

מבחן בדיני ניירות ערך ואתיקה מקצועית

מועד 11/2019

שם פרטי: _____

שם משפחה: _____

מס' ת"ז/דרכון: _____

מס' נבחן: _____ מופיע על דף התשובות מתחת למס' ת"ז.

לפניכם המבחן בדיני ניירות ערך ואתיקה מקצועית המועבר במסגרת חוק הסדרת העיסוק בייעוץ השקעות, בשיווק השקעות ובניהול תיקי השקעות, התשנ"ה - 1995.

לפני שתתחילו לפתור את הבחינה עליכם לסמן את מספר הגירסה על דף התשובות!!

השאלות והתשובות במבחן נוסחו בצורה בהירה ולא תהיה אפשרות לשאול שאלות במהלך הבחינה.

יודגש, כי נבחן אשר יימצא כי פגע במשמעת יטופל בחומרה ויהיה חשוף, בין היתר, לעונש של פסילת בחינתו ומניעה מלגשת לבחינות רשות ניירות ערך בעתיד.

שימו לב!

- במבחן שאלות "סגורות". בכל שאלה מוצעות מספר אפשרויות תשובה.
- עליכם לבחור לכל שאלה את התשובה הנכונה ביותר ולסמנה ב- X במקום המתאים בדף התשובות.
- הציון במבחן נקבע אך ורק על פי הסימונים בדף התשובות.
- את התשובות עליכם לסמן בעט שחור או כחול.
- ניתן לבטל סימון תשובה על ידי מילוי כל המשבצת בעט.
- אין להכניס לאולם הבחינה חומרי לימוד.
- במהלך הבחינה חל איסור מוחלט לתקשר בדרך כלשהי עם נבחנים אחרים ועם גורמים מחוץ לחדר הבחינה.
- אין להשאיר בידיכם כל מכשיר המחובר לרשת האינטרנט.
- במהלך הבחינה חל איסור על החזקת אמצעי תקשורת (לרבות טלפון נייד ושעון חכם), במצב פעיל או כבוי.

בהצלחה!

הערה:

בכל פעם שמופיע במבחן המונח "חוק הייעוץ" או "החוק", הכוונה היא ל"חוק הסדרת העיסוק בייעוץ השקעות, בשיווק השקעות ובניהול תיקי השקעות, התשנ"ה – 1995".

בכל פעם שמופיע במבחן המונח "חוק החברות", הכוונה היא ל"חוק החברות, התשנ"ט - 1999".

בכל פעם שמופיע במבחן המונח "חוק ניירות ערך", הכוונה היא ל"חוק ניירות ערך, התשכ"ח - 1968".

1. דני ודינה, תושבי ישראל, חוסכים את כספם בבנק הפועלים בע"מ, שהינו חבר בורסה. דני ודינה החליטו לפנות למנהל התיקים רפאל שינהל את חסכונותיהם, בתקווה למקסם את התשואה עבור כספם. רפאל סיווג את החשבון ברמת סיכון נמוכה להלבנת הון ולמימון טרור, בהסתמך על הליך הכרת הלקוח שקיים עם בני הזוג בטלפון, ושלח להם במייל מסמכים למילוי לשם פתיחת החשבון המנוהל. בני הזוג סיכמו ביניהם כי שתי בנותיהם – ניצה ודיצה – יהיו הנהנות בתיק המנוהל, וכך דיווחו גם לבנק. כאשר שלחו בני הזוג את כל המסמכים למנהל התיקים באמצעות דואר אלקטרוני, בישר להם כי לא יוכל לפתוח להם את החשבון ללא שימסרו לו את המקור של ה"הצהרה על נהנה" וללא שיבצע זיהוי פנים אל פנים של הנהנים.

בנסיבות המתוארות, איזה מההיגדים הבאים הוא הנכון ביותר?

- א. במקרה המתואר ניתן להסתפק ברישום שם ומספר הזיהוי של הנהנה, וכן בעותק של ה"הצהרה על נהנה בחשבון", וזאת אם יבצע רפאל אמצעי נוסף לאימות וזיהוי הלקוחות דני ודינה.
- ב. על פי צו איסור הלבנת הון, ישנה חובה מוחלטת לבצע הליך זיהוי פנים אל פנים לנהנה בחשבון המנוהל ולאמת את הפרטים.
- ג. במקרה המתואר ניתן להסתפק ברישום שמו של הנהנה ומספר זיהוי, אולם נדרש המקור של ה"הצהרה על נהנה בחשבון".
- ד. על פי צו איסור הלבנת הון חובה לזהות את הלקוחות ואת הנהנים פנים אל פנים.
- ה. על פי צו איסור הלבנת הון אסור לנהל חשבון עבור קטינים, אלא אם יבצע רפאל אמצעי נוסף לאימות ולזיהוי של דני ודינה.

2. איזו מהפעולות הבאות עשויה להיחשב כפעולת תרמית בניירות ערך?

