

## תקנות הסדרת העיסוק בייעוץ השקעות, בשיווק השקעות ובניהול תיקי השקעות

### (בקשה לרישיון, בחינות, התמחות ואגרות) (תיקון), התש"ע – 2010

בתוקף סמכותי לפי סעיף 5 לחוק הסדרת העיסוק בייעוץ השקעות, בשיווק השקעות ובניהול תיקי השקעות, התשנ"ה - 1995<sup>1</sup> (להלן – החוק), על פי הצעת הרשות ובהתאם לסעיפים 7, 8, 30 ו-41 לחוק ובאישור ועדת הכספים של הכנסת, אני מתקין תקנות אלה :

1. תיקון הפתיח  
בפתיח לתקנות הסדרת העיסוק בייעוץ השקעות, בשיווק השקעות ובניהול תיקי השקעות (בקשה לרישיון, בחינות, התמחות ואגרות), התשנ"ז - 1997<sup>2</sup> (להלן – התקנות העיקריות), במקום "סעיף 5" יבוא "סעיפים 2(ד)(1), 5, 7, 8, 30, 41 ו-42" והמילים "ובהתאם לסעיפים 7, 8, 30 ו-41 לחוק" יימחקו.
2. ביטול תקנה 4  
תקנה 4 לתקנות העיקריות - בטלה.
3. תיקון תקנה 7  
בתקנה 7 לתקנות העיקריות -
  - (1) בתקנת משנה (א), במקום "בחינות היסוד המפורטות בתוספת הראשונה ובחינה מקצועית א' כמפורט בתוספת השנייה, הכל לפי הנושאים המפורטים בתוספות האמורות" יבוא "בחינה בדיני ניירות ערך ואתיקה מקצועית ובחינה מקצועית א'";
  - (2) בתקנת משנה (ב), במקום "בחינות היסוד המפורטות בתוספת הראשונה והבחינות המקצועיות המפורטות בתוספת השנייה, הכל לפי הנושאים המפורטים בתוספות האמורות" יבוא "בחינה בדיני ניירות ערך ואתיקה מקצועית, בחינה מקצועית א' ובחינה מקצועית ב'";
  - (3) אחרי תקנת משנה (ב), יבוא :

"(ב1) נושאי הבחינות לפי תקנות משנה (א) ו-(ב) ייקבעו בתוספת;

(ב2) יושב ראש הרשות ראשי לקבוע את פירוט הנושאים לבחינות; פירוט כאמור יפורסם באתר האינטרנט של הרשות והודעה על כך תפורסם ברשומות. שינוי או עדכון בפירוט נושאי הבחינה יפורסם לא יאוחר משישה חודשים לפני מועד הבחינות; "
  - (4) תקנת משנה (ג) – בטלה.

<sup>1</sup> ס"ח התשנ"ה, עמ' 416; התשס"ה, עמ' 840.  
<sup>2</sup> ק"ת התשנ"ז, עמ' 352; התשס"ז עמ' 411.

4. תיקון תקנה 12 בתקנה 12 לתקנות העיקריות, המילים "שאינו פטור מהן לפי תקנה 14"- יימחקו.
5. תיקון תקנה 13 בתקנה 13(ב) לתקנות העיקריות, במקום "שהוזהר ולא" יבוא "שלא".
6. ביטול תקנה 14 בתקנה 14 לתקנות העיקריות – בטלה.
7. החלפת תקנה 15 בתקנה 15 לתקנות העיקריות, יבוא-

15. "בקשה לאמן (א) בעל רישיון המבקש לאמן מתמחה יגיש מתמחה לרשות בקשה לשמש כמאמן כאמור, בצירוף הצהרה על עמידתו בתנאים הקבועים בתקנה זו; בקשה והצהרה כאמור יוגשו באופן נפרד ביחס לכל מתמחה;

(ב) הרשות תאשר בעל רישיון כמאמן למתמחה מסוים, אם ראתה שנתקיימו לגביו כל אלה:

