



سلطة الأوراق المالية

قسم الاستثمارات

كراسة معلومات للمستثمرين

الاستثمار بواسطة مستشار استثمارات، مسوق استثمارات أو مدير
محافظ استثمارية



كانون الأول 2014

مقدمة شגיאה! השימניה אינה מוגדרת.

1. التخطيط المالي واختيار نوع الاستشارة 6

1.1. أهمية التخطيط المالي 6

1.2. اتخاذ القرار بشأن هدف الاستثمار وأصوله 6

1.3. اتخاذ القرار بشأن مستوى المخاطرة 6

1.4. الاختيار الصحيح لمسار التوفير أو الاستثمار الأمثل 7

1.5. تلقي المساعدة المهنية 7

2. ما هي الاستشارة الاستثمارية، تسويق الاستثمارات وإدارة محافظ استثمارية 8

3. من هو مستشار الاستثمار، مسوق الاستثمارات ومدير المحافظ؟ 9

3.1. الترخيص 9

3.2. لمن يحق الحصول على رخصة مستشار، مسوق ومدير محافظ؟ 9

3.3. ما هي الواجبات الملقة - وفقا للقانون - على عاتق مستشار الاستثمارات، مسوق الاستثمارات ومدير محافظ؟ 9

واجب الأمانة والحذر 9

ملاءمة الخدمة لاحتياجات الزبون 10

اتفاقية مكتوبة 10

الشفافية 10

منع تضارب المصالح 10

منع التفضيل ومنع تقديم الحوافز 10

المخاطر الاستثنائية 11

الاحتفاظ والإدارة المنفصلة لأملك الزبون 11

واجبات أخرى 11

4. لماذا يحميك الترخيص؟ 11

انتبه! 12

5. ملاءمة الخدمة لاحتياجات الزبون 13

- 13..... ما الذي يجب على صاحب الترخيص أن يعرفه عن الزبون
- 14..... 6. اتفاقية استشارة/ إدارة
- 14..... 6.1 المواضيع التي يجب أن تُذكر في الاتفاقية (سواء مع مستشار، مع مسوق أو مع مدير محافظ)
- 14..... 6.2 المواضيع التي يجب أن تذكر في الاتفاقية مع مدير المحافظ
- 15..... 6.3 لا تعط موافقتك الشاملة سلفاً
- 16..... 7. الثروة الذاتية وتأمين أصحاب التراخيص
- 17..... 8. إجراءات من المهم اتخاذها قبل اختيار مستشار الاستثمارات/ المسوق أو مدير المحافظ
- 18..... 9. كيفي نفتح محفظة استثمارية لدى مدير محافظ ؟
- 18..... 10. كيف ندفع لمدير المحافظ ؟
- 18..... رسوم الإدارة
- 19..... العمولات
- 19..... 11. التقارير الدورية للزبون
- 20..... 12. احذرا!
- 21..... أمور من المهم الاستفسار عنها قبل تسليم أمورك لمستشار/ مسوق أو مدير محافظ ، واثناء متابعتهم لها ...
- 22..... 13. وظائف الرقابة والتطبيق من قبل سلطة الأوراق المالية
- 22..... 13.1 مشاكل خلال تلقي الخدمة
- 23..... 13.2 كيف تعرف متى تكون هنالك دواعٍ كافية لتقديم شكوى للسلطة أو دعوى للمحكمة؟
- 24..... 13.3 معالجة الشكوى
- 24..... تلخيص

* هذه المعلومات مقدمة من قبل سلطة الأوراق المالية كخدمة للجمهور. هنا يجدر الذكر أنه ليس في ما هو مذكور في هذه الكراسة ما يغير أي حكم أو قانون، وأن النص الوحيد الملزم هو نص القانون والأنظمة.

* في أي مكان تم التطرق فيه إلى "زبون" يجب اعتباره أيضا "زبونة". وفي أي مكان تمت كتابة "مدير محافظ" أو "مستشار استثمارات" أو "مسوق استثمارات" فيه، يجب اعتباره أيضا "مديرة محافظ" أو "مستشارة استثمارات" أو "مسوقة استثمارات" - بالتوازي. وأي استخدام آخر لصيغة المذكور يجب اعتباره، وفقا للحالة، كما لو تمت كتابته بصيغة المؤنث أيضا.

* اعدت هذه الترجمة للتسهيل على القارئ وحرصا على راحته. على الرغم من بذل كل جهد ممكن لضمان دقتها، سلطة الأوراق المالية لا تتحمل أي مسؤولية على الإطلاق لمدى دقتها او صحة مضمونها. للاطلاع على النص الأصلي باللغة العبرية اضغط [هنا](#)

مقدمة

من شأن التخطيط المالي أن يكون عملية معقّدة، خصوصاً في سوق فيها تنوع الإمكانيات وعدد الجهات العاملة في مجال الاستشارة المالية، تسويق الاستثمارات وإدارة محافظ استثمارية، كبيرة إلى هذا الحد. لكل شخص منا سلّم أفضليات، احتياجات وموارد مالية خاصة به، موجودة أو متوقعة. ولذلك تتم ملاءمة مسار الاستثمار وفقاً لهذه العناصر، لكل مستثمر على حدة. تهدف هذه النشرة إلى مساعدتك في اتخاذ القرارات المنطقية المتعلقة بأموالك. ستجد في هذه النشرة معلومات حول من هو مستشار الاستثمارات، من هو مسوّق الاستثمارات، ومن هو مدير المحافظ وما هي التفاصيل التي من المفضل الاستفسار عنها قبل استئجار خدماتهم. كذلك سنوضح ما هي الواجبات التي عليهم الالتزام بها تجاهك كزبون، ما هي التفاصيل التي من المفضل التفكير بها قبل الاعتماد على استشارتهم، كيف تساعدكم في اختيار نوع الاستثمار الأكثر ملاءمة لك وكيف تُقيّم الخدمة التي يقدمونها لك. ستجد في هذه النشرة شرحاً حول أهمية تلقي خدمات الاستشارة الاستثمارية، تسويق الاستثمارات وإدارة محافظ الاستثمار من شخص حائز على ترخيص، وكيف يحميك هذا الترخيص.

1. التخطيط المالي واختيار نوع الاستشارة

1.1. أهمية التخطيط المالي

كأي مؤسسة تدير بشكل دوري مدخولاتها ومصروفاتها، أملاكها، التزاماتها وسيولتها النقدية لفترات زمنية مختلفة، كذلك هو الاقتصاد المنزلي الذي يسعى بالعادة إلى تخطيط وإدارة الموارد المتوفرة لديه، وبالمقابل الاستخدامات المخصصة لهذه الموارد. على سبيل المثال، قد تكون استثمرت خلال حياتك في عدد من العقارات، ومقابل ذلك قمت أحيانا بتلقي القروض. إذا قمت باقتناء شقة ومولتها من خلال قرض الإسكان (مشكنتا) - فلا بد أنك قمت مسبقا لتخطيط القدرة على سداد هذا القرض. إذا كنت تَدخر في صندوق التقاعد، فإن هذا الأمر لا بد أنه يهدف إلى ضمان مستقبلك الاقتصادي لما بعد التقاعد. وإذا كنت تودع في كل شهر مبلغا ماليا في برنامج تأمين حياة، فلا بد أنك تقوم بذلك لأنك ترغب بضمن مستقبل اقتصادي للأشخاص المرتبطين بك ماليا.

الاستثمار في سوق المال هو احد عناصر ومركبات ملف الاصول الذي لديك، ويجب إعطاؤه الوزن الملائم في إطار التخطيط المالي الشامل. وبما أن هذا الاستثمار عادة ما يحتوي على عنصر من عدم اليقين، احتمالات ومخاطر أكبر مما ينطوي عليه الادخار في برنامج توفير عادي على سبيل المثال، فإن الاستثمار في سوق المال يتطلب - بالتأكيد - إدارة ناجعة وحذرة. وطبعاً، فإن العائدات المتوقعة من مسار الاستثمار في الأصول المالية بالمقارنة مع البدائل، هي أحد المركبات ذات الأهمية ضمن الاعتبارات الكلية عند اختيار الاستثمار. لكن هذا الأمر ليس كافياً. قبل أن تستثمر بالأوراق المالية، من المحبذ اتخاذ قرار بشأن الهدف من وراء الاستثمار والأصول والموارد المتوفرة بين يديك من أجل ألا تشكل خطراً على مستقبلك الاقتصادي أو مستقبل المتعلقين بك.

