

עמית לאופר	אדר אורטל	אביהם חוק	אלון זיו	יעקב נאמן*
רותם שי	אוהד אלקסלסי	איה בן דוד אשבל	אופיר שגב	טוביה ארליך
טליה בלור	אפרת צור	אפרת בן-אליעזר	רן חי	מאיר לימן
נמרוד פראוור	דנה קאשי	שגית אביטל-אסף	רוגן ריינגולד	אלן סאקס
תומר מרשה	ניר מילר	רותם וירניק	חיה ארמן	יעקב ברנט
שני גרצמן	דקלה נשיא	רוברט ויסמן	טל דרור שומר	אהוד סול
נופר אסלמן	חן דקל-זילבר	מיכל גוטלזון	שי כגן	גינט לוי פחימה
טל זור	גיניפר שיר	ולדי בורדובסקי	חגי ווד	אמיר שירה
נוי לויטסון	יותם בלאזשילד	יוני פרידר	גילעד מאירוביץ	יעל (נאמן) בר-שי
מעין פדלון	לירן ברק	איחי צרפתי	יובל נבות	יעקב שרביט
ענת שטיינר	חן מויאל	אלעד שאול	עירית רות	אליזט סאקס
תום וולטנר	אייל שאלתיאלי	גל שוורץ	בועז גולן	ברוך כצמן
אורלי ארליך	אלון לדרמן	רן קדם	מיכל כספי	דוד זילר
אשרית אביב	מיכל פרג	רענן שגיא	שירה מרגלית- אלבז	מרק פיליפס
סגל ברגר	ארו נחום	נעמה בביש	אפרי ברקוביץ	אדם איתן
איתן אלה	תומר נרקש	אביטל אגמי שלומוביץ	יהושע גורטלר	אורלי גירבי
נועה גרומן	מאור רות	רויטל כץ	שחר פורת	משה הרדי
הילה דובב	רון מורדוך-רון	ערן וגנר	אמיר פרס	גלעד וקסלמן
נועה לילאון	קרן הורוביץ	אורית שטראוס	אייר גבע	יסודי אשכנזי
נתן רוזנוסר	חן פרק	דנה גל אלטבאואר	ניר דאש	גיל וויט
גריגוריו דנוביץ	רני הירש	מיכל הברפלד	יצחק שרגאי	אנטוני ליבלר
ליאור סופר	זארה גולד	חן תירוש	ערן למפרט	אלדד חמם
מאיה רחטוקס	סהר רגב	רחלי פרי-ריכמן	תמרה תפוחי ולדמן	אילנית לנדסמן יוגב
דנה צומבר	עומר יניב	יפעת פגיס-גלמן	חנה בילאבסקי	לימור חזיר
אודליה אפרת	דב יריב	זאב קלך	סער פאוקר	אורי ננט
אלן אליאב	גיניה מלכויר	טל חמדי	אורית הפשר	מיה רסין נצר
ארי לוי	קארין פריד	יעל צירבינסקי אדן	משה יעקב	אסתר שטרנברך
חן ביטון	טל אביגדורי	גלעד שי	דניאל ליפמן לובי	אריאל פלביאן
אלירן דוייב	יהונתן אוהיון	קובי סולמון	כרמית קינן	רוני ליבסטר
אור דיסקין	ליטל וולפוביץ	מעין המר-צאלון	ניל וילקוף	מנחם נאמן
רועי לגריס	מור אטיאס	חן לוצטו	נמרוד קולובסקי	קרן אלבורג-רימון
דניאל פז	רעות אלקלעי	קרן אסף	מורן ימיני	חנן חביב
איציק צרפתי	מנחם נדישבסקי	צאלה יורקביץ	עפר גרנות	ליאת שקד-כ"ץ
שרון צפוני	מיכל ויסברט	לימור לרנר שכטר	רון בן-מנחם	רות דגן
גל שגיא	לירן כהן	עדינה שפירא	דן שרש	אשר דובב
שארבל שאמא	אביב פריאנטי	לב זיגמן	רון האוסירר	אודליה עפר
סמדר שונים	רפאל הרבסט	נועה לנדאו בר-נר	גלעד נאמן	שרון פטל
ארי אבו	צביקה פרידמן	אוריאל מוסס	איילת רגבים-כהנוב	מוריה תם-הרשושנים
אמיר קופר	שרית שינבויס	צוריאל פיקאר	אריאל יוספי	גיא כץ
חופית כהנא	יעל האור	תמר פפר סלומון	אסף נחום	דניאל רייזנר
יובל שלום	שירן אוסי שולדינר	אלעד וידר	רועי חיון	רות דגן
אלעד גרשקוביץ	מיכל סיקסיק הובר	אילנה ברמן-ניר	טל אבן זהב	ניב דינוביץ
	איתמר גור	תמר בכר	חיים מכלוף	ניר רבר
	יהודה הומפור	ניר גל	רות ברגולוק	הרייט פיין
	דורון הינדין	מיכל לביא	יובל מידר	גיי קופייעקי

