



רשומות

# הצעות חוק

31 באוקטובר 1994

2320

כ"ז בחשון התשנ"ה

עמוד

הצעת חוק הסדרת העיסוק בייעוץ השקעות ובניהול תיקי השקעות, התשנ"ה-1994 . . . . . 91

תיקונים עקיפים:

חוק הבנקאות (רישוי), התשמ"א-1981

חוק הבנקאות (שירות ללקוח), התשמ"א-1981

חוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968

מתפרסמת בזה הצעת חוק מטעם הממשלה:

## [898] חוק הסדרת העיסוק בייעוץ השקעות ובניהול תיקי השקעות, התשנ"ה-1994

פרק א': פרשנות

הגדרות

1. (א) בחוק זה -

"בעל רשיון" - בעל רשיון יועץ או בעל רשיון מנהל תיקים שניתן לו לפי חוק זה;

"ייעוץ השקעות" - מהן ייעוץ לאחרים בנוגע לכדאיות של השקעה, החזקה, קניה או מכירה של ניירות ערך ונכסים פיננסיים;

"ייעוץ" - בין במישרין ובין בעקיפין, לרבות באמצעות פרסום, בחזורים, בחוות דעת, בכלי התקשורת, באמצעות הדואר או הפקסימיליה ובכל אמצעי אחר, למעט פרסום בידי גוף ממשלתי או גוף הממלא תפקיד על פי דין, במסגרת תפקידו;

"יועץ השקעות" או "יועץ" - מי שעוסק בייעוץ השקעות;

"ניהול תיקי השקעות" - ביצוע עסקאות לפי שיקול דעת לחשבונם של אחרים;

"מנהל תיקי השקעות" - או "מנהל תיקים" - מי שעוסק בניהול תיקי השקעות;

"חוק ניירות ערך" – חוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968<sup>1</sup>;

"ניירות ערך" – כמשמעותם בסעיף 1 לחוק ניירות ערך, לרבות ניירות ערך המונפקים על ידי הממשלה וניירות ערך חוץ;

"ניירות ערך חוץ" – ניירות ערך הנסחרים בכורסה מחוץ לישראל או בשוק מוסדר מחוץ לישראל, או מניות, או יחידות של קרן הרשומה מחוץ לישראל;

"שוק מוסדר" – מערכת שבאמצעותה מתנהל מסחר בניירות ערך, באופציות או בחוזים עתידיים, על פי כללים שנקבעו על ידי מי שרשאי לקבעם על פי דין, במדינה בה הוא מתנהל;

"נכסים פיננסיים" – פקדונות לסוגיהם במטבע ישראלי או במטבע חוץ, השקעות בקופת גמל ובתכנית חסכון, אופציות, חוזים עתידיים, לרבות בנכסים ובסחורות, או זכות לאחד מאלה;

"עסקה" – עסקה בניירות ערך או בנכסים פיננסיים;

"הרשות" – רשות ניירות ערך שהוקמה על פי חוק ניירות ערך;

"בורסה" – כמשמעותה בחוק ניירות ערך וכורסה מחוץ לישראל;

"בורסה מחוץ לישראל" – בורסה שקיבלה אישור בידי מי שרשאי לתיתו על-פי דין, במדינה שבה היא פועלת;

"בן משפחה", "בעל ענין", "שליטה", "בורסה", "החזקה" ו"רכישה" – כמשמעותם בסעיף 1 לחוק ניירות ערך;

"חוק העונשין" – חוק העונשין, התשל"ז-1977<sup>2</sup>;

"קופת גמל" – קופת גמל כמשמעותה בסעיף 47 לפקודת מס הכנסה<sup>3</sup>;

"תכנית חסכון" – תכנית חסכון שקיבלה את אישור שר האוצר וועדת הכספים של הכנסת לפי חוק עידוד החסכון, הנחות ממס הכנסה וערבות למילואות, התשט"ז-1956<sup>4</sup>;

"נאמנות עיוורת" – ביצוע עסקאות עבור לקוח אשר לפי דין אינו רשאי ליתן הוראות או הנחיות בדבר ניירות ערך או נכסים פיננסיים שיורכשו, יוחזקו או יימכרו עבורו;

"אופציה" – התחייבות המקנה לרוכש אותה זכות לקנות או למכור את נכס הבסיס במחיר המימוש, או לקבל את ההפרש בין מחיר המימוש לבין שווי נכס הבסיס, והכל במועדים

## ד ב ר י ה ס ב ר

### מ ב ו א

עמ' 29), שהועברה לוועדת הכספים של הכנסת. ההצעה היתה מבוססת על המלצות של ועדה לבריקת הסדרים תחקיטיים בתחום שוק ההון שמינה שר המשפטים דאז על דעת שר האוצר, וכן על המלצות ועדת החקירה לענין ויסות מניות הבנקים. על הצעת החוק האמורה היהל דין רציפות בכנסת ה-12 אולם היא לא נדונה גם אז.

החוק המוצע כולל שינויים ביחס להצעת החוק שעברה בכנסת ה-11 קריאה ראשונה, זאת בין היתר לאור שינויים שחלו בפועל בתחום זה בשנים האחרונות.

סעיף 1 מוצעות הגדרות שימשו כמהלך הצעת החוק.

נוכח התפתחות שוק ההון בישראל נועד החוק המוצע להסדיר את העיסוק בניהול תיקים וביעוץ השקעות, הן מבחינת הכישורים של מי שיוורשו לעסוק ביעוץ ובניהול תיקים והן לענין היחסים בין היועצים ומנהלי התיקים לבין לקוחותיהם, לרבות רוכי פעולה בתחום העיסוק, חובת נאמנות, חובת זהירות ומניעת ניגודי עניינים.

בכנסת ה-11 עברה בקריאה ראשונה הצעת חוק דומה היא הצעת חוק הסדרת העיסוק ביעוץ השקעות ובניהול תיקי השקעות, התשמ"ח-1987 (פורסמה בה"ח התשמ"ח,

<sup>1</sup> ס"ח התשכ"ח, עמ' 234; התשנ"ב, עמ' 112.

<sup>2</sup> ס"ח התשל"ז, עמ' 226; התשנ"ב, עמ' 142.

<sup>3</sup> דיני מדינת ישראל, נוסח חדש 6, התשכ"א, עמ' 120; התשנ"א, עמ' 190.

<sup>4</sup> ס"ח תשט"ז, עמ' 52.

ובתנאים הנקובים באופציה; שר האוצר רשאי לקבוע בתקנות דרכי חישוב שווי נכס הבסיס; לענין זה,

"נכס הבסיס" – הנכס נשוא ההתחייבות באופציה;

"מחיר מימוש" – המחיר בו תמומש ההתחייבות באופציה;

"חוזה עתידי" – התחייבות למסור או לקבל בעתיד הפרשי שער מטבע חוץ, הפרשי מדד, הפרשי ריבית, נכס או מחיר נכס, וזאת בכמות, במועד ובתנאים הנקובים בהתחייבות;

"חוק הבנקאות (רישוי)" – חוק הבנקאות (רישוי), התשמ"א-1981<sup>5</sup>;

"הורשע בעבירה" – הורשע בעבירה לפי אחד החוקים המפורטים להלן, למעט בעבירה שדינה קנס בלבד, או הורשע בעבירה אחרת שיש עמה קלון; ואלה החוקים: חוק זה; חוק ניירות ערך; פקודת החברות [נוסח חדש], התשמ"ג-1983<sup>6</sup>; חוק הבנקאות (רישוי); פקודת הבנקאות, 1941<sup>7</sup>; חוק הבנקאות (שירות ללקוח), התשמ"א-1981<sup>8</sup>; חוק הפיקוח על עסקי ביטוח, התשמ"א-1981<sup>9</sup>; חוק הפיקוח על המטבע, התשל"ח-1978<sup>10</sup>; פקודת מס הכנסה; חוק מס ערך מוסף, התשל"ו-1976<sup>11</sup>; פקודת המכס<sup>12</sup>; חוק היטלי סחר, התשנ"א-1991<sup>13</sup>;