1.2. اتخاذ القرار بشأن هدف الاستثمار وأصوله

يجب أن تحدد لنفسك إن كنت معنيا بتوفير لمرحلة التقاعد من العمل؛ توفير لأجل هدف خاص مثل اقتناء شقة؛ استثمار لأجل الحصول على عائدات مرتفعة والتي قد تكون منوطة بمخاطر موازية لاحتمالات الربح؛ استثمار للأيام الصعبة أو لأي هدف آخر. بالإضافة لذلك، عليك أن تقرر كم من المال بإمكانك أن تسمح لنفسك باستثماره وما هو مصدره : هل من دخلك الجاري، أو من الأموال التي قمت بتجميعها في إطار برامج التوفير؟ هل من الأموال التي ستحصلون عليها من صندوق التقاعد بعد الخروج إلى التقاعد؟ أم من تعويضات الفصل من العمل؟ أو حتى من خلال القروض؟

1.3. اتخاذ القرار بشأن مستوى المخاطرة

لقد قررت ما هو الهدف من الاستثمار واخترت أن تخصص مبلغا محددًا من المال للاستثمار بالأوراق المالية. قبل أن تقوم بالاستثمار بسوق المال، يجب أن تتخذ قرارا بشأن مستوى المخاطرة التي ستكون على استعداد للتعرض لها. كلما كان الاحتمال الكامن للعائدات والأرباح أكبر- ترتفع معه نسبة المخاطرة. حتى لو كان

طموحك هو زيادة احتمالات الحصول على عائدات أعلى - إن لم يكن بمقدورك السماح لنفسك بخسارة مبالغ جدية من أموالك، فمن المستحسن أن تختار مسارات استثمار ذات خطورة منخفضة نسبياً، والتي سيكون بإمكانك من خلالها أن تسترد مبلغ الاستثمار الأصلي على الأقل. إذا لم تكن قادراً على تحمل المخاطر والدخول في مستوى معين من المخاطرة - فمن الممكن ألا يكون الاستثمار في الأسهم مثلاً - وخصوصاً عند الحديث عن المضاربة على مؤشرات الأسهم أو أسعار العملات - مناسباً لك.

1.4 الاختيار الصحيح لمسار التوفير أو الاستثمار الأمثل

بعد أن اتخذت القرار بشأن الهدف من الاستثمار، أصول وموارد التمويل ومستوى المخاطرة التي أنت على استعداد للتعرض له - سيكون بإمكانك التفكير بالطريقة الأمثل التي تلائمك لاستثمار أموالك. من الممكن أن تقرر توفير أموالك في صناديق توفير لفترات متفاوتة؛ من الممكن أن تقرر استثمار أموالك في سوق المال من خلال صندوق ادخار، صناديق الاستثمار أو من خلال مدير محافظ استثمارية. وبالإمكان أن تفضل المتاجرة بالأوراق المالية وفقاً لاعتبارك الخاصة أو بموجب استشارة تتلقاها من مستشار استثمارات.

مثلاً: إن كنت تعلم أنك ستحتاج إلى أموالك في موعد معين، فمن الممكن أن يكون الاستثمار بالأسهم مشكلة، نظراً لأن سوق الأسهم متأرجحة نسبياً ومن الممكن أن يكون موعد البيع خلال فترة انخفاض. في مقابل ذلك، إذا لم تكن ملزماً بسحب الأموال خلال المدى القريب، فمن الممكن أن يكون الاستثمار بالأسهم ملائماً. إذا اشترت شقة وكان بحوزتك مبلغ المال المخصص لدفع ثمنها، فمن الممكن أن تفضل الاستثمار، خلال الفترة الانتقالية، عبر قنوات الاستثمار الهادئة، حسب أساس الارتباط المتعلق بالالتزام تجاه بائع الشقة (مثلاً، برنامج توفير مرتبط بجدول غلاء المعيشة أو توفير مرتبط بالدولار).

إذا كانت بحوزتك أموال قمت بتوفيرها لفترة ما بعد التقاعد، وكان موعد تقاعدك قريباً، فمن الممكن أن ترغب باستثمار جزء كبير منها في صندوق يدرّ عليك عائد دوري، بحيث ينطوي على خطورة قليلة ويتيح لك في المستقبل إمكانية العيش بمستوى معقول.

1.5 تلقي المساعدة المهنية

بالإمكان الاستعانة بمستشار استثمارات لأجل الحصول على تفسيرات ومعلومات بشأن كل مسار من مسارات الاستثمار الممكنة ومن أجل اتخاذ قرار بشأن مسار الاستثمار الأكثر ملاءمة. عندما نتحدث عن برنامج توفير يحمل الفوائد، فسيكون من الأسهل عليك أن تقوم بالمقارنة والاختيار بنفسك. لكن، إذا كانت لديك رغبة بالاستثمار من خلال مسارات ذات مستوى تعقيد أعلى، والتي عادة ما يكون مجال المقارنة والاختيار في ما بينها أكثر تعقيداً بطبيعة الحال، فمن الممكن أن ترغب بتلقي الاستشارة المهنية أو إيداع موضوع الإدارة بين يدي مدير محافظ استثمار.

قبل التوجه لتلقي الاستشارة المهنية، من المفضل أن يكون لديك امكانيه لفهم ماهية الاستثمار بالأصول المالية، لكي يكون بإمكانك أن تحدد لمدير المحافظ أو لمستشار الاستثمارات ما هي أهدافك وأفضلياتك بدقة. من المفضل البحث عن المعلومات حول مسارات الاستثمار المتوفرة في السوق. من الممكن الحصول على المعلومات من الأدبيات والصحافة، من مواقع الإنترنت التابعة لجهات تعمل في مجال تقديم الاستشارة بشأن

الاستثمارات وإدارة المحافظ ، وحتى من النشرات والمنشورات التي يتم توزيعها في البنوك (يجب التعامل مع المعلومات بحذر ومن منطلق الوعي لكون غالبية هذه الجهات، جهات تجارية).

2. ما هي الاستشارة الاستثمارية، تسويق الاستثمار وإدارة محفظة استثمارية

يُعرّف قانون تنظيم العمل في مجال الاستشارة الاستثمارية، تسويق الاستثمار وإدارة محافظ استثمارية من العام 1995 - (لاحقاً: "القانون" أو "قانون الاستشارة") "الاستشارة الاستثمارية" كما يلي: "تقديم المشورة للأخريين بشأن جدوى الاستثمار، امتلاك، شراء أو بيع الأوراق المالية أو الأصول المالية. بهذا الشأن، فإن "المشورة" - سواء كانت مباشرة أو غير مباشرة، بما في ذلك الإعلانات والآراء، عن طريق البريد، الفاكس أو أي وسائل أخرى، باستثناء نشر من قبل الدولة أو من قبل مؤسسة تؤدي وظيفة ما وفقاً للقانون، في إطار وظيفتها".

يقوم مستشار الاستثمارات بتقديم المشورة لك بشأن جدوى الاستثمار، لكن في نهاية المطاف فإن حرية التصرف والقرار حول كيف وبماذا سيتم الاستثمار - ستكون دائماً بين يديك وأنت الذي تقوم بالعمليات والنشاطات في الحساب.

مسوق الاستثمارات، مثل مستشار الاستثمارات، يقدم خدمات الاستشارة الاستثمارية التي تم شرح ماهيتها في الفقرة السابقة، إلا أنه يكون ذو صلة بأصل مالي واحد أو أكثر. مثلاً: مسوق استثمارات يعمل في شركة إدارة محافظ استثمارية تملك شركة تعمل في مجال إدارة صناديق الاستثمار. يلزم القانون المسوق بأن يخبر الزبائن بأنه ليس مستشار استثمارات وإنما مسوق استثمارات.