- א. צילי ומילי, שתי מנהלות השקעות בגופים מוסדיים מתחרים, שתיאמו ביניהן שצילי תקנה את נייר הערך שמילי תמכור וכן תיאמו את כמות העיסקה ומחירה וסימנו את הפקודות במערכת המסחר כפקודות תואמות כנדרש בתקנון הבורסה, והעיסקה השפיעה על שער נייר הערך בבורסה.
- ב. אתי ובטי, שתי מנהלות השקעות בגופים מוסדיים מתחרים, שתיאמו ביניהן שאתי תקנה את נייר הערך שבטי תמכור וכן תיאמו את כמות העיסקה ומחירה וסימנו את הפקודות במערכת המסחר כפקודות תואמות כנדרש בתקנון הבורסה, והעיסקה לא השפיעה על שער נייר הערך בבורסה.
- ג. מתן הוראות לרכישת נייר ערך בשלב המסחר הרב צדדי וביטולן בסמוך לפני תום שלב מסחר זה, במטרה להשפיע על תנודות שער נייר הערך.
- ד. מכירת נייר ערך בהיקף משמעותי באמצעות הזרמת פקודות מכירה במהלך המסחר הרב הצדדי, שלא במטרה להשפיע על תנודות שער נייר הערך, אשר השפיעה על שער נייר הערך.
- ה. מסירת מידע שפורסם על ידי חברה ציבורית בדיווחיה במגנ"א, על ידי יועץ השקעות במהלך יעוץ השקעות בנוגע לרכישת נייר ערך של החברה, שהניע את הלקוח לרכוש את נייר הערך.

ג'וני הינו מנהל-משמרת על אסדת קידוח הגז בקידוח "ברבוניה" מול חופי חיפה. לג'וני יש פרופיל פומבי (פתוח לציבור) בפייסבוק ובתמונת הפרופיל שלו רואים שהוא עומד על סיפון אסדת קידוח מול חופי חיפה. מירי, העובדת כברמנית בברבוניה נהג ג'וני לשתות לשוכרה בחופשות העבודה בעיר חיפה, היא חברה של ג'וני בפייסבוק. מירי פגשה את ג'וני פעמים רבות, והיא מודעת לתפקידו הבכיר באסדת-הקידוח ושמעה ממנו על הקשיים והאכזבות הכרוכים בעבודתו. למירי יש כמובן חברים רבים בפייסבוק, וביניהם כ-30 פעילים בשוק ההון (חלקם סוחרי-יום, חלקם יועצי השקעות וחלקם מנהלי תיקים), אשר למדו בעבר ביחד עם מירי בקורס לשוק ההון.

חברת "מגנזיה" הינה חברה ציבורית שמניותיה נסחרות בבורסה בתל אביב. לחברת "מגנזיה" יש נתח בעלות של 28% בשותפות המחזיקה בזיכיון לקידוח הגז "ברבוניה". בחודשים האחרונים הרקיע מחיר המניה של "מגנזיה" לשחקים, עקב אמונתם של המשקיעים כי בקידוח "ברבוניה" ישנן כמויות עצומות של גז טבעי.

בבוקר יום 4/9/2019 נערכה על אסדת הקידוח ישיבה בהשתתפות ג'וני ושני מנהלי המשמרות האחרים, מנהל האסדה, מנהל חברת הקידוח והגיאולוג הראשי שלה. כל הנוכחים הסכימו כי הקידוח לא יניב גז. מספר דקות לאחר מכן פירסם ג'וני סטטוס בעמוד הפייסבוק שלו, שלשונו (בתרגום מאנגלית): "נמאס לי מקידוח ברבוניה. אין כאן גז, לא יהיה כאן גז, וזה בזבוז זמן טוטאלי, בחיים לא נקבל את הבונוסים שהבטיחו לנו, כי לא ייצא מכאן שום גז טבעי". מירי הגיבה לסטטוס עם אימוג'י מאוכזב. היא גם שיתפה את חבריה בסטטוס (SHARE), והסטטוס שפירסם ג'וני עלה גם בעמוד שלה, עם אזכור שמו של ג'וני. מירי הוסיפה מייד סטטוס נוסף ובו המילים: "חברים, יאללה לעבודה! (ואיזה באסה לפנסיות שלנו שמושקעות במצולות הים...)". שניים מחבריה של מירי, מאשה וסאשה, אשר ידועים כפעילים בשוק ההון, קראו את הסטטוס לפני סוף המסחר והספיקו למכור את מניותיהם בחברת מגנזיה באותו היום, במחיר הגבוה מן המחיר אליו ירד שער המניה לאחר שמגנזיה פירסמה דוח מיידי אודות ממצאים אלה בקידוח ברבוניה.

3. בנסיבות המתוארות, איזה מההיגדים הבאים הוא הנכון ביותר?

- א. מירי עברה עבירה של תרמית בניירות ערך.
- ב. מירי עברה עבירה של שימוש במידע פנים בשל מסירת המידע לחבריה.
- ג. מירי לא עברה עבירה של שימוש במידע פנים, משום שהיא לא מכרה את מניית "מגנזיה" בעקבות גילוי המידע.
- ד. מירי לא עברה כל עבירה, מכיוון שמדובר במידע אמיתי ולא במידע שקרי.
- ה. מירי לא עברה כל עבירה, מכיוון שמדובר במידע הנוגע לקידוח "ברבוניה" ולא במידע על חברת "מגנזיה".

