



תל אביב, 6 באוקטובר 2016

לכבוד
צפנת מזר, עו"ד
מערך רגולציה וייעוץ משפטי - מחלקת תאגידים
רשות ניירות ערך
רח' כנפי נשרים 22
ירושלים

בדואר אלקטרוני

שלום רב,

הנדון: פניה מקדמית – הכללת כספים המנוהלים במוצרים פנסיונים, הניתנים למשיכה כדין, במסגרת חישוב שווי "נכסים נזילים" לצורך בחינת תנאי כשירות לקוח כשיר

בשם מרשתנו, מיטב דש ניהול תיקים בע"מ (להלן: "מרשתנו"), הרינו לפנות אליכם, כדלקמן:

1. רקע

- 1.1. מרשתנו הינה חברה בעלת רישיון מנהל תיקים בהתאם לחוק הסדרת העיסוק בייעוץ השקעות, בשיווק השקעות ובניהול תיקי השקעות, התשנ"ה – 1995 (להלן: "חוק הייעוץ") ומתוקף כך, עוסקת בניהול תיקי השקעות ושיווק השקעות.
- 1.2. במסגרת עיסוק מרשתנו בשיווק השקעות, פועלת מרשתנו, בין היתר, אל מול יחידים, אשר עונים להגדרה של לקוח כשיר, כהגדרת מונח זה בחוק הייעוץ ו/או להגדרה של משקיע המנוי בתוספת הראשונה לחוק ניירות ערך התשכ"ח – 1968 (להלן: "חוק ניירות ערך"), לפי העניין (להלן ביחד: "לקוח כשיר").
- 1.3. בהתאם להוראות חוק הייעוץ וחוק ניירות ערך, על מרשתנו לבצע אימות עמידת לקוחות כשירים בתנאי הכשירות הקבועים בתוספת הראשונה לחוק הייעוץ ו/או בתוספת הראשונה לחוק ניירות ערך, לפי העניין (להלן: "תנאי הכשירות").
- 1.4. לצורך כך, נדרשת מרשתנו, בין היתר, לוודא כי השווי הכולל של הנכסים הנזילים המצויים בבעלות הלקוח הכשיר קרי: מזומנים, פיקדונות, נכסים פיננסיים כהגדרתם בחוק הייעוץ וניירות ערך כהגדרתם בסעיף 52 לחוק ניירות ערך, עולה על מינימום מסוים (להלן: "נכסים נזילים").
- 1.5. לאחרונה, הולכת וגוברת המגמה לפיה, כספי חיסכון (אשר אינם מיועדים בהכרח לשימוש בגיל הפרישה של החוסך), מועברים לניהול במכשירים פנסיונים / ביטוחיים כדוגמת פוליסת חסכון פרט, קופת גמל בניהול אישי, קופת גמל המיועדת לכספי חיסכון בהתאם לתיקון 190 לפקודת מס הכנסה וכן קופת גמל להשקעה אשר עתידה להתווסף (בכפוף לחקיקה הצפויה בחודשים הקרובים) וזאת, בשל הטבות ו/או פטורים ממס הניתנים לכספים המנוהלים

במסגרת מכשירים אלו (להלן: "הטבות המס"), הכל, בהתאם ובכפוף להוראות דין (להלן: "מכשירים פנסיוניים לניהול חיסכון").

2. הפניה המקדמית

2.1. כפועל יוצא של המגמה המתוארת לעיל, נוצר עיוות לפיו, נכסים נזילים כגון פיקדונות, תיקי ניירות ערך וקרנות נאמנות, הועברו לניהול באמצעות מכשירים פנסיוניים לניהול חיסכון (בשל הטבות המס כאמור), והחל מאותו מועד, לכאורה, כבר אינם נכללים במניין הנכסים הנזילים של הלקוח. זאת, על אף שניתן למושכם כדין, בכל עת, בדומה לתכונה המאפיינת נכסים נזילים.

