



רשות ניירות ערך

הצעה לתיקון חוק הסדרת העיסוק בייעוץ השקעות, בשיווק השקעות ובניהול תיקי השקעות, התשנ"ה – 1995, בעניין ייעוץ השקעות כללי

נוסח להערות ציבור

הערות ותגובות תתקבלנה עד ליום 17/04/2020

אנשי קשר: עו"ד אורנה נחום; עו"ד אורית שרייבר

טל': 02-6556456, פקס: 02-6513646 דוא"ל: seclaw@isa.gov.il

נבקש להפנות את תשומת ליבכם לנוהל שפרסמה הרשות בעניין ייזום אסדרה, ראו: [נוהל ייזום אסדרה](#). בהתאם לנוהל זה ההערות המרכזיות מאת הציבור יובאו במסמך המרכז את נוסח האסדרה שגובש, תוך ציון שמות המגיבים מקרב הציבור. ראו גם סעיף 7 לאותו הנוהל, בדבר בקשות מיוחדות להימנע מפרסום שמי כאמור.

רקע:

חוק הסדרת העיסוק בייעוץ השקעות, בשיווק השקעות ובניהול תיקי השקעות, התשנ"ה-1995 (להלן – חוק הייעוץ או החוק), מסדיר את הפעילות של ייעוץ השקעות, שיווק השקעות וניהול תיקי השקעות. בראש ובראשונה מטיל החוק חובת רישוי על כל מי שעוסק ב"ייעוץ השקעות" כהגדרתו בסעיף 1 לחוק. הגדרה זו הינה רחבה וקובעת כי "ייעוץ השקעות" כולל כל מתן ייעוץ בנוגע לכדאיות השקעה בניירות ערך ובנכסים פיננסיים, ללא הבדל באופן מתן השירות, בין אם הוא ניתן באינטראקציה אישית, למשל, בין יועץ השקעות ללקוח שיושב מולו בסניף הבנק, ובין אם מדובר על אנליזה שמופצת לציבור רחב.

בעת חקיקת החוק, החקיקה כוונה לייעוץ ההשקעות הקלאסי שהתנהל בעיקר בבנקים, בו ייעוץ ההשקעות הוא אישי וציפיית הלקוח היא שהייעוץ יתבסס על המאפיינים וההעדפות האישיות שלו, כפי ששוקפו ליועץ ההשקעות. לפיכך, גם החובות המוטלות על פי החוק על יועץ ההשקעות מתייחסות למערכת יחסים "אישית" בין יועץ ההשקעות ללקוח. כך על בעלי הרישיון כאמור, חלות חובות הכוללות בין היתר, עריכת בירור של צרכיו והנחיותיו של הלקוח והתאמת השירות לצרכים אלה, חובת עריכת הסכם עם הלקוח, גילוי ניגודי עניינים שיש ליועץ וקבלת הסכמת הלקוח לפעילות זו ועוד. ואולם מאז שנחקק החוק ועד היום חלו תמורות רבות בעולם הייעוץ בעיקר לנוכח התפתחויות טכנולוגיות המאפשרות אמצעים מגוונים למתן ייעוץ שלא היו קיימים בעבר. כאמור, חלק מן החובות הקבועות בחוק הייעוץ אינן מתאימות לפעילויות ושירותים שאינם אישיים, אלא ניתנים לציבור גדול או בלתי מסוים, והתוצאה היא שיש מגוון של שירותים שההסדרה בחוק לא מתאימה להם.

אופי הפעילויות והשירותים הנכללים בגדר "ייעוץ כללי" עשוי להשתנות ממקרה למקרה. כך לדוגמא, ייעוץ כללי עשוי לכלול פעילות שאין בצידה תמורה בעד הייעוץ, כגון בלוגים או כתבות באתרי אינטרנט בנושאי השקעות, או ייעוץ הנעשה למטרות אחרות, למשל במסגרת אקדמית. מנגד, ייעוץ כללי עשוי לכלול גם פעילות של מתן שירותים מקצועיים יותר בשוק ההון, כגון מתן אנליזות, שירות "איתותים" הכולל



רשות ניירות ערך

שליחת מסרונים עם המלצות השקעה למנויי השירות, וכן הוא כולל שירותים מקוונים נוספים כדוגמת מסחר חברתי שהוא שירות של העמדת פלטפורמה לשיתוף, המאפשרת "חיקוי" של פעילים אחרים בשוק ההון, וכדומה. כמו כן, ייעוץ כללי יכול שיינתן באופן ממוקד וחד פעמי, ומנגד יכול שיינתן באופן שיטתי, בין היתר על-ידי גורם המקיים פעילות מפקחת אחרת בשוק ההון.