4. בנסיבות המתוארות, איזה מההיגדים הבאים הוא הנכון ביותר בהתייחס למאשה וסאשה?

- א. בעלי השליטה ב"מגנזיה" רשאים לתבוע ממאשה וסאשה את הרווח שעשו.
- ב. חברת "מגנזיה" רשאית לתבוע ממאשה וסאשה את הרווח שעשו.
- ג. רק רשות ניירות ערך רשאית לתבוע ממאשה וסאשה את הרווח שעשו.
- ד. רק בעלי המניות שקנו את המניות ממאשה וסאשה רשאים לתבוע מהם את הרווח שעשו.
- ה. אין לאף אחד זכות תביעה נגד מאשה וסאשה בגין הרווח שעשו.

5. חברת המשקיענים, בעלת רישיון יעוץ השקעות, מעוניינת לפרסם עבודת ניתוח (אנליזה) הכוללת ניתוח של השקעה בניירות הערך של חברת ביוטכנולוגי בע"מ, שעיקר פעילותה בתחום מדעי החיים.

האם חברת "המשקיענים" רשאית לקבל תשלום מחברת ביוטכנולוגי בע"מ עבור כתיבת האנליזה? מדוע?

- א. לא; לבעל רישיון אסור לקבל בכל מקרה טובת הנאה במישרין או בעקיפין בגין כתיבת עבודת אנליזה.
ב. כן; אם ביוטכנולוגי בע"מ והמשקיענים משתתפות בתוכנית לסיקור חברות ציבוריות ביוזמת הבורסה והתשלום שתקבל חברת המשקיענים יהיה על בסיס קריטריונים אובייקטיביים שאינם תלויים במחיר ניירות הערך של החברה, ויצורף לעבודה גילוי בדבר קבלת טובת הנאה.
ג. כן; אם האנליזה שחברת המשקיענים כותבת על חברת ביוטכנולוגי בע"מ מופצת רק ללקוחות כשירים.
ד. לא; מפני שהמשקיענים היא חברת יעוץ השקעות ולא שיווק השקעות. אם המשקיענים תשנה את רישיונה לשיווק השקעות היא תוכל לקבל מחברות נסחרות טובת הנאה בגין כתיבת עבודות אנליזה, הכוללת ניתוח של השקעה במניות ובאיגרות חוב הנסחרות בבורסה לניירות ערך בתל אביב.
ה. כן; אם חברת ביוטכנולוגי בע"מ נסחרת גם בבורסה מחוץ לישראל והיא תעביר את התשלום להמשקיענים ישירות ולא דרך צד שלישי.

6. במהלך הדרכה שנערכה בחברת ניהול תיקים בקשר עם רישום פעולות יעוץ (קרי, כתיבת פרוטוקול יעוץ), בעלי הרישיון אמרו את הדברים הבאים:

לילי: יש לערוך פרוטוקול יעוץ רק אם פעולת הייעוץ הסתיימה בביצוע עיסקה.

גילי: בפרוטוקול יעוץ יש לציין את פרטי העיסקה שהלקוח בחר לבצע וגם את אפשרויות ההשקעה האחרות שהוצגו ללקוח.

דנה: אם הלקוח בחר לבצע עיסקה, יש לציין בפרוטוקול הייעוץ רק את העיסקה שהלקוח בחר לבצע, אבל אם הלקוח לא בחר לבצע עיסקה, יש לציין את אפשרויות ההשקעה שהוצגו לו.

יאנה: אם הייעוץ ניתן לגבי תיק מנוהל, אין חובה למסור ללקוח את פרוטוקול הייעוץ, אלא אם הלקוח ביקש זאת.

שרון: אם הייעוץ ניתן לגבי תיק מנוהל, אין חובה לערוך פרוטוקול יעוץ, אלא אם הלקוח ביקש זאת.

מי מבעלי הרישיון צודק?

- א. רק לילי.
ב. דנה ויאנה.
ג. רק גילי.
ד. גילי ויאנה.
ה. לילי ושרון.

7. באיזה מהמקרים הבאים בעל רישיון אינו חייב לערוך ללקוח עדכון צרכים?

- א. עברה שנה ממועד ביצוע עדכון הצרכים הקודם שנערך לו.
 - ב. נודע לבעל הרישיון שחל שינוי בפרטים שמסר הלקוח במסגרת בירור צרכים קודם שנערך לו.
 - ג. עברה חצי שנה ממועד ביצוע עדכון הצרכים הקודם שנערך לו.
 - ד. בשל הריבית הנמוכה במשק הלקוח ביקש להגדיל את הסיכון בתיק ההשקעות שלו.
 - ה. נודע לבעל הרישיון שהלקוח מעוניין לרכוש דירה שתמורתה תשולם מהכספים שנמצאים בחשבון ההשקעות.
-

8. דליה, יועצת השקעות בדסק אג"ח קונצרניות בחדר מסחר בבנק גדול, נתנה ללקוח יעוץ לרכישת פיקדון מובנה.

