



רשות ניירות ערך

## טיוטת הצעת חוק להסדרת פעילות ברוקר דילר, התשע"ח-2018

### נוסח להערות ציבור

**הערות ותגובות תתקבלנה עד ליום 11/10/2018**

**אנשי קשר: עו"ד רוני בקמן, עו"ד גיא דביר**

**טל': 02-6556456, פקס: 02-6513646 דוא"ל: [seclaw@isa.gov.il](mailto:seclaw@isa.gov.il)**

נבקש להפנות את תשומת ליבכם לנוהל שפרסמה הרשות בעניין ייזום אסדרה, ראו: <http://www.isa.gov.il/Download/IsaFile7067.pdf>. בהתאם לנוהל זה ההערות המרכזיות מאת הציבור יובאו במסמך המרכז את נוסח האסדרה שגובש, תוך ציון שמות המגיבים מקרב הציבור. ראו גם סעיף 7 לאותו הנוהל, בדבר בקשות מיוחדות להימנע מפרסום שמי כאמור.

### רקע

המתווכים הפיננסיים ממלאים תפקידים שונים בשרשרת הפעולות הקשורה לביצוע עסקאות בניירות ערך. שרשרת פעולות זו כוללת מגוון פעולות, ביניהן בין היתר, ייעוץ השקעות וניהול תיקי השקעות, חיתום, וברוקראז'. הסדרת פעילות המתווכים הפיננסיים מתחייבת לאור היותם הגורמים המקשרים בין הציבור לבין שוק ההון המבטיחים את פעילותו התקינה. יתר על כן, למתווכים הפיננסיים השפעה בלתי מבוטלת על אמון הציבור בשוק ההון ועל יציבות המערכת הפיננסית כולה.

רובן של פעילויות התיווך הפיננסי בשוק ההון בישראל מוסדרות באמצעות חוקים ייעודיים כגון: הסדרה של תחום ייעוץ ההשקעות וניהול התיקים במסגרת חוק הסדרת העיסוק בייעוץ השקעות, בשיווק השקעות ובניהול תיקי השקעות התשנ"ה-1995 (להלן: "חוק הייעוץ") והסדרה של תחום החיתום ושל זירות הסוחר לחשבונו העצמי במסגרת חוק ניירות ערך התשכ"ח-1968 (להלן: "חוק ניירות ערך"). יחד עם זאת, פעילות הברוקראז' בישראל וכן פעילותם של דילרים אשר אינם פועלים כזירות סוחר כהגדרתן בחוק ניירות ערך, אינה נתונה כיום תחת פיקוח ואסדרה. מצב דברים זה יוצר פער רגולטורי משמעותי, כאשר חוליה זו בשרשרת התיווך הפיננסי אינה נתונה לפיקוח ואסדרה.

פעילותם של חברי הבורסה, אשר רוב פעילות הברוקראז' בשוק נעשית באמצעותם, מוסדרת בתקנון הבורסה ומפוקחת על ידיה. חברי הבורסה שהם תאגידים בנקאיים, מפוקחים גם על ידי המפקח על הבנקים בבנק ישראל. ואולם יחד עם זאת, קיימים גופים שאינם חברי בורסה, אשר

מספרם והיקף פעילותם אינו ידוע, ואשר עוסקים בפעילות ברוקראז' או פעילות דילר, בלא כל פיקוח ואסדרה. כך, אין כל פיקוח על יציבותם הפיננסית של גופים אלו, על רמת השירות שהם מספקים ללקוחותיהם ועל התנהלותם במצבים שונים של ניגוד עניינים בין אינטרס שלהם לאינטרס של לקוח שאת הוראות ההשקעה שלו הם מוציאים אל הפועל.

יצוין כי ברוב העולם המערבי פעילות ברוקר דילר היא פעילות מוסדרת הנתונה לפיקוח של הרשויות הרגולטוריות.

לאור האמור מוצע לחוקק חוק ייעודי אשר מטרתו להסדיר את תחום ה"ברוקר-דילר" בישראל ולהכפיף את הגופים העוסקים בפעילות זו לפיקוח הרשות לניירות ערך. הסדרה זו תגן על ציבור המשקיעים אשר עושים שימוש בשירותי ברוקר-דילר, ותגביר את אמון הציבור בפעילות זו באופן שיאפשר את התפתחות התחום ועידוד התחרות בין ספקי השירות השונים לטובת ציבור המשקיעים.

## דברי הסבר

### פרק א' – הגדרות

**סעיף 1 – להגדרה "פעילות ברוקר דילר" – תחת ההגדרה של פעילות ברוקר דילר מצויים שלושה סוגים של פעילויות:**

1. **"פעילות ברוקראז'" – מוצע להגדיר "פעילות ברוקראז'"** כקבלה והעברה של הוראות לצורך ביצוע עסקאות בניירות ערך עבור אחרים או ביצוע עסקאות עבור אחרים בדרך אחרת. הגדרה זו שמה במרכזה, בדומה להגדרה של פעילות דילר, את קיומו של לקוח – משקיע, אשר עבורו מעביר בעל הרישיון את ההוראה לביצוע עסקה בניירות ערך. רובה של פעילות הברוקראז' בישראל מבוצעת כיום על ידי חברי הבורסה במסגרת עסקאות אשר מבוצעות בבורסה, אך פעילות ברוקראז' יכולה להיעשות גם על ידי מי שאינם חברי בורסה (באמצעות חברי בורסה), וכן מחוץ לבורסה, למשל על ידי מי שמציע שירותים לביצוע עסקאות בניירות ערך זרים שאינם נסחרים בבורסה בישראל. יצוין כי לעיתים הגורם המציע שירותי מסחר רוחש את שירותי הברוקראז' מגורם זר או מקומי שהוא המוציא לפועל של העסקאות. ההגדרה הרחבה תאפשר להסדיר את פעילותם של כלל גופים אלה על מנת להעניק הגנה רחבה כלל הניתן לציבור המשקיעים העושים שימוש בתיווך לצורך ביצוע עסקאות בניירות ערך.

סיפא ההגדרה מכיל את האפשרות שפעילות ברוקראז' תיעשה באמצעות הפגשת שני משקיעים או יותר באופן שיוצר עסקה בין המשקיעים. המטרה של תוספת זו היא להכליל במסגרת ההגדרה גם מי שמציע פלטפורמה להפגשה בין משקיעים, ולא מבצע את פעילות קבלת הוראות המכירה/קנייה או העברתה בעצמו, וזאת בין אם רואים אותו כמי שפועל עבור אחרים ובין אם לאו.

2. **"פעילות דילר" – מוצע להגדיר "פעילות דילר" כביצוע עסקאות של קניית ניירות ערך מלקוחות אל מול חשבונו העצמי של בעל הרישיון, או ביצוע עסקאות של מכירת ניירות ערך ללקוחות אל מול חשבונו העצמי של בעל הרישיון.** פעילות זו ידועה בעולם כפעילות דילר, והיא יכולה להיעשות על ידי מתווכים שונים בשוק ההון. יצוין כי הגדרתה של זירת

סוחר בסעיף 44יב לחוק ניירות ערך אמנם נופלת אף היא תחת ההגדרה של פעילות דילר בחוק המוצע, אך ההגדרה שם צרה יותר ומתמקדת בפעילות הנעשית באמצעות מערכת ממוחשבת וכן "באופן מאורגן, תדיר ושיטתי". בישראל קיימת פעילות קנייה ומכירה של ניירות ערך עבור לקוחות אל מול חשבון עצמי שלא נופלת בהגדרה של זירת סוחר. לדוגמא, ביצוע עסקאות של קניית ניירות ערך מלקוחות או מכירתם ללקוחות אל מול חשבון עצמי שלא באמצעות מערכת ממוחשבת. לכן, מוצע לקבוע הגדרה רחבה אשר תכלול את מגוון פעילויות הדילר המוצעות כיום ללקוחות בשוק ההון אל מול חשבונות העצמי של מספק השרות.

3. פעילות של חבר בורסה המבצע עסקאות בניירות ערך, דרך הבורסה, אל מול חשבונות העצמי, אך אינו מבצע פעילות זו עבור לקוחות אלא עבור עצמו בלבד. הכוונה היא לחבר בורסה אשר עוסק למעשה במסחר בניירות ערך אל מול חשבון הנוסטרו שלו, כאשר לו עצמו אין לקוחות שהוא מספק להם שרות כלשהו.

מוצע להחריג מפעילות ברוקר דילר, פעילות על פי התחייבות חיתומית כפי שזו מוגדרת בחוק ניירות ערך ופעילות הפצה כמשמעותה בהגדרת מפיץ בחוק ניירות ערך. תחום פעילות החיתום וההפצה מוסדר כבר בדרך אחרת ועל כן, אין מקום להסדרתו במסגרת החוק המוצע.

### פרק ב' – רישוי

**סעיף 2** – מוצע לקבוע כי תאגיד יורשה לעסוק בפעילות ברוקר דילר רק אם קיבל רישיון מאת הרשות. כמו כן מוצע לקבוע כי יחידים לא יוכלו לעסוק בפעילות ברוקר דילר אלא אם כן הם עובדים או מועסקים של תאגיד בעל רישיון. כלומר, פעילות ברוקר דילר לא תוכל להתבצע שלא דרך תאגיד בעל רישיון, אך עובדי התאגיד עצמם לא ידרשו להיות בעלי רישיון על מנת לעסוק בפעילות ברוקר דילר במסגרת התאגיד.

**סעיף 3** – מוצע לפטור מספר גורמים מחובת הרישוי לפי סעיף 2 –

1. בעל רישיון ניהול תיקים, אשר מעצם עיסוקו מבצע גם פעילות ברוקראז' עבור לקוחותיו ופעילותו מוסדרת במסגרת חוק הייעוץ.

2. זירת סוחר, אשר עוסקת בפעילות דילר בעלת מאפיינים ייחודיים (פעילות הנעשית באמצעות מערכת ממוחשבת "באופן מאורגן, תדיר ושיטתי"), ופעילותה מוסדרת בפרק ז' לחוק ניירות ערך. על אף הפטור מקבלת רישיון לפי החוק המוצע, סעיף 39 קובע כי הוראות החוק המוצע יחולו על זירת סוחר בנוסף להוראות החלות עליה מכוח חוק ניירות ערך, וזאת בגין פעילות דילר שאינה מצויה במסגרת פעילותה הנוכחית כזירת סוחר. עם זאת, בשל הרגולציה שחלה על זירת סוחר מכוח חוק ניירות ערך, ייתכן ויהיה מקום לפטור אותה מחלק מהרגולציה הקבועה בחוק המוצע, תוך שימוש בסעיף 16 המסמיך את הרשות לפטור מהוראות החוק, כולן או מקצתן.

3. תאגיד בנקאי ותאגיד עזר המוסדרים ומפוקחים על ידי המפקח על הבנקים.

**סעיף 4** – מוצע לאסור פנייה בהצעה לפעול באמצעות מי שעוסק בפעילות ברוקר דילר בלא רישיון (ואינו פטור מרישיון בהתאם לסעיף 3 לחוק המוצע). מטרת איסור זה היא למנוע פרסום או שיווק של פעילות ברוקר דילר הנעשית שלא כדין ובלא פיקוח והסדרה.

**סעיף 5** – מוצע לקבוע כי בקשת רישיון תוגש לרשות וכי הרשות תהיה רשאית לקבוע בהוראות פרטים שיכללו בבקשה, וכן מסמכים ודוחות שיצורפו אליה. בנוסף, על מנת לאפשר לרשות לקבל החלטות מבוססות ומנומקות בבקשות הרישיון שיוגשו אליה, מוצע לקבוע כי יושב ראש הרשות או עובד הרשות שהוא הסמיכו לכך רשאי יהיה לדרוש מן המבקש רישיון פרטים, מסמכים או דוחות נוספים.

**סעיף 6** – מוצע לקבוע כי אם חברה הגישה בקשה לרישיון, ולאחר מכן חל שינוי מהותי בפרט מהפרטים שמסרה לרשות במסגרת הבקשה, יהיה עליה להודיע על כך לרשות מיד, ולא יאוחר מתום יום העסקים הראשון שלאחר היום בו נודע לה על השינוי.

**סעיף 7** – מוצע לקבוע את התנאים לקבלת רישיון על ידי תאגיד לסוגי הפעילות שביקש. הרישיון יידרש הן אם ניהול פעילות הברוקר דילר מתבצעת בתחומי ישראל והן אם מדובר בחברה זרה אשר פונה לציבור בישראל, למשל בדרכים של פרסום ושיווק. הרשות תעניק רישיון למבקש בהתקיים התנאים הבאים:

1. הוא מאוגד כחברה לפי חוק החברות ומקום מושבו בישראל או שהוא רשום כחברת חוץ לפי סעיף 346 לחוק החברות.

2. מבקש הרישיון הוכיח כי השליטה והניהול בו הם בישראל; לחלופין – יוכלו השליטה והניהול להתבצע מחוץ לישראל אם תשתכנע הרשות שניתן לעמוד בהוראות ובדרישות הדין אף במצב דברים זה וכן כי יהיה ניתן לבצע פיקוח אפקטיבי על פעילות כאמור. השינויים הטכנולוגיים שהתרחשו בעולם המסחר בשוק ההון מאפשרים היום לספק שירותי מסחר בניירות ערך ללקוחות בישראל באמצעות פלטפורמה אינטרנטית שהשליטה והניהול בה אינם מישראל.

3. מבקש הרישיון יעסוק אך ורק בפעילות עבורה מתבקש הרישיון ושירותים נלווים כפי שיקבעו בסעיף 38 לחוק המוצע.