"הון עצמי" – הון קרנות ועודפים לפי עקרונות חשבונאיים מקובלים וכללי דיווח מקובלים, בניכוי סכומי ההלוואות שהלוו בעלי ענין לחברה או לוו ממנה;

"קרן להשקעות משותפות בנאמנות" ו"קרן פתוחה" – כמשמעותן בחוק להשקעות משותפות בנאמנות, התשכ"א-1961<sup>14</sup>;

"דרי"ח מיידית" – כמשמעותו בסעיף 36 לחוק ניירות ערך;

"התחייבות חיתומית" – התחייבות לרכוש ניירות ערך המוצעים בתשקיף, במידה שלא ירכוש אותם הציבור;

"חברה" – כהגדרתה בפקודת החברות [נוסח חדש], התשמ"ג-1983;

"חתם" – מי שמתחייב בהתחייבות חיתומית;

"נושא משרה" – כהגדרתו בפרק ד' לפקודת החברות [נוסח חדש], התשמ"ג-1983;

"שותפות" ו"שותף מוגבל" – כהגדרתם בפקודת השותפויות [נוסח חדש], התשל"ה-1975<sup>15</sup>;

"תאגיד בנקאי" – כמשמעותו בחוק הבנקאות (רישוי);

"תאגיד מורשה" – תאגיד בעל רשיון לפי חוק זה;

"תאגיד קשור" – תאגיד שמתקיים בו אחד מאלה:

(1) הוא שולט בתאגיד מורשה;

(2) הוא נשלט בידי תאגיד מורשה;

(3) לאדם אחר יש שליטה בו ובתאגיד המורשה.

<sup>5</sup> ס"ח התשמ"א, עמ' 252; התש"ן, עמ' 118.

<sup>6</sup> דיני מדינת ישראל, נוסח חדש 37, התשמ"ד, עמ' 761; התשנ"ג, עמ' 212.

<sup>7</sup> חוקי א"י, פרק ל"ד, כרך א' עמ' (ע) 439, (א) 467.

<sup>8</sup> ס"ח התשמ"א, עמ' 258; התשנ"ב, עמ' 78.

<sup>9</sup> ס"ח התשמ"א, עמ' 208; תשנ"ב, עמ' 157.

<sup>10</sup> ס"ח התשל"ח עמ' 108 ועמ' 206.

<sup>11</sup> ס"ח התשל"ו, עמ' 52.

<sup>12</sup> ס"ח התשט"ו, עמ' 52; התשמ"ז, עמ' 93.

<sup>13</sup> ס"ח התשנ"א, עמ' 38.

<sup>14</sup> ס"ח התשכ"א, עמ' 84; התשנ"ב, עמ' 106.

<sup>15</sup> דיני מדינת ישראל, נוסח חדש 28; התשל"ה, עמ' 549; התש"ם, עמ' 88.

(ב) שר האוצר, בהתייעצות עם הרשות ובאישור ועדת הכספים של הכנסת, רשאי, בצו, לשנות את ההגדרות של "ניירות ערך" ושל "נכס פיננסי", להוסיף עליהן או לגרוע מהן.

#### פרק ב': חובת רישוי

2. (א) לא יעסוק אדם בייעוץ השקעות אלא אם כן הוא בעל רשיון. יחיד רשאי לעסוק בייעוץ השקעות כיחיד או כעובד בחברה שהיא תאגיד מורשה או כשותף בשותפות שהיא תאגיד מורשה.

(ב) לא יעסוק אדם בניהול תיקי השקעות אלא אם כן הוא בעל רשיון מנהל תיקים שניתן לו לפי חוק זה, ואם הוא יחיד - הוא גם פועל כעובד בחברה שהיא בעלת רשיון מנהל תיקי השקעות.

(ג) אין כאמור בסעיפים קטנים (א) ו-(ב) כדי למנוע -

- (1) ממתמחה לעבוד בפקוחו של בעל רשיון בדרך ובתנאים שייקבעו בתקנות;
- (2) ממי שאינו בעל רשיון לעבוד אצל בעל רשיון, ובלבד שאדם כאמור לא יתן ייעוץ השקעות ולא ינהל תיק השקעות עבור לקוח.

3. (א) עיסוקים אלה אינם טעונים רשיון לפי חוק זה, ויתר הוראות החוק לא יחולו:

- (1) ביצוע עסקה על פי הוראה מטעם הלקוח ללא שיקול דעת;
  - (2) ייעוץ המוגבל אך ורק להשקעה בפקרונות;
  - (3) ייעוץ או ניהול תיקים למספר לקוחות שאינו עולה על חמישה;
  - (4) ייעוץ בכלי התקשורת;
  - (5) ייעוץ שנתן אדם מכוח חברותו בוועדת השקעות של חברה והניתן רק לאותה חברה אגב מילוי תפקידו כחבר הוועדה;
  - (6) ניהול תיקי השקעות של חברה בידי מי שעושה זאת אגב מילוי תפקידו בחברה.
- (ב) על אף האמור בסעיף קטן (א), ייעוץ בכלי התקשורת, בין בידי בעל רשיון ובין בידי מי שאין לו רשיון, ייעשה רק אם נתקיימו לגביו התנאים הבאים:
- (1) לנתן הייעוץ אין ענין אישי בנושא הפרסום, ואם יש לו ענין אישי - יצוין עניינו;
  - (2) יצוין בפרסום אם נתן הייעוץ הוא בעל רשיון לפי חוק זה;
  - (3) תצוין בפרסום השכלתו או הכשרתו של נתן הייעוץ;

#### ד ב ר ו ה ס ב ר

לעסוק בניהול תיקים רק כעובד בחברה בעלת רשיון מנהל תיקים.

סעיף 3 מוצע שחובת הרישוי לא תחול על מי שעוסק אך ורק בביצוע טכני של פקודות קניה ומכירה של ניירות ערך, ללא הפעלת שיקול דעת, וכן לא תחול חובת הרישוי על ייעוץ המוגבל להשקעה בפקרונות, על ייעוץ בכלי התקשורת ועל ייעוץ של חבר בוועדת השקעות של תאגיד לאותו תאגיד.

סעיף 2 מוצע שהעיסוק בייעוץ תיקים ובניהול תיקי השקעות ייוחד לבעלי רשיונות מתאימים בלבד. רשיון לניהול תיקים יכלול גם את הרשיון לעסוק בייעוץ השקעות.

הרשיונות ינתנו ליחידים ולתאגידים. רשיון יועץ יינתן ליחיד, לשותפות או לחברה, ורשיון מנהל תיקים ינתן ליחיד ולחברה בלבד.

יחיד יהיה רשאי לעסוק בייעוץ השקעות הן כיחיד והן כעובד בשותפות או בחברה בעלת רשיון, אולם יהיה רשאי

(4) יצוין בפרטום שהאמור בו אינו מהווה תהליף ליעוץ המתחשב בנתוניו ובצרכיו המיוחדים של כל אדם.

פעילות אסורה על בעל רשיון  
4. (א) יחיד בעל רשיון לא יחזיק ולא ירכוש ניירות ערך עבור עצמו; יחיד מנהל תיקי השקעות לא ינהל תיקי השקעות עבור בן משפחתו או תאגיד שהוא או בן משפחתו הינם בעלי שליטה בו.

(ב) האיסור לפי סעיף קטן (א) לא יחול לגבי אלה:

(1) ניירות ערך המונפקים על ידי הממשלה;

(2) ניירות ערך שהנפיק התאגיד המורשה שבו עובד בעל הרשיון או שבו הוא נושא משרה;

(3) תעודות השתתפות של קרן פתוחה;

(4) ניירות ערך שנרכשו בידי נאמן בנאמנות עיוורת והמוחזקים עבור יחיד יועץ השקעות או יחיד מנהל תיקים בידי נאמן כאמור.

