



רשות ניירות ערך

מחלקת הפיקוח על הבורסה וזירות הסוחר
רחוב מונטיפיורי 35, תל אביב
טל: 03-7109970/1 פקס: 03-7109901
www.isa.gov.il

08 אוקטובר 2018
כ"ט תשרי תשע"ט

הנדון: היתרים הנוגעים לתקשורת עם לקוחות

א. רקע

במספר מקומות בתקנות ניירות ערך (זירת סוחר לחשבוננו העצמי), התשע"ה-2014 (להלן: "התקנות" ו/או "תקנות זירות סוחר") ניתנה ליושב ראש רשות ניירות ערך¹ סמכות להתיר לחברה בעלת רישיון לניהול זירת סוחר (להלן: "זירה") לפעול באופן שונה מהקבוע בתקנות מסוימות (להלן: "היתרים").

מסמך זה מאגד את התנאים, בהם אושרו בקשות לקבלת היתרים בנושאים הקשורים לתקשורת של זירה עם לקוחותיה ועשויים להיות רלוונטיים לזירות נוספות.

יצוין כי זירה המבקשת לקבל היתר מכוח הסעיפים המפורטים במסמך זה תידרש לפנות אל הרשות באופן פרטני.

יובהר, כי יושב ראש הרשות רשאי לשנות את תנאי ההיתרים בכל עת.

ב. היתרים הנוגעים לאזהרות בפרסום מקוון

לפי תקנה 40(ג)(1) לתקנות זירות סוחר: "כל פרסום בכתב יכלול אזהרות בנוסח הבא:

- (1) הפעילות בזירה דורשת מיומנות, ידע והבנת הסיכונים ואינה מתאימה לכל אדם;
- (2) פעילות ממונפת כרוכה בסיכון ממשי של אובדן מלוא כספי ההשקעה תוך זמן קצר;
- (3) החברה המפעילה זירה זו פועלת כצד נגדי לעסקאות איתך, ולכן היא המוכרת כשאתה קונה והיא הקונה כשאתה מוכר." (להלן: "האזהרות הקבועות")².

¹ או לעובד שהוסמך על ידי יו"ר הרשות.

² ת' 40(ג)(2) קובעת כי האזהרות הקבועות לא יחולו לעניין שם החברה וסמלה המסחרי, נייר המכתבים של החברה, דבקיות (סטיקרים), וכן מוצר שיווקי או פרסומי אחר.

בהמשך, קובעת תקנה 40(ד) כי אם "שוכנע יושב ראש הרשות או עובד שהוא הסמיכו לכך בכתב, כי הדבר אינו פוגע בציבור הלקוחות, רשאי הוא לאפשר לחברה לא לכלול את האזהרות המפורטות בתקנת משנה (ג)1), כולן או חלקן, לפי העניין."

להלן התנאים בהם אושרו בקשות של חברות בעלות רישיון לניהול זירת סוחר לקבלת היתר לאי הכללת האזהרות הקבועות בפרסום הנעשה באמצעים מקוונים שונים:

1. תנאים בהם הותר לזירה לא לכלול את כל האזהרות הקבועות בפרסום בבאנר :

- א. שטח הבאנר אינו מאפשר לכלול את האזהרות הקבועות³;
- ב. בבאנר תוצג לפחות אחת משתי האזהרות הראשונות⁴ הנכללות באזהרות הקבועות או לחילופין האזהרה הבא: "פעילות בזירה כרוכה בסיכון כספי";
- ג. האזהרה תוצג באופן ברור ובולט;
- ד. אם המידע הנכלל בפרסומת (בבאנר) נוגע לאחד הנושאים הכלולים באזהרות הקבועות, נדרש לכלול את האזהרה הרלוונטית;
- ה. הקלקה על הבאנר תשלח את המשתמש, בטרם הגעתו למערכת המסחר או לדף הרישום לזירה, לדף נחיתה (בכלל זה אתר החברה) אשר יכלול את כל האזהרות הנדרשות בהתאם לתקנה 40(ג). האזהרות יוצגו באופן ברור ויימצאו בחלק העליון של דף הנחיתה. מעבר מדף נחיתה אל מערכת המסחר או לדף הרישום לזירה תהיה בשליטת הלקוח בלבד.

2. תנאים בהם הותר לזירה לא לכלול את כל האזהרות הקבועות בפרסום שנעשה בתוצאות

חיפוש מקוון במנועי חיפוש :

- א. אם קיימת לחברה שליטה בתוכן תוצאות החיפוש⁵:
 1. בתוצאת החיפוש תוצג לכל הפחות אחת משתי האזהרות הקבועות הראשונות⁴, או לחילופין האזהרה הבא: "פעילות בזירה כרוכה בסיכון כספי";
 2. אם המידע הנכלל בתוצאת החיפוש נוגע לאחד הנושאים הכלולים באזהרות הקבועות, נדרש לכלול את האזהרה הרלוונטית;
 3. הקלקה על תוצאת החיפוש תשלח את המשתמש, בטרם הגעתו למערכת המסחר או לדף הרישום לזירה, לדף נחיתה (בכלל זה אתר החברה) אשר יכלול את כל האזהרות הנדרשות בהתאם לתקנה 40(ג). האזהרות יוצגו באופן ברור ויימצאו בחלק העליון של דף הנחיתה. מעבר מדף הנחיתה אל מערכת המסחר או לדף הרישום לזירה תהיה בשליטת הלקוח בלבד.
- ב. כאשר לחברה לא קיימת שליטה בתוכן שהגולש רואה במסגרת תוצאות החיפוש המקוון, החברה רשאית שלא לכלול את האזהרות המפורטות בתקנה 40(ג)1).