המשותף לשירותי ייעוץ "כלליים" אלו הוא שעל פי טיבם הם אינם ניתנים ללקוח מסויים ומוכר, ולכן יש קושי לקיימם תחת מגבלות החוק, שכן חובות כגון חובת בירור צרכי הלקוח והתאמת הייעוץ לצרכים אלו באופן בו הן נדרשות לפי החוק, אשר נועדו במקור לייעוץ השקעות קלאסי-אישי, אינן רלוונטיות ואף לא מעשי לבצען.

על מנת להתמודד עם מצב זה, פרסמה הרשות מספר הוראות מכוח החוק שנועדו לאפשר את התאמת הרגולציה לשירותי ייעוץ "כלליים". כך הוסדר תחום הגילוי במתן עבודות הניתוח (אנליזה) באמצעות הוראת רשות מכוח סעיף 28 לחוק, וכך גם נקבעה הוראת רשות אחרת העוסקת במתן שירותים באמצעים טכנולוגיים, במסגרתה הוסדרו פעילויות של ייעוץ השקעות וניהול תיקים באמצעים טכנולוגיים (פעילויות כדוגמת שירותי איתותים, מסחר חברתי ועוד).

תיקונים נקודתיים אלו לא נתנו מענה מלא לתמורות של השנים האחרונות, לפיהן פעילויות רבות משנות צורה והאמצעים הטכנולוגיים מאפשרים ביתר קלות לפנות לציבור רחב חלף אינטראקציה אישית בין יועץ לבין לקוח, והתחדד הצורך להגדיר ולהסדיר באופן נפרד את תחום הייעוץ הכללי ולהבחינו מהייעוץ האישי המוסדר בחוק הייעוץ.

במאי 2019 פרסמה באתר הרשות טיוטת הצעה לתיקון החוק להערות הציבור. הצעה זו יצרה חלוקה ברורה ומחלטת בין ייעוץ השקעות אישי לייעוץ כללי, לפיה על ייעוץ כללי לא יחולו מרבית הוראות החוק, כולל חובת רישיון. בעקבות חשיבה מחודשת שנלוותה לדיון בהערות הציבור שהתקבלו, מפורסם כעת נוסח מעודכן להערות הציבור. בנוסח זה מתקיימת חלוקה פנימית של פעילויות המהוות ייעוץ כללי, בכל הנוגע לחובת הרישוי ולחובות הנוספות שחלות עליהן לפי החוק. כמו כן, מוצע לערוך מספר תיקונים נוספים לחוק שאינם קשורים לייעוץ כללי, הנובעים מהניסיון שנצבר לאורך השנים מיישום ואכיפת החוק.

להלן עיקרי התיקון המוצע:

1. מוצע להגדיר "ייעוץ השקעות כללי" באופן הבא:

"ייעוץ השקעות הניתן באופן אחיד ליותר מאדם אחד, שאינו מבוסס על נסיבות ונתונים של אדם מסוים או נחזה להיות מבוסס על אלו."

ההגדרה נועדה לבסס את ההבחנה בין ייעוץ כללי לייעוץ אישי על בסיס כלליותו של השירות ואי התחשבותו בנסיבות ובנתונים של אדם מסוים, תוך הדגשה כי המצג ללקוחות חייב שיהיה תואם



ר שות ניירות ערך

למהות השירות. זאת על מנת שהגורם המיועץ יבין את מהות השירות כהווייתו ולא ישגה לראות בו ייעוץ השקעות רגיל.