בקשה לרשיון  
5. (א) המבקש לעסוק בניהול תיקי השקעות, יגיש בקשה לרשות לקבל רשיון מנהל תיקים; המבקש לעסוק ביעוץ השקעות יגיש בקשה לרשות לקבל רשיון יועץ.

(ב) בבקשה לקבלת רשיון יכלול המבקש פרטים, מסמכים ודו"חות כפי שיקבע שר האוצר בתקנות, בהתייעצות עם הרשות.

(ג) הרשות רשאית לדרוש מן המבקש פרטים או מסמכים נוספים, אם נראה לה כי הדבר דרוש, לצורך החלטה בבקשה.

החלטת הרשות בבקשה  
6. (א) סברה הרשות כי יש להיעתר לבקשה, תעניק רשיון למבקש; סברה הרשות כי יש להתנות תנאים ברשיון, תודיע למבקש את נימוקיה ותתן לו הזדמנות נאותה להביא טענותיו בפניה, לפני מתן החלטתה.

(ב) סברה הרשות כי אין להיעתר לבקשה או כי קיים ספק אם יש מקום להיעתר לה, תודיע למבקש את נימוקיה ותיתן לו הזדמנות נאותה להביא טענותיו בפניה, לפני מתן החלטתה.

תנאים למתן רשיון יועץ  
7. (א) הרשות תעניק רשיון יועץ למבקש שהוא יחיד, אם ראתה שנתקימו לגביו תנאים אלה:

(1) מלאו לו עשרים ושלוש שנים;

(2) הוא תושב ישראל;

#### דברי הסבר

לתעודות השתתפות של קרן להשקעות משותפות בנאמנות.

**סעיפים**  
5 עד 8 רשות ניירות ערך למבקש שנתמלאו בו תנאי כשירות מסויימים, בין היתר גיל מינימלי, עמידה בבחינות, התמחות וביטוח אחריות מקצועית. תנאי הכשירות לענין תאגיד כוללים לפי המוצע גם דרישה להון עצמי מזערי, ולענין רשיון לניהול תיקים – גם דרישה כי מטרת החברה תהיינה מוגבלות לניהול תיקי השקעות, ייעוץ השקעות וביצוע פעולות נילוות הדרושות לשם

**סעיף 4** על מנת להימנע ככל האפשר ממצב של ניגוד עניינים בין חובת הנאמנות כלפי הלקוחות לבין האינטרס של בעל הרשיון לקדם את עניינו שלו, מוצע כי בעל רשיון לא יפעל במקביל לעיסוקו גם כגורם בשוק ההון עבור עצמו. מוצע לכן כי ייאסר על בעל רשיון לבצע עסקאות בניירות ערך לחשבון עצמו או לחשבון של בן משפחתו או של תאגיד שהוא או בן משפחתו הינם בעלי ענין בו, אלא באמצעות אחר שיפעל שלא על פי הנחיות או הוראות מטעמו בדבר ניירות הערך או הנכסים הפיננסיים שיירכשו או יימכרו עבורו. אולם, מוצע כי איסור זה לא יחול ביחס לניירות ערך שמנפיקה הממשלה וביחס

- (3) הוא לא הורשע בעבירה;
- (4) הוא עמד בבחינות מקצועיות; נושאי הבחינות וסדריהן ייקבעו בתקנות;
- (5) הוא השלים התמחות, במשך תקופה ולפי סדרים שנקבעו בתקנות;
- (6) הוא עומד בתנאים ובסכומים שנקבעו בתקנות לענין ביטוח.
- (ב) הרשות תעניק רשיון יועץ למבקש שהוא שותפות, אם ראתה שנתקיימו לגביה תנאים אלה:

- (1) השותפים הם בעלי רשיון;
- (2) היא התחייבה כי מי שיעסקו בשמה ביועץ השקעות הם עובדי השותפות או שותפים בה, והם בעלי רשיון;
- (3) יש לה ביטוח בתנאים ובסכומים שנקבעו בתקנות.
- (ג) הרשות תעניק רשיון יועץ למבקש שהוא חברה, אם ראתה שנתקיימו לגביה תנאים אלה:

- (1) החברה התחייבה כי מי שיעסקו בשמה ביועץ השקעות הם עובדי החברה שהם בעלי רשיון;
- (2) היא התחייבה כי לא יכהן כנושא משרה בה מי שהורשע בעבירה;
- (3) היא בעלת הון עצמי מזערי כפי שנקבע בתקנות ויש לה ביטוח בתנאים ובסכומים שייקבעו בתקנות.
- (4) היא אינה עוסקת בחיתום.

(ד) הרשות רשאית לסרב להעניק רשיון יועץ למבקש, מאותן סיבות שבשלן היא רשאית לבטל רשיון או להתלותו על פי סעיף 9, והוראות סעיף 10(ה) יחולו בשינויים המחויבים.

(ה) שר האוצר רשאי, על פי הצעת הרשות או בהתייעצות עמה ובאישור ועדת הכספים של הכנסת, לקבוע בתקנות מקרים שבהם יהיה מבקש פטור מחובת התמחות או בחינות, או שניהם כאחד.

(ו) תקנות לענין סעיפים קטנים (א) עד (6), (ב) ו-(ג) יותקנו בידי שר האוצר בהתייעצות עם הרשות, ובאישור ועדת הכספים של הכנסת, דרך כלל או לסוגי מבקשים.

8. (א) הרשות תעניק רשיון מנהל תיקים למבקש שהוא יחיד, אם ראתה שנתקיימו לגביה תנאים אלה:

תנאים למתן רשיון מנהל תיקים

- (1) מלאו לו עשרים ושלוש שנים;
- (2) הוא תושב ישראל;
- (3) הוא לא הורשע בעבירה;
- (4) הוא עמד בבחינות מקצועיות בנושאים ולפי סדרים שייקבעו בתקנות;

#### ד ב ר ו ה ס ב ר

רשיון יצוינו בפרסום פרטים מסויימים ובין היתר השכלתו של המפרסם. עניינו האישי בנושא הפרסום, והאם הוא בעל רשיון לפי החוק אם לאו.

העיסוק ביועץ ובניהול תיקי השקעות חתם לא יורשה לעסוק ביועץ ובניהול תיקי השקעה.

לענין ייעוץ באמצעות כלי התקשורת מוצע כי בין שהוא ניתן בידי בעל רשיון ובין שהוא ניתן בידי מי שאין לו

(5) הוא עסק כיועץ השקעות במשך שלוש שנים לפחות מתוך תקופה של חמש שנים שקדמו להגשת הבקשה, או השלים התמחות במשך תקופה ולפי סדרים שייקבעו בתקנות;

(6) הוא עומד בתנאים ובסכומים שנקבעו בתקנות לענין ביטוח.

(ב) הרשות תעניק רשיון מנהל תיקים למבקש שהוא חברה, אם ראתה שנתקיימו לגביה תנאים אלה:

(1) החברה אינה עוסקת בחיתום ומטרוחיה לפי תזכירה מוגבלות לניהול תיקי השקעות, לייעוץ השקעות ולביצוע פעולות נלוות הדרושות לשם כך;

(2) החברה התחייבה כי מי שיעסקו בשמה בניהול תיקים הם עובדי החברה שהם בעלי רשיון מנהל תיקים;

(3) החברה התחייבה כי לא יכהן בנושא משרה בה מי שהורשע בעבירה;

(4) היא בעלת הון מניות עצמי כפי שנקבע בתקנות ויש לה ביטוח בתנאים ובסכומים שנקבעו בתקנות.

(ג) הרשות רשאית לסרב להעניק רשיון מנהל תיקים למבקש מאותן סיבות שבשלחן רשאית הרשות לבטל רשיון או להתלותו על פי סעיף 10, והוראות סעיף 10(ה) יהולו, בשינויים המחויבים.

(ד) שר האוצר, רשאי, בהתייעצות עם הרשות ובאישור ועדת הכספים של הכנסת, לקבוע בתקנות מקרים שבהם יהיה מבקש פטור מחובת התמחות או בחינות או שניהם כאחד.

