



# רשות ניירות ערך מחלקת השקעות

רח' כנפי נשרים 22, ירושלים 95464

טל': 02-6556555

פקס': 02-6513169

[www.isa.gov.il](http://www.isa.gov.il)

כ"ג אדר, תשס"ט  
19 מרץ, 2009

לכבוד

מר

א.נ.,

## הנדון: פנייתך בדבר קבלת רשיון יועץ השקעות סימוכין: פנייתך במייל מיום 15.2.2009

בפנייתך שבסימוכין נתבקשנו לבחון את הסוגיה האם חברת בת (להלן - "החברה") של (להלן - "החברה"), אשר מתעתדת לפעול במתכונת של "פמילי אופיס", חייבת ברשיון לשיווק השקעות או שפעילותה תהווה ייעוץ השקעות ולא שיווק השקעות, בכפוף למגבלות מסוימות.

עמדת סגל הרשות הינה כי הפעילות המתוארת בפנייתך נכללת בהגדרת "שיווק השקעות" שבחוק הסדרת העיסוק בייעוץ השקעות, בשיווק השקעות ובניהול תיקי השקעות, התשנ"ה-1995 (להלן - החוק). לפיכך, החברה חייבת ברשיון לשיווק השקעות וממילא בכל החובות החלות על משווק השקעות, וזאת מהנימוקים שיפורטו להלן:

1. סעיף 7(ג1)(5) לחוק קובע כי לא תעניק הרשות רשיון יועץ השקעות למי שנשלט בידי סוכן ביטוח. לפיכך, די בכך ש... בעל רשיון סוכן ביטוח, הינו בעל השליטה בחברה בכדי שלא להעניק לחברה רשיון יועץ השקעות, אלא רשיון משווק השקעות.

2. בנוסף, "זיקה" כהגדרתה בחוק, מתקיימת, בין היתר, מקום בו הנכס הפיננסי הוא בניהולו של השולט בנותן השירות.

"זיקה" כאמור נבחנת לגבי החברה הנשלטת ולא לגבי היחידים בעלי הרשיון בחברה. סוג הרשיון בו על עובדי החברה להחזיק נגזר מסוג הרשיון בו מחוייבת החברה.

נוכח העובדה כי בעלת השליטה בחברה, מנהלת "נכסים פיננסיים", הרי שנוצרת לחברה "זיקה" לנכסים אלו. לפיכך, ובהתאם להגדרת "שיווק השקעות" שבחוק, החברה חייבת להחזיק ברשיון משווק השקעות וכן בעלי הרשיון המועסקים בחברה.

3. מהאמור עולה כי המחוקק התייחס למקרים כגון דא וקבע בחוק במפורש כי בנסיבות המתוארות בפנייתך מדובר בפעילות של שיווק השקעות ולא ייעוץ השקעות.

4. בשולי הדברים יצוין, כי האיזון הראוי הקבוע בחוק בין קיומה של "זיקה" לבין מתן שירות ללקוחות, הינו מתן אפשרות למשווק השקעות להעדיף את הנכסים אליהם יש לו זיקה מחד, ומאידך, להטיל עליו חובות גילוי מוגברות כלפי לקוחותיו. הימנעות ממתן המלצות לגבי הנכסים אליהם יש לחברה זיקה אינה פועלת בהכרח לטובת הלקוחות ואיננה ההסדר האופטימאלי, שכן יתכן כי דווקא מוצרים אלו מתאימים לצרכיו של הלקוח.

עמדתנו זו מבוססת על העובדות והמצגים שהוצגו בפנייתך ובהנחה כי פנייתך כוללת את כל הפרטים והנתונים הדרושים לבחינת השאלה שהעליתם בה. כל שינוי בעובדות או בנסיבות שהובאו בפנינו עשוי להביא למסקנות שונות.

בברכה,

אורית שרייבר, עו"ד  
עוזרת ליועצת המשפטית