2. מוצע לפטור שירותים הנכללים בהגדרת ייעוץ השקעות כללי ממרבית הוראות החוק לרבות חובת רישיון. אלא אם כן נותן השירות הוא גוף מפוקח או קשור לו; אם נותן השירות קשור לנייר הערך או הנכס הפיננסי אודותיו ניתן הייעוץ; וכן אם בעד השירות ניתנה תמורה ישירה. במקרים אלה קיימות נסיבות המצדיקות חובת רישוי ופיקוח על הפעילות, במטרה להגן על ציבור המשקיעים, על פי התפישה המקובלת כי מתן שירותים פיננסיים לציבור צריך שיהא מפוקח. מקום בו לא מתקיימים התנאים לעיל ההנחה היא כי ניתן להסתפק בכך שכוחות השוק יסננו באופן אפקטיבי את נותני השירות שאינם כשירים באמצעות המוניטין המצטבר. בדרך זו, יוכלו להתבצע באופן חופשי פעילויות של הבעת דעה, שלא נועדו להיות ייעוץ השקעות של ממש, וכן יוכלו להתפתח סוגים נוספים ומגוונים של פעילויות אשר מוגבלות כיום. במקרים בהם לא ניתן פטור מרשיון מוצע להעניק סמכות לרשות לפטור מהוראות החוק, כולן או מקצתן, אם ראתה כי מתן פטור כאמור אינו פוגע בעניינם של ציבור המשקיעים, וכן סמכות להתנות את הפטור האמור בתנאים. סמכות זו תאפשר לרשות לפטור מהוראות שאינן רלוונטיות או לא ישימות לסוגים מסוימים של שירותי ייעוץ כללי, על פי מאפייניהם, שמשתנים ומתחדשים באופן תדיר, או להתאים את ההוראות למאפיינים המשתנים.

3. מוצע להטיל חובת גילוי כי השירות הוא ייעוץ כללי וכי מתן הייעוץ אינו מהווה תחליף לייעוץ השקעות המתחשב בנתונים ובצרכים המיוחדים של אדם מסוים, וכן הסמכה לרשות לקבוע פרטים נוספים שייכללו בחובת הגילוי. חובת הגילוי מבוססת על עיקרון תיאום הציפיות בין נותן השירות למקבלו, והיא נועדה להבהיר למקבל השירות את מהות השירות שניתן לו והחלופות לו. יתר על כן, וללא קשר להסדרת הייעוץ הכללי, מוצע לשלב בתהליך תיקון החוק מספר תיקונים נוספים:

א. תיקון הגדרת "ניירות ערך" בחוק כך שהיא תכלול נייר ערך שהוצע לציבור לפי תשקיף, גם אם אינו נסחר בבורסה. הצורך בתיקון זה עלה בין היתר לנוכח שורה של הנפקות לציבור שנערכו בשנים האחרונות של ניירות ערך שלא נרשמו למסחר.

ב. מוצע להסיר סעיפי הסמכה שונים הקבועים בחוק להתקנת תקנות, מקום בו השימוש בהוראות רשות מתאים יותר בשל האפשרות להגיב באופן מהיר יותר להתפתחויות בשוק או שרמת הפירוט הנדרשת גבוהה.

ג. מוצע לבטל את סעיף 18 העוסק בעסקאות הכרוכות בסיכון מיוחד. החובה להתייחס לעסקאות הכרוכות בסיכון מיוחד או גבוה היא חלק בלתי נפרד מחובתו של בעל רשיון לברר את צרכיו והנחיותיו של הלקוח ולהתאים את השרות אליהם, הקבועה בסעיף 12 לחוק. לגבי מנהל תיקים, כחלק מחובה זו, עליו לברר מראש את עמדתו של הלקוח בנוגע לעסקאות בסיכון מיוחד ולהתאים את העסקאות שיבצע על פי שיקול דעתו במהלך מתן השירות, להעדפותיו של הלקוח. כך גם על יועץ השקעות ומשווק השקעות לגלות מידע מהותי ללקוח לפי סעיף 14 לחוק, ובכלל זה גילוי על עסקאות הכרוכות בסיכון גבוה או מיוחד.

ד. מוצע לקבוע איסורים על הכללת פרט מטעה בדוח או הודעה למשקיע וכן בדוח או מסמך אחר לרשות, ולצד זאת לקבוע עבירה פלילית בגין הפרתן.



רשות ניירות ערך

מצ"ב הנוסח המוצע:

הצעת חוק הסדרת העיסוק בייעוץ השקעות, בשיווק השקעות ובניהול תיקי השקעות (תיקון מס') (ייעוץ השקעות כללי), התש"ף-2020

1. בחוק זה –

...

"המפקח על הבנקים" – כמשמעותו בפקודת הבנקאות-¹1941;

...

"ייעוץ השקעות כללי" – ייעוץ השקעות הניתן באופן אחיד ליותר מאדם אחד, שאינו מבוסס על נסיבות ונתונים של אדם מסוים או נחזה להיות מבוסס על אלו;

...

"ניירות ערך" – ניירות ערך כהגדרתם בסעיף 1 לחוק ניירות ערך שהוצעו לציבור לפי תשקיף, או שהם רשומים למסחר בבורסה, ולרבות ניירות ערך המונפקים על ידי הממשלה וניירות ערך חוץ, או כפי שיקבע שר האוצר, בהתייעצות עם הרשות ובאישור ועדת הכספים של הכנסת;

"רשות שוק ההון" – רשות שהוקמה לפי חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (תיקוני חקיקה), התשע"ו-²2016;

...