(ה) תקנות לענין סעיפים קטנים (א) עד (6) ו-(ב) יותקנו בידי שר האוצר בהתייעצות עם הרשות ובאישור ועדת הכספים של הכנסת, דרך כלל או לסוגי מבקשים.

עיסוק בתאגיד  
בנקאי

9. (א) תאגיד בנקאי אינו רשאי לעסוק בניהול תיקים.

(ב) בנק רשאי לעסוק בייעוץ השקעות ללא צורך בקבלת רשיון לפי סעיף 7(ג), אולם העוסקים בשמו בייעוץ השקעות יהיו כולם עובדי הבנק ובעלי רשיון יועץ; לענין זה, "בנק" – חברה שקיבלה רשיון בנק לפי סעיף 4 לחוק הבנקאות (רישוי).

ביטול רשיון  
או התלייתו

10. (א) הרשות רשאית לבטל רשיון, לאחר שניתנה לבעל הרשיון הודמנות נאותה להביא טענותיו, אם נתקיים לגבי בעל הרשיון אחד מאלה:

(1) הרשיון ניתן לו על יסוד מידע כוזב;

(2) חדל להתקיים בו תנאי מן התנאים למתן רשיון;

(3) הוא הפר תנאי מתנאי הרשיון;

(4) הוא הפר הוראה מהוראות חוק זה או תקנות על-פיו או מהוראות כל דין אחר הנוגע לניירות ערך;

(5) הוא הוכרז פושט רגל או פסול דין, ואם הוא תאגיד – ניתן ביחס אליו צו פירוק זמני או מונח לו כונס נכסים, או הוא החליט על פירוקו מרצון.

#### דבריו הסבר

אחד לא לפגוע בנחיות של הלקוח בקבלת שירותים פיננסיים שונים בבנק, תחת קורת גג אחת, ומצד שני למנוע ניגוד עניינים פוטנציאלי בין הפעילויות השונות של התאגיד הבנקאי.

סעיף 9 מוצע לקבוע כי תאגיד בנקאי יהיה רשאי לעסוק בייעוץ השקעות אך לא בניהול תיקים, וכי תאגיד בשליטת תאגיד בנקאי אשר אינו עוסק בחיתום יהיה רשאי לעסוק בייעוץ השקעות ובניהול תיקים, אם קיבל רשיון לכך לפי החוק. מטרת ההוראה הינה מצד

(ב) בעל רשיון אשר הדל לעסוק בעיסוק נושא הרשיון, רשאי לבקש מן הרשות בכתב כי רשיונו יבוטל או יותלה לתקופה שיבקש.

(ג) הוגש נגד בעל רשיון כתב אישום לפיו הוא עלול להיות מורשע בעבירה או הוגשה בקשה להכרזתו כפושט רגל, ואם הוא תאגיד – הוגשה בקשה למתן צו לפירוקו או למינוי כונס נכסים עליו, רשאית הרשות, לאחר שנתנה לבעל הרשיון הזדמנות נאותה להביא טענותיו בפניה, להתלות את רשיונו עד לסיום ההליכים.

(ד) מי שרשיונו הותלה לא יהיה רשאי לעסוק ביעוץ השקעות או בניהול תיקים בתקופת ההתליה.

(ה) הודעה על ביטול רשיון ועל התליית רשיון תפורסם בדרך שתורה הרשות.

(ו) מי שרשיונו בוטל לפי סעיף קטן (א) או הותלה לפי סעיף קטן (ב) רשאי לערער על החלטת הרשות לפני בית המשפט המחוזי בתל אביב-יפו, תוך 30 ימים מיום שהובאה לידיעתו.

(ז) מי שרשיונו בוטל ועילת הכיטול תוקנה, רשאי לבקש חידוש רשיון; על חידוש הרשיון יחולו הוראות סעיפים 7 ו-8.

#### פרק ג': חובות נאמנות וזהירות של יועץ השקעות ושל מנהל תיקים

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

(ב) תאגיד מורשה, תאגיד קשור, נושא משרה או עובד בהם, לא יגרמו, במישרין או בעקיפין, לבעל רשיון, לשותפו, לעובדיו או למי מהם להפר את החובה האמורה בסעיף קטן (א).

12. בעל רשיון יתאים, ככל האפשר, את הייעוץ שהוא נותן ללקוחותיו או את אופי העסקאות שהוא מבצע עבורם, לנתוניו, לצרכיו ולהנחיותיו המיוחדים של כל לקוח, לאחר שבירר עם הלקוח את מטרות ההשקעה ואת מצבו הכספי, תוך בחינה של ניירות הערך והנכסים הפיננסיים שלו, ושל שאר הנסיבות הצריכות לענין, ובלבד שהלקוח הסכים למסור מידע לגבי כל אלה.

13. (א) בעל רשיון יערוך הסכם בכתב עם לקוח וימסור העתק ממנו ללקוח, קודם לתחילת מתן השירות.

(ב) ההסכם יכלול את הנושאים הדרושים לצורך ההתקשרות ובכלל זה את הנושאים הבאים:

(1) פרטי הזיהוי ונתוניו המיוחדים של הלקוח כאמור בסעיף 12;

(2) שכר והחזר הוצאות שיהויב בהם הלקוח ודרך חישובם;

#### דברי הסבר

הסכם מפורט בכתב עם הלקוח לענין סוגי הפעולות שמוסמך מנהל התיקים לבצע, היקף שיקול הדעת המוקנה למנהל התיקים וגובה העמלה שישלם הלקוח.

כדי לאפשר למשקיע לשקול את כדאיות ההשקעה, על יועץ השקעות לגלות ללקוחותיו גילוי נאות של העניינים המהותיים לעסקה המוצעת. בנוסף מוצע כי לחלק מן הפעולות המבוצעות בידי מנהל התיקים ידרש אישור מראש ובכתב של הלקוח.

**סעיפים** החובות העיקריות שמוצע להטילן על בעל 11 עד 20 רשיון הן חובת הנאמנות וחובת הזהירות, אשר מהן נגזרות חובות משנה נוספות. בעל

רשיון יהיה חייב לפעול לטובת לקוחותיו בלבד, באמונה, בשקידה וברמת מיומנות של בעל רשיון סביר, ללא העדפת ענייניו של לקוח אחד על פני לקוח אחר, וללא העדפת ניירות ערך של בעל הרשיון או של תאגיד קשור.

