



רשות ניירות ערך

מחלקת השקעות

רח' כנפי נשרים 22, ירושלים 95464

טל': 02-6556565

פקס': 02-6513169

www.isa.gov.il

כ"ז בתשרי, תשע"ד

1 באוקטובר 2013

Ea13053b

לכבוד

עו"ד טל אבן – זהב ועו"ד אמיר זלדנר.

הרצוג, פוקס, נאמן ושות' – עורכי דין

בית אסיה, רחוב ויצמן 4

תל – אביב 64239

בדואר ובמייל event@hfn.co.il

ג.נ.,

הנדון: הנחיה מקדמית בעניין פגישות בישראל הקשורות בניהול תיקים מחוץ לישראל

סימוכין: פנייתכם מיום 11 ביולי 2013 וחליפת מיילים מהימים 8 לאוגוסט, 29 בספטמבר 2013 (תיקנו 32933)

1. בפנייתכם שבסימוכין נתבקש סגל הרשות לאשר כי לצורך קיום פעילות כפי שתוארה בפנייתכם ובנסיבות שפורטו בה אין המבקש חייב ברשיון ניהול תיקים בישראל לפי חוק הסדרת העיסוק בייעוץ השקעות, בשיווק השקעות ובניהול תיקי השקעות, התשנ"ה-1955 (להלן: "החוק").

הרקע לפנייה

2. המבקש עוסק בעשרים וחמש השנים האחרונות, בחו"ל, בתחום ייעוץ ההשקעות וניהול תיקי השקעות כאשר השירותים הפיננסיים השונים אשר ניתנו על ידי המבקש בחו"ל התמקדו תמיד בשוקים הבינלאומיים.

3. פעילותו של המבקש הינה במסגרת חברת "בוטיק" לניהול תיקים וייעוץ השקעות עבור לקוחות אמידים וחברות ברחבי העולם. מטבע הדברים, חברה שכזו נשענת במידה רבה על המוניטין אשר רכשה לה במרוצת השנים ובכלל זה המוניטין השייך למבקש, כמנהל ההשקעות שלה. החברה הינה חברה זרה, אשר פעילותה מתרכזת בשוויץ. כל פעילותה של החברה לרבות ניהול ותיעוד תיקי לקוחות, מסופי מסחר וריכוז נתוני מחקר נמצאת ומתקיימת מאז ומתמיד כולה במשרדי החברה בשוויץ. כמו כן כלל הבנקים ושאר המוסדות הפיננסיים עמם עובדת החברה שנים ארוכות כולם ממוקמים מחוץ לישראל.

4. החברה מורשית להעניק שירותי ניהול תיקים וייעוץ השקעות על פי הדין השוויצרי. בנוסף החברה הינה חברה בארגון הוולונטרי PolyReg וכפופה לסטנדרטים מקצועיים ואתיים אשר אושרו על ידי ארגון Swiss Financial Market Supervisory Authority FINMA.
5. בשנת 2009 החליט המבקש לעלות עם משפחתו לארץ לאחר שהייה ממושכת בחו"ל. המבקש מעוניין להמשיך בפעילותו רבת השנים במסגרת החברה, גם אחרי עלייתו לישראל. הוא אינו מתכוון לשנות את אופי פעילותו ואינו מתכוון לפעול לגיוס משקיעים חדשים בישראל באופן שונה מפעילותו ב- 25 השנים האחרונות. מאז עלה לארץ נוסע המבקש בממוצע אחת לשבועיים לשוויץ בערך ושם הוא מבצע את עבודתו במסגרת החברה מול הבנקים הזרים.
6. חלק מלקוחותיו של המבקש הינם ישראלים או תושבי ישראל. לקוחות אלה הינם כולם לקוחות אשר פנו אל המבקש בחו"ל בעניין ניהול השקעותיהם בחו"ל ובשל מומחיותו בשווקים הזרים שם.
7. החברה והמבקש אינם עוסקים בשיווק שירותיהם ואינם נוקטים בדרך של פרסום שירותיהם לגיוס לקוחותיהם. מדובר בחברה אשר לקוחות מגיעים אליה ביוזמתם ואינה פונה לציבור הרחב. לכן, לנוכחותו הפיזית של המבקש לא אמורה להיות השפעה על נושא גיוס לקוחות לחברה ואין בכוונתו לנקוט בשום אמצעים של שיווק או פניה ללקוחות פוטנציאליים בארץ.
8. המבקש רוצה לשמר את קשריו עם לקוחותיו הקיימים, שעובדים עימו במשך שנים ארוכות, עוד בטרם חזר להתגורר בארץ. לשם כך הוא עשוי גם לקיים מפגשים לבקשת לקוחותיו גם בישראל. ככל שיתקיים קשר כלשהו להתנהלותו של המבקש עם לקוחותיו לישראל הרי שהוא משני, מקרי, ויתמצה בפגישה שנובעת מנוכחות פיזית מקרית של המבקש ומי מלקוחותיו בארץ באותו זמן.

