

ריכוז הערות הציבור שהתקבלו והתייחסות סגל הרשות אליהן

מס'	סעיף ונושא	מעיר ההערה	תוכן ההערה בתמצית	עמדת סגל הרשות
1.	גילוי בדבר מהות ההיתר	איגוד הברוקרים	מנוסח הגילוי המתבקש בהיתר משתמע כי הגוף בעל ההיתר אינו מצוי בפיקוח כלל, ובכלל זה גם באשר לפעילות הנדרשת בהיתר- פרט שייתכן שאינו נכון אם מדובר בבעל היתר שהוא חבר בורסה, אשר מפוקח על ידי הבורסה לרבות לעניין הפעילות הנדרשת בהיתר. הדבר עלול להביא להטעיה של הלקוח הסביר וכן לפגיעה בחברי הבורסה במונח שהתשומות הנדרשות על מנת לקיים את תנאי הבורסה לא יובאו לידיעת הלקוחות. לכן, מוצע לקבוע כי בעל היתר שהוא חבר בורסה לא יידרש למסור את נוסח הגילוי האמור. לחילופין, מוצע לבחור בנוסח חלופי.	מוצע לקבל את ההערה – לנוסח הגילוי הנדרש מבעל היתר הפונה ללקוחות שאינם גופים כשירים כאמור בחלופה ב' תוסף זהות הגורם המפקח שהוא נתון לפיקוחו כתנאי לקבלת ההיתר, בהתאם לסעיף קטן (1) בחלופה ב' (ראו תיקון בנוסח ההיתר).
2.		איגוד הבנקים הזרים	מוצע להבהיר כי דרישת הגילוי חלה רק כאשר הגורם מפרסם את היותו בעל היתר מהרשות. כלומר, גורם שכלל אינו מזכיר את היתר הרשות בפני הלקוח- לא יידרש לפרסם את הגילוי האמור	לעמדת סגל הרשות אין צורך בהבהרה זו – נכתב מפורשות בנוסח ההיתר כי חובת הגילוי חלה על "בעל היתר המציין בפני כל אדם כי קיבל את היתר הרשות לפי סעיף 49א לחוק...".