(1) הוא יחיד בעל רישיון מתאים חמש שנים לפחות; לענין זה, "רישיון מתאים"- (א) למאמן מתמחה בייעוץ השקעות או בשיווק השקעות- רישיון יועץ השקעות, משווק השקעות או מנהל תיקי השקעות; (ב) למאמן מתמחה בניהול תיקי השקעות- רישיון מנהל תיקי השקעות;"

(2) עיסוקו העיקרי בשלוש מתוך שש השנים שקדמו למועד הגשת הבקשה וכן במועד הגשת הבקשה- (א) למאמן מתמחה בייעוץ השקעות או בשיווק השקעות-עיסוק בייעוץ השקעות, בשיווק השקעות או בניהול תיקי השקעות; (ב) למאמן מתמחה בניהול תיקי השקעות- עיסוק בניהול תיקי השקעות;

(ג) על אף האמור בסעיף קטן (ב), לא תאשר הרשות בקשה, אם התקיים אחד מאלה:

(1) המתמחה הינו בן משפחה של המאמן;

(2) המאמן כפוף למתמחה ביחסי העבודה ביניהם, או היה כפוף לו בעבר ;

(3) מצאה הרשות, לאחר שנתנה למבקש הזדמנות להשמיע את טענותיו, כי המאמן אימן מתמחה בצורה בלתי נאותה או כי קיימות נסיבות שבשלהן אין הוא ראוי לשמש כמאמן בכלל או כמאמן למתמחה מסוים."

הוספת תקנה 15 א 8. אחרי תקנה 15 לתקנות העיקריות יבוא :

"החלפת מאמן 15א. (א) מתמחה רשאי להחליף מאמן במהלך תקופת התמחותו, ובלבד שהמתמחה יעבוד אצל כל אחד מן המאמנים תקופה של שלושה חודשים לפחות, אלא אם כן אישר יושב ראש הרשות אחרת בנסיבות מיוחדות שיירשמו.

(ב) מתמחה המבקש להחליף מאמן כאמור בסעיף קטן (א), יגיש בקשה על כך לרשות 15-30 ימים לכל הפחות לפני המועד המבוקש להחלפה, באופן הקבוע בתקנה 18, ויצרף אליה התייחסות המאמן המוחלף לנסיבות ההחלפה."

החלפת תקנה 17 9. במקום תקנה 17 לתקנות העיקריות יבוא -

"רישום להתמחות 17. לא יירשם אדם כמתמחה אלא אם כן עמד בבחינה באתיקה מקצועית ודיני ניירות ערך ובבחינה מקצועית א'."

תיקון תקנה 18 10. בתקנה 18(א) לתקנות העיקריות במקום "ויצרף אליה כתב התחייבות לפי הטופס שבתוספת השלישית, חתום ביד מאמן" יבוא "יחד עם בקשת המאמן לפי תקנה 15(א)".

תיקון תקנה 19 11. בתקנה 19 לתקנות העיקריות-

(1) בתקנת משנה (א), אחרי "אצל מאמנו" יבוא "בעיסוקים נשוא ההתמחות";

(2) בתקנת משנה (ב), בסופה יבוא "תקופת ההתמחות לבעל רישיון יועץ השקעות או משווק השקעות המבקש להתמחות בניהול תיקים היא ששה חודשים";

(3) במקום תקנת משנה (ג) יבוא :

"(ג) נעדר מתמחה בייעוץ השקעות או בשיווק השקעות מעבודה אצל מאמנו במשך יותר מחמישה עשר ימים במהלך תקופת התמחותו, יידחה גמר ההתמחות במספר הימים כאמור העולה על חמישה עשר; נעדר מתמחה בניהול תיקי השקעות מעבודה אצל מאמנו במשך יותר מעשרים ימים במהלך תקופת התמחותו, יידחה גמר ההתמחות במספר הימים כאמור העולה על עשרים."

(3) בתקנת משנה (ד) במקום "(ב)" יבוא "(ג)";

(4) בתקנת משנה (ה), בסופה יבוא "למעט היעדרויות של עד עשרים ימים במהלך תקופת ההתמחות, ובלבד שהמתמחה היה נתון באותם ימי היעדרות לאימונו של בעל רישיון אחר שאושר כמאמן על פי תקנה 15".

