

רשות ניירות ערך

מחלקת השקעות

טיוטא להערות ציבור
הערות ניתן להעביר עד ליום 10 באוקטובר 2010
אשת קשר: עו"ד שרה קנדלר
טל: 02-6556505 דואל: sarak@isa.gov.il

הצעת חוק להסדרת המתווכים בהשקעות, התש"ע-2010

רקע:

מאז נכנס לתוקפו חוק הסדרת העיסוק בייעוץ השקעות, בשיווק השקעות ובניהול תיקי השקעות, התשנ"ה – 1995 (להלן- חוק הייעוץ), שוק ההון גדל והתפתח והשינויים המבניים שנעשו בעקבות ועדת בכר גרמו להפיכת בעלי הרשיון לגורם משמעותי ביותר בתפקוד השוק. כמו כן, האופי הגלובאלי של השירותים בתחום התיווך בהשקעות הביא לכך שיש צורך להתאים את החקיקה המקומית להסדרים הקיימים במדינות אחרות.

בנוסף, חוק הייעוץ אינו מסדיר תיווך בהשקעות שאין בצידו הפעלת שיקול דעת בבחירת ניירות הערך או הנכסים הפיננסיים נשוא העסקה המוצעת, או תוך הפעלת שיקול דעת בהיקף מצומצם יותר, היינו עיסוק בביצוע עסקאות עבור אחר (ברוקראז') וכן ביצוע עסקאות עבור לקוח מול הנוסטרו של המתווך (פעילות כדילר).

מלבד זאת, התעוררו במהלך השנים בעיות שונות ביישום הוראות חוק הייעוץ. החוק אמנם מסדיר את העיסוק בייעוץ השקעות, בשיווק השקעות ובניהול תיקי השקעות, אך אינו קובע אבחנות בין סוגים שונים של שירותים הנכללים בגדר כל אחד מהעיסוקים האלה ומחיל את אותן הוראות לגבי העיסוקים השונים. כך למשל, "ייעוץ השקעות" כולל הן פעילות שניתן להגדירה כ"ייעוץ אישי" (דהיינו ייעוץ השקעות "קלאסי" בו יועץ השקעות נותן ייעוץ ללקוח מסוים ביחס להשקעותיו), והן "ייעוץ כללי", (ייעוץ אחיד הניתן למספר רב של אנשים או אף למספר בלתי ידוע של אנשים, למשל באמצעות כתיבת עבודות אנליזה). התייחסות זהה לסוגי הפעילויות השונות, ללא יצירת כל אבחנה ביניהן, יוצרת מצב לא רצוי בו הוראות חוק זהות מוטלות על פעילויות שונות בתכלית, כאשר חלק מההוראות הינן בלתי ישימות בסוגי פעילויות מסוימים.

מטרתו של החוק החדש לתקן ולשנות חלק מן ההסדרים הקיימים בנוגע ליועצי השקעות, משווקי השקעות ומנהלי תיקי השקעות וגם להרחיב את תחולתו כלפי מתווכים נוספים בתחום ההשקעות.

יחד עם הסדרת פעילותם של המתווכים, מוצע במסגרת החוק החדש גם להניח תשתית משפטית להקמת מועצה מפקחת, אשר יהיו שותפים בה גם נציגים מתוך התעשייה עצמה ואשר תסדיר

ותפקח על פעילותם של המתווכים. המועצה תפוקח על ידי הרשות ופעילותה תמומן מאגרות שישולמו על ידי חבריה.

השינויים המבניים של השנים האחרונות הביאו לכך שמעורבותם וחשיבותם של בעלי הרישיון בפעילות היום-יומית בשוק ההון גדלה מאוד. גם מספרם של בעלי הרישיון גדל בצורה משמעותית. על מנת להסדיר ולפקח כראוי על כל בעלי הרישיון (ובהמשך גם על המתווכים הנוספים, כפי שמוצע), הרשות תידרש להשקיע כוח אדם ומשאבים רבים, מעבר לקיים היום. ניתן אמנם לעשות זאת על ידי קבלת תקנים נוספים לסגל הרשות, אך יעילות כלכלית יחד עם היתרונות המפורטים להלן, הביאו את סגל הרשות להכרה שמגוון רחב של פעילויות הסדרה ופיקוח ראוי שיתבצעו על ידי מועצה בה יהיו שותפים גם גורמים מתוך התעשייה (בדומה לארגון FINRA האמריקאי). המועצה תהנה מגמישות גבוהה לצורך הסדרת הפעילים המפוקחים על ידה ומאפשרות להגיב להתפתחויות בשוק ובתעשייה בזמני תגובה קצרים.

עיקרי הצעת החוק:

1. תחולה

החוק יוחל על כלל המתווכים בהשקעות שעליהם מפקחת הרשות: יועצי השקעות, משווקי השקעות, מנהלי תיקי השקעות, אנליסטים, ברוקרים, דילרים והעוסקים בשירותי משמורת של ניירות ערך, כאשר לגבי פעילותם של הבנקים בשלושת התחומים האחרונים, תהיה למפקח על הבנקים סמכות דומה לסמכות יו"ר הרשות. לפי הצעת הרשות, החוק יחול על כלל המתווכים העוסקים בתיווך ב"נכסים", הכוללים ניירות ערך במשמעות הרחבה וכן "מוצרים פיננסיים", דהיינו יחידות של קרנות נאמנות, מוצרים מובנים, אופציות וחוזים עתידיים. שר האוצר יוסמך לקבוע בעתיד נכסים פיננסיים נוספים אשר החוק יוחל לגבי תיווך בהם.

יחד עם זאת, ולאור תחולתו הרחבה של החוק, מוצע גם להסמיך את שר האוצר לפטור מהוראות החוק סוגי מתווכים או סוגי פעילויות. כך לדוגמא, יכול שיומעטו מהוראות החוק אנליזות המפורסמות על ידי עיתונאים בכלי תקשורת.

2. חובות המתווכים כלפי הרשות, הלקוחות והציבור:

מוצע כי בחוק יקבעו חובות בסיסיות וכללי התנהגות אותם מוצע להחיל לגבי כלל המתווכים בהשקעות, כך לדוגמא- חובת אמון והוגנות כלפי הלקוחות והחובה למתן מידע הוגן, בהיר ולא מטעה. יחד עם זאת, ההסדרה המפורטת שתחול באופן ספציפי לגבי כל אחד מהעיסוקים תקבע במסגרת חקיקת משנה. כך למשל, לגבי יועצי השקעות ומנהלי תיקי השקעות, ייקבעו הוראות הדומות להסדרים הקבועים היום בפרקים ג' ו- ד' לחוק הייעוץ ואילו לגבי הברוקרים יקבעו חובות המתאימות לפעילותם לדוגמא, תקבע חובת ביצוע העסקה הטובה ביותר (best execution)

והתאמת השירות לצורכי הלקוח (appropriateness test). נושא התמריצים המותרים יקבע גם הוא בהתאם לכל סוג עיסוק.

כללי ההתנהגות שיקבעו על פי החוק יתייחסו לסוג העיסוק, לסוג ההתקשרות (פעילות חד פעמית או מתמשכת) ולסוג הלקוח, כאשר כל מתווך יחויב בעת ההתקשרות עם לקוחותיו לסווגם בהתאם להבנתם וכישוריהם ובהתאם למצבם הכלכלי- ללקוח מקצועי, לקוח כשיר או לקוח קמעונאי.

3. מועצה לפיקוח על המתווכים הפיננסיים

הרשות מציעה לקבוע, כי למעט יועצי השקעות ומשווקי השקעות העוסקים בייעוץ אישי, ואשר יהיו עדיין חייבים ברישוי פרטני, יתר המתווכים בהשקעות יהיו חייבים לפעול באמצעות תאגיד, כך שהפיקוח על היחידים העוסקים בתיווך בהשקעות ייעשה על ידי פיקוח של התאגידים על המועסקים בהם.

על כל התאגידים העוסקים ב"תיווך בהשקעות" תחול חובת חברות במועצה. חברות זו, אשר תהיה תנאי לעיסוק, תחליף את חובת הרישוי הקיימת היום בחוק הייעוץ. חובת החברות תחול באופן שוויוני לגבי כל סוגי התיווך ועל כל המבקשים לעסוק בעיסוקים אלה, כולל בנקים המספקים שירותי ייעוץ השקעות. כל מתווך המבקש להצטרף כחבר במועצה יחויב להגדיר מראש באיזה סוג או סוגי תיווך הוא מבקש לעסוק וקבלת התאגיד כחבר במועצה תהיה לפי סוג התיווך המבוקש.

על התאגיד המבקש להיות חבר במועצה יהיה לעמוד בתנאים שיבטיחו יושרה, הבטחת הבנה פיננסית ומתן כרית ביטחון ללקוחות. כך למשל יחויבו המתווכים להחזיק בנכסים שתכליתם הבטחת היציבות הכלכלית של החבר לאור מאפייני פעילותו, כמו הון עצמי מזערי, עריכת ביטוח לכיסוי תביעות ונזקים הנגרמים ללקוחות, ערבות בנקאית ועוד. כן יחויבו המתווכים בתנאים שיבטיחו התאמה מקצועית-ארגונית, שמשמעותם היכולת להעניק את השירותים כנדרש בחוק מבחינת איכות השירות, האמצעים (טכנולוגיים ואחרים), כוח האדם הנדרש, קביעת נהלים לממשל תאגידי, הקמת מערך בקרה פנימי ובניית תוכנית אכיפה פנימית.

