



רשות ניירות ערך

מחלקת השקעות

רח' כנפי נשרים 22, ירושלים 95464

טל': 02-6556555

פקס': 02-6513169

www.isa.gov.il

09 אוגוסט 2009

י"ט אב תשס"ט

לכבוד
גבי מירה גלדשטין, עו"ד
יועצת משפטית ראשית וקצינת הציות
HSBC Bank plc
תל אביב

באמצעות פקס : 03-7101130

מירה שלום,

הנדון: חובת הרישוי של אנליסטים עובדי HSBC

סימוכין: פנייתך מיום 9 במרץ 2009

במענה לפנייתך שבסמך ובהתבסס על העובדות המוצגות בו, מובאת להלן עמדת סגל הרשות בנושא חובת הרישוי על פי הוראות חוק הסדרת העיסוק בייעוץ השקעות, בשיווק השקעות ובניהול תיקי השקעות, התשנ"ה-1995 (להלן-"החוק") של אנליסטים המועסקים במחקר ב-HSBC (להלן- הבנק).

התבקשנו על ידכם לאשר כי אנליסטים המועסקים על ידי הבנק, ואשר הם בעלי רישיון מטעם ה-FSA ופועלים על פי כללי ה-FSA ועוסקים במחקר ניירות ערך המפורסם מלונדון ומופץ על ידי הבנק בלונדון לגופים מוסדיים, אינם חייבים ברישיון על פי חוק הייעוץ. בקשתכם התבססה, בין השאר, על ניתוח הוראות סעיפים 3(א)(11) ו-9(ב) לחוק.

הניתוח המשפטי המפורט במכתבכם אינו מקובל עלינו. לעמדתנו, לאור העובדה כי הבנק הינו בעל רישיון משווק, וככזה התחייב על פי הוראות סעיף 7(ג)(1) לחוק, להעסיק רק בעלי רישיון לצורך שיווק השקעות שיעשה בשמה, אזי על האנליסטים המועסקים בבנק להיות בעלי רישיון משווק.

אמנם נכונה הנחתכם כי התכלית העיקרית של דרישת הרישוי לעיסוק בשיווק השקעות הינה הגנה על מקבלי השירות, וכן כי מטבע הדברים, משקיע מוסדי נזקק פחות להגנה זו, אך נכון להיום אין בחוק כל הוראה הפוטרת תאגיד בעל רישיון, מלהעסיק בעלי רישיון בעיסוק בשיווק השקעות (בהצעה לתיקון 11 לחוק, מוצעים שינויים גם בנושא זה).

יחד עם זאת, על אף שפעילותם של האנליסטים חייבת ברישיון על פי הוראות החוק, בנסיבות המפורטות במכתבך שבסימוכין, לפיהן מדובר באנליסטים אשר מורשים ומפוקחים על ידי ה-FSA, אשר עבודותיהם מופצות מלונדון ע"י הבנק ללקוחות מוסדיים שלו, באופן שמרב הזיקות של פעילותם מחוץ לישראל, לא נראה עניין ציבורי בנקיטת אמצעים לפי החוק.

אין אנו מביעים דעה בשאלות אחרות העשויות לעלות בהקשר לפעולות המתוארות
במכתבכם, ואשר לא תוארו בפנינו.

העמדה במכתבנו זה מבוססת על המצגים שהובאו בפנינו בפנייתכם, ועל ההנחה כי הם
משקפים את כל הנתונים הרלבנטיים לשאלה בה. כל שינוי בנסיבות או בעובדות
שהוצגו בפנינו עשוי להביא למסקנה שונה בנושא.

בברכה,

שרה קנדלר, עו"ד
יועצת בכירה למנהל המחלקה