מתן שירותים בידי מנהל תיקים ללקוח יותנה בעריכת



- (3) קביעה כי הלקוח רשאי לבטל בכל עת את ההתקשרות עם בעל הרשיון;
- (4) דיון בדבר אפשרות למתן ייעוץ בטלפון או היעדר אפשרות כאמור.
- (ג) הסכם בין מנהל תיקים לבין לקוח יכול גם את אלה:
- (1) ייפוי כוח המפרט את היקף הסמכות ושיקול הדעת המוקנים למנהל התיקים, ובכלל זה ציון אופן ניהול תיק ההשקעות אם בנאמנות עיוורת או באופן אחר;
- (2) האפשרות לתת אשראי ללקוח ותנאיו או היעדר אפשרות כאמור;
- (3) הוראות לענין סוגי ניירות הערך והנכסים הפיננסיים שייכללו בתיק ההשקעות ושיעורו של כל סוג ביחס לשווי התיק, או הוראה כי אלה ייקבעו לפי שיקול דעתו של מנהל התיקים;
- (4) סמכות לרכוש ניירות ערך אופציות וחוזים עתידיים בשער העולה על שער הבורסה של אותם נכסים הידוע במועד הרכישה, וכן סמכות למכור ניירות ערך אופציות וחוזים עתידיים בשער נמוך משער הבורסה של אותם נכסים הידוע במועד המכירה, או אי מתן סמכות לרכישה או למכירה כאמור;
- (5) הוראה כי הובת הסודיות המוטלת על בעל הרשיון כפופה לחובה למסור ידיעות על פי כל דין.
- (ד) פרטי הזיהוי והנתונים לפי סעיף 13(ב1) יעודכנו בכל עת שיודיע הלקוח על שינוי במצבו; והעתק ממסמך הערכון יימסר ללקוח; לא הודיע הלקוח על שינוי במצבו במשך שנה, יזום בעל הרשיון ערכון הנתונים.
- (ה) תנאית פטור בהסכם הפוטרת בעל רשיון מאחריות המוטלת עליו לפי חוק זה או לפי דין אחר, בענין אופן מילוי תפקידו או המסייגת אותה – בטלה.
14. (א) יועץ השקעות יגלה ללקוח גילוי נאות של הענינים המהותיים לעסקה המוצעת או לייעוץ הניתן.
- (ב) מבלי לפגוע בכלליות האמור בסעיף קטן (א), רשאי שר האוצר, בהתייעצות עם הרשות, לקבוע בתקנות ענינים אשר ייחשבו מהותיים לעסקה או לייעוץ וכללים לענין אופן הגילוי הנאות.
15. (א) נודע לבעל רשיון על ניגוד ענינים בינו או בין התאגיד המורשה שבו הוא עובד או שבו הוא שותף לבין הלקוח, בין במתן שירות לאותו לקוח דרך כלל, ובין לגבי עסקה מסוימת, חייב בעל הרשיון להודיע ללקוח בכתב על קיום ניגוד הענינים ולהימנע מלבצע כל פעולה שיש בה משום ניגוד כאמור, זולת אם הסכים הלקוח לכך מראש ובכתב, ביחס לאותה עסקה.
- (ב) מבלי לפגוע בכלליות האמור בסעיף קטן (א), רשאי שר האוצר, בהתייעצות עם הרשות, לקבוע בתקנות נסיבות שיראו בהן ניגוד ענינים, לענין סעיף קטן (א).
16. (א) במתן ייעוץ השקעות או בניהול תיקי השקעות של לקוחותיו, לא יעדיף בעל רשיון ניירות ערך שלו או של תאגיד קשור בשל הקשר האמור.

#### ד כ ר י ה ס ב ר

- מוצע כי אם בעל רשיון ידע על קיומו של ניגוד ענינים בינו לבין הלקוח, יודיע על כך ללקוח בכתב ויימנע מכל פעולה שיש בה משום ניגוד ענינים ללא הסכמה מראש ובכתב של הלקוח.
- בעל רשיון לא יקבל טובת הנאה בתמורה למתן ייעוץ או ביצוע עסקה בקשר לנייר ערך מסוים, וכן לא יבצע עבור לקוחותיו עסקה הכרוכה בסיכון מיוחד – כגון עסקה בנייר ערך אשר בתשקיף צוין כי בהשקעה בו כרוך סיכון מיוחד – ללא קבלת אישור הלקוח לכך מראש ובכתב.

(ב) לא יזמין מנהל תיקים עבור לקוח ניירות ערך שלהצעתם תאגיד קשור אליו או תאגיד הקשור לתאגיד שבו הוא עובד משמשים חתם, אלא אם כן הסכים לכך הלקוח מראש בכתב, ביחס לאותה עסקה.

(ג) לא ירכוש מנהל תיקים עבור לקוח שלו ניירות ערך שתאגיד קשור אליו או תאגיד שבו הוא עובד או תאגיד הקשור לתאגיד שבו הוא עובד משמש חתם להצעתם, כל עוד לא חלפו ששה חודשים ממועד קיום ההתחייבות החיתומית, אלא אם כן הסכים לכך הלקוח מראש ובכתב ביחס לעסקה מסוימת; רכישה כאמור תבוצע כבורסה או בשער שלא יעלה על שער הבורסה של אותם ניירות ערך הידוע במועד הרכישה.

17. לא יקבל בעל רשיון טובת הנאה כלשהי בקשר עם מתן ייעוץ לביצוע עסקה או להימנעות מביצוע עסקה, וזאת קבלת שכר והחזר הוצאות מטעם הלקוח, כפי שנקבע בהסכם לפי סעיף 13(ב2); הכל אם לא הסכים לכך הלקוח מראש ובכתב ביחס לאותה עסקה, לאחר שהובאה לידיעתו בכתב טובת הנאה. לענין זה, אין נפקה מינה אם טובת הנאה מתייחסת לעסקה מסוימת בלבד או למכלול של עסקאות שאותה עסקה היא חלק ממנו.

איסור מתן תמריצים

18. (א) היתה עסקה כרוכה בסיכון מיוחד, יודיע בעל רשיון ללקוח בכתב מהו הסיכון.  
(ב) מנהל תיקים לא יבצע עבור לקוח עסקה הכרוכה בסיכון מיוחד מבלי שהלקוח נתן אישורו מראש ובכתב, לאותה עסקה או לעסקאות הכרוכות באותו סוג סיכון.  
(ג) מבלי לפגוע בכלליות האמור בסעיפים קטנים (א) ו-(ב), יראו בעסקאות אלה עסקאות שביצוען כרוך בסיכון מיוחד:

סיכונים מיוחדים

(1) עסקה בנייר ערך אשר בתשקוף צוין כי בהשקעה בו כרוך סיכון מיוחד, וזאת אם הסיכון אשר צוין כאמור אינו קיים עוד;

(2) עסקה שכרוכה בה מכירה בחסר, כמשמעותה בתקנון בורסה, והשאלת ניירות ערך לצורך ביצוע עסקה כאמור;

(3) עסקה באופציה או חוזה עתידי;

(4) עסקה אחרת שקבע לענין זה שר האוצר בתקנות, בהתייעצות עם הרשות ובאישור ועדת הכספים של הכנסת.

19. (א) בכפוף להוראות כל דין ישמור בעל רשיון בסוד מידע שהביא הלקוח לידיעתו במהלך השירות, לרבות המסמכים שהועברו לרשותו ותוכנם, וכל פרט אחר המתייחס לפעולות שביצע לחשבוננו של הלקוח.

חובת סודיות

(ב) הוראות חוק הגנת הפרטיות, התשמ"א-1981<sup>16</sup>, יחולו על חובת הסודיות לפי סעיף זה, גם כשהנפגע הוא תאגיד.

20. בעל רשיון ינהג בעיסוקו בזהירות וברמת מיומנות שבעל רשיון סכיר היה נוהג בהם בנסיבות דומות, וינקוט את כל הצעדים הסבירים להבטחת עניניהם של לקוחותיו.

חובת זהירות

21. אין בעיסוק בייעוץ השקעות או בניהול תיקים במסגרת תאגיד כדי לגרוע מתחולת הוראות חוק זה על בעל רשיון יחיד הפועל בשם התאגיד.

אחריות בעל רשיון יחיד

<sup>16</sup> ס"ח התשמ"א, עמ' 128; התשמ"ה, עמ' 52.

פרק ד': כללים מיוחדים לרובי פעולתו של מנהל תיקים

22. (א) מנהל תיקים יחזיק ניירות ערך ונכסים פיננסיים של לקוחותיו בנפרד מאלה שלו, יחזיק ניירות ערך ונכסים פיננסיים של כל לקוח בנפרד ויגהיר השוואתם של כל לקוח בנפרד לגבי כספים, ניירות ערך ונכסים פיננסיים, אולם רשאי מנהל תיקים לבצע עסקאות עבור לקוחותיו במרוכז.

החוקה וניהול נפרד של נכסי הלקוח

(ב) מנהל תיקים יפקיד כספים של לקוח בבנק בחשבון **עצם הלקוח**.

(ג) מנהל תיקים יפקיד ניירות ערך ונכסים פיננסיים של לקוח בחשבון עבור הלקוח בסניף הבנק שבו מתנהל חשבון עובר ושב של הלקוח לצורך ניהול התיק; מנהל התיקים שהוא חבר בורסה רשאי להחזיק את ניירות הערך ברשותו.

(ד) מנהל תיקים יבצע עסקאות עבור לקוחותיו בנפרד מאלה שהוא מבצע לחשבונו.