"إدارة محافظ استثمارية" معرّفة على النحو التالي: "عقد صفقات، وفقاً لتقديره، لحساب الآخرين". كما ذكرنا، من التعريف، وبخلاف مستشار الاستثمارات، يقوم مدير المحافظ بنفسه بإجراء العمليات في حسابك وفقاً لتقديره. مدير المحافظ ليس ملزماً بالحصول على موافقتك سلفاً لعقد أية صفقة يقوم بها إلا إذا كانت الصفقة المنوطة موافقتك عليها سلفاً، تم تعريفها كذلك وفقاً لاتفاقية الإدارة أو وفقاً للقانون. يجب أن يكون مدير المحافظ شخص تضع ثقته به، وذلك لأنك ستمنحه حرية العمل في حسابك. لا يحق لمدير المحافظ سحب الأموال من حسابك الذي يتم إدارته باسمك في البنك أو في أي جهة عضو في البورصة ليست بنكا، ما عدا أجرته والتكاليف الجارية وفقاً لما تم الاتفاق عليه معك سلفاً في اتفاقية إدارة المحافظ .

3. من هو مستشار الاستثمار/ مسوق الاستثمارات/ مدير المحافظ ؟

3.1 الترخيص

عموماً، يحق فقط لمن حصل من سلطة الأوراق المالية على ترخيص للعمل في مجال الاستشارة الاستثمارية أو في إدارة محافظ استثمارية ، أن يقدم خدمات من هذا النوع (ما عدا العمل في بعض المجالات التي لا تستدعي الحصول على ترخيص مثل الاستشارة الاستثمارية أو إدارة محافظ استثمارية لزبائن لا يزيد عددهم عن خمسة، والأعمال المعفاة من الحصول على ترخيص). يحق للحائز على ترخيص للعمل في إدارة المحافظ أن يعمل أيضاً في تقديم الاستشارة الاستثمارية، دون الحاجة لترخيص منفصل بوصفه مستشار استثمارات. بالمقابل، فإن الحاصل على ترخيص مستشار فقط، لا يحق له العمل في إدارة محافظ استثمارية.

3.2 لمن يحق الحصول على رخصة مستشار/ مسوق/ مدير محافظ ؟

يحق الحصول على رخصة مستشار أو مدير محافظ للشخص البالغ، المواطن أو المقيم في إسرائيل، والذي لم تتم إدانته بالمخالفات المفصلة في القانون، وأنهى بنجاح الامتحانات المهنية (إلا إذا كان معفى من الامتحانات أو من جزء منها بسبب أقدميته المهنية أو التعليم الجامعي الملائم) وفترة التدريب. كذلك، يجب عليه أن يستوفي شروطاً محددة بشأن التأمين للحماية من حالات الإهمال أو خيانة الأمانة تجاهك. يجب على مدير المحافظ أن يعمل في إطار مؤسسة (شركة)، والتي عليها هي أيضاً أن تكون حاصلة على ترخيص، وحين يكون صاحب الترخيص هو مؤسسة / الشركة ، يجب أن يكون لديها حد أدنى من الثروة الذاتية.

ما هي المعايير التي يجب على الشخص استيفائها من أجل الحصول على رخصة؟

يجب على صاحب الرخصة أن ينجح بالامتحانات في عدد كبير من المواضيع. يجب عليه أن يثبت تمكنه من أحكام وقوانين الأوراق المالية، قراءة وتحليل التقارير المالية وفي مجالات مختلفة من مجالات الاقتصاد، الإحصاء والتمويل. كذلك، مطلوب من صاحب الرخصة التعرف على الأصول المالية المتنوعة والضرائب المفروضة عليها؛ أن يكون على دراية في تحليل الأوراق المالية، في تقديرات القيمة واستراتيجيات الاستثمار بواسطة الأدوات المالية. يجب كذلك على مدير المحافظ أن ينجح في امتحان في مجال تقدير الأداء وإدارة المخاطر في المحافظ الاستثمارية . (بشأن الامتحانات - انظر أعلاه موضوع الإعفاءات).

3.3 ما هي الواجبات الملقة - وفقاً للقانون - على عاتق مستشار الاستثمارات، مسوق

الاستثمارات ومدير المحافظ ؟

واجب الأمانة والحذر

يجب على صاحب الترخيص أن يلتزم بواجبات الأمانة تجاه زبائنه. مطلوب منه العمل لأجل مصلحة زبائنه. ممنوع عليه قطعياً أن يفضل مصلحته الشخصية أو مصلحة آخرين على مصلحة زبائنه أو حتى تفضيل مصلحة

زبون معين على مصلحة زبون آخر. كذلك، يجب عليه التصرف خلال عمله بحذر وبمستوى معقول من المهارة، وعليه أن يتخذ كل الوسائل المعقولة من أجل ضمان مصلحة زبائنه.

ملاءمة الخدمة لاحتياجات الزبون

يُطلب من صاحب الترخيص أن يلائم، قدر الإمكان، الاستشارة التي يقدمها أو طبيعة الصفقات التي يعقدها لزبائنه مع احتياجات وتوجيهات كل زبون. يشير القانون للتفاصيل التي عليه استيضاحها من الزبون من أجل ملاءمة الخدمة كما هو مذكور أعلاه (انظر البند 5 لاحقاً).

اتفاقية مكتوبة

من المطلوب من صاحب الترخيص أن يعقد اتفاقية مكتوبة مع الزبون. يشير القانون إلى التفاصيل التي يجب أن تتضمنها الاتفاقية (انظر البند 6 لاحقاً).

الشفافية

يجب على مستشار الاستثمارات أو مسوق الاستثمارات أن يكشف للزبون، بشفافية، كل الامور الجوهرية الكامنة في الصفقة التي يعرضها عليه أو في الاستشارة/ التسويق المقدم. تقع على العامل في مجال تسويق الاستثمارات واجبات شفافية مشددة - عليه إعلام زبائنه في أي مكان يقوم بإدارة أعماله فيه، من خلال لافتة بارزة وواضحة، بأنه يعمل في تسويق الاستثمارات وليس في الاستشارة الاستثمارية. كذلك، عليه أن يفصح عن هذه التفاصيل للزبون، بلغة يفهمها، شفهيًا، وبمستند يتم تسليمه للزبون قبل التعاقد معه وبالاتفاق مع الزبون. يجب على العامل في مجال تسويق الاستثمارات أن ينشر في موقع الإنترنت التابع له حقيقة أنه يعمل في تسويق الاستثمارات، وعلاقته بالأصول المالية، ماهية هذه العلاقة وأمر تفضيله لهذه الأصول المالية.

منع تضارب المصالح

من المطلوب من صاحب الترخيص أن يعلم زبائنه بأمر أي تضارب في المصالح بينه أو بين المؤسسة (الشركة) التي يعمل فيها وبين الزبون، وأن يحصل على موافقة الزبون سلفًا وخطيًا لهذه النشاطات.

منع التفضيل ومنع تقديم الحوافز

يسري على صاحب الترخيص، مستشار الاستثمارات أو مدير المحافظ الذي يعمل أيضا في الاستشارة الاستثمارية، منع تفضيل الأوراق المالية أو الأصول المالية التابعة له أو للمؤسسة / الشركة التي ترتبط بالشركة التي يعمل بها. في مقابل ذلك، فإن صاحب الترخيص مسوق الاستثمارات هو شخص له علاقة بأصول مالية ولذلك لا يسري عليه منع التفضيل، شريطة الخضوع لشرط الالتزام بالشفافية وشرط الملاءمة لاحتياجات الزبون.

المخاطر الاستثنائية

من المطلوب من مستشار/ مسوق الاستثمارات إبلاغ زبائنه حول الصفقة التي تتضمن مخاطر استثنائية. يجب على مدير المحافظ أن يحصل من الزبون على تصريح مسبق وخطي، قبل عقد الصفقة التي تتضمن مخاطر استثنائية، مثلا اكتتاب عقود الخيارات أو عقد صفقات بعقود مستقبلية.

