

מבחן בדיני ניירות ערך ואתיקה מקצועית

מועד 11/2021

לפניכם המבחן בדיני ניירות ערך ואתיקה מקצועית המועבר במסגרת חוק הסדרת העיסוק בייעוץ השקעות, בשיווק השקעות

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 במקום המתאים.
- באפשרותך להשתמש בדפי הטיוטה שקיבלת, דפים אלה ייאספו על ידי הבוחן בסיום הבחינה.
- הציון במבחן נקבע אך ורק על פי הסימונים במסך הבחינה.
- עגלו תשובתכם בהתאם למידת הדיוק בהן מופיעות התשובות האפשריות.
- ניתן לחזור אחורה ולשנות את התשובות במשך הבחינה.
- 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 מלבד מחשבכם האישי.
- 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. לפניכם ארבעה היגדים המתייחסים לשינוי מדיניות השקעה בקרן:
- I אין חובה לדווח בדיווח מיידי על שינוי מדיניות ההשקעות של קרן.
 - II הדוח על שינוי מדיניות ההשקעות של קרן יוגש שני ימי עסקים לפחות לפני השינוי ייכנס לתוקף, ואם היה השינוי מהותי במדיניות ההשקעות, יוגש הדוח לא יאוחר משבוע לפני כניסת השינוי לתוקף.
 - III הדוח על שינוי מדיניות ההשקעות של קרן יציין אם יש או אין בשינוי כדי להשפיע באופן מהותי על שיעורי תנודות מחירי היחידות והפיידיון.
 - IV היה השינוי במדיניות ההשקעות של קרן כרוך בשינוי נכס הייחוס של הקרן – הדוח על שינוי מדיניות ההשקעות של קרן אינו נדרש לציין את נכס הייחוס של הקרן כפי שהיה לפני השינוי, אלא רק כפי שהיה לאחריו.

איזה/אילו מההיגדים הנ"ל נכון/ים?

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

2. מהו השיעור המקסימלי של אופציות שניתן להחזיק בקרן נאמנות?

- א. בקרן נאמנות שאינה קרן ממונפת – לא יותר מ- 20%, ובקרן ממונפת – לא יותר מ- 40%.
- ב. בקרן נאמנות שאינה קרן ממונפת – לא יותר מ- 10%, ובקרן ממונפת – לא יותר מ- 30%.
- ג. בקרן נאמנות שאינה קרן ממונפת – לא יותר מ- 30%, ובקרן ממונפת – ללא מגבלה.
- ד. בקרן נאמנות שאינה קרן ממונפת – ללא מגבלה, ובקרן ממונפת – לא יותר מ- 40%.
- ה. בקרן נאמנות שאינה קרן ממונפת כלל לא ניתן להחזיק באופציות.

3. איזה מן ההיגדים הבאים אינו נכון בהתייחס לתביעה נגזרת?

- א. תביעה נגזרת עשויה להיות תביעה שמגיש בעל מניות נגד החברה בשם קבוצת בעלי המניות, כאשר בית המשפט מוצא את התובע ראוי לייצג את הקבוצה, אשר מועלות בה שאלות משותפות של עובדה ומשפט.
- ב. תביעה נגזרת עשויה להיות תביעה שמגיש דירקטור כנגד נתבעים שהחברה היתה צריכה לתבוע, אך החברה לא מיצתה את זכויותיה ולא תבעה אותם.
- ג. תביעה נגזרת טעונה אישור בית המשפט והוא יאשרה אם שוכנע כי לכאורה התביעה וניהולה הן לטובת החברה וכי התובע אינו פועל בחוסר תום לב.
- ד. תביעה נגזרת עשויה להיות תביעה שמגיש נושה של חברה בשם החברה בשל חלוקה אסורה שבוצעה בחברה.
- ה. תביעה נגזרת עשויה להיות תביעה שמגיש נושה שהוא בעל איגרת חוב בחברת איגרות חוב, בשם החברה, בשל כך שלא התקבל אישור של ועדת הביקורת והדירקטוריון, להתקשרות של החברה עם בעל השליטה בה או עם קרובו.

4. אמיר הינו בעל מניות בחברה הציבורית "עגבניות סגולות" בע"מ (להלן - "החברה") אשר זימנה אסיפה כללית במשרדי החברה בהרצליה לשם אישור עיסקה עם בעל השליטה בה. אמיר מתגורר בחוץ-לארץ ובשל מגיפת הקורונה הוא לא יוכל להגיע פיזית לאסיפה.

לפניכם ארבעה היגדים המתייחסים לנוכחות של אמיר באסיפה כללית של החברה:

- I אמיר יוכל להיות נוכח באמצעות כתב הצבעה שבו יציין את אופן הצבעתו, אשר יגיע לחברה עד למועד האחרון שנקבע לכך.
- II נוכחותו הפיזית של אמיר מתחייבת.
- III אמיר יוכל להיות נוכח באמצעות שלוח.
- IV אמיר יוכל להצביע באמצעות מערכת ההצבעות האלקטרונית.

איזה/אילו מן ההיגדים הנ"ל נכון/ים?

- א. היגד I בלבד.
ב. היגד II בלבד.
ג. היגדים III ו-IV בלבד.
ד. היגדים I, III ו-IV בלבד.
ה. כל ההיגדים שגויים.

5. ועדת הביקורת של חברת "דוד המלך תיירות" בע"מ (להלן - "החברה") אישרה עיסקה חריגה עם בעל השליטה בה, דוד, במסגרתה ימכור דוד לחברה את עסקי התעופה שבבעלותו (להלן - "העיסקה"). דירקטוריון החברה אישר את העיסקה היום.

בהתייחס לנתונים שלעיל, איזה מן ההיגדים הבאים הוא הנכון ביותר?

