

מבחן בדיני ניירות ערך ואתיקה מקצועית

מועד 11/2017

שם פרטי: _____

שם משפחה: _____

מס' ת"ז/דרכון: _____

מס' נבחן: _____ מופיע על דף התשובות מתחת
למס' ת"ז

לפניכם מונח המבחן בדיני ניירות ערך ואתיקה מקצועית, המועבר במסגרת חוק הסדרת העיסוק בייעוץ השקעות, בשיווק השקעות ובניהול תיקי השקעות, התשנ"ז - 1997.

לפני שתתחיל/י לפתור את הבחינה עליך לסמן את מספר הגירסה על דף התשובות שקיבלת!!

במבחן שאלות "סגורות". לכל שאלה מוצעות מספר אפשרויות תשובה.

שימו לב!

- * עליכם לבחור לכל שאלה את התשובה הנכונה ביותר ולסמנה ב- X במקום
- * יש לסמן תשובה אחת בלבד.
- * עגל/י תשובתך בהתאם למידת הדיוק בה מופיעות התשובות האפשריות.
- * שים/י לב! את התשובות יש לסמן בעט שחור או כחול.
- * ניתן לבטל סימון תשובה ע"י מילוי המשבצת כולה בעט.
- * הסימונים על דף התשובות הם הקובעים לצורך קביעת הציון במבחן.
- * אין להכניס לאולם הבחינה חומרי לימוד.
- * אין להעתיק את תוכן המבחן או להוציאו בדרך אחרת.
- * במהלך הבחינה חל איסור מוחלט לתקשר בדרך כלשהי עם נבחנים אחרים ועם גורמים שמחוץ לחדר הבחינה.

עם סיום המבחן, יש למסור את דף התשובות ומחברת הבחינה, לוודא שמסומן ✓ ליד שמך וכן לחתום על דו"ח הבחינה שבידי הבוחנת.

בהצלחה!

1. איזה מהמשפטים הבאים הוא הנכון ביותר ביחס לחריגים לכלל הבסיסי, לפיו הצעה או מכירה של ניירות ערך לציבור מחייבת פרסום תשקיף?

- א. חל איסור על הצעת ניירות ערך ליותר מ- 35 משקיעים במהלך תקופה של 12 חודשים ללא פרסום תשקיף, גם אם מכירת ניירות הערך בתקופה זו תהיה מוגבלת למספר זה של משקיעים.
- ב. ניתן להציע ניירות ערך ליותר מ- 35 משקיעים במהלך תקופה של 12 חודשים ללא פרסום תשקיף אם מכירת ניירות הערך בתקופה זו תהיה מוגבלת למספר זה של משקיעים.
- ג. לא ניתן להציע מניות לעד 35 ניצעים במהלך תקופה של 12 חודשים, במקביל להצעה של איגרות חוב שאינן המירות למניות לעד 35 ניצעים במהלך אותה תקופה ללא פרסום תשקיף.
- ד. ניתן להציע ניירות ערך מבלי לפרסם תשקיף ל- 35 ניצעים בתקופה של 12 חודשים ובנוסף להציע ניירות ערך לסמנכ"לים בתאגיד שניירות הערך שלו מוצעים במהלך אותה תקופה.
- ה. פרסום כללי בדבר כוונה להציע ניירות ערך יכול לכלול את תחום הפעילות של החברה (כגון נדל"ן, היי-טק), היקפי גיוס קודמים, תשואות עתידיות בפרויקטים בהם החברה משקיעה או בהשקעות אותן היא מארגנת, תשואות ממוצעות או טווח תשואות ביחס להשקעות קודמות שבוצעו על ידי או באמצעות המיזם ותשואות פרטניות ביחס להשקעות קודמות. עם זאת, לא ניתן לכלול בפרסום את סכום ההשקעה המינימאלי הנדרש מהמשקיעים.

2. בהתאם להוראות הדין ביחס לחברה שניירות הערך שלה נסחרים בבורסה בישראל (ושלא ברישום כפול), מה מהפרטים הבאים אינו מחייב גילוי בדיווחי החברה?

- א. התגמול ששולם לכל אחד מחברי ההנהלה במהלך שנת הדיווח, אם בחברה מכהנים 10 חברי הנהלה.
- ב. פרטים בדוח השנתי ביחס לעיסקה שאינה חריגה (אינה זניחה) שלבעל השליטה בחברה יש עניין באישורה: זהות הצדדים לעיסקה, תוכן העיסקה ומאפייניה האיכותיים והכמותיים, מועד אישורה ופרטי האורגן שאישר את העיסקה.
- ג. החלטת הדירקטוריון על חלוקת דיבידנד.
- ד. שמות הגורמים הבאים: סמנכ"ל שיווק, דירקטור חיצוני ומבקר הפנים.
- ה. המחיר שבו סמנכ"ל השיווק רכש מניות של החברה בהיקף שאינו מהותי.

3. חברת "המטפסים" בע"מ מעוניינת להציע ניירות ערך לציבור בהצעה אחידה על פי תשקיף, ולשם כך החברה התקשרה עם חתם.

למי מהמשקיעים הבאים החברה או החתם אינם רשאים לפנות לצורך קבלת התחייבות מוקדמת?

- א. מנהל תיקים בעל רישיון הרוכש את ניירות הערך עבור עצמו.
- ב. מנהל תיקים בעל רישיון הרוכש את ניירות הערך לפי שיקול דעתו עבור לקוחותיו המנוהלים שאינם משקיעים מתוחכמים.
- ג. קרן נאמנות.
- ד. משקיע יחיד שהשווי הכולל של הנכסים הנזילים שבבעלותו הוא 14 מיליון ש"ח וגובה הכנסתו בכל אחת מהשנתיים האחרונות עולה על 2 מיליון ש"ח.
- ה. קרן הון סיכון.