בנסיבות אלה, איזה מההיגדים הבאים הוא הנכון ביותר?

- א. דליה מתמחה באיגרות חוב קונצרניות ולכן אסור לה בשום אופן לייעץ לגבי ניירות ערך או נכסים פיננסיים אחרים.
 - ב. אם יש בידי דליה מידע מספק בקשר לפקדונות מובנים באופן כללי ובקשר לתנאי הפיקדון הספציפי, היא רשאית לייעץ ללקוח לרכוש פיקדון מובנה.
 - ג. אם מדובר בלקוח כשיר, דליה לא חייבת להכיר את תנאי הפיקדון ודי בכך שתעדכן את הלקוח בעמלות שעשויות להשפיע על כדאיות ההשקעה.
 - ד. אם הייעוץ נעשה לבקשת הלקוח, דליה לא חייבת להכיר את תנאי הפיקדון.
 - ה. אם הייעוץ נעשה לבקשת הלקוח, דליה לא צריכה לוודא שההמלצה מתאימה לצורכי הלקוח.
-

9. דינה, מנהלת השקעות בחברת ניהול תיקים גדולה, מעוניינת לרכוש לאחד מלקוחותיה מניות של חברת "לחמנינים" בע"מ, הנסחרת בבורסה לניירות ערך בתל אביב ואשר בעלת השליטה בלחמנינים היא בעלת השליטה בחברת ניהול התיקים בה דינה עובדת.

בנסיבות אלה, איזה מההיגדים הבאים הוא הנכון ביותר ?

- א. הלקוח נתן למנהל התיקים ייפוי כוח לבצע בחשבונו עיסקאות ולכן דינה יכולה לבצע את העיסקה ללא אישור מהלקוח מראש.
- ב. דינה תוכל לבצע את העיסקה אם תקבל את הסכמת הלקוח מראש בכתב או באמצעות טלפון, בשיחה שתירשם על ידה, ביחס לאותה עיסקה.
- ג. דינה תוכל לבצע את העיסקה אם בהסכם ההתקשרות עם הלקוח נקבע שמנהל התיקים רשאי לבצע עיסקאות בסיכון מיוחד וההסכם מתועד באופן הניתן לאיחזור.
- ד. אם דינה מעוניינת לבצע את העיסקה ללקוח כשיר, לא נדרשת הסכמת הלקוח מראש ביחס לאותה עיסקה.
- ה. דינה תוכל לבצע את העיסקה אם חברת ניהול התיקים פירסמה שלט ברור במשרדי החברה ובו נכתב שמנהל התיקים הוא בעל שליטה בחברת לחמנינים בע"מ וגם בהסכם ההתקשרות עם הלקוח צוין שמנהל התיקים הוא בעל השליטה בחברת לחמנינים בע"מ.

10. טלי, משווקת השקעות בבית ההשקעות "נצנוצים" שעוסק, בין היתר, בניהול תיקים, בניהול קרנות נאמנות, בחיתום ובניהול קופות גמל, מתלבטת אם היא רשאית ליעץ ללקוחותיה לבצע עיסקאות בקרנות נאמנות המנוהלות על-ידי "נצנוצים קרנות נאמנות" בע"מ – מנהל הקרן בבית ההשקעות "נצנוצים".

בנסיבות אלה, איזה מההיגדים הבאים הוא הנכון ביותר ?

- א. כל השקעה בקרן נאמנות כרוכה בסיכון מיוחד, ולכן על טלי להודיע ללקוח מהו הסיכון טרם הייעוץ על קרנות נאמנות המנוהלות על ידי נצנוצים קרנות נאמנות בע"מ.
- ב. מותר לטלי ליעץ ללקוחות כשירים בלבד.
- ג. מאחר שלטלי זיקה לנכסים פיננסיים, טלי רשאית לתת יעוץ רק לגבי נכסים פיננסיים המנוהלים על ידי בית ההשקעות נצנוצים ואסור לה ליעץ על ביצוע עיסקאות בנכסים אחרים.
- ד. טלי רשאית להעדיף נכס פיננסי המנוהל על ידי נצנוצים קרנות נאמנות בע"מ על פני נכס פיננסי אחר, הדומה מבחינת התאמתו ללקוח, אם עמדה בכל דרישות הגילוי ללקוח.
- ה. מאחר שנכסי הקרן מוקנים לנאמן, לא קיים סיכון כלשהו בהשקעה בקרן נאמנות, ולכן טלי רשאית ליעץ ללקוח על קרנות נאמנות המנוהלות על ידי נצנוצים קרנות נאמנות בע"מ ללא הגבלה.

11. לפניכם רשימה של חמישה גורמים:

I	יועץ השקעות בתאגיד בנקאי.
II	חברת ניהול תיקים שאינה חברת ניהול תיקים גדולה.
III	עובד בחברת יועץ השקעות שערכה ביטוח לכיסוי חבותה.
IV	שותפות העוסקת בשיווק השקעות.
V	חברת ניהול תיקים גדולה.