מס'	סעיף ונושא	מעיר ההערה	תוכן ההערה בתמצית	עמדת סגל הרשות
3.	פניה לרשות לקבלת ההיתר	איגוד הבנקים הזרים	<p>1. יש להעניק את ההיתר באופן אוטומטי, ללא פניית הגוף לרשות, מרגע שהרשות בחנה וקבעה כי הבורסה בה נערך המסחר מפוקחת באופן משביע רצון. זאת כיוון שתכלית הסעיף למנוע סיכונים הנובעים ממסחר בבורסה זרה, ולא סיכונים הנובעים מפעילות הברוקר-דילר עצמו.</p> <p>2. גופים שעומדים בתנאי ההיתר הכללי, ובפרט תאגידים בנקאיים, צריכים לקבל אישור מבלי לפנות לרשות; יש לדרוש פניה פרטנית רק מגופים שאינם עומדים בתנאי הבסיס (בדומה לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (שירותים פיננסיים מוסדרים), התשע"ו-2016</p>	<p>מוצע לדחות את ההערה – לעמדת סגל הרשות אין מקום להעניק היתר אוטומטי למבקש היתר העומד בתנאים שנקבעו בהיתר. אחת המטרות של מתן היתר לפי סעיף 49א לחוק ניירות ערך (להלן: "החוק") היא יצירה ופרסום של רשימה רלוונטית של גופים בעלי היתר עבור ציבור המשקיעים אשר מבקשים לעשות שימוש בשירותיהם. לצורך כך נדרשת פניה אקטיבית לבקשת היתר של הגופים המבקשים להעניק שרות זה לציבור המשקיעים.</p> <p>בנוסף בחלופה ב' קיימים מספר תנאים המנויים בתנאי ההיתר שמבקש ההיתר צריך לתת הצהרה על התקיימותם לגביו. לפיכך, גם מסיבה זו אין די בהתקיימות התנאים למתן ההיתר ויש צורך בהגשת בקשה מתאימה לרשות והצהרה כאמור.</p>
4.		איגוד הברוקרים	<p>1. לעמדת האיגוד ראוי לקבוע כי חברי בורסה, לאור מעמדם, לא יידרשו לפנות לרשות ניירות ערך לשם קבלת ההיתר, אלא יקבלו אותו ללא צורך בפעולה מצדם אלא אם הודיעו לרשות כי אינם מעוניינים לקבל היתר כאמור או אם הצהירו שאינם מקיימים איזה משלושת התנאים המצטברים הנדרשים לגביהם.</p> <p>2. מבוקש להבהיר בעניין זה כי בפעילות הנדרשת בהיתר של חבר בורסה מול לקוחות כשירים, חבר הבורסה לא יצטרך לעמוד בתנאים האמורים בחלופה ב', כך שהצהרתו תחול רק לגבי הפעילות הנעשית מול גופים שאינם כשירים.</p>	<p>1. מוצע לדחות את ההערה - כאמור בהערה הקודמת, בכוונת הרשות לפרסם לציבור המשקיעים רשימה של כלל הגופים המחזיקים בהיתר לפי סעיף 49א לחוק. לשם כך, נדרשת פנייה אקטיבית של חברי בורסה המעוניינים לפעול בתחום על מנת שהרשות תוכל לציין ברשימה זו. הרשות מבקשת ליצור רשימה מדוייקת ורלוונטית עבור ציבור המשקיעים, ולכן אין בכוונתה להכניס באופן אוטומטי גוף כלשהו, שלא הגיש בקשה מתאימה.</p> <p>2. אין מניעה לפעול לפי חלופה א' ולפי חלופה ב' במקביל. מכיוון שכל חלופה עומדת בפני עצמה, אין דרישה שבפנייה לפי חלופה א' יעמוד הגוף בעל ההיתר בתנאים לפי חלופה ב' ולהיפך.</p>

מס'	סעיף ונושא	מעיר ההערה	תוכן ההערה בתמצית	עמדת סגל הרשות
5.		יגאל ארנון, איגוד הבנקים	אין צורך ואין מקום לדרוש מגופים שיפעלו לפי חלופה א' (פניה לגופים כשירים בלבד) לפנות לרשות לקבלת אישור. בחלופה זו מספיק לדרוש מהגופים למסור הודעה לרשות על כוונתם לפעול תחת חלופה זו ומחויבותם לפנות ללקוחות כשירים בלבד.	מוצע לדחות את ההערה - לעמדת סגל הרשות הפנייה לרשות חשובה לצורך פרסום רשימה של הגורמים הפועלים בתחום, גם אם גורמים אלו פונים לגופים כשירים בלבד. לכן, גם פעילות מול לקוחות כשירים בלבד טעונה היתר.
6.		איגוד הבנקים, איגוד הברוקרים, איגוד הבנקים הזרים	הדרישה להצהרה אחת לשנה היא מיותרת, בייחוד ככל שמדובר בגופים מפוקחים כגון בנקים וחברי בורסה, אשר מחזיקים ברישיונות והיתרים שונים מרשויות הפיקוח השונות. אין דרישה דומה להצהרה תקופתית על עמידה בתנאי ההיתר או הרישיון בעניינים אחרים; גם כאן הצהרה שנתית היא דרישה מחמירה שאין בה צורך ממשי, ומוצע לוותר עליה. ניתן להסתפק בהצהרה זמן סביר לפני המועד בו יחדל אחד התנאים הנדרשים להתקיים או כאשר מתרחש שינוי מהותי המשפיע על העמידה בתנאי ההיתר.	מוצע לקבל את ההערה באופן חלקי- ההצהרה התקופתית חשובה לצרכי עדכון רשימת הגופים בעלי ההיתר שתפורסם לציבור. על מנת שרשימה זו תהווה כלי אפקטיבי עבור ציבור המשקיעים המעוניינים בשירותים המוצעים על ידי בעלי ההיתר, יש לפעול לכך שלא ייכללו בה גופים שאינם רלוונטים. עם זאת, בשל ההכבדה שדרישה זו עלולה ליצור, מוצע להקל ולדרוש הצהרה כאמור אחת לשלוש שנים, תוך הוספת חובה על בעל ההיתר לעדכן את הרשות בזמן אמת בכל שינוי המשפיע על עמידתו בתנאי ההיתר.
7.	חלופה א'- פנייה	סיטי בנק	הנוסח אינו בהיר דיו, ומעורר את השאלה האם הדרישה שהגוף יפנה אך ורק ללקוחות כשירים היא כללית וחלה הן על פעילותו בחו"ל והן בישראל, או שהדרישה חלה רק כלפי לקוחות ישראלים.	לעמדת סגל הרשות אין בנוסח חוסר בהירות בהקשר זה, בהיעדר סמכות לרשות ניירות ערך להגביל פנייה של גופים זרים ללקוחות זרים מחוץ לישראל.