4. לפניכם ארבעה היגדים המתייחסים לתקנות ניירות ערך (זירת סוחר לחשבונו העצמי), תשע"ה-2014 וחוק ניירות ערך:
- I "זירת סוחר" הינה כל מערכת ממוחשבת שבאמצעותה קונה אדם מלקוחותיו, לחשבונו העצמי, מכשירים פיננסיים, או מוכר ללקוחותיו, מחשבונו העצמי, מכשירים פיננסיים, באופן מאורגן, תדיר ושיטתי.
- II הוראות הדין הנוגעות לזירת סוחר אינן נוגעות להסכם או הסדר שערכו נגזר מערכם של שערי חליפין.
- III ניירות ערך המונפקים בידי הממשלה או בידי בנק ישראל הינם בגדר "מכשיר פיננסי" לעניין זירת סוחר.
- IV מערכת ממוחשבת שבאמצעותה קונה אדם מלקוחותיו, לחשבונו העצמי, הסכמים שערכם נגזר מערכם של מדדים, באופן מאורגן, תדיר ושיטתי, מבלי שתנאי ההסכם נקבעו במשא ומתן ישיר בין הצדדים - הינה "זירת סוחר".

איזה/אילו מההיגדים הנ"ל נכון/ים?

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

5. דני מחזיק ביחידות של קרנות הנאמנות הבאות: קרנית (00) כספית שקלית, קרנית (2D) אג"ח גלובלית, קרנית (D4) מניות גלובלי וקרנית (40) ת"א 35. במוצאי שבת בתו של דני הגיעה לביקור וסיפרה לדני שהיא ובן זוגה החליטו להינשא. לשמע הבשורה המשמחת, דני החליט ביום ראשון בבוקר לפדות את כל היחידות בקרנות שהחזיק כדי לתת לבתו האהובה מתנה לקראת החתונה. ביום ראשון בבוקר דני התקשר לחדר המסחר בחבר הבורסה שבו הוא מחזיק את היחידות של קרנות הנאמנות והורה לסוחר למכור את מלוא אחזקותיו. הסוחר אמר לדני שאמנם מתקיים היום מסחר בבורסה בישראל אבל הוראות המסחר בחלק מהקרנות שהוא מחזיק לא יבוצעו באותו היום.

באילו קרנות הוראת המסחר לא תבוצע באותו יום מסחר ומה יכולה להיות הסיבה לכך?

- א. לא יבוצעו הוראות המסחר בקרן קרנית (40) ת"א 35 מפני שמנהל ההשקעות של הקרן חולה.
 ב. לא יבוצעו הוראות המסחר בקרנות קרנית (2D) אג"ח גלובלית וקרנית (40) מניות גלובלי, מפני שיום ראשון אינו יום מסחר של קרנות אלה.
 ג. לא יבוצעו הוראות המסחר בקרן קרנית (00) כספית שקלית מפני שביום ראשון מנהל הקרן אינו נדרש לחשב את מחיר הקניה והמכירה של נכסי הקרן.
 ד. הסוחר טועה. מנהל הקרן חייב לפדות את היחידות של כל הקרנות שבניהולו בכל יום שבו מתקיים מסחר בבורסה ישראל.
 ה. לא יבוצעו הוראות המסחר בקרן קרנית (40) ת"א 35 מפני שיום ראשון אינו יום מסחר של קרן זו.

6. לפניכם שלושה היגדים הנוגעים לנאמנות עיוורת לחבר ועדת השקעות של מנהל קרן, לפי חוק השקעות משותפות בנאמנות והתקנות מכוחו:
- I תיק ניירות הערך ינוהל בידי הנאמן על פי שיקול דעתו הבלעדי, ואין הוא רשאי לקבל הוראות, בין במישרין ובין בעקיפין, בעניין ניהולו.
 - II כחריג להיגד I, הנאמן רשאי לקבל הוראות לעניין הרכב תיק ניירות הערך לפי סוגי ניירות הערך שייכללו בו ובשיעורים שייכללו בו, ובלבד שלא תינתן הוראה, במישרין או בעקיפין, המתייחסת לניירות ערך מסוימים.
 - III כחריג להיגד I, הנאמן רשאי לקבל הוראות לעניין מכירת ניירות ערך שבתיק ניירות הערך, כולם או כדי סכום מסוים, או ניירות ערך מסוימים.
- איזה/אילו מההיגדים הנ"ל נכון/ים?

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

7. לפניכם שלושה היגדים הנוגעים לחוק השקעות משותפות:
- I "שווי נקי של נכסי קרן" – משמעו בקרן פתוחה: שווי נכסי הקרן בניכוי התחייבויותיה, ומשמעו בקרן סגורה: שווי נכסי הקרן ללא ניכוי התחייבויותיה.
 - II חברי ועדת הביקורת של מנהל קרן ימונו מבין חברי הדירקטוריון.
 - III חוק השקעות משותפות בנאמנות אינו חל על הסדר שמטרתו השקעה משותפת בניירות ערך והפקת רווחים משותפת מהחזקתם ומכל עיסקה בהם, שמספר המשתתפים בו אינו עולה על חמישים ושנעשה בלא פנייה לציבור.
- איזה/אילו מההיגדים הנ"ל נכון/ים?