9 במרס 2014

תיק 34364

לכבוד

מר אלעזר אמיר-הימל, עו"ד  
אחראי מחלקת השקעות  
רשות ניירות ערך רח' כנפי נשרים 44  
ירושלים 95232

**בדוא"ל ובדואר רשום**

א.נ.,

**הנדון:** פניה מקדמית - בעניין שירותי ניהול תיקים

אנו פונים אליכם בשם מרשנו, מר xxxxxxxxxxxx להלן: "מרשנו", "המבקש", בבקשה לאשר כי בנסיבות שיפורטו בפניה זו אין המבקש חייב ברשיון ניהול תיקים בישראל לפי חוק הסדרת העיסוק בייעוץ השקעות, בשיווק השקעות ובניהול תיקי השקעות, התשנ"ה-1955 (להלן: "החוק").

## 1. הרקע לפנייה

**1.1.** מרשנו הינו תושב חוזר אשר עלה לישראל בתאריך 00 לאוגוסט 2003 ושוהה בישראל כשישה חודשים בלבד. לפני חזרתו לישראל חי מרשנו החל משנת 1991 בארצות הברית, שם החל ועסק בפעילות ענפה במסגרת ניהול פיננסי.

**1.2.** במהלך 30 השנים האחרונות עוסק מרשנו בתחום ניהול פיננסי כולל ליחידים, ובכלל זה ייעוץ בנוגע להשקעות וניהול תיקי השקעות, כמו גם ניהול פיננסי בנוגע למשכנתאות, חסכון וכדו'.

**1.3.** מרשנו הינו בעליה של חברת xxxxxxxxxxxx (להלן: "החברה") אשר מקום מושבה הוא במדינת קליפורניה שבארה"ב ואשר עוסקת במתן ייעוץ פיננסי ליחידים בארה"ב בקשר להשקעותיהם ופעולותיהם הפיננסיות בארה"ב בלבד.

**1.4.** מרשנו הינו בעל רישיון אמריקני מקומי במדינת קליפורניה ואינו נזקק לרישיון אחר בארה"ב כיוון שהינו פועל במדינת זו בלבד. כמו כן החברה שבבעלותו מורשית להעניק שירותי ייעוץ השקעות על-פי הדין האמריקני ובעלת מוניטין של 23 שנים.

**1.5.** החברה הינה חברה זרה וכל פעילותה מתרכזת כאמור בקליפורניה שבארה"ב והיא או בעליה אינם פונים בשום צורה שהיא ליחידים או אחרים בישראל.

**1.6.** כאמור לעיל, בשנת 2013 החליט מרשנו לחזור עם משפחתו לארץ. אין למרשנו עיסוק אחר מזה שעסק בו בשלושים השנים האחרונות, עיקר חייו הבוגרים, והוא מבקש להמשיך ולפרנס את משפחתו מאותם מקורות, ולפעול באופן זהה לפעולתו בעבר כשהוא יושב בישראל. לצורך כך, נוסע מרשנו אחת למספר חודשים (שלושה-ארבעה) לארה"ב, שם הוא נפגש עם לקוחותיו ומקיים עמם כל קשר הנדרש לשם יצירת קשר ראשוני עימם ו/או ביסוסו והמשך הקשר הקיים.

## 2. פעילות המבקש

**2.1.** לקוחותיו של המבקש הינם לקוחות אשר התקשרו עימו בעניין ניהול השקעותיהם בחו"ל, במדינת קליפורניה, ובשל מומחיותו בשוקים שם והיכרותו עם הגורמים הפיננסיים שם.

**2.2.** המבקש ו/או החברה שבבעלותו אינם עוסקים בשיווק שירותיהם ואינם נוקטים בדרך של פרסום שירותיהם בישראל. לכן, לנוכחות הפיזית של המבקש בארץ לא אמורה להיות השפעה על נושא גיוס לקוחות או על מתן השירותים להם בכלל.