תיקון תקנה 22 12. בתקנה 22 לתקנות העיקריות במקום "כתב התחייבותו" יבוא "הצהרתו לפי תקנה 15(א)".

תיקון תקנה 23 13. בתקנה 23(א) לתקנות העיקריות, המילים "בנוסח שבתוספת הרביעית" – יימחקו, ובסופה יבוא "התקיימה ההתמחות אצל יותר ממאמן אחד בהתאם לתקנה 15א, יוגש האישור בחתימתו של כל אחד מהמאמנים".

תיקון תקנה 24 14. בתקנה 24 לתקנות העיקריות -

(1) בתקנת משנה (א), במקום הסיפה החל במילים "בעל רישיון" יבוא "ואולם-

(א) יחיד המבקש רישיון לפי סעיף 8 לחוק, ישלם לרשות כפל האגרה האמורה;

(ב) יחיד המבקש לחדש רישיון לאחר התלייתו ישלם לרשות אגרה בסך מחצית האגרה האמורה;"

(2) בתקנת משנה (ב), הסיפה החל במילים "בעל רישיון"- תימחק;

(3) בתקנת משנה (ג), הסיפה החל במילים "בעל רישיון"- תימחק;

(4) אחרי תקנת משנה (ג), יבוא :

"(ד) בעל רישיון יועץ השקעות המבקש רישיון משווק השקעות או בעל רישיון משווק השקעות המבקש רישיון יועץ השקעות- ישלם לרשות מחצית האגרה הקבועה בתקנות משנה (א) עד (ג), ואולם בעל רישיון משווק השקעות או בעל רישיון יועץ השקעות המבקשים רישיון מנהל תיקים- ישלמו מלוא האגרה הקבועה בתקנות משנה אלה;

הוספת תקנה 24 א 15. אחרי תקנה 24 לתקנות העיקריות, יבוא :

"אישור על קיום 24א. בעל רישיון המבקש אישור המעיד על קיום רישיון, לרבות במקרים של אובדן או השמדת רישיון קיים, יחויב בתשלום אגרה בסך 75 שקלים חדשים."

תיקון תקנה 25 16. בתקנה 25 לתקנות העיקריות-

(1) בתקנת משנה (א), בסופה יבוא "המבקש להירשם לבחינה לאחר תום המועד להגשת בקשות להיבחן שנקבע לפי תקנה 6, ישלם לרשות אגרה בסכום השווה לפי שלושה הסכום האמור, ואולם אין בתשלום האמור כדי לחייב את הרשות לרשום את המבקש לבחינה; סירבה הרשות לאפשר למבקש להיבחן, תוחזר לו אגרה זו";

(2) בתקנת משנה (ב), במקום "420" יבוא "620";

(3) תקנת משנה (ג) - בטלה.

החלפת תקנה 27 17. במקום תקנה 27 לתקנות העיקריות יבוא :

"אגרה שנתית 27. (א) בעל רישיון, לרבות כן מי שרישיונו בוטל או

הותלה במהלך שנת הכספים, ישלם ב-1 באוגוסט

של כל שנה אגרה שנתית על פי תקנות אלה בעבור

כל שנת הכספים (להלן - מועד התשלום);

~~(ב) יחיד שרישיונו הותלה יהיה פטור מתשלום~~

~~אגרה שנתית בעבור תקופת ההתליה; בוצעה~~

~~ההתליה במועד מאוחר ל-1 באוגוסט לא יתקיים~~

~~הפטור האמור לאותה שנה;~~

(ב) סכומי האגרה השנתית יהיו כמפורט להלן :

(1) ליחיד בעל רישיון-

(א) יחיד אשר ביום ה- 30 ביוני של שנת הכספים (בתקנה זו – המועד הקובע), היה מועסק בתאגיד המורשה, ישרם - 652 שקלים חדשים, ואולם יחיד בעל רישיון, שבמועד הקובע עסק כיתדאינו מועסק בתאגיד מורשה, או היה המועסק בתאגיד בנקאי, ישרם כפל האגרה האמורה;