3. (א) עיסוקים אלה אינם טעונים רשיון לפי חוק זה:

...

~~(4) ייעוץ השקעות בכלי התקשורת;~~

...

(11) ייעוץ השקעות שאינו ייעוץ השקעות כללי, שיווק השקעות או ניהול תיקי השקעות, ללקוח כשיר;

...

(2א) על אף הוראות פסקה (11) של סעיף קטן (א), מי שעוסק בייעוץ השקעות, בשיווק השקעות או בניהול תיקי השקעות כאמור באותה פסקה בלי שיש בידו רישיון לפי חוק זה –

¹ ע"ר 1134, 1341, תוס' 1; עמ' (ע) 69, (א) 85; ס"ח 2314, התשע"א (15.8.2011), עמ' 1102.

² ס"ח 2582, עמ' 1254; י"ז באב התשע"ו 21.8.2016.



רשות ניירות ערך

(1) יחול לגבי הוראות פרק ג', למעט סעיפים 12, 13, 14, ~~16 ו-18~~ כאילו היה בעל רישיון ולגבי מי שעוסק בניהול תיקי השקעות – גם הוראות פרק ד', למעט סעיף 24; ~~שר האוצר, בהתייעצות עם הרשות ובאישור ועדת הכספים של הכנסת הרשות~~; רשאי לקבוע פטור מהוראות נוספות לגבי השירותים האמורים, כולן או חלקן, הניתנים לגבי כלל הלקוחות הכשירים או לגבי סוג מסוים שלהם;

...

(ב) ~~על אף הוראות סעיף קטן (א), ייעוץ השקעות בכלי התקשורת, בין בידי בעל רישיון ובין בידי מי שאין לו רישיון, יכלול הודעה של נותן הייעוץ אם יש לו או אין לו ענין אישי בנושא, וכן הודעה שמתן הייעוץ אינו מהווה תחליף לייעוץ המתחשב בנתונים ובצרכים המיוחדים של כל אדם.~~

(ג) בייעוץ השקעות, בשיווק השקעות, או בניהול תיקי השקעות ללקוח כשיר בידי בעל רישיון, לא יחולו הוראות סעיפים 12, 13, 14, 16, 18, 24 ו-25, לפי העניין; ~~שר האוצר, בהתייעצות עם הרשות ובאישור ועדת הכספים של הכנסת, רשאי לקבוע פטור מהוראות נוספות לגבי השירותים האמורים, כולן או חלקן, הניתנים לגבי כלל הלקוחות הכשירים או לגבי סוג מסוים שלהם.~~

3א. לא יפנה אדם בהצעה למתן שירותים, אלא אם כן השירות ניתן בידי בעל רישיון מתאים לפי חוק זה, או בידי מי שרשאי לתת שירות כאמור גם בלא רישיון, לפי הוראות סעיפים 3, 33 או 9 או פרק ב' 1; בסעיף קטן זה, "פנייה בהצעה" – בין במשירין ובין בעקיפין, לרבות באמצעות פרסום, בחוזרים, בחוות דעת, באמצעות הדואר, הפקסימילה, בטלפון או בכל דרך אחרת.

33. (א) הוראות חוק זה לא יחולו על מי שעוסק בייעוץ השקעות כללי בהתקיים כל אלה:

(1) נותן הייעוץ כאמור אינו גוף מפוקח; לענין זה, "גוף מפוקח" – חבר בורסה או גוף המפוקח על ידי אחד מאלה: הרשות, רשות שוק ההון או המפקח על הבנקים; וכן תאגיד בשליטת אחד מהם, תאגיד השולט באחד מאלה, או תאגיד שתאגיד השולט באחד מאלה שולט בו, וכן מי שמועסק בידי אחד מאלה;

(2) אין לנותן הייעוץ כאמור עניין אישי או העדפה בקשר עם הפעולה או נייר הערך או הנכס הפיננסי עליו ניתן הייעוץ הכללי;

(3) נותן הייעוץ כאמור אינו מקבל תמורה בעד ייעוץ ההשקעות הכללי.