**2.3.** מרשנו מבקש לשמר את קשריו עם לקוחותיו הקיימים, שעובדים עימו במשך שנים ארוכות, עוד בטרם עלה לארץ.

**2.4.** **כל זיקותיה של כלל הפעילות בה מדובר נתונות לחו"ל בלבד.** החשבונות בהם פועלים הלקוחות ומרשנו הינם חשבונות זרים, השוקים הינם שוקים זרים, מערכות התפעול והביצוע וכל שאר עובדי החברה, כלל לקוחותיה והגורמים מולם היא עובדת - נמצאים כולם בחו"ל וקשורים לחו"ל ולחברה אותה

מנהל המבקש בחו"ל. **מרשנו מבקש שעלייתו לארץ לא תמנע ממנו את המשך עבודתו במתכונת**

## **בה פעל עד כה.**

**2.5.** על פי הבהרות מרשנו כל הקשרים שלו עם לקוחותיו הינם כאלה שנקשרו בעבר, בעת שהותו בארה"ב, ואין הוא מבצע שום פניה ללקוחות בישראל בכל דרך שהיא.

**2.6.** כמו כן הסביר מרשנו כי רוב רובו של הקשר שלו עם חו"ל כאשר הוא בארץ הינו עניינים אדמיניסטרטיביים עם המשרד של החברה בחו"ל.

**2.7.** חלק מצומצם אחר של הקשר של מרשנו עשוי להיות עם לקוחותיו - הקשר הזה נעשה באמצעות מייל או טלפון וענייניו בעיקר פניות של הלקוחות בנושאים כגון - בעיות/שאלות מיסוי, כאשר הם נדרשים לשחרור כספים מחסכונות, השקעות וכדו'. אחת לתקופה מרשנו מבצע סקירה כללית של המודלים הכלליים על בסיסם הוא מיעץ לכלל הלקוחות לגבי כל הכספים שלהם. בפעילותו של מרשנו יש מעט מאוד התייחסות לתיק אישי לאחר שנעשתה החלוקה הראשונית של כלל ההשקעות (FINANCIAL PLANING) של אדם לעניין חלוקת הרכוש שלו, עיקר הבחינות והשינויים שעשויים להיעשות ע"י מרשנו או החברה שלו הינם במודלים עצמם שהם כלליים ולא כהחלטות ניהול לגבי נכס זה או אחר או אדם/לקוח זה או אחר.

**2.8.** החלטות השקעה בכל מקרה מתקבלות בשיתוף עם שותפו בחו"ל ומתבצעות בחו"ל על פלטפורמות של החברה שם ולגבי נכסי הלקוחות שכולם מצויים בחו"ל.

**2.3.** יובהר שבקשתנו מתייחסת לכלל פעילותו של מרשנו, ככל שתראו בה ייעוץ השקעות או ניהול תיקים, כיון שפעילותו במהותה הינו ייעוץ פיננסי כולל.

## **3. תחולת החוק על פעילות המבקש**

**3.1** מדברי הצעת חוק הסדרת העיסוק בייעוץ השקעות ובניהול תיקי השקעות, התשנ"ה-1994 (להלן: "הצעת החוק") עולה כי החוק נועד לתת מענה להתפתחות שוק ההון בישראל ולהסדיר את העיסוק בניהול תיקים בארץ ולא נועד לפקח על פעילות של לקוחות בחו"ל.

**3.2** הרשות כבר הכירה בכך שגם כאשר ישנה זיקה מסוימת של נותן השירותים לטריטוריה הישראלית הרי שיש מקום לבחינה מדויקת יותר של כלל נסיבות המקרה, ופרמטרים כגון מקום מיסוד הקשר עם הלקוח, יוזמת הלקוח מול פעילות גיוס לקוחות, מקום ניהול החשבון וכו' הוכרו כחיוניים לשם קביעת מקום מתן שירותי ניהול התיקים ושאלת תחולת הדין הישראלי על ההתקשרות.