מס'	סעיף ונושא	מעיר ההערה	תוכן ההערה בתמצית	עמדת סגל הרשות
8.	ללקוחות כשירים	יגאל ארנון, איגוד הבנקים הזרים	יש לכלול בהגדרה גם יחידים כשירים , המקיימים את התנאים שבפריט 12 לתוספת הראשונה לחוק ניירות ערך. הרציונלים להכללת יחידים כאמור במסגרת הפטור מהגנת חוק ניירות ערך מצדיקים הכללתם במסגרת הפטור גם כאן. ליחידים כאלה אמצעים ויכולת לדאוג להגנתם וכן מסוגלות לשאת בסיכוני כשל אם יתממשו. איגוד הבנקים הזרים הוסיפו מספר נימוקים: יחידים כשירים נכללו ב-NA שקיבלו בורסות בעבר ולכן קל וחומר שעליהם להיכלל כאן; בכל ההסדרים האחרים בחוק הם נכללים בקבוצת הכשירים; אין סיבה למנוע מהם ליהנות מתחרות רבה יותר בין הגורמים השונים, במיוחד בהתחשב במטרותיו של תיקון 63 לחוק.	מוצע לקבל את ההערה – יחידים כשירים על פי התוספת הראשונה לחוק יכללו ברשימת הגופים שניתן לפנות אליהם על פי חלופה א' להיתר.
9.	חלופה ב'- פניה שאינה מוגבלת לגופים כשירים	יגאל ארנון	מוצע למחוק את ס"ק (4), האוסר על שיווק בורסה מסוימת או שוק מסוים. יש ברוקרים בעלי מומחיות ספציפית במדינה או בשוק מסוים, ואין סיבה להדירם מכלל הגופים שיוכלו להעניק שירותי מסחר בני"ע לישראלים. תנאי הכשירות האחרים הכלולים בחלופה זו מספקים הגנה מספקת למשקיעים.	מוצע לקבל את ההערה באופן חלקי - אחת התכליות המרכזיות של סעיף 49א לחוק היתה להחיל על גורמי התיווך את האיסור שהוחל על הבורסות הזרות עצמן לשווק בישראל ללא רישיון, כך שאין מקום להורדת הסעיף מתנאי ההיתר. עם זאת, ראו הבהרה למונח "שיווק" ולפעולות המותרות לברוקרים המציעים את שירותיהם ללקוחות ישראלים ביחס למסחר בבורסות זרות – בהתייחסותנו להערה 13 להלן.