(ב) הרשות רשאית לפטור מהוראות חוק זה, כולו או מקצתו, את מי שעוסק במתן ייעוץ השקעות כללי, אם ראתה כי מתן פטור כאמור אינו פוגע בעניינם של ציבור



רשות ניירות ערך

המשקיעים, ורשאית היא להתנות פטור כאמור בתנאים;

(ג) ייעוץ השקעות כללי יכול הודעה כי מדובר בייעוץ כללי וכי מתן הייעוץ כאמור אינו תחליף לייעוץ השקעות המתחשב בנתונים ובצרכים המיוחדים של אדם מסוים; וכן כל פרט אחר שקבעה הרשות, דרך כלל או לסוגי ייעוץ.

(ד) על אף האמור בסעיף קטן (א), יחולו על נותן ייעוץ השקעות כללי כאמור באותו סעיף קטן, בלי שיש בידו רשיון לפי חוק זה, הוראות סעיף קטן ג' וכן-סעיפים 11, 27, 29, 39, 40 ופרקים ז'1, ז'2 ו- ח'1;

...

.8

...

~~(ד) תקנות לענין סעיפים קטנים (א)4 ו- (ב)4 ו- (ג)5 יותקנו בידי שר האוצר, דרך כלל או לסוגי מבקשים, בהתייעצות עם הרשות ובאישור ועדת הכספים של הכנסת.~~

..

.9

...

(ג)1 תאגיד בנקאי כמשמעותו בסעיף 7(ג)2(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', למעט סעיף 16א(א)1(1) שבו, והוראות סעיף 25(ב)1 החלות על בעל רשיון משווק; ~~שר האוצר, בהתייעצות עם הרשות ובאישור ועדת הכספים של הכנסת, רשאית לקבוע מקרים שבהם תאגיד בנקאי יהיה פטור מהוראה מהוראות פרק ג' או סעיף 25(ב)1.~~

...

.11

(א) בעל רשיון יפעל לטובת לקוחותיו באמונה ובשקידה, לא יעדיף עניניו האישיים או עניניו של אחר על פני טובת לקוחותיו, ולא יעדיף ענינו של לקוח אחד על פני לקוח אחר.

(ב) אין במתן הסכמת הלקוח, בין מראש, בין בכתב, בין בעל-פה, בין ביחס לעסקה מסויימת ובין ביחס לסוגי עסקאות, כדי לפטור בעל רשיון מחובותיו לפי פרק זה, אלא אם כן נקבע במפורש אחרת בחוק זה.

(ג) נותן שירותים לא יכול פרט מטעה במתן שירותים ובפרסומם.



רשות ניירות ערך

...

.13

...

(ו) ~~שר האוצר, בהתייעצות עם הרשות ובאישור ועדת הכספים של הכנסת, רשאי לקבוע הוראות לענין אופן עריכת הסכם בין בעל רישיון ללקוח, צורתו של ההסכם ודרכי מסירתו ללקוח, וכן לענין נושאים נוספים שיש לכלול בהסכם כאמור, דרך כלל או לפי סוגים של הסכמים, ורשאי הוא לקבוע סוגים של הסכמים שבהם אין חובה לכלול נושא מהנושאים שבסעיפים קטנים (ב) או (ג).~~

.14

(א) יועץ השקעות או משווק השקעות יגלה ללקוח, בגילוי נאות, את כל הענינים המהותיים ליעוץ או לשיווק הניתן על ידו ולעסקה המוצעת.
(ב) ~~מבלי לפגוע בכלליות הוראות סעיף קטן (א), רשאי שר האוצר, בהתייעצות עם הרשות, לקבוע ענינים אשר יחשבו מהותיים ליעוץ, לשיווק או לעסקה וכללים לענין אופן הגילוי הנאות.~~

.15

(א) נודע לבעל רישיון על ניגוד ענינים בינו או בין התאגיד המורשה שבו הוא עובד או שותף, לבין הלקוח, בין במתן שירות לאותו לקוח דרך כלל, ובין לגבי עסקה מסויימת, חייב בעל הרישיון להודיע ללקוח, בכתב או באמצעות טלפון, בשיחה שתירשם על ידי בעל הרישיון, על קיום ניגוד הענינים ולהימנע מלבצע כל פעולה שיש בה ניגוד ענינים, זולת אם הסכים הלקוח לכך מראש בכתב או באמצעות טלפון, בשיחה שתירשם על ידי בעל הרישיון, ביחס לאותה עסקה; שר האוצר, בהתייעצות עם הרשות ובאישור ועדת הכספים של הכנסת, רשאי לקבוע את הפרטים שיש לכלול ברישומים כאמור בסעיף זה וכן את אופן עריכתם, שמירתם ומסירתם ללקוח.