الاحتفاظ والإدارة المنفصلة لأملك الزبون

يُجبر القانون مدير المحافظ أن يحتفظ بالأوراق المالية والأصول المالية التابعة للزبون بشكل منفصل عن تلك التابعة له. كذلك، يجب على مدير المحافظ أن يحتفظ بالأوراق المالية والأصول المالية التابعة لكل زبون على حدة وأن يتخذ قرار عقد الصفقة بالنسبة لكل زبون على حدة. يقوم مدير المحافظ بإدارة حساب الزبون من خلال حساب مسجل على اسم الزبون تتم إدارته في البنك أو لدى عضو في البورصة والذي قام الزبون بتخصيصه لهذا الهدف. كذلك يجب أن تكون الأوراق المالية وبقية الأصول المالية الخاصة بالزبائن مودعة في حسابات مسجلة بأسمائهم، في بنك أو لدى عضو في البورصة.

واجبات أخرى

يلتزم صاحب الترخيص تجاه الزبون بواجب الحفاظ على السرية.

4. لماذا يحميك الترخيص؟

كما هو مفصل أعلاه، يخضع صاحب الترخيص لرقابة سلطة الأوراق المالية، وتسري عليه الواجبات المحددة في القانون وعليه استيفاء الحد الأدنى من المعايير سواء على المستوى الشخصي أو على المستوى المهني. إذا أخلَّ صاحب الترخيص بتوجيهات القانون، فإنه معرض لإجراءات إدارية أو من الممكن أن تقرر عليه غرامات مالية، وفي بعض الحالات الأخرى من الممكن أن يتعرض للعقوبة الجنائية ويتم سحب الترخيص منه.

كما شرحنا لك حتى الآن، يلتزم صاحب الترخيص بعدد من الواجبات تجاه زبائنه. الشخص الذي لم يستوف متطلبات الحصول على الترخيص، لا يُخضع نفسه للواجبات الخاصة المنصوص عليها في قانون الاستشارة (هنالك طبعاً واجب النزاهة والأمانة بالنسبة لتقديم الخدمة المهنية حتى في القانون العمومي في إسرائيل)، كواجب الأمانة، الحذر والمهنية تجاهك - كزبون، كذلك لا يخضع لرقابة السلطة. تلقي خدمات الاستشارة، التسويق أو إدارة محافظ الأوراق المالية من شخص صاحب ترخيص، سيزيد من احتمالات حصولك على خدمة مهنية وملائمة، ووفقاً لاحتياجاتك وأهدافك.

انتبه!

حتى بين أصحاب التراخيص هنالك تفاوت في جودة الخدمة. كما أنك تتوقع من نفسك أن تكون زبونا مسؤولا عند اقتناء الخدمات المختلفة، من المحبذ هنا أيضا أن تقوم بفحص عدد من المرشحين والمقارنة بينهم.

استفسر أيضا عن مستشاري الاستثمارات ومسوقي الاستثمارات الذين يعملون في إطار المؤسسات الكبيرة مثل البنوك وأعضاء البورصة. الاستشارة الاستثمارية هي خدمة شخصية، وجودتها مشتقة من المستوى المهني للمستشار وليس بالضرورة من حجم واستقرار الشركة التي تشغله. وحتى لو كان مستشار الاستثمارات يقدم الخدمة- بالصدفة - في الفرع الذي تدير حسابك الجاري فيه، من الأفضل لك أن تحاول التعرف سلفا على سمعته المهنية وفحص إن كنت تستطيع في هذا الفرع تحديدا الحصول على الخدمة الأكثر ملاءمة لاحتياجاتك ولأهدافك.

صحيح أن القانون يعفي الشخص من الحصول على ترخيص للعمل في مجال إدارة المحافظ أو في الاستشارة/التسويق الاستثماري إذا لم يتجاوز عدد زبائنه الخمسة خلال السنة المدنية الواحدة، لكن إذا قررت العمل من خلال هذه الطريقة، من المهم أن تكون يقظا لمعنى هذا الأمر، بما في ذلك حقيقة - كما ذكرنا أعلاه- أن الترتيبات الخاصة التي ينص عليها قانون الاستشارة لا تسري عليه بالكامل وأن هذا الشخص ليس خاضعا للرقابة التامة من قبل السلطة وليس ملزما باستيفاء المتطلبات الهامة المنصوص عليها في القانون مثل توفير التأمين، وفقا لما هو مفصل في البند 7 أدناه. من المهم أن تتابع - طوال الوقت - وتفحص إن لم يكن قد تجاوز محدودية الخمسة زبائن، أو إن كان اهتم بتنفيذ متطلبات القانون، بما في ذلك أن يكون بحوزته ترخيص عندما يتجاوز عدد زبائنه - وأنت من بينهم - الخمسة خلال السنة المدنية. ومع ذلك، فإن الشخص الذي يعمل في هذا الإطار يلتزم بواجب الأمانة والحذر كما لو كان صاحب ترخيص، وإذا قام بالإخلال بهذه الواجبات، فبالإمكان رفع دعوى مدنية عليه، مثلا بادعاء الإخلال بالواجب القانوني .

5. ملاءمة الخدمة لاحتياجات الزبون

يفترض بصاحب الترخيص أن يلائم، قدر الإمكان، بين الاستشارة التي يقدمها لك وبين احتياجاتك وتوجيهاتك.

ما الذي على صاحب الترخيص أن يعرفه عنك، كزبون

يجب على المستشار/ المسوق/ مدير المحافظ الذي يقوم بوظيفته كما يجب أن يطلب منك التفاصيل المتعلقة بحالتك المالية، أهداف الاستثمار، احتياجاتك الآنية والمستقبلية وغيرها من الأمور ذات العلاقة. على سبيل المثال، من المفترض بصاحب الترخيص أن يطلب منك معلومات بشأن مستوى دخلك، القروض التي حصلت عليها، الموارد والمصادر المالية المتوقعة وتركيبية ملف الأوراق المالية وملف الأصول المالية الخاص بك. طبعاً أنت غير ملزم بتقديم هذه المعلومات له، إلا أنه من الواجب أن تعلم أن الهدف من هذه المعلومات هو مساعدة المستشار أو مدير المحافظ في ملاءمة الخدمة لاحتياجاتك ولقدراتك المالية. كلما علم صاحب الترخيص معلومات أقل، تزداد خطوره ألا يكون بإمكانه أن ينصحك أو أن يختار لأجلك قناة الاستثمار الأمثل بالنسبة لك.

كذلك، من المفترض بصاحب الترخيص أن يستفسر ما هو مستوى المخاطرة الذي أنت على استعداد للتعرض له. وكذلك يجب أن يفحص مدير المحافظ معك، خلال الاستفسار عن الاحتياجات، ما هي حصة كل نوع من أنواع الأوراق المالية من مجمل قيمة محفظة الاستثمار. كذلك، من شأن المعلومات المتعلقة بالاعتبارات الضريبية أن تكون ذات صلة. إذا لم يكن المستشار مهتماً بهذه التفاصيل - فقد تكون معرضاً لتلقي استشارة خاطئة.

بالعادة، يسعى أصحاب التراخيص لإقامة علاقات طويلة الأمد مع زبائنهم. وبناء على ذلك، من المحبذ أن يطلب منك صاحب الترخيص - من حين إلى آخر - تحديثات وحللتات للمعلومات التي قدمتها له وأن يهتم من فترة لآخرى فيما إذا طرئ تغيير على وضعك المالي، من أجل أن يستطيع الاستمرار بتقديم الخدمة الملائمة لك. وفقاً للقانون، من المطلوب منهم أن يقوموا بهذا الأمر على الأقل مرة واحدة في السنة.

في شهر كانون الثاني 2007 نشرت السلطة - لأول مرة - تعليمات لأصحاب التراخيص بشأن الاستفسار عن احتياجات وتوجيهات الزبون، ملاءمة الخدمة لهذه الاحتياجات والتوجيهات بموجب البند رقم 12 من القانون، وتسجيل التفاصيل بموجب البند رقم 13 من القانون. يذكر أنه قد تم تعديل هذه التعليمات منذ نشرها لأول مرة. النص المحتلن لهذه التعليمات منشور على موقع الأنترنت التابع للسلطة.

6. اتفاقية خطية

وفقا للقانون، يجب أن يتم التعاقد مع المستشار/ المسوق أو مدير المحافظ من خلال اتفاقية خطية. اطلب الحصول على نسخة من الاتفاقية قبل بدء تقديم الخدمة. يحق لك هذا الأمر وفقا للقانون. في العادة ستحصل على مستند معقد ومُفصّل. قبل التوقيع، اقرأ بتمعن مضمون الاتفاقية مع التشديد على الموافقات ذات الأهمية الخاصة. مثل - رسوم الإدارة والعمولات، سياسة الاستثمار، الصفقات ذات المخاطر الاستثنائية وما شابه.

