



רשות ניירות ערך מחלקת השקעות

רח' כנפי נשרים 22, ירושלים 95464

טל': 02-6556565

פקס': 02-6513169

www.isa.gov.il

י"א ניסן, תשע"ב
3 אפריל, 2012

לכבוד

מר שוקי פרסקי

באמצעות דוא"ל: Rational-Trades@bezeqint.net

א.נ.,

הנדון: הנחיה מקדמית בעניין תחולת חובת רישוי

סימוכין: מכתביד מיום 6.2.2012 ומיום 9.3.2012 ומייל מיום 28.3.2012

בפניותיך שבסימוכין ובשיחות טלפוניות שקיימנו, נתבקש סגל הרשות לאשר כי הפעילות המתוארת בהן אינה עונה להגדרת "ייעוץ השקעות" שבחוק הסדרת העיסוק בייעוץ השקעות, בשיווק השקעות ובניהול תיקי השקעות, התשנ"ה-1995 (להלן- החוק) ומשכך אינה טעונה רשיון לפי החוק. להלן עמדת סגל הרשות בסוגיה:

1. הגדרת ייעוץ השקעות הינה כדלקמן:

"מתן ייעוץ לאחרים בנוגע לכדאיות של השקעה, החזקה, קניה או מכירה של ניירות ערך או של נכסים פיננסיים; לעניין זה, "ייעוץ"- בין במישרין ובין בעקיפין לרבות באמצעות פרסום, בחוזרים, בחוות דעת, באמצעות הדואר, הפקסימיליה או בכל אמצעי אחר..."

2. פעילות במסחר ב"נכסים פיננסיים" כהגדרתם בחוק, באופן הניתן לצפייה ומעקב על ידי הלקוחות בזמן אמת מהווה ייעוץ השקעות, שכן פעולות אלה משקפות את ההמלצה של נותן השירות לצורך השגת רווחים, בבחינת "ממני יראו וכן יעשו". הגדרת ייעוץ השקעות שבחוק אינה מבחינה בין השיקולים השונים היכולים לסייע בגיבוש המלצה ולכן העובדה כי המסחר נעשה בהתבסס על אופן התנהגות המחיר ולא על תחזית לגבי שינוי במחיר הנכס או שיקול אחר, אינה רלוונטית לצורך החלת החוק על פעילות כאמור. כמו כן, לא נדרש כי מתן הייעוץ ילווה בהנמקה ולפיכך העובדה כי לא תהיינה פרשנויות, דיונים וסקירות בחדר המסחר אינה מוציאה את הפעילות מתחולת החוק.

3. גם אם הלקוחות יחתמו על הצהרה לפיה הם מקבלים החלטות בהתאם לשיקול דעתם, אין בכך כדי להוציא את הפעילות המתוארת מהגדרת "ייעוץ השקעות" שבחוק, שכן בניגוד לניהול תיקים, בייעוץ השקעות הלקוח מקבל ייעוץ בלבד ומחליט בעצמו האם לבצע את הפעולה לגביה ניתן הייעוץ אם לאו. כמו כן, אין בעובדות כי המסחר יוגבל לשני חוזים עתידיים בלבד, אשר משך הפוזיציה בהם הינו קצר, כדי לשנות את העמדה.

4. תשומת לבך לכך כי על שולחנה של וועדת הכספים של הכנסת מונחת הצעת חוק הסדרת עיסוק בייעוץ השקעות בשיווק השקעות ובניהול תיקי השקעות (תיקון - פעילות מתן ייעוץ השקעות), התשע"א - 2011, המופיעה באתר הרשות http://www.isa.gov.il/Download/IsaFile_5831.pdf. בתיקון זה מוצע לאפיין מתן ייעוץ השקעות כללי ולפטור את העוסק בו מרשיון. יחד עם זאת, יקבעו בחוק החובות אשר יחולו במתן ייעוץ כאמור. עם כניסת התיקון לתוקף, יהא עליך לבחון את ההשלכות הנובעות מתחולתו על הפעילות נשוא הפניה.

העמדה שהובאה לעיל מבוססת על המצגים שהוצגו בפנייתך ועל ההנחה כי פנייתך כוללת את כל הפרטים והנתונים הדרושים לשאלה שהעלת בה. כל שינוי בעובדות או בנסיבות שהובאו בפנינו עשוי להביא למסקנות שונות מהאמור בתשובתנו. כמו כן, אין בתשובתנו כדי להתייחס לשאלות אחרות העשויות לעלות מפנייתך.

בכבוד רב,



אוריית שרייבר, עו"ד
עוזרת ליועצת המשפטית