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

8. אביגיל פרשה לאחרונה מאגף החשב הכללי במשרד האוצר, שם כיהנה כרפרנטית במשרד התחבורה. במהלך כהונתה טיפלה אביגיל בפרויקטים בתחום התשתיות (כבישים, רכבות, גשרים, מנהרות), בהיבטים של מכרזים, תקצוב ובקרה. לאביגיל היתה משיכה טבעית לתחום משום שאביה, בובי, הינו בעל-השליטה של חברה ציבורית בשם "בובה נאי דחפורים" בע"מ (להלן - החברה) הפועלת בתחום התשתיות, ומאז ילדותה ביקרה אביגיל באתרי תשתיות. בובי הציע לאביגיל לשמש כדירקטורית בחברה. אביגיל הודתה לבובי על ההזדמנות לנצל את כישוריה וליהנות מן התגמול המשולם לכל הדירקטורים בחברה, וזאת במקביל לפרויקט חייה: בניית וילה. בובי העביר את קורות חייה של אביגיל ליו"ר הדירקטוריון בחברה, תוך ציון העובדה שמדובר בביתו "שדוהרת על דחפורים מגיל שלוש", עם המלצה למנות את אביגיל כדירקטורית. הדירקטוריון אישר את המינוי, ובאסיפה הכללית, אשר נערכה לאחר מספר שבועות, אושר מינויה של אביגיל כדירקטורית בחברה, ברוב רגיל.

האם המינוי אושר כדין בהתאם להוראות חוק החברות? מדוע?

- א. לא; מינוי דירקטור הקרוב לבעל השליטה בחברה ציבורית, חייב לעבור באסיפה הכללית ברוב מיוחד של 50% או פחות מ- 2% מתנגדים, ללא ספירת קולות בעל השליטה בחברה או בעלי עניין אישי באישור המינוי.
- ב. כן; המינוי אושר כחוק, מאחר שאביגיל היא בעלת כישורים מתאימים לכהן כדירקטור בעלת מיומנות חשבונאית ופיננסית, אך זאת בתנאי שרוב חברי הדירקטוריון תמך במינויה לתפקיד, לאחר דיון בוועדת הביקורת.
- ג. כן, ובלבד שהדירקטוריון זימן את האסיפה הכללית לאישור המינוי לאחר שאביגיל הצהירה כי יש לה את הכישורים הדרושים והיכולת להקדיש את הזמן הראוי לשם ביצוע תפקידה.
- ד. לא; מדובר בעיסקה חריגה עם בעל שליטה. על מנת לאשר את המינוי יש צורך באישור ועדת הביקורת, הדירקטוריון ורוב מבעלי זכות ההצבעה באסיפה הכללית.
- ה. לא, משום שככל הנראה אביגיל תקדיש את מירב זמנה ומאמציה לבניית הווילה, ולא תוכל להקצות משאבי זמן ראויים למשרת הדירקטור שלה.

9. בית ההשקעות "אלופים" בע"מ מורכב ממספר חברות: חברת "אלופים קרנות נאמנות" בע"מ, המנהלת קרנות נאמנות בהתאם להוראות הדין, "אלופים ניהול תיקים" בע"מ, שהיא בעלת רישיון ניהול תיקים בהתאם לחוק הייעוץ, "אלופים שירותי מסחר" בע"מ, שהיא חבר בורסה ו"אלופים השקעות אלטרנטיביות" בע"מ, שאינה בעלת רישיון בהתאם לחוק הייעוץ. שירן, מנכ"לית בית ההשקעות, בוחנת את האפשרויות השונות העומדות בפניה ביחס לפעילויות השונות שביית ההשקעות מציע ללקוחותיו.

בנסיבות המתוארות, איזה מהמשפטים הבאים הוא הנכון ביותר?

- א. ניתן לנהל תיקים ללקוחות כשירים בחברת "אלופים השקעות אלטרנטיביות" בע"מ.
- ב. לא ניתן לנהל תיקים ללקוחות כשירים בחברת "אלופים ניהול תיקים" בע"מ.
- ג. ניתן לנהל תיקים ללקוחות כשירים בחברת "אלופים ניהול תיקים" בע"מ, בין אם השירות יינתן על ידי מי שהוא בעל רישיון ובין אם השירות יינתן על ידי מי שאינו בעל רישיון.
- ד. בהתאם לחוק הייעוץ לא ניתן לנהל תיקים ללקוחות בעלי הון עצמי נמוך מ- 100,000 ש"ח והם רשאים להשקיע בקרנות נאמנות בלבד.
- ה. אם "אלופים שירותי מסחר" בע"מ תהא בעלת רישיון שיווק השקעות בהתאם לחוק הייעוץ, היא תוכל להציע שירותי שיווק השקעות רק ללקוחות כשירים.

10. לפניכם תיאור של ארבעה גורמים בתאגידים שונים:

- I יחיד המחזיק 25% או יותר מסוג כלשהו של אמצעי שליטה.
 II יושב ראש הדירקטוריון בחברה שאין בה יחיד המחזיק 25% או יותר מסוג כלשהו של אמצעי שליטה.
 III יחיד בעל היכולת לכוון לבדו, אך בעקיפין, את פעילותו של תאגיד.
 IV יחיד המחזיק 25% ממניות התאגיד, שסיכום ביחד עם יחיד אחר המחזיק 35% מניות בו, שיצביעו באופן זהה.

מי מן הגורמים המנויים לעיל ייחשב בהכרח "בעל שליטה" לפי חוק איסור הלבנת הון, התש"ס-2000?

- א. I, II, III בלבד.
 ב. I, III בלבד.
 ג. II, III, IV בלבד.
 ד. II, IV בלבד.
 ה. I, IV בלבד.

11. במסגרת בקרות המסחר המבוצעות על ידי רשות ניירות ערך, נמצא שבוצעה בחשבונו של דני עיסקה לרכישת מניות של חברת "גבע טכנולוגיות" בע"מ, הנסחרת בבורסה לניירות ערך בתל אביב, כאשר בשבוע לאחר ביצועה שער המניה עלה ב- 50%.