(ב) ~~מבלי לפגוע בכלליות הוראות סעיף קטן (א), רשאי שר האוצר, בהתייעצות עם הרשות רשאית, לקבוע רשימת נסיבות שיראו בהן ניגוד ענינים; רשימה כאמור תפורסם באתר האינטרנט של הרשות ותכנס לתוקף 30 ימים מיום הפרסום; הודעה על פרסום הרשימה ועל כל שינוי שלה, ומועד תחילתם, תפורסם ברשומות.~~

...

.16א

(א) בלי לפגוע בכלליות הוראות סעיף 14, יחולו לענין משווק השקעות, מנהל תיקים שהוא תאגיד קשור לגוף מוסדי או למשווק ומנהל תיקים העוסק בשיווק השקעות, גם הוראות אלה:

(1) כל אחד מהם יביא לידיעת לקוחותיו, בכל מקום שבו הוא מנהל את עסקיו ובכל מקום אחר שעליו הורה יושב ראש הרשות, בשלט בולט וברור או באופן אחר כפי שהורה יושב ראש הרשות, את דבר עיסוקו בשיווק



ר שות ניירות ערך

השקעות ולא בייעוץ השקעות או את דבר היותו תאגיד קשור לגוף מוסדי או למשווק, לפי הענין, וכן את הגופים המוסדיים שהוא בעל זיקה לנכסים פיננסיים שלהם ;

(2) כל אחד מהם יגלה ללקוח, בלשון המובנת לו, בעל פה ובמסמך בכתב שיימסר ללקוח לפני ההתקשרות עמו, וכן יפרסם באתר האינטרנט שלו, את האמור בפסקה (1), את הזיקה שיש לו לנכסים פיננסיים ומהותה, ואת דבר העדפתו את אותם נכסים פיננסיים ; ~~שר האוצר, בהתייעצות עם הרשות ובאישור ועדת הכספים של הכנסת, רשאי לקבוע כללים לענין הפירוט שיינתן במסמך ובפרסום באתר האינטרנט לפי פסקה זו, של זיקה שהיא טובת הנאה כאמור בפסקה (2) להגדרה זיקה, לרבות סוג טובת ההנאה, היקפה ואופן חישובה.~~

...

.17

(א) בעל רשיון, או אחר מטעמו או בעבורו, לא יקבל טובת הנאה, במישרין או בעקיפין, בקשר עם ייעוץ השקעות, שיווק השקעות, ביצוע עסקה או הימנעות מביצוע עסקה, זולת שכר והחזר הוצאות מהלקוח כפי שנקבעו בהסכם לפי סעיף 13(ב)(3).

(ב) הוראות סעיף קטן (א) לא יחולו לגבי אלה :

...

~~(6) (א) קבלת טובת הנאה בעבור עבודת ניתוח (אנליזה), במקרים ובנסיבות מיוחדים שתקבע הרשות, ובלבד שלעבודת הניתוח מצורף גילוי בדבר קבלת טובת ההנאה בעבורה ; קביעה כאמור תיעשה באופן שיבטיח כי טובת ההנאה מתקבלת באופן שבו קטן החשש שקבלתה תשפיע על עבודת הניתוח, ורשאית הרשות לשקול, בין השאר, גם מקרים ונסיבות אלה :~~

~~(1) עבודת הניתוח מתייחסת לניירות ערך או לנכסים פיננסיים, שקבלת החלטת השקעה בעניינם דורשת מומחיות מיוחדת ;~~

~~(2) עבודת הניתוח מתייחסת לתחום שבו היא עשויה לתרום לפיתוח המסחר בבורסה ;~~

~~(3) בפסקה זו, "עבודת ניתוח" מסמך הכולל ניתוח של ניירות ערך או נכסים פיננסיים, המספק מידע מנומק או מחיר יעד שעליו ניתן לבסס החלטה בדבר כדאיות של השקעה, החזקה, קנייה או מכירה של ניירות הערך או הנכסים הפיננסיים האמורים.~~

...