4. מבקש הרישיון יחוייב לעמוד בדרישות של מיומנות טכנית ואמצעים מתאימים לשם ביצוע פעילות ברוקר דילר באופן שיבטיח את יציבות הפעילות, אמינותה, זמינותה ואבטחת המידע הנדרשת עבורה. מטרת דרישה זו היא שמבקש הרישיון יניח את דעתה של הרשות כי הוא מחזיק במנגנון, אמצעים, מערכות מחשוב ותקשורת וכוח אדם מקצועי אשר יאפשרו לו לקיים פעילות מסחר תקינה, ולעמוד בחובותיו כלפי לקוחותיו וכלפי גורמים נוספים אשר פעילותו יכולה להשפיע עליהם, כגון בעלי רישיון ברוקר דילר אחרים והבורסה עצמה.

5. הוא שילם את האגרות שנקבעו לפי סעיף 54.

6. הוא יעמוד בדרישות ביטוח ופיקדון והון עצמי מזערי ונכסים נזילים שייקבעו בתקנות. זאת בדומה להוראות דומות הקיימות לגבי גורמים אחרים בשוק ההון כגון קרנות נאמנות, חתמים, יועצי השקעות, מנהלי השקעות וזירות סוחר (ראו למשל סעיף 44יג לחוק ניירות

ערך העוסק בזירות סוחר וסעיפים 7 ו-8 לחוק הייעוץ). אין כל ספק כי פעילות ברוקר דילר היא פעילות הנושאת בחובה סיכונים פיננסיים לא מבוטלים שיכולים להוביל במקרים החמורים לחדלות פירעון של החברה. בנוסף פעילות זו כרוכה בסיכונים הקשורים לרשלנות ולהונאה. לפיכך, ועל מנת לצמצם סיכונים אלו, יש מקום לקבוע כללים לאיתנותם הפיננסית של בעלי הרישיון וכן דרישה לביטוח אחריות מקצועית שלהם. על מנת לאפשר גמישות מסוימת מוצע לקבוע כי ההסדרה המפורטת תיעשה בתקנות שיקבע שר האוצר לפי הצעת הרשות או בהתייעצות עמה ובאישור ועדת הכספים של הכנסת, וכי יהיה ניתן לקבוע דרישות שונות לפי סוג הרישיון ולפי היקף הפעילות של בעל הרישיון.

7. הסמכות לקביעת דרישת הון עצמי מזערי ונכסים נזילים עבור מי שמגיש בקשה למתן רישיון לפעילות ברוקר דילר נתונה כאמור בסעיף 7(ו)(2), לשר האוצר, בתקנות. דרישה זו היא להון התחלתי הנדרש בעת מתן הרישיון וטרם תחילת הפעילות. יחד עם זאת, במהלך פעילותו של בעל רישיון יש מקום לדרישת הון עצמי מינימלי נוסף להבטחת כושר הפירעון של בעל הרישיון. יצויין בהקשר זה כי מנגנון זהה קיים היום עבור חברות הביטוח בסעיף 35 לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) התשמ"א-1981.

**סעיף 8** – מוצע לקבוע כי הרשות תוכל לסרב לתת רישיון, על אף שהתקיימו כל התנאים המנויים בחוק בתקנות ובהוראות, מטעמים הנוגעים למהימנותו של מבקש הרישיון, של בעל שליטה בו, או למהימנותו של נושא משרה בכירה בו או בבעל השליטה בו, ובאין בעל שליטה, בבעל ענין בו. אמת המידה המוצעת היא היותם של הגורמים האמורים "fit and proper" ברוח החקיקה שהתקבלה בעקבות ועדת בכר לעניין קרנות נאמנות, יועצי השקעות ומנהלי תיקים. כמו כן מוצע להסמיק את הרשות להתנות תנאים למתן הרישיון במקרים בהם הדבר נדרש לצורך הבטחת פעילותו התקינה של בעל הרישיון, למשל התניית תנאים לגבי סוגי הפעולות או סוגי ניירות הערך שיכול בעל הרישיון לסחור בהם.

**סעיף 9** – מוצע לקבוע כי בעל רישיון יידרש, בכל עת, לעמוד בדרישות הקבועות למתן הרישיון. הפרה של התנאים למתן רישיון תאפשר ביטול הרישיון או התלייתו לפי סעיף 11(א)(2) המוצע, וכן תהווה עילה להטלת עיצום כספי על החברה.

**סעיף 10** – מוצע לקבוע כי בעל רישיון שתנאי מתנאי הרישיון חדל להתקיים בו, ידווח על כך מיידית לרשות, וזאת על מנת שהרשות תוכל לבחון מהם הצעדים הנדרשים כתוצאה מכך.

**סעיף 11** – מוצע לקבוע את העילות שלפיהן רשאית הרשות לבטל רישיון לבעל הרישיון, בהחלטה מנומקת בכתב ובכפוף לחובת שימוע. כך למשל במקרה בו הרישיון ניתן על יסוד מידע כוזב או שגוי, במקרה בו חדל להתקיים בבעל הרישיון תנאי מהתנאים למתן רישיון כאמור בסעיף 7 או שהוא הפר תנאי מהתנאים שנקבעו ברישיונו לפי סעיף 8(ב), במקרה שמתקיימים לגבי בעל הרישיון הליכי חדלות פירעון כהגדרתם בחוק חדלות פירעון ושיקום כלכלי, התשע"ח-2018(להלן: "**חוק חדלות פירעון**"), או במקרה בו בעל רישיון הפר הוראה מההוראות לפי החוק ולא תיקן את ההפרה כפי שהורה לו יושב ראש הרשות או שלא תיקן את ההפרה בתוך התקופה שעליה הורה. כמו כן, מוצע לאפשר לרשות לבטל רישיון מטעמים הנוגעים למהימנותו של בעל הרישיון, למהימנותו של בעל שליטה בו, נושא משרה בכירה בבעל הרישיון או בבעל שליטה בו, ובאין בעל שליטה בבעל ענין בבעל הרישיון, בהתאם לרשימת נסיבות שתקבע הרשות. הרשימה תמנה נסיבות שיש בהן כדי להעיד על

פגם במהימנות. רשימה כאמור תפורסם באתר האינטרנט של הרשות והודעה על פרסום הרשימה ועל כל שינוי בה ומועד תחילתם, תפורסם ברשומות.

ההסדר המוצע לעניין ביטול הרישיון דומה במהותו להסדר הקבוע היום בחקיקה לגבי גופים אחרים המפוקחים על ידי הרשות. כך למשל סעיף 45 לחוק ניירות ערך הקובע את ההסדר לביטול רישיון של בורסה וסעיף 10 לחוק הייעוץ הקובע את ההסדר לביטול רישיון לבעל רישיון לפי חוק הייעוץ.

**סעיפים 12 עד 14** – מוצע לקבוע, בדומה לקבוע בסעיף 44כד לחוק ניירות ערך לגבי זירת סוחר, כי המבקש לשלוט בבעל רישיון, יידרש להיתר שליטה מאת הרשות. הרשות תהיה רשאית לסרב להעניק היתר שליטה בבעל רישיון מחמת פגם במהימנותו של מבקש ההיתר או פגם במהימנותו של נושא משרה בכירה בו, וכן בשל צו התחלת הליכים לפי חוק חדלות פירעון, נגד מבקש ההיתר או הכרזתו כפסול דין, ואם מבקש ההיתר הוא תאגיד – גם אם ניתן צו לפירוקו או מונה כונס נכסים לנכסיו או לחלק מהותי מהם בשל אי תשלום חוב. הרשות תוסמך גם לבטל את היתר השליטה מאותן סיבות בשלהן היא תהיה מוסמכת שלא להעניקו מלכתחילה. היה אדם לבעל שליטה בבעל רישיון בלא שקיבל את היתר הרשות לכך, תהא הרשות רשאית להטיל עליו סנקציות כדוגמת הוראה למכור את אמצעי השליטה או "הרדמת אמצעי השליטה" באמצעות איסור למנות דירקטורים או פיטורי דירקטורים שמונו על ידי בעל השליטה, איסור על הצבעה באספות הכלליות ועוד.

**סעיף 15** – לשם פיקוח על מהימנותו של בעל רישיון ושל בעל היתר שליטה בו, מוצע לחייב את בעל הרישיון ובעל היתר השליטה להביא לידיעת הרשות אירועים העלולים לבסס עילה לשלילת רישיון או היתר כאמור, אשר התקיימו בהם או בנושאי משרה בכירה בהם. הכוונה לאירועים כגון פתיחה בחקירה מנהלית, הגשת כתב אישום או הרשעה. עוד מוצע לקבוע כי לשם עמידה בדרישה זו, חובה על נושא משרה בכירה בבעל רישיון או בבעל שליטה בו, למסור להם את הפרטים הנדרשים לשם עמידה בחובתם. במקרה שאין בבעל הרישיון בעל שליטה, יחולו החובות הנזכרות על בעל עניין בבעל הרישיון. סעיף דומה קיים לגבי בעל רישיון לפי חוק הייעוץ (סעיף 27(ג)) ולגבי רכז הצעה, זירת סוחר ובורסה (סעיפים 35מב(ד), 44כח ו- 45 לחוק ניירות ערך).

**סעיף 16** – הגופים העוסקים בפעילות ברוקר-דילר כפי שהיא מוגדרת בחוק המוצע הם בעלי שונות - חלקם תאגידיים גדולים או תאגידיים השייכים לקבוצת חברות גדולה, וחלקם חברות פרטיות קטנות, חלקם פונים רק ללקוחות בעלי מאפיינים ייחודיים, כגון לקוחות כשירים לפי התוספת הראשונה לחוק ניירות ערך, וחלקם פונים לציבור הרחב, חלקן חברות זרות אשר חלה עליהן רגולציה זרה בתחומים בהם עוסק החוק המוצע. בנוסף זירת סוחר אשר פעילותה מוסדרת ומפוקחת מכוח חוק ניירות ערך, מציעה ללקוחותיה סוג מסוים של פעילות דילר וחובות החוק המוצע חלות עליה מכוח סעיף 39, לכן ייתכן שיהיה מקום לפטור אותה מחלק מן הרגולציה הקבועה בחוק המוצע, בגין פעילות דילר שאינה מצויה במסגרת פעילותה הנוכחית כזירת סוחר. לפיכך מוצע לקבוע, כי יושב ראש הרשות רשאי לפטור את מי שעוסק בפעילות ברוקר דילר מהוראות החוק, כולן או מקצתן, אם ראה כי נכון לעשות זאת מטעמים שונים, לרבות כאלו הנוגעים לזהות לקוחותיו של בעל הרישיון, מספר הלקוחות, או בשל הוראות דין זר החלות עליו. סעיף זה יאפשר גמישות רבה יותר בהתאמת הרגולציה הנדרשת מבעלי הרישיון למאפייניהם של בעלי הרישיון – פעילותם, הסיכונים הנובעים ממנה וכפיפות בעלי הרישיון לרגולציה זרה, ככל שישנה.

## פרק ג' – ממשל תאגידי

מטרתם של כללי ממשל תאגידי היא ליצור את התנאים לניהול תקין של החברה באמצעות יצירת מנגנוני בקרה ופיקוח פנימיים. בעל רישיון לפי החוק המוצע חושף את הציבור, מעצם טיבה של פעילותו, לסיכונים שונים. מדובר הן בסיכונים הנוגעים ללקוחות בעל הרישיון, הן בסיכונים הנוגעים לציבור המשקיעים בבורסה והן בסיכונים הנוגעים ללקוחות בעל הרישיון, הן בסיכונים לכן, מוצע לקבוע כללי ממשל תאגידי אשר יחייבו כל בעל רישיון העוסק בפעילות ברוקר דילר, בלא תלות בסוג הרישיון והפעילות בה הוא עוסק. ככל שחלק מבעלי הרישיון יהיו חברות ציבוריות, יחולו עליהם גם חובות הממשל התאגידי החל כיום על חברות ציבוריות מכוח חוק החברות התשנ"ט-1999 (להלן: "חוק החברות"). המודל המוצע מאמץ בשינויים המחויבים את חובות הממשל התאגידי החלות על מנהלי קרנות לפי חוק השקעות משותפות בנאמנות התשנ"ד-1994 (להלן: "חוק השקעות משותפות") (סעיפים 16 – 20א ו-99א) וכן על חברת ניהול תיקים גדולה על פי חוק הייעוץ (פרק ד'1 לחוק הייעוץ), חברות אלו הינן חברות פרטיות. נוסף לכך, מוצע לקבוע כללי ממשל תאגידי מצומצמים יותר עבור בעל רישיון קטן אשר בשל היקף פעילותו או מספר לקוחותיו או העדרם, מוצדק לחייבו בכללי ממשל תאגידי מקל הדומה לזה החל היום על חברי בורסה שאינם בנקים מכוח תקנון הבורסה.

**סעיף 17** – תפקיד הדירקטוריון הוא להתוות את מדיניות החברה ולפקח על פעילותה של הנהלת החברה העוסקת בניהול השוטף. מוצע לקבוע כי בדירקטוריון של בעל רישיון יכהנו חמישה דירקטורים לפחות, מתוכם לפחות שני דירקטורים חיצוניים. על הדירקטורים בבעל רישיון לעמוד בדרישות כשירות החלים על דירקטורים בחברות ציבוריות ולהצהיר על כשירותם זו. כמו כן, מוצע להגביל את מספר הדירקטורים שהם עובדים של בעל הרישיון או מועסקים על ידו לשליש ממספרם הכולל על מנת לצמצם את ניגוד העניינים בדירקטוריון. עוד מוצע לקבוע כי במינוי דירקטוריון בעל רישיון ייקבע הרכב הדירקטוריון באופן שיאפשר לדירקטוריון למלא את תפקידו.