מבירור ראשוני שערכה הרשות עולה שדני הוא שכן של בני, מנכ"ל חברת "גבע טכנולוגיות" בע"מ וכי בבוקר שבו בוצעה העיסקה הם נפגשו בכניסה לבניין ובני סיפר לדני שבקרוב מאוד החברה שבראשה הוא עומד תגדיל את פעילותה ותעסיק מספר עובדים כפול ממספר העובדים שהחברה מעסיקה כיום. עוד עולה מהבירור, כי לשאלתו של דני אם הידיעות שקרא בעיתון שבועיים קודם אודות ניהול מו"מ ראשוני בין החברה לבין החברה המתחרה, "שבע טכנולוגיות" בע"מ, במסגרתו "גבע טכנולוגיות" בע"מ תרכוש את פעילות החברה המתחרה, חייך בני והשיב שיש התקדמות משמעותית במו"מ עם "שבע טכנולוגיות" בע"מ וכי השלמת העיסקה תתבצע בימים הקרובים, ומיד לאחר השלמתה החברה תפרסם לציבור את פרטי העיסקה.

באיזה מהמקרים הבאים דני עשוי שלא לשאת באחריות פלילית בגין עבירת שימוש במידע פנים שמקורו באיש פנים?

- א. אם דני יוכיח שהעיסקה נעשתה עבורו על ידי נאמן לאחר שדני הורה לו לבצע את העיסקה.
 ב. אם דני יוכיח שהעיסקה שביצע היא עיסקה שבוצעה מחוץ לבורסה עם אדם שהיה בידו מידע פנים.
 ג. אם דני יוכיח שהרווח כתוצאה מביצוע העיסקה אינו עולה על 0.5 מיליון ש"ח.
 ד. אין כל חשש שדני יישא באחריות פלילית, מאחר שבני אינו איש פנים בחברת "גבע טכנולוגיות" בע"מ.
 ה. אם דני מייעץ לשלושה לקוחות בשנה ללא רישיון בהתאם לחוק הייעוץ ובמקביל לביצוע העיסקה בחשבונו המליץ ללקוחותיו לרכוש את מניות חברת "גבע טכנולוגיות" בע"מ.

12. מה מהבאים לא עשוי להיחשב להתנהגות במסחר המקימה חשד לתרמית במסחר ניירות ערך?

- א. השפעה על שער נעילה באמצעות מתן הוראות קנייה או מכירה, במטרה להשפיע על שער נייר הערך בשלב הנעילה.
 ב. בעל שליטה, אשר ניירות הערך של החברה בשליטתו מהווים בטוחות לאשראי שקיבל, קונה את נייר הערך במהלך המסחר, תוך העלאת השער או מניעת ירידתו, במטרה למנוע דרישה להגדלת בטוחות.
 ג. גורם המחזיק כתב אופציה של מניה מסוימת, מזרים הוראת קנייה בלימיטים גבוהים במניה כדי לגרום לשער המניה לעלות ובעקיפין גם לשער כתב האופציה, ולאחר מכן להרוויח ממכירה של כתבי האופציה על אותה המניה.
 ד. "עיסקה תואמת" שבוצעה לפי תקנון הבורסה למכירה וקנייה של אותו נייר ערך בידי שני אנשים שנעשתה תוך תיאום מראש והשפיעה על שער נייר הערך בבורסה.
 ה. מתן הוראות בשלב המסחר הרב צדדי וביטולן בסמוך לפני תום שלב מסחר זה, במטרה להשפיע על תנודות שער נייר הערך.

13. לפניכם ארבעה גורמים הקשורים לחברת "ריצ'רץ" בע"מ (להלן: "החברה"), שניירות ערך שלה הוצעו לציבור על פי תשקיף:

- I רמי הינו הנהנה היחיד בחשבון נאמנות המנוהל על ידי חברת נאמנות, אשר מוחזקים בו חמישה אחוזים מכוח ההצבעה בחברה, אשר רמי קנה בעבר והעביר לחשבון הנאמנות.
- II רימה היא אשתו של רמי מהיגד I.
- III זינה, המשמשת כסמנכ"ל הכספים בחברה.
- IV "זיפר" בע"מ הוא תאגיד בשליטה של זינה מהיגד III.

מי מן הגורמים הינו בגדר "איש פנים" בחברת ריצ'רץ'?

- א. זינה בלבד.
- ב. זינה ורמי בלבד.
- ג. זינה וזיפר בע"מ בלבד.
- ד. זינה, זיפר בע"מ ורמי בלבד.
- ה. זינה, זיפר בע"מ, רמי ורימה.

14. דינה קראה בעיתון שמומלץ לפזר סיכונים ולפצל את ניהול ההשקעות בידי מספר גורמים ולכן החליטה לנהל את השקעותיה באמצעות חמישה מנהלי תיקים. מאחר שדינה אינה לקוחה כשירה בהתאם לחוק הייעוץ, כל מנהלי התיקים עימם שוחחה הסבירו לה שלצורך התאמת ניהול התיק לצורכיה, עליהם לבצע עימה בירור צרכים לפני תחילת מתן השירות. הליך הבירור התנהל באופן הבא:

