



רשות ניירות ערך

מחלקת השקעות

רח' כנפי נשרים 22, ירושלים 95464

טל': 02-6556555

פקס': 02-6513169

www.isa.gov.il

כ"ד שבט, תשס"ט
18 פברואר, 2009

חוזר לבעלי רישיון בדבר רישום פעולות ייעוץ ללקוחות מוסדיים וללקוחות כשירים

לכבוד

בעלי הרישיון, התאגידים המורשים, התאגידים הבנקאיים העוסקים בייעוץ השקעות ומנהלי הקרנות¹

א.ג.נ.,

חובת רישום פעולות ייעוץ קבועה בסעיף 25(ב) לחוק הסדרת העיסוק בייעוץ השקעות, בשיווק השקעות ובניהול תיקי השקעות, התשנ"ה-1995 (להלן – החוק) ומפורטת בתקנות הסדרת העיסוק בייעוץ השקעות, בשיווק השקעות ובניהול תיקי השקעות (רישום עסקאות ורישום פעולות ייעוץ), התשס"ח-2007 (להלן – התקנות), אשר נכנסו לתוקפן ביום 1 לינואר 2009.

הוראות החוק והתקנות אינן מבחינות בין סוגי לקוחות שונים ולפיכך חלות גם לגבי פעולות ייעוץ השקעות או שיווק השקעות (בחוזר זה – פעולות ייעוץ) לתאגיד הנמנה בתוספת הראשונה לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 (בחוזר זה – לקוח מוסדי) וכן לבעל רישיון בפועל עבור אחרים ולא עבור עצמו בלבד (בחוזר זה – לקוח כשיר).

לאור אופי השירות הניתן על ידי בעל רישיון לסוגי לקוחות אלה, שבמהותו הינו החלפת דעות בין מומחים לעומת התקשרות בין איש מקצוע ללקוח, עמדת סגל הרשות היא כי יש להחיל את הוראות התקנות על פעולות ייעוץ כאמור, בשינויים המחוייבים. השינויים נדרשים לעניין תקנה 6(ב) לתקנות, המפרטת פרטים שיש לכלול בפרוטוקול פעולת ייעוץ.

כדי לאפשר יישום הוראת תקנה 6(א) באופן המתאים ללקוחות מוסדיים וכשירים, על תאגיד המעסיק בעל רישיון, בין כשכיר ובין כמשווק עצמאי, לקבוע נוהל אשר יעגן את אותם שינויים מחוייבים, ויבהיר את האופן

¹ חוזר זה מוצג באתר הרשות ומופץ באמצעות דוא"ל לפי כתובות התאגידים המורשים, התאגידים הבנקאיים ומנהלי הקרנות במערכת המגנא. התאגידים המורשים, התאגידים הבנקאיים ומנהלי הקרנות מתבקשים להפיץ את החוזר לבעלי הרישיון המועסקים על ידם.

בו על המועסקים לקיים את הוראת תקנה 6(א) ביחס לפעולות ייעוץ ללקוח מוסדי ולקוח כשיר. מקום בו בעל רשיון יחיד יפעל בהתאם לנוהל שאושר על ידי מעסיקו, ואם הוא משווק השקעות עצמאי - בהתאם לנוהל שאושר בידי הגוף המוסדי שאת הנכס הפיננסי שלו הוא משווק, תראה הרשות את ההתנהלות על פיו כעמידה בדרישות התקנות.

לענין זה "נוהל" – נוהל המפרט את כללי ההתנהלות בין בעל הרשיון לבין לקוחות כאמור לסוגיהם, לרבות -

1. הרישום הנדרש לגבי כל סוג של פעולה ומתכונתו, באופן שיענה על התכלית של יכולת שחזור פעולת הייעוץ לשם בקרה.

2. לענין פעולות שיווק השקעות, גם מאפייני התכנים שניתן להעביר במסגרת פעילות כאמור והליך אישור התכנים.

יכול שיקבע בנוהל, כי בכפוף להודעה ללקוח כי פעולת הייעוץ ורישומה מתבצעים בהתאם לנוהל, רשאי בעל הרשיון לקבל את ויתור הלקוח על הצורך בחתימתו על הפרוטוקול ו/או קבלתו או קבלת "הודעה" כהגדרתה בתקנה 8 לתקנות. על ויתור כאמור להינתן מראש בכתב, במסמך ייעודי לצורך זה, בשיחה טלפונית שתוקלט או בדרך ממוחשבת ובלבד שיישמר וניתן יהא לאחזרו.

הסגל עומד לרשותכם לצורך מתן הסברים נוספים ככל שידרש.

בברכה,

עו"ד אורית שרייבר
עוזרת ליועצת המשפטית