מי מהנ"ל חייב לערוך ביטוח לכיסוי חבותו כלפי לקוח?

- א. כל הגורמים המוזכרים לעיל.
- ב. גורמים II, IV ו-V בלבד.
- ג. גורמים IV ו-V בלבד.
- ד. גורמים I ו-III בלבד.
- ה. גורמים I, II ו-IV בלבד.

12. אתמול פורסם כי קרנות ההשתלמות של חברת הגמל "מנוף גמל", של בית ההשקעות "מנוף שוקי הון", השיגו את התשואות הטובות ביותר עבור עמיתיהן בשנה האחרונה. מיכאל הינו יועץ השקעות בעל רישיון המכיר היטב את קרנות ההשתלמות של 'מנוף', ואף יעץ מספר פעמים ללקוחות שונים שלו לרכוש קרנות ההשתלמות של 'מנוף'. היום, לאחר שפע האיזכורים החיוביים של 'מנוף' בתקשורת, פירסם מיכאל את הפוסט הבא בעמוד הפייסבוק שלו: "שמעתם על התשואות המדהימות שהשיגו קרנות ההשתלמות של 'מנוף'? זה הזמן לפנות אלי ליעוץ בשאלה - איזו קרן השתלמות של 'מנוף' מתאימה לכם?"

בנסיבות המתוארות, איזה מן ההיגדים הבאים הוא הנכון ביותר?

- א. אין כל פסול בפעולה של מיכאל, בתנאי שינקוט את כל האמצעים הסבירים להבטחת ענייניהם של לקוחותיו.
- ב. אין כל פסול בפעולה של מיכאל, בתנאי שהוא לא מקבל מ'מנוף' כל תמריץ אסור.
- ג. פעולתו של מיכאל אסורה, מאחר שמדובר בפרסום אסור של גוף מוסדי בידי יועץ השקעות.
- ד. פעולתו של מיכאל אסורה, מאחר שהיא מנוגדת לאיסור ההעדפה.
- ה. אין כל פסול בפעולה של מיכאל, ובלבד שיתאים את הקרן לצורכי הלקוח.

13. איזו מהעיסקאות הבאות תהווה "עיסקה שביצועה כרוך בסיכון מיוחד" בכל מקרה?

- א. עיסקה בקרן סל.
 - ב. עיסקה בקרן מחקה.
 - ג. השקעה בפיקדון שהתשואה עליו נקבעת על פי נוסחה המבוססת על שינויים בהפרשים בין שערי ריבית שונים, שאינה מבטיחה, באופן בלתי מותנה, את תשלום הקרן בשינויים הנובעים מהפרשי מדד, הפרשי מט"ח או ריבית.
 - ד. עיסקה בנייר ערך אשר בתשקיף צוין כי ההשקעה בו כרוכה בסיכון מיוחד, כאשר חלפו שלוש שנים מתאריך התשקיף.
 - ה. עיסקה באיגרות חוב להמרה.
-

14. איזו מהחלטות הבאות יתקבלו בהכרח באסיפה הכללית?

- א. מינוי דירקטורים חיצוניים.
 - ב. הנפקה של סדרת איגרות חוב.
 - ג. הקצאת מניות וניירות ערך המירים למניות עד גבול הון המניות הרשום של החברה.
 - ד. חלוקת דיבידנד.
 - ה. פיטורים של המנהל הכללי.
-

15. איזה מבין ההיגדים הבאים הוא הנכון ביותר?

- א. בחברה ציבורית יכהנו לפחות שלושה דירקטורים חיצוניים ובחברה פרטית, שהיא חברת איגרות חוב, יכהנו לפחות שני דירקטורים חיצוניים - אלא אם מדובר בחברה פרטית שהתאגדה מחוץ לישראל.
 - ב. דירקטורים חיצוניים בחברה ציבורית ימונו על ידי האסיפה הכללית ברוב רגיל, למעט דירקטורים חיצוניים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית, אשר ימונו ברוב מיוחד.
 - ג. כדירקטור חיצוני ימונה מי שהוא בעל כשירות מקצועית או מי שהוא בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית, ובלבד שלפחות אחד הדירקטורים החיצוניים יהיה בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית.
 - ד. בחברה פרטית, שהיא חברת איגרות חוב, אין חובה למנות דירקטורים חיצוניים, אבל רצוי מאוד למנות לפחות שלושה כאלה על מנת להגביר את אמון מחזיקי איגרות-החוב.
 - ה. כל החלטה בדירקטוריון של חברה ציבורית מחייבת הסכמה של לפחות אחד מן הדירקטורים החיצוניים, אלא אם אחד מן הדירקטורים הרגילים הינו בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית.
-

16. איזה מההיגדים הבאים הוא הנכון ביותר ביחס לפעילות זירת סוחר?

