



רשות ניירות ערך מחלקת השקעות

רח' כנפי נשרים 22, ירושלים 95464

טל': 02-6556555

פקס': 02-6513169

www.isa.gov.il

י"ב ניסן, תשס"ט

6 אפריל, 2009

לכבוד

מר יואב רזין, עו"ד

מר שי דיל, עו"ד

נשיץ ברנדס ושות', עורכי דין

רחוב תובל 5

תל אביב 67897

ח.ג.,

הנדון: שיווק השקעות לגופים מוסדיים

סימוכין: מכתבכם מיום 21.1.2009

בפנייתכם שבסימוכין נתבקשנו לאשר כי הרשות לא תפעל כנגד אדם הנותן שירות של שיווק השקעות לגופים מוסדיים ללא רשיון וכן לאשר כי יש לקרוא את הוראות סעיף 17(א) לחוק הסדרת העיסוק בייעוץ השקעות, בשיווק השקעות ובניהול תיקי השקעות, התשנ"ה-1995 (להלן החוק), כך שאינן חלות על שיווק מניות או יחידות של קרנות הרשומות מחוץ לישראל, היינו, שיחול על שיווקן הסייג הקבוע בסעיף 17(ב)(2) לחוק. להלן עמדת סגל הרשות בסוגיות אלה:

1. על פי המצב המשפטי כיום, מניות או יחידות של קרן הרשומה מחוץ לישראל נכללות בהגדרת "ניירות ערך חוץ" שבחוק ולא בהגדרת "נכסים פיננסיים" ולפיכך ה"זיקה" אינה נבחנת לגביהן. נוכח האמור, הפעילות המתוארת בפנייתכם נכללת בהגדרת "ייעוץ השקעות" ולא בהגדרת "שיווק השקעות" שבחוק ולפיכך אין היא טעונה רישיון בהתאם לסייג הקבוע בסעיף 3(א)(11) לחוק לפיו ייעוץ השקעות לתאגיד הנמנה בתוספת הראשונה לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 (גוף מוסדי) אינו טעון רישיון.

2. סעיף 3(א2) לחוק קובע כי על אף הוראות פסקה (א)(11), מי שעוסק בייעוץ השקעות כאמור באותה פסקה, יחולו לגביו הוראות פרק ג' לחוק כאילו היה בעל רישיון, למעט רשימת הסעיפים המנויים בסעיף. לפיכך סעיף 17 לחוק, המטיל איסור על בעל רישיון לקבל טובת הנאה, במישרין או בעקיפין, בקשר עם ייעוץ השקעות זולת שכר והחזר הוצאות מהלקוח, חל בנסיבות המקרה דנן.

כפי שהובהר לעיל, מאחר ופעילותכם הינה בגדר "ייעוץ השקעות" ומאחר ומניות ויחידות של קרנות הרשומות מחוץ לישראל, לגביהן אתם מייעצים, נכללות בהגדרת "ניירות ערך חוץ" שבחוק, לא חל הסייג לאיסור האמור הקבוע בסעיף 17(ב)(2) בנסיבות פנייתכם ואסור למרשתכם לקבל תמריץ מן הקרן או ממנהל הקרן בשל שיווק יחידות הקרן.

3. כאמור במכתבכם, הרשות פועלת לתיקון המצב המשפטי במסגרת הצ"ח הסדרת העיסוק בייעוץ השקעות, בשיווק השקעות ובניהול תיקי השקעות (תיקון מס' 11), התשס"ח-2008, כך שגם מניות או יחידות של קרן הרשומה מחוץ לישראל תיכללנה בהגדרת "נכסים פיננסיים" שבחוק וכי הסייג הקבוע בסעיף 3(א)(11) לחוק יחול גם על פעולות של שיווק השקעות לגוף מוסדי. נוכח העובדה כי הצעת החוק טרם אומצה על ידי הכנסת, סבור סגל הרשות כי יש לקיים את הוראות החוק כפי שהן, ולא מתקיימים טעמים המצדיקים הימנעות מאכיפתן.

עמדתנו זו מבוססת על העובדות והמצגים שהוצגו בפנייתכם ובהנחה כי פנייתכם כוללת את כל הפרטים והנתונים הדרושים לבחינת השאלות שהעליתם בה. כל שינוי בעובדות או בנסיבות שהובאו בפנינו עשוי להביא למסקנות שונות.

בברכה,

אורית שרייבר, עו"ד
עוזרת ליועצת המשפטית