(ה) מנהל תיקים יזכה ויחייב את חשבונות הלקוח ביום ביצוע העסקה.

23. (א) לא ישתמש מנהל תיקים בכספים, בניירות ערך או בנכסים פיננסיים של לקוח, אלא לצורך ביצוע עסקאות עבור אותו לקוח בהתאם לייפוי הכוח שקיבל ממנו.

איסור שימוש בנכסי לקוח

(ב) לא יבצע מנהל תיקים עסקה עם לקוח ולא יפיק טובת הנאה מנכסי לקוח, אלא אם כן הסכים הלקוח מראש ובכתב לאותה עסקה או לאותה טובת הנאה.

24. (א) מנהל תיקים לא יקנה ולא ימכור עבור לקוח ניירות ערך, אם על ידי עסקה כאמור יעלה שווים של ניירות הערך של תאגיד מסוים הכלולים בתיק ההשקעות של הלקוח על המישה עשר אחוזים מסך כל ניירות הערך הכלולים בתיק, או אם ערכם הנקוב יעלה על חמישה אחוזים מסך כל ערכו הנקוב של אותו נייר ערך, שהנפיק אותו תאגיד; עלה אחד האחוזים האמורים, חייב מנהל התיקים למכור או לקנות ניירות ערך עד שהאחוזים האמורים יפחתו בהתאם; האמור בסעיף זה כפוף להוראה אחרת בכתב ומראש מהלקוח.

פיזור השקעות

(ב) הוראות סעיף קטן (א) לא יחולו ביחס לניירות ערך המונפקים על ידי הממשלה.

25. (א) לא יתנה מנהל תיקים את שכרו ברווח שהפיק הלקוח מעסקה, או במספר העסקאות שבוצעו עבור הלקוח.

שכר טרחה והוצאות

(ב) מנהל תיקים רשאי לגבות הוצאות בסכום סביר שהוציא במסגרת מתן שירות מיוחד ללקוח.

**דברי הסבר**

בחשבון הלקוח ביום ביצוע העסקה. העסקה תעשה כמזומנים, אלא אם הסכים הלקוח בכתב לבצע עסקה באשראי, והעסקה מתבצעת בהתאם לתנאי האשראי שסוכמו. מוצע להטיל חובה על מנהל תיקים לפזר את ההשקעות של לקוח וכן לקבוע כי עסקאות בניירות ערך הרשומים בבורסה תבוצענה במסגרת הבורסה או מחוץ לבורסה במחיר שלא יעלה על מחיר הבורסה לענין קניה, ולא יפחת ממחיר הבורסה לענין מכירה, זולת אם הוסכם אחרת.

**סעיף 25** כדי להבטיח כי העמלות שישלמו הלקוחות לא ישמשו תמריץ לביצוע עסקאות מיותרות, ועל מנת לאפשר לבעל רשיון ניהול תקין של עסק, מוצע לקבוע כי העמלות שיגבה מנהל התיקים לא יהיו מותרות ברווח שיופק מהעסקאות או במספר העסקאות שיבצע.

**סעיפים 22 ו-23** לענין דרך פעולתו של מנהל תיקים מוצע להטיל עליו חובה להחזיק ולנהל בנפרד את תיקו של כל לקוח ולקוח, וכן להייבוי להפריד את ניהול התיקים מהכספים והנכסים שלו.

מוצע לאסור על מנהל תיקים להשתמש בכספים או בנכסים של לקוח אלא לצורך ביצוע עסקאות עבור אותו לקוח ובהתאם לייפוי הכוח שקיבל ממנו. וכן מוצע לקבוע איסור על מנהל תיקים לבצע עסקאות עם לקוחו או להפיק טובת הנאה מנכסי לקוחו ללא הסכמת הלקוח מראש ובכתב.

**סעיף 24** על-מנת להבטיח כי מנהל התיקים יימנע מנטילת סיכונים מיוחדים במתן השירות ללקוח וכן העסקאות עבור הלקוח ייעשו במסגרת שוק תקין והוגן. מוצע לקבוע כי עסקה שמבצע מנהל תיקים תרשם

#### פרק ה': רישום, ביקורת חשבונות ודיווח

26. רישום פעולות (א) מנהל תיקים ינהל רישומים של כל עסקה שביצע עבור לקוח.  
(ב) יועץ השקעות ינהל רישומים של כל פעולת ייעוץ שנתן הלקוח.  
(ג) היתה העסקה כרוכה בסיכון מיוחד כמשמעותו בסעיף 18, יצוין הדבר במפורט ברישומים לגבי אותו לקוח.  
(ד) לקוח רשאי בכל עת סבירה לעיין ברישומי בעל רשיון הנוגעים לו.
27. דיווח ללקוח (א) מנהל תיקים ימציא ללקוח, למעט ללקוח שעבורו הוא פועל כנאמנות עיוורת, אחת לשלושה חודשים לפחות, דין וחשבון מפורט על הרכב תיק ההשקעות שלו, על חשבונו הכספי ועל חיוב בשל שכר טרחה והוצאות וכן יצרף את פירוט העסקאות שביצע עבור הלקוח בתקופה שחלפה ממועד הדין וחשבון הקודם, תוך הבלטת עסקאות שביצעו כרוך בסיכון מיוחד ועסקאות באשראי, אם בוצעו כאלה.  
(ב) מנהל תיקים ימציא ללקוח פרטים נוספים בכל עת, על פי דרישה סבירה, בין בנוגע למצב תיק ההשקעות שלו או חשבונו הכספי, ובין בנוגע לעסקה מסוימת.  
(ג) שר האוצר בהתייעצות עם הרשות ובאישור ועדת הכספים של הכנסת רשאית להתקין תקנות בדבר פרטים נוספים שיש לכלול בדין וחשבון ללקוח ובדבר מתכונתו של דין וחשבון כאמור.
28. דיווח לרשות (א) בעל רשיון יגיש לרשות אחת לשנה הודעה לענין עמידה בדרישות ביטוח והיקפו, ואם הוא תאגיד – גם אישור רואה חשבון לענין קיום דרישת ההון העצמי לפי חוק זה.  
(ב) בעל רשיון חייב לדווח מיד לרשות אם חדל להתקיים בו תנאי מן התנאים למתן הרשיון או נתקיים בו תנאי שבשלו רשאית הרשות לבטל רשיון או להתלותו.  
(ג) בעל רשיון חייב לדווח כאמור בסעיף קטן (ב) לרשות גם לפי דרישה מיוחדת שלה או של יושב ראש הרשות, וכן ידווח לפי דרישה כאמור על כל אירוע או ענין אשר מידע אודותיו חשוב ללקוח סביר הנזקק לשירותיו.  
(ד) בעל רשיון חייב למסור בכתב לרשות, לפי דרישה שלה או של עובד שלה שהיא הסמיכה, הסבר, פירוט, ידיעות ומסמכים בקשר לפרטים הכלולים בדו"ח או בהודעה לפי סעיף זה.  
(ה) בעל רשיון יפרסם מיד בשני עתונים יומיים בעלי תפוצה רחבה, היוצאים לאור בישראל בשפה העברית, דו"חות שהוגשו לפי סעיף קטן (ב).

#### פרק ו': תפקידי הרשות וסמכויותיה

29. פיקוח הרשות במילוי חובותיו לפי חוק זה יהיה בעל רשיון נתון לפיקוח הרשות.

#### דבריו הסבר

- סעיפים** מוצע לחייב בעל רשיון לנהל רישומים 26 עד 28 מדוייקים של כל פעולה שביצע עבור הלקוח, ולאפשר ללקוח בכל עת סבירה לעיין ברישומי בעל הרשיון הנוגעים לו. כן מוצע לקבוע חובת דיווח של מנהל תיקים ללקוח וחובת דיווח של בעל רשיון לרשות ניירות ערך לענין כיטוח אחריות מקצועית. מוצע
- לקבוע כי בעל רשיון ידווח לרשות ניירות ערך לפי דרישה על כל ענין אשר מידע אודותיו חשוב ללקוח סביר הנזקק לשירותיו.  
פרטי הרווחות יקבעו בידי שר האוצר לפי הצעת רשות ניירות ערך ובאישור ועדת הכספים של הכנסת.