- I מנהל התיקים הראשון - הליך בירור הצרכים נערך על ידי מתמחה, כאשר מאמנו היה נוכח בחלק מההליך.
- II מנהל התיקים השני עימו נפגשה המליץ לדינה על מדיניות השקעה מסוימת, אך לאחר שדינה הודיעה שהיא מעוניינת לנהל את התיק במדיניות השקעה שונה, עידיכן את המלצתו.
- III מנהל התיקים השלישי עימו נפגשה המליץ לדינה על מדיניות השקעה מסוימת, אך לאחר שהודיעה שהיא מעוניינת לנהל את התיק במדיניות השקעה שונה, תיעד את המדיניות המומלצת על ידו, את המדיניות הנבחרת על ידי דינה והסבר לסיבה בגינה העדיפה מדיניות שונה מהמומלץ.
- IV מנהל התיקים הרביעי ביצע לדינה הליך בירור צרכים באמצעות הטלפון, לאחר שדינה הודיעה לו בתחילת השיחה ש"זה לא זמן הכי מתאים מבחינתי לקיים שיחה, כי עוד רגע אני מגיעה לגן לאסוף את נכדתי". מנהל התיקים אמר לה שמדובר בשיחה קצרה שלא תארך זמן רב.
- V לאחר שהתקשרה עם ארבעה מנהלי תיקים, דינה החליטה ש"מיצתה" את ביצוע הליך הבירור ובדקה בגוגל על אודות גורמים שעיסוקם מתן שירותים שונים בקשר עם ניהול נכסים ("פמילי אופיס"). דינה החליטה להתקשר עם הפמילי אופיס שקיבל את הביקורות הטובות ביותר ברשת האינטרנט, כדי שיעמוד בקשר עם מנהל התיקים החמישי ויבצע בשמה את הליך בירור הצרכים וקביעת המדיניות. מנהל התיקים החמישי ביצע את הליך בירור הצרכים במהלך פגישה פנים אל פנים עם הפמילי אופיס הנבחר.

מי מבין מנהלי התיקים ביצע את הליך הבירור הצרכים בהתאם לנדרש על-פי הדין?

- א. כל מנהלי התיקים פעלו בהתאם לנדרש על-פי הדין.
- ב. אם הפמילי אופיס בעל רישיון בהתאם לחוק הייעוץ - מנהלי תיקים III ו-V.
- ג. אם הפמילי אופיס אינו בעל רישיון בהתאם לחוק הייעוץ - מנהל תיקים V בלבד.
- ד. אם המאמן היה נוכח בשלב קביעת מדיניות ההשקעה - מנהל תיקים I ומנהל תיקים III.
- ה. אם מנהל התיקים IV הורה לדינה לחתום על הליך הבירור לפני תחילת ניהול התיק - מנהלי תיקים II ו-IV.

15. למי מהגופים הבאים מותר להשתמש במילה "יעוץ" בשם שבו הוא מנהל את עסקיו או בפרסום מטעמו?

- א. מנהל תיקים שאינו בעל זיקה לכנס פיננסי כלשהו הנוהג לרכוש לתיקי לקוחותיו המנוהלים קרנות נאמנות המנוהלות על ידי מנהלי קרנות שונים.
- ב. מנהל תיקים העוסק גם בשיווק השקעות.
- ג. חברה לניהול תיקים אשר שני דירקטורים המכהנים בדירקטוריון שלה, מתוך חמישה דירקטורים המכהנים בדירקטוריון בסך הכל, התקשרו בהסכם עם חברה העוסקת בניהול קרנות הרשומות בלונדון, במסגרתו יקבלו 30% מדמי הניהול שישלמו משקיעים ישראלים שירכשו את הקרנות שבניהול החברה והרשומות בלונדון.
- ד. מנהל תיקים הנשלט בידי מבטח.
- ה. אף אחד מבין הגורמים המנויים בתשובות האחרות אינו רשאי להשתמש במילה "יעוץ" בשם שבו הוא מנהל את עסקיו או בפרסום מטעמו.

16. רודריגו סיים לאחרונה התמחות ביעוץ השקעות בתאגיד בנקאי וקיבל רישיון מרשות ניירות ערך. כאשר בפגישות עם לקוחות שנערכו במהלך ההתמחות בהן השתתפו רודריגו ומאמנו היה עולה שמה של חברת "פיתוחים" בע"מ, בה זהבה, שהיא בתו היחידה של רודריגו, מכהנת כמנכ"לית החברה, רודריגו היה עוזב את הפגישה מיד ועובר לבצע פעילות אחרת שמותר למתמחה לבצע בהתמחות. לאחר שרודריגו קיבל רישיון מרשות ניירות ערך הוא צפוי להיפגש עם לקוחות לצורך מתן שירותי יעוץ השקעות ללא נוכחות של בעל רישיון נוסף והוא מתלבט כיצד עליו לנהוג אם במהלך הפגישות יעלה שמה של חברת "פיתוחים" בע"מ.

בנסיבות המתוארות, איזה מההיגדים הבאים הוא הנכון ביותר?