עמדת סגל הרשות	תוכן ההערה בתמצית	מעיר ההערה	סעיף ונושא	מס'
<p>מוצע לקבל את ההערה באופן חלקי – הרשות תבחן בקשות ספציפיות ומנומקות שיוגשו אליה להוספת גופים הנתונים לפיקוח זר לקטגוריות לקבלת ההיתר, וזאת נוכח משטר הרגולציה החל עליהם. על בקשות אלו לכלול סקירה מעמיקה של הפיקוח הרגולטורי החל על הגוף המבקש. ככל שמדובר יהיה ברגולציה מספקת, הרשות תשקול בחיוב את האפשרות למתן ההיתר המבוקש (ראו תיקון בדברי ההסבר).</p>	<p>החלופה מתייחסת גם לגופים זרים הנתונים להסדרה בארה"ב או במדינות האיחוד האירופי. מוצע לכלול גם גופים הנתונים לפיקוח במדינות נוספות, ובפרט בשווייץ, שם פועלים גופים פיננסיים רבים שנותנים שירותים ללקוחות ישראלים. להערת יגאל ארנון צורף מכתב ממשדד BRP השוויצרי.</p>	<p>יגאל ארנון,</p>		<p>10.</p>

עמדת סגל הרשות	תוכן ההערה בתמצית	מעיר ההערה	סעיף ונושא	מס'
<p>מוצע לקבל את ההערה באופן חלקי – הרשות תבחן בקשות ספציפיות ומנומקות שיוגשו אליה להוספת גופים נוספים הנתונים לפיקוח זר לקטגוריות לקבלת ההיתר לפי סעיף קטן (1) בחלופה ב', וזאת נוכח משטר הרגולציה החל עליהם. על בקשות אלו לכלול סקירה מעמיקה של הפיקוח הרגולטורי החל על הגוף המבקש. ככל שמדובר יהיה ברגולציה מספקת, הרשות תשקול בחיוב את האפשרות למתן ההיתר המבוקש (ראו התיקון בדברי ההסבר).</p> <p>כמו כן, לרשימת הגופים לפי סעיף קטן (1) בחלופה ב' יוספו בעל רישיון יועץ או בעל רישיון משווק כהגדרתם בחוק הסדרת העיסוק בייעוץ השקעות, בשיווק השקעות ובניהול תיקי השקעות תשנ"ה-1995 (להלן: "חוק הייעוץ"), ובתנאי שמתן שירותי המסחר יעשה באמצעות גוף המנוי בפרטים א' עד ג' לסעיף קטן (1) בחלופה ב'.</p> <p>עם זאת, יש לציין שאין בכוונת הרשות לתת היתר לפי סעיף 49א לגופים שאינם נתונים בעצמם לפיקוח כלשהו, רק בשל העובדה שבקבוצה אליה הם שייכים קיימים גופים מפוקחים כלשהם.</p>	<p>מבקשים שגם הגורמים הבאים ייכללו בהיתר: בנקים המפוקחים ע"י מדינות החברות ב-OECD, ע"י ה-FINMA, ה-HMKA וה-FCA; גופים שרשאים להתקבל כחברי בורסה "מרחוק" בבורסה בת"א; וגופים המשתייכים לקבוצה של בנקים המפוקחים בהתאם לתנאי ההיתר, ומיישמים סטנדרטים זהים גם אם הם עצמם אינם נתונים לפיקוח. לעניין הבנקים המפוקחים במדינות ה-OECD מפנים לתקנות הפטור מחובת הרישוי תחת משטר הפיקוח החדש על נותני שירותים פיננסיים ואשראי מ-2017 הפוטרים מחובת הרישוי בנקים המפוקחים במדינות ה-OECD וכן גופים המשתייכים לקבוצתם. מציינים שמטרת ההיתר כפי שעולה מדברי ההסבר היא לצמצם את הסיכונים הנובעים מפעולתן של חברות ברוקראז' לא מפוקחות כמו אלה שקרסו לאחרונה וכי בין היתר מדובר באותם סיכונים שחוק השירותים הפיננסיים נועד גם הוא להגן מפניהם. לפיכך אם הבנקים ב-OECD פטורים לחלוטין מחובת הרישיון לפי חוק השירותים הפיננסיים קל וחומר שהם צריכים להיות מצורפים לגופים המנויים בהיתר דנן. בנוסף הצביעו על חוקים נוספים שבהם קיימת התייחסות מיוחדת ל-OECD ובהן תקנות זירות סוחר בהן בנקים ומתווכים פיננסיים המפוקחים במדינות ה-OECD נכללים בקבוצת הסיכון המופחתת לעניין הקצאת הון בשל סיכון אשראי על ידי זירות המתכסות מולם.</p>	<p>איגוד הבנקים הזרים</p>		<p>11.</p>