(ב) יחיד בעל רישיון אשר התלה או ביטל את רישיונו במהלך שנת הכספים ולפני המועד הקובע, ישרם 652 שקלים חדשים;

(ג) על אף האמור בתקנת משנה (א) ובפסקת משנה (א), לא החזיק יחיד ברישיון במועד הקובע, אולם החזיק ברישיון לאחר מועד זה, באותה שנת כספים, ישרם 652 שקלים חדשים עד ה- 31 בינואר של שנת הכספים העוקבת;

(2) לתאגיד בעל רישיון יועץ השקעות או משווק השקעות – סכום השווה למכפלת 2,500 שקלים חדשים במספר בעלי הרישיון השותפים או העובדים בתאגיד כפי שהוא במועד הדיווח האחרון לפי סעיף 27(ג3) לחוק, אך לא פחות מ-5,000 שקלים חדשים;

(א) סכום השווה למכפלת 2,500 שקלים חדשים במספר בעלי הרישיון השותפים או העובדים בתאגיד במועד הקובע, אך לא פחות מ-5,000 שקלים חדשים;

(ב) על אף האמור בתקנת משנה  
(א), קיבל תאגיד כאמור רישיון  
במהלך שנת הכספים לאחר המועד  
הקובע – ישלם את האגרה כאמור  
בפסקת משנה (א) עד ה- 31 בינואר  
של שנת הכספים העוקבת; .

(3) לחברה בעלת רישיון מנהל תיקי  
השקעות -

(א) (1) עבור שווי נכסים כולל  
של עד 50 מליון שקלים  
חדשים – 5,000 שקלים  
חדשים;

(2) עבור שווי נכסים כולל  
מעל 50 מליון שקלים חדשים  
ועד 500 מליון שקלים חדשים  
–  $1/10000$  משווי נכסים זה;

(3) עבור שווי נכסים כולל  
מעל 500 מליון שקלים  
חדשים ועד 5,000 מליון  
שקלים חדשים –  $1/15000$   
משווי נכסים זה;

(4) עבור שווי נכסים כולל  
מעל 5,000 מליון שקלים  
חדשים –  $1/20000$  משווי  
נכסים זה;

לעניין פסקת משנה זו, "שווי נכסים  
כולל" – שוויים של ניירות הערך  
והנכסים הפיננסיים שבניהולה של  
החברה, נכון ליום 31 בדצמבר של  
שנת הכספים הקודמת, כפי שדווח  
לרשות לפי סעיף 27(א) לחוק;

(ב) לא הוגש דוח לרשות לפי סעיף 27(א) לחוק עד ל- 1 באוגוסט - פי אחד וחצי מסכום האגרה ששולמה בשנה הקודמת; מצאה הרשות במועד העת הגשת הדוח האמור כי בוצע תשלום אגרה בחסר- ישולם באופן מיידי הפרש האגרה הנדרש ויחולו ביחס לתשלום זה הוראות תקנת משנה (ד), מצאה הרשות כי בוצע תשלום ביתר- יוחזר סכום האגרה העודף ששולם;

(ג) על אף האמור בתקנת משנה (א) ובפסקת משנה (א), חברה שקיבלה רישיון ניהול תיקים במהלך שנת הכספים, תשלם אגרה בסך 5000 שקלים חדשים; נתקבל הרישיון של חברה כאמור לאחר המועד הקובע – תשלם החברה את האגרה כאמור, עד ה- 31 בינואר של שנת הכספים העוקבת;

(ד) החזיק תאגיד מורשה ברישיון רק בחלק מהשנה, ישלם את החלק היחסי של האגרה השנתית החלה עליו בהתאם לסעיף לתקנת משנה קטן (ב) (2) או (3), לפי העניין, השווה לסכום האגרה האמורה כשהוא מחולק ב- 365 ימים ומוכפל במספר הימים באותה שנה שבהם היה בעל רישיון; הוראה זו לא תחול לגבי תאגיד החב באגרה לפי פסקת משנה (ב)(3)(ג).