ההסדר המוצע אינו מתעלם מניגודי העניינים המובנים שיוצר הסדר שיש בו משום הסדרה עצמית. ניגודי עניינים, הנובעים מכך שמחד הארגון אמון על אכיפת דיני ניירות הערך ומאידך הפועלים בו, הם חלק מהשוק ומייצגים אותו, וכן ניגודי העניינים בין כל אחד מהנציגים לבין הנציגים אחרים עימם הוא נמצא בתחרות. ההצעה מבקשת למזער ניגודי עניינים אלה, בין היתר על ידי קביעת מבנה מועצה המורכב גם מנציגים בלתי תלויים וכן בקביעת תפקידים אותם יכולים לבצע רק נציגים אלה. בנוסף, מוצע כי המועצה תמצא בפיקוח הדוק של הרשות, אשר תהיה אחראית על שמירת האיזון הראוי בין האינטרסים של המועצה כמפקחת על החברים ובעלי

הרישיון ובין האינטרסים של התעשייה החברה בה. הרשות אינה "יוצאת מהתמונה" בפיקוח על המתווכים, אלא שהיא תעסוק בעיקר בפיקוח על עבודת המועצה עצמה, ואילו המועצה תבצע את מרבית הפיקוח על חבריה ועל בעלי הרישיון. פיקוח הרשות על המועצה יתבטא, בין היתר, בכך שיו"ר הרשות ימנה את יו"ר המועצה ואת נציגיה הבלתי תלויים, ויאשר את מינויים של יתר הנציגים. כמו כן, הרשות תאשר כל שנה את תקציב המועצה, את התקנון והכללים שהיא מפרסמת ותשמש כערכאת ערעור לחברים ובעלי רישיון נגדם ינקטו הליכי אכיפה על ידי המועצה.

לפי הצעת החוק, המועצה תורכב מיושב ראש שימונה על ידי הרשות לתקופה קצובה, יהיה בלתי תלוי ויועסק במשרה מלאה. אליו יתווספו עוד שמונה נציגים, נציגים בלתי תלויים ונציגים מהתעשייה. מספר הנציגים הבלתי תלויים, שיבחרו על ידי יושב ראש הרשות ויושב ראש המועצה, יהיה זהה למספר הנציגים מהתעשייה, שבחירתם תאושר על ידי יושב ראש הרשות ויושב ראש המועצה. כל אחד מארבעת הנציגים מהתעשייה ייצג סוג של מתווך בהשקעות, באופן הבא: נציג של חברי הבורסה שאינם בנקים, נציג של התאגידים הבנקאיים העוסקים בייעוץ השקעות, נציג של מנהלי תיקים, יועצי ההשקעות ומשווקי ההשקעות שאינם קשורים לתאגיד בנקאי או לחברי בורסה שאינם תאגיד בנקאי, וכן נציג נוסף של יתר סוגי המתווכים.

תפקידי המועצה, יהיו בין היתר:

- (1) חקיקה וקביעת כללים, לרבות התקנת תקנון בו ייקבעו כללים לניהול תקין והוגן של מועצה; קביעת כללים בנוגע לתנאים לחברות ולקבלת רישיון; וקביעת כללים בנוגע לקביעת כללי ההתנהגות מול הלקוחות; וקביעת כללים בכל התחומים הנוגעים לפעילותם של המתווכים בהשקעות ושל מתמחים, לרבות כללי אתיקה מקצועית וכללים בעניין חובותיהם וזכויותיהם בקשר למילוי תפקידיהם המקצועיים.
- (2) קבלת תאגידים העוסקים בתיווך בהשקעות כחברים במועצה ורישוי היחידים העוסקים בייעוץ השקעות אישי, בשיווק השקעות אישי ובניהול תיקי השקעות. פעילות זו כוללת בין היתר עריכת בחינות רישוי, אישור ופיקוח על התמחויות, בחינת עמידה בתנאים לצורך קבלת רישיון ובחינה של מהימנותם של מבקשי הרישיון.
- (3) פיקוח על חוקיות פעילותם של המתווכים בהשקעות, לרבות באמצעות ביקורות ובירור תלונות של לקוחות וטיפול בתלונות של לקוחות.
- (4) אכיפה – קיום הליכים אכיפתיים כנגד המתווכים בהשקעות.
- (5) המועצה תשמש גם כגוף בורר בעניינים הנוגעים לסכסוכים בין חברים או בין חברים ובעלי רישיון לבין לקוחותיהם.

כמו כן, המועצה תהייה רשאית, באישור הרשות, לעסוק בפעילויות נוספות התואמות את תכליתה, כולל פעולה לשם הגנה על ענייניהם המקצועיים של חברי המועצה.

לרשות תהיה סמכות מקבילה לסמכויות המועצה בתחומים אלה :

1. פיקוח על החברים ובעלי הרשיון.
2. סמכות לקביעת הוראות מנהליות בכל הנוגע לביצועו של חוק זה, בין היתר הוראות לגבי החובות שיחולו על המתווכים.
3. סמכות לדון בערעורים על החלטות המועצה בעניין קבלת חברים, הענקת רישיונות ובתחום האכיפה.
4. סמכויות אכיפה, סמכויות אכיפה מנהליות וסמכות להטיל קנסות אזוריים.

כמו כן, לרשות תהייה סמכות לאשר, לבטל או לשנות את כלליה של המועצה, לאשר את תקנון המועצה, ולהורות למועצה כיצד לפעול במקרים בהם נהגה באופן שאינו תואם את תכליתה, את תקנונה או את כלליה. בנוסף, הרשות רשאית להציב נציג מטעמה בישיבות של המועצה ושל ועדותיה.

להלן טבלה המסכמת את חלוקת התפקידים והסמכויות בין הרשות למועצה:

סמכות הרשות	סמכות המועצה	סמכויות חקיקה ותקינה
אישור התקנון.	קביעת תקנון בו ייקבעו כללים לניהול תקין והוגן של מועצה.	
קביעת הוראות הנוגעות לעניין דרכי פעילותה וניהולה של המועצה ושל חבריה כדי להבטיח את ניהולה התקין של המועצה ואת השמירה על עניינם של ציבור המשקיעים בנכסים.		
אישור, ביטול או שינוי כללי המועצה.	קביעת כללי כשירות של התאגידים המבקשים חברות והיחידים המבקשים רישיון.	
	קביעת כללים בכל התחומים הנוגעים לפעילותם של מתווכי השקעות, לרבות כללי אתיקה מקצועית וכללים בעניין חובותיהם וזכויותיהם בקשר למילוי תפקידיהם המקצועיים.	
סמכות שיורית לקביעת הוראות מנהליות בכל הנוגע לביצועו של החוק, לרבות קביעת הוראות לעניין חובותיהם של מתווכי השקעות כלפי לקוחותיהם וכלפי הציבור, ככל שאלה אינם מוסדרים לפי החוק.		

סמכות הרשות	סמכות המועצה	
רשאית להורות למועצה לשנות את החלטתה בעניין קבלת חברים והענקת רישיונות, אם ההחלטה אינה עולה בקנה אחד עם מטרות המועצה.	רישום ובחינת מתמחים.	סמכויות בנושא רישוי
	קבלת תאגידי העוסקים בתיווך בהשקעות כחברים במועצה.	
	הענקת רישיונות ליחידים המבקשים לעסוק בייעוץ השקעות פרטני, בשיווק השקעות פרטני ובניהול תיקי השקעות.	
פיקוח על המועצה.		סמכויות בנושא פיקוח
סמכות להורות למועצה על דרך הפעולה הראויה כאשר היא פועלת בניגוד להוראות תקנונה או בדרך אחרת שיש בה משום פגיעה בניהולה התקין וההוגן.		
נציג הרשות רשאי להיות נוכח בישיבות של המועצה ושל ועדותיה.		
פיקוח על פעילותם של המתווכים בהשקעות.	פיקוח על פעילותם של המתווכים בהשקעות.	
ערכאת ערעור על החלטות שניתנו על ידי ועדת האכיפה הפנימית.	ועדת אכיפה פנימית המוסמכת לדון בהפרות של המתווכים בהשקעות/	סמכויות בנושא אכיפה
הליכי אכיפה מנהלית בגין הפרות שיפורטו בחוק.		
סמכות להטיל עיצומים כספיים בגין הפרות שיפורטו בחוק.		
	רשאית לשמש כגוף בורר בעניינים הנוגעים לסכסוכים בין החברים ולסכסוכים בין חברים ובעלי הרישיון לבין לקוחותיהם או להסמיך גוף בורר מטעמה.	

הצעת חוק להסדרת המתווכים בהשקעות, התש"ע-2010

פרק א' – הגדרות

- הגדרות 1. בחוק זה -
- "אופציה" ו"חוזה עתידי" - כהגדרתם בסעיף 64(ב) לחוק השקעות משותפות;
- "בן משפחה", "הון עצמי", "הרשות", "שליטה", "בורסה" ו"החזקה" - כהגדרתם בסעיף 1 לחוק ניירות ערך;
- "בנק" - חברה שקיבלה רישיון בנק לפי סעיף 4 לחוק הבנקאות (רישוי);
- "תאגיד בנקאי" - כמשמעותו בחוק הבנקאות (רישוי);
- "בעל רשיון" - מי שהוא בעל רשיון לפי חוק זה;
- "ברוקר" - מי שעוסק בברוקראז';
- "ברוקראז'" - קבלת הוראות לצורך ביצוע עסקאות עבור אחרים או ביצוע עסקאות עבור אחרים שלא בדרך של מסחר בנכסים, והכל ללא שיקול דעת לגבי זהות הנכס נשוא העסקה;
- "דילר" - מי שעוסק במסחר בנכסים;
- "הוראות מנהליות" - הוראות שקבעה מליאת הרשות בדרך הקבועה בפרק ב'1 לחוק ניירות ערך¹;
- "המועצה" - המועצה שהוקמה לפי חוק זה;
- "המפקח על הבנקים" - המפקח על הבנקים שנתמנה לפי סעיף 5 לפקודת הבנקאות 1941²;
- "הרשות"- - רשות ניירות ערך שהוקמה על פי חוק ניירות ערך;
- "ועדת האכיפה המנהלית"- כהגדרתה בסעיף 52(א) לחוק ניירות ערך³;

¹ לפי הצעת חוק סמכויות רשות ניירות ערך (תיקוני חקיקה), התש"ע-2010

² ע"ר 1134, 1941.