עמדת סגל הרשות	תוכן ההערה בתמצית	מעיר ההערה	סעיף ונושא	מס'
<p>1. לעמדת סגל הרשות ככל שהפעילות אינה מבוצעת במערכת למסחר בניירות ערך המנוהלת בידי בורסה זרה, הרי שההיתר אינו רלוונטי.</p> <p>2. ההערה מתקבלת - ס"ק 3 ימחק (ראו תיקון בנוסח ההיתר).</p>	<p>התנאים שנקבעו בהיתר אינם משקפים את הפרקטיקה הנוהגת בתאגידים בנקאיים:</p> <p>1. ס"ק (2) ("הוא אינו פועל מטעמה של הבורסה"): הפעילות המבוצעת ע"י הבנקים אינה מבוצעת בהכרח באמצעות בורסה. במקרים רבים העסקאות מבוצעות מחוץ לבורסה בה רשומים ניירות הערך או הנגזרים למסחר וישנם ני"ע שאינם נסחרים כלל בבורסות אלא "מעבר לדלפק" כדוגמת אגרות חוב זרות. לאור האמור מוצע לתקן את הנוסח כך שייאמר "הוא אינו פועל מטעמה של הבורסה בה יבוצעו העסקאות בניירות ערך, אם יבוצעו בבורסה".</p> <p>2. ס"ק (3) ("הפעילות תבוצע בבורסה בעלת רישיון במדינה בה היא פועלת"): הפעילות מבוצעת בבנקים, בדרך כלל, באמצעות ברוקרים זרים מפוקחים בלבד, שנבחרו על ידי הבנקים בהליך סדור- ולא באופן ישיר מול בורסה. לאור הליך זה ולאור היותם של הברוקרים הזרים עמם עובדים הבנקים ברוקרים מפוקחים, הבנקים אינם נדרשים לבדיקה של הרישיונות ותנאי הפיקוח של הבורסות או מערכות המסחר בהן מתבצעות העסקאות בפועל.</p>	איגוד הבנקים		12.

איגוד
הבנקים,
איגוד
הבנקים
הזרים

היקפו של ס"ק (2) אינו ברור ולא ברור מה יחשב כפעילות מטעם בורסה.. ס"ק (4) (איסור על שיווק בורסה מסוימת או שוק מסוים) מנוסח באופן רחב, כללי ולא ברור. לא ברור מה הוא מוסיף על התנאי הקבוע בסעיף קטן (2) ולא ברור האם מי מהם עלול לחול, בנוסחו הקיים, על שיתופי פעולה עסקיים מקובלים ורגילים בין הבנקים לבין בורסות זרות. מוצע למחוק את סעיף קטן (2), או לחלופין להבהיר במסגרת דברי ההסבר כי שיתופי פעולה מסחריים בין תאגידים בנקאיים לבין בורסות זרות אינם פוגעים בתוקפו של ההיתר.

בכל הנוגע למונח "שיווק" מוצע להבהיר כי מדובר בשיווק של בורסה מסוימת באמצעי תקשורת המונוניים בלבד. שיווק אינו כולל את הדוגמאות הבאות: 1. פרסום מידע אינפורמטיבי כגון רשימת הבורסות הזרות שבאמצעותן הבנק מבצע פעולות בני"ע זרים. 2. מתן מידע ללקוח מסוים אודות האפשרות לבצע פעולה בבורסה זרה מסוימת. 3. פרסום של ניירות ערך מוצרים ושירותים הנסחרים בבורסה מסוימת (בהבחנה משיווק הבורסה עצמה). 4. קיום פגישות בין נציגי בנק לבין נציגי בורסה זרה לצורך העמקת הידע אודות ניירות ערך ומוצרים פיננסיים הנסחרים בבורסה הזרה והשתתפות בכנסים מקצועיים של בורסות מחו"ל.