- א. על החברה להודיע על העיסקה ותנאיה ועל כינוס אסיפה כללית לצורך אישורה בתוך 14 ימים, באמצעות הגשת דו"ח עיסקה ופרסום מודעה בעיתון ביום הגשת דוח העיסקה או ביום העסקים הבא אחריו.
- ב. החברה אינה מחוייבת לשלוח את דוח העיסקה בדואר רשום לבעל מניות הזכאי להצביע באסיפה הכללית, גם אם הוא דרש זאת.
- ג. החברה מחוייבת לשלוח את דוח העיסקה בדואר רשום ביום הגשת דוח העיסקה, לכל בעל מניות הזכאי להצביע באסיפה הכללית, רק אם לא פירסמה מודעה בעיתון.
- ד. דוד הוא שצריך להודיע על העיסקה ועל תנאיה בדו"ח עיסקה ועליו לפרסם מודעה בעיתון ביום הגשת דוח העיסקה או ביום העסקים הבא אחריו.
- ה. העיסקה המתוארת אינה חוקית.

6. מה מהבאים רשאי יחיד בעל רישיון להחזיק ללא מגבלה כלשהי?

- א. מניות של חברה ציבורית שמניותיה נסחרות בבורסה.
ב. איגרות-חוב של חברת איגרות חוב הרשומות למסחר בבורסה.
ג. ניירות ערך חוץ, שאינם מניות או יחידות של קרן חוץ.
ד. ניירות ערך המונפקים על ידי המדינה.
ה. יחידות של קרן סל כאשר בעל הרישיון עובד במנהל הקרן.

7. בשנים האחרונות משחק מיכאל כדורגל עם תשעה מחבריו פעם בשבוע. חמישה מהם אינם משקיעים כשירים. מיכאל אינו בעל רישיון, אך הוא מתפרנס ממסחר בניירות ערך. חבריו מעריכים את יכולותיו בתחום השקעות וחמישה מהם (הבלתי כשירים) הציעו להעביר לו כספים על מנת שינהל אותם עבורם, וזאת ללא הסכם בכתב ותמורת נתח מן הרווח שיווצר בתיק של כל חבר.

בנסיבות המתוארות, איזה מן ההיגדים הבאים הוא הנכון ביותר?

- א. מיכאל אינו רשאי לנהל את תיקי חבריו משום שאינו בעל רישיון, אך הוא רשאי לייעץ להם אילו השקעות לבצע.
- ב. בהנחה שאין למיכאל לקוחות נוספים שאינם כשירים, מיכאל חייב, בין היתר, לערוך הסכמים עם מי שאינם כשירים ואסור לו להתנות את שכרו ברווח שישיא להם, על אף שאינו בעל רישיון.
- ג. מיכאל רשאי לנהל את השקעות חבריו כפי שהציעו, ובלבד שלא יעשה זאת ליותר מחמישה חברים במהלך שנה קלנדרית.
- ד. מיכאל רשאי לנהל את השקעות חבריו כפי שהציעו, מאחר שהוא אינו בעל רישיון ולכן לא חלים עליו האיסורים והמגבלות של חוק הייעוץ.
- ה. מיכאל רשאי להתנות את שכרו ברווח, אך הוא אינו חייב לחתום עם חבריו על הסכמי ניהול תיקים.

8. לפי חוק הייעוץ, איזה מן ההיגדים הבאים הוא הנכון ביותר בהתייחס לאיסור ההעדפה?

- א. בעת שיווק השקעות לא יעדיף בעל רישיון משווק נכסים פיננסיים שיש לו זיקה אליהם, בשל הקשר האמור.
- ב. בניהול תיקי השקעות לא ירכוש בעל רישיון מנהל תיקים ניירות ערך או נכסים פיננסיים שהונפקו על ידו.
- ג. בעת יעוץ השקעות לא יעדיף בעל רישיון יועץ נכסים פיננסיים של תאגיד הקשור לתאגיד שבו הוא עובד או שותף, בשל הקשר האמור.
- ד. לא יזמין מנהל תיקים עבור לקוח ניירות ערך שתאגיד קשור אליו או תאגיד הקשור לתאגיד שבו הוא עובד משמשים חתם להצעתם, בשום מקרה.
- ה. מנהל תיקים לא יעדיף להשקיע את כספי לקוחותיו בנכסים פיננסיים שמהם נהנה מנהל התיקים מעמלה גבוהה יותר.

9. עופר הינו יועץ השקעות בעל רישיון בבנק. אורית, אחת מן הלקוחות של עופר, פנתה אליו ביום 1/5/2021 וביקשה שיעזור לה לבחור מסלול השקעה אותו הגדירה כ"סולידי, שלא ישתגע כמו גרף של א.ק.ג., אלא ישמור לי על ערך הכסף עם עוד רווח קטנטן". עופר הציג בפני אורית מספר חלופות להשקעה באיגרות חוב ממשלתיות ובקרנות שקליות ישראליות, אך אורית טענה כי רוב השקעותיה מרוכזות בישראל והיא רוצה לפזר את הסיכון של השקעותיה מהארץ אל מעבר לים, רצוי לאירופה. עופר נזכר כי קרא שממשלת איטליה הנפיקה ביום 1/4/2021 איגרות חוב לשנתיים (במטבע יורו) עם תשואה מובטחת של 4%. עופר אמר לאורית: "יש לי בדיוק את מה שאת רוצה. איגרת החוב הזו תשמור לך על ערך הכסף כי התשואה מובטחת, והיא גבוהה מעט מעל צפי המדד. איגרת החוב הזו גם מפזרת לך את הסיכון הגיאוגרפי". בו ביום הורתה אורית לעופר לרכוש את איגרות החוב האמורות של ממשלת איטליה בסכום של 12,000 יורו. נתון כי שער החליפין באותו יום עמד על 4.16 ש"ח ליורו. כיום, בנובמבר 2021, עומד שער החליפין על 3.80 ש"ח ליורו.

