקיומו של ניגוד עניינים עם תפקידו של העובד או מראית עין לקיום חשש כאמור.
- מטבע הדברים עוצמת עניינו של עובד הרשות בהשאת ערך ההשקעה מושפעת מגורמים שונים כגון היקפה הכספי של ההשקעה, סוג הזכויות הצמודות לניירות הערך, מידת השפעתו של העובד על הכוונת עניינו של התאגיד שהנפיק את ניירות הערך, או תאגיד קשור אליו.
- להלן רשימה בלתי ממצה של דוגמאות למצבים בהם עלול להתעורר חשש לקיומו של ניגוד עניינים בין השקעות של עובד או קרובו בניירות ערך, ובין חובתו של העובד כלפי הציבור:
  - הכנת חוות דעת בקשר לבקשת אישור למיזוג כאשר לעובד הרשות אחזקות במניות של מתחרה של החברות המתמזגות.
  - בדיקת תלונה של חברה כאשר לאביו של עובד הרשות השקעה בה.
  - טיפול במכרז למתן שירות לרשות כאשר לעובד הרשות אחזקה שלבמניות של חברה המספקת תשומה חשובה לאחת החברות הניגשות למכרז.

### **הנחיה כללית**

בכפוף לכל דין ומבלי לגרוע מהאמור בנוהל למניעת ניגודי עניינים, החובה להימנע ממצב של חשש לקיומו של ניגוד עניינים בין זכויות המוקנות לעובד (או לאדם קרוב לו) בתאגיד לבין עבודתו ברשות, חלה על העובד. במקרה של ספק, יש להיוועץ ביועץ המשפטי של הרשות.