**3.3** לקוחותיו של המבקש הנמצאים בחו"ל, בודאי לא ציפו בעבר, ואין סיבה שיצפו כיום, שהדין הישראלי יחול על התקשרותם עימו. הם פנו או פונים למבקש בעת שהותו בחו"ל ובתור גורם מוכר בפעילותו בחו"ל, בעניין טיפול בהשקעותיהם וחשבונות שלהם בחו"ל, ובשל מומחיותו של המבקש והיכרותו עם השווקים הזרים. אותם לקוחות מעולם לא היו מעוניינים בהגנות שמעניק החוק לציבור המשקיעים בישראל, אינם מניחים את תחולתו ולכן גם אין לכפות אותה עליהם. הלקוחות מתגוררים בחו"ל, עסקיהם שם ומרכז חייהם שם ושירותיו של המבקש מתייחסים אף הם לענייני לקוחותיו בחו"ל, בלי שום זיקה לשוק הישראלי או לדין הישראלי.

3.4 לענין שלפנינו נקודות דמיון רבות למקרה שבבסיס החלטתכם מיום ה- 31 לאוקטובר 2013<sup>3</sup> למתן פטור מחובת רישוי לניהול תיקים ישראלי.

3.5 גם שם כמו במקרה עסקינן מירב הזיקות של נותן השירות הם כלפי המדינה הזרה וציבור המשקיעים שם. לאמור, הפניה וייסוד הקשר מול הלקוחות נעשה מחוץ לישראל; מתן השירות ללקוחות אף הוא מתמקד בפעילות שהנעשית מחוץ לישראל ובמכשירים פיננסיים זרים; לא מתקיימות פגישות בישראל אשר תכליתן לגייס לקוחות חדשים; מסמכי ההתקשרות עם הלקוחות נעשים בשפה האנגלית; מכאן שבהשוואה בין המקרים נראה כי במקרה שלפנינו יש זיקה שהיא עוד פחות משמעותית לציבור המשקיעים בישראל, כיון שכל לקוחותיו של מרשנו הינם זרים.

3.6 גם בענייננו דרישות רישיון הייעוץ או רישיון התיקים הישראלי עוסקות, כמובן מאליו, בהוראות הדין הישראלי ובשווקים הישראליים. אלה אינם רלוונטיים כלל למר xxxxxx ופעילותו, אינם תואמים התנהלות מול הלקוחות הזרים, אין בהם כדי להגן עליהם מעשית ואינם נדרשים להם כלל.

3.7 לכאורה ניתן היה לטעון כי רישיון עוסק זר נדרש למבקש לשם פעילותו בישראל. אך למעשה גם רישיון זה אינו רלוונטי כיון שהמבקש אינו מבצע כאן פניה לציבור בישראל להצעת שירותי ייעוץ או ניהול התיקים כפי שהוסבר בהרחבה לעיל. הרישיון הרלוונטי היחיד למבקש הוא רישיון האמריקאי ובו הוא ימשיך כמובן להחזיק.

#### 4. לסיכום

4.1 לאור האמור, אנו מבקשים את אישורכם כי פעילות של מרשנו בישראל, כפי שתוארה לעיל, במתכונת שלהלן אינה מחייבת אותו בקבלת רישיון ייעוץ או ניהול תיקים ישראלי:

- לא תהא בארץ פניה של המבקש ללקוחות שההתקשרות הראשונית עימם לא הייתה בחו"ל או שלא נעשתה בדרך של פניה של הלקוח אל המבקש ביוזמתו של הלקוח.
- בכל מקרה מסמכי ההתקשרות של המבקש עם הלקוחות הינם בשפה זרה ונחתמים בחו"ל.
- כל חשבונות הלקוחות הינם חשבונות המתנהלים בחו"ל בלבד.

4.2 המבקש מודע לכך שבקשה זו ותשובת הרשות לה עשויים להתפרסם בנוסחן המלא באתר הרשות. עם זאת, **אנו מבקשים כי בקשה זו ותשובת הרשות יפורסמו ללא ציון שמו של מרשנו וללא ציון פרטים אחרים העלולים לאפשר את זיהויו של מרשנו.**

[הקלד טקסט]

כאמור, אין המבקש מפרסם את שמו ושירותיו בישראל, לקוחותיו ושירותיו שייכים לשוק האמריקאי ואיננו רואים כיצד פרסום שמו של מרשנו יתרום לציבור המתעניינים באתר הרשות. לכן אנו מבקשים כי תעשה הרשות שימוש בכללים המנחים אותה ומאפשרים לה הימנעות מפרסום שמם של הפונים אליה.

בברכה,

טל אבן-זהב, עו"ד  
הרצוג, פוקס נאמן ושות', עורכי דין