2.2. לעניין זה, להלן דוגמאות הממחישות את העיוות המתואר לעיל:

2.2.1. **קופת גמל בניהול אישי** - על מנת ליהנות מהטבות המס המעניקה קופת גמל בניהול אישי, לקוחות רבים אשר ניהלו תיק השקעות אצל מנהל תיקים העבירו את הכספים המנוהלים לקופת גמל בניהול אישי. שכן, קופת גמל בניהול אישי מאפשרת ניהול השקעות באמצעות מנהל תיקים תוך ניצול הטבות מס. כלומר, כל עוד הכספים נוהלו במסגרת תיק ההשקעות, הנכסים נכללו במסגרת הנכסים הנזילים. כעת, אותם נכסים שהועברו לקופת גמל בניהול אישי וימשיכו להיות תחת ניהולו של מנהל תיקים, על פניו לאור לשון ההגדרה, לא יכללו עוד בשווי הנכסים הנזילים וזאת, הגם שניתן למושכם כדין, בכל עת, בדומה לתכונה המאפיינת נכסים נזילים.

2.2.2. **כספים המופקדים בהתאם לתיקון 190 לפקודת מס הכנסה** (אשר נכנס לתוקף במאי 2012) – בהתאם להוראות התיקון האמור, כל לקוח יכול להפקיד כל סכום בכל קופת גמל, ואם ללקוח יש קצבה חודשית מינימלית של כ - 4,400 שקל מביטוח מנהלים או מקרן פנסיה, למשל, הוא רשאי למשוך מקופת הגמל את היתרה כתשלום חד פעמי, המכונה תשלום הוני. ניתן למשוך את הסכום כתשלום הוני חלקי או מלא ולשלם מס רווחי הון של 15% על הרווח הנומינלי. גם כאן, מתרחש תהליך דומה של העברת נכסים נזילים לקופת גמל כאמור בשל הטבות מס וכתוצאה מכך, לכאורה, לא ניתן לכלול נכסים אלו במניין הנכסים הנזילים, הגם שניתן למושכם כדין, בכל עת בדומה לתכונה המאפיינת נכסים נזילים.

2.2.3. **קופת גמל להשקעה** – בחודשים הקרובים אמורה להיות מוסדרת חקיקה שתאפשר קופת גמל שהיא תוכנית חיסכון שבה כל אחד רשאי להפקיד הפקדות שוטפות או חד-פעמיות בהיקף של עד 70 אלף ש"ח בשנה. היתרון של קופת הגמל החדשה הוא שניתן למשוך את הכסף מקופה זו בכל עת. יתרה מכך, אם המשיכה תבוצע כקצבה בגיל פרישה, ניתן ליהנות מפטור ממס על רווחי הון. גם כאן, לא ניתן לכלול נכסים אלו במניין הנכסים הנזילים, הגם שניתן למושכם כדין, בכל עת בדומה לתכונה המאפיינת נכסים נזילים.

2.3. זאת ועוד, אנו סבורים כי החל מהמועד בו ניתן לבצע משיכה חד פעמית (הונית) כדין, בכל עת, מכספי קרן השתלמות ו/או כספי פוליסות חיסכון ו/או כל מוצר פנסיוני אחר, (להלן: "כספי

חיסכון נזילים"), יש להתייחס לכספים אלו ככספי חיסכון נזילים העונים להגדרה של נכסים נזילים.

2.4. לאור האמור לעיל, סבורה מרשתי, כי במסגרת חישוב שווי הנכסים הנזילים של יחיד לצורך בחינת עמידתו בתנאי הכשירות, יש לכלול גם כספים המופקדים במכשירים פנסיוניים לניהול חיסכון וכן כספי חיסכון נזילים (ובלבד שניתן למושכם במשיכה כדין, בכל עת, באופן חד פעמי (הוני) חלקי או מלא) (להלן: "**כספים פנסיוניים נזילים**"). זאת, לאור אופי הנכסים המתוארים לעיל ובמסגרת פרשנות תכליתית של הגדרת המונח נכסים נזילים, לתיקון העיוות שנוצר.


3. סיכום

3.1. פניה מקדמית זאת מוגשת לרשות בכדי לקבל את הנחית הרשות באשר לאפשרות לכלול כספים פנסיוניים נזילים במסגרת שווי הנכסים הנזילים לצורך בחינת תנאי הכשירות של לקוח כשיר.

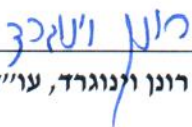
3.2. בכוונת מרשתנו ליישם את הנחיית הרשות כפי שתתקבל בתשובתה לפניה.

נשמח לפרט, להרחיב ולהשיב לשאלותיכם ככל שיתעוררו.

בכבוד רב,



שרון פרידמן, עו"ד



רון ונגרד, עו"ד

ⁱ ראה סעיף 9 (1) לתוספת הראשונה לחוק הייעוץ וסעיף 12 לתוספת הראשונה לחוק ניירות ערך.