³ לפי הצעת חוק ייעול הליכי האכיפה ברשות ניירות ערך (תיקוני חקיקה), התש"ע-2010 (להלן- חוק ייעול הליכי האכיפה).

"זיקה", של אדם, לנכס כל אחד מאלה:

- (1) הנכס הונפק או הוצא על ידו;
 - (2) היה הנכס מוצר פיננסי - הוא בניהולו של אותו אדם;
 - (3) אותו אדם, או אחר מטעמו או בעבורו הוא הבעלים של הנכס או זכאי, במישרין או בעקיפין, לטובת הנאה למעט טובת הנאה, שלא מהרוכש או מהמחזיק של הנכס, בקשר עם ביצוע עסקה בנכס או בקשר עם המשך החזקתו, כפי שנקבע לפי סעיף 34;
 - (4) זיקה אחרת שקבעה לעניין זה מליאת הרשות בהוראות מנהליות;
- לעניין הגדרה זו, "אדם" - לרבות השולט בו או מי שנשלט בידי מי מהם, נושא משרה באחד מאלה, מי שמועסק בידי אחד מאלה, או מי שמעסיק אחד מאלה;
- "זירת סוחר" - כהגדרתו בסעיף 44יב לחוק ניירות ערך;
- "חבר" או "חבר מועצה" - חבר במועצה, שהוקמה לפי סעיף 2 לחוק;
- "חבר בורסה" - כהגדרתו בסעיף 50א לחוק ניירות ערך;
- "חברה" - כהגדרתה בחוק החברות;
- "חברה מנהלת" - כהגדרתה בחוק הפיקוח על קופות גמל;
- "חוק הבנקאות (רישוי)" - חוק הבנקאות (רישוי), התשמ"א-1981⁴;
- "חוק ניירות ערך" - חוק ניירות ערך, התשכ"ח - 1968⁵;
- "חוק החברות" - חוק החברות, התשנ"ט-1999⁶;
- "חוק השקעות משותפות" - חוק השקעות משותפות בנאמנות, התשנ"ד-1994⁷;

⁴ ס"ח 1022, תשמ"א (26.4.1981).

⁵ ס"ח 541, התשכ"ח עמ' 234.

⁶ ס"ח 1711, תשנ"ט (27.5.1999).

⁷ ס"ח 1480, התשנ"ד (23.8.1994).

"חוק העונשין" – חוק העונשין, התשל"ז-1977;⁸

"חוק הפיקוח על קופות גמל" – חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005;⁹

"יועץ השקעות אישי" או "יועץ אישי" – מי שעוסק ביועץ השקעות אישי;

"יועץ השקעות כללי" או "יועץ כללי" – מי שעוסק ביועץ השקעות כללי;

"ייעוץ השקעות" – מתן מידע בנוגע לכדאיות של השקעה, החזקה, קניה או מכירה של נכסים, כשלנותן הייעוץ אין זיקה לנכס לגביו הוא נותן את הייעוץ, למעט דירוג כמשמעותו בחוק להסדרת פעילות חברות הדירוג, התשס"ט-2009;¹⁰

"ייעוץ השקעות אישי" – ייעוץ השקעות שאינו ייעוץ השקעות כללי;

"ייעוץ השקעות כללי" – ייעוץ השקעות שאינו מיועד ללקוח מסוים;

"מבטח" – כהגדרתו בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981;¹¹

"מוצר מובנה" – השקעה, בין בפיקדון ובין בדרך אחרת שהתשואה עליה או הסיכון הכרוך בה נקבעים על פי נוסחה המבוססת על שינויים באחד או יותר מאלה:

- (1) מדד או מספר מדדים;
- (2) מחיר של נייר ערך או של מספר ניירות ערך;
- (3) מחיר של סחורה או של מספר סחורות;
- (4) מחיר של אופציות או של חוזים עתידיים;
- (5) ריבית או הפרשים בין שערי ריבית שונים;
- (6) שערי חליפין או הפרשים בין שערי חליפין שונים;

⁸ ס"ח 864, התשל"ז (4.8.1977).

⁹ ס"ח 2024, התשס"ה (10.08.2005).

¹⁰ טרם חוקק.

¹¹ ס"ח 1021, התשמ"א (23.4.1981).

למעט השקעה המבטיחה, באופן בלתי מותנה, את תשלום הקרן
בשינויים הנובעים מפסקאות (1) או (2) שלהלן, אם נקבעו בתנאי
ההשקעה, וכן באופן בלתי מותנה את התשלום כאמור בפסקה (3)
שלהלן, אם נקבע כזה, ובלבד שאם ניתנה ברירה בין שניים או
יותר מהמנויים להלן יובטח תשלום לפי הגבוה מביניהם:

(1) הפרשי מדד, שאינו מדד ניירות ערך;

(2) הפרשי שערי מט"ח;

(3) ריבית קבועה או משתנה;

שר האוצר, בהתייעצות עם הרשות, ובאישור ועדת הכספים של
הכנסת, רשאי לקבוע השקעות שעל אף האמור לעיל, נכללות
בהגדרה זו או שאינן נכללות בה;

"מוצר פיננסי" – הסדר שחוק השקעות משותפות חל עליו,¹²
יחידות של קרן הרשומה במרשם כלשהו מחוץ לישראל; אופציות,
חוזים עתידיים, מוצרים מובנים, או כפי שיקבע שר האוצר,
בהתייעצות עם הרשות ובאישור ועדת הכספים של הכנסת;

"מנהל קרן" – כמשמעותו בסעיף 4 לחוק השקעות משותפות;

"מנהל תיקי השקעות" או "מנהל תיקים" – מי שעוסק בנייהול
תיקי השקעות;

"מסחר בנכסים" – ביצוע עסקאות בנכסים לחשבון עצמו,
באמצעות ברוקר או בדרך אחרת;

"משווק השקעות אישי" או "משווק אישי" – מי שעוסק בשיווק
השקעות אישי;

"משווק השקעות כללי" או "משווק כללי" – מי שעוסק בשיווק
השקעות כללי;

"משמורת ניירות ערך" – שמירה של נכסים והזכויות הגלומות
בהם עבור לקוח, למעט שמירה על ידי מסלקת הבורסה כהגדרתה
בחוק ניירות ערך;

"מתווך בהשקעות" – מי שעוסק בתיווך בהשקעות;

¹² הגדרת "הסדר" בהצעת חוק השקעות משותפות בנאמנות (תיקון מס') (הסדרת קרנות סל ותעודות סל), התש"ע -
2010 לאחר תיקון 14 לחוק.

”נושא משרה” – כהגדרתו בסעיף 1 לחוק החברות;

”ניהול תיקי השקעות” – ביצוע עסקאות, לפי שיקול דעת, עבור אחרים;

”ניירות ערך” – כהגדרתם בסעיף 52 לחוק ניירות ערך ולרבות ניירות ערך חוץ או כפי שיקבע שר האוצר, בהתייעצות עם הרשות ובאישור ועדת הכספים של הכנסת;

”ניירות ערך חוץ” – ניירות ערך הרשומים למסחר בבורסה מחוץ לישראל או בשוק מוסדר מחוץ לישראל;
”נכסים” – ניירות ערך ומוצרים פיננסיים;

”עבירה” – עבירה לפי אחד החוקים המפורטים להלן, למעט עבירה שדינה קנס בלבד: חוק זה; חוק הפיקוח על קופות גמל; חוק הייעוץ והשיווק הפנסיוני” - חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (עיסוק בייעוץ פנסיוני ובשיווק פנסיוני), התשס”ה-2005¹³; חוק ניירות ערך; חוק השקעות משותפות; חוק החברות; חוק הבנקאות (רישוי); פקודת הבנקאות, 1941¹⁴; חוק הבנקאות (שירות ללקוח), התשמ”א-1981¹⁵; חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ”א-1981¹⁶; חוק הפיקוח על המטבע, התשל”ח-1978¹⁷; פקודת מס הכנסה; חוק מס ערך מוסף, התשל”ו-1975¹⁸; פקודת המכס; חוק היטלי סחר ואמצעי הגנה, התשנ”א-1991¹⁹; חוק איסור הלבנת הון, התש”ס-2000²⁰, או עבירה אחרת אשר מפאת מהותה, חומרתה או נסיבותיה אין אדם ראוי להיות מתווך בהשקעות;

”עיסוק” – עבור תמורה, במישרין או בעקיפין;

”עסקה” – עסקה בנכסים;

¹³ ס”ח 2024, התשס”ה (10.08.2005).

¹⁴ ע”ר 1134, 1941, תוס’ 1.

¹⁵ ס”ח 1023, התשמ”א (26.4.1981).

¹⁶ ס”ח 1021, התשמ”א (23.4.1981).

¹⁷ ס”ח 891, התשל”ח (30.3.1978).

¹⁸ ס”ח 791, התשל”ו, (6.1.1976).

¹⁹ ס”ח 1337, התשנ”א (2.1.1991).

²⁰ ס”ח 1753, התש”ס (17.8.2000).

"קרן" ו"שוק מוסדר" - כהגדרתם בסעיף 1 לחוק השקעות משותפות;

"שיווק השקעות אישי" – ייעוץ השקעות אישי, כשלנותן הייעוץ יש זיקה לנכס לגביו הוא נותן ייעוץ השקעות;

"שיווק השקעות כללי" - ייעוץ השקעות כללי, כשלנותן הייעוץ יש זיקה לנכס לגביו הוא נותן ייעוץ השקעות;

"תאגיד קשור", לתאגיד אחר - תאגיד שמתקיים בו אחד מאלה:

(1) הוא שולט בתאגיד האחר;

(2) הוא נשלט בידי התאגיד האחר;

(3) אותו אדם שולט בו ובתאגיד האחר;

"תיווך בהשקעות" – עיסוק באחד מאלה:

(1) ייעוץ השקעות אישי;

(2) ייעוץ השקעות כללי;

(3) שיווק השקעות אישי;

(4) שיווק השקעות כללי;

(5) ניהול תיקי השקעות, למעט ניהול תיקי השקעות בידי תאגיד המוסדר ומפוקח על ידי הרשות או על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר, על פי דין אחר;

(6) ברוקראז';

(7) מסחר בנכסים;

(8) משמורת ניירות ערך.