³ כלומר, ככל וגודלו הצפוי של הבאנר, בהתחשב באמצעי האלקטרוני (לדוגמה: מחשב אישי, טאבלט או מכשיר סלולר) באמצעותו הוא אמור להיות מוצג, מאפשר להציג את כל האזהרות, היתר לא חל על פרסום זה.

⁴ למען הסר ספק, החברה אינה יכולה להסתפק בנוסח האזהרה האחרונה הנכללת בתי' 40(ג)1).

⁵ לדוגמה - במסגרת תוצאות חיפוש ממומנות.

3. תנאים בהם הותר לזירה לא לכלול את כל אזהרות הקבועות בפרסום שנעשה **ברשתות**

חברתיות:

- א. השטח שהוגדר לפרסום על ידי הרשת החברתית אינו מאפשר לכלול את האזהרות הקבועות;
- ב. הפרסום הוגדר למכשירים ניידים בלבד (מכשירי סלולר וטאבלט);
- ג. בפרסום תוצג לכל הפחות אחת משתי האזהרות הקבועות הראשונות⁴, או לחילופין האזהרה הבא: "**פעילות בזירה כרוכה בסיכון כספי**";
- ד. האזהרה תוצג באופן ברור ובולט;
- ה. אם המידע הנכלל בפרסום נוגע לאחד הנושאים הכלולים באזהרות הקבועות, נדרש לכלול את האזהרה הרלוונטית;
- ו. הקלקה על הקישור בפרסום תשלח את המשתמש, **בטרם** הגעתו למערכת המסחר או לדף הרישום לזירה, לדף נחיתה (כולל אתר החברה) אשר יכלול את **כל** האזהרות הקבועות. האזהרות יוצגו באופן ברור ויימצאו בחלק העליון של דף הנחיתה. מעבר מדף נחיתה זה אל מערכת המסחר או לדף הרישום לזירה תהיה בשליטת הלקוח בלבד.

ג. היתר בנושא קבלת הסכמת לקוח באמצעים אלקטרוניים אחרים

על פי התקנות, בעת התקשרות זירה עם הלקוח עליה לידעו בנוגע לנסיבות שיש בהן ניגוד עניינים ולקבל את הסכמתו בכתב⁶. עוד נקבע בתקנות כי הסכם המסגרת ייערך בכתב וייחתם בכתב⁷ בידי הלקוח⁸.

על אף האמור, רשאי יושב ראש הרשות להתיר לזירה לקבל את הסכמת הלקוח באמצעים אלקטרוניים אחרים, אם מצא שאופן הצגת המסמך ותוכנו ואופן מתן האישור האלקטרוני מאפשרים בחינה יסודית של המסמך לפני אישורו בידי הלקוח.

להלן התנאים בהם הותר לחברות לקבל את הסכמת הלקוח באמצעים אלקטרוניים אחרים:

1. המסמך הטעון אישור על ידי הלקוח יוצג ללקוח במלואו. ללקוח לא יהיה שיקול דעת האם לפתוח או לא לפתוח את המסמך;
2. תינתן ללקוח האפשרות לגלול ולקרוא את המסמך מתחילתו ועד סופו;
3. תיבת האישור בה יידרש הלקוח לסמן כי הוא קרא ומאשר את המסמך תוצג ללקוח אחרי שגלל את התוכן עד סופו;
4. לגבי הסכם המסגרת – תתווסף תיבת אישור בפרק האזהרות (פרק א') בנוסף לתיבת האישור בסוף המסמך;

⁶ ת' 8(ב) ות' 8(ד).

⁷ הסכמה בכתב מוגדרת בתקנות: לרבות הסכמה בכתב ששלח הלקוח באמצעות שירותי רשות הדואר או באמצעות פקסימילה או באמצעות דואר אלקטרוני.

⁸ ת' 27 (א).

5. תינתן ללקוח האפשרות להדפיס את המסמך ו/או לקבלו לתיבת דוא"ל פרטית שלו, טרם מתן אישור הלקוח ללא כל תלות בשיקול דעת החברה בעניין;
6. תיבת האישור תנוסח באופן הבא לפי העניין – "אני מאשר כי קראתי את הכתוב בהסכם המסגרת / באזהרות (פרק א' בהסכם המסגרת) / במדיניות ניגוד העניינים";
7. הסכם המסגרת ומסמך מדיניות ניגוד העניינים יובאו בפני הלקוח בנפרד⁹.

**אנשי קשר: אסף ארז; עו"ד עמית טימור;
טלפון: 03-7109970, פקס: 03-7109901**

⁹ על פי ת' 8(ה) הודעות הנוגעות למסמך ניגוד העניינים יועברו ללקוח בנפרד מכל מסמך אחר, באופן שיפנה את תשומת ליבו של הלקוח לאמור בה.