**סעיף 18** – מוצע לקבוע כי הכללים החלים על חברות ציבוריות ביחס לדירקטורים החיצוניים יחולו על בעל רישיון, בשינויים המחויבים, למשל בתחום של כשירות, השתתפות בוועדות, גמול והחזר הוצאות, משך כהונה והפסקת כהונה. יחד עם זאת, מכיוון שבעלי הרישיון אינם חייבים להיות חברות ציבוריות, ההוראות בחוק החברות העוסקות ברוב הנדרש באסיפה הכללית של החברה למינוי דירקטור חיצוני, ומתייחסות לדרישת אישור מכלל קולות בעלי המניות שאינם בעלי שליטה, אינן רלוונטיות. לכן, מוצע לקבוע מנגנון חלופי, שלפיו בעל רישיון ימנה את הדירקטורים החיצוניים לאחר שוועדת הביקורת בדקה ואישרה כי מתקיימים לגביהם תנאי הכשירות שנקבעו בסעיף 240 לחוק החברות. כיוון שלא ניתן להחיל חובה זו על מינוי הדירקטורים החיצוניים הראשונים בחברה, בהעדרה של ועדת ביקורת המורכבת ברובה מדירקטורים חיצוניים, הסעיף לא יחול על מינוי הדירקטורים החיצוניים הראשונים בחברה.

**סעיף 19** – מוצע כי בדומה לחובה המוטלת על חברות ציבוריות, מנהלי קרנות וחברות ניהול תיקים גדולות, על בעל רישיון תחול החובה למנות יושב ראש דירקטוריון, וכן מוצע לקבוע הוראה שיושב ראש הדירקטוריון לא יכהן כמנהל כללי. מוצע לקבוע הגבלות נוספות על הכשירות לכהן כיושב ראש דירקטוריון, כגון איסור על המנהל הכללי של בעל הרישיון או קרובו של המנהל הכללי לכהן

כיושב ראש הדירקטוריון, ואיסור הקניית סמכויות הנתונות למי שכפוף למנהל הכללי במישרין או בעקיפין ליושב ראש הדירקטוריון, וכן הוראה האוסרת כהונת יושב ראש הדירקטוריון כבעל תפקיד אחר בבעל הרישיון, למעט כחבר בוועדת דירקטוריון שאינה וועדת הביקורת. מטרת הוראה זו לאפשר פיקוח יעיל של הדירקטוריון על תפקוד המנהל הכללי.

**סעיף 20** – מוצע להסמיך את הרשות לקבוע תנאי כשירות לדירקטורים ולחברי ועדות שעל דירקטוריון בעל רישיון למנות, לקבוע הוראות להבטחת יעילותם של מערך הבקרה הפנימית ותכנית האכיפה הפנימית ופעילותם התקינה, לרבות הוראות לעניין חובת מינוי בעלי תפקידים שיהיו ממונים על המערך ועל התכנית כאמור ותנאי כשירותם, וכן לקבוע הוראות להבטחת ניהול סיכונים יעיל.

**סעיף 21** – להבטחת פעילותו התקינה והסדירה של דירקטוריון בעל הרישיון, מוצע לקבוע הוראות בעניין תדירות ישיבות הדירקטוריון, המניין הנדרש לשיבות, חובת עריכת פרוטוקול ותיעוד ההחלטות, ופקיעת כהונתו של דירקטור חיצוני שיעדר מארבע ישיבות דירקטוריון רצופות או משש ישיבות תוך שנת כספים אחת.

**סעיף 22** – סעיף זה בא להוסיף על תפקידי הדירקטוריון החלים על בעל רישיון על פי הוראות חוק החברות בהיותו חברה. מטרתו העיקרית של סעיף זה היא להעמיק את סמכויות וחובות הפיקוח של הדירקטוריון על התנהלות בעל הרישיון והדרג הניהולי על מנת לחזק את הממשל התאגידי של בעל הרישיון ולשמור על יציבותו. מוצע לקבוע, בדומה לסמכויות הדירקטוריון בחברת ניהול תיקים גדולה (סעיף 124 לחוק הייעוץ) כי בין תפקידי הדירקטוריון יהיה למנות את המנהל הכללי ולפקח על תפקודו, וכן למנות מבקר פנימי, לאשר את תכנית העבודה שלו, ולדון בליקויים בעלי חשיבות מהותית לפעילות בעל הרישיון ובדרכים לתקנם. עוד מוצע לקבוע כי הדירקטוריון יאשר את נוהלי העבודה שבעל רישיון מחויב לקבוע, ויפקח על זיהוי מצבים של ניגוד עניינים, מניעתם או צמצומם והטיפול בהם. תפקיד הדירקטוריון יהיה גם לאשר את מערך הבקרה הפנימית ואת תכנית האכיפה הפנימית של בעל הרישיון. כמו כן, מוצע כי הדירקטוריון יפקח על עמידת בעל הרישיון בתנאים לקבלת הרישיון לפי סעיף 7. בנוסף מוצע לקבוע כי הדירקטוריון ינקוט אמצעי בקרה ופיקוח כדי להבטיח שמירה על יציבות בעל הרישיון וכדי להבטיח את התאמתם של השירותים, המוצרים והפעילויות שהוא מספק למדיניות הסיכונים של בעל הרישיון. לבסוף מוצע לקבוע כי הדירקטוריון ידון בכל נושא בעל חשיבות מהותית לפעילות בעל הרישיון או לפיקוח ובקרה עליו.

**סעיף 23** – מוצע לאסור על אצילת חלק מסמכויות הדירקטוריון של בעל רישיון. כך מוצע לקבוע איסור על אצילת הסמכות למנות את המנהל הכללי ולפקח על פעילותו, הסמכות למנות את המבקר הפנימי, לאשר את תכנית העבודה שלו, ולדון בליקויים בעלי חשיבות מהותית לפעילות בעל הרישיון ובדרכים לתקנם, והסמכות לפקח על עמידת בעל הרישיון בתנאים לקבלת הרישיון לפי סעיף 7 לחוק המוצע, תנאים שהוא חייב לעמוד בהם בכל עת (על פי סעיף 9 לחוק המוצע).

**סעיף 24** – מוצע להחיל על בעל רישיון לפי החוק המוצע את עיקרי החובות החלות על חברה ציבורית בסימן ט' לפרק השלישי של חוק החברות, שעניינו ועדת ביקורת, בשינויים המחויבים הנובעים בעיקרם מהעובדה כי לרוב בעל הרישיון יהיה חברה פרטית ולא ציבורית.

מוצע כי בעל רישיון יחויב למנות ועדת ביקורת אשר תעמוד על ליקויים בפעילותו של בעל הרישיון ותקבע דרכים לתיקון ליקויים שאינם בעלי חשיבות מהותית לפעילות בעל הרישיון, ותציע



לדירקטוריון דרכים לתיקונם של ליקויים שהם בעלי חשיבות מהותית לפעילות בעל רישיון. ועדת הביקורת תבחן את מערך הבקרה הפנימית ואת תפקודו של המבקר הפנימי והאם עומדים לרשותו המשאבים הנחוצים לו לצורך מילוי תפקידו. עוד מוצע לקבוע כי ועדת הביקורת תציע מועמד לתפקיד המבקר הפנימי, ותאשר כי מתקיימים לגבי הדירקטורים החיצוניים תנאי הכשירות שנקבעו בסעיף 240 לחוק החברות לפני מינוים על ידי בעל הרישיון.

מוצע לקבוע כי יושב ראש ועדת הביקורת יהיה דירקטור חיצוני, מספר חבריה לא יפחת משלושה וכי רוב חברי הוועדה יהיו דירקטורים חיצוניים. עוד מוצע לקבוע כי ההגבלות על כהונה בוועדת הביקורת יחולו על יושב ראש הדירקטוריון, דירקטור המועסק על ידי בעל הרישיון ובעל שליטה בבעל הרישיון; עוד מוצע לקבוע הוראות לגבי מועדי כינוס וועדת הביקורת וניהול ישיבותיה, וכן הוראות לגבי הזיקה בינה לבין המבקר הפנימי.

**סעיף 25** – מוצע להחיל על המבקר הפנימי שימונה מכוח סעיף 22(ב) לחוק המוצע, הוראות מחוק הביקורת הפנימית התשנ"ב-1992, בשינויים המחויבים.

**סעיף 26** – בעלי רישיון לפי החוק המוצע יכולים להיות גופים בעלי מאפיינים שונים. כך למשל חלק מבעלי הרישיון יכול שיהיו חברות גדולות להן לקוחות רבים ופעילות ענפה, וחלק אחר יכול שיהיו חברות קטנות עם פעילות מצומצמת או פעילות שפונה לקבוצת לקוחות מסוימת בלבד, כגון לקוחות כשירים. לפיכך, יש מקום לקבוע כללי ממשל תאגידי מצומצמים יותר שיחולו על בעלי רישיון שפעילותם קטנה יחסית או שבשל רמת הסיכונים הנובעת מפעילותם אין צורך לחייבם בממשל תאגידי משמעותי ומכביד. המודל המוצע לבעלי רישיון קטנים הוא של הממשל התאגידי החל היום על חברי בורסה מכוח תקנון הבורסה ואשר החובות החלות מכוחו הן יחסית מצומצמות.

הגדרת "בעל רישיון קטן" תקבע בתוספת לחוק. מוצע כי שר האוצר, בהתייעצות עם הרשות ובאישור וועדת הכספים של הכנסת, יהיה רשאי לשנות את התוספת הראשונה. הקניית הסמכות לשינוי התוספת הראשונה, כאמור, נדרשת, בשל המנעד הרחב של הגופים העוסקים בפעילות ברוקר דילר המצריכים גמישות במבחנים להגדרה של בעל רישיון קטן, אשר יהיה פטור מחלק מחובות הממשל התאגידי החלות על בעל רישיון.

### **פרק ד' – חובות בעל רישיון**

**סעיף 27 ו-28** – החובות העיקריות שמוצע להחיל על בעל רישיון הן חובת הנאמנות וחובת הזהירות כלפי לקוחותיו. בעל רישיון יהיה חייב לפעול לטובת לקוחותיו באמונה ובשקידה, ולנקוט במהלך פעילותו בזהירות ומיומנות שבעל רישיון סביר היה נוהג בהן.

**סעיף 29** – מוצע לקבוע בחוק את העיקרון הכללי לפיו בעל רישיון יתנהל באופן תקין והוגן. הואיל ולבעלי רישיון העוסקים בפעילות ברוקר דילר יכולת השפעה משמעותית על תקינות המסחר בשוק, מוצע לחייבם בנוסף להתנהלות תקינה והוגנת גם לשמור על תקינות המסחר בשוק.

**סעיף 30** – מוצע לקבוע כי בעל רישיון ידאג לקיומם של הכישורים הידע והניסיון הנדרשים מן המועסקים על ידו, וזאת על מנת להבטיח את כשירות בעל הרישיון לביצוע פעילות ברוקר דילר, הן לצורך הבטחת רמת השירות הניתן ללקוחות בעל הרישיון והן להבטחת ניהולו התקין של בעל

הרישיון, למשל בנוגע לניהול סיכונים יעיל מצידו. עוד מוצע להסמיך את הרשות לקבוע הוראות בנוגע לסעיף זה.

**סעיף 31** – מוצע לקבוע איסור על הכללת פרט מטעה בכל פרסום מטעמו של בעל הרישיון, ושיווק שירותיו. האיסור יחול על בעל הרישיון ועל מי שנותן שירותים מטעמו. עיקרון זה החולש על כל דיני ניירות הערך נועד להגן על ציבור המשקיעים ולהבטיח את יכולתו של המשקיע הסביר לקבל החלטות השקעה על בסיס מלוא המידע הרלוונטי והנכון. מוצע להסמיך את הרשות לקבוע הוראות בנוגע לדרכי הפרסום והשיווק של בעל הרישיון.

**סעיף 32** – מוצע לקבוע חובת דיווח של בעל רישיון ללקוחותיו ולרשות על פעילותו. מדובר, בין השאר, במידע שיהיה על בעל הרישיון למסור ללקוחותיו ולציבור בנוגע לניירות הערך בהם הוא סוחר, מחיריהם והעסקאות הנקשרות בו. מידע זה נועד בעיקר להבטיח שבידי הלקוחות יהיה מידע מספק על מנת לקבל החלטות השקעה, ולצמצם פערי מידע בשוק. בנוסף לדיווח מיידי על ביצוע הוראה של לקוח על ידי בעל הרישיון, בעל הרישיון יידרש גם להגיש ללקוחותיו דוחות חודשיים מפורטים בדבר העסקאות שבוצעו בחשבונם במהלך החודש ופרטיהם. זאת ועוד, בעל הרישיון יידרש להעביר לרשות מידע הנוגע לעסקאות שבוצעו על ידו ופרטיהן, וזאת על מנת לאפשר בקרה, פיקוח ואכיפה יעילים מצד הרשות. מוצע להסמיך את הרשות לקבוע הוראות בנוגע לסעיף זה.

**סעיף 33** – מוצע לחייב את בעל הרישיון לבחון את התאמת הפעילות ללקוח ואת מידת הבנתו של הלקוח בדבר הסיכונים והסיכויים הכרוכים בפעילות המסחר בניירות ערך שהוא מבצע. כאמור, פעילות ברוקר דילר המוצעת ללקוחות יכולה להיות בעלת סיכונים לא מבוטלים. לכן, יש מקום לחייב את בעל הרישיון, טרם תחילת הפעילות, לוודא כי לקוחותיו מבינים את הסיכונים הכרוכים בפעילות המבוקשת. מוצע להסמיך את הרשות לקבוע בהוראות פרטים בנוגע לחובה זו המוטלת על בעל רישיון.

**סעיף 34** – מוצע לקבוע איסור על בעל רישיון לקבל טובת הנאה בקשר עם מתן שירות במסגרת פעילותו, מלבד שכר מאת הלקוח, וזאת כדי למנוע מצב של ניגוד עניינים בין בעל הרישיון ללקוחותיו להם הוא חב, כאמור בסעיף 27, חובת אמונים. הרשות תהיה רשאית לקבוע הוראות בדבר טובות הנאה מותרות נוספות, כל עוד לא יהיה באלו כדי להעמיד את בעל הרישיון בניגוד עניינים עם לקוחותיו.

