

שלום רב,

הנדון: פנייה מקדמית לבחינת צורך ברישיון בפעילות התנדבותית להנגשת שוק ההון הישראלי לציבור באמצעות אתר אינטרנט ייעודי

1. XXXXXXXXXX הריני לפנות אליכם בפנייה מקדמית בנושא שבנדון. בחנתי את החלטות הרשות באתר, ולא מצאתי החלטה אשר מתייחסת לנסיבות הספציפיות המפורטות מטה, אלא רק התייחסות כללית למתן ייעוץ באמצעות אתר אינטרנט.
2. XXXXXXXXXX החלטתי להקים פרויקט חברתי חדש XXXXXXXXXX שמטרתו להנגיש מידע פיננסי לציבור הרחב.
3. הפלטפורמה שנבחרה לשמש את הפרוייקט הינה אתר אינטרנט. בימים אלה האתר מוקם והוא חסום לשימוש ציבור הרחב באמצעות סיסמא ובכל אופן לא ניתן לקבל בו שירותים.
4. XXXX הינו במהותו פרויקט חברתי-כלכלי התנדבותי, שמטרתו לעודד את החיסכון וההשקעה במניות ישראליות. מטרתנו העיקרית היא, כאמור, להנגיש את הבורסה ואת המידע הפיננסי לציבור ובמיוחד את השימוש במדדים פיננסיים חשובנאיים. לאחר שהשתמש באתר עונה על שאלון קצר המחייב רישום מוקדם, הנתונים נאגרים במערכת ובעזרת נוסחא (להלן), מתקבלת המלצה להשקעה במספר מניות ישראליות. המלצה זו נשלחת אל המשתמש באמצעות הדואר האלקטרוני (להלן: **השירות**). ויובהר מייד: **המשתמש אינו מעביר בשום שלב כספים לפרוייקט. המשתמש הוא זה שמנהל את ההשקעה שלו באמצעות הבנק או בית ההשקעות שלו.**
5. למעשה, המטרה הייתה XXXXXXXXXX שתאפשר לדרג את החברות הציבוריות הנסחרות בבורסה בישראל על פי אותם מדדים, ותאפשר לציבור לנתב את ההשקעה לאלו המדורגות במקומות הגבוהים ביותר. ההנחה הייתה כי הציבור הרחב אינו מודע ליכולות הניבוי של המדדים הפיננסיים את היתרונות הגלומים בהבנתם.
6. כל משתמש בפרוייקט מתבקש כאמור למלא שאלון קצר XXXXXXXXXX על בסיס התשובות, נקבע משקל לכל אחד ממספר מדדים פיננסיים נבחרים XXXXXXXXXX. בנוסף, ישנם מדדים פיננסיים חשובים שלאחר בחינה ומחקר נקבעו להם משקלי "FIX", אשר אינם תלויים בתשובת המשתמש. סך כל המשקלים עומד על 100%.
7. בסיום התהליך מתקבלת רשימה של מניות מדורגת, כאשר הדירוג נקבע על פי **ניקוד** שקיבלה כל מנייה. XXXXXXXXXX המניות XXXXXXXXXX נבחרות XXXXXXXXXX אלה שיועברו למשתמש לצורכי בחינת ההשקעה. סל המניות נשלח למשתמש באמצעות הודעת דואר האלקטרוני, המכילה גם היא הסתייגויות רבות כנדרש (ראו להלן).

8. **חשוב להבהיר**: השימוש באתר הינו ללא כל תשלום והוא מותנה בהסכמה לתנאי השירות, הכוללים בין היתר הבהרה ברורה כי השירות ונותנו אינם יועצי השקעות מוסמכים וכן כי סל המניות נועד על מנת לאפשר למשתמש להביאו בפני יועץ ההשקעות מורשה בכדי לקבוע את תיק ההשקעות המותאם אישית לו, ובמיוחד את חלק המניות בתיק. כמו כן מובהר כי השקעה במניות כרוכה במספר רב של סיכונים וכי לרוב תיק השקעות מורכב מנכסים פיננסיים נוספים כגון אג"ח, תעודות סל וכו'.

בנוסף להנגשת המידע הפיננסי כאמור, הפרוייקט שם לו למטרה לקדם את השיח הפיננסי בישראלי באמצעות בלוג מתעדכןXXXXXXXXXXXXXXXXXXXX

9. בימים אלה אני בוחן התאגדות לחברה בע"מ, לחברה לתועלת הציבור או לעמותה רשומה. השאלה העומדת על הפרק היא האם השירות שניתן באתר (כאמור ללא כל עלות) עולה לגדרי "ייעוץ" ודורש חובת רישוי בהתאם להוראות סעיף 2 לחוק הסדרת העיסוק בייעוץ השקעות, בשיווק השקעות ובניהול תיקי השקעות התשנ"ה-1995 (להלן: **החוק**).

10. בכלל זה נשאלת השאלה האם חל סעיף 3א(4) לחוק, הפוטר את הצורך בחובת רישיון. בהקשר זה יש לבחון, האם "ייעוץ" באמצעות הדואר האלקטרוני מהווה ייעוץ בכלי תקשורת. 11. ככל שהתשובה לשאלה בסעיף 10 הינה חיובית והתשובה לשאלה בסעיף 11 הינה שלילית, אני מעוניין לדעת אם ניתן לקבל אישור פרטני למתן השירות כאמור במסגרת התאגדות של חברה או עמותה, כאשר השירות ניתן, כאמור, ללא כל תשלום ולאחר שהמשתמש אישר כי הוא מודע להסתייגויות השונות, ובראש ובראשונה לעובדה כי השירות אינו מהווה ייעוץ השקעות וכי נותן השירות אינו מוסמך על פי חוק וכן כי הוא מודע לסיכונים הכרוכים בהשקעה במניות.

12. בימים אלה של ריבית פריים נמוכה ושל השקעה מועטה יחסית של הציבור הרחב בשוק ההון הישראלי, נדמה שפרוייקט ששם לו למטרה להנגיש אפיק השקעה מרכזי בשוק ההון הישראלי ללא כל עלות מצד המשתמש, הינו פרוייקט שראוי שיזכה בתמיכתה של הרשות לניירות ערך, כל עוד נשמרים גם זכויותיהם של המשתמשים, ובכלל זה מוודא כי הינם מודעים כי ההמלצה אינה מהווה ייעוץ השקעות. **החלטה כי ייעוץ חופשי, ללא עלות, במסגרת שהינה ללא מטרות רווח ותחת האזהרות המתאימות, מהווה ייעוץ השקעות המצריך רישיון בגינו, עלולה להטיל מחסום בפני אלה המבקשים "לפתוח" את עולם שוק ההון לציבור הרחב ולהרחיב את החיסכון הציבורי ונדמה לי שבשקלול שיקולי המדיניות בעניין, ראוי לאפשר פעילות כזו, תחת ההסתייגויות הנדרשות, כאמור.**

13. אודה מאוד לתשובתכם, כאמור בסעיפים 10-12. משום שמדובר במיזם בחיתוליו, אודה להסתרת מידע אשר יש בו משום חשיפה כלשהי של מטרת הפרוייקט (למעט תיאור כללי) או שאל הנוסחה המשמשת את הפרוייקט וכן ללא ציון שמי.

XXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXX

בברכה ובתודה מראש,

XXXX

XX
XXX