רשות ניירות ערך

18-

(א) היתה עסקה כרוכה בסיכון מיוחד, יודיע יועץ השקעות או משווק השקעות, לפי העניין, ללקוח מהו הסיכון.
(ב) מנהל תיקים לא יבצע עבור לקוח עסקה הכרוכה בסיכון מיוחד מבלי שהלקוח נתן אישורו מראש בכתב, לאותה עסקה או לעסקאות הכרוכות באותו סוג סיכון.
(ג) מבלי לפגוע בכלליות הוראות סעיפים קטנים (א) ו-(ב), יראו בעסקאות המפורטות להלן, עסקאות שביצוען כרוך בסיכון מיוחד:
(1) עסקה בנייר ערך אשר בתשקיף צויין כי ההשקעה בו כרוכה בסיכון מיוחד, כל עוד לא חלפו שנתיים מתאריך התשקיף, זולת אם הסיכון אשר צויין כאמור אינו קיים עוד;
(2) עסקה שכרוכה בה מכירה בחסר, כמשמעותה בסעיף 63 לחוק השקעות משותפות, והשאלת ניירות ערך לצורך ביצוע עסקה כאמור;
(3) עסקה בחוזה עתידי, באופציה או במוצר מובנה;
(4) עסקה אחרת שקבע לענין זה שר האוצר, בהתייעצות עם הרשות ובאישור ועדת הכספים של הכנסת.

...

720.

...

(ב) חברה בעלת רישיון מנהל תיקים לא תעסוק בכל עיסוק נוסף, שאינו מן העיסוקים המנויים בסעיף 8(ב)(1); על אף האמור, יושב ראש הרשות רשאי להתיר לחברה כאמור לעסוק בעיסוק נוסף, במקרים ובתנאים שייקבע. יושב ראש הרשות לא ישנה או יבטל היתר כאמור שנתן, אלא לאחר שנתן לחברה כאמור הזדמנות לטעון את טענותיה.

...

724.

שר האוצר רשאית לקבוע תנאי כשירות לדירקטורים ולחברי ועדת שעל דירקטוריון חברה ניהול תיקים גדולה למנות לפי פרק זה, הוראות להבטחת יעילותם של מערך הבקרה הפנימית ותכנית האכיפה הפנימית ופעילותם התקינה, לרבות הוראות לענין חובת מינוי בעלי תפקידים שיהיו ממונים על המערך ועל התכנית כאמור ותנאי כשירותם, וכך הוראות להבטחת ניהול סיכונים יעיל.

...

25.

...

(ה) שר האוצר, בהתייעצות עם הרשות ובאישור ועדת הכספים של הכנסת, רשאית לקבוע את הפרטים שיש לכלול ברישומים כאמור בסעיף זה, וכך את אופן עריכתם, שמירתם ומסירתם ללקוח.

26.



רשות ניירות ערך

(א) מנהל תיקים ימציא ללקוח, אחת לשלושה חודשים לפחות, דין וחשבון מפורט על הרכב תיק ההשקעות שלו, על חשבוננו הכספי ועל חיובו, במישרין או בעקיפין, בשל שכר והוצאות, לרבות בשל תשלום לאדם השולט במנהל התיקים או הנשלט בידו או לחברה בשליטת אדם כאמור, וכך יצרף את פירוט העסקאות שביצע עבור הלקוח בתקופה שחלפה ממועד הדין וחשבון הקודם, תוך הבלטת עסקאות שביצען כרוך בסיכון מיוחד ועסקאות באשראי, אם בוצעו כאלה. בן פרטים כפי שתורה הרשות בהוראות לפי סעיף 28(ב).

...

(ד) לא יהיה בדיווח לפי סעיף זה פרט מטעה.

.27

...

(ז) לא יהיה בדיווח לפי סעיף זה פרט מטעה.

...

.א27

(א) בקשה של תאגיד מורשה לביטול או להתליית רשיונו, לפי סעיף 10(ב), וכן דוח, הודעה, מידע, וכל מסמך אחר שתאגיד מורשה חייב להגישו לרשות או לבורסה לפי סעיפים 27-28 או לפי הוראות שנתנו לפי סעיף 28(ב)ג, יוגשו לפי פרק ז' לחוק ניירות ערך.

...

.ג27. שר האוצר רשאי, בהתייעצות עם הרשות ובאישור ועדת הכספים של הכנסת, לקבוע הוראות בעניינים אלה:

- (1) דוחות נוספים על אלה המנויים בחוק זה שבעל רישיון או תאגיד בנקאי חייב להגיש לרשות או ללקוח, הפרטים שיש לכלול בהם, מועדי עריכתם, הגשתם וצורתם; כמו כן רשאי הוא לקבוע חובת פרסום של דוחות כאמור לציבור ואת אופן פרסומם;
- (2) הפרטים שיש לכלול בדוחות שבעל רישיון, תאגיד בנקאי או מנהל קרן חייב להגיש לפי חוק זה, מועדי עריכתם, הגשתם וצורתם;
- (3) פטור לבעל רישיון, תאגיד בנקאי, מנהל קרן או סוגים שלהם, מחובת דיווח לפי חוק זה.