**סעיף 35** – מוצע לקבוע כי בעל רישיון לא יהיה רשאי לאצול מסמכויותיו לפי החוק לאחר. בעל רישיון שיעסיק עובד או יקבל שירות מגורם חיצוני, למשל בדרך של מיקור חוץ, ימשיך לשאת באחריות כלפי לקוחותיו בגין מעשיהם של גורמים אלו. עוד מוצע לקבוע כי הרשות רשאית לקבוע הוראות בנוגע להתקשרות של בעל רישיון עם גורם חיצוני לצורך קבלת שירות כלשהו.

**סעיף 36** – מוצע לקבוע את חובתו של בעל רישיון לזהות ניגודי עניינים ולמנוע או לצמצם אותם ככל הניתן. ניגודי העניינים יכולים להיווצר בין בעל הרישיון, עובד שלו, נותן שירותים מטעמו או בעל שליטה בו, לבין לקוחותיו. כך למשל, פעילות דילר אשר מעצם הגדרתה כוללת מסחר של הלקוח מול חשבוננו העצמי של הדילר, נושאת בחובה ניגוד עניינים מובנה בין בעל הרישיון ללקוחו, מהסיבה שהפסדו של הלקוח הוא באופן פוטנציאלי רווחו של בעל הרישיון. לכן, יש מקום לחייב את בעל הרישיון לפעול לצמצום האינטרס שלו או של עובדיו בהפסדי הלקוחות. ניגודי עניינים יכולים להיווצר גם בין לקוח ללקוח אחר ועל בעל רישיון להתייחס גם לחובתו למניעה וצמצום של

ניגודי עניינים אלו. החובה לזהות ניגודי עניינים ולמנוע או לצמצם אותם תכלול, בין היתר, חובת קביעת נהלים על ידי בעל הרישיון, הפרדת תפקידים בבעל הרישיון, כגון הפרדה בין הגורמים האחראים על התאמת השרות ללקוח לבין גורמי המכירות, וקביעת מדיניות תגמול נאותה של המועסקים על ידו, כך למשל איסור על קביעה כי העובדים בבעל הרישיון יתוגמלו ביחס הפוך לרווחי הלקוחות. כדי שיהיה ניתן להתאים את ההסדרה לפי צורכי השעה, מוצע להסמיך את הרשות לקבוע הוראות בעניין סעיף זה.

**סעיף 37** – מוצע לקבוע חובה על בעל הרישיון אשר במסגרת שירותיו שומר על ניירות הערך או על הכספים של לקוחותיו, לנקוט באמצעים סבירים על מנת לשמור ולהגן על בעלות הלקוחות בניירות ערך וכספים אלו. בעל הרישיון אשר חיבב, כאמור, חובת אמונים וזהירות כלפי לקוחותיו צריך לדאוג להפרדת נכסי הלקוחות מנכסיו ולהפרדת כספי הלקוחות מכספיו, ונאסר עליו לעשות כל שימוש בנכסי לקוחותיו ללא אישור מפורש מאת הלקוחות. מוצע להסמיך את הרשות לקבוע הוראות בנוגע לסעיף זה, כגון הוראות בדבר הפקדת הכספים בחשבון נאמנות, הוראות בדבר חובת בעל הרישיון כלפי נכסי לקוחותיו במקרה של חדלות פירעון ועוד.

**סעיף 38** – לפי המוצע העיסוק היחיד של בעל רישיון יהיה העיסוק המותר לו על פי רישיונו. כלומר אם ברישיונו מצוין כי מותרת לו פעילות ברוקראז', עיסוקו יהיה בפעילות ברוקראז'. עם זאת, יותר לבעל רישיון לעסוק במתן שירותים נלווים כל עוד הם אינם מעוררים ניגודי עניינים עם פעילותו העיקרית וכל עוד הם משניים לפעילותו העיקרית. פעילויות אלו הן מתן אשראי או הלוואות ללקוח כדי לאפשר לו לבצע עסקאות בניירות ערך ושירותי המרת מטבע הקשורים גם הם לפעילות ברוקר דילר בה בעל הרישיון עוסק. עוד מוצע להסמיך את שר האוצר, בהתייעצות עם הרשות ובאישור וועדת הכספים של הכנסת, לקבוע עיסוקים נלווים נוספים בהם יהיה רשאי לעסוק בעל רישיון.

**סעיף 39** – זירת סוחר מציעה ללקוחותיה סוג מסוים של פעילות דילר כהגדרתה בחוק המוצע, כלומר פעילות קנייה ומכירה של ניירות ערך המבוצעת אל מול חשבונה העצמי של הזירה. יחד עם זאת, מכיוון שזירת סוחר מחויבת ברישיון על פי סעיף 44 לחוק ניירות ערך, בהתאם לסעיף 3(2) לחוק המוצע היא תהיה פטורה מחובת הרישוי לפי החוק המוצע ולא תידרש לקבל שני רישיונות לפעילותה. אולם, מוצע לקבוע כי על חברה בעלת רישיון זירת סוחר יחולו הוראות החוק המוצע בנוסף להוראות החלות עליה מכוח חוק ניירות ערך, וזאת בגין פעילות דילר שאינה מצויה במסגרת פעילותה הנוכחית כזירת סוחר. בנוסף, זירת סוחר אשר פעילותה מוסדרת ומפוקחת במסגרת חוק ניירות ערך, יכול שתופטר מחלק מהרגולציה של החוק המוצע באמצעות שימוש בסמכות הרשות לפטור מחלק מהוראות החוק הקבועה בסעיף 16 לחוק המוצע.

**סעיף 40** – מוצע כי על בעל רישיון תוטל אחריות לנזק שנגרם ללקוח בשל הפרת הוראה מהוראות החוק המוצע. בנוסף מוצע להטיל על מנהל כללי של בעל רישיון לפקח על קיום ההוראות כאמור. במקרה בו בוצעה הפרה של הוראה כאמור, מוצע לראות במנהל הכללי כאחראי להפרה אלא אם כן יוכיח כי ההפרה בוצעה חרף נקיטת כל האמצעים הסבירים כדי למנוע אותה. הסדר דומה של אחריות חל גם בחברה בעלת רישיון זירת סוחר (סעיף 44 לחוק ניירות ערך).

**סעיף 41** – מוצע להסמיך את הרשות לקבוע הוראות בעניינים שונים הנוגעים להסדרת פעילותו של בעל רישיון. כך, מוצע להסמיך את הרשות לקבוע הוראות בעניין נהלים שעל בעל רישיון לקבוע, חובת עריכת הסכם בכתב עם הלקוח ופרטיו, טיפול בתלונות לקוחות ותיעודן, שמירת מסמכים על ידי בעל רישיון, שמירת סודיות על ידי בעל רישיון, הוראות בדבר ביצוע עסקאות עבור לקוח על

הצד הטוב ביותר, היערכות לחירום והמשכיות עסקית והוראות בנוגע לעסקאות בעלות מאפיינים מיוחדים, לדוגמה עסקאות בהן נעשה שימוש במסחר אלגוריתמי מסוג כלשהו או שיש בהן כדי להשפיע בצורה משמעותית על תקינות המסחר המתקיים בבורסה.

#### **פרק ה' – תפקידי הרשות וסמכויותיה**

**סעיף 42** – מוצע לקבוע כי הרשות תפקח על פעילותם של בעלי רישיון. לשם כך, מוצע להקנות לרשות סמכות דומה לזאת הקיימת לה מכוח סעיפים 97(ב) לחוק השקעות משותפות, סעיף 28(ב) לחוק הייעוץ וסעיף 44 לחוק ניירות ערך בעניין זירת סוחר, המסמיכים את הרשות לתת הוראות הנוגעות לדרכי פעולתו וניהולו של בעל רישיון, נושא משרה בכירה בו ומי שמועסק על ידו, כדי להבטיח את ניהולו התקיין של בעל רישיון ואת השמירה על עניינם של ציבור המשקיעים והציבור בכללותו. כמו כן, מוצע לקבוע כי אין חובה לפרסם ברשומות הוראות רשות מכוח סעיף קטן (ב), אך כי הוראות אלו יועמדו לעיון הציבור במשרדי הרשות ויפורסמו באתר האינטרנט של הרשות והרשות תהיה רשאית להורות בדבר דרכים נוספות לפרסומן.

עוד מוצע לקבוע כי הרשות תוסמך לתת הוראות לבעל רישיון מסוים לעניין יישום הוראות החלות עליו לפי החוק.

בנוסף, מוצע לקבוע כי הרשות תוכל להשתמש בסמכויות הקבועות בחוק ניירות ערך לשם פיקוח, בקרה וחקירה בנוגע לחוק זה.

#### **פרק ו' – הטלת עיצום כספי בידי הרשות**

**סעיפים 43 עד 47** – מוצע להחיל לעניין החוק המוצע את פרק העיצום הכספי הקבוע בחוק ניירות ערך, בשינויים המחויבים ובשינויים המפורטים בפרק ו' המוצע, ולקבוע בתוספת השנייה לחוק המוצע את ההפרות המהוות עילה להטלת עיצום כספי. על פי המוצע, תיקבע תוספת שלישית לחוק המוצע, ובה מפורטים הסכומים אשר יושתו על מפר.

עוד מוצע להסמיך את שר האוצר, בהסכמת שר המשפטים, להתקין תקנות אשר בהן ייקבעו נסיבות ושיקולים שבשלהם יהיה ניתן להשית סכומים מופחתים ביחס לסכומים האמורים, בשיעורים מרביים שייקבעו אף הם בתקנות.

נוכח העובדה שהפרות לפי חוק זה מאופיינות בכך שהן מבוצעות כלפי מספר רב של לקוחות ולאור סכום העיצום הכספי הגבוה יחסית, מוצע כי לעניין סכום העיצום הכספי יראו הפרה של הוראה זחה לגבי כמה לקוחות כהפרה אחת.

כמו כן, מוצע כי שר האוצר יהיה רשאי לשנות בצו את התוספת השנייה והשלישית, על פי הצעת הרשות או בהתייעצות עמה ובאישור ועדת הכספים של הכנסת.

#### **פרק ז' – הטלת אמצעי אכיפה מנהליים בידי ועדת האכיפה המינהלית**

**סעיפים , 48 עד 50** – מוצע להחיל לעניין החוק המוצע את פרק ח' לחוק ניירות ערך, שעניינו הטלת אמצעי אכיפה מנהליים בידי ועדת האכיפה המינהלית, ולקבוע בתוספת הרביעית לחוק המוצע את ההפרות המהוות עילה להטלת אמצעי אכיפה מינהליים. מוצע כי שר האוצר יוסמך לשנות את התוספת הרביעית בצו, על פי הצעת הרשות ובאישור ועדת הכספים של הכנסת.

לעניין סכומי העיצום הכספי אשר יושתו על מפריס, מוצע להבחין בין מפר שהוא עובד של בעל רישיון ואינו נושא משרה בכירה בו, בין יחיד אחר ובין בעל הרישיון עצמו, בדומה להסדר הקבוע בחוק השקעות משותפות.

**סעיף 51** - מוצע להחיל לעניין החוק המוצע את פרק ט' לחוק ניירות ערך, שעניינו סמכות יושב ראש הרשות להתקשר בהסדר להימנעות מנקיטת הליכים או להפסקת הליכים המותנית בתנאים, בשינויים המחויבים.

### **פרק ח' – עונשין**

**סעיף 52** – מוצע כי פעילות של ברוקר דילר בלא רישיון תיחשב כעבירה פלילית, זאת בדומה לפעילויות פתיחה וניהול של בורסה או זירת סוחר בלא רישיון המוגדרות גם הן כעבירות פליליות. כמו כן, מוצע לקבוע כי הכללת פרט מטעה בפרסום או בדיווח של בעל רישיון יהיה עבירה פלילית בדומה לקבוע לגבי פרט מטעה שפרסם תאגיד מדווח (סעיף 53(א)(4) לחוק ניירות ערך) וכן פרט מטעה שפרסמה זירת סוחר (סעיף 53(א)(5) לחוק ניירות ערך). עוד מוצע לקבוע כעבירה פלילית קבלת טובת הנאה בקשר עם מתן שירות ברוקר דילר בניגוד להגבלות שנקבעו בסעיף 34.

### **פרק ט' – סוחרים גדולים**

**סעיף 53** – בישראל קיימים סוחרים גדולים אשר פעילותם מהווה חלק נכבד מפעילות המסחר בבורסה. יכולת הזיהוי והמעקב אחר פעילותם של סוחרים אלו שהם בעלי השפעה משמעותית על השוק, תספק לרשות מידע רב שיאפשר לה לשפר את הבקרה שלה על השוק. בנוסף קבלת מידע על פעילותם של הסוחרים הגדולים בבורסה תאפשר לרשות להעריך את השפעת סוחרים אלו על הבורסה לצורך רגולציה מיטבית וניהול סיכונים יעיל.

לפיכך, מוצע כי סוחר גדול יחויב להירשם במרשם הסוחרים הגדולים ויחולו עליו חובות דיווח לרשות ושמירת מסמכים הנוגעים לפעולות המסחר שביצע. עוד מוצע לקבוע חובות דיווח של בעל רישיון בנוגע לפעילות שסוחר גדול מבצע באמצעותו.

### **פרק י' – הוראות שונות**

**סעיף 54** - מוצע להסמיך את שר האוצר, בהתייעצות עם הרשות ובאישור ועדת הכספים של הכנסת, לקבוע אגרות למבקש רישיון ולבעל רישיון, וכן לקבוע הוראות בדבר הפרשי הצמדה וריבית שישולמו בשל פיגור בתשלום אגרות לפי סעיף זה, ובדבר החלת פקודת המסים (גבייה) על גביית אגרות והפרשי הצמדה וריבית כאמור.