לפניכם ארבעה היגדים המתייחסים לנסיבות המתוארות לעיל:

- I מאחר שאיגרת החוב הונפקה לתקופה של שנתיים מיום 1/4/2021 והיא טרם נפדתה, לא ניתן לדעת אם אורית אכן שמרה על ערך הכסף שלה, ולכן לא ניתן לומר כי נפל פגם בפועלו של עופר.
- II סכום ההשקעה גבוה מן החתך לאיפיון השקעה כהשקעה בסיכון גבוה.
- III עופר היה צריך להתייחס להשפעה של השינויים בשער היורו על התשואה הצפויה ועל כדאיות העיסקה.
- IV אורית היא שביקשה להשקיע את כספה באירופה, כדי לצמצם את חשיפתה לשקל. מטבע הדברים היא הבינה כי בכך היא מגדילה את חשיפתה לירידת שער היורו, ועל כן עופר לא היה צריך להתייחס לנושא שער המט"ח בהמלצתו.

בנסיבות המתוארות, איזה/אילו מן ההיגדים הנ"ל נכון/ים?

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

10. מיקי הינו מנהל תיקים בעל רישיון. מזה כשלוש שנים מיקי משמש כיועץ ההשקעות של דונלד, קבלן מצליח. דונלד נוהג להתקשר אל מיקי מספר פעמים ביום ומתלבט עימו בזמן אמת בנושא ניירות הערך שכדאי לקנות או למכור. השניים גם מרבים להיפגש, ומטבע הדברים, במהלך השנים והשיחות המרובות נעשו דונלד ומיקי חברים המשוחחים גם בנושאים אחרים, מעבר לנושא תיק ההשקעות. מיקי עצמו מרבה להיוועץ עם דונלד בנושאי נדל"ן, משום שהוא מחפש הזדמנויות השקעה בתחום. לפני מספר ימים התקשר דונלד אל מיקי, והשניים שוחחו על מכירת האחזקות של דונלד במניות של חברת תוכנה, וניצול כספי התמורה להשקעה במניות של חברת הביטוח "אגוז" בע"מ. דונלד סיפר למיקי באותה שיחה כי יש לו אחינית סטודנטית בשם ג'סיקה ושאל האם מומלץ שגם היא תשקיע את חסכוניה במניית "אגוז". מיקי אמר לדונלד כי מדובר בהשקעה טובה גם עבור ג'סיקה ואמר לדונלד: "אתה יכול למסור לה שהיא יכולה להרגיש בטוח, עד סוף התואר היא תרוויח יפה".

בנסיבות המתוארות, איזה מן ההיגדים הבאים הוא הנכון ביותר?

- על פי חוק הייעוץ, היחסים המתוארים בין מיקי ודונלד אסורים.
- לאור היחסים הבלתי-פורמליים בין דונלד ומיקי, אין כל בעיה בייעוץ שנתן מיקי עבור ג'סיקה.
- למרות שמיקי רשאי לעסוק בייעוץ השקעות לדונלד, הוא לא היה רשאי לתת יעוץ השקעות לג'סיקה.
- לאור העובדה שמדובר בהשקעה במניה, מדובר ב"עיסקה הכרוכה בסיכון מיוחד", ומיקי היה צריך להודיע לג'סיקה מהו הסיכון בעיסקה.
- מיקי הפר את חובת הזהירות שהוא חב כלפי דונלד, בכך שהמליץ לו להשקיע בחברת ביטוח במקום בחברת תוכנה.

נתונים לשאלות 11-12

דני עובד בבית ההשקעות "אורניום שוקי הון" בע"מ (להלן: "אורניום") בתפקיד סמנכ"ל המיחשוב וטכנולוגיות מידע (IT). דני מצוי בקשרי עבודה עם גיל, המשמש כסמנכ"ל טכנולוגיות בחברת התוכנה "אקליפטוסה" שמניותיה נסחרות בבורסה לניירות ערך בתל-אביב (להלן: "אקליפטוסה"). גיל התקשר שלשום לדני ואמר לו: "אחי, אסור לי לספר לך, אבל תדע שחברת תוכנה אירופאית עומדת להציע הצעת רכש מלאה למניות אקליפטוסה לפי שווי הגבוה ב- 30% ממחיר מניות בבורסה. אני הולך להיות עשיר".

11. לפניכם ארבעה היגדים:

- בכל מקרה רואים את אורניום כמי שיש לה גישה למידע פנים או כמי שמידע פנים מצוי בידה.
- לא רואים את אורניום כמי שיש לה גישה למידע פנים או כמי שמידע פנים מצוי בידה, אם קבעה הנחיות ונתנה להן פרסום נאות ולפיהן, בין היתר, עובד שמידע פנים מצוי בידיו לא יעביר את מידע הפנים שבידיו לאדם אשר הוא יודע, או יש יסוד סביר להניח, כי יעשה שימוש בו לצורך עיסקה או מתן חוות דעת, או ימסור אותו לאחר.
- לא רואים את אורניום כמי שיש לה גישה למידע פנים או כמי שמידע פנים מצוי בידה, אם קבעה הנחיות ונתנה להן פרסום נאות ולפיהן, בין היתר, עובד שמידע פנים מצוי בידיו לא יעביר את מידע הפנים שבידיו למשך שלושה חודשים.
- לא רואים את אורניום כמי שיש לה גישה למידע פנים או כמי שמידע פנים מצוי בידה, אם קבעה הנחיות ונתנה להן פרסום נאות ולפיהן, בין היתר, עובד שמידע פנים מצוי בידיו, לא יעשה עבור התאגיד עיסקה בניירות ערך של החברה שמידע הפנים מתייחס אליה, אך כן רשאי ליתן חוות דעת או עצה בקשר לניירות ערך כאמור.