(ד) לא שולמה אגרה שנתית במועד, יתווספו עליה הפרשי הצמדה לפי שיעור עליית המדד מן המדד האחרון שפורסם לפני ה-1 באוגוסט של אותה שנה עד המדד האחרון שפורסם לפני המועד שבו שולמה האגרה בפועל, וכן קנס בשיעור של 1% מסכום האגרה השנתית לכל חודש של איחור או חלק ממנו; פחת משך האיחור בתשלום מחודש ימים יתווסף על סכום האגרה השנתית שטרם שולם קנס השווה לסכום של 1% מסכום האגרה כשהוא מחולק ב-30 ימים ומוכפל במספר ימי האיחור בתשלום."

הוספת פרק חמישי 18. אחרי תקנה 30 לתקנות העיקריות יבוא:

#### "פרק חמישי: שונות

"כללים וטפסים 31. בקשות לפי תקנות אלה יוגשו בהתאם לכללים וטפסים שתפרסם הרשות באתר האינטרנט של הרשות."

גביה 32. על גביית אגרות, הפרשי הצמדה וקנס לפי תקנות אלה תחול פקודת המיסים (גביה)<sup>3</sup> כאילו היו מס כמשמעותו בפקודה האמורה."

החלפת התוספות 19. במקום התוספות הראשונה, השנייה והשלישית והרביעית לתקנות העיקריות, יבוא:

#### "תוספת (תקנה 7)

(1) בחינה בדיני ניירות ערך ואתיקה מקצועית – על הנבחן להיות בקיא בדיני ניירות הערך, בדינים המסדירים את פעילותן של החברות הציבוריות ושל ניירות ערך ונכסים הפיננסיים; בנוסף עליו להיות בקיא בדינים המסדירים את פעילותם של בעלי רשיון ואת האתיקה מקצועית והאחריות המקצועית הנדרשים מהעוסקים בייעוץ השקעות, בשיווק השקעות ובניהול תיקי השקעות.

(2) בחינה מקצועית א' –

(א) על הנבחן להיות בקיא במושגים מתחום הכלכלה, המימון והחשבונאות, וביישומם בקבלת החלטות השקעה עבור לקוח, להבין את הפעילות הכלכלית, לרבות נושאים הקשורים במדיניות פיסקאלית ומוניטארית, ולהיות מסוגל לקבל החלטות השקעה במציאות של שווקי הון גלובליים; בנוסף, על הנבחן להיות בקיא במבנה הדוחות הכספיים, ביחסים בין הסעיפים השונים ובמשמעויותיהם.

(ב) על הנבחן להפגין ידע בדרכים השונות להערכת שווי ניירות ערך ונכסים פיננסיים, באסטרטגיות השקעה למיניהן, כמו כן, הנבחן יידרש לדעת לתמחר ולשערך לפי מודלים שונים ולהכיר את הוראות המיסוי, העמלות ושיטות הדירוג, בנושאים הבאים:

(1) מבנה שוק ההון בישראל ובעולם, מרכיביו והמדדים הרלבנטיים לו;

(2) השוק הראשוני והמשני בישראל לרבות הצעות רכש;

(3) שיטות מסחר וסליקה;

(4) ניירות הערך השונים בארץ ובעולם לרבות שוק אגרות החוב, שוק קרנות הנאמנות, שוק תעודות הסל ושוק הקרנות המחקות;

(5) ביטחונות והערכת סיכונים;

(6) מכשירים ונכסים פיננסיים לסוגיהם, לרבות שוק הנגזרים ושוק המט"ח;

(7) תכניות חסכון, גמל והשתלמות.

(ג) על הנבחן לדעת ליישם את הידע המקצועי שרכש כך שיוכל לבצע בירור של צורכי הלקוח והנחיותיו ולהיות מסוגל להשתמש בכל המידע האמור לצורך מתן ייעוץ המתאים ללקוח.