**סעיף 55** – מוצע כי בדומה לכל הגורמים המפוקחים על ידי הרשות, מסמכים שבעל רישיון חייב להגיש לרשות או לפרסם לציבור, יוגשו לפי פרק ז'1 לחוק ניירות ערך שעניינו דיווח אלקטרוני, באמצעות מערכת המגני"א.

**סעיף 56** – על מנת לצמצם את ניגוד העניינים בין עובדי בעל הרישיון לבין לקוחות בעל הרישיון כמו גם שימוש לרעה במידע שמצוי בידיהם, מוצע לקבוע הגבלות על החזקה ועשיית עסקאות בניירות ערך על ידי עובדי בעל הרישיון. ההסדר המוצע דומה בעיקרו לזה הקיים לגבי מתווכים פיננסיים אחרים בסעיף 4 לחוק הייעוץ ובסעיף 21 לחוק השקעות משותפות, וכן מעוגן בהיתר שר האוצר לפי סעיפים 5, 10 ו-45 לחוק ניירות ערך ביחס לחברי רשות, עובדיה, דירקטוריון ועובדי הבורסה, וכן עובדי משרד האוצר שעיסוקם נוגע לניירות ערך.

**סעיף 57** – מוצע להחיל את הוראות סעיף 55 לחוק ניירות ערך בדבר מימון תובענה ייצוגית על ידי רשות ניירות ערך, לעניין תובענה ייצוגית נגד בעל רישיון לפי הוראות חוק תובענות ייצוגיות, התשס"ו-2006, בשל עילה לפי כל דין הנובעת מפעילות ברוקר דילר.

**סעיף 58** – בדומה לחוק ניירות ערך, ובלי לגרוע מהוראות סעיפים 262 עד 264 לחוק החברות הקובעות מגבלות לביטוח ושיפוי של נושאי משרה בתאגיד, מוצע לאסור על ביטוח של אדם מפני תוצאות הליך לפי פרקים ו' ו-ז' המוצעים. עוד מוצע לקבוע כי חוזה לביטוח מקרה של הליך – בטל, כי בעל רישיון או בעל שליטה בו לא ישלמו עיצום כספי שהוטל על אחר וכי בעל שליטה לא ישפה ולא ישלם עיצום כספי שהוטל על בעל הרישיון, על נושא משרה בכירה בו או על עובד בו.

על אף האמור לעיל, ניתן לשפות או לבטח אדם בשל תשלום לנפגע הפרה שהושת עליו, ובתנאי שמדובר בתשלום שהוא נגזרת של נזק. כמו כן, ניתן לשפות או לבטח כאמור, בשל הוצאות שהוציא אדם בקשר עם הליך שהתנהל בעניינו. התחייבות לשיפוי או לביטוח נושא משרה בכירה בבעל רישיון בשל תשלום לנפגע הפרה או הוצאות התדיינות כאמור, לא תהיה בת תוקף אלא אם כן תקנון בעל הרישיון מתיר זאת.

הסדר זה חל בדין הכללי ובפרט בחוק ניירות ערך (סעיף 56ח), חוק הייעוץ (סעיף 38י) וחוק השקעות משותפות (סעיף 120ב).

**להלן נוסח החוק המוצע.**



## טיוטת הצעת חוק להסדרת פעילות ברוקר דילר, התשע"ח-2018

### תוכן עניינים

18	פרק א': הגדרות
18	1. הגדרות
19	פרק ב': רישוי
19	2. חובת רישוי
19	3. פטור מחובת הרישוי
19	4. הצעה למתן שירות ברוקר דילר
19	5. בקשת רישיון
20	6. דיווח על שינוי בפרטי הבקשה לרישיון או במסמכים שצורפו לה
20	7. תנאים לקבלת רישיון
21	8. מתן רישיון על ידי הרשות
21	9. חובה לעמוד בדרישות למתן רישיון
21	10. אי עמידה בתנאי הרישיון
21	11. ביטול רישיון
22	12. היתר שליטה בבעל רישיון
23	13. ביטול היתר שליטה
23	14. הוראות למי שפעל בלא היתר שליטה
23	15. חובת הודעה לרשות לעניין פגם במהימנות
24	16. פטור מהוראות החוק
24	פרק ג': ממשל תאגידי
24	17. דירקטוריון
24	18. דירקטור חיצוני
24	19. יושב ראש הדירקטוריון
25	20. סמכות הרשות
25	21. ניהול ישיבות הדירקטוריון
25	22. תפקידי הדירקטוריון
26	23. איסור אצילה
26	24. ועדת ביקורת
27	25. מבקר פנימי

27	26. בעל רישיון קטן .....
28	פרק ד': חובות בעל רישיון .....
28	27. חובת אמון .....
28	28. חובת זהירות .....
28	29. ניהול תקין והוגן .....
28	30. כישורי המועסקים בבעל רישיון .....
28	31. איסור הטעיה .....
28	32. חובות דיווח של בעל רישיון .....
29	33. התאמת הפעילות ללקוח .....
29	34. איסור תמריצים .....
29	35. איסור אצילת סמכויות .....
29	36. ניגוד עניינים .....
29	37. חובות בעל רישיון בעת שמירה על ניירות ערך וכספי הלקוח .....
30	38. איסור על עיסוקים נוספים .....
30	39. חובות דילר .....
30	40. אחריות בעל רישיון .....
30	41. קביעת הוראות לעניין חוק זה .....
31	פרק ה': תפקידי הרשות וסמכויותיה .....
31	42. פיקוח הרשות .....
31	פרק ו': הטלת עיצום כספי בידי הרשות .....
31	43. עיצום כספי .....
31	44. סכום העיצום הכספי .....
31	45. סכומים מופחתים .....
32	46. הפרת הוראה זהה לגבי כמה לקוחות .....
32	47. שינוי התוספת השנייה והתוספת השלישית .....
32	פרק ז': הטלת אמצעי אכיפה מינהליים בידי ועדת האכיפה המינהלית .....
32	48. הגדרות .....
32	49. סמכויות ועדת האכיפה המנהלית .....
32	50. שינוי התוספת הרביעית .....
	51. סמכות יושב ראש הרשות להתקשר בהסדר להימנעות מנקיטת הליכים או הפסקת הליכים, המותנית בתנאים .....
32	32
33	פרק ח': עונשין .....
33	52. עונשין .....
33	פרק ט': סוחרים גדולים .....



33	.....	53. מרשם הסותרים הגדולים
34	.....	פרק י': הוראות שונות
34	.....	54. אגרות
34	.....	55. דרכי הדיווח של בעל רישיון
34	.....	56. הגבלות על ביצוע עסקאות בניירות ערך
34	.....	57. מימון תובענה ייצוגית על ידי הרשות
34	.....	58. איסור שיפוי וביטוח
35	.....	59. תחילה והוראות מעבר
35	.....	תוספת ראשונה
35	.....	תוספת שנייה
35	.....	תוספת שלישית
35	.....	תוספת רביעית
35	.....	תוספת חמישית

## טיוטת הצעת חוק להסדרת פעילות ברוקר דילר, התשע"ח-2018

### פרק א': הגדרות

- הגדרות 1. בחוק זה -
- "אמצעי שליטה", "בן משפחה", "בעל ענין", "הון עצמי", "החזקה", "התחייבות חיתומית", "חבר בורסה", "מפיץ", "נושא משרה בכירה", ו"שליטה", - כהגדרתם בסעיף 1 לחוק ניירות ערך;
- "בעל רישיון" - מי שהוא בעל רישיון לפי חוק זה;
- "בעל רישיון מנהל תיקים" - כהגדרתו בחוק הייעוץ;
- "בעל רישיון קטן" - כהגדרתו בתוספת הראשונה;
- "דירקטור חיצוני" - כהגדרתו בחוק החברות;
- "הרשות" - רשות ניירות ערך;
- "זירת סוחר" - כהגדרתה בסעיף 44ב לחוק ניירות ערך;
- "חברה" - כהגדרתה בחוק החברות או חברת חוץ שנרשמה לפי סעיף 346 לחוק האמור;
- "חוק הבנקאות (רישוי)" - חוק הבנקאות (רישוי), התשמ"א-1981<sup>1</sup>;
- "חוק החברות" - חוק החברות, התשנ"ט-1999<sup>2</sup>;
- "חוק הייעוץ" - חוק הסדרת העיסוק בייעוץ השקעות, בשיווק השקעות ובניהול תיקי השקעות, התשנ"ה-1995<sup>3</sup>;
- "חוק העונשין" - חוק העונשין, התשל"ז-1977<sup>4</sup>;
- "חוק חדלות פירעון" - חוק חדלות פירעון ושיקום כלכלי, התשע"ח-2018<sup>5</sup>;
- "חוק ניירות ערך" - חוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968<sup>6</sup>;
- "ניירות ערך" - כהגדרתם בסעיף 52 לחוק ניירות ערך;
- "עסקה" - עסקה בניירות ערך;
- "פעילות ברוקר דילר" - עיסוק באחד מאלה:

<sup>1</sup> ס"ח התשמ"א, עמ' 232; התשע"ז, עמ' 695.

<sup>2</sup> ס"ח התשנ"ט, עמ' 189; התשע"ז, עמ' 970.

<sup>3</sup> ס"ח התשנ"ה, עמ' 416; התשע"ז, עמ' 1070.

<sup>4</sup> ס"ח התשל"ז, עמ' 226; התשע"ז, עמ' 458.

<sup>5</sup> ס"ח תשע"ח, עמ' 310.

<sup>6</sup> ס"ח התשכ"ח, עמ' 234; התשע"ז, עמ' 1069.

- (1) פעילות ברוקראז';
- (2) פעילות דילר;
- (3) פעילות של חבר בורסה המבצע עסקאות בניירות ערך אל מול חשבון עצמי, שלא עבור לקוחות.
- לא יראו בפעילות על פי התחייבות חיתומית, או בפעילות הפצה כמשמעותה בהגדרת מפיץ, כפעילות ברוקר דילר.
- "פעילות ברוקראז'" – קבלה והעברה של הוראות לצורך ביצוע עסקאות עבור אחרים או ביצוע עסקאות עבור אחרים בדרך אחרת, לרבות הפגשת שני משקיעים או יותר באופן שיוצר עסקה בין המשקיעים.
- "פעילות דילר" – ביצוע עסקאות בניירות ערך אל מול חשבון עצמי, עבור לקוחות.
- "קרוב" – כהגדרתו בחוק החברות;
- "תאגיד בנקאי" ו"תאגיד עזר" – כהגדרתם בחוק הבנקאות (רישוי);

#### פרק ב': רישוי

2. חובת רישוי
- (א) לא יעסוק תאגיד בפעילות ברוקר דילר, אלא ברישיון מאת הרשות.
- (ב) לא יעסוק יחיד בפעילות ברוקר דילר, אלא אם כן הוא עובד או מועסק על ידי תאגיד שהוא בעל רישיון כאמור בסעיף קטן (א).
3. פטור מחובת הרישוי
- חובת הרישוי לפי סעיף 2(א) לא תחול על כל אלה -
- (1) בעל רישיון מנהל תיקים;
- (2) זירת סוחר;
- (3) תאגיד בנקאי ותאגיד עזר.
4. הצעה למתן שירות ברוקר דילר
- לא יפנה אדם בהצעה לפעול באמצעות מי שעוסק בפעילות ברוקר דילר, אלא אם כן השירות יינתן בידי בעל רישיון לפי חוק זה, או בידי מי שרשאי לתת שירות כאמור גם בלא רישיון, לפי הוראות סעיף 3.
5. בקשת רישיון
- (א) בקשת רישיון תוגש לרשות; הרשות רשאית לקבוע בהוראות פרטים שיכללו בבקשה, וכן מסמכים ודוחות שיצורפו אליה.
- (ב) יושב ראש הרשות או עובד הרשות שהוא הסמיכו לכך רשאים לדרוש ממבקש הרישיון פרטים, מסמכים או דוחות נוספים, אם נראה לו כי הדבר דרוש לצורך קבלת החלטה בבקשה.

דיווח על שינוי בפרטי הבקשה לרישיון או במסמכים שצורפו לה .6 חל שינוי מהותי בפרט מהפרטים שמסר מבקש הרישיון לרשות במסגרת בקשתו או במסמכים שצורפו לה, ידווח על כך לרשות, מיד משנדע לו על כך ולא יאוחר מתום יום העסקים הראשון לאחר מכן, ויצרף את המסמכים הנוגעים לעניין.

תנאים לקבלת רישיון .7 הרשות תעניק רישיון לתאגיד לסוגי הפעילות שביקש, אם התקיימו בו כל אלה:

(א) הוא מאוגד כחברה לפי חוק החברות ומקום מושבו בישראל או שהוא רשום כחברת חוץ לפי סעיף 346 לחוק החברות.

(ב) השליטה על עסקיו וניהולם מופעלים בישראל, ואם אינם מופעלים בישראל – ביכולתו של התאגיד לקיים את כל ההוראות לפי חוק זה, וניתן לאכוף אותן לגביו.

(ג) הוא או חברה המוחזקת על ידו לא עוסקים בפעילות אחרת מלבד הפעילות עבודה מתבקש הרישיון ושירותים נלווים, כאמור בסעיף 38 לחוק זה.

(ד) יש לו מיומנות טכנית ואמצעים מתאימים לשם ביצוע פעילות ברוקר דילר באופן שיבטיח את יציבות הפעילות, אמינותה, זמינותה ואבטחת המידע הנדרשת עבודה.

(ה) הוא שילם את האגרות שנקבעו לפי סעיף 54, אם נקבעו.

(ו) הוא עומד בתנאים נוספים שקבע שר האוצר לפי הצעת הרשות או בהתייעצות עמה ובאישור וועדת הכספים של הכנסת, בין השאר, בעניינים המפורטים להלן, ורשאי השר לקבוע דרישות שונות לפי סוג הרישיון ולפי היקף הפעילות:

(1) ביטוח ופיקדון ;

(2) הון עצמי מזערי ונכסים נזילים.