בנסיבות המתוארות, איזה/אילו מן ההיגדים הנ"ל נכון/ים?

- היגד I בלבד.
- היגד II בלבד.
- היגד III בלבד.
- היגדים II ו-III בלבד.
- היגדים II ו-IV בלבד.

12. לפניכם ארבעה היגדים המתייחסים לגיל ולדני:

I יתכן שגיל עשה שימוש במידע פנים.

II גיל אינו איש פנים מרכזי באקליפטוסה.

III דני הינו איש פנים מרכזי באקליפטוסה.

IV גיל לא יוכל למכור את המניות שלו במסגרת הצעת הרכש המלאה אם הוא רכש אותן בתוך פחות משלושה חודשים לפני השלמת הצעת הרכש.

בנסיבות המתוארות, איזה/אילו מן ההיגדים הנ"ל נכון/ים ?

א. היגדים I ו-III בלבד.

ב. היגדים III ו-IV בלבד.

ג. היגדים I ו-IV בלבד.

ד. היגדים II ו-III בלבד.

ה. היגד I בלבד.

13. איזה מההיגדים הבאים הוא הנכון ביותר בהתייחס לתפקידי ולסמכויות רשות ניירות ערך?

א. תפקיד רשות ניירות ערך הוא לשמור רק על עניינם של משקיעים שאינם משקיעים כשירים.

ב. אם התעורר חשד לביצוע עבירת ניירות ערך, לחוקר רשות ניירות ערך סמכות לחקור כל אדם שלדעתו קשור לעבירה או שעשויה להיות לו ידיעה הנוגעת לה.

ג. הסנקציות שניתן להטיל בהליך אכיפה מינהלי על מי שביצע הפרה כוללות קנס כספי, איסור כהונה כנושא משרה בגוף מפקח ומאסר בפועל.

ד. לא ניתן לשפות נושא משרה בגין תשלומים כמו תשלום עיצום כספי, שהוטלו עליו כתוצאה מהליך אכיפה מינהלי, אך ניתן לבטח נושא משרה בגין תשלומים אלו, אם נקבעה לכך הוראה בתקנון החברה.

ה. לרשות ניירות ערך אין סמכות לפקח על ניהולה התקין וההוגן של הבורסה בישראל או למנות משקיף בדירקטוריון הבורסה.

14. איזה מההיגדים הבאים הוא הנכון ביותר ביחס לשינוי במדיניות ההשקעות של קרן נאמנות?

א. לא ניתן לבצע שינוי במדיניות ההשקעות של קרן נאמנות שיגרום להגדלת החשיפה של הקרן למניות, אך ניתן לבצע שינוי במדיניות ההשקעות של הקרן אם לאחר השינוי תקטן החשיפה של הקרן למניות או למט"ח.

ב. ככלל, ניתן לבצע שינוי שאינו מהותי במדיניות ההשקעות של קרן נאמנות רק אם עברו יותר מ-12 חודשים ממועד שינוי המדיניות הקודם, אלא אם התקבל מראש אישור מנאמן הקרן.

ג. לא ניתן לבצע שינוי כלשהו במדיניות ההשקעות של קרן נאמנות.

ד. ניתן לבצע שינוי במדיניות ההשקעות של קרן נאמנות המחייב שינוי בסיווג הקרן בפרסום רק אם בנוסף יחול שינוי במסלול המס של הקרן, דהיינו לאחר שינוי מדיניות ההשקעות קרן חייבת תהפוך לקרן פטורה ולהיפך.

ה. ככלל, ניתן לבצע שינוי במדיניות ההשקעות של קרן שיש בו להשפיע באופן מהותי על תנודתיות מחירי היחידה ומחירי הפידיון של יחידות הקרן לא יותר מפעם אחת בתקופה של 12 חודשים.

15. איזה מהמשפטים הבאים מתאר הבדל בין קרן סל לקרן מחקה?

- א. הרכב נכסי קרן מחקה כולל רק את הנכסים המרכיבים את המדד אותו היא מחקה בעוד שבקרן סל מנהל הקרן רשאי לרכוש גם נכסים שאינם כלולים במדד אחריו הקרן עוקבת, ובתנאי שנכסים אלו לא יעלו על 70% מהשווי הנקי של נכסי הקרן ושמנהל הקרן הסתמך בבחירתם על תהליך תומך החלטה המבוסס על המלצות מפורטות ומנומקות של אנליסטים.
- ב. קרן סל אינה נסחרת בבורסה וניתן למכור או לפדות את יחידותיה פעם או פעמיים ביום, בעוד שקרן מחקה היא קרן שנסחרת בבורסה וניתנת לקנייה ומכירה בכל זמן שמתקיים מסחר בבורסה שבה היא נסחרת.
- ג. קרן מחקה אינה מבטיחה למשקיע את תשואת המדד אותו היא מחקה, אך מחויבת לעשות את מירב המאמצים להשיגה, בעוד שבקרן סל מנהל הקרן מתחייב להשיג לכל הפחות את התשואה הנגזרת משיעור השינוי במחיר המדד אחריו הקרן עוקבת.
- ד. בקרן סל יש חשיפה לחדלות פירעון של מנהל הקרן ואילו נכסי קרן מחקה מוקנים לנאמן, כך שלא קיימת חשיפה לחדלות פירעון של מנהל הקרן.
- ה. מחיר יחידה בקרן סל שהחלה להיסחר נקבע בהתאם לביקוש ולהיצע ליחידות הקרן במהלך המסחר בבורסה, בעוד שמחיר יחידה בקרן מחקה נקבע בהתאם לשווי הנקי של נכסי הקרן.