6.1 المواضيع التي يجب أن تُذكر في الاتفاقية

1. تفاصيلك الشخصية والتعريفية (الخاصة بك كزبون).
2. الاحتياجات والتوجيهات كما أعلنت المستشار/ مدير المحافظ بها وفقا لما هو مذكور في البند 5 أعلاه.
3. تفصيل رسوم الإدارة، العمولات والمصاريف الأخرى التي سيكون عليك دفعها، وطريقة احتسابها.
4. التأكيد على أن من حَقك إلغاء التعاقد مع صاحب الترخيص في أي وقت.
5. التأكيد على إمكانية تقديم الاستشارة أو التسويق عبر الهاتف أو انعدام مثل هذه الإمكانية.
6. تعليمات تفيد بأن الزبون على علم أن واجب الحفاظ على السرية الواقع على صاحب الترخيص تجاه الزبون خاضع لواجب تقديم المعلومات وفقا للقانون.
7. حين يكون صاحب الترخيص عضوا في بورصة الأوراق المالية - تعليمات تفيد بأن الزبون على علم بأن الاتفاقية تخضع لواجبات عضو البورصة بموجب أنظمة البورصة حسب قانون الأوراق المالية.
8. عند عقد اتفاقية مع مسوق استثمارات، يجب الانتباه إلى أن الاتفاقية تتضمن الالتزامات بالشفافية، التي يلتزم بها مسوق الاستثمارات، والمفصلة في البند 3.3 أعلاه.

6.2 المواضيع الإضافية التي يجب أن تُذكر في الاتفاقية مع مدير المحافظ

بالإضافة للتفاصيل التي تضمنها البند رقم 6.1، يجب أن تتضمن الاتفاقية مع مدير المحافظ تطرقا لمواضيع أخرى، كالاتي:

1. توكيل يُفصل نطاق الصلاحيه الممنوحة لمدير المحافظ ، وبما يشمل إيضاح طريقة إدارة محفظة استثمارية. يحق لك أن تعطي لمدير المحافظ توكيلا بأن يعمل لأجلك وفقا لاعتباراته، لكن من المفضل تقييد اعتباراته في ما يخص المبالغ المالية، أنواع الاستثمار، أو ما شابه.
2. من الممكن أن تقرر تمويل استثماراتك عن طريق الائتمان مصرفي أو التسليف . يجب عليك أن تحدد في الاتفاقية بوضوح إمكانية الحصول على الائتمان ، ما هو إطار الائتمان وشروطه. لا تترك هذا الأمر تحت تصرف مدير المحافظ بشكل مطلق . إذا لم تكن راغبا بالحصول على ائتمان - اهتم بأن يتم ذكر هذا الأمر بوضوح في الاتفاقية.
3. تعليماتك بشأن أنواع الأوراق المالية والأصول المالية التي ستشملها محفظتك الاستثمارية (الأسهم، سندات الدين، عقود الاختيار والعقود المستقبلية، الودائع، العملات الصعبة وما شابه). قم بتحديد نسبة كل نوع من أنواع الأوراق المالية من مجمل قيمة محفظة الاستثمار. من المهم أن تحدد بوضوح ما هي الحصة النسبية التي تقيها تحت تصرف مدير المحافظ بشكل مطلق . فكر جيدا قبل أن تقرر إعطاء صلاحية مطلقة لمدير المحافظ بالعمل وفقا لاعتباراته.
4. شراء أوراق مالية، عقود اختيار أو عقود مستقبلية بسعر يزيد عن سعر البورصة المتعارف عليه في موعد الشراء، أو بيع هذه الأصول بسعر يقل عن السعر المتعارف عليه في البورصة في موعد البيع: يجب عليك أن تحدد في الاتفاقية إذا كنت تعطي موافقتك على هذا الأمر أو إن كنت تشترط هذه الموافقة بالتصريح المسبق منك. يحق لك أيضا أن تمنع مدير المحافظ بشكل كامل من عقد الصفقات خارج إطار التداول في البورصة أو بسعر مخالف لسعر البورصة.

6.3 لا تعط موافقتك الشاملة سلفاً على -

1. عقد صفقات لأجلك والتي تتضمن على مخاطر استثنائية، مثل البيع الناقص أو صفقة عقد اختيار أو بعقد مستقبلي دون أن تفهم بشكل جيد المخاطر المرتبطة بها. وفقا للقانون، يجب على مستشار الاستثمارات أن يعلمك ما هي المخاطر المرتبطة بالصفقة. يجب على مدير المحافظ الحصول سلفا وخطيا على موافقتك على أية صفقة منوطة بمثل هذه المخاطر أو على أية صفقة منوطة بذات النوع من المخاطر. فكر جيدا قبل أن توافق على مثل هذه الصفقة.
2. عقد صفقات لأجلك والتي قد تؤدي إلى تضارب مصالح. ينص القانون على أنه من الواجب على صاحب الترخيص أن يبلغك خطيا بأمر أية صفقة تحتوي على تضارب بالمصالح، ويحق له عقد الصفقة فقط بعد موافقتك المسبقة والخطية. احصل على كل التفاصيل الهامة بالموضوع قبل أن تعطي موافقتك على مثل هذه الصفقة.

طلب، شراء أو الاتجار لأجلك بأوراق مالية تقوم مؤسسه (شركة) لها علاقة بمدير محافظك الاستثمارية بأداء وظيفة ضمان الاكتتاب، إلا إذا قمت بإعطائه موافقتك على هذا الأمر سلفا وخطيا، وشريطة أن يلتزم مدير المحافظ بإبلاغك بأية صفقة من هذا النوع خلال 30 يوما. قبل أن توافق على عقد صفقة من هذا النوع، افحص جيدا إذا كان هذا الأمر يتفق مع مصلحتك الاقتصادية.

7. الثروة الذاتية وتأمين صاحب الترخيص

ينص القانون على أنه من الواجب على مدير المحافظ أو مستشار الاستثمارات أن تكون بحوزته أصول مالية وتأمين لكي تكون لديه القدرة على دفع التعويض المالي لك إذا ما قام بالإهمال خلال عمله أو إذا ما قام أحد موظفيه بخيانة الأمانة تجاهك.

1. يجب على مستشار الاستثمارات أو مدير محافظ استثمارية الذي هو شركة أن تكون بحوزته، وفقا للقانون، ثروة ذاتية بالمبلغ المحدد في الأنظمة. الهدف من الثروة الذاتية هو أن تكون "وسادة ضمان" لاستقرار مدير المحافظ .

2 يجب على مستشار الاستثمارات أو مدير محافظ استثمارية أن يوفر تأميننا لتغطية التزاماته في حالات ارتكاب عمل أو تخاذل وإهمال تجاه زبائنه. يجب على مدير المحافظ أن يوفر تأميننا أيضا لحالات خيانة الأمانة من قبل أحد موظفيه تجاه الزبون. يحق لمستشار الاستثمارات أو مدير محافظ استثمارية الذي هو شركة أن يستبدل جزءاً من مبلغ التأمين بكفالة بنكية لمصلحة الزبائن أو بإيداع أوراق مالية تحت الوصاية.

3. وفقا للقانون، يجب على المستشار أو مدير المحافظ أن يبلغ زبائنه بتفاصيل حول التأمين أو الكفالة البنكية، بما في ذلك اسم شركة التأمين؛ فترة التأمين؛ تفاصيل البنك الذي قدم الكفالة البنكية (إذا وُجد) ومدتها؛ وجود وديعة أو وديعة أوراق مالية تحت الوصاية (إذا وُجدت) كبديل للتأمين وكذلك اسم المحامي أو مراقب الحسابات المؤتمن على الوديعة وتفاصيله.