30. (א) כדי להבטיח ביצועו של חוק זה או אם התעורר חשד לעבירה על חוק זה, רשאי יושב ראש הרשות, או מי שהוא הסמיכו לכך בכתב, לדרוש מכל אדם כל ידיעה ומסמך הנוגעים לעסקי בעל רשיון, לרבות דו"ח, פנקס, חשבון, תעודה או מסמך אחר הנוגע לעסקיהם.
- (ב) הרשות תחזיר מסמך שנמסר לה למי שממנו נלקח, לא יאוחר מתום ששה חודשים מיום שנמסר לה המסמך, אלא אם כן הוגש אישום במשפט שבו המסמך עשוי לשמש ראיה; שופט של בית משפט שלום רשאי, לבקשת הרשות או בא כוח היועץ המשפטי לממשלה, ולאחר שניתנה למי שממנו נלקח המסמך הזדמנות נאותה להשמיע את טענותיו, להאריך את התקופה האמורה בתנאים שיקבע.
31. (א) התעורר חשד לביצוע עבירה על חוק זה, רשאי מי שיושב ראש הרשות הסמיכו לכך בכתב, לבקש משופט של בית משפט שלום ליתן צו המתיר להיכנס לכל מקום, לערוך בו חיפוש ולתפוס כל מסמך.
- (ב) על חיפוש לפי סעיף קטן (א) יהולו הוראות סעיפים 24 ו-26 עד 29 לפקודת סדר הדין הפלילי (מעצר וחיפוש) [נוסח חדש], התשכ"ט-1969.<sup>17</sup>
- (ג) הוראות סעיף 30(ב) יהולו על מסמך שנחפס לפי צו כאמור בסעיף קטן (א).
32. (א) התעורר חשד לביצוע עבירה על חוק זה, יהיה מי שיושב ראש הרשות הסמיכו לכך בכתב, רשאי לחקור כל אדם הקשור לדעתו לענין ולדרוש מכל אדם כאמור להתייצב לפניו ולמסור לו כל פרט וידיעה הנוגעים לאותה עבירה.
- (ב) מי שהוסמך לענין סעיף קטן (א) יהיו לו סמכויות של קצין משטרה בדרגת מפקח לפי סעיף 2 לפקודת הפרוצדורה הפלילית (עדות)<sup>18</sup>, וסעיף 3 לפקודה האמורה יהולו על הודעה שרשם.
33. היתה הרשות סבורה כי לשם שמירה על ענינו של ציבור הלקוחות של תאגיד מורשה ראוי לערוך בקורת בתאגיד מורשה, רשאית היא לערוך ביקורת בתאגיד מורשה ולדרוש מסמכים וידיעות כאמור בסעיף 30 ולהסמיך לשם כך גם מי שאינו עובד הרשות. סעיף זה לא יהול לגבי מבטח כמשמעותו בהוק הפיקוח על עסקי ביטוח, התשמ"א-1981.
34. מי שהוסמך לענין סעיפים 30 עד 33 לא יגלה תוכנם של ידיעה או מסמך שהגיעו לידי מבוטח תפקידו, אלא לצורך החקירה או ליושב ראש הרשות או לעובד הרשות על פי הנחיה של יושב ראש הרשות; אין בהוראה זו כדי למנוע גילוי לפי דרישת היועץ המשפטי לממשלה או מי שהוא הסמיך לכך לצורך משפט פלילי או לפי דרישת בית המשפט או אם הדבר דרוש לצורך הליך משמעתי לפי חוק זה ובמידה שהדבר דרוש.

#### פרק ז': עבירות משמעת ושיפוט משמעתי

35. (א) בעל רשיון העושה אחת מאלה עובר עבירת משמעת:

עבירות משמעת

#### ד ב ר י ה ס ב ר

סעיפים	עשיית מעשה או מחדל המהווה התנהגות	סעיפים	עשיית מעשה או מחדל המהווה התנהגות
29 עד 34	מוצע לקבוע כי רשות ניירות ערך תפקח על ביצוע הוראות החוק; לשם כך תוסמך הרשות לדרוש ידיעות ומסמכים, לחפש מסמכים לפי צו של בית משפט ולחקור כל אדם הקשור לענין חשד לביצוע עבירה על חוק זה.	35 ו-37	שאינה הולמת בעל רשיון, או הפרת חובות מסוימות המוטלות על בעל הרשיון, יהיו עבירות משמעת. לענין דיון באישומים משמעתיים לפי החוק תוקם ועדת משמעת בת שלושה חברים שתמונה בידי שר המשפטים, ואשר בראשה יעמוד מי שכשיר להתמנות שופט בית משפט מחוזי.

<sup>17</sup> חוקי א"י, כרך ב', עמ' 1374.

<sup>18</sup> חוקי א"י, כרך א', עמ' (ע) 439.

- (1) מפר הוראה מהוראות סעיפים 11 עד 20 ו-22 עד 29;
- (2) עושה מעשה או מחדל המהווה התנהגות שאינה הולמת בעל רשיון.
- (ב) שר האוצר רשאי, לאחר התייעצות עם הרשות, לקבוע בתקנות ענינים שיש בהם משום התנהגות שאינה הולמת בעל רשיון.
- (ג) נעברה עבירת משמעת בידי תאגיד, אחראים לעבירה גם הדירקטורים של התאגיד והמנהל הכללי שלו, ובשותפות אחראים גם השותפים למעט שותפים מוגבלים, אלא אם כן הוכיחו אחד מאלה:
- (1) שהעבירה נעברה שלא בידיעתם ולא היה עליהם לדעת עליה או שלא יכלו לדעת עליה;
- (2) שנקטו את כל האמצעים הסבירים כדי למנוע את העבירה.
36. (א) התעורר חשד לביצוע עבירת משמעת כאמור בסעיף 35 (להלן – עבירת משמעת) יהיה מי שיושב ראש הרשות הסמיכו לכך בכתב, רשאי לחקור כל אדם הקשור לדעתו לענין ולדרוש מכל אדם כאמור להתייצב לפניו ולמסור לו כל פרט או ידיעה הנוגעים לאותה עבירת משמעת.
- (ב) ראתה הרשות, לאחר ביצוע חקירה כאמור, כי יש ראיות לכאורה לעבירת משמעת, תעביר את ממצאי החקירה ליועץ המשפטי לממשלה.
37. (א) שר המשפטים ימנה ועדת משמעת בת שלושה חברים; בראש הועדה יעמוד מי שהוא כשיר להתמנות שופט של בית משפט מחוזי ושני החברים יהיו אנשי ציבור שאינם עובדי המדינה ואינם עובדי הרשות.
- (ב) ועדת המשמעת תדון בעבירות משמעת.
38. היועץ המשפטי לממשלה או בא כוחו רשאים לתבוע בשל עבירת משמעת בפני ועדת המשמעת, להתייצב, לטעון, להביא ראיות ולחקור עדים בדיון המשמעתי; היועץ המשפטי לממשלה רשאי להסמיך לענין זה משפטן שהוא עובד הרשות.
39. (א) ועדת המשמעת תודיע לבעל הרשיון את פרטי הקבילה המשמעטית נגדו, ותתן לו הזדמנות נאותה להשיב עליהם.
- (ב) שר המשפטים רשאי לקבוע תקנות סדרי דין לדיון המשמעתי; ועדת המשמעת תקבע את סדרי דיוניה ככל שלא נקבעו בתקנות כאמור.
40. (א) ועדת המשמעת רשאית, להטיל על בעל הרשיון אחד או יותר מעונשים אלה:
- (1) התראה;
- (2) נזיפה;
- (3) קנס בשיעור שלא יעלה על הקבוע בסעיף 61(א)(1) לחוק העונשין;
- (4) התליית רשיון לתקופה שלא תעלה על שנתיים;
- (5) ביטול רשיון לתקופה שלא תעלה על עשר שנים.
- (ב) לא ישלם תאגיד, קנס שהוטל על זולתו, ולא ישלה מעביד קנס שהוטל על עובדו.
41. (א) על החלטת ועדת משמעת רשאים הצדדים לערער לפני בית המשפט המחוזי בתל אביב-יפו, תוך שלושים ימים מיום שהובאה ההחלטה לידיעתם.