- א. אסור לרודריגו להמליץ מיוזמתו על ניירות ערך שהונפקו ע"י חברת "פיתוחים" בע"מ, אבל מותר לו להמליץ על ניירות ערך שהונפקו על-ידי חברת "פיתוחים" בע"מ לבקשת הלקוח, אם בהתאם להסכם ההתקשרות הראשוני שנערך עם הלקוח, הלקוח הסכים לקבל יעוץ בכל מקרה שבו לבנק או לבעל רישיון שעובד בבנק יש ניגוד עניינים.
- ב. אם רודריגו רוצה להמליץ על רכישת ניירות ערך שהונפקו על-ידי "פיתוחים" בע"מ עליו לציין בפרוטוקול הייעוץ שהוא עורך מיד לאחר הפגישה שיש לו ניגוד עניינים בקשר לביצוע העיסקה, אבל רודריגו לא חייב לציין זאת במהלך הפגישה עם הלקוח.
- ג. רודריגו רשאי להמליץ על רכישת ניירות ערך שהונפקו על-ידי "פיתוחים" בע"מ אם הודיע ללקוח לפני מתן ההמלצה על ניגוד העניינים במסגרת פרוטוקול הייעוץ שערך וקיבל את הסכמת הלקוח לכך בכתב, וזאת גם אם הלקוח מבקש לקבל המלצה על ניירות הערך שהונפקו על-ידי "פיתוחים" בע"מ.
- ד. רודריגו רשאי להמליץ על רכישת ניירות ערך שהונפקו על-ידי "פיתוחים" בע"מ אם יודיע ללקוח על ניגוד העניינים מיד לאחר ההמלצה.
- ה. רודריגו רשאי להמליץ על רכישת ניירות ערך שהונפקו על-ידי "פיתוחים" בע"מ אם יודיע ללקוח על ניגוד העניינים לפני מתן ההמלצה. אם הלקוח הסכים לקבל את ההמלצה למרות קיומו של ניגוד עניינים, רודריגו לא נדרש לציין זאת גם בפרוטוקול הייעוץ שהוא עורך מיד לאחר הפגישה.

17. רם, שסיים לאחרונה התמחות בניהול תיקים וקיבל רישיון מרשות ניירות ערך, מעוניין להקים חברת ניהול תיקים. כחלק מהפעולות שביצע לקראת תחילת הפעילות, רם כתב נוהל גיוס לקוחות כנדרש בהוראה לתאגידים המורשים בדבר חובת קביעת נהלי עבודה בנוגע לדרכי פעולתם והתנהלותם וגייס את דודי, שהוא מנהל תיקים ותיק בעל ניסיון, כדי שיסייע לו בעבודתו.

דודי קרא את הפיסקה הבאה מתוך נוהל גיוס הלקוחות:

1. "על בעל רישיון להחתיים את הלקוח הפוטנציאלי על הסכם ההתקשרות, לרבות נספחיו. הסכם ההתקשרות כולל, בין היתר, את פרטי הלקוח, הצרכים וההנחיות של הלקוח ודמי הניהול שישולמו למנהל התיקים. לצורך החתמת לקוח פוטנציאלי על ההסכם, רצוי להיפגש עימו, אך במקרים חריגים ובאישור מנכ"ל החברה ניתן לשלוח ללקוח הפוטנציאלי את הסכם ההתקשרות ונספחיו ולקיים עימו שיחת טלפון בקו מוקלט ובתנאי שיתקיימו כל התנאים שהמנכ"ל יציין באישורו.
2. ניתן להתחיל לנהל תיק רק לאחר חתימת הלקוח על הסכם ההתקשרות ונספחיו.
3. לאחר חתימת הלקוח יש להעביר את הסכם ההתקשרות החתום למנכ"ל החברה שיבצע בקרה ויוודא שההסכם מולא כנדרש ובמקביל ניתן להתחיל בניהול התיק.
4. רק לאחר ביצוע הבקרה המתוארת בסעיף 3 לנוהל יועבר ללקוח העתק מהסכם ההתקשרות החתום."

לאחר שסיים לקרוא, דודי הודיע לרם שהנוהל אינו תואם להוראות הדין. רם סבור שכתב את הנוהל בהתאם להוראות הדין.

מי מבין השניים צודק? מדוע?

- א. רם; מפני שניתן להתחיל לנהל תיק ללקוח מיד לאחר שחתם על הסכם ההתקשרות, גם אם טרם נשלח ללקוח העתק מההסכם החתום.
- ב. דודי; מפני שאין להתחיל לפעול בחשבון הלקוח לפני משלוח ההסכם החתום אליו.
- ג. רם; מפני שרצוי שתבוצע בקרה אחר אופן מילוי הסכם ההתקשרות.
- ד. דודי; מפני שבעל רישיון חייב להיפגש עם הלקוח הפוטנציאלי פנים אל פנים כדי להחתימו על הסכם ההתקשרות ולערוך לו הליך בירור צרכים ולא ניתן לשלוח ללקוח את ההסכם ולקיים עימו את ההליך באמצעות שיחת טלפון.
- ה. דודי; מפני שאין צורך לשלוח ללקוח פוטנציאלי את ההסכם ובעל הרישיון רשאי להקריא לו את ההסכם בשיחה טלפונית בקו מוקלט ולהתחיל לנהל את התיק מיד לאחר אישור הלקוח באותה שיחה שתוכן ההסכם מקובל עליו.

18. ירון, מנכ"ל חברה לניהול תיקים בעלת רישיון בהתאם לחוק הייעוץ, העוסקת בניהול תיקים עבור לקוחות כשירים בהתאם לחוק הייעוץ ועבור לקוחות שאינם כשירים כאמור, בוחן את מנגנון קביעת דמי הניהול שהחברה גובה מלקוחותיה. כיום החברה מציעה ללקוחותיה שירותי ניהול תיקים תמורת דמי ניהול שנתיים בשיעור ממוצע של 0.8% משווי הנכסים המנוהלים. ירון מעוניין להציע ללקוחותיו מודל תשלום דמי ניהול המבוסס על העקרונות הבאים:

- * בהסכם ההתקשרות ייקבעו לכל לקוח דמי ניהול בסיסיים בשיעור של 0.6% משווי הנכסים המנוהלים וכן ייקבע לכל לקוח בהסכם נכס ייחוס.
- * אם שיעור התשואה השנתית בתיק המנוהל יעלה על שיעור התשואה השנתית של נכס הייחוס, דמי הניהול יעלו ב-0.5% משווי הנכסים המנוהלים.
- * אם שיעור התשואה השנתית בתיק המנוהל יהיה נמוך או שווה לשיעור התשואה השנתית של נכס הייחוס, הלקוח לא יידרש לשלם סכום נוסף מעבר לדמי הניהול הבסיסיים.