- א. זירת סוחר חייבת לדרוש מהלקוח בטוחה בעיסקה שלא תפחת מ- 10% מערכה הנקוב של העיסקה.
- ב. לקוח רשאי בכל עת למשוך את כל הכספים מחשבונו בזירה, גם אם כתוצאה מכך הבטוחה שהעמיד תקטן מסך כל הבטוחות הנדרשות בשל כלל העיסקאות הפתוחות שלו.
- ג. סך כל הפסדיו של לקוח מעיסקאות לא יעלו על גובה הבטוחה שהעמיד.
- ד. זירת סוחר רשאית לבצע ללקוחותיה עיסקאות לפי שיקול דעתה במכשיר פיננסי שהיא סוחרת בו.
- ה. בעל רישיון רשאי לנהל כספי לקוח בזירת סוחר שנדרש רישיון כדי להפעילה ואינה בעלת רישיון.

17. בבית ההשקעות "האלופים" מוחזקים תאגידי המנהלים תיקי השקעות, קרנות נאמנות וקופות גמל. גולי, בעל רישיון, עובד בחברת "האלופים ניהול תיקים" בע"מ ותפקידו לגייס לקוחות חדשים. בכל פגישה עם לקוח חדש, גולי נשאל מה התשואה שתיקי ההשקעות המנוהלים בחברה השיגו בשנה הקודמת.

איזה מההיגדים הבאים הוא הנכון ביותר ביחס להצגת תשואות עבר?

- א. לגולי אסור בשום אופן לתת ללקוח מידע על תשואות בתיקי השקעות המנוהלים בבית ההשקעות, למעט מתן מידע לבעל התיק אודות התשואה בחשבונו המנוהל.
- ב. גולי יכול למסור נתוני תשואה שהשיג בשנה הקודמת התיק הגדול ביותר המנוהל בחברת האלופים ניהול תיקים, בתנאי שלא יחשוף את שם הלקוח ובתנאי שיאמר שאין בתשואה שהושגה להבטיח תשואה דומה גם בעתיד.
- ג. לגולי אסור למסור בעצמו מידע על תשואות תיקים מנוהלים, אבל הוא יכול להפנות את הלקוח לנתונים המפורסמים באתר האינטרנט "גמל נט" ביחס לקופות הגמל המנוהלות בבית ההשקעות "האלופים" ולהגיד ללקוח שפעמים רבות אותם מנהלי השקעות מנהלים גם את קופות הגמל וגם את תיקי הלקוחות המנוהלים.
- ד. גולי יכול להציג תשואות עבר ביחס לתיקים מנוהלים בחברה בפני לקוח כשיר מבלי שידרש לעמוד בדרישות מסוימות באשר לאופן הצגתן, ובתנאי שאם הציג תשואות בכתב הוא ישמור את העתק המסמך שהוצג.
- ה. גולי יכול להציג ללקוח בפגישה פנים אל פנים תשואות עבר של שלושה תיקי השקעות שנוהלו בחברה בשנה הקודמת, בתנאי שהשווי המנוהל של כל תיק היה לפחות 1 מיליון ש"ח.

18. לפי חוק הייעוץ, איזו מהפעולות הבאות מחייבת כשלעצמה קבלת רישיון?

- א. יעוץ השקעות או שיווק השקעות בנוגע לקפ"מ (קרן פיקדונות ומילות).
- ב. יעוץ השקעות או שיווק השקעות ללקוח כשיר.
- ג. ניהול תיקי השקעות בידי יחיד לשלושה לקוחות שונים במהלך כל רבעון.
- ד. ניהול תיק השקעות עבור בן משפחה.
- ה. הערכת יכולת הפירעון של תאגיד או הערכת סיכויי הפירעון של מכשיר פיננסי שהונפק, על פי סולם השוואתי שנקבע לעניין יכולת עמידה בהתחייבויות, בהתאם לשיטת הערכה שקבעה חברת דירוג.

19. סוכנות לביטוח רכבי יוקרה בשם "אצלנו ישנים בשקט" בע"מ מטפלת בלקוחות רבים שצברו חסכוניות. הסוכנות מעוניינת לייצע ללקוחות גם בתחום יעוץ השקעות, כחלק מן הטיפול "מקיר לקיר" שהיא מעניקה ללקוחות. האם היא רשאית לעשות כן?

- א. כן, ובלבד שלא תעניק יעוץ השקעות ליותר מחמישה לקוחות במהלך שנה קלנדרית.
- ב. כן, ובלבד שתייעץ ללקוחות רק לגבי "נכסים פיננסיים", אך לא לגבי "ניירות ערך".
- ג. כן, ובלבד שהייעוץ יינתן רק ללקוחות כשירים.
- ד. כן, ובלבד שתגלה לכל הלקוחות בכתב את כל הזיקות וניגודי העניינים הקשורים בייעוץ.
- ה. לא, משום שהייעוץ עומד בניגוד עניינים לטיפול בנושאי ביטוח.

20. על-פי חוק ניירות ערך, מהי הגדרת "תאגיד מדווח"?