16. צ'ארלי משמש דירקטור בחברת "מתוקים", שמניותיה נסחרות בבורסה לניירות ערך בתל אביב. חברת "מתוקים" מעוניינת להיכנס לתחום פעילות חדש באמצעות מיזוג עם חברת "מסטיק", שבבעלותה המלאה של ויולט, בתו של צ'ארלי. המיזוג צפוי להשפיע באופן מהותי על רווחיותה של "מתוקים". פרט לצ'ארלי, לשאר חברי הדירקטוריון בחברת "מתוקים" אין קשר כלשהו לבעלי המניות או לנושאי המשרה בחברת "מסטיק".

בנסיבות המתוארות, איזה מן ההיגדים הבאים הוא הנכון ביותר לעניין אישור המיזוג בדירקטוריון חברת "מתוקים"?

- א. עיסקת המיזוג אינה עיסקה חריגה ולכן צ'ארלי רשאי להשתתף בדיון ובהצבעה על אישורה.
- ב. לצ'ארלי עניין אישי באישור עיסקת המיזוג ולכן הוא מנוע מלהשתתף בדיון ובהצבעה על אישורה.
- ג. לצ'ארלי עניין אישי באישור עיסקת המיזוג, אבל הוא רשאי להשתתף בדיון ובהצבעה על אישורה, ובתנאי שהוא סבור שמדובר בעיסקה לטובת החברה.
- ד. עיסקת המיזוג היא עיסקה חריגה, ולכן צ'ארלי רשאי להשתתף בדיון ובהצבעה על אישורה.
- ה. לצ'ארלי אין עניין אישי באישור עיסקת המיזוג, מכיוון שצ'ארלי אינו בעל מניות בחברת "מתוקים" או בחברת "מסטיק", ולכן הוא רשאי להשתתף בדיון ובהצבעה על אישורה.

17. רונית, מתמחה בניהול תיקים, צפויה לסיים את התמחותה בימים הקרובים ולקבל רישיון ניהול תיקים. לרונית תיק ניירות ערך הכולל מניות ואיגרות חוב קונצרניות וממשלתיות, המנוהל שנים רבות על-ידי חברת "שיבולים", שהיא תאגיד מנהל תיקים בעל רישיון.

בהתייחס לנתונים שלעיל, איזה מההיגדים הבאים הוא הנכון ביותר?

- א. על רונית לסיים את ההתקשרות עם "שיבולים" מיד עם קבלת הרישיון ולנהל את השקעותיה בעצמה.
- ב. רונית רשאית להמשיך את ההתקשרות עם "שיבולים" גם לאחר קבלת הרישיון, ובתנאי שתמכור יומיים לאחר קבלת הרישיון את איגרות החוב הממשלתיות וממועד זה הרכב התיק יכלול רק איגרות חוב קונצרניות ומניות שנסחרות בבורסה מחוץ לישראל, שהשווי הרשום שלהן למסחר עולה על 200 מיליון דולר.
- ג. רונית רשאית להמשיך את ההתקשרות עם "שיבולים" גם לאחר קבלת הרישיון, ובתנאי שתעביר את ניהול התיק לנאמנות עיוורת בתוך שבעה ימים מיום קבלת הרישיון.
- ד. רונית רשאית להמשיך את ההתקשרות עם "שיבולים" למשך תקופה שלא תעלה על שנה לאחר קבלת הרישיון, ולאחר מכן עליה להעביר את ניהול התיק לנאמנות עיוורת.
- ה. על רונית להורות ל"שיבולים" למכור את כל המניות שבתיק ההשקעות בתוך 3 ימים מיום קבלת הרישיון ולהחזיק רק באיגרות חוב המדורגות בדירוג השקעה.

18. למי מהלקוחות המפורטים להלן ניתן לנהל תיק השקעות ללא שנחתם עימו הסכם בכתב?

- תאגיד בבעלות מלאה של אלי, שהשווי הכולל של הנכסים הנזילים שבבעלותו הוא 8.5 מיליון ש"ח ושיבצע בכל רבעון בשנתיים האחרונות 20 עסקאות.
- לא ניתן לנהל תיק השקעות ללא שנחתם עם הלקוח הסכם בכתב.
- קרן הון סיכון.
- תאגיד שההון העצמי שלו הוא 65 מיליון ש"ח.
- דני, פנסיונר שמבצע ברבעון יותר מ-60 עסקאות בניירות ערך או בנכסים פיננסיים וגובה הכנסתו השנתית עולה על 500,000 ש"ח.

19. יואב מעוניין שיעקב, שכן שלו העובד בחברת "מעולים ניהול תיקי השקעות" בע"מ, ינהל עבורו את התיק ההשקעות שלו.

איזה מההיגדים הבאים הוא הנכון ביותר ביחס לפתיחת החשבון המנוהל?