פרק ב' – מועצת המתווכים בהשקעות

מועצת המתווכים 2. (א) מוקמת בזה המועצה, שתאגד את כלל המתווכים בהשקעות בישראל ותשקוד על רמתם וטהרתם של העוסקים בתחום זה, והכל תוך שמירת ענייניו של ציבור המשקיעים באמצעות המתווכים בהשקעות, כנקבע בחוק זה.

(ב) המועצה היא תאגיד, כשר לכל חובה, זכות ופעולה משפטית.

(ג) רווחי המועצה ישמשו רק למטרותיה ולא יחולקו בין חבריה, ובפירוקה תשמש יתרת נכסיה למטרות שיקבע שר האוצר.

סמכויות המועצה 3. המועצה –

(1) תקבל תאגידים העוסקים בתיווך בהשקעות כחברים במועצה, כאמור בסעיף 24(ג);

(2) תרשום מתמחים, תפקח על התמחותם ותבחנם;

(3) תעניק רישיונות כאמור בסעיף 26(ג);

(4) תתקין תקנון בו ייקבעו כללים לניהול תקין והוגן של המועצה (להלן – התקנון);

(5) תקבע כללים בכל התחומים הנוגעים לפעילותם של המתווכים בהשקעות ושל מתמחים, לרבות כללי אתיקה מקצועית וכללים בעניין חובותיהם וזכויותיהם בקשר למילוי תפקידיהם המקצועיים, ככל שאלה אינם מוסדרים לפי חוק זה;

(6) תפקח על פעילותם של המתווכים בהשקעות, לרבות באמצעות ביקורות ובירור תלונות של לקוחות;

(7) תקיים הליכי אכיפה כנגד המתווכים בהשקעות;

(8) תשמש כגוף בורר בעניינים הנוגעים לסכסוכים בין חברים או בין חברים ובעלי רישיון לבין לקוחותיהם או תסמיד גוף בורר מטעמה;

(9) רשאית לעסוק בפעילויות נוספות התואמות את תכליתה, בכפוף לאשור הרשות, לרבות פעילויות לשם הגנה על ענייניהם המקצועיים של חברי המועצה.

נציגי המועצה 4. (א) המועצה תורכב מיושב ראש ומשמונה נציגים, כמפורט להלן -

(1) יושב ראש המועצה ימונה על ידי יושב ראש הרשות, יועסק במועצה במשרה מלאה ויהיה בלתי תלוי;

(2) ארבעה נציגים ימונו בהסכמה על ידי יושב ראש הרשות ויושב ראש המועצה ויהיו בלתי תלויים. יושב ראש הרשות ויושב ראש המועצה ימנו מבין נציגים אלה ממלא מקום קבוע ליושב ראש המועצה;

(3) יתר נציגי המועצה יהיו נציגים של החברים במועצה, אשר אושרו על ידי יושב ראש הרשות ויושב ראש המועצה, כמפורט להלן:

(א) נציג של החברים שהינם חברי בורסה שאינם תאגידיים בנקאיים;

(ב) נציג של החברים שהינם תאגידיים בנקאיים או קשורים לתאגידיים בנקאיים, שמינויו אושר גם על ידי המפקח על הבנקים;

(ג) נציג של החברים שהינם מנהלי תיקים, יועצי השקעות ומשווקי השקעות, שאינם קשורים לתאגיד בנקאי או לחברי בורסה שאינם תאגיד בנקאי;

(ד) נציג של החברים, שאינם מהמפורטים בפסקה זו;

(4) מנגנון בחירת נציגי המועצה יקבע בתקנון המועצה;

(5) הוראות סעיפים 237 ו-238 לחוק החברות, יחולו על מינוי נציגים חליפיים לנציגי המועצה, בשינויים המחויבים.

(ב) קיום המועצה, סמכויותיה ותוקף החלטותיה לא ייפגעו מחמת שהתפנה מקומו של נציג במועצה או מחמת ליקוי במינויו או בהמשך כהונתו, ובלבד שמספר נציגי המועצה לא פחת מארבעה, אשר שניים מתוכם נציגים בלתי תלויים.

(ג) לעניין סעיף זה, "בלתי תלוי" הינו מי שלא מתקיים לגביו כל אלה:

(1) הוא עובד של רשות ניירות ערך, של בנק ישראל, של בורסה בישראל או של חבר מועצה.

(2) יש לו, לבן משפחתו, לשותפו, למעבידו, למי שהוא כפוף לו במישרין או בעקיפין או לתאגיד שהוא בעל השליטה בו, במועד המינוי או בשנתיים שקדמו למועד המינוי, זיקה לחבר, לבעל שליטה בחבר במועד המינוי או בשנתיים שקדמו למועד המינוי, או לתאגיד אחר שבעל השליטה בו, במועד המינוי או בשנתיים שקדמו למועד המינוי, הוא חבר או בעל השליטה בחבר; לעניין פסקה זו, "זיקה" כהגדרתה בסעיף 240(ב) לחוק החברות;

(3) תפקידו או עיסוקו האחרים יוצרים או עלולים ליצור ניגוד עניינים עם תפקידו כנציג במועצה, או יש בהם כדי לפגוע ביכולתו לכהן כנציג במועצה.

5. (א) תקופת כהונתו של יושב ראש המועצה תהיה חמש שנים ומשתמה תקופת כהונה זו יכול שיתמנה לתקופות כהונה נוספות של שלוש שנים כל אחת.

(ב) תקופת כהונתו של נציג מועצה תהיה שלוש שנים מיום מינויו; נציג המועצה שתמה תקופת כהונתו יכול שיתמנה מחדש.

(ג) יושב ראש המועצה רשאי לבטל את מינויו של נציג המועצה אחרי שניתנה לנציג הזדמנות נאותה להשמיע טענותיו, אם לדעת יושב ראש המועצה, נתקיים לגביו אחד מאלה:

(1) הוא נעדר, ללא סיבה מוצדקת מארבע ישיבות רצופות של המועצה או משש ישיבות תוך שנת כספים אחת;

(2) הוא חדל לייצג את החבר מטעמו נבחר לנציג במועצה;

(3) נמצא כי הוא אינו ראוי לשמש כנציג מועצה.

6. (א) נציגי המועצה לא יקבלו מהמועצה שכר בעד שירותיהם. גמול

(ב) המועצה תשלם לנציגיה גמול עבור השתתפות בישיבות המועצה בשיעורים ולפי כללים שתקבע.

7. (א) ישיבות המועצה יתקיימו אחת לחודש לפחות, אלא אם כן החליטה המועצה בנסיבות מיוחדות אחרת.

(ב) המועצה תקבע את נוהלי ישיבותיה ודיוניה במידה שלא נקבעו בחוק זה.

(ג) יושב ראש המועצה ורוב נציגי המועצה, ובהם שני נציגים בלתי תלויים, הם מניין חוקי בישיבותיה.

(ד) המועצה תקיים ישיבה מיוחדת אם דרשו זאת שליש מנציגיה לפחות; נדרשה ישיבה כאמור, תתקיים הישיבה בתוך שבעה ימים מיום הדרישה, אלא אם כן נדרש לקיימה, בנסיבות העניין, בתוך זמן קצר יותר.

(ה) יושב ראש המועצה יזמן את הישיבות ויקבע את זמן, מקומן וסדר יומן.

8. (א) משנפתחה הישיבה במניין חוקי יהיה המשך הישיבה כדון בכל מספר נוכחים ובלבד שבעת קבלת ההחלטות נכחו ראש המועצה או ממלא מקומו ורוב נציגיה, שלפחות שניים מהם נציגים בלתי תלויים.

קבלת החלטות
על ידי המועצה

(ב) החלטות המועצה יתקבלו ברוב דעות, כשהנמנעים אינם באים במניין המצביעים.

(ג) המועצה רשאית לאצול מסמכויותיה, למעט סמכותה להתקין תקנון ולקבוע כללים, לוועדה שתהיה מורכבת מיושב ראש המועצה, ולפחות שניים מבין נציגיה, ובלבד שאחד לפחות הינו נציג בלתי תלוי; רוב חברי הוועדה יהיו מניין חוקי בישיבותיה; המועצה תקבע בתקנונה הוראות לגבי הרכבי הוועדות, נוהלי ישיבותיה ודרכי הטיפול בניגודי עניינים העשויים להיווצר בדיוניה.

(ד) על אף האמור בפסקאות (ב) ו-(ג), החלטות בתחום האכיפה תתקבלנה רק על ידי ועדה המורכבת מיושב ראש המועצה ומשני נציגים בלתי תלויים לפחות (להלן בחוק זה - ועדת האכיפה הפנימית).

(ה) נציג לא ידון בעניין העשוי להעמידו בניגוד עניינים עם עניין אישי שלו או עם עיסוק אחר שלו.

9. מידע בדבר פעילויותיה של המועצה, דיוניה והחלטותיה יהיה פתוח לעיון הציבור באתר האינטרנט שלה, לרבות -

פרסום

(1) תקנון המועצה והכללים שנקבעו על ידה;

(2) רשימת חברי המועצה ובעלי הרישיון;

(3) דיוניה והחלטותיה של ועדת האכיפה הפנימית.

ניהול המועצה 10.10 (א) יושב ראש המועצה ממונה על פעולות המועצה ועל ביצוע החלטותיה.

(ב) המועצה רשאית להעסיק עובדים; המשרות שיאושו על ידי עובדי המועצה, שכרם ותנאי העסקתם ייקבעו בכללים.

