



רשות ניירות ערך

מחלקת השקעות

רח' כנפי נשרים 22, ירושלים 95464

טל': 02-6556555

פקס': 02-6513169

www.isa.gov.il

כ"ב אייר תש"ע
06 מאי 2010

חוזר לתאגידים הבנקאיים

בדבר שיווק מוצרים מובנים, אופציות או חוזים עתידיים
המוצאים על ידי התאגיד הבנקאי

לכבוד

התאגידים הבנקאיים

באמצעות דוא"ל לפי כתובות התאגידים הבנקאיים במערכת מגני"א

ג.א.נ.,

במסגרת תיקון מס' 13 לחוק הסדרת העיסוק בייעוץ השקעות, בשיווק השקעות ובניהול תיקי השקעות, התשנ"ה – 1995 (להלן – החוק), תוקנו סעיפים הנוגעים לפעילות במסגרת תאגיד בנקאי, בין היתר סעיף 9(ג1) לחוק, אשר בנוסחו החדש קובע כך:

"תאגיד בנקאי כמשמעותו בסעיף 7(ג2)(2), אינו רשאי לעסוק בשיווק השקעות; ואולם תאגיד בנקאי כאמור ועובדיו שהם בעלי רשיון יועץ או שהם רשאים לעסוק בייעוץ השקעות בלא רשיון לפי הוראות סעיף 3(א)(11), רשאים לעסוק בשיווק השקעות לגבי מוצרים מובנים, אופציות או חוזים עתידיים המוצאים על ידי אותו תאגיד בנקאי, אף שאינם בעלי רשיון משווק, ויחולו על עיסוקם כאמור הוראות פרק ג' וסעיף 25(ב1) החלות על בעל רשיון משווק. שר האוצר, בהתייעצות עם הרשות ובאישור ועדת הכספים של הכנסת, רשאי לקבוע מקרים שבהם תאגיד בנקאי יהיה פטור מהוראה מהוראות פרק ג' או סעיף 25(ב1)."

להלן עמדת סגל הרשות באשר לפרשנות סעיף זה:

סגל הרשות סובר כי יש לקרוא את המילים "ויחולו על עיסוקם כאמור הוראות פרק ג' וסעיף 25(ב1) החלות על בעל רשיון משווק" לפי העניין. מקום בו הוראת חוק ספציפית פוטרת בעל רשיון משווק מקיום הוראות פרק ג' וסעיף 25(ב1) או חלקן, משמע אין

האחרונות בגדר "הוראות... החלות על בעל רשיון משווק" באותן נסיבות, ולפיכך אינן חלות גם על נותן השירות כאמור. כיוון שבמסגרת התיקון לסעיף 3(ג) לחוק נקבע כי בשיווק השקעות, כמו במתן ייעוץ השקעות ל"לקוח כשיר" כהגדרתו בסעיף 1 לחוק בנוסחו החדש, חלות רק חלק מן החובות החלות בשיווק ללקוחות "רגילים", יחולו גם על עובדי התאגיד הבנקאי המשוקים השקעות ללקוח כשיר רק אותן החובות.

לפיכך, כאשר תאגיד בנקאי כמשמעותו בסעיף 7(2ג)(2) לחוק, עוסק בשיווק השקעות לגבי מוצרים מובנים, אופציות או חוזים עתידיים המוצאים על ידו, יחולו עליו ועל עובדיו הוראות פרק ג' וסעיף 25(ב) לחוק.

ואולם, כאשר שיווק כאמור נעשה ל"לקוח כשיר", בין אם השיווק נעשה על ידי עובד שהינו בעל רשיון יועץ ובין אם נעשה על ידי עובד שרשאי לעסוק בייעוץ השקעות בלא רשיון לפי הוראות סעיף 3(א)(11) לחוק, אזי יחולו על התאגיד הבנקאי ועובדיו הוראות פרק ג' לחוק, למעט הסעיפים המנויים בסעיף 3(ג) לחוק אשר הוצאו מכלל פרק ג' לעניין זה. דהיינו, בשיווק השקעות ללקוח כשיר יהיו פטורים התאגיד הבנקאי ועובדיו מהוראות סעיפים 12, 13, 14, 16 ו-18 לחוק וכן מהוראת סעיף 25 לחוק.

בברכה,

שירה שחם, עו"ד
עוזרת ליועצת המשפטית