האם המנגנון המוצע תואם לדרישות הדין?

- א. כן, אם ינהגו בהתאם למנגנון המוצע רק ביחס ללקוחות כשירים.
- ב. לא, בכל מקרה אסור למנהל תיקים להתנות את שכרו ברווח שהפיק הלקוח מניהול התיק.
- ג. כן, ניתן לפעול בהתאם למנגנון המוצע ביחס לכל לקוח אם מנהל התיקים ייתן ללקוח גילוי מראש בכתב אודות הסיכונים הכרוכים במנגנון דמי הניהול המוצע.
- ד. לא, מכיוון שהחברה קובעת נכס ייחוס שונה ללקוחות אבל אם נכס הייחוס יהיה זהה לכל הלקוחות, ניתן יהיה לפעול לפי המנגנון המוצע ביחס לכל סוגי הלקוחות.
- ה. כן, ניתן לפעול בהתאם למנגנון המוצע ביחס לכל לקוח אם מנהל התיקים ייתן ללקוח גילוי נאות בקו מוקלט ולאחר מכן ישלח ללקוח מסמך בכתב המתאר את המנגנון המוצע.

19. דן קיבל לאחרונה את רישיון ניהול התיקים, והוא החליט להתפטר מבית השקעות בו התמחה ולנסות להקים עסק עצמאי לניהול תיקים ללקוחות המעוניינים בשירות "בוטיק". דן מקיים פגישות רבות עם לקוחות פוטנציאליים בבתי קפה, בבתי הלקוחות הפוטנציאליים או בעסקיהם של הלקוחות הפוטנציאליים. עד כה חלפו 10 שבועות מאז שהתפטר מבית השקעות, אך הוא טרם הצליח לשכנע אף לקוח פוטנציאלי לתת לו לנהל תיק השקעות. במהלך הפגישות הללו מפגין דן את הידע שלו, והוא מנדב עצות בחינם ללקוחות השונים, בעיקר בתחום ההשקעות במניות האנרגיה והתשתיות, וזאת כדי להרשים את הלקוחות.

בנסיבות המתוארות, איזה מן ההיגדים הבאים הוא הנכון ביותר?

- א. דן אינו רשאי להקים חברת ניהול תיקים עצמאית מבלי שישלים תשעה חודשי עבודה בבית השקעות בעל רישיון, לאחר שהוא עצמו קיבל את הרישיון.
- ב. דן אינו רשאי לייעץ ליותר מאשר חמישה אנשים בשנה בלבד.
- ג. דן אינו רשאי לקיים פגישות בבתי קפה, אך הוא רשאי לקיים את הפגישות בבתי הלקוחות הפוטנציאליים ובמקום עסקיהם.
- ד. למרות שדן עדיין אינו מנהל כל תיק של לקוח, הוא נדרש לרכוש ביטוח לכיסוי חבות בשל מעשה או מחדל רשלניים כלפי לקוח.
- ה. אסור לנדב עצות ללקוחות ללא קבלת תשלום.

20. לפניכם חמישה היגדים:

- I הסכם בין משווק לבין לקוח יכול קביעה בדבר אפשרות לתת יעוץ או שיווק בטלפון, או היעדר אפשרות כאמור.
- II הסכם בין משווק לבין לקוח אינו חייב לכלול הוראה כי ידוע ללקוח שחובת הסודיות המוטלת על בעל הרישיון כפופה לחובתו למסור ידיעות על פי כל דין.
- III הסכם בין משווק לבין לקוח יכול את דבר עיסוקו בשיווק השקעות ולא בייעוץ השקעות, או את דבר היותו תאגיד קשור לגוף מוסדי או למשווק, לפי העניין.
- IV הסכם בין משווק לבין לקוח יכול גילוי אודות הגופים המוסדיים שהוא בעל זיקה לנכסים פיננסיים שלהם, פירוט של סוגי הנכסים והפניה לאתר האינטרנט של המשווק לגבי הנכסים הפיננסיים אליהם קיימת למשווק זיקה.
- V הסכם בין משווק לבין לקוח יכול גילוי של הזיקה שיש למשווק לנכסים פיננסיים ומהותה, אך אינו צריך לכלול את דבר העדפתו את אותם נכסים פיננסיים.

איזה/אילו מן ההיגדים הנ"ל נכון/ים?

- א. רק היגדים I, II ו-III.
- ב. רק היגדים II, III ו-IV.
- ג. רק היגדים III, IV ו-V.
- ד. רק היגדים I, III ו-IV.
- ה. כל ההיגדים.

21. גילה עובדת בבנק האיכרים כיועצת השקעות בעלת רישיון. היא מתלבטת האם היא רשאית להפנות לקוח אל חברת ניהול התיקים "איכרים מעושרים" בע"מ, הנמנית על קבוצת הבנק.

בנסיבות המתוארות, איזה מהמשפטים הבאים הוא הנכון ביותר?