סודיות 11. בכפוף להוראות כל דין, לא יגלה נציג המועצה מדיוניה של המועצה וממסמכים או ידיעות שנמסרו לו לפי חוק זה.

ביקורת פנימית 12.12 (א) המועצה תמנה מבין נציגיה ועדת ביקורת, כן תמנה המועצה מבקר פנימי בהתאם להצעת ועדת הביקורת.

(ב) תפקידיה של ועדת הביקורת יהיו, בין היתר –

(1) לדון בתכנית העבודה שהוצעה על ידי המבקר הפנימי ולהגיש למועצה המלצותיה לגבי התכנית;

(2) לדון בממצאים שמצא המבקר הפנימי ובדרכים לתיקון הליקויים שהעלה.

(2) לאתר ליקויים בפעילות המועצה, תוך התייעצות עם המבקר הפנימי, ולהציע למועצה דרכים לתיקונם;

(3) לאשר את פעולות המועצה אשר שר האוצר קבע לגביהן בתקנות כי יהיו טעונות אישור הועדה.

(ג) מספר חבריה של ועדת הביקורת לא יפחת משלושה, הנציגים הבלתי תלויים יהוו בה רוב, ויושב ראש הועדה יהיה נציג בלתי תלוי.

(ד) המבקר הפנימי יקבל הודעות על קיום ישיבות ועדת הביקורת ויהיה רשאי להשתתף בהן, למעט בעניינים הנוגעים לו אישית.

(ה) המבקר הפנימי רשאי לבקש מחבר ועדת הביקורת לכנס את הועדה לדיון בנושא שפירט בדרישתו, וועדת הביקורת תתכנס תוך פרק זמן סביר ממועד הבקשה, אם אחד מחבריה ראה טעם לכך.

מימון ותקציב 13.13 (א) מימון פעילות המועצה יהיה מאגרות שתגבה מחבריה ומבעלי הרישיון.

(ב) המועצה תערוך מדי שנה הצעת תקציב ותגישה לאישור יושב ראש הרשות.

14. (א) על נציגי המועצה ועובדיה יחולו הוראות סעיף 5 לחוק ניירות ערך, בשינויים המחויבים, כאילו היו חברי רשות. עסקה בניירות ערך

(ב) המגבלות כאמור בסעיף קטן (א) יחולו בנוסף לכל מגבלה אחרת החלה על נציג המועצה, בנוגע לעשיית עסקאות בניירות ערך, לפי כל דין.

פרק ג' - תפקידי הרשות וסמכויותיה

15. (א) במילוי חובותיה לפי חוק זה תהיה המועצה נתונה לפיקוח המועצה פיקוח הרשות על הרשות.

(ב) סבר יושב ראש הרשות או עובד שהוא הסמיך לכך, לאחר שניתנה ליושב ראש המועצה הזדמנות נאותה לטעון את טענותיו, כי המועצה פועלת בניגוד להוראות תקנונה או בדרך אחרת שיש בה משום פגיעה בניהולה התקיין וההוגן או בהתנהלות התקינה של התחום עליו היא אמונה בתכליתה כקבוע בסעיף 2 לחוק, או כי החלטת המועצה, לרבות החלטה לגבי קבלת חבר או הענקת רישיון, אינה עולה בקנה אחד עם מטרתה, יורה למועצה על דרך הפעולה הראויה.

(ג) נציג הרשות רשאי להיות נוכח בישיבות המועצה וועדותיה.

16. (א) המועצה תגיש לרשות כל הצעה לקביעת התקנון או כללים, לשינויים או לתיקונים; הרשות רשאית לאשרם, לדחותם או להציע בהם שינויים. אישור התקנון וכללי המועצה

(ב) על מנת להבטיח את תכלית המועצה כקבוע בסעיף 2 לחוק, רשאי יושב ראש הרשות או עובד שהוא הסמיך לכך, להורות למועצה לקבוע כללים כפי שיוורה.

17. הרשות רשאית לקבוע הוראות מנהליות בכל הנוגע לביצועו של חוק זה, ככל שאלה לא נקבעו בכללים על ידי המועצה. סמכות תקינה

18. (א) המועצה תגיש לרשות דיווחים על פעולותיה, לפי דרישת הרשות ולפחות פעם בשנה; הרשות רשאית לקבוע בהוראות מנהליות הוראות לעניין אופן עריכתם וצורתם של הדיווחים, לרבות לעניין פרסומם.

(ב) כל מסמך שהמועצה חייבת להגישו לרשות יוגש לפי פרק ז' לחוק ניירות ערך.

19. מבלי לפגוע בסמכות המועצה –

(א) במילוי חובותיהם לפי חוק זה יהיו המתווכים בהשקעות, למעט כאמור בסעיף קטן (ב) נתונים לפיקוח הרשות;
(ב) במילוי חובותיהם לפי חוק זה יהיו תאגידים בנקאיים לעניין עיסוקם בברוקראז', במסחר בנכסים או במשמורת ניירות ערך, נתונים לפיקוח המפקח על הבנקים.

20. לעניין חוק זה רשאית הרשות לעשות שימוש בסמכויותיה לפי סעיפים 56א, 1א56, 1ב56, 1ג56 ו-56 לחוק ניירות ערך, בשינויים המחויבים.

21. על אף האמור בסעיפים 16 ו-17, חלו התקנון, ההוראות או הכללים כאמור גם על תאגיד בנקאי לעניין עיסוקו בברוקראז', במסחר בנכסים או במשמורת ניירות ערך, יהיה המפקח על הבנקים רשאי לדחותם או להציע בהם שינויים, והכל לעניין תחולתם על התאגידים הבנקאיים בלבד.

פרק ד' – חברות במועצה ורישוי יחידים

22. (א) לא יעסוק תאגיד בתיווך בהשקעות, אלא אם כן הוא חבר במועצה.

(ב) לא יעסוק יחיד בתיווך בהשקעות, אלא אם כן הוא עובד או מועסק בתאגיד שהוא חבר במועצה, ואם הוא מבקש לעסוק בייעוץ השקעות אישי, בשיווק השקעות אישי או בניהול תיקי השקעות – הוא גם בעל רישיון לפי חוק זה.

(ג) על אף האמור בסעיף קטן (ב), יחיד בעל רשיון מתאים המבקש לעסוק בייעוץ השקעות אישי או בשיווק השקעות אישי, רשאי לעשות כן גם כיחיד.

הצעה למתן שירות תיווך בהשקעות
23. לא יפנה אדם בהצעה למתן שירותי תיווך בהשקעות, אלא אם כן
השירות המוצע יינתן בידי מי שרשאי לעסוק בתיווך בהשקעות
בהשקעות לפי חוק זה.

בקשת חברות של תאגיד
24. (א) בקשה של תאגיד להתקבל כחבר במועצה תוגש למועצה
בצירוף פרטים, מסמכים ודוחות שייקבעו על ידי המועצה, תוך
ציון סוג התיווך בהשקעות בו מבקש לעסוק התאגיד.

(ב) המועצה רשאית לדרוש מן המבקש פרטים, מסמכים או
דוחות נוספים, אם נראה לה כי הדבר דרוש לצורך קבלת החלטה
בבקשה.

(ג) המועצה תקבל תאגיד כחבר במועצה, לסוגי התיווך
שביקש, אם התקיימו בו כל התנאים הבאים:

(1) הוא מאוגד כחברה לפי חוק החברות ומקום מושבו
בישראל או שהוא רשום כחברת חוץ לפי סעיף 346 לחוק
החברות;

(2) הוא התחייב להתדיין בכל הליך שיפתח נגדו על ידי
לקוחו או על ידי חבר אחר בהליך בוררות שיתקיים בפני
המועצה או מי שיקבע על ידה;

(3) הוא עומד בדרישות שקבעה המועצה בכללים, דרך
כלל או לסוגי תיווך, בין היתר בעניינים הבאים:

(א) החזקת נכסים שתכליתם הבטחת היציבות
הכלכלית של החבר לאור מאפייני פעילותו, לרבות הון
עצמי מזערי;

(ב) ביטוח, ערבות בנקאית, פיקדון או ניירות ערך
בסכומים, בשיעורים ובתנאים שייקבעו;

(ג) הוראות בדבר ממשל תאגידי;

(ד) הוראות בדבר ניגודי עניינים;

(ה) עיסוק בלעדי בתיווך בהשקעות;

(ו) מערך בקרה פנימי ותוכנית אכיפה פנימית;

(ז) קיום מערכת אמצעים להבטחת עיסוק כנדרש לפי חוק זה, לרבות אמצעים טכנולוגיים, כמות מזערית של כוח אדם וכשירות מקצועית של המועסקים על ידי התאגיד, לרבות היותם בעלי רישיון, בין אם הם נושאי משרה ועובדים בחברה ובין אם אינם כאלה;

(4) הוא עומד בתנאים נוספים שקבע שר האוצר בהתייעצות עם הרשות לגבי סוג התיווך בו הוא מבקש לעסוק, לרבות בתנאים המגבילים עיסוק מקביל בסוגי תיווך שונים²¹.

(ד) לא תסרב המועצה לקבל כחבר תאגיד שמתקיימות בו הוראות סעיף זה, אלא אם כן ראתה לאחר שנתנה למבקש הזדמנות להשמיע את טענותיו, כי התקיימו נסיבות שבשלהן אין הוא ראוי לשמש כחבר במועצה, בשים לב לדרישות המקצוע או התקיימו נסיבות כאמור הנוגעות לנושא משרה או לבעל שליטה בו.

(ה) המועצה רשאית להתנות תנאים לחברות; סברה המועצה כי יש להתנות תנאים לחברות, תודיע למבקש את נימוקיה ותיתן לו הזדמנות להביא טענותיו לפנייה, לפני מתן החלטתה.

25. (א) לא יחזיק אדם יותר משלושים אחוזים מסוג מסוים של שליטה ואמצעי שליטה בחבר אמצעי שליטה בחבר, או בשיעור נמוך יותר המקנה שליטה בחבר, אלא על פי היתר מאת המועצה.