- אם יואב הוא איש ציבור זר, חל איסור מוחלט להתקשר עימו לשם פתיחת חשבון מנוהל.
- לפני התקשרות עם יואב, על יעקב לדרוש מיואב הצהרה בחתימת מקור אם קיים נהנה בחשבון. אם יעקב סיווג את החשבון של יואב כחשבון ברמת סיכון נמוכה, ניתן לקבל הצהרה על נהנה שלא בחתימת מקור.
- על יעקב לזהות את יואב זיהוי פנים אל פנים לפני פתיחת החשבון המנוהל. הזיהוי יכול להתבצע גם על-ידי בעל רישיון לעריכת דין בישראל. אם יעקב סיווג את החשבון של יואב ברמת סיכון נמוכה, ניתן לבצע את הזיהוי פנים אל פנים לאחר פתיחת החשבון ובתנאי שהזיהוי יושלם בתוך 30 ימים מפתיחת החשבון.
- לפני התקשרות עם יואב, על יעקב לערוך ליואב הליך של הכרת הלקוח שיכלול, בין השאר, בירור מקור הכספים המופקדים בחשבון המנוהל, עיסוקו, מטרת פתיחת החשבון המנוהל, הפעילות המתוכננת בחשבון. אם יעקב סיווג את החשבון של יואב כחשבון ברמת סיכון נמוכה, ניתן שלא לברר את מקור הכספים המופקדים בחשבון המנוהל.
- על יעקב לדווח לרשות איסור הלבנת הון על פעולות בחשבון המנוהל של יואב, לרבות ניסיון לביצוע פעולות, שעל פי המידע המצוי ברשות יעקב, נחזות בעיניו לבלתי רגילות. אם יעקב סיווג את החשבון של יואב כחשבון ברמת סיכון נמוכה, ניתן שלא לדווח לרשות על פעולות שנחזות בעיניו לבלתי רגילות.

20. טום, סמנכ"ל מסחר בחבר בורסה שאינו בנק, נהג לשתף בפרטי עבודתו את אחיו ג'רי, שבשנים האחרונות נהג לסחור גם הוא, באופן פרטי, בבורסה לניירות ערך בתל אביב ולבצע כ-60 עסקאות בממוצע בחודש. ביום 1 באוגוסט 2021, טום עידכן את ג'רי שהוא צפוי לרכוש בימים הקרובים מניות של חברת "גבינות" בע"מ עבור לקוחותיו המוסדיים, בהיקפים משמעותיים. עוד באותו יום ג'רי מיהר לקנות 800,000 יחידות של מניית "גבינות" בע"מ ועידכן בכך את טום. ביום 5 באוגוסט 2021 טום עידכן את ג'רי שעליו לרכוש את מניית "גבינות" בע"מ עבור לקוחותיו המוסדיים, והם תיאמו ביניהם שג'רי ינסה למכור במהלך המסחר בבורסה את כל המניות שרכש לפני מספר ימים, במחיר הגבוה ב-15% משער הפתיחה של המניה באותו יום, וכן סיכמו שטום ינסה לקנות ללקוחותיו המוסדיים את המניות במהלך המסחר בבורסה באותו מחיר. טום וג'רי הזרימו את פקודות המסחר בדיוק באותו זמן, והפקודות נפגשו. בסיום יום המסחר שער מניית "גבינות" בע"מ עלה ב-17%.

בנסיבות המתוארות, איזה מההיגדים הבאים הוא הנכון ביותר?

- טום ביצע עבירת שימוש אסור במידע פנים.
- אין פסול במעשיו של טום, מאחר שמדובר בלקוחות מוסדיים שהם לקוחות מתוככמים והם לא ביקשו מטום לשמור את המידע בסודיות.
- ג'רי ביצע עיסקה עצמית בנייר ערך, שכן לא חלק את רווחיו עם טום.
- טום וג'רי ביצעו עיסקה מתואמת בניירות ערך.
- הטום הניע את ג'רי לקנות את מניית "גבינות" בע"מ תוך העלמת עובדות מהותיות וג'רי ביצע ייצוב של שער ניירות ערך.

21. דורי, מתמחה בעריכת דין, שמע במסגרת עבודתו במשרד שבו הוא מתמחה, שעורכי הדין עורכים את ההסכמים הנדרשים לצורך ביצוע עיסקה, במסגרתה תוחלף השליטה בחברת התעופה "אהבה בשחקים", לקוחה של המשרד שנמצאת במשבר בעקבות תקופת הקורונה, כך שלאחר השינוי הדוד סם יהיה בעל השליטה החדש בחברה. דורי מיהר לקנות את איגרות החוב של החברה, שנסחרות בבורסה ב"דיסקאונט", עקב מצבה של החברה. ארבעה חודשים לאחר מכן "אהבה בשחקים" פירסמה דיווח מיידי, לפיו בכוונתה לפעול לביצוע הצעה פרטית מהותית, שלאחר ביצועה הדוד סם יהיה בעל השליטה החדש בחברה, וציינה שהדיווח עוכב, מאחר שפירסומו עלול היה למנוע את השלמת העיסקה או להרע באופן ניכר את תנאיה. מיד לאחר הדיווח, מחיר איגרות החוב של "אהבה בשחקים" זינק ולמחרת דורי מכר את איגרות החוב ברווח של 150,000 ש"ח.

בנסיבות המתוארות, איזה מההיגדים הוא הנכון ביותר?

- דורי אינו גורם מפוקח בשוק ההון ולכן אין פסול במעשיו.
- דורי נחשב ל"איש פנים מרכזי" בחברת "אהבה בשחקים". מאחר שחלפו יותר משלושה חודשים בין מועד הקנייה למועד המכירה של איגרות החוב, לא קיים חשש שדורי ביצע שימוש במידע פנים.
- דורי לא שמע את המידע על העיסקה במסגרתה תוחלף השליטה ישירות מבעל השליטה בחברה, ולכן המידע לא נחשב למידע פנים.
- דורי לא העביר לאיש את המידע על העיסקה במסגרתה תוחלף השליטה, ולכן לא ביצע שימוש במידע פנים.
- המידע על העיסקה במסגרתה תוחלף השליטה נחשב למידע פנים ודורי ביצע שימוש במידע פנים.

22. הילה היא בעלת רישיון יעוץ השקעות אשר מעניקה שירות יעוץ השקעות באופן אחיד ובאמצעים מקוונים למספר לקוחות בו זמנית.

האם הילה צריכה לבצע "התאמת השירות" לצורכי הלקוח? כיצד?