(ז) הרשות רשאית לתת לכל בעלי הרישיון או לסוגי בעלי רישיון, הוראות בדבר הון עצמי ונכסים נזילים נוספים על אלו שקבע שר האוצר לפי פסקה (ו)(2), הנדרשים לשמירת יכולתו של בעל הרישיון לקיים את התחייבויותיו וכן הוראות בדבר הרכב ההון העצמי של בעל הרישיון, ובלבד שהתקיימו כל אלה -

(1) הרשות תמסור לוועדת הכספים של הכנסת הודעה על הוראות כאמור והן יקבלו תוקף בתום שלושים ימים מיום מסירת ההודעה כאמור, אם עד אז לא הודיע חבר ועדת הכספים כי הוא מבקש להשיג עליהן (בסעיף זה – דרישה להשגה);

(2) הוגשה דרישה להשגה, תדון בה ועדת הכספים של הכנסת, ותחליט אם לקבלה או לדחותה בתוך שלושים ימים מיום שהוגשה; קיבלה ועדת הכספים של הכנסת את הדרישה להשגה, תדון בהשגה בתוך שלושים ימים ובתום הדיון תחליט אם לאשר את ההשגה או לדחותה.

מתן רישיון על ידי 8. (א) לא תסרב הרשות להעניק רישיון למבקש שעומד בתנאים לקבלת רישיון כאמור בסעיף 7, אלא מטעמים הנוגעים למהימנותו, למהימנותו של בעל שליטה בו או למהימנותו של נושא משרה בכירה בו או בבעל שליטה בו, ובאין בעל שליטה, בבעל עניין בו.

(ב) מבלי לגרוע מהוראות סעיף קטן (א), הרשות רשאית להתנות תנאים להענקת הרישיון, ובלבד שלא תסרב לבקשת רישיון ולא תתנה תנאים כאמור, אלא אם כן הודיעה למבקש את נימוקיה ונתנה לו הזדמנות לטעון את טענותיו לפני לפני מתן החלטתה.

(ג) מבלי לפגוע בכלליות האמור בסעיף קטן (ב) רשאית הרשות לקבוע את סוגי ניירות הערך שניתן לסחור בהם באמצעות בעל רישיון, ורשאית היא להגבילו, בין השאר גם לסוגי פעולות וסוגי לקוחות.

חובה לעמוד 9. בעל רישיון יעמוד, בכל עת, בתנאים הקבועים בסעיף 7. בדרישות למתן רישיון

אי עמידה בתנאי 10. חדל להתקיים בבעל רישיון תנאי מן התנאים לרישיון, ידווח על כך לרשות. הרישיון

ביטול רישיון 11. (א) הרשות רשאית לבטל רישיון, בהחלטה מנומקת בכתב, אם מתקיים אחד מאלה:

(1) הרישיון ניתן על יסוד מידע כוזב או שגוי;

(2) חדל להתקיים בבעל הרישיון תנאי מהתנאים למתן רישיון כאמור בסעיף 7 או שהוא הפר תנאי מהתנאים שנקבעו ברישיון לפי סעיף 8(ב) או (ג);

(3) מתקיימים לגבי בעל הרישיון הליכי חדלות פירעון כהגדרתם בחוק חדלות פירעון;

(4) מתקיימת נסיבה מהנסיבות המנויות ברשימה שנקבעה לפי סעיף קטן (ב) המעידה על פגם במהימנות בעל הרישיון; נסיבות כאמור ייבחנו לגבי בעל הרישיון, בעל שליטה בו ונושא משרה בכירה בבעל הרישיון או בבעל שליטה בו, ובאין בעל שליטה בבעל ענין בבעל הרישיון;

(5) בעל הרישיון הפר הוראה מההוראות לפי חוק זה או הוראה או הנחיה של הרשות ולא תיקן את ההפרה כפי שהורה לו יושב ראש הרשות או שלא תיקן את ההפרה בתוך התקופה שעליה הורה.

(ב) הרשות תקבע רשימה של נסיבות שיש בהן כדי להעיד על פגם במהימנות בעל רישיון, בעל שליטה בו ונושא משרה בכירה בבעל רישיון או בבעל שליטה בו, ובאין בעל שליטה בבעל ענין בבעל הרישיון; רשימה כאמור תפורסם באתר האינטרנט של הרשות והודעה על פרסום הרשימה ועל כל שינוי בה ומועד תחילתו, תפורסם ברשומות.

(ג) הרשות לא תבטל רישיון כאמור בסעיף קטן (א) אלא לאחר שנתנה לבעל הרישיון הזדמנות לטעון את טענותיו לפניו או לפני מי שהיא הסמיכה לכך, בדרך שתורה.

(א) לא ישלוט אדם בבעל רישיון, אלא בהיתר מאת הרשות; היתר שליטה בבעל 12. רישיון

(ב) הרשות רשאית שלא לתת היתר לפי סעיף זה, מטעמים אלה בלבד:

(1) טעמים הנוגעים למהימנותו של מבקש ההיתר או של נושא משרה בכירה בו;

(2) ניתן לגבי מבקש ההיתר צו התחלת הליכים לפי חוק חדלות פירעון, או שמבקש ההיתר הוכרז פסול דין, ואם הוא תאגיד – גם אם ניתן צו לפירוקו או מונה כונס נכסים לנכסיו או לחלק מהותי מהם בשל אי תשלום חוב.

(ג) מי שמחזיק באמצעי שליטה בבעל רישיון לא יעביר אותו לאחר בידועו שהנעבר זקוק להיתר שליטה, ואין בידו היתר כאמור.

(ד) הוראות סעיף קטן (א) לא יחולו על מי שהיה לבעל שליטה כאמור באותו סעיף קטן, מכוח העברת אמצעי שליטה על פי דין.

ביטול היתר שליטה 13. מצא יושב ראש הרשות כי התקיימו נסיבות המנויות ברשימה לפי סעיף 11(ב), המעידות על פגם במהימנות בעל היתר שליטה או נושא משרה בכירה בו, או התקיימה נסיבה כאמור בסעיף 12(ב) לחוק זה, וסבר כי הפגם ניתן לתיקון, רשאי הוא להורות על תיקונו בתוך תקופה שיקבע; לא היה הפגם ניתן לתיקון או חלפה התקופה שקבע יושב ראש הרשות בהוראה שנתן לפי סעיף קטן זה והפגם לא תוקן, רשאית הרשות, לאחר שנתנה לבעל היתר השליטה הזדמנות לטעון את טענותיו, לבטל את ההיתר.

הוראות למי שפעל 14. (א) ראה יושב ראש הרשות שאדם הוא בעל שליטה בבעל רישיון, בלא היתר שליטה, רשאי הוא, לאחר שנתן לאותו אדם הזדמנות לטעון את טענותיו, להורות – בלא היתר שליטה

(1) על מכירת אמצעי השליטה שמחזיק אותו אדם, כולם או חלקם, בתוך תקופה שיקבע, כך שלא יהיה עוד בעל שליטה;

(2) שלא יופעלו זכויות ההצבעה או זכויות למינוי דירקטור או מנהל כללי מכוח אמצעי שליטה שמחזיק אותו אדם בלא היתר שליטה;

(3) שהצבעה מכוח אמצעי שליטה שהחזיק אותו אדם בלא היתר שליטה, לא תבוא במניין קולות ההצבעה;

(4) על ביטול מינויו של דירקטור או מנהל כללי שנגרם בידי אותו אדם;

(5) על ביטול הרישיון של בעל הרישיון.

(ב) היה אדם בעל שליטה בבעל רישיון מכוח העברת אמצעי שליטה על פי דין, רשאי יושב ראש הרשות, לאחר שנתן לאותו אדם הזדמנות לטעון את טענותיו, להורות לו למכור את אמצעי השליטה האמורים, כולם או חלקם, בתוך תקופה שיורה, כך שלא יהיה עוד בעל שליטה כאמור.

(ג) הורה יושב ראש הרשות לפי הוראות סעיף קטן (ב) למכור אמצעי שליטה, רשאי הוא לתת הוראה כאמור בסעיף קטן (א) עד (4), בשינויים המחויבים.

(ד) לא מכר בעל שליטה את אמצעי השליטה בהתאם להוראות יושב ראש הרשות לפי סעיפים קטנים (א) או (ב), רשאי בית המשפט, לבקשת הרשות, למנות כונס נכסים למכירת אמצעי השליטה כאמור.

חובת הודעה לרשות 15. (א) בעל רישיון וכן בעל היתר שליטה, ובאין בעל שליטה גם בעל ענין בבעל הרישיון, יודיעו לרשות על התקיימות אחת הנסיבות המנויות בסעיף 27(ג) לחוק הייעוץ או בסעיף 12(ב) לחוק זה, והכל לגביהם או לגבי נושא משרה בכירה בהם, בארץ או בחו"ל.

(ב) נושא משרה בכירה בבעל רישיון או בבעל שליטה בבעל רישיון, ובאין בעל שליטה גם בבעל ענין בבעל רישיון, יודיע לבעל הרישיון, לבעל השליטה או לבעל העניין, לפי העניין, על אירוע כאמור בסעיף קטן (א), מיד כשנודע לו על כך; הודעה לפי סעיף קטן זה תכלול את הפרטים הדרושים לבעל הרישיון, לבעל השליטה או לבעל העניין כדי למלא את חובתם לפי סעיף קטן (א).

16. פטור מהוראות החוק  
יושב ראש הרשות רשאי לפטור את מי שעוסק בפעילות ברוקר דילר מהוראות החוק, כולן או מקצתן, אם ראה כי נכון לעשות כן בנסיבות העניין לרבות מטעמים הנוגעים לזהות לקוחותיו או למספרם או בשל הוראות דין זר החלות עליו.

### פרק ג': ממשל תאגידי

17. דירקטוריון  
(א) בדירקטוריון של בעל רישיון יכהנו חמישה דירקטורים לפחות, מתוכם שני דירקטורים חיצוניים לפחות.

(ב) על דירקטור בבעל רישיון יחולו הוראות סעיפים 224 א ו 224 ב לחוק החברות בשינויים המחויבים.

(ג) מספר הדירקטורים שהם עובדים של בעל הרישיון או מועסקים על ידו לא יעלה על שליש ממספרם הכולל.

(ד) במינוי דירקטוריון בעל רישיון ייקבע הרכב הדירקטוריון באופן שיאפשר לדירקטוריון למלא את תפקידיו.

18. דירקטור חיצוני  
(א) לעניין מינוי דירקטורים חיצוניים, דין בעל רישיון כדין חברה שניירות הערך שלה הוצעו לציבור על פי תשקיף ונמצאים בידי הציבור, ויחולו הוראות סעיפים 239 עד 249 לחוק החברות, בשינויים המחויבים, אלא אם כן נקבע אחרת לפי חוק זה.

(ב) בעל רישיון ימנה את הדירקטורים החיצוניים לאחר שוועדת הביקורת בדקה ואישרה כי מתקיימים לגביהם תנאי הכשירות שנקבעו בסעיף 240 לחוק החברות, ואולם בלי לגרוע מהוראות סעיף קטן (א), הוראת סעיף קטן זה לא תחול על מינויים של הדירקטורים החיצוניים הראשונים בבעל הרישיון.

19. יושב ראש הדירקטוריון  
(א) דירקטוריון של בעל רישיון יבחר אחד מחבריו לכהן כיושב ראש הדירקטוריון.

(ב) המנהל הכללי של בעל רישיון או מי שכפוף למנהל הכללי, במישרין או בעקיפין, או קרובו של המנהל הכללי, לא יכהנו כיושב ראש הדירקטוריון.



(ג) לא יוקנו ליושב ראש הדירקטוריון של בעל רישיון או לקרובו סמכויות המנהל הכללי או סמכויות הנתונות למי שכפוף למנהל הכללי, במישרין או בעקיפין; יושב ראש הדירקטוריון לא יכהן כבעל תפקיד אחר בבעל רישיון, למעט כחבר בוועדת דירקטוריון שאינה ועדת הביקורת.

20. סמכות הרשות הרשות רשאית לקבוע תנאי כשירות לדירקטורים ולחברי ועדות שעל דירקטוריון בעל רישיון למנות לפי פרק זה, הוראות להבטחת יעילותם של מערך הבקרה הפנימית ותכנית האכיפה הפנימית ופעילותם התקינה, לרבות הוראות לעניין חובת מינוי בעלי תפקידים שיהיו ממונים על המערך ועל התכנית כאמור ותנאי כשירותם, וכן הוראות להבטחת ניהול סיכונים יעיל; ורשאית הרשות לקבוע הוראות שונות לפי סוג הרישיון ולפי היקף הפעילות.

21. ניהול ישיבות הדירקטוריון (א) ישיבות הדירקטוריון של בעל רישיון יתקיימו אחת לרבעון לפחות; פרק הזמן בין ישיבה אחת לישיבה העוקבת לא יעלה על ארבעה חודשים.

(ב) רוב הדירקטורים יהיו מניין חוקי בישיבות הדירקטוריון, ובלבד שנכח בישיבה דירקטור חיצוני.

(ג) בישיבות הדירקטוריון ייערך פרוטוקול שבו יירשמו שמות הנוכחים, עיקרי הדיון וההחלטות שהתקבלו.

(ד) נעדר דירקטור חיצוני מארבע ישיבות רצופות של הדירקטוריון או משש ישיבות תוך שנת כספים אחת, תפקע כהונתו.

