



רשות ניירות ערך מחלקת השקעות

רח' כנפי נשרים 22, ירושלים 95464

טל': 02-6556565

פקס': 02-6513169

www.isa.gov.il

י"ט אדר, תשע"ב
13 מרץ, 2012

לכבוד

לכבוד

א.נ.,

הנדון: הנחיה מקדמית בעניין פרסום סקירות שוק באתר אינטרנט

סימוכין: פנייתכם מיום 19.1.2012

בפנייתכם שבסימוכין נתבקש סגל הרשות לאשר כי הקמה והפעלה של אתר אינטרנט, בהתאם לנסיבות שהוצגו בפנייתכם, אינו טעון רשיון לפי חוק הסדרת העיסוק בייעוץ השקעות, בשיווק השקעות ובניהול תיקי השקעות, התשנ"ה-1995 (להלן- החוק). להלן עיקרי הנסיבות והעובדות שפורטו בפנייתכם:

1. מטרת האתר הינה לספק מידע על תופעות בשוק ההון, מגמות, תהליכים כלכליים ותחזיות. באתר יפורסמו גם תחזיות המתייחסות לניירות ערך מסוימים עם מחירי יעד.
2. הגישה לאתר תהיה ללא תשלום וללא צורך ברישום.
3. בסיום כל כתבה תפורסם פסקת גילוי כי אין לראות במידע ייעוץ ואין הוא מהווה תחליף לייעוץ השקעות המתחשב בצרכיו הייחודיים של כל אדם.
4. תהיה אפשרות לציבור להגיב לכתבות ויתכן כי עורכי האתר יגיבו לשאלות שיופנו אליהם.

להלן עמדת הרשות בסוגיה:

1. פרסום סקירות המתייחסות לניירות ערך או נכסים פיננסיים מסוימים עונה להגדרת "ייעוץ השקעות" שבחוק.

2. יחד עם זאת, ככל שלאחר האינטרנט מאפיינים של כלי תקשורת, עיסוק זה יהיה פטור מרשיון בהתאם לסעיף 3(א)(4) לחוק. על מנת שיעוץ באמצעות אתר אינטרנט ייחשב כיעוץ בכלי תקשורת נדרש כי אתר האינטרנט ומפעיליו יעמדו בכל התנאים המפורטים להלן:

א. המידע זמין לכלל הגולשים באתר ואינו מתייחס לפרמטרים או לאפיונים של לקוחות מסוימים.
ב. לא תתקיים אינטראקציה בין עורכי האתר ללקוח, לרבות בדרך של שאלות ותשובות או של מתן תגובה על ידם לתגובות (טוקבקים).
ג. על מנת לקבל את התכנים המתפרסמים באתר, על לקוח להיכנס לאתר ביוזמתו ולא ישלח מידע או עדכון לגבי מידע המופיע באתר באופן אישי ללקוח. אין באמור כדי למנוע מעורכי האתר לגייס לקוחות לקבלת השירות ולהפנותם לאתר לצורך כך.

3. בנוסף, על הנותן ייעוץ בכלי תקשורת לכלול הודעה אם יש לו או אין לו עניין אישי בנושא וכן הודעה כי מתן הייעוץ אינו מהווה תחליף לייעוץ השקעות המתחשב בנתונים ובצרכים המיוחדים של כל אדם.

4. הפעילות כפי שהוצגה בפנייתכם אינה עונה על התנאי שבסעיף ג' לעיל, שכן היא כוללת מתן תגובה על ידי עורכי האתר לשאלות של גולשים, ולפיכך לא נוכל לאשר כי היא אינה טעונה רישיון לפי החוק.

5. תשומת לבכם לכך כי על שולחנה של וועדת הכספים של הכנסת מונחת הצעת חוק הסדרת עיסוק ביעוץ השקעות בשיווק השקעות ובניהול תיקי השקעות (תיקון - פעילות מתן ייעוץ השקעות), התשע"א – 2011. בתיקון זה מוצע לאפיין מתן ייעוץ השקעות כללי ולפטור את העוסק בו מרשיון. יחד עם זאת, יקבעו בחוק החובות אשר יחולו במתן ייעוץ כאמור. פטור זה יחליף את הפטור הקבוע היום בנוגע למתן ייעוץ בכלי תקשורת. עם כניסת התיקון לתוקף, על החברה לבחון את ההשלכות הנובעות מתחולתו על הפעילות נשוא הפניה.

6. אנו מקבלים את בקשתכם לפרסם את הפניה ללא ציון שמותיכם ושם החברה שבכוונתכם להקים.

העמדות שהובאו לעיל מבוססות 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,

אורית שרייבר, עו"ד

עוזרת ליועצת המשפטית