

# רשות ניירות ערך

## מחלקת השקעות

רח' כנפי נשרים 22, ירושלים 95464

טל': 02-6556565

פקס': 02-6513169

[www.isa.gov.il](http://www.isa.gov.il)

ד' באייר, תשע"ג

14 באפריל 2013

ea13029

לכבוד

עו"ד עודד סלע

זילברשץ, סלע, ברנדס, משרד עורכי דין

באמצעות דוא"ל [oded@sbc-law.co.il](mailto:oded@sbc-law.co.il)

א.נ.,

### הנדון: הנחיה מקדמית בעניין הפניה של בעלי רישיונות לפלטפורמה של השקעות בחו"ל

פנייתכם מיום 10 בפברואר 2013

1. ראשית אנו מבקשים להתנצל על השיהוי במתן תשובתנו.
2. בפנייתכם שבסימוכין נתבקשנו לאשר כי הפעילות המתוארת בפניה, כמפורט להלן, אינה מחייבת את מרשיכם ברישיון על פי סעיף 2 בחוק הסדרת העיסוק בייעוץ השקעות, בשיווק השקעות ובניהול תיקי השקעות, התשנ"ה – 1995 ("חוק היעוץ"), המטיל חובת רישוי על מי שעוסק בייעוץ השקעות, בשיווק השקעות או בניהול תיקי השקעות.

### העובדות שהוצגו בפנינו

3. מרשיכם מעוניינים להקים חברה בישראל ("חברת מרשיכם"), שמטרתה לשווק לישראלים בעלי רישיון מכוח חוק הייעוץ, שהינם, מכוח רישיונם, "לקוחות כשירים" כהגדרתם בתוספת הראשונה לחוק, שרות של חברה זרה העוסקת בתמיכה מקצועית ביועצים בתחום ההשקעות ברחבי העולם וקשורה בהסכמים עם קרנות השקעה ויצרנים פיננסיים בחו"ל.
4. החברה הזרה אינה פועלת מול משקיעים/לקוחות סופיים, ולקוחותיה הם אך ורק יועצי השקעות, מנהלי תיקי השקעות ומשווקי השקעות ברחבי העולם. החברה מעמידה לרשות לקוחותיה פלטפורמה של מידע וידע פיננסי מגוון, סדנאות מקצועיות, הדרכות והיכרות עם מוצרים פיננסיים ומכשירי השקעה של יצרנים עמם החברה קשורה בהסכמים.
5. החברה הזרה מעוניינת לחשוף בעלי רישיון בישראל לפעילותה, ולמכשירי השקעה שונים של קרנות מסוגים שונים, הקשורות בהסכמים עם החברה הזרה באמצעות הפלטפורמה שלה וכך לאפשר לבעלי רישיון בישראל חשיפה למידע מקצועי ומגוון גדול של השקעות ומכשירים פיננסיים בחו"ל.
6. מרשיכם וחברת מרשיכם לא יעסקו במישרין או בעקיפין בשיווק השקעות או בייעוץ השקעות או ניהול תיקי השקעות ללקוחות סופיים (משקיעים), ופעילותם תתמקד בהצגת

החברה הזרה לבעלי רישיונות בישראל שיתקשרו במישרין עם החברה הזרה. למרשיכם ולחברת מרשיכם אין ולא תהיה זיקה למכשירי ההשקעה או ליצרנים הפיננסיים עמם קשורה החברה הזרה בהסכמים, והם לא יחוו עמדה או יספקו יעוץ כלשהו לבעלי הרישיונות אותם יפנו אל החברה הזרה, לגבי כדאיות קניה/מכירה/החזקה/ השקעה במכשיר פיננסי כזה או אחר.

7. התמורה לה תהיה זכאית חברת מרשיכם עבור השירותים שתיתן, תהיה מהחברה הזרה בלבד, ובשום מקרה לא מלקוחות אותם תפנה. התמורה לה תהיה חברת מרשיכם זכאית לקבל מהחברה הזרה תהיה בסכום קבוע ו/או בדרך של השתתפות ברווחים של החברה הזרה כתוצאה מהפניית לקוחות אליה על ידי חברת מרשיכם.

#### 8. עמדת הרשות בסוגיה :

- סעיף 3(א)(11) לחוק הייעוץ קובע כי ייעוץ השקעות, שיווק השקעות או ניהול תיקי השקעות, ללקוח כשיר, אינו עיסוק הטעון רישיון על פי חוק הייעוץ.
- נוכח העובדה שבכוונת חברת מרשיכם להפנות אל החברה הזרה בעלי רישיון בלבד, היינו לקוחות כשירים כהגדרתם בס"ק 5 לתוספת הראשונה לחוק, אין הפעילות המתוכננת על ידי חברת מרשיכם בביצוע הפניות אל החברה הזרה נכנסת בגדר העיסוקים הטעונים רישיון, ואינה אסורה לפי סעיף 3(א) לחוק.

9. אנו מקבלים את בקשתכם לעכב את פרסום הפניה המקדמית והתשובה לה, בנוסחן המלא, באתר הרשות, למשך 90 יום מתאריך מכתבנו זה. לאחר תשעים יום, אם וככל שהפניה והתשובה לה יפורסמו, הן לא תכלולנה את שם החברה הזרה, אך יכללו את שמות מרשיכם. אם לא תחלו בפעילות עד מועד זה, הינכם רשאים לפנות בבקשה נוספת לדחיית הפרסום.

10. העמדה שהובאה לעיל מבוססת 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.

11. אין בתשובתנו זו משום הבעת עמדה בשאלות שלא הועלו בה במפורש, ובכלל זה, בשאלה אם מתן ייעוץ השקעות או שיווק השקעות לציבור על ידי הלקוחות (בעלי רישיון), ביחס לנכסים אליהם ייחשפו על ידי החברה הזרה הינם בגדר "הצעה לציבור" של אותם נכסים ואם הינם מותרים לפי חוק ניירות ערך, התשכ"ח – 1968 או לפי חוק השקעות משותפות בנאמנות, התשנ"ד – 1994.

בכבוד רב,

אלעזר אמיר – הימל, עו"ד,  
ראש תחום רישוי, מערך הרישוי