- א. "חברת איגרות חוב", בשונה מ"חברה ציבורית".
- ב. כל תאגיד שניירות ערך שלו הוצעו לציבור על פי תשקיף, והם רשומים למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב.
- ג. כל תאגיד שניירות ערך שלו הוצעו לציבור על פי תשקיף, והם אינם נסחרים בבורסה לניירות ערך בתל אביב.
- ד. כל תאגיד שניירות ערך שלו הוצעו לציבור על פי תשקיף בבורסה בחו"ל, והם רשומים למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב.
- ה. כל תאגיד שניירות ערך שלו הוצעו לציבור על פי תשקיף, כל עוד ניירות הערך שלו נמצאים בידי הציבור, ולא ניתן לו פטור מהוראות סעיף 36 לחוק ניירות ערך.

21. על-פי חוק ניירות ערך, מי מבין הבאים הינו בוודאות "בעל שליטה" בחברה הציבורית "קולוסיאום" בע"מ?

- א. חברה המחזיקה בזכות למנות שניים מתוך ששת הדירקטורים של קולוסיאום.
- ב. אדם שאינו דירקטור או נושא משרה אחרת בקולוסיאום, היכול לכוון את פעילות קולוסיאום.
- ג. חברה המחזיקה 25.01% מהון המניות של קולוסיאום.
- ד. חברה המחזיקה 25.01% מזכויות ההצבעה של קולוסיאום.
- ה. אדם הזכאי למנות את סמנכ"ל הכספים של קולוסיאום.

22. מה משמעות הכללת סימן קריאה (!) בשם הקרן?

- א. שיעור החשיפה המירבי של הקרן למניות, בערכו המוחלט, לפי מדיניות ההשקעות של הקרן, לא יעלה על 120%.
- ב. שיעור החשיפה המירבי של הקרן למטבע חוץ, בערכו המוחלט, לפי מדיניות ההשקעות של הקרן, לא יעלה על 200%.
- ג. שיעור החשיפה המירבי של הקרן למניות, בערכו המוחלט, לפי מדיניות ההשקעות של הקרן, יעלה על 200%.
- ד. שיעור החשיפה האפשרי של הקרן לאיגרות חוב שאינן מדורגות בדירוג השקעה, בתוספת שיעור החשיפה של הקרן למזומנים ופיקדונות המופקדים בתאגידים בנקאיים שאינם נמנים עם קבוצת הדירוג הראשונה (לפי קריטריונים שפירסמה הרשות), עולה על שיעור החשיפה המירבי שלה למניות.
- ה. שיעור החשיפה האפשרי של הקרן לאיגרות חוב שאינן מדורגות בדירוג השקעה, בתוספת שיעור החשיפה של הקרן למזומנים ופיקדונות המופקדים בתאגידים בנקאיים שאינם נמנים עם קבוצת הדירוג הראשונה (לפי קריטריונים שפירסמה הרשות), עולה על שיעור החשיפה המירבי שלה למטבע חוץ.

23. איזה מההיגדים הבאים הוא הנכון ביותר בהתייחס לחובות מנהל קרן פתוחה בקשר לחישוב של מחיר קנייה ומכירה של נכסי הקרן?

- א. יש לחשב בכל מועד בו מבוצעת עיסקה בנכסי הקרן.
- ב. יש לחשב בתום כל יום מסחר בו בוצע מסחר ביחידות של הקרן.
- ג. יש לחשב ביום חמישי האחרון בכל חודש קלנדרי.
- ד. יש לחשב לגבי כל יום מסחר, לתום המסחר באותו יום.
- ה. יש לחשב עם סיום שלב הטרם-פתיחה של המסחר ועם סיום שלב המסחר הרציף.

24. איזה מההיגדים הבאים הוא הנכון ביותר בהתייחס לתשלום עמלת הפצה בקשר ליחידות בקרן?

- א. מפיץ יכול להתקשר עם מנהלי קרנות שונים בהסדרים שונים לגבי שיעור עמלת הפצה בקשר עם מכירת יחידות של קרנות, פידיון או החזקתן.
- ב. מנהל קרן אינו רשאי לשלם למפיץ תשלום בקשר עם רכישה של יחידות, אך רשאי לשלם למפיץ תשלום בקשר למכירה או החזקה של יחידות.
- ג. מנהל קרן אינו רשאי בשום מקרה להציע תשלום או הטבה אחרת בקשר עם רכישה, פידיון, מכירה או החזקה של יחידות.
- ד. אין בדין כל מגבלה לגבי תשלום של עמלות הפצה בקשר ליחידות בקרן.
- ה. מנהל קרן רשאי לשלם עמלת הפצה בשיעור קבוע, המוגבל בתקנות לעניין שיעורה המירבי של עמלה כאמור ואופן חישובה.

25. לפניכם שלושה היגדים:

- I נאמן לא יחזיק ביחידות של קרן שהוא משמש לה נאמן.
II מנהל קרן לא יחזיק ביחידות של קרן שהוא מנהל, למעט יחידות בקרן טכנולוגיה עילית.
III דירקטור במנהל קרן לא יחזיק כלל ביחידות של קרן המנוהלת על ידי אותו מנהל קרן.

איזה/אילו מן ההיגדים הנ"ל נכון/ים?

