



## רשות ניירות ערך

### נוסח להערות ציבור

הערות ותגובות תתקבלנה עד ליום 21/08/2019

אנשי קשר: עו"ד אורית שרייבר

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: [קישור](#)  
[לנוהל](#). 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.

### הצעה לתיקון חוק ניירות ערך, התשכ"ח - 1968 בענין פיקוח על חתמים ומפיצים

#### רקע

לצורך פיקוח על המתווכים הפיננסיים, מוסמכת רשות ניירות ערך ליתן הוראות הנוגעות לדרכי פעולתם. כך למשל נקבע לגבי בעלי רשיון ייעוץ השקעות, שיווק השקעות וניהול תיקי השקעות בסעיף 28 לחוק הסדרת העיסוק בייעוץ השקעות, בשיווק השקעות ובניהול תיקי השקעות, התשנ"ה – 1995, ולגבי מנהלי קרנות נאמנות ונאמנים בסעיף 97(ב) לחוק השקעות משותפות בנאמנות, התשנ"ד -1994, ובהוראות נוספות לגבי רכזי הצעה, חברות דירוג וזירות סוחר.

סמכות זו מהווה כלי פיקוחי למתן תגובה להתפתחויות בשוק, בנושאים הקשורים לפעילותם של הגורמים השונים. כך למשל פרסמה הרשות הוראה למנהלי קרנות בנוגע לחישוב בסיס שכר מנהל קרן ונאמן (מיום 12 בספטמבר 2010); או הוראה למנהלי תיקים בעניין גילוי נאות בדוח לתקופתי ללקוח (מיום 22 למרץ 2009), אשר הסדירה את הגילוי לגבי נכסים חריגים ודלי סחירות.

חוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 (להלן: "החוק") והתקנות שנקבעו מכוחו מסדירים את פעילותם של חתמים ומפיצים, החוק והתקנות מטפלים בין היתר בתנאי הכשירות והרישום של חתמים; סייגים לפעולת חתם; דיווח של חתמים ותנאי כשירות של מפיץ. ואולם, אין בהסדרה האמורה הסמכה דומה למתן הוראות.

הצורך להסדיר באופן משמעותי יותר את פעילותם של חתמים ומפיצים, המהווים מתווכים חשובים ביותר בשוק ההנפקות עלה כבר בעבר ואולם בתקופה האחרונה אנו עדים למגמה גוברת

של הנפקות על פי תשקיף המיועדות יותר ויותר למשקיעים קמעונאיים, להבדיל ממשקיעים מוסדיים, ומכאן קיים צורך גובר להסדיר את פעילותם של חתמים ומפיצים על מנת לשמור על ציבור המשקיעים. סמכות קביעת ההוראות, הקיימת כאמור ביחס למתווכים פיננסיים אחרים המפוקחים בידי הרשות, מאפשרת קביעת הוראות מקצועיות, המאופיינות בכך שהן פרטניות ולעיתים אף טכניות, ומעניקה אפשרות להגיב להתפתחויות ולשינויים בשוק שהינו דינמי ביותר.

### **ההסדר המוצע**

לאור האמור, מוצע לתקן את החוק ולקבוע בו סעיף המסמיך את הרשות לקבוע הוראות לחתמים ומפיצים לצורך פיקוח על פעילותם. ההוראות יכול ויעסקו בנושאים כדוגמת דו"חות לרשות, ניהול כספי הפיקדון, עניינים הנוגעים לביטוח אחריות מקצועית של חתם ושל מפיץ, פעולות בניגוד עניינים וכן עניינים אחרים הנוגעים לעסקיהם של חתם ושל מפיץ.

חוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968

...

17ז.

(א) במילוי חובותיו לפי חוק זה יהיה חתם או מפיץ נתון לפיקוח הרשות.

(ב) הרשות רשאית, ליתן הוראות הנוגעות לדרכי הפעולה והניהול של חתם ומפיץ, של נושא משרה בו ושל כל מי שמועסק על ידו, והכל כדי להבטיח את ניהולם התקין של חתם ומפיץ ואת השמירה על עניינם של ציבור המשקיעים וכדי לתמוך ביציבותה של המערכת הפיננסית ובפעילותה הסדירה; הוראות כאמור יכול שיינתנו לכלל החתמים והמפיצים או לסוג מסוים שלהם, וכן רשאית הרשות ליתן הוראות לחתם או מפיץ מסוים כדי להבטיח את יישום ההוראות לפי חוק זה.

(ג) הוראות לפי סעיף קטן (ב), וכל שינוי בהן, יועמדו לעיון הציבור במשרדי הרשות ויפורסמו באתר האינטרנט של הרשות, ורשאית הרשות להורות בדבר דרכים נוספות לפרסומן.