(ב) בית המשפט המחוזי ידון בערעור כדן יחיד; פסק דינו יהיה ניתן לערעור לפני בית המשפט העליון, אם ניתנה רשות לכך מאת נשיא בית המשפט העליון או מאת שופט אחר של בית המשפט העליון שנשיאו קבע לכך, או אם ניתנה רשות לכך בגוף פסק הדין.  
 (ג) הגשת ערעור לא תעכב ביצוע ההחלטה שעליה מערערים וזאת אם נקבע אחרת בידי ועדת המשמעת או בידי בית המשפט.  
 (ד) שר המשפטים רשאי להתקין תקנות סדרי דין לדין בערעור.

42. (א) דיון לפי פרק זה אין בו כדי לעכב או לבטל דיון בפלילים בשל אותו מעשה או מחל.  
 (ב) הואשם אדם בפלילים בשל מעשה או מחל המשמש עילה גם לדיון בפני ועדת המשמעת לפי פרק זה, רשאית ועדת המשמעת להפסיק את דיוניה עד למתן פסק דין סופי בפלילים.

43. ועדת משמעת רשאית להורות על פרסום ברבים של החלטה סופית בענין עבירת משמעת, כולה או מקצתה, בדרך שתיראה לה, ולהטיל את הוצאות הפרסום על מי שיצא חייב בדין או על הרשות.

פרק ח': עונשין

44. (א) מי שעסק בייעוץ השקעות או בניהול תיקי השקעות מבלי שיש בידו רשיון לפי חוק זה, דינו - מאסר שנתיים או קנס פי שלושה מן הקנס כאמור בסעיף 61(א3) לחוק העונשין.  
 (ב) מי שעבר על הוראת סעיף 4, דינו - מאסר שנה אחת או כפל הקנס כאמור בסעיף 61(א2) לחוק העונשין.  
 (ג) מי שלא שולם אגרה לפי סעיף 46, דינו - קנס כאמור בסעיף 61(א2) לחוק העונשין.

45. נעברה עבירה כאמור בסעיף 44 בידי תאגיד, אחראים לעבירה גם הדיירקטורים של התאגיד והמנהל הכללי שלו, ובשותפות אחראים גם השותפים למעט שותפים מוגבלים, אלא אם כן הוכיחו אחר מאלה:  
 (1) שהעבירה נעברה שלא בידיעתם ולא היה עליהם לדעת עליה או שלא יכלו לדעת עליה;  
 (2) שנקטו את כל האמצעים הסבירים כדי למנוע את העבירה.

פרק ט': הוראות שונות

46. שר האוצר, בהתייעצות עם הרשות ובאישור ועדת הכספים של הכנסת, רשאי לקבוע בתקנות אגרות שישלמו מבקשי רשיונות ובעלי רשיונות לרשות.

47. שר האוצר ממונה על ביצוע חוק זה והוא רשאי להתקין תקנות בכל ענין הנוגע לביצועו, לפי הצעת הרשות או לאחר התייעצות עמה, ובאישור ועדת הכספים של הכנסת.

48. בחוק הבנקאות (רישוי) -  
 (1) בסעיף 1 -

(א) אחרי הגדרת "הפקודה" יבוא:

"התחייבות חיתומית" - התחייבות לרכוש ניירות ערך המוצעים בתשקיף, במידה שלא ירכוש אותם הציבור";

ד ב ר י ה ס ב ר

סעיף 44 מוצע שעיסוק בייעוץ השקעות או בניהול תיקי השקעות ללא רשיון או הפרה בידי בעל הרשיון של האיסור לרכוש ניירות ערך לחשבון עצמו - ייקבעו כעבירות פליליות.

- (ב) אחרי הגדרת "מקרקעין" יבוא:  
 "ניהול תיקי השקעות" – כמשמעותו בחוק הסדרת העיסוק בייעוץ השקעות  
 ובניהול תיקי השקעות, התשנ"ה-1994.  
 (2) בסעיף 10 –  
 (א) בפסקה (7) אחרי "כסוכן או כנאמן" יבוא "אך למעט מתן התחייבות חיתומית,  
 או ניהול תיקי השקעות";  
 (ב) בפסקה (9), במקום "כסוחר, כסוכן או כחתם" יבוא "כסוחר או כסוכן";  
 (3) בסעיף 11, פסקאות (4) ו-(5) יסומנו (6) ו-(7) כסדרן, ולפניהן יבוא:  
 " (4) תאגיד שעיסוקו במתן התחייבות חיתומית ועיסוקיו האחרים הם עיסוקים  
 המותרים לבנק לפי סעיף 10.  
 (5) תאגיד שעיסוקו הוא ניהול תיקי השקעות."

49. בחוק הבנקאות (שירות ללקוח), התשמ"א-1981, בסעיף 5(א), פסקה (4) – תימחק.  
 תיקון חוק  
 הבנקאות (שירות  
 ללקוח)  
 50. בחוק ניירות ערך, בסעיף 37(א), בסופו יבוא "יראו מנהל תיקי השקעות כמי שמחזיק  
 בניירות הערך הכלולים בתיקי לקוחותיו, זולת אם ניירות הערך רשומים בתאגיד המנפיק בשם  
 הלקוח".  
 תיקון חוק  
 ניירות ערך  
 51. חוק זה לא יחול על מי שהתמנה בעו של בית משפט או בית דין מוסמך לפעול בנכסי  
 הזולת והוא מנהל תיק השקעות אגב ביצוע תפקידו כאמור.  
 סייג לתחולה  
 52. (א) תחילתו של חוק זה מיום פרסומו למעט –  
 (1) סעיפים 2 עד 10, 45 ו-46 אשר תחילתם בתום שנה מיום הפרסום;  
 (2) סעיפים 13, 18, 24 ו-27 אשר ככל שהם מתייחסים למי שהיו לקוחותיו של יועץ  
 השקעות או מנהל תיקים ערב פרסומו של החוק, יחולו בתום שלושה חודשים מיום  
 הפרסום.  
 (ב) לענין סעיף קטן (א)2) והסעיפים המנויים בו יראו יחיד או תאגיד העוסק בייעוץ  
 השקעות או בניהול תיקים ביום פרסומו של חוק זה ועד תום שנה מיום הפרסום, כאילו היה בעל  
 רשיון לפי חוק זה.  
 תיקון חוק  
 53. הרשות תהיה מוסמכת לתת רשיון למי שעסק בישראל, ערב פרסומו של חוק זה, בניהול  
 תיקים או בייעוץ השקעות שבע שנים לפחות, גם אם אינו ממלא אחר תנאי מן התנאים שבסעיפים 7  
 או 8.  
 הוראות מעבר

#### ד ב ר י ה ס ב ר

- סעיף 52 תחילתו של החוק תהיה ביום פרסומו, למעט  
 הוראות שנושא סעיפיהן – יחוד העיסוק  
 ומתן הרשיונות, שתחילתן תהיה בתום שנה מיום פרסום  
 החוק, ולמעט הוראות בדבר אופן פעולתו של בעל הרשיון,  
 אשר ככל שהן מתייחסות למי שהיו לקוחותיו של בעל  
 הרשיון ערב פרסומו של החוק, תחילתן בתום שלושה  
 חודשים מיום פרסום החוק.  
 סעיף 53 מוצע להסמיך את הרשות לניירות ערך ליתן  
 רשיון למי שעסק בישראל בייעוץ השקעות  
 או בניהול תיקים לפחות שבע שנים לפני פרסומו של החוק,  
 גם אם אינו ממלא אחר תנאי מן התנאים הנדרשים בחוק.