- א. רק היגד I.
ב. רק היגד II.
ג. רק היגד III.
ד. רק היגדים I ו-II.
ה. רק היגדים I ו-III.
-

תשובות נכונות:

מספר שאלה	תשובה נכונה	תוכן התשובה הנכונה
1	א	(א) במקרה המתואר ניתן להסתפק ברישום שם ומספר הזיהוי של הנהנה, וכן בעותק של ה"הצהרה על נהנה בחשבון", וזאת אם יבצע רפאל אמצעי נוסף לאימות וזיהוי הלקוחות דני ודינה.
2	ג	(ג) מתן הוראות לרכישת נייר ערך בשלב המסחר הרב צדדי וביטולן בסמוך לפני תום שלב מסחר זה, במטרה להשפיע על תנודות שער נייר הערך.
3	ב	(ב) מירי עברה עבירה של שימוש במידע פנים בשל מסירת המידע לחברה.
4	ב	(ב) חברת "מגנזיה" רשאית לתבוע ממאשה וסאשה את הרווח שעשו.
5	ב	(ב) כן; אם ביוטכנולוגי בע"מ והמשקיענים משתתפות בתוכנית לסיקור חברות ציבוריות ביוזמת הבורסה והתשלום שתקבל חברת המשקיענים יהיה על בסיס קריטריונים אובייקטיביים שאינם תלויים במחיר ניירות הערך של החברה, ויצורף לעבודה גילוי בדבר קבלת טובת ההנאה.
6	ד	(ד) גילי ויאנה.
7	ג	(ג) עברה חצי שנה ממועד ביצוע עדכון הצרכים הקודם שנערך לו.
8	ב	(ב) אם יש בידי דליה מידע מספק בקשר לפקדונות מובנים באופן כללי ובקשר לתנאי הפיקדון הספציפי, היא רשאית לייעץ ללקוח לרכוש פיקדון מובנה.
9	ב	(ב) דינה תוכל לבצע את העיסקה אם תקבל את הסכמת הלקוח מראש בכתב או באמצעות טלפון, בשיחה שתירשם על ידה, ביחס לאותה עיסקה.
10	ד	(ד) טלי רשאית להעדיף נכס פיננסי המנוהל על ידי נצנוצים קרנות נאמנות בע"מ על פני נכס פיננסי אחר, הדומה מבחינת התאמתו ללקוח, אם עמדה בכל דרישות הגילוי ללקוח.
11	ב	(ב) גורמים II, IV ו-V בלבד.
12	ג	(ג) פעולתו של מיכאל אסורה, מאחר שמדובר בפרסום אסור של גוף מוסדי בידי יועץ השקעות.
13	ג	(ג) השקעה בפיקדון שהתשואה עליו נקבעת על פי נוסחה המבוססת על שינויים בהפרשים בין שערי ריבית שונים, שאינה מבטיחה, באופן בלתי מותנה, את תשלום הקרן בשינויים הנובעים מהפרשי מדד, הפרשי מט"ח או ריבית.
14	א	(א) מינוי דירקטורים חיצוניים.
15	ג	(ג) כדירקטור חיצוני ימונה מי שהוא בעל כשירות מקצועית או מי שהוא בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית, ובלבד שלפחות אחד הדירקטורים החיצוניים יהיה בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית.
16	ג	(ג) סך כל הפסדיו של לקוח מעיסקאות לא יעלו על גובה הבטוחה שהעמיד.
17	ד	(ד) גולי יכול להציג תשואות עבר ביחס לתיקים מנוהלים בחברה בפני לקוח כשיר מבלי שידרש לעמוד בדרישות מסוימות באשר לאופן הצגתן, ובתנאי שאם הציג תשואות בכתב הוא ישמור את העתק המסמך שהוצג.
18	ג	(ג) ניהול תיקי השקעות בידי יחיד לשלושה לקוחות שונים במהלך כל רבעון.
19	ג	(ג) כן, ובלבד שהייעוץ יינתן רק ללקוחות כשירים.

מספר שאלה	תשובה נכונה	תוכן התשובה הנכונה
20	ה	(ה) כל תאגיד שניירות ערך שלו הוצעו לציבור על פי תשקיף, כל עוד ניירות הערך שלו נמצאים בידי הציבור, ולא ניתן לו פטור מהוראות סעיף 36 לחוק ניירות ערך.
21	ב	(ב) אדם שאינו דירקטור או נושא משרה אחרת בקולוסיאום, היכול לכוון את פעילות קולוסיאום.
22	ד	(ד) שיעור החשיפה האפשרי של הקרן לאיגרות חוב שאינן מדורגות בדירוג השקעה, בתוספת שיעור החשיפה של הקרן למזומנים ופיקדונות המופקדים בתאגידים בנקאיים שאינם נמנים עם קבוצת הדירוג הראשונה (לפי קריטריונים שפירסמה הרשות), עולה על שיעור החשיפה המירבי שלה למניות.
23	ד	(ד) יש לחשב לגבי כל יום מסחר, לתום המסחר באותו יום.
24	ה	(ה) מנהל קרן רשאי לשלם עמלת הפצה בשיעור קבוע, המוגבל בתקנות לעניין שיעורה המירבי של עמלה כאמור ואופן חישובה.
25	ד	(ד) רק היגדים I ו-II.