.ד27. בבקשה לרשיון, דוח, מסמך לרשות וכן בדוח או הודעה ללקוח לא יהיה פרט מטעה.

.39

...

(ב) מי שעשה אחד מאלה, דינו – מאסר שנה או קנס פי חמישה מן הקנס



רשות ניירות ערך

הקבוע בסעיף 61(א)(2) לחוק העונשין, ואם הוא תאגיד – כפל הקנס האמור:
(1) החזיק או רכש ניירות ערך בעבור עצמו, בניגוד להוראות סעיף 4(א);

...

(א3) גרם לכך כי יהיה פרט מטעה במתן שירותים, בפרסומם, בבקשה לרשיון, דוח, מסמך לרשות, או הודעה ללקוח בניגוד להוראות סעיפים 11(ג) או 27ד;

...

(11) מי שאינו בעל רישיון, ועסק בייעוץ השקעות בכלי התקשורת, בלי שכלל הודעות כאמור בסעיף 3(ב);

(12) פנה בהצעה למתן שירותים, בניגוד להוראות סעיפים 3א ו-3ב;

(13) גילה את תוכנם של ידיעה או מסמך שהגיעו לידי מכוח תפקידו, בניגוד להוראות סעיף 28(ד)(2).

(14) לא מסר ידיעה או מסמך בניגוד לדרישת יושב ראש הרשות או עובד הרשות שהוסמך לכך, בניגוד להוראות סעיף 29(ב) או בניגוד להוראות סעיף 1א56 לחוק ניירות ערך כפי שהוחל בסעיף 29(ג);

(15) מי שעשה דבר בכוונה למנוע או להכשיל הליך בירור הפרה או הליך אכיפה מינהלי, לפי פרק ח'4 לחוק ניירות ערך כפי שהוחל בפרק ז'2, דינו – מאסר שלוש שנים או קנס פי שניים וחצי מן הקנס כאמור בסעיף 61(א)(4) לחוק העונשין, ואם הוא תאגיד – פי חמישה מן הקנס כאמור באותו סעיף.

...

תוספת שלישית

(סעיף 38ב(א))

...

5. לעניין יחיד בעל רישיון ניהול תיקים, ייעוץ השקעות או שיווק השקעות –

(1) הפרת הוראה המנויה בחלק א' לתוספת השנייה – 10,000 שקלים חדשים;

(2) הפרת הוראה המנויה בחלק ב' לתוספת השנייה – 15,000 שקלים חדשים.

6. לעניין הפרה בידי תאגיד שאינו בעל רישיון ואינו תאגיד בנקאי –

(1) הפרת הוראה המנויה בחלק א' לתוספת השנייה – 50,000 שקלים חדשים;

(2) הפרת הוראה המנויה בחלק ב' לתוספת השנייה – 100,000 שקלים חדשים.



ר שות ניירות ערד

הצעה לתיקון עקיף בחוק ניירות ערד, התשכ"ח-1968

1. בחוק זה –

...

"גורם מפוקח" – כל אחד מהגורמים המפורטים להלן, וכן בעל שליטה, דירקטור ונושא משרה בכירה בכל אחד מהם:

...

(14) מי שעוסק בייעוץ השקעות, בשיווק השקעות או בניהול תיקי השקעות אשר אינו טעון רישיון לפי סעיף-סעיפים 3 ו-3ב(א) לחוק הייעוץ;

...

1א56.

(א) כדי להבטיח את ביצועו של חוק זה, רשאי יושב ראש הרשות או עובד הרשות שהוא הסמיכו לכך בכתב, לדרוש מבורסה, מחבר בורסה, מחברה בעלת רישיון זירה לפי סעיף 44ג, או ממנהל תיקי השקעות כהגדרתו בחוק הייעוץ, כל ידיעה או מסמך הנוגעים לעסקה בניירות ערד הרשומים למסחר בבורסה שבוצעה על ידם או באמצעותם, לרבות פרטי הזיהוי של מי שבעבורו בוצעה העסקה או של מי שנתן למי מהם את ההוראה לביצוע העסקה.

(ב) הוראות סעיף 56א(ב) יחולו לגבי מסמך שנמסר לפי סעיף זה.

(ג) אין בהוראות סעיף זה כדי לגרוע מסמכויות בורסה על פי תקנונה.