(ב) המועצה רשאית שלא לתת היתר לפי סעיף זה, מטעמים אלה בלבד:

(1) טעמים הנוגעים למהימנותו של מבקש ההיתר או של בעל שליטה בו;

(2) ניתן לגבי מבקש ההיתר צו כינוס נכסים בהליכי פשיטת רגל או שהוא הוכרז פושט רגל וטרם חלפו חמש שנים מיום שקיבל הפטר כאמור בסעיף 62 לפקודת פשיטת הרגל, התש"ם – 1980, או שמבקש ההיתר הוכרז פסול דין, ואם הוא תאגיד – ניתן צו לפירוקו או מונה כונס נכסים לנכסיו או לחלק מהותי מהם בשל אי תשלום חוב.

²¹ מכוח סעיף זה ייקבעו תנאים נוספים, כך למשל בעל רישיון יועץ יהיה רשאי לעסוק רק במסגרת חבר שעוסק בייעוץ (ולא בשיווק) ובעל רישיון משווק – רק במסגרת חבר משווק או בעל רישיון מנהל תיקים.

בקשה לרישיון
של יחיד

26. (א) בקשה של יחיד לקבל רישיון תוגש למועצה בצירוף פרטים, מסמכים ודוחות שייקבעו על ידי המועצה לגבי כל סוג של רישיון.

(ב) המועצה רשאית לדרוש מן המבקש פרטים, מסמכים או דוחות נוספים, אם נראה לה כי הדבר דרוש לצורך החלטה בבקשה.

(ג) המועצה תעניק את הרישיון המבוקש, אם התקיימו במבקש כל התנאים הבאים:

(1) הוא בגיר;

(2) הוא הוכיח כי יש ביכולתו לקיים את כל ההוראות לפי חוק זה וכי ניתן לאכוף אותן ביחס אליו; חזקה כי דרישה זו מתקיימת ביחס למי שהוא תושב ישראל;

(3) לא הורשע בעבירה;

(4) עמד בהצלחה בבחינות הנערכות לפני ההתמחות ובמהלכה, בהתאם לכללים שקבעה המועצה;

(5) נרשם במועצה כמתמחה, לאחר שעמד בבחינות המהוות תנאי להתמחות, והתמחה בישראל בזמן ובהיקף שעות שבועיות ובתנאים שנקבעו בכללים שקבעה המועצה.

(ד) הוא עומד בתנאים נוספים שקבע שר האוצר בהתייעצות עם הרשות לגבי סוג התיווך בו הוא מבקש לעסוק, לרבות בתנאים המגבילים עיסוק מקביל בסוגי תיווך שונים²².

(ה) לא תסרב המועצה להעניק רישיון למבקש שמתקיימות בו הוראות סעיף זה, אלא אם כן ראתה לאחר שנתנה למבקש הזדמנות להשמיע את טענותיו, כי התקיימו לדעת המועצה נסיבות שבשלהן אין הוא ראוי לשמש כבעל רישיון, בשים לב לדרישות המקצוע.

(ו) המועצה רשאית להתנות תנאים לרישיון; סברה המועצה כי יש להתנות תנאים לרישיון, תודיע למבקש את נימוקיה ותיתן לו הזדמנות להביא טענותיו לפנייה, לפני מתן החלטתה.

²² לעניין זה ראו הערה 19.

27. חדל להתקיים בחבר או בבעל רישיון, תנאי מן התנאים לחברות אי עמידה בתנאי החברות או הרישיון הגבלות על תאגיד בנקאי העוסק בתיווך בהשקעות

28. (א) תאגיד בנקאי רשאי, בכפוף להוראות חוק הבנקאות (רישוי), להגיש בקשה להתקבל כחבר מועצה. בהשקעות

(ב) תאגיד בנקאי אינו רשאי לעסוק בשיווק השקעות ובניהול תיקי השקעות.

(ג) על אף האמור בסעיף קטן (ב), תאגיד בנקאי שהתקבל כחבר במועצה, ועובדיו שהם בעלי רישיון יועץ השקעות אישי, רשאים לעסוק בשיווק השקעות לגבי מוצרים מובנים, אופציות או חוזים עתידיים המוצאים על ידי אותו תאגיד בנקאי, ויחולו על עיסוקם כאמור ההוראות החלות על העוסק בשיווק השקעות; שר האוצר, בהתייעצות עם הרשות ובאישור ועדת השרים של הכנסת, רשאי לקבוע מקרים שבהם תאגיד בנקאי ועובדיו יהיו פטורים מהוראה מההוראות החלות על העוסק בשיווק השקעות.

(ד) על אף האמור בסעיפים (ב) ו- (ג), בנק או בנק חוץ כאמור בסעיף 27ט לחוק הבנקאות (רישוי) רשאים לעסוק בשיווק השקעות ובלבד שהתקבלו כחברים במועצה, ויחולו לגביהם ההוראות החוק החלות על העוסק בשיווק השקעות, והעוסקים בשמם בשיווק השקעות יהיו בעלי רישיון משווק השקעות אישי; הרשות רשאית להורות כי יחולו לגביהם הוראות החלות על תאגיד בנקאי לפי חוק זה, כולן או מקצתן, חלף ההוראות החלות על העוסק בשיווק השקעות, כולן או מקצתן.

(ה) ההוראות החלות על בעל רישיון משווק, יחולו בשינויים המחויבים גם על תאגיד בנקאי ועובדיו המפנים את לקוחותיהם לקבלת שירותי תיווך בהשקעות מתאגיד הקשור לתאגיד הבנקאי.

29. שר האוצר, בהתייעצות עם הרשות, רשאי לפטור את מי שעוסק בפטור מהוראות בתיווך השקעות מחובת חברות במועצה, מחובת רישוי או מהוראות החוק כולן או מקצתן, אם ראה כי נכון לעשות כן בנסיבות העניין, לרבות מטעמים הנוגעים לזהות לקוחותיו או למספרם או מטעמים הנוגעים להיתר זר שברשותו של מתווך בהשקעות.

30. (א) המועצה רשאית לקבוע בכללים אגרות שעל המבקשים להתקבל כחברים, מבקשי רישיון, חברים ובעלי רישיון לשלם למועצה.

(ב) יושב ראש המועצה רשאי בנסיבות מיוחדות לפטור מתשלום אגרות, כולן או מקצתן או לדחות את מועד התשלום.

פרק ה' – חובות המתווכים בהשקעות

31. (א) מתווך בהשקעות יפעל לטובת לקוחותיו באמונה ובשקידה. חובת אמון וזהירות כלליים

(ב) אין במתן הסכמת הלקוח, בין מראש, בין בכתב, בין בעל-פה בין ביחס לעסקה מסוימת ובין יחס לסוגי עסקאות, כדי לפטור מתווך בהשקעות מחובותיו לפי חוק זה, אלא אם כן נקבע במפורש אחרת לפי חוק זה.

32. בעיסוקו בתיווך בהשקעות, בשיווק שירותיו ובכל פרסום מטעמו, ימסור מתווך בהשקעות מידע הוגן, בהיר ולא מטעה. איסור הטעיה

33. (א) טרם מתן השירות, יסווג מתווך בהשקעות את הלקוח, לאחד מהסוגים הבאים – לקוח מקצועי, לקוח כשיר או לקוח קמעונאי. סיווג לקוחות

(ב) על מנת לקבוע את סיווגו של הלקוח כאמור בסעיף קטן (א), יערוך מתווך בהשקעות הליך של הכרת הלקוח, ובין היתר יברר את ידיעותיו והבנתו את שוק ההון ואת הפעילות לגביה מבקש להתקשר עם מתווך בהשקעות.

(ג) על אף האמור בסעיף קטן (א), המועצה רשאית לקבוע כללים לפיהם יתאפשר ללקוח להיות מסווג אחרת מהסיווג שנקבע לו על ידי מתווך בהשקעות.

(ד) לעניין חוק זה –

”לקוח מקצועי” – לקוח שבעת ההתקשרות עמו היה מנוי בתוספת הראשונה והתקיימו בו התנאים המנויים בתוספת האמורה;

”לקוח כשיר” – לקוח שבעת ההתקשרות עמו היה מנוי בתוספת השנייה והתקיימו בו התנאים המנויים בתוספת האמורה ושאינו לקוח מקצועי;

”לקוח קמעונאי” – מי שאינו לקוח כשיר או לקוח מקצועי.

איסור תמריצים 34. מתווך בהשקעות, או אחר מטעמו או בעבורו, לא יקבל טובת הנאה, במישרין או בעקיפין, בקשר עם מתן שירות, זולת על פי הוראות מנהליות שתקבע הרשות.

איסור החזקה ואיסור עשיית עסקה בניירות ערך 35. (א) בעל רישיון, דירקטור או עובד של חבר ומי שמועסק על ידי חבר גם אם אינו עובד שלו, לרבות תאגיד בשליטתם, לא יחזיקו ולא יבצעו עסקה בנייר ערך בניגוד להגבלות שקבעה מליאת הרשות בהוראות מנהליות.

(ב) הוראות סעיף קטן (א) יחולו גם על בן זוגו של כל אחד מן המנויים בסעיף האמור, ובני משפחה הגרים עימו או שפרנסת האחד על האחר.

חובת חבר בעת שמירה על נכסי הלקוח 36. מתווך בהשקעות, שבמסגרת השירות הניתן על ידו ללקוחותיו, שומר על נכסיו של הלקוח –

(1) ינקוט באמצעים סבירים על מנת לשמור ולהגן על זכויות הבעלות של הלקוח בנכסים אלה, לרבות במקרה של חדלות פירעון;

(2) יהיה מנוע מכל שימוש בנכסי הלקוח, בין על ידיו ובין על ידי אחר, ללא אישור מפורש מהלקוח.