כמו כן מתבקש להבהיר כי תקשורת של הבנק עם לקוחותיו שנעשית כחלק ממתן שירותי ייעוץ השקעות אינה טעונה היתר.

כמו כן, איגוד הבנקים הזרים הוסיפו בקשה להבהרה האם הכוונה ב"שוק" היא "שוק מוסדר" כהגדרתו בחוק ני"ע, ולא לשוק במובן המקרו-כלכלי של המונח (למשל "השוק הסיני"). איגוד הבנקים ביקש כי המילים "או שוק מסוים" ימחקו וכי יובהר כי פרסום הקורא ללקוחות הבנק לסחור באמצעותו באזור גאוגרפי

מוצע לקבל את ההערות באופן חלקי. קיים קושי להקיף ולטפל מראש בכל הנסיבות האפשריות בהצעת שירותי מסחר המתבצעת מטעמה של בורסה. בכל הנוגע למונח שיווק המופיע בס"ק (4) בחלופה ב' להיתר הכללי, כוונת הסעיף היא איסור על שיווק של בורסה מסוימת או שוק מסויים. מעבר לכך, ככלל ניתן לומר כי הפעולות הבאות אינן בגדר שיווק של בורסה מסוימת או שוק מסויים:

- (1) מתן מידע אינפורמטיבי בדבר שירותי החברה, שלא נכלל בפרסומות מטעם החברה, כגון מתן מידע באתר האינטרנט של החברה בדבר רשימת הבורסות הזרות שבאמצעותן מבצעת החברה פעולות בניירות ערך זרים.
- (2) מתן מידע ללקוח מסוים אודות האפשרות לבצע פעולה בבורסה זרה מסוימת.
- (3) מתן חסות על ידי החברה או השתתפות פעילה של נציגי החברה בכנסים מקצועיים של בורסות מחו"ל שנועדו לשווק את האפשרות לסחור בבורסה הזרה, כל עוד ההשתתפות בכנס תוגבל ללקוחות כשירים, בהתאם לתנאי ההיתר.
- (4) קשר של בעל היתר עם לקוחותיו שהינו חלק ממתן שירותי ייעוץ השקעות.
- (5) השתתפות בכנסים מקצועיים של בורסות מחו"ל הנערכים בחו"ל.
- (6) מתן חסות או השתתפות פעילה בכנסים מקצועיים של בורסות מחו"ל שלא נועדו לשווק את האפשרות לסחור בבורסה הזרה, כגון כנסים שנועדו לעניין חברות בישראל להירשם למסחר בבורסה זרה. קיום פגישות בין נציגי החברה לבין נציגי בורסה זרה לצורך העמקת הידע אודות ניירות ערך ומוצרים פיננסיים הנסחרים בבורסה זרה.