22. תפקידי הדירקטוריון מבלי לגרוע מהוראות חוק החברות, תפקידיו של דירקטוריון בעל רישיון יהיו, בין השאר:

(א) למנות מנהל כללי, לפקח על תפקודו ולבחון את אופן ביצוע החלטות הדירקטוריון בידי המנהל הכללי;

(ב) למנות מבקר פנימי בהתאם להצעת ועדת הביקורת, לאשר את תכנית העבודה שלו בהתאם להמלצת ועדת הביקורת וכן לדון בליקויים בעלי חשיבות מהותית לפעילות בעל הרישיון ובדרכים לתקנם;

(ג) לאשר את נהלי העבודה שבעל הרישיון מחויב לקבוע בהוראות לפי חוק זה ושהרשות קבעה שעל הדירקטוריון לאשרם;

(ד) לפקח על זיהוי מצבים של ניגוד עניינים, מניעתם או צמצומם והטיפול בהם;

(ה) לאשר את מערך הבקרה הפנימית ואת תכנית האכיפה הפנימית;

(ו) לפקח על עמידת בעל הרישיון בתנאים לקבלת הרישיון לפי סעיף 7;

(ז) לנקוט אמצעי בקרה ופיקוח מתאימים כדי להבטיח שמירה על יציבות בעל הרישיון;

(ח) לנקוט אמצעי בקרה ופיקוח מתאימים כדי להבטיח את התאמתם של השירותים המוצרים והפעילויות שהוא מספק למדיניות הסיכונים של בעל הרישיון;

(ט) לדון בכל נושא בעל חשיבות מהותית לפעילות בעל הרישיון או לפיקוח ובקרה עליו.

23. איסור אצילה (א) דירקטוריון של בעל רישיון אינו רשאי לאצול את סמכויותיו לפי פסקאות (א), (ב) ו-(ו) של סעיף 22.

(ב) דירקטוריון של בעל רישיון רשאי לאצול את סמכותו לפי סעיף 22(ה) לוועדת הביקורת, ובלבד שיקבל מוועדת הביקורת עדכון על החלטה שקיבלה לפי הפסקה האמורה שהיא בעלת חשיבות מהותית לפעילות החברה, בסמוך לאחר קבלתה, וכן יקבל מוועדת הביקורת, פעם בשנה לפחות, סקירה בנושאים המנויים באותה פסקה.

24. ועדת ביקורת (א) דירקטוריון של בעל רישיון ימנה מבין חבריו ועדת ביקורת.

(ב) תפקידיה של ועדת הביקורת יהיו:

(1) להציע לדירקטוריון מועמד לתפקיד מבקר פנימי בהתאם לסעיף 22(ב), לדון בתכנית העבודה שהוצעה על ידי המבקר הפנימי ולהגיש לדירקטוריון את המלצותיה לגבי התכנית;

(2) לעמוד על ליקויים בפעילותו של בעל הרישיון באמצעות המבקר הפנימי וגורמי בקרה ופיקוח אחרים, לקבוע דרכים לתיקון ליקויים כאמור שאינם בעלי חשיבות מהותית לפעילות בעל הרישיון ולהציע לדירקטוריון דרכים לתיקון ליקויים שהם בעלי חשיבות מהותית לפעילותו;

(3) לבחון את מערך הביקורת הפנימית של בעל הרישיון ואת תפקודו של המבקר הפנימי, וכן אם עומדים לרשותו המשאבים והכלים הנחוצים לו לצורך מילוי תפקידו;

(4) לאשר כי מתקיימים לגבי הדירקטורים החיצוניים תנאי הכשירות שנקבעו בסעיף 240 לחוק החברות כאמור בסעיף 18(ב).

(ג) מספר חבריה של ועדת הביקורת לא יפחת משלושה, כל הדירקטורים החיצוניים יהיו חברים בוועדת הביקורת והם יהיו רוב חברה; יושב ראש הוועדה יהיה דירקטור חיצוני.

(ד) יושב ראש דירקטוריון וכל דירקטור שמועסק על ידי בעל הרישיון או מספק לו שירותים דרך קבע, וכן בעל השליטה בבעל הרישיון או קרובו, לא יהיו חברים בוועדת הביקורת.

(ה) המבקר הפנימי יקבל הודעות על קיום ישיבות ועדת הביקורת ויהיה רשאי להשתתף בהן.

(ו) המבקר הפנימי רשאי לבקש מיושב ראש ועדת הביקורת לכנס את הוועדה לדיון בנושא שפירט בדרישתו, ויושב ראש ועדת הביקורת יכנסה בתוך זמן סביר ממועד הבקשה, אם ראה טעם לכך.

(ז) אחת לשנה לפחות תקיים ועדת הביקורת ישיבה עם המבקר הפנימי בלבד.

(ח) ישיבות ועדת הביקורת יתקיימו אחת לשלושה חודשים לפחות.

(ט) מניין חוקי בישיבת ועדת הביקורת הוא שלושה חברים לפחות, ובהם דירקטור חיצוני, ואולם במקרים דחופים שבהם נבצר מדירקטור להשתתף בישיבת ועדת הביקורת וכתוצאה מכך לא מתקיים מניין חוקי בישיבת הוועדה, יהיה המניין החוקי באותה ישיבה שני חברים לפחות, ובהם דירקטור חיצוני; בפרוטוקול ישיבה כאמור יינתן הסבר לדחיפות שבקיום הישיבה.

(י) בישיבות ועדת הביקורת ייערך פרוטוקול שבו יירשמו שמות הנוכחים, עיקרי הדיון וההחלטות שהתקבלו; הפרוטוקול יעמוד לעיונו של כל דירקטור של בעל הרישיון.

מבקר פנימי 25. (א) על המבקר הפנימי שימונה לפי סעיף 22(ב) יחולו הוראות סעיפים 3(א), 4(ב), 8, 9, 10 ו-12 לחוק הביקורת הפנימית, התשנ"ב-1992, בשינויים המחויבים.

(ב) המבקר הפנימי יבדוק, בין השאר, את תקינותן של פעולות בעל הרישיון מבחינת השמירה על הוראות דין, על נוהל עסקים תקין ועל הנהלים שקבע הדירקטוריון של בעל הרישיון לפי חוק זה.

(ג) המבקר הפנימי ידווח על ממצאיו ליושב ראש הדירקטוריון, לוועדת הביקורת ולמנהל הכללי.

בעל רישיון קטן 26. (א) על אף האמור בסעיף 17(א), בדירקטוריון בעל רישיון קטן יכהנו שלושה דירקטורים לפחות, מתוכם לפחות דירקטור חיצוני אחד.

(ב) על אף האמור בסעיף 24(ג) בבעל רישיון קטן מספר חבריה של וועדת הביקורת לא יפחת מאחד, כל הדירקטורים החיצוניים יהיו חברים בוועדת הביקורת; יושב ראש הוועדה יהיה דירקטור חיצוני.

(ג) על אף האמור בפרק זה, סעיפים 18, 21(א), (ב) ו- (ד), 23, 24(ב)(4), ו- 24(ט) לא יחולו על בעל רישיון קטן.

(ד) שר האוצר, בהתייעצות עם הרשות ובאישור ועדת הכספים של הכנסת, רשאי לשנות את התוספת הראשונה.

### פרק ד': חובות בעל רישיון

- חובת אמון 27. (א) בעל רישיון יפעל לטובת לקוחותיו באמונה ובשקידה.
- (ב) אין במתן הסכמת הלקוח, בין מראש, בין בכתב, בין בעל-פה בין לגבי עסקה מסוימת ובין לגבי סוגי עסקאות, כדי לפטור בעל רישיון מחובותיו לפי חוק זה, אלא אם כן נקבע במפורש אחרת לפי חוק זה.
- חובת זהירות 28. בעל רישיון ינהג בפעילותו בזהירות וברמת מיומנות שבעל רישיון סביר היה נוהג בהן בנסיבות דומות, וינקוט את כל האמצעים הסבירים להבטחת ענייניהם של לקוחותיו.
- ניהול תקין והגון 29. בעל רישיון יתנהל באופן תקין והגון וישמור על תקינות המסחר בשוק.
- כישורי המועסקים 30. (א) בעל רישיון ידאג לקיומם של הכישורים הידע והניסיון הנדרשים מן בבעל רישיון המועסקים על ידו.
- (ב) הרשות רשאית לקבוע הוראות בנוגע לסעיף זה.
- איסור הטעיה 31. (א) בעל רישיון וכן מי שנותן שירותים מטעמו ובכלל זה שירותי שיווק לא יכללו בדיווח בפרסום מטעמם או במידע אחר שהם מוסרים, פרט מטעה.
- (ב) הרשות רשאית לקבוע הוראות בנוגע לדרכי הפרסום והשיווק של בעל הרישיון, לרבות בדבר החובה לכלול בפרסום או הודעה ללקוח מידע בדבר הסיכונים והסיכויים הכרוכים בפעילותו.
- חובות דיווח של בעל רישיון 32. (א) בעל רישיון יגיש ללקוחותיו ולרשות דוחות והודעות על פעילותו.
- (ב) הרשות תקבע הוראות לפי סעיף קטן (א) ובכלל זה הוראות בעניינים אלה:
- (1) מידע שעל בעל הרישיון למסור ללקוחותיו ולציבור, לרבות מידע בנוגע לניירות הערך הנסחרים בו ומחיריהם והעסקאות הנקשרות בו, אופן פרסומו של מידע זה ומועדיו;
- (2) מידע שעל בעל רישיון למסור לרשות, לרבות רישום ותיעוד עסקאות שבוצעו בידי בעל הרישיון, אופן הדיווח לרשות על עסקאות אלו ופרטיו.

- (ג) בעל רישיון ימסור לרשות, בכתב, לפי דרישתה או לפי דרישתו של עובד שהסמיכה לכך, בתוך המועד שיקבע בדרישה, הסבר, פירוט, ידיעות ומסמכים בקשר לפרטים הכלולים בדוח שמסר לפי חוק זה.
33. התאמת הפעילות ללקוח (א) טרם מתן השירות, יבחן בעל הרישיון את התאמת הפעילות ללקוח, ובכלל זה את מידת הבנתו בדבר הסיכויים והסיכונים הכרוכים בפעילותו; (ב) הרשות רשאית לקבוע הוראות בנוגע לסעיף זה.
34. איסור תמריצים בעל רישיון או אחר מטעמו או בעבורו, לא יקבל טובת הנאה, במישרין או בעקיפין, בקשר עם מתן שירות, מלבד שכר מאת הלקוח או כפי שהותר בהוראות שתקבע הרשות.
35. איסור אצילת סמכויות (א) בעל רישיון אינו רשאי לאצול מסמכויותיו או להעביר מחובותיו לפי חוק זה; העסקת אדם על ידי בעל רישיון, או קבלת שירותים ממי שאינו עובד של בעל הרישיון, לא תחשב האצלת סמכויות או העברת חובות, ולא תגרע מאחריותו של בעל הרישיון כלפי לקוחותיו. (ב) הרשות רשאית לקבוע הוראות בנוגע להתקשרות בעל רישיון עם גורם חיצוני לבעל הרישיון לצורך קבלת שירות.
36. ניגוד עניינים (א) בעל רישיון יפעל לזיהוי ומניעה או צמצום של ניגודי עניינים בינו, בין עובדו, נותן שירותים מטעמו או בעל שליטה בו לבין לקוחותיו, או בין לקוח ללקוח אחר שלו. (ב) לצורך זיהוי ומניעה או צמצום של ניגודי עניינים, כאמור בסעיף קטן (א), יקבע בעל רישיון נהלים, לרבות בעניין הפרדת תפקידים בבעל הרישיון וקביעת מדיניות תגמול של המועסקים על ידו. (ג) הרשות רשאית לקבוע הוראות בנוגע לסעיף זה.
37. חובות בעל רישיון בעת שמירה על ניירות ערך וכספי הלקוח (א) בעל רישיון, שבמסגרת השירות הניתן על ידיו ללקוחותיו, שומר על ניירות הערך שלהם או על כספם –
- (1) ינקוט באמצעים סבירים על מנת לשמור ולהגן על זכויות הבעלות של הלקוחות בניירות הערך שלהם ובכספם, ובכלל זה במקרה של חדלות פירעון;
- (2) לא יעשה כל שימוש בניירות הערך וכספי הלקוחות, בין על ידיו ובין על ידי אחר, ללא אישור מפורש מהלקוחות.
- (3) יחזיק את ניירות הערך והכספים של לקוחותיו בנפרד מאלה שלו.