אחריות בעל רישיון יחיד 37. אין בעיסוק במסגרת חבר כדי לגרוע מתחולת הוראות החוק על בעל רישיון הפועל בשם החבר.

איסור אצילת סמכויות 38. חבר אינו רשאי לאצול מסמכויותיו או להעביר מחובותיו לפי חוק זה; העסקת אדם על ידי חבר, לא תחשב האצלת סמכויות או כהעברת חובות, ולא תגרע מאחריותו כלפי לקוחותיו.

39. חבר יפקח על קיום הוראות החוק על ידי עובדיו לרבות בעלי הרישיון ומי שמועסקים על ידו, ולרבות העוסקים מטעמו בגיוס לקוחות; במסגרת זו יקבע נהלים אשר יבטיחו את קיום ההוראות לפי חוק זה, יפעל על פיהם, ימנה אחראי מטעמו לקיום הנהלים והדרכת העובדים ויקיים מערך בקרה פנימית.

חובות נוספות של המתווכים בהשקעות

40. המועצה רשאית לקבוע כללים בנוגע לחובותיהם של המתווכים בהשקעות כלפי לקוחותיהם וכלפי הציבור, במידה שאין בחוק זה הוראות אחרות לאותו עניין, ורשאית היא לקבוע כללים שונים לגבי סוגי פעילויות, סוגי מתווכים, סוגי לקוחות, סוגי נכסים, סוגי התקשרויות – מתמשכות או חד פעמיות, סוגי עובדים או מועסקים, לרבות כללים בדבר –

- (1) אמון וזהירות כלפי לקוחותיהם;
- (2) עריכת הסכם בכתב עם לקוח, ופרטיו;
- (3) התאמת השירות לצורכי הלקוח;
- (4) ביצוע העסקה הטובה ביותר עבור הלקוח;
- (5) רישום ותייעוד;
- (6) גילוי נאות ללקוחות, לרבות בדבר הסיכונים הכרוכים בהשקעה ולרבות הוראות ביחס לדרך הגילוי ולתוכנו;
- (7) הגשת דיווחים שוטפים ללקוחות ולציבור;
- (8) שמירת מסמכים;
- (9) טיפול בניגודי עניינים;
- (10) שמירת סודיות;
- (11) קביעת מנגנוני בקרה פנימית ומערך אכיפה פנימי;
- (12) קביעה ואכיפה של נהלים כתובים בכל עניין הנוגע להתנהלות החברה;
- (13) שכר, הוצאות ועמלות;
- (14) הוראות בנוגע לעסקאות בעלות מאפיינים מיוחדים;

(15) הוראות לעניין דרכי הפרסום והשיווק;

(16) החזקה וניהול של נכסי הלקוח;

(17) הגבלה בשימוש בנכסי הלקוח.

חובות דילר 41. על דילר שהינו גם זירת סוחר לחשבון עצמו יחולו הוראות חוק זה בנוסף להוראות החלות עליו מכוח חוק ניירות ערך.

פרק ו' – אכיפה פנימית

הפרות 42. (א) מתווך בהשקעות העושה אחת מאלה או התקיימו לדעת המועצה, נסיבות שבשלהן אין הוא ראוי לשמש כמתווך בהשקעות, בשים לב לדרישות העיסוק, ואם הוא תאגיד – גם אם סברה כי קיימות נסיבות כאמור בעל השליטה במתווך או נושא משרה במתווך או בבעל השליטה במתווך, מבצע הפרה:

(1) השיג את רישונו או את חברותו במועצה על יסוד מידע כוזב או במצג שווא;

(2) הפר תנאי מתנאי החברות או הרישיון;

(3) חדל להתקיים בו תנאי מן התנאים לחברות או למתן הרישיון;

(4) עשה מעשה או מחדל המהווה התנהגות שאינה הולמת חבר או בעל רישיון; המועצה תקבע בכללים עניינים שיש בהם משום התנהגות שאינה הולמת בעל רישיון;

(5) גילה חוסר אחריות חמור או רשלנות חמורה בעת עיסוקו במקצועו;

(6) עבר על כלל מכללי האתיקה המקצועית שנקבעו על פי דין המטיל עליו כמתווך בהשקעות איסור או חובה;

(7) הפר הוראה של חוק זה או של הוראות או כללים מכוחו.

(ב) הדירקטורים של החבר והמנהל הכללי בו חייבים לפקח ולנקוט בכל האמצעים הסבירים למניעת הפרה המנויה בסעיף קטן (א) על ידי החבר או על ידי עובד מעובדיה.

(ג) הפר החבר הפרה המנויה בסעיף קטן (א), חזקה כי הדירקטורים והמנהל הכללי הפרו את חובתם לפי סעיף (ב), ואחריות על ההפרה תחול גם עליהם, אלא אם כן הוכיחו כי נקטו כל אמצעי סביר כדי למלא את חובתם האמורה.

פתיחת הליך
אכיפה

43.43 (א) היה ליושב ראש המועצה יסוד סביר להניח כי התבצעה הפרה, רשאי הוא להחליט על פתיחת הליך אכיפה.

(ב) החליט יושב ראש המועצה על פתיחת הליך אכיפה ישלח למפר לכאורה הודעה אשר תכלול את הפרטים הבאים:

(1) פירוט נסיבות ההפרה הנטענת או תמצית העובדות המקימות אותה;

(2) פירוט אמצעי האכיפה שעשויים להיות מושגים על המפר לכאורה;

(3) המועד, האופן והתנאים שבהם רשאי המפר לכאורה לקבל את חומר החקירה;

(4) המועד, האופן והתנאים שבהם רשאי המפר לכאורה להשמיע טענותיו בפני הועדה.

(ג) העתק מההודעה ישלח אל יושב ראש הרשות.

(ד) מפר לכאורה שנשלחה לו הודעה כאמור בסעיף קטן (ב) יקבל את חומר החקירה הנוגע להפרה בעניינו, וכן הוא רשאי להגיש טענותיו בכתב ליושב ראש המועצה בתוך 30 ימים ממועד מסירת ההודעה.

הליך האכיפה 44.44 (א) יושב ראש המועצה יעביר לוועדת האכיפה הפנימית (להלן בפני הוועדה – הוועדה) זמן סביר לפני הדיון, את המסמכים הבאים:

(1) פירוט נסיבות ההפרה הנטענת או תמצית העובדות המקימות אותה;

(2) פירוט אמצעי האכיפה אותם תהייה רשאית הוועדה להטיל על המפר אם תחליט כי המפר לכאורה ביצע את ההפרה הנטענת;

(3) תגובת המפר לפי סעיף 43(ד) אם הוגשה.

(ב) המפר לכאורה יהיה רשאי להופיע בפני הוועדה ולהשמיע טענותיו, לקבל לידי מסמכים נוספים שהוגשו לוועדה בעניינו, אם הוגשו, לרבות פרוטוקול הדיון בעניינו.

(ג) הוועדה רשאית, בנסיבות מיוחדות, לרבות לבקשתו של מפר, לזמן אנשים נוספים להופיע בפניה, ולמסור לה מידע הדרוש לה לצורך קבלת החלטתה. המפר יהיה זכאי להיות נוכח בדיון כאמור.

(ד) הוועדה תהייה רשאית להתחשב בכל ראיה שהובאה בפניה, ותעריך את משקלה על פי מיטב הבנתה.

(ה) החלטת הוועדה תתקבל ברוב דעות.

(ו) הוועדה תנהל פרוטוקול של דיוניה.

(ז) החלטת הוועדה תינתן בכתב ותהייה מנומקת.

(ח) יושב ראש המועצה ידווח ליושב ראש הרשות על כל החלטה של ועדת האכיפה.

45. מצאה ועדת האכיפה הפנימית כי מתווך בהשקעות או מתמחה ביצע הפרה, תנקוט נגדו אחד או יותר מאמצעים אלה:

(1) התראה;

(2) נזיפה;

(3) קנס בשיעור שלא יעלה על 2.5 מליון שקלים חדשים לתאגיד ועל חצי מליון שקלים חדשים ליחיד בעד כל הפרה;

(4) התניית המשך העיסוק בתיווך בהשקעות, בתנאים שתקבע;

(5) ביטול של חברות או רישיון שהוענק לו על פי החוק.

46. החליטה הוועדה להטיל על מתווך בהשקעות אמצעי אכיפה של ביטול חברות או רישיון כאמור בסעיף 45(5), רשאית היא להורות שאמצעי האכיפה האמור יהיה, כולו או חלקו, על תנאי.

47. שר האוצר, לאחר התייעצות עם הרשות, יקבע את סדרי הדיון לעבודת הוועדה. כל עוד לא הותקנו תקנות או בעניין שלא נקבעה לגביו הוראה בתקנות, תפעל הוועדה בדרך הנראית לה כצודקת וכמועילה ביותר.

שמירת אחריות 48. (א) נפתח הליך אכיפה לפי פרק זה, לא תשלח הודעה על פתיחת הליך לפי פרק ז' או פרק ח' בשל אותם מעשים; נפתח הליך לפי פרק ז' או פרק ח', לא תשלח הודעה על פתיחת הליך לפי פרק זה.

(ב) הוגש נגד אדם כתב אישום בגין מעשים שבשלם נפתח הליך אכיפה לפי סימן זה, לא יחויב בשלה בתשלום קנס, ואם שילם – יוחזר לו הסכום ששולם בתוספת הפרשי הצמדה וריבית מיום תשלומו עד יום החזרתו.

הפרות של מתמחים 49. (א) בתקופת התמחותו ועד לקבלת רישיון כפוף מתמחה לכללי האתיקה המקצועית ולהליך האכיפה הפנימית ויחולו עליו ההוראות לפי חוק זה, בשינויים המחויבים.

(ב) היה בהפרה משום הפרת חובותיו כמתמחה או פגיעה בטוהר הבחינות - רשאית הוועדה גם להורות על ביטול ההתמחות כולה או חלקה או ביטול בחינה.