- הילה לא צריכה לבצע התאמת שירות, שכן לפי הוראות רשות ניירות ערך השירותים שהילה מספקת נחשבים שירותי "איתותים", ומאחר שאינם מותאמים אישית ללקוח, לא נחשבים ל"יעוץ השקעות" בהתאם לחוק.
- הילה לא צריכה לבצע התאמת שירות, שכן החובה לבצע התאמת שירות חלה על בעלי רישיון ניהול תיקים בלבד.
- הילה צריכה לבצע התאמת שירות באמצעות שאלון מקוון, בו תבחן את הבנת הלקוח את מהות השירות והסיכונים הכרוכים בו ובפרט את היותו שירות שאינו מותאם לצורכיו הייחודיים. אם לדעת הילה הלקוח לא מבין זאת, הילה רשאית להעניק לו את השירות רק לאחר שיחתום על כתב ויתור הפוטר את הילה מחובותיה בהתאם להוראות הדין.
- הילה צריכה לבצע התאמת שירות באמצעות מפגש אישי עם הלקוח, בו תבחן אם הלקוח מבין את מהות השירות והסיכונים הכרוכים בו ובפרט את היותו שירות שאינו מותאם לצורכיו הייחודיים. אם לדעת הילה הלקוח לא מבין זאת, היא לא תהיה רשאית להעניק לו את השירות.
- הילה צריכה לבצע התאמת שירות באמצעות שאלון מקוון, בו תבחן אם הלקוח מבין את מהות השירות והסיכונים הכרוכים בו ובפרט את היותו שירות שאינו מותאם לצורכיו הייחודיים. אם לדעת הילה הלקוח לא מבין זאת, היא לא תהיה רשאית להעניק לו את השירות.

23. שביט היא מנהלת תיקים בחברת "משקיעים" בע"מ. בין היתר, מנהלת שביט את תיק ההשקעות של מוטי, לקוח של החברה. במהלך יום עבודתה, גילתה שביט הזדמנות לביצוע פעולה מיידיית בחוזה עתידי, אשר סברה כי תניב למוטי רווחים משמעותיים. שביט החליטה לנצל את ההזדמנות וביצעה את הפעולה ישירות לחשבונו של מוטי.

האם שביט פעלה בהתאם להוראות הדין?

- כן; אם שביט קיבלה ממוטי אישור מראש בכתב לבצע עסקאות בחוזים עתידיים או אישור מראש בכתב ביחס לעיסקה שברצונה לבצע.
- כן; אם מוטי חתם על הסכם התקשרות עם "משקיעים" בע"מ וההסכם כולל הוראה לפיה סוגי ניירות הערך והנכסים הפיננסיים שייכללו בתיק ההשקעות ייקבעו לפי שיקול דעתו של מנהל התיקים.
- כן; אם שביט סגרה את הפוזיציה בתוך יום מסחר אחד והעיסקה הניבה למוטי רווח משמעותי.
- לא; חל איסור לרכוש לתיק מנוהל נכס פיננסי מסוג חוזה עתידי.
- לא; לפני ביצוע העיסקה היה על שביט להתקשר למוטי בקו מוקלט ולעדכן אותו שברצונה לבצע עסקה בחוזה עתידי.

24. נועה בעלת רישיון ניהול תיקים שייסדה את חברת "נועה השקעות" ולה עשרים וחמישה לקוחות מנוהלים, ביניהם שבעה לקוחות כשירים.

בנסיבות המתוארות, איזה מההיגדים הבאים הוא הנכון ביותר?

- א. על נועה להחזיק את ניירות הערך והנכסים הפיננסיים של כל אחד מלקוחותיה בנפרד, אך היא רשאית לקבל החלטה על ביצוע עסקה לגבי כל הלקוחות ביחד.
- ב. על נועה לקבל החלטה על ביצוע עסקה בנכסים פיננסיים וניירות ערך עבור כל לקוח בנפרד, אך היא רשאית לנהל רישומים לגבי כספים, ניירות ערך ונכסים פיננסיים, עבור כל הלקוחות יחד.
- ג. על נועה להחזיק בנכסים ובניירות הערך של רוב לקוחותיה בנפרד, אך היא יכולה להחזיק בניירות הערך ובנכסים הפיננסיים שלה ביחד עם הנכסים הפיננסיים וניירות הערך של לקוחותיה הכשירים.
- ד. על נועה לנהל רישום לגבי כספים, ניירות ערך ונכסים פיננסיים של כל לקוח בנפרד, אך היא רשאית לבצע את העסקאות עבור לקוחותיה בהוראה במרוכז.
- ה. נועה רשאית להחזיק את ניירות הערך והנכסים הפיננסיים של לקוחותיה יחד, כל עוד היא מנהלת את הרישום לגבי כספים, ניירות ערך ונכסים פיננסיים של כל לקוח בנפרד, מקבלת החלטות לגבי עסקאות עבור כל לקוח בנפרד ומבצעת את העסקאות עבור כל לקוח בהוראה נפרדת.

25. למי מהבאים יש זיקה לנכס פיננסי כלשהו?

- א. למנהל תיקים שעובד בחברת ניהול תיקים בבית השקעות שבו מספר חברות "אחיות": חברת ניהול התיקים בה עובד מנהל התיקים, חברת חיתום, חברה העוסקת בניהול קרנות נאמנות וחברה העוסקת בניהול קופות גמל.
- ב. למנהל תיקי השקעות הרוכש ללקוחותיו קרנות נאמנות המנוהלות על-ידי "זברות קרנות נאמנות" בע"מ, מאחר שהוא סבור שקרנות הנאמנות המנוהלות בחברה זו משיגות תשואות עודפות על פני הקרנות המתחרות.
- ג. לבנק הגדול במדינה, ביחס למדד מניות הבנקים, הכולל את חמשת המניות הגדולות ביותר בענף הבנקים, מפני שמשקל מניות הבנק במדד עולה על 20%.
- ד. לבנק, ביחס לעמלות הפצה בשיעור הקבוע בתקנות שהבנק מקבל מכל מנהלי קרנות הנאמנות שביקשו להתקשר עימו בהסכם לתשלום עמלת הפצה בשיעור ובתנאי תשלום זהים, ובעבור שירות זהה.
- ה. לבנק, ביחס לנכסים פיננסיים שבגינם הוא גובה מלקוחותיו 'דמי משמרת'.