4. انتبه! التأمين أو الكفالة البنكية ليسا أمرا فنيا داخليا يتعلق بمدير المحافظ أو مستشار الاستثمارات. إنها متطلبات بموجب القانون ومن شأنها أن تكون في المستقبل المورد المالي الوحيد الذي سيكون بإمكانك أن تطالب من خلاله بتعويض عن الخسائر المالية التي تم التسبب لك بها في أعقاب خيانة الأمانة أو إهمال مدير المحافظ. لذلك، اطلب من المستشار/ مدير المحافظ الحصول على التفاصيل الكاملة المتعلقة بالتأمين الذي أجراه أو الكفالة البنكية أو الوديعة التي أودعها لمصلحة زبائنه.

8. إجراءات من المهم اتخاذها قبل اختيار مستشار الاستثمارات/

المسوق/ مدير المحافظ

1. من المهم أن تفحص في موقع الإنترنت التابع للسلطة (www.isa.gov.il) إذا كان المستشار/ المسوق/ مدير المحافظ أو الشركة التي يعمل فيها يملكون ترخيصا. كذلك بالإمكان من خلال الموقع فحص ما إذا كانت هنالك أحكام قضائية كانت السلطة طرفا فيها، تتعلق بالمستشار/ المسوق/ مدير المحافظ ، وهل تم سحب الترخيص منه سابقا أو إن كانت هناك لائحة اتهام ضده من قبل السلطة، ما تزال قيد التداول.

2. ممنوع على مدير المحافظ أو مستشار الاستثمارات أن يقبل لديه زبونا جديدا دون أن يعقد معه لقاءً وجها لوجه والتعرف عليه، ولا بد من التشديد على ذلك.

3. من المستحسن استطلاع وضع السوق وفحص عدد من مستشاري الاستثمارات/ مديري المحافظ والمقارنة بين المقترحات المختلفة قبل اتخاذ القرار بشأن اختيار المستشار أو مدير المحافظ . من المفضل أن تفحص مع المستشار مصدر الفروق بين التوجهات المختلفة.

4. من المهم فهم مميزات قنوات الاستثمار المقترحة والمخاطر واحتمالات الربح الكامنة فيها. لا تخجل من طرح الأسئلة. الهدف هو إيجاد قناة الاستثمار الأكثر ملاءمة للهدف الذي خصصت الاستثمار من أجله . لا تكفي بالإجابات الضبابية أو المتصلة من قبل المستشار. كلما عرفت أكثر، تزداد احتمالات أن تقوم بالاستثمار الأفضل بالنسبة لك.

5. من المستحسن تسجيل الإجابات التي تتلقاها من صاحب الترخيص. من شأن هذا الأمر أن يكون نافعا لك إذا نشأت خلافات أو إذا اضطررت تقديم شكوى للسلطة. إذا كانت المعلومات التي حصلت عليها معقدة، بالإمكان طلب تلقي وجهة النظر والاستشارة المهنية خطيا، كما هو متبع في كثير من المجالات التي يتم تقديم الاستشارة المهنية فيها.

6. من المستحسن التفاوض بشأن نسبة العمولات ورسوم الإدارة.

7. لا توقع على أي مستند قبل أن تقرأ وتفهم مضمونه. لا توقع على مستند فارغ.

تذكر! الهدف هو اختيار قناة الاستثمار الأكثر ملاءمة لاحتياجاتك وليس التجاوب مع المشورة بصورة عمياء.

9. كيف نفتح محفظة استثمارية لدى مدير المحافظ ؟

بعد أن وقعت على اتفاقية الإدارة مع مدير المحافظ صاحب الترخيص، سيطلب منك فتح حساب مخصص للنشاطات المتعلقة بالأوراق المالية في أحد البنوك أو لدى عضو في البورصة. مع فتح الحساب، سيطلب منك اعطاء توكيل لمدير المحافظ للقيام بمعاملات مالية في الحساب لأجلك.

فنتعلم!

يقع على مستشار الاستثمارات، مسوق الاستثمارات ومدير المحافظ واجب القيام بتسجيل كل نشاطات الإستشارة والصفقات التي أجزاها للزبون. من المحبذ الحصول على نسخ من هذه التسجيلات والاحتفاظ بها.

10. كيف ندفع لمدير المحافظ ؟

بشكل عام، تتألف الدفعات مقابل الإدارة من رسوم إدارة و عمولات.

رسوم الإدارة

يتم دفع رسوم الإدارة لمدير المحافظ كأجر له مقابل الخدمة المهنية التي يقدمها لك. يتم احتساب رسوم الإدارة، عادة، كنسبة من قيمة المحفظة الإجمالية. تشمل قيمة المحفظة كل عناصرها ومركباتها، بما في ذلك رصيد الأموال النقدية والودائع بالشيكل. يقوم عدد من مديري المحافظ بإجراء الحساب على أساس قيمة المحفظة في نهاية كل شهر، وهناك من يجرون ملاءمات بشأن الودائع أو سحب الأموال النقدية خلال الشهر، وهناك من يجرون الحساب اليومي على أساس قيمة الملف في نهاية كل يوم تداول.

بالنسبة لصناديق الاستثمار التابعة لمدير المحافظ والمشمولة ضمن محفظتك الاستثمارية ، اسأل مدير المحافظ إذا ما يتم خصم رسوم الإدارة، كي لا تدفع مرتين - مرة للصندوق ومرة مقابل إدارة المحفظة .

من المفضل التفاوض بشأن مبلغ رسوم الإدارة. من شأن رسوم الإدارة أن تكون أقل كلما كانت المحفظة أكبر وأن تكون أعلى كلما كانت المحفظة متعلقة أكثر بالأسهم أو تنطوي على مخاطر أخرى، كل هذا يتعلق بسياسة مدير المحافظ ووفقا لقدرتك على التفاوض - أنت كزبون.

من الممكن أن يتم تكليف الزبون بالدفع مرة في الشهر أو مرة كل فترة زمنية أطول - كل هذا يتعلق بالاتفاقية بينك وبين مدير المحافظ. يتم خصم مبلغ رسوم الإدارة من رصيد الأموال النقدية المتوفرة في حسابك في البنك أو لدى عضو البورصة.

العمولات

على كل عملية شراء أو بيع لورقة مالية، سيكون عليك أن تدفع عمولة لعضو البورصة الذي تتم من خلاله. من المهم أن تعرف أن هنالك إمكانية ، وفقا للقانون، وبموجب موافقة واضحة ومسبقة من الزبون، أن يحصل مدير المحافظ من أعضاء البورصة على قسم من مبالغ العمولات التي يدفعها الزبون لعضو البورصة مقابل العمليات التي قام بها لأجله مدير المحافظ في المحفظة التي تتم إدارتها. من الممكن أن يخلق هذا الأمر لدى البعض حافزا لزيادة عمليات الشراء والبيع حتى حين لا تستدعي طبيعة المحفظة هذه. لذلك، إذا منحت تفويض لمدير محفظتك بالحصول على استرداد عمولات كما ذكرنا، فعليك من حين لآخر أن تفحص إن كان حجم النشاط وعدد العمليات في المحفظة الاستثمارية الخاصة بك في حدود المعقول أو أنه ليست هنالك عمليات وإجراءات وهمية (مثل شراء وبيع ورقة مالية في نفس اليوم وبنفس السعر، وما شابه).

11. التقارير الدورية للزبون

يُلزم القانون كل مدير المحافظ بأن يرسل لزيونه، على الأقل مرة كل ثلاثة أشهر، تقريرا مفصلا حول تركيبة المحفظة الاستثمارية، حول حسابه المالي وحول رسوم الأجرة والمصاريف. كذلك، يفترض بمدير المحافظ أن يرفق بتقريره تفصيل الصفقات التي قام بإجرائها للزبون خلال الفترة التي مرت من موعد آخر تقرير، مع إبراز الصفقات التي كان إبرامها منوطا بمخاطر استثنائية وصفقات بواسطة الائتمان المصرفي ، إذا تم إجراء صفقات من هذا القبيل. كذلك، يطلب من مدير المحافظ أن يرسل للزبائن معلومات حول التأمين والثروة الذاتية وفقا لما هو مفصل في البند 7 أعلاه.

إذا وافقت على أن تتم إدارة المحفظة حسب طريقة الثقة العمياء، فمن حقك أن تطلب أن تكون صيغة التقرير ومواعيده بحسب رغبتك، وأن يتم تفصيل الشروط التي تم الاتفاق عليها في اتفاقية الإدارة.