(ג) פסלה הוועדה מתמחה מלקבל רישיון לא יבקש לקבל רישיון לפני שעברו שבע שנים מיום הפסילה.

הפרה של נבחן לפני התמחות 50. נבחן שנהג במהלך בחינה שנערכה בטרם החלה תקופת התמחותו באופן הפוגע בטוהר הבחינות מבצע הפרה; הוועדה רשאית, בשל ההפרה כאמור, לפסול את הנבחן מלהירשם כמתמחה או לפסלו מלקבל רישיון, לתקופה קצובה שלא תעלה על חמש שנים ויחולו לעניין זה הוראות סעיף 49(ג), בשינויים המחויבים.

תשלום קנס 51. לא ישלם חבר קנס שהוטל על זולתו ולא ישלם מעביד קנס שהוטל על עובדו.

פרק ז' – הטלת עיצום כספי בידי הרשות

עיצום כספי 52. היה לרשות יסוד סביר להניח כי התבצעה הפרה של הוראה מהוראות התוספת השלישית, רשאית היא למסור למפר הודעה על כוונתה להטיל עליו עיצום כספי והכל בהתאם להוראות פרק ח'3 לחוק ניירות ערך; העתק מההודעה ישלח אל יושב ראש המועצה. סכום העיצום הכספי הבסיסי יהיה כקבוע בתוספת הרביעית ויכול שייקבעו סכומים שונים בהתאם לסוג ההפרה וזהות המפר.

פרק ח' – הטלת אמצעי אכיפה מינהליים בידי ועדת האכיפה המינהלית

הגדרות

53. בפרק זה -

”הפרה” – הפרה המנויה בתוספת החמישית.

סמכויות ועדת

54. (א) היה ליושב ראש הרשות יסוד סביר להניח כי בוצעה הפרה, רשאי הוא להחליט על פתיחה בהליך אכיפה מנהלי אשר יתנהל בהתאם להוראות סימן ב' לפרק ח'4 לחוק ניירות ערך; החלטה על פתיחה בהליך כאמור תובא לידיעת יושב ראש המועצה.

האכיפה

המנהלית

(ב) שר המשפטים רשאי, על פי הצעת הרשות או בהתייעצות עמה ובאישור וועדת הכספים של הכנסת לשנות את התוספת החמישית.

פרק ט' – עונשין

עונשין

55. (א) מי שעשה אחד מאלה, דינו - מאסר שנתיים או קנס פי חמישה מן הקנס הקבוע בסעיף 61(א)(3) לחוק העונשין, ואם הוא תאגיד - כפל הקנס האמור:

(1) עסק בתיווך בהשקעות, בלי שיש בידו רישיון מתאים או מבלי להתקבל כחבר במועצה בסוג התיווך בו עסק, בניגוד להוראות סעיף 22;

(2) פרסם פרט מטעה בדוח, בהודעה או בחוות דעת, בין במהלך מתן השירות ובין מחוצה לו; לעניין זה, ”פרט מטעה” – לרבות דבר העלול להטעות אדם סביר וכל דבר חסר שהעדרו עלול להטעות אדם סביר;

(3) התחזה למתווך בהשקעות או השתמש בתואר מתווך בהשקעות או בכינוי דומה העשוי ליצור רושם שהוא מתווך בהשקעות, והוא אינו מתווך בהשקעות.

(ב) מי שעשה אחד מאלה, דינו - מאסר שנה או קנס פי חמישה מן הקנס הקבוע בסעיף 61(א)(2) לחוק העונשין, ואם הוא תאגיד - כפל הקנס האמור:

(1) קיבל טובת הנאה, במישרין או בעקיפין, בקשר עם מתן שירות תיווך בהשקעות, בניגוד להוראות סעיף 34;

(2) החזיק או ביצע עסקה בנייר ערך בניגוד להוראות לפי סעיף 35.

56. (א) הדירקטורים של החבר והמנהל הכללי בו חייבים לפקח ולנקוט בכל האמצעים הסבירים למניעת הפרת הוראה מהוראות חוק זה על ידי החבר או על ידי עובד מעובדיה.

אחריות נושאי
משרה
ודירקטורים

(ב) הפר החבר הוראה מהוראות חוק זה, חזקה כי הדירקטורים והמנהל הכללי הפרו את חובתם לפי סעיף (א), ואחריות על ההפרה תחול גם עליהם, אלא אם כן הוכיחו כי נקטו כל אמצעי סביר כדי למלא את חובתם האמורה.

פרק י' – הוראות שונות

57. שר האוצר, בהתייעצות עם הרשות ואישור ועדת הכספים של הכנסת, רשאי לקבוע הוראות בדבר אגרות שעל המועצה לשלם לרשות.

אגרות

58. (א) ערעור על החלטות ועדת האכיפה הפנימית יוגש לוועדת האכיפה המנהלית תוך 30 יום מיום מתן ההחלטה; הרשות תקבע הוראות מנהליות בדבר סדרי הדיון בערעור כאמור.

ערעור ועתירה

(ב) הגשת ערעור לפי סעיף קטן (א) לא תעכב את ביצוע ההחלטה נושא הערעור, לרבות פרסום ההחלטה האמורה, זולת אם נקבע אחרת בידי הוועדה או בידי הרשות.

(ג) הרואה עצמו נפגע על ידי החלטת הרשות לפי חוק זה, רשאי לעתור עליה לבית משפט כאמור בסימן ב'1 לחוק בתי המשפט [נוסח משולב], התשמ"ד – 1984,²³ אשר ידון בעתירה לפי חוק בתי משפט לעניינים מינהליים, התש"ס-2000,²⁴ בשינויים המחויבים.

59. שר האוצר רשאי, בצו, על פי הצעת הרשות או בהתייעצות עמה, ובאישור ועדת הכספים של הכנסת לשנות את התוספות לחוק.

שינוי התוספות

60. חוק הסדרת העיסוק בייעוץ השקעות, בשיווק השקעות ובניהול תיקי השקעות, התשנ"ה - 1995²⁵ - בטל.

ביטול חוק
הסדרת העיסוק
בייעוץ השקעות,
בשיווק השקעות
ובניהול תיקי
השקעות

²³ ס"ח 1123, התשמ"ד (31.8.1984).

²⁴ ס"ח 1739, התש"ס (11.6.2000).

²⁵ ס"ח 1599, התשנ"ה (10.08.1995).

"תוספת ראשונה"

(ההגדרה "לקוח מקצועי" שבסעיף 32)

- (1) קרן להשקעות משותפות בנאמנות או מנהל קרן ;
- (2) חברה מנהלת או קופת גמל כהגדרתה בחוק הפיקוח על קופות גמל ;
- (3) מבטח ;
- (4) תאגיד בנקאי ותאגיד עזר כמשמעותו בחוק הבנקאות (רישוי), למעט חברת שירותים משותפת ;
- (5) מתווך בהשקעות ;
- (6) חבר בורסה ;
- (7) חתם ;
- (8) תאגיד הנמצא בבעלות מלאה של משקיעים המנויים בתוספת זו ;
- (9) תאגיד שהתאגד מחוץ לישראל שמאפייני הפעילות שלו דומים לאלה של תאגיד המנוי בתוספת זו.

²⁶ ס"ח התשמ"ד, עמ' 198 ; התשי"ע – יוסף כשיפורסם.

²⁷ ס"ח השתי"ע, יוסף כשיפורסם .

²⁸ במסגרת תזכיר הצעת החוק שיתפרסם ייקבעו התנאים לתחילתו של החוק וכן הוראות מעבר מפורטות לגבי הדרך להקמת המועצה. כמו כן ייקבעו במסגרת התזכיר כאמור הוראות לגבי רציפות העיסוק של בעלי רישיון קיימים וכן לגבי מי שהותר להם לעסוק עד כה ללא רישוי ויידרשו על פי החוק ברישיון.

"תוספת שניה

(ההגדרה "לקוח כשיר" שבסעיף 32)

(1) תאגיד, למעט תאגיד שהתאגד למטרת קבלת שירות של ייעוץ השקעות, שיווק השקעות אישי או כללי או ניהול תיקי השקעות, שההון העצמי שלו עולה על 50 מיליון שקלים חדשים; בפסקה זו, "הון עצמי" – לרבות לפי כללי חשבונאות זרים, תקני חשבונאות בינלאומיים, וכללי חשבונאות מקובלים בארה"ב כהגדרתם לפי סעיפים 17(ב) ו-36 לחוק ניירות ערך;

(2) יחיד שמתקיימים בו שניים מאלה ואשר נתן מראש הסכמתו בכתב לכך שייחשב כלקוח כשיר לעניין חוק זה:

(א) השווי הכולל של מזומנים, פיקדונות, נכסים פיננסיים וניירות ערך כהגדרתם בסעיף 52 לחוק ניירות ערך, שבבעלותו, עולה על סכום של 12 מיליון שקלים חדשים;

(ב) הוא בעל מומחיות וכישורים בתחום שוק ההון או הועסק לפחות שנה בתפקיד מקצועי שדורש מומחיות בשוק ההון;

(ג) הוא ביצע לפחות 30 עסקאות, במוצע, בכל רבעון במשך ארבעת הרבעונים האחרונים; לעניין זה, "עסקה" – למעט עסקה שבוצעה על ידי מנהל תיקים בעבור יחיד הקשור עימו בהסכם לניהול תיק השקעות.

תוספת שלישית

²⁹
סעיף 50

רשימת הפרות של העיצום הכספי

תוספת רביעית

³⁰
סעיף 50

סכומי העיצום הכספי

תוספת חמישית

³¹
סעיף 51

הפרות לועדת האכיפה המנהלית

²⁹ יושלם בהתאם להצעת חוק ייעול הליכי אכיפה ברשות ניירות ערך.
³⁰ יושלם בהתאם להצעת חוק ייעול הליכי אכיפה ברשות ניירות ערך.
³¹ יושלם בהתאם להצעת חוק ייעול הליכי אכיפה ברשות ניירות ערך.