- א. הפניית לקוח לחברה העוסקת בניהול תיקים בידי בעל רישיון אינה כשלעצמה בגדר "יעוץ השקעות" כמשמעותו בחוק, ועל כן אין לגביה מגבלות על פי חוק הייעוץ או מכוחו.
- ב. יש לראות את חובות האמון כמתייחסות לכלל פעילותו של בעל הרישיון בתחום עיסוקו, במיוחד באינטראקציה עם לקוחות, ולרבות ביחס להפניית לקוחות לשירותי ניהול תיקים. לפיכך, בעל רישיון המפנה את לקוחותיו לחברה העוסקת בניהול השקעות חב בחובות האמון האמורות.
- ג. על גילה לבסס את ההפניה לניהול תיקים על שיקול דעת עצמאי. חובה זו מתייחסת לעניין ההחלטה בדבר התאמתו של הלקוח לשירות של ניהול תיקים, אך לא לעניין ההמלצה על חברת ניהול התיקים המסוימת.
- ד. אסור לגילה להיות מתוגמלת במישרין או בעקיפין בגין ההפניה לניהול תיקים, ויראו בהכנסות להן זכאי התאגיד בו מועסק יועץ ההשקעות, כתגמול בעקיפין של גילה.
- ה. גילה רשאית מיוזמתה להפנות לקוח לקבלת שירות ניהול תיקים מתאגיד קשור רק אם ידוע לה שהלקוח קשור בהסכם לניהול תיק עם חברה מסוימת אחרת.

22. איזה מן ההיגדים הבאים הוא הנכון ביותר?

- א. מנהל תיקים רשאי להזמין ללקוח ניירות ערך שתאגיד הקשור לחברה שבה הוא עובד משמש חתם להצעתם, בתנאי שהלקוח הסכים לכך מראש ובכתב ובכפוף לדיווח ללקוח על ההזמנה בתוך 30 יום מיום ביצועה.
- ב. מנהל תיקים רשאי לרכוש ללקוח ניירות ערך שתאגיד הקשור לחברה שבה הוא עובד שימש חתם להצעתם, לאחר 3 חודשים מן ההנפקה, ללא כל מגבלה.
- ג. מנהל תיקים אינו רשאי להציע או להזמין ללקוח ניירות ערך כאשר החברה בה הוא עובד בעלת זיקה לחתם ההנפקה, גם אם קיבל אישור לקוח.
- ד. מנהל התיקים רשאי להזמין ללקוח ניירות ערך שתאגיד הקשור לחברה שבה הוא עובד משמש חתם להצעתם בתוך 3 חודשים מביצוע ההנפקה, רק אם יגלה ללקוח גילוי מלא ונאות על אודות ההזמנה.
- ה. רק בעל רישיון שיווק השקעות רשאי להזמין ללקוח ניירות ערך שתאגיד הקשור לחברה שבה הוא עובד משמש חתם להצעתם, אם קיבל את אישור הלקוח מראש ובכתב.

23. לפניכם ארבעה היגדים:

- I מתן יעוץ במישרין לאחרים, באמצעות הדואר, בנוגע לכדאיות של קנייה או מכירה של ניירות ערך או של נכסים פיננסיים - מהווה "יעוץ השקעות".
- II מתן יעוץ לאחרים בעקיפין בנוגע לכדאיות של החזקה של נכסים פיננסיים - מהווה "יעוץ השקעות".
- III מתן יעוץ לאחרים בעקיפין, באמצעות צד שלישי, בנוגע לכדאיות של השקעה בניירות ערך - מהווה "יעוץ השקעות".
- IV מתן יעוץ לאחרים במישרין, באמצעות דואר-אלקטרוני "ספאם", בנוגע לכדאיות של השקעה בנכסים פיננסיים - אינו מהווה "יעוץ השקעות".

איזה/אילו מן ההיגדים הנ"ל נכון/ים?

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

24. אדם הינו מנהל תיקים בעל רישיון, המנהל את תיק ההשקעות של חוה. 100,000 ש"ח, המהווים 20% מתיק ההשקעות של חוה, מושקעים בפיקדונות לזמן קצר על פי מדיניות ההשקעה המוסכמת בין אדם לחוה. אדם מנהל גם את תיק ההשקעות של אברהם, שבו מספר מניות עם סחירות נמוכה. לפני שבוע זיהה אדם הזדמנות לבצע השקעה במניה של "קולורדו.קום", חברה אמריקאית שנסחרה במחיר נמוך מן הערך בו סבר אדם כי המניה אמורה להיסחר. אדם האמין בתום ליבו כי שער המניה של "קולורדו.קום" יעלה. אדם לא יכול היה לבצע רכישה בתיק ההשקעות של חוה, אשר סירבה בכל תוקף להשקיע במניות של חברות אמריקאיות, אבל בהתאם למדיניות ההשקעה בתיק של אברהם, ניתן היה לרכוש מניות מסוג זה. אלא שלצורך ביצוע הרכישה היה על אדם להנזיל (למכור) את ההשקעה במניות בעלות הסחירות הנמוכה. תהליך זה מצריך כמה ימי מסחר, ואדם רצה לבצע את ההשקעה ב"קולורדו.קום" באופן מיידי. לפיכך רכש אדם מניות של קולורדו.קום בסך 50,000 ש"ח בחשבונה של חוה. לאחר שבוע ימים הצליח למכור מניות בעלות סחירות נמוכה בחשבון של אברהם. אז העביר את המניות בעיסקה מחוץ לבורסה מחשבונה של חוה לחשבון של אברהם בתמורה ל- 51,000 ש"ח.

בנסיבות המתוארות, איזה מן ההיגדים הבאים הוא הנכון ביותר?

- השימוש בכספיה של חוה אינו בעייתי, מאחר שאדם השיב את כל הכספים בתוך שבוע בתוספת תשואה מעולה.
- השימוש בכספיה של חוה פסול.
- השימוש בכספיה של חוה פסול רק אם חוה לא אישרה מראש ובכתב ביצוע פעולות מסוג זה.
- השימוש בכספיה של חוה מותר, משום שמבחינת תיק ההשקעות של חוה לא היה מדובר בהשקעה במניות, אלא בהלוואה לזמן קצר.
- השימוש בכספיה של חוה