הבקשה

9. מבוקש אישור הרשות כי פעילות המבקש בישראל כפי שתוארה לעיל, לרבות פגישותיו עם לקוחות בישראל, אם ככל שיתקיימו כאלה, במתכונת שלהלן, אינה מחייבת את המבקש בקבלת רישיון ניהול תיקים ישראלי :

- אין בארץ כל פניה של החברה או של המבקש ללקוחות שההתקשרות הראשונית עימם לא הייתה בחו"ל או שלא נעשתה בדרך של פניה של הלקוח אל המבקש או אל החברה ביוזמתו של הלקוח.
- מסמכי ההתקשרות עם הלקוחות (ובכללם הלקוחות הישראליים) הינם בשפה זרה ונחתמים בחו"ל.
- כל חשבונות הלקוחות כולל הלקוחות הישראליים הינם חשבונות המתנהלים בחו"ל בלבד.
- כלל ניירות הערך ו/או מכשירים פיננסיים אחרים ירכשו בחו"ל.

עמדת הרשות

10. הרשות מכירה בכך שגם כאשר ישנה זיקה מסוימת של נותן השירותים לישראל הרי שיש מקום לבחינה מדויקת יותר של טיב הזיקה, לצורך ההחלטה אם החוק חל מתן השירותים. עמדת הרשות, כפי שבאה לידי ביטוי בתשובות לשאלות ובהנחיות מקדמיות היא כי החוק אינו חל על מתן שירותים מחוץ לישראל ללקוח הנמצא בישראל בהתקיים שלשת התנאים המצטברים הבאים:

א. הקשר העסקי נוסד מחוץ לישראל וכן שההתקשרות נעשתה ביוזמת הלקוח מבלי שנותן השירות פעל לגיוס לקוחות בישראל.

ב. החשבון מנוהל מחוץ לישראל.

ג. לא מתקיימות פגישות בישראל.

ביחס לדרישה השלישית, אי קיום מפגשים בישראל, ניתנה מאוחר יותר הנחיה מקדמית מקלה ביחס לקיום מפגשים בישראל שתכנם מתמצה בעדכון הלקוח בדבר מצב התיק שלו, על רקע של דרישת הדין הזר החל על פעילות ניהול התיקים להיפגש לפחות פעם בשנה עם הלקוח¹.

11. בהמשך לעמדה המאוחרת המתוארת לעיל, סגל הרשות לא יראה את פעילות המבקש בישראל, כפי שתוארה בפניה, כולל פגישות עם לקוחות בישראל, כמחייבת קבלת רישיון ניהול תיקים בישראל, בהתקיים התנאים הבאים:

א. אין מתקיימת בישראל כל פניה של המבקש או החברה בה הינו מועסק ללקוחות חדשים, שאינם קשורים כבר בהסכם עם החברה בה מועסק המבקש.

ב. מסמכי ההתקשרות עם הלקוחות עמם יהיה המבקש בקשר (ובכללם הלקוחות הישראליים) הינם בשפה זרה ונחתמים בחו"ל.

ג. כל חשבונות הלקוחות לגביהם יינתן השירות (להלן – החשבונות), כולל הלקוחות הישראליים, הינם חשבונות המתנהלים בחו"ל בלבד.

ד. כלל ניירות הערך ו/או מכשירים פיננסיים אחרים בהם נעשות עסקאות בחשבונות נרכשים בחו"ל.

ה. פגישות של המבקש בישראל, יתקיימו רק עם לקוחות ותיקים וקיימים של המבקש או החברה.

ו. במסגרת פגישות המתקיימות בישראל לא יתקיים יעוץ השקעות כמשמעותו בחוק ולא תתקבלנה בהן החלטות השקעה.

12. אנו מקבלים את בקשתכם להימנע מלפרסם את שם מרשכם במסגרת ההנחיה.

¹ ההנחיה לא פורסמה באתר הרשות

13. העמדה שהובאה לעיל מבוססת על המצגים שהוצגו בפנייתכם ועל ההנחה כי פנייתכם כוללת את כל הפרטים והנתונים הדרושים לשאלה שהעליתם בה. כל שינוי בעובדות או בנסיבות שהובאו בפנינו עשוי להביא למסקנות שונות מהאמור בתשובתנו.

בכבוד רב,

אלעזר אמיר - הימל, עו"ד

ראש תחום רישוי, מערך הרישוי