بالإضافة إلى التقرير الدوري، يحق لك أن تحصل من مدير المحافظ في أي وقت، على تفاصيل إضافية، بحسب طلبك، سواء بالنسبة لمحفظة الاستثمارات الخاصة بك أو حسابك المالي، أو حتى بالنسبة لصفقة معينة.

من الضروري أن تقوم بمقارنة المعطيات الواردة في تقرير مدير المحافظ مع تقرير البنك أو عضو البورصة. عليك تتبع تسلسل النشاطات المالية في حسابك.

تذكر! الهدف من التقرير هو إعطاؤك أدوات لفحص النشاطات التي تمت في محفظة استثمارتك وخصم رسوم الإدارة. إذا لم تكن التفاصيل في التقرير معروضة بوضوح - فاطلب إيضاحات. احتفظ لديك بكل التقارير، كإثبات بالقيام بتلك النشاطات .

12. احذرا!

1. ليس كل شخص يقدم نفسه على أنه مستشار استثمارات/ مدير محافظ يكون حاصلًا فعلا على ترخيص. حين تتوجه إلى مستشار/ مدير محافظ من المسموح لك، بل والمفضل، أن تطلب رؤية رخصته. بإمكانك فحص صحة سريان مفعول الرخصة في موقع الإنترنت التابع للسلطة.
2. حتى حين تختار شخصا حاصلًا على الترخيص - اهتم بأن تكون لديك اتفاقية خطية مكتوبة معه، وأن تكون الخدمة التي تتلقاها ملائمة للاتفاق!
3. لا توافق على تلقي الخدمة من شخص لا يعطي اهتمام لوضعك المالي، احتياجاتك وأهداف الاستثمار.
4. لا تدع الوعود بصفقات "كسب مفاجئ" أو عائدات غير واقعية تأسرك. إذا بدت لك الصفقة أفضل كثيرا من أن تكون حقيقية، فهناك احتمال كبير أن تكون كذلك فعلا.
5. لا تستجيب لطلبات الاستثمار الفورية بادعاء أنك ستضيع الفرصة. احصل من مقدم الاقتراح على كل التفاصيل المتعلقة بالعرض، ما هي بالتحديد المعلومات التي يعتمد عليها وما هو مصدر هذه المعلومات.
6. لا تضع أموالك في صفقة لا تحصل على كل الشروح المفصلة المتعلقة بها.
7. احذر من الاقتراحات التي تعرض عليك استثمار كل أموالك في استثمار واحد، مهما كان العرض مغريا.
8. عليك أن تشك بالاستشارة التي تقدم لك على أساس معلومات، قيل لك إنها "حصرية".
9. أودع أموالك في البنك أو لدى عضو البورصة في الحساب الذي سيكون متاحا لاستخدام مدير المحافظ لعقد الصفقات بالأوراق المالية. اهتم بأن تقيّد التوكيل الذي منحه لمدير المحافظ بتنفيذ المعاملات في قنوات الاستثمار المختلفة فقط، دون إعطائه أي حق بسحب الأموال من حسابك.
10. تتبع التحركات في حساب الأوراق المالية الخاص بك. افحص إن كانت المحفظة تدار وفقا لتوجيهاتك وبحسب مستوى الخطورة الذي حددته. إذا لم تكن متأكدا بشأن مدى جودة استثمار ما - اسأل واطلب إيضاحات. عموما، فإن الأرباح الكبيرة والخسائر الكبيرة خلال فترة زمنية قصيرة، تعتبر مؤشرات على أن إدارة المحفظة تتم في حدود المخاطرة الكبيرة. أما الأرباح والخسائر الأكثر اعتدالا فمن

شأنها أن تشير إلى تركيبة محفظة هادئة. مهما كانت أفضلياتك، استخدم هذا المقياس لكي تفحص إن كانت إدارة المحفظة تتم بحسب توجيهاتك بشأن مستوى المخاطرة. إذا طلبت أن يديروا لك محفظة هادئة، لا تبقى غير مبال للعائدات الإيجابية الكبيرة جداً، على الرغم من أن الأرباح الكبيرة تسحرك، وذلك لأن من شأن هذا الأمر أن يشير إلى وجود احتمال كبير لخسائر جديّة.

11. افحص إن كانت كمية العمليات التي تمت في محفظة الأوراق المالية التابعة لك معقولة بالنسبة لحجم الاستثمار وتشكيلته .

في هذا السياق، انظر تحذير السلطة للجمهور بشأن المخاطر المتعلقة بالاستثمارات غير الخاضعة للرقابة، الذي تم نشره في [موقع السلطة](#).

أمور من المهم الاستفسار عنها قبل تسليم أمورك لمستشار/ مسوق أو مدير محافظ ، وإثناء متابعتهم لها

1. هل المستشار/ المسوق/ مدير المحافظ حاصل على ترخيص؟
2. ما هي حسنات وسيئات كل قناة من قنوات الاستثمار المقترحة؟
3. ما هي قنوات الاستثمار البديلة المتاحة لي؟
4. هل يملك المستشار/ المسوق/ مدير المحافظ وثيقة تأمين، كفالة بنكية أو ثروة ذاتية، كما ينص القانون؟

13. وظائف الرقابة والتطبيق من قبل سلطة الأوراق المالية

بموجب قانون الاستشارة، فإن السلطة مؤتمنة على إجراء الرقابة على مستشاري الاستثمارات، مسوقي الاستثمارات ومديري المحافظ (لاحقا: "أصحاب الترخيص"). في هذا الإطار تقوم السلطة بمراقبة استيفائهم للواجبات المفصلة في القانون، ومن ضمن ذلك عبر إجراء المراقبات الميدانية لدى أصحاب الترخيص ومن خلال معالجة شكاوى الزبائن. من أجل القيام بالرقابة، أعطيت للسلطة صلاحية أن تطلب من أصحاب الترخيص ومن غيرهم معلومات حول نشاطهم. إذا نشأت مخاوف، خلال الرقابة التي تقوم بها السلطة أو خلال فحص شكوى أو أي إجراء آخر، بشأن ارتكاب مخالفة للقانون من قبل صاحب ترخيص، فيحق للسلطة أن تطلب تصحيح الأخطاء. بالإضافة إلى ذلك، تمتلك السلطة صلاحيات تتضمن من بين ما تتضمن صلاحية فرض عقوبات مالية عن بعض المخالفات للقانون، صلاحية التحقيق عند حصول شك بالقيام بمخالفة إدارية أو مخالفة جنائية للقانون.

إذا توصلت السلطة، بعد التحقيق، إلى نتيجة مفادها أنه تم ارتكاب مخالفة، يتم نقل المحفظة إلى النيابة العامة التي عليها أن تقرر بشأن تقديم لائحة اتهام (جنائية). إذا اتضح من التحقيق أنه تم ارتكاب مخالفة إدارية يتم نقل المحفظة لفحص إمكانية اتخاذ إجراءات إدارية ويتم تعيين تركيبة لجنة التنفيذ الإدارية وفقا لقانون الأوراق المالية من العام 1968. تقوم اللجنة بمناقشة التجاوزات الإدارية ومن صلاحيتها إلغاء أو تعليق الترخيص، أو فرض عقوبات أخرى (غرامات مالية، تعويض المتضرر من التجاوزات وبعض الإجراءات مع وقف التنفيذ).

13.1 مشاكل خلال تلقي الخدمة

في هذه الكراسة تلقيت معلومات بشأن واجبات مدري المحافظ ، مسوقي ومستشاري الاستثمارات تجاه زبائنهم، وتعرفت على كيفية دراسة خطواتك قبل التعاقد معهم وخلال ذلك.