התשובות הנכונות:

מספר שאלה	תשובה נכונה	תוכן התשובה הנכונה
1	ג	(ג) היגד III בלבד.
2	ב	(ב) בקרן נאמנות שאינה קרן ממונפת – לא יותר מ- 10%, ובקרן ממונפת – לא יותר מ- 30%.
3	א	(א) תביעה נגזרת עשויה להיות תביעה שמגיש בעל מניות נגד החברה בשם קבוצת בעלי המניות, כאשר בית המשפט מוצא את התובע ראוי לייצג את הקבוצה, אשר מועלות בה שאלות משותפות של עובדה ומשפט.
4	ד	(ד) היגדים I, III ו- IV בלבד.
5	א	(א) על החברה להודיע על העיסקה ותנאיה ועל כינוס אסיפה כללית לצורך אישורה בתוך 14 ימים, באמצעות הגשת דו"ח עיסקה ופרסום מודעה בעיתון ביום הגשת דוח העיסקה או ביום העסקים הבא אחריו.
6	ד	(ד) ניירות ערך המונפקים על ידי המדינה.
7	ב	(ב) בהנחה שאין למיכאל לקוחות נוספים שאינם כשירים, מיכאל חייב, בין היתר, לערוך הסכמים עם מי שאינם כשירים ואסור לו להתנות את שכרו ברווח שישיא להם, על אף שאינו בעל רישיון.
8	ג	(ג) בעת יעוץ השקעות לא יעדיף בעל רישיון יועץ נכסים פיננסיים של תאגיד הקשור לתאגיד שבו הוא עובד או שותף, בשל הקשר האמור.
9	ב	(ב) רק היגד III.
10	ג	(ג) למרות שמיקי רשאי לעסוק בייעוץ השקעות לדונלד, הוא לא היה רשאי לתת יעוץ השקעות לג'סיקה.
11	ב	(ב) היגד II בלבד.
12	ה	(ה) היגד I בלבד.
13	ב	(ב) אם התעורר חשד לביצוע עבירת ניירות ערך, לחוקר רשות ניירות ערך סמכות לחקור כל אדם שלדעתו קשור לעבירה או שעשויה להיות לו ידיעה הנוגעת לה.
14	ה	(ה) ככלל, ניתן לבצע שינוי במדיניות ההשקעות של קרן שיש בו להשפיע באופן מהותי על תנודתיות מחירי היחידה ומחירי הפידיון של יחידות הקרן לא יותר מפעם אחת בתקופה של 12 חודשים.
15	ה	(ה) מחיר יחידה בקרן סל שהחלה להיסחר נקבע בהתאם לביקוש ולהיצע ליחידות הקרן במהלך המסחר בבורסה, בעוד שמחיר יחידה בקרן מחקה נקבע בהתאם לשווי הנקי של נכסי הקרן.
16	ב	(ב) לצ'ארלי עניין אישי באישור עיסקת המיזוג ולכן הוא מנוע מלהשתתף בדיון ובהצבעה על אישורה.
17	ג	(ג) רונית רשאית להמשיך את ההתקשרות עם "שיבולים" גם לאחר קבלת הרישיון, ובתנאי שתעביר את ניהול התיק לנאמנות עיוורת בתוך שבעה ימים מיום קבלת הרישיון.
18	ד	(ד) תאגיד שההון העצמי שלו הוא 65 מיליון ש"ח.
19	ב	(ב) לפני התקשרות עם יואב, על יעקב לדרוש מיואב הצהרה בחתימת מקור אם קיים נהנה בחשבון. אם יעקב סיווג את החשבון של יואב כחשבון ברמת סיכון נמוכה, ניתן לקבל הצהרה על נהנה שלא בחתימת מקור.
20	ד	(ד) טום וג'רי ביצעו עיסקה מתואמת בניירות ערך.
21	ה	(ה) המידע על העיסקה במסגרתה תוחלף השליטה נחשב למידע פנים ודורי ביצע שימוש במידע פנים.
22	ה	(ה) הילה צריכה לבצע התאמת שירות באמצעות שאלון מקוון, בו תבחן אם הלקוח מבין את מהות השירות והסיכונים הכרוכים בו ובפרט את היותו שירות שאינו מותאם לצרכיו הייחודיים. אם לדעת הילה הלקוח לא מבין זאת, היא לא תהיה רשאית להעניק לו את השירות.
23	א	(א) כן; אם שביט קיבלה ממוטי אישור מראש בכתב לבצע עסקאות בחוזים עתידיים או אישור מראש בכתב ביחס לעיסקה שברצונה לבצע.
24	ד	(ד) על נועה לנהל רישום לגבי כספים, ניירות ערך ונכסים פיננסיים של כל לקוח בנפרד, אך היא רשאית לבצע את העסקאות עבור לקוחותיה בהוראה במרוכז.
25	א	(א) למנהל התיקים שעובד בחברת ניהול התיקים בבית השקעות שבו מספר חברות "אחיות": חברת ניהול התיקים בה עובד מנהל התיקים, חברת חיתום, חברה העוסקת בניהול קרנות נאמנות וחברה העוסקת בניהול קופות גמל.