



רשות ניירות ערך

מחלקת השקעות

רח' כנפי נשרים 22, ירושלים 95464

טל': 02-6556565

פקס': 02-6513169

www.isa.gov.il

ח"י בניסן תשע"ד

8 באפריל 2014

Ea14012

לכבוד

עו"ד טל אבן – זהב.

הרצוג, פוקס, נאמן ושות' – עורכי דין

בית אסיה, רחוב ויצמן 4

תל – אביב 64239

בדואר ובמייל event@hfn.co.il

ג.נ.,

הנדון: הנחיה מקדמית בעניין עיסוק בניהול תיקים ויעוץ השקעות בחו"ל כאשר מקום מושבו הקבוע של הפונה הוא ישראל

סימוכין: פניותיכם מהימים 9 במרץ, 4 באפריל 2014 (תיקם 34346)

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

הרקע לפנייה

2. המבקש הינו תושב חוזר אשר עלה לישראל ושוהה בישראל פחות משנה. לפני חזרתו לישראל חי המבקש למעלה מעשרים שנים בארצות הברית, שם החל ועסק בפעילות ענפה במסגרת ניהול פיננסי.

3. המבקש הינו בעליה של חברה אשר מקום מושבה הוא במדינת קליפורניה שבארה"ב ואשר עוסקת במתן ייעוץ פיננסי ליחידים בארה"ב בקשר להשקעותיהם ופעולותיהם הפיננסיות בארה"ב בלבד.

4. המבקש הינו בעל רישיון אמריקני מקומי במדינת קליפורניה ואינו נזקק לרישיון אחר בארה"ב כיוון שהינו פועל במדינת זו בלבד. כמו כן החברה שבעלותו מורשית להעניק שירותי ייעוץ השקעות על-פי הדין האמריקני ובעלת מוניטין.

5. החברה הינה חברה זרה וכל פעילותה מתרכזת כאמור בקליפורניה שבארה"ב והיא או בעליה אינם פונים בשום צורה שהיא ליחידים או אחרים בישראל.

6. בשנת 2013 החליט המבקש לחזור עם משפחתו לארץ. אין לו עיסוק אחר מזה שעסק בו בשלושים השנים האחרונות, עיקר חייו הבוגרים, והוא מבקש להמשיך ולפרנס את משפחתו מאותם מקורות, ולפעול באופן זהה לפעולתו בעבר כשהוא יושב בישראל. לצורך כך, נוסע המבקש אחת למספר חודשים (שלושה-ארבעה) לארה"ב, שם הוא נפגש עם לקוחותיו ומקיים עמם כל קשר הנדרש לשם יצירת קשר ראשוני עימם ו/או ביסוסו והמשך הקשר הקיים.
7. לקוחותיו של המבקש הינם לקוחות אשר התקשרו עימו בעניין ניהול השקעותיהם בחו"ל, במדינת קליפורניה, ובשל מומחיותו בשוקים שם והיכרותו עם הגורמים הפיננסיים שם.
8. המבקש ו/או החברה שבבעלותו אינם עוסקים בשיווק שירותיהם ואינם נוקטים בדרך של פרסום שירותיהם בישראל.
9. המבקש מעוניין לשמר את קשריו עם לקוחותיו הקיימים, שעובדים עימו במשך שנים ארוכות, עוד בטרם עלה לארץ, ולהמשיך להעניק להם שירותים.
10. פעילות המבקש בישראל מתבטאת בניהול עניינים אדמיניסטרטיביים עם המשרד של החברה בחו"ל. בנוסף, חלק מצומצם אחר של הקשר של המבקש עשוי להיות עם לקוחותיו - הקשר הזה נעשה באמצעות מייל או טלפון ועניינו בעיקר פניות של הלקוחות בנושאים כגון – בעיות/שאלות מיסוי, כאשר הם נדרשים לשחרור כספים מחסכונות, השקעות וכדו'. אחת לתקופה מבצע המבקש סקירה כללית של המודלים הכלליים על בסיסם הוא מיעץ לכלל הלקוחות לגבי כל הכספים שלהם. בפעילותו של המבקש מעט מאוד התייחסות לתיק אישי לאחר שנעשתה החלוקה הראשונית של כלל ההשקעות (FINANCIAL PLANING) של אדם לעניין חלוקת הרכוש שלו, עיקר הבחינות והשינויים שעשויים להיעשות ע"י המבקש או החברה שלו הינם במודלים עצמם שהם כלליים ולא כהחלטות ניהול לגבי נכס זה או אחר או אדם/לקוח זה או אחר. בכל מקרה החלטות השקעה מתקבלות בשיתוף עם שותף המבקש בחו"ל ומתבצעות בחו"ל על פלטפורמות של החברה שם ולגבי נכסי הלקוחות שכולם מצויים בחו"ל.
11. כל זיקותיה של כלל הפעילות המבקש בה מדובר נתונות לחו"ל בלבד. החשבונות בהם פועלים הלקוחות וכן המבקש עצמו הינם חשבונות זרים, השווקים הינם שווקים זרים, מערכות התפעול והביצוע וכל שאר עובדי החברה, כלל לקוחותיה והגורמים מולם היא עובדת - נמצאים כולם בחו"ל וקשורים לחו"ל ולחברה אותה מנהל המבקש בחו"ל.

הבקשה

12. הרשות מתבקשת לאשר כי המשך עבודתו של המבקש במתן שירותים ללקוחותיו, במתכונת בה פעל עד כה כפי שתוארה לעיל, בעודו יושב בישראל, אינה מחייבת אותו בקבלת רישיון ניהול תיקים ישראלי.

עמדת הרשות

13. הרשות מכירה בכך שגם כאשר ישנה זיקה מסוימת של נותן השירותים לישראל הרי שיש מקום לבחינה מדויקת יותר של טיב הזיקה, לצורך ההחלטה אם החוק חל על מתן השירותים. כך

עולה למשל מן ההנחיה המקדמית הנזכרת במכתבך אשר ניתנה לאחרונה בסוגיה דומה
http://www.isa.gov.il/Download/IsaFile_8042.pdf

14. סגל הרשות לא יראה את פעילות המבקש בישראל, כפי שתוארה בפניה, כמחייבת קבלת רישיון
ניהול תיקים בישראל, בהתקיים התנאים הבאים:

א. אין מתקיימת בישראל כל פניה של המבקש או החברה בה הינו מועסק ללקוחות חדשים.
ב. מסמכי ההתקשרות עם הלקוחות עמם יהיה המבקש בקשר הינם בשפה זרה ונחתמים
בחו"ל.

ג. כל חשבונות הלקוחות לגביהם יינתן השירות הינם חשבונות המתנהלים בחו"ל בלבד.

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

ה. אין מתקיימות בישראל פגישות של המבקש עם לקוחותיו.

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

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

בכבוד רב,

אלעזר אמיר - הימל, עו"ד

ראש תחום רישוי, מערך הרישוי