أحيانا، قد لا تكون راضيا كزبون عن الخدمة التي تحصل عليها. من المهم أن نوضح أن الخسائر بحد ذاتها ليست دليلا بالضرورة على تعامل فاشل أو مهمل من قبل صاحب الترخيص. فحتى في إطار الاستثمار "الجيد" هنالك احتمالات للخسارة. ولكن إذا كنت رغم ذلك تعتقد أنهم تعاملوا مع استثمارك بصورة غير ملائمة أو أنك تلقيت استشارة غير سليمة، من المحبذ بداية فحص الموضوع مع صاحب الترخيص ومحاولة ترتيبه. اتصل بصاحب الترخيص وأخبره بسبب عدم رضاك. إذا كنت تعتقد أن ثمة مشكلة - اطلب إيضاحات. إذا توجهت شفويا - فقم بتدوين مواعيد المحادثات، أسماء الأشخاص الذين تحدثت معهم ومضمون المحادثات، بأكبر قدر ممكن من الدقة. من الممكن أن تفضل التوجه خطيا (كتابيا)، عندها عليك الاحتفاظ بالنسخ. إذا كان الحديث يدور عن شركة كبيرة، فاسأل من هو الشخص المؤتمن على معالجة شكواك. علك تلقي إجابات مقنعة أو تفسيرات منطقية لتساؤلاتك، لكن إن اتضح أن أمرا ما تم بخلاف ما يجب، فمن الممكن أن يعرض عليك تعويض، ومن الممكن أن تكتفي به. إذا لم تحصل على إجابات مرضية، اطلب تلقي الإجابات خطيا واحتفظ بها. إذا أجريت لقاء مع صاحب الترخيص، فقم بتسجيل مضمون اللقاء وارسل له رسالة تحتوي على تفصيل الأمور التي تم الاتفاق عليها بينكم أو وعدك بها خلال اللقاء.

13.2 كيف تعرف متى تكون هنالك دواعٍ كافية لتقديم شكوى في السلطة أو دعوى

للمحكمة؟

عيك أن تعلم أن ليس كل مشكلة أو خلاف يعتبر سببا كافيا لتقديم دعوى أو شكوى. كما أسلفنا أعلاه، العائدات القليلة التي أثمرتها محفظة استثمارك أو التي يثمرها استثمار معين ليست بالضرورة بسبب ذنب ارتكبه أحد ما. من الممكن أن تكون قد توقعت نسبة أرباح معينة من استثمارك، وخاب أملك. ليس بالضرورة أن يكون الأمر نابعا من خدمة خاطئة وقد تكون هذه الخسائر أو الأرباح المنخفضة نابعة من طبيعة الاستثمار. لكن إذا كنت رغم هذا تعتقد أنك حصلت على خدمة غير جيدة، فمن الممكن أن يكون لديك سبب لتقديم دعوى مدنية في المحكمة أو لتقديم شكوى لدى سلطة الأوراق المالية.

بعد أن قرأت هذه الكراسة، بتّ تعرف ما هي واجبات مدير المحافظ، مسوق الاستثمارات ومستشار الاستثمارات تجاهك، وما هي متطلبات القانون في كل ما يتعلق بطريقة عمله. عموما، حين يقوم صاحب الترخيص بالإخلال بالتزاماته تجاهك أو بأحد بنود اتفاقية الإدارة/ الاستشارة/ التسويق، فمن الممكن أن يكون هنالك سبب كاف لتقديم شكوى لدى السلطة أو دعوى مدنية ضد صاحب الترخيص.

نماذج للمواضيع التي تفحصها السلطة:

1. حصلت على معلومات خاطئة ومضللة أو غير دقيقة بشأن استثمار معين أو بشأن العائدات المتوقع أن تأتي منه.
2. لم يتم تنبيهك كما يجب بشأن المخاطر الاستثنائية المتعلقة باستثمار معين (مثلا الاستثمار بالعقود المستقبلية).
3. لم يقم صاحب الترخيص بالعمل وفقا لتوجيهاتك (مثلا: طلبت إدارة محفظة "أسهم" واتضح لك أن جزءا من المحفظة تم استثماره في سندات الدين الحكومية).
4. لم يقم صاحب الترخيص باستيضاح احتياجاتك قبل تقديم الخدمة.
5. لم يقم صاحب الترخيص بملاءمة الخدمة لاحتياجاتك ولأهدافك.
6. تم التمييز ضدك بالمقارنة مع زبائن آخرين.

من المهم أن تتوجه بالشكوى لصاحب الترخيص أو للسلطة خلال أقرب وقت لموعد اكتشاف الخلل! لا تتغاضى عن الأخطاء خلال فترة الأرباح ولا تتأخر بتقديم شكواك إلى حين حصول الخسائر في المحفظة. مثلا: إذا اكتشفت أن تركيبة المحفظة لا تلائم توجيهاتك، لكن المحفظة تربح أكثر من المتوقع، لا تؤجل تقديم الشكوى إلى حين تنقلب الأمور. من الممكن أن يؤثر مثل هذا التأجيل عليك بصورة سلبية، وأن يتم تفسيره مستقبلا على أنه موافقة من خلال الصمت على الطريقة الغير السليمة التي تمت إدارة المحفظة بها.

13.3 معالجة الشكوى

ليس بمقدور سلطة الأوراق المالية أن تعيد لك أموالك أو أن تقدم لك تعويضا ماليا إذا تعرضت للأذى جراء نشاط غير سليم من قبل صاحب الترخيص. من أجل هذا سيكون عليك رفع دعوى في المحكمة (من المفضل استشارة محام).

ضمن الظروف الملائمة، من الممكن أن تبدأ السلطة باتخاذ إجراءات ضد صاحب الترخيص الذي قام بالإخلال بالتزاماته وفقا للقانون أو بالتحقيق الجنائي ضد من عمل في مجال إدارة المحافظ، الاستشارة الاستثمارية أو تسويق الاستثمارات دون ترخيص، وذلك على أساس الشكوى التي تقوم أنت بتقديمها. أحيانا، قد يكون من شأن مثل هذه الإجراءات التي تتخذها السلطة أن تساعدك في الدعوى المدنية ضد صاحب الترخيص، حيث تكون النتائج والاستنتاجات من قرار الحكم الجنائي النهائي، الذي يدين المتهم، مقبولة أيضا كدليل في المحكمة المدنية، وفقا لم تنص عليه أوامر الأدلة الجنائية.

من المهم أن نشير إلى أن أي شكوى تصل إلى السلطة، يتم فحصها مع الأخذ بعين الاعتبار سياسة التنفيذ، تخصيص الموارد ومدى اهتمام الجمهور بها، وهناك محافظ كثيرة تم التوقف عن تداولها بسبب واحد أو أكثر من الأسباب التالية: انعدام وجود الأدلة، بسبب عدم وجود مخالفة للقانون، الفترة الزمنية الطويلة التي مرت منذ حصول المخالفة حتى تقديم الشكوى، عدم أهميتها للجمهور أو بسبب الأهمية الدنيا.

إذا حصل أن تصرف مدير محافظ أو مستشار استثمارات أو مسوق استثمارات دون المهنية المطلوبة، فإن تقديم الشكوى التي تحتوي على كل الحقائق التي تعرفها هو التصرف الاستهلاكي السليم، ويساعد في تطوير خدمات استشارة، تسويق، وإدارة مالية سليمة وأكثر نزاهة، لفائدتك ولفائدة جمهور المستثمرين جميعا.

بالإمكان تقديم الشكوى لسلطة الأوراق المالية بإحدى الطرق التالية:

1. عن طريق البريد الإلكتروني: public@isa.gov.il
2. التوجه من خلال الفاكس رقم 02-6513646 أو 03-5601041
3. التوجه عبر البريد إلى العنوان: سلطة الأوراق المالية، كني نيشاريم 22، القدس 95464 (רשות ניירות ערך, כנפי נשרים 22, ירושלים 95464)

تلخيص

من خلال هذه الكراسة، تلقيت معلومات حول كيف من المحبذ اختيار مستشار الاستثمارات، مسوق الاستثمارات أو مدير المحافظ الذين يلائمونك، وكيف تتفادى التعاقد غير الصحيح معهم. كلنا أمل أن تكون التفاصيل الموجودة في هذه الكراسة مفيدة لك في تلقي الخدمات التي تلائم احتياجاتك وأهدافك. الوقاية- خير من معالجة الامر بعد وقوعه؛ التصرف الاستهلاكي السليم سلفا - قد يوفر عليك الوقت، المال، والشعور بالانزعاج. إذا لم تتلقوا خدمة ملائمة أو إذا تم حرمانك من حقوقك التي تستحقها وفقا للقانون، فإننا نأمل أن تعرف - بفضل هذه الكراسة - كيف تحافظ على أموالك واستثماراتك وتحميها.