עמדת סגל הרשות	תוכן ההערה בתמצית	מעיר ההערה	סעיף ונושא	מס'
<p>בנוגע להתייחסות ל"שוק מסויים" יצוין כי המונח "שוק" המופיע בסעיף קטן (4) בחלופה ב' מתייחס לשוק במובן המקרו כלכלי שכן במקרים רבים פרסום של שוק מסויים שקול לפרסומה של בורסה זרה. יחד עם זאת, אין מניעה לפרסם את האפשרות לסחור בשוק מסויים אם בשוק האמור קיים מספר רב של בורסות, כך שלא ניתן להבין את הפרסום כהצעה לסחור בבורסה מסוימת.</p>	<p>מסויים או מדינה מסוימת, כל עוד לא מדובר במדינה בה פועלת בורסה אחת בלבד, אינו נחשב לשיווק כהגדרתו בהיתר הכללי.</p>			
<p>1. לעמדת סגל הרשות שירותי ביצוע עסקאות בניירות ערך הניתנים במסגרת ניהול תיקים (ברישיון) בתיק המנוהל אינה כפופה להיתר לפי סעיף 49א.</p> <p>2. מוצע לקבל את ההערה באופן חלקי - לעמדת סגל הרשות מתן שירותי ביצוע עסקאות בניירות ערך גם אם נלווה לייעוץ השקעות (ברישיון) אינו פטור מקבלת היתר, שכן ביצוע עסקאות אינו חלק מהשירות הניתן על ידי בעל רישיון היועץ, ככזה. עם זאת, נקבעה במסגרת סעיף קטן (1) בחלופה ב' אפשרות נוספת לקבלת היתר - למי שהוא בעל רישיון יועץ או בעל רישיון משווק כהגדרתם בחוק הייעוץ, ובתנאי שמתן שירותי המסחר יעשה באמצעות גוף המנוי בפרטים הראשון עד השלישי לסעיף קטן (1) בחלופה ב'.</p> <p>3. לעמדת סגל הרשות פעילות ייעוץ השקעות לבדה אינה כפופה לקבלת היתר מכוח סעיף 49א לחוק, אף אם היא מתייחסת לניירות ערך הנסחרים בבורסה זרה.</p>	<p>1. יש להבהיר כי שירותי ביצוע עסקאות בניירות ערך הניתנים במסגרת ניהול תיקים (ברישיון) אינה כפופה להיתר.</p> <p>2. בנוסף יש להבהיר כי מתן שירותי ביצוע עסקאות בניירות ערך הנלווה לייעוץ השקעות (ברישיון) אינה כפופה להיתר, שאם לא כן יידרש שינוי של המודל העסקי במקרים רבים של ייעוץ השקעות.</p> <p>3. לחלופין, ולכל הפחות, יש להבהיר כי פעילות הייעוץ עצמה אינה כפופה לקבלת היתר מכוח סעיף 49א, אף אם היא מתייחסת לניירות ערך הנסחרים בבורסה זרה.</p>	<p>איגוד הבנקים הזרים</p>	<p>כללי- ייעוץ השקעות</p>	<p>14.</p>

מס'	סעיף ונושא	מעיר ההערה	תוכן ההערה בתמצית	עמדת סגל הרשות
15.	כללי- תאגידיים בנקאיים	איגוד הבנקים, אה"ב הזרים	איגוד הבנקים הזרים טענן כי לעמדתו הפרשנות שלפיה האיסור בסעיף 49א חל גם על פעילות ברוקראז' במובחן מפעילות בורסאית אינה מתאימה ללשון הסעיף, ותחולתו מצומצמת יותר.	ההערה נדחית - סגל הרשות אינו מקבל פרשנות זו.
16.		הרצוג	1. האם תידרש הצהרה לקונית, או תיאור עובדתי של הפעילות בדומה לפנייה מקדמית? 2. מי בשרשרת ההפצה יידרש להוציא היתר? האם רק הגוף עצמו, או גם יועצי ההשקעות המועסקים בו?	1. ההצהרה הנדרשת היא הצהרה כללית העונה על דרישות ההיתר, כפי שפורסמו. 2. מי שיידרש להוציא את ההיתר הוא רק הגוף עצמו ולא המועסקים בו.
17.	כללי- הערות טכניות	סיטי בנק, איגוד הבנקים הזרים	כגוף גדול מנכ"ל החברה אינו מעורב בכל פעילות בכל תחום שיפוט, ובפועל מוסמכים מנהלים ספציפיים להיות אחראים לפעילות בתחום שיפוט מסויים. לכן, הדרישה שהמנכ"ל ויו"ר הדירקטוריון יהיו חתומים על הבקשה וההצהרה הכלולה בה- עלולה להקשות על התנהלותם של גופים מעין אלה. בהתאם, מוצע שממלא הבקשה יהיה הגורם המוסמך לכך בתאגיד. ניתן להוסיף לכך דרישה לאישור מגורם משפטי כי החותם אכן מוסמך לכך.	מוצע לקבל את ההערה - ההצהרה תיחתם בידי מי שמוסמך לכך אצל מבקש ההיתר, באישור עורך דין כי מדובר בגורם המוסמך לתת את ההצהרה.

