



רשות ניירות ערך

מחלקת השקעות

רח' כנפי נשרים 22, ירושלים 95464

טל': 02-6556555

פקס': 02-6513169

www.isa.gov.il

יד' בשבט התשס"ט

15 בפברואר 2009

חוזר לתאגידים הבנקאיים העוסקים בייעוץ השקעות

בדבר שיטת מדידת רווחי הבנק מפעילות ייעוץ השקעות ותגמול יועצי ההשקעות

לכבוד

התאגידים הבנקאיים העוסקים בייעוץ השקעות¹

א.ג.נ.,

בעקבות פנית אחד הבנקים נדרשנו לאחרונה לסוגיית שיטת מדידת רווחי הבנק, הנובעים, בין השאר, ממתן שירותי ייעוץ השקעות, והשפעת המדידה על מנגנון תגמול יועצי ההשקעות.

התאגידים הבנקאיים הינם גופים עסקיים הפועלים למטרות רווח ולפיכך רשאים הם לבנות מנגנוני מדידה ותגמול המשקפים את רווחיותם. יחד עם זאת, לא מן הנמנע, כי הפעלת מנגנונים כאמור יוצרת פוטנציאל לניגוד עניינים בין טובת הבנק וטובתו האישית של יועץ ההשקעות לבין טובת הלקוחות וחשש להפרת חובות האמון והזהירות הקבועות בחוק הסדרת העיסוק בייעוץ השקעות, בשיווק השקעות ובניהול תיקי השקעות, התשנ"ה-1995 (להלן - "החוק"). לדוגמא, תגמול או קידום יועץ השקעות רק על בסיס רווחי הבנק שהתקבלו מפעילותו באופן ישיר יוצרים פוטנציאל גבוה מאד לניגודי עניינים ומעוררים חשש משמעותי להפרת חובות האמון והזהירות.

לפיכך, על מנת לאזן בין הצורך של התאגידים הבנקאיים הפועלים למטרות רווח לבין פוטנציאל ניגוד העניינים הנוצר עקב כך, החליטה הרשות לקבוע ולפרסם עקרונות מנחים להפעלת מנגנונים לצורך התמודדות עם ניגודי העניינים כאמור:

¹ חוזר זה מוצג באתר הרשות ומופץ באמצעות דואל לפי כתובות התאגידים הבנקאיים במערכת המגנא. התאגידים הבנקאיים מתבקשים להפיץ את החוזר לבעלי הרשיון המועסקים על ידם.

1. מקום בו נעשה שימוש במנגנוני מדידה או תגמול המבוססים על תרומת היחידה או הסניף לרווחיות יש לפעול להפחתה משמעותית של פוטנציאל ניגוד העניינים, לרבות על ידי דילול השפעת פרמטר הרווחיות על המדידה והתגמול ודילול השפעתו של היועץ הבודד על רווחי היחידה. "דילול" כאמור אפשר שיושג, בין היתר, באמצעות הכללת פרמטרים נוספים מעבר לפרמטר הרווח בנוסחת התגמול, מדידה על בסיס של מספר רב של בעלי רשיון או באמצעות הכללתם של עובדים נוספים שאינם בעלי רשיון ביחידת הרווח.

2. הכנסות הבנק מפעילותו של היועץ ביועץ השקעות לא יהוו מדד לתגמולו. יש לתגמל יועץ כך ששיטת התגמול לא תהווה שיקול במסגרת הייעוץ הניתן ללקוח. על מנת למנוע תגמול כאמור, מדידת יועצי ההשקעות באופן אישי צריכה להיות מבוססת, ככל האפשר, על פרמטרים איכותיים.

3. על הנהלת התאגיד הבנקאי להנחות את מנהלי הסניפים ואת כל המעורבים בקידום ובתגמולם של יועצי ההשקעות כי על יועץ ההשקעות לפעול אך ורק לטובת הלקוח ועל עבודתו להיות מנותקת מהצפייה או מהחשש לתלות של קידומו או תגמולו, במישרין או בעקיפין, בתרומתו להכנסות הבנק. יש לפעול להטמעת עיקרון זה בקרב כל הדרגים, בין היתר באמצעות נהלי עבודה המתייחסים לעבודת הסניף והעובדים בו, מדידתה ותגמולה.

4. תאגיד בנקאי יישם בקרות נאותות וינקוט פעולות נוספות הנדרשות כדי להבטיח כי מנגנוני התגמול המיושמים על ידי הבנק אינם מייצרים תמריץ ליועצי ההשקעות לפעול שלא לטובת הלקוח.

תשומת לבכם לכך כי במהלך התקופה הקרובה ולאחריה תבחן הרשות יישום חוזר זה. במידה וימצא כי שיטת מדידת הרווח ותגמול יועצי ההשקעות גורמים להטיה של שיקול דעת היועצים שלא לטובת הלקוח או כי הם יוצרים פוטנציאל גבוה לניגוד עניינים תשקול הרשות את עמדתה האמורה בשנית.

הסגל עומד לרשותכם לצורך מתן הסברים נוספים ככל שידרש.

בברכה,

עו"ד (רו"ח) לימור אופז-רצון

ראש תחום בנקים ביחידה לפיקוח על בעלי רשיון