- (ב) הרשות רשאית לקבוע הוראות בנוגע לאופן הטיפול בניירות הערך והכספים של לקוחות בעל הרישיון.
- איסור על עיסוקים 38. (א) בעל רישיון לא יעסוק בכל עיסוק נוסף מלבד סוג הפעילות הקבוע נוספים ברישיונו .
- (ב) על אף האמור בסעיף קטן (א) רשאי בעל רישיון להעניק ללקוחותיו את השירותים הנלווים הבאים :
- (1) מתן אשראי או הלוואות ללקוח כדי לאפשר לו לבצע עסקה בנייר ערך ;
- (2) שירותי המרת מטבע הקשורים לפעילות ברוקר דילר בה הוא עוסק ;
- (ג) שר האוצר, בהתייעצות עם הרשות ובאישור ועדת הכספים של הכנסת, רשאי לקבוע שירותים נלווים נוספים בהם רשאי לעסוק בעל רישיון.
- חובות דילר 39. על מי שעוסק בפעילות דילר שהינו גם זירת סוחר יחולו הוראות חוק זה בנוסף להוראות החלות עליו מכוח חוק ניירות ערך.
- אחריות בעל רישיון 40. (א) בעל רישיון אחראי לנזק שנגרם ללקוח כתוצאה מכך שהפר הוראה מההוראות לפי חוק זה.
- (ב) המנהל הכללי ינקוט בכל האמצעים הסבירים למניעת הפרת הוראה מהוראות חוק זה על ידי בעל הרישיון או על ידי עובד מעובדיו.
- (ג) הפר בעל רישיון הוראה כאמור בסעיף קטן (א), חזקה כי המנהל הכללי הפר את חובתו לפי סעיף קטן (ב), והאחריות לפי סעיף קטן (א) תחול גם עליו, אלא אם כן הוכיח כי נקט את כל האמצעים הסבירים כדי למלא את חובתו האמורה.
- קביעת הוראות לעניין חוק זה 41. הרשות תהיה רשאית לקבוע הוראות בעניינים אלה, ותהיה רשאית לקבוע הוראות שונות לפי סוג הרישיון ולפי היקף הפעילות :
- (א) נהלים שעל בעל רישיון לקבוע ;
- (ב) עריכת הסכם בכתב עם הלקוח ופרטיו ;
- (ג) טיפול ותייעוד של תלונות לקוחות ;
- (ד) שמירת מסמכים על ידי בעל הרישיון ;
- (ה) שמירת סודיות ;
- (ו) ביצוע עסקאות עבור לקוח על הצד הטוב ביותר ;
- (ז) הוראות בנוגע לעסקאות בעלות מאפיינים מיוחדים ;

(ח) היערכות לחירום והמשכיות עסקית;

### **פרק ה': תפקידי הרשות וסמכויותיה**

- פיקוח הרשות 42. (א) במילוי חובותיהם לפי חוק זה יהיו בעלי רישיון נתונים לפיקוח הרשות.
- (ב) הרשות רשאית, לצורך פיקוח כאמור בסעיף קטן (א), ליתן הוראות הנוגעות לדרכי פעולתם של בעלי רישיון, נושאי משרה בכירה בהם וכל מי שמועסק על ידם, והכל כדי להבטיח את ניהולם התקין של בעלי הרישיון ואת השמירה על עניינם של ציבור המשקיעים והציבור. הוראות כאמור יכול שיינתנו לכלל בעלי הרישיון או לסוג מסוים בהם.
- (ג) הוראות כאמור בסעיף קטן (ב) אין חובה לפרסמן ברשומות ואולם הוראות כאמור וכל שינוי בהן יועמדו לעיון הציבור במשרדי הרשות ויפורסמו באתר האינטרנט של הרשות, ורשאית הרשות להורות בדבר דרכים נוספות לפרסומן.
- (ד) בלי לגרוע מהוראות סעיף קטן (ב), רשאית הרשות, לצורך פיקוח כאמור בסעיף קטן (א), ליתן הוראות לבעל רישיון מסויים, כדי להבטיח את יישום ההוראות לפי חוק זה.
- (ה) לעניין חוק זה רשאי יושב ראש הרשות או עובד הרשות שהוא הסמיכו לכך לעשות שימוש בסמכויותיו לפי סעיפים 56א, 56ב, 1ב56, 1ג56 ו-56ה לחוק ניירות ערך, בשינויים המחויבים.

### **פרק ו': הטלת עיצום כספי בידי הרשות**

- עיצום כספי 43. הפר אדם הוראה מההוראות לפי חוק זה החלות לגביו, כמפורט בתוספת השנייה (בפרק זה – מפר והפרה, בהתאמה), רשאית הרשות להטיל עליו עיצום כספי, ויחולו לעניין זה ההוראות לפי פרק ח'3 לחוק ניירות ערך, בשינויים המחויבים ובשינויים המפורטים בפרק זה.
- סכום העיצום הכספי שיוטל על מפר לפי פרק זה, יהיה הסכום המפורט לגביו בתוספת השלישית, ויכול שייקבעו סכומים שונים בהתאם לסוג ההפרה וזוהת המפר.
44. סכום העיצום הכספי שיוטל על מפר לפי פרק זה, יהיה הסכום המפורט לגביו בתוספת השלישית, ויכול שייקבעו סכומים שונים בהתאם לסוג ההפרה וזוהת המפר.
45. (א) הרשות אינה רשאית להטיל עיצום כספי בסכום הנמוך מהסכומים המפורטים בתוספת השלישית, אלא לפי הוראות סעיף קטן (ב).
- (ב) שר האוצר, בהסכמת שר המשפטים, רשאי לקבוע מקרים, נסיבות ושיקולים, שבשלהם יהיה ניתן להפחית את סכום העיצום הכספי המפורט בתוספת השלישית, בשיעורים מרביים שיקבע.

46. הפרת הוראה זהה לגבי כמה לקוחות, יראו אותה כהפרה אחת, והעיצום הכספי לפי סעיף 43 ייקבע בהתאם למועד ההפרה האחרונה.
47. שינוי התוספת השנייה והתוספת השלישית שר האוצר רשאי בצו, על פי הצעת הרשות או בהתייעצות עמה, בהסכמת שר המשפטים ובאישור ועדת הכספים של הכנסת, לשנות את התוספת השנייה והתוספת השלישית, ובלבד שסכום העיצום הכספי הקבוע בתוספת השלישית לא יעלה על \_\_.

**פרק ז': הטלת אמצעי אכיפה מינהליים בידי ועדת האכיפה המינהלית**

48. הגדרות - בפרק זה -
- "הוועדה" – ועדת האכיפה המינהלית שמונתה לפי סעיף 52(א) לחוק ניירות ערך;
- "הפרה" - הפרה של הוראות חוק זה, המנויה בתוספת הרביעית.
49. סמכויות ועדת האכיפה המנהלית (א) ביצע אדם הפרה, יחולו לעניין המפר ולעניין ההפרה הוראות פרק ח'4 לחוק ניירות ערך החלות לעניין מפר ולעניין הפרה של הוראה המנויה בחלק ג' בתוספת השביעית לחוק האמור, בשינויים המחויבים ובשינויים המפורטים בפרק זה.
- (ב) לעניין הטלת עיצום כספי לפי פרק זה, הוועדה תהא רשאית להטיל על מפר עיצום כספי בסכום מרבי כמפורט להלן, לפי העניין:
- (1) לעניין מפר שהוא יחיד עובד של בעל רישיון שאינו נושא משרה בכירה בו – בסכום מרבי של \_\_\_\_ שקלים חדשים;
- (2) לעניין מפר שהוא יחיד אחר – בסכום מרבי של \_\_\_\_ שקלים חדשים;
- (3) לעניין מפר שהוא בעל רישיון – בסכום מרבי של \_\_\_\_ שקלים חדשים.
50. שינוי התוספת הרביעית שר האוצר רשאי, על פי הצעת הרשות או בהתייעצות עמה ובאישור ועדת הכספים של הכנסת לשנות את התוספת הרביעית.
51. סמכות יושב ראש הרשות להתקשר בהסדר להימנעות מנקיטת הליכים או להפסקת הליכים, לפי העניין, המותנית בתנאים, בהתאם להוראות פרק ט'1 לחוק ניירות ערך, תהיה נתונה לו לעניין הפרה, ויחולו לעניין זה הוראות הפרק האמור בשינויים המחויבים.
- סמכות יושב ראש הרשות להתקשר בהסדר להימנעות מנקיטת הליכים או הפסקת הליכים, המותנית בתנאים



(ב) בסעיף זה, "הליכים" – הליך בירור הפרה או הליך אכיפה מינהלי, לפי פרק ח'4 לחוק ניירות ערך כפי שהוחל בסעיף 49.

#### פרק ח': עונשין

עונשין 52. (א) מי שעשה אחד מאלה, דינו - מאסר שנתיים או קנס פי חמישה מן הקנס הקבוע בסעיף 61(א)(3) לחוק העונשין, ואם הוא תאגיד - כפל הקנס האמור:

(1) עסק בפעילות ברוקר דילר בלי שיש בידו רישיון מתאים או מבלי שהוא מועסק על ידי בעל רישיון;

(2) פרסם פרט מטעה בדוח, בהודעה או בחוות דעת, בין במהלך מתן השירות ובין מחוצה לו; לעניין זה, "פרט מטעה" – לרבות דבר העלול להטעות אדם סביר וכל דבר חסר שהעדרו עלול להטעות אדם סביר;

(3) יצר מצג שווא בדבר קיומו של רישיון לפי חוק זה.

(ב) מי שעשה אחד מאלה, דינו - מאסר שנה או קנס פי חמישה מן הקנס הקבוע בסעיף 61(א)(2) לחוק העונשין, ואם הוא תאגיד - כפל הקנס האמור:

(1) קיבל טובת הנאה, במישרין או בעקיפין, בקשר עם מתן שירות ברוקר דילר, בניגוד להוראות סעיף 34;

#### פרק ט': סוחרים גדולים

מרשם הסוחרים הגדולים 53. (א) בסעיף זה -

"סוחר גדול" – מי שמבצע עסקאות בחשבון אחד או יותר בניירות ערך הרשומים למסחר בבורסה, בסכום השווה לסכום הסף או עולה עליו, במשך שנה קלנדרית אחת;

"סכום הסף" – הסכום הקבוע בתוספת החמישית.

(ב) הפך אדם לסוחר גדול יגיש בסמוך לכך הודעה לרשות לצורך רישום במרשם הסוחרים הגדולים שתנהל הרשות.

(ג) הוראות סעיף קטן (ב) לא יחולו על מי שסוחר גדול אחר הוא בעל שיקול דעת לבצע פעולות בחשבונותיו.

(ד) סוחר גדול שבמהלך שנה קלנדרית אחת לא ביצע עסקאות בסכום השווה או עולה על סכום הסף יגיש הודעה לרשות לצורך מחיקה ממרשם הסוחרים הגדולים; נמחק סוחר גדול מהמרשם כאמור, לא יחולו עליו הוראות לפי סעיף קטן (ה).

(ה) שר האוצר על פי הצעת הרשות או בהתייעצות עמה ובאישור ועדת הכספים של הכנסת, רשאי לקבוע הוראות בעניינים אלה:

- (1) פרטים שיכללו במרשם הסוחרים הגדולים;
- (2) דיווחים שעל סוחר גדול להגיש לרשות וחובת שמירת מסמכים על ידיו;
- (3) חובות שיחולו על בעל רישיון בקשר עם זיהוי סוחר גדול הפועל באמצעותו ובקשר עם דיווח לרשות אודות עסקאות של סוחר גדול.

### פרק י': הוראות שונות

- |     |   |                                    |
|-----|---|------------------------------------|
| 54. | שר האוצר, בהתייעצות עם הרשות ובאישור ועדת הכספים של הכנסת, רשאי לקבוע אגרות שיחולו על הגשת בקשה לרישיון לפי סעיף 7 ועל בעל רישיון, וכן הוראות בדבר הפרשי הצמדה וריבית שישולמו בשל פיגור בתשלום אגרות לפי סעיף זה, ובדבר החלת פקודת המסים (גבייה) על גביית אגרות והפרשי הצמדה וריבית כאמור.  | אגרות                              |
| 55. | כל מסמך שבעל רישיון חייב להגישו לרשות או לפרסמו לציבור, יוגש באופן הקבוע לפי פרק ז'1 לחוק ניירות ערך.   | דרכי הדיווח של בעל רישיון          |
| 56. | (א) יחיד שהוא עובד של בעל רישיון או נושא משרה בכירה בו, לא יחזיק ולא יבצע עסקה בנייר ערך בעבור עצמו אלא בהיתר שקבע שר האוצר בהתייעצות עם הרשות; היתר כזה יכול שיהיה כללי או לגבי סוגים של ניירות ערך כאמור.<br>(ב) בסעיף זה "יחיד" ו- "בעבור עצמו" - לרבות בן זוגו ובן משפחה הגר עימו או שפרנסת האחד על האחר וכן תאגיד בשליטת כל אחד מאלה, או בעבור אחד מאלה, לפי העניין. | הגבלות על ביצוע עסקאות בניירות ערך |
| 57. | הוראות סעיף 55 לחוק ניירות ערך יחולו לעניין תובענה ייצוגית נגד בעל רישיון לפי הוראות חוק תובענות ייצוגיות, התשס"ו-2006, בעילה לפי כל דין הנובעת מפעילות ברוקר דילר.   | מימון תובענה ייצוגית על ידי הרשות  |
| 58. | (א) על האף האמור בכל דין ובלי לגרוע מהוראות סעיפים 262 עד 264 לחוק החברות –<br>(1) אין לבטח, במישרין או בעקיפין, הליך לפי פרקים ו' או ז' (בסעיף זה – הליך);<br>(2) חוזה לביטוח למקרה ביטוח של הליך – בטל;   | איסור שיפוי וביטוח                 |

(3) בעל רישיון לא ישפה ולא ישלם, במישרין או בעקיפין, עיצום כספי שהוטל על אחר, ובעל שליטה בבעל רישיון לא ישפה ולא ישלם, במישרין או בעקיפין, עיצום כספי שהוטל על בעל הרישיון, על נושא משרה בכירה בו או על עובד בו ;

(4) הוראה או התחייבות לשיפוי בשל הליך – בטלה.

(ב) על אף האמור בסעיף קטן (א), ניתן לשפות או לבטח אדם בשל תשלום לנפגע ההפרה כאמור בסעיף 52(א)1(א) לחוק ניירות ערך או בשל הוצאות שהוציא בקשר עם הליך שהתנהל בעניינו, לרבות הוצאות התדיינות סבירות, ובכלל זה שכר טרחת עורך דין, ולרבות בדרך של שיפוי מראש ;

(ג) לא יהיה תוקף להתחייבות לשיפוי או לביטוח לפי סעיף קטן (ב), של נושא משרה בכירה בבעל רישיון, אלא אם כן נקבעה בתקנון בעל הרישיון הוראה המתירה זאת.

תחילה והוראות 59. תחילתו של חוק זה \_\_\_\_\_ .  
מעבר

#### **תוספת ראשונה**

סעיפים 1 ו-26(ד)

בעל רישיון קטן

#### **תוספת שנייה**

סעיפים 43 ו-47

רשימת ההפרות של העיצום הכספי

#### **תוספת שלישית**

סעיפים 44, 45 ו-47

סכומי העיצום הכספי

#### **תוספת רביעית**

סעיפים 48 ו-50

הפרות לוועדת האכיפה המנהלית

#### **תוספת חמישית**

סעיף 53

סכום הסף להגדרתו של סוחר גדול