מס'	סעיף ונושא	מעיר ההערה	תוכן ההערה בתמצית	עמדת סגל הרשות
18.		יגאל ארנון	<p>1. מספיק כי ההצהרה תהיה חתומה ע"י המנכ"ל או ע"י יו"ר הדירקטוריון של הגורם המבקש, ואין צורך לדרוש חתימת שניהם. מדובר לעתים בגופים בינלאומיים גדולים מאד, והצורך בשתי חתימות כאמור אינו מקובל בחו"ל ואף אינו נחוץ.</p> <p>2. לשון הטיוטה מדברת על הצהרה, אולם רצוי לכלול הבהרה כי אין מדובר בתצהיר. ככל שמדובר בגופים זרים, חתימה על תצהיר מחייבת את החותמים עליה (מנכ"ל או יו"ר כאמור) לחתום על המסמך בקונסוליה או בשגרירות הישראלית באותה מדינה, דבר שעשוי לסרב ולקשות על הפרוצדורה שלא לצורך.</p>	<p>מוצע לקבל את ההערה - ההצהרה תיחתם בידי מי שמוסמך לכך אצל מבקש ההיתר, באישור עורך דין כי מדובר בגורם המוסמך לתת את ההצהרה. כמו כן, לצורך הבהירות - ההצהרה איננה תצהיר.</p>
19.			איגוד הבנקים	<p>ככל שתיוותר בעינה דרישת ההצהרה השנתית, מוצע להקל בדרישה לחתימת מנכ"ל ויו"ר דירקטוריון על ההצהרה, המהווה דרישה מכבידה, ולהסתפק בהצהרת הבנק בהתאם לסמכויות החתימה המקובלות בו באישורים אחרים שהתאגידים הבנקאיים נדרשים להציג מעת לעת לגופים המפקחים עליהם.</p>

מס'	סעיף ונושא	מעיר ההערה	תוכן ההערה בתמצית	עמדת סגל הרשות
20.	כללי- הוראת מעבר	יגאל ארנון, איגוד הבנקים הזרים.	הטיוטה אינה כוללת התייחסות להוראות מעבר לאחר פרסום המסמך הסופי. מוצע לקבוע תקופה נוספת לאחר הפרסום הסופי (כ-120 יום) שבמהלכה תמשיך לחול הוראת ההימנעות מנקיטת אמצעי אכיפה שפרסמה הרשות, לגבי גופים אשר במועד פרסום המסמך הסופי נתנו שירותים לתושבי ישראל. בנוסף, מוצע לקבוע כי גופים כאמור שיגישו בקשה לקבלת היתר יוכלו להמשיך ולפעול עם הגשת הבקשה במשך התקופה שבה הבקשה תהיה תלויה ועומדת בפני הרשות.	מוצע לקבל את ההערה באופן חלקי – תיווסף להיתר הוראת מעבר, לפיה על בקשה לקבלת היתר כללי להיות מוגשת לרשות תוך 4 חודשים מיום פרסום נוסח ההיתר, כאשר האיסור לפעול ללא היתר יכנס לתוקף 6 חודשים לאחר פרסומו. במידה והגורם הפונה לא קיבל מענה לבקשתו בתום אותם 6 חודשים, הוא יוכל להמשיך לפעול עד קבלת החלטה בבקשה. גוף אשר לא יגיש בקשה לקבלת היתר בחלוף 4 חודשים מיום פרסומו, לא יוכל להמשיך ולפעול ללא היתר, ומכתב הרשות מיום 8.11.2017 בו נכתב כי סגל הרשות ימנע מנקיטת אמצעי אכיפה בקשר ליישומו של סעיף 49א(א) לחוק ניירות ערך, לא יחול לגביו.
21.		איגוד הבנקים הזרים	איגוד הבנקים הזרים ביקשו לפחות 12 חודשים מרגע פרסום הטיוטה ועד ביטול ה-NA.	כנ"ל