(3) בחינה מקצועית ב' – על הנבחן לדעת ליישם את הידע המקצועי שרכש בנושאים שבבחינה מקצועית א' לצורך ניהול מקצועי, דינמי ואיכותי של תיקי הלקוחות. לפיכך, עליו לדעת להכיר את הלקוח וכיצד לברר ולהגדיר את צרכיו, דרישותיו והנחיותיו (לרבות בתחום המיסוי). הנבחן יידרש לדעת להגדיר את רמת הסיכון בה ינוהל תיק הלקוח, לתכנן את מבנה התיק הרצוי (במסגרת כלל נכסי הלקוח), ולבנות ולנהל באופן שוטף תיק השקעות ללקוח בהתבסס על צרכיו והנחיותיו, לרבות רמת הסיכון המתאימה לו ותוך התאמה לאפשרויות ההשקעה השונות, כמו כן עליו לדעת לנהל סיכונים דינמיים בתיק ההשקעות, לבצע הגנה בפני סיכונים פיננסיים באמצעות שימוש בנגזרים ובמכשירים פיננסיים מתוחכמים ולנצל הזדמנויות ארביטראז'; בנוסף, על הנבחן להכיר את השפעת המיסוי על תיק ההשקעות בהתאם לסוג הלקוח לחשב את תשואות תיק ההשקעות תוך השוואתן למדדי היחס הרלוונטיים ולתיקים דומים, לתמחר הנפקות והצעות רכש של ניירות ערך בבורסה מצד המשקיע והמציע ולהיות מסוגל להגיב, לנתח סיטואציות ותסריטים אפשריים בכלכלת ישראל והעולם ובשוקי ההון הגלובאליים, וכן לדעת לאזן בין מרכיבי השוק השונים."

(א) תחילתן של תקנות אלה, למעט האמור בתקנת משנה (ב), ביום 21 בינואר 2011 אוגוסט 2010 (כ"ו ו י"ז איירטבת התשע"א-התשע"ב). למעט האמור בתקנת משנה ימים (ב). (להלן- יום התחילה).

(ב) על אף האמור בתקנת משנה (א), תחילתן של תקנה 7 (ג) לתקנות העיקריות כנוסחה בתקנה 3 (4) לתקנות אלה ביום פרסומן. ג של הוראות תקנה תקנות 4 ו- 27 לתקנות העיקריות כנוסחה בתקנה 18 לתקנות אלה בהתאמה, ביום 21 בינואר 2011 אוגוסט 2010 (נ י"ז איירטבת התשע"א-התשע"ב).

תחילה 20.

הוראות מעבר 21.

(ג) מי שהגיש לרשות ערב יום התחילה בקשה להבחן, בקשה לפטור מבחינה, בקשה להתמחות, ערר או בקשה לרשיון, יחולו לגבי אותה בקשה הוראות התקנות כנוסחה ערב יום התחילה.

(ב) — מי שעמד בבחינות היסוד בכלכלה, חשבונאות וסטטיסטיקה ומימון כמשמעותן בתוספת הראשונה לתקנות העיקריות בנוסחן ערב יום התחילה, או שקיבל מהן פטור, יהיה רשאי להיבחן בבחינה מקצועית א' ובבחינה מקצועית ב', כמשמעותן בתוספת הראשונה לתקנות העיקריות בנוסחן ערב יום התחילה, בשני מועדי הבחינה הסמוכים למועד התחילה (להלן – תקופת המעבר), מי שעמד בחלק מבחינות היסוד האמורות ערב התחילה או קיבל פטור מחלקן, יידרש להשלים את בחינות היסוד החסרות במהלך תקופת המעבר כתנאי להחלת תקנת משנה זו.

(ג) — מי שקיבל פטור מחלק הבחינה שעוסק בדיני ניירות ערך, יורשה להיבחן על החלק העוסק באתיקה מקצועית, בהסתמך על הפטור האמור עד תום תקופת המעבר יום התחילה לכל המאוחר.

התשי"ע \_\_\_\_\_  
( 20092010 )  
( חמ 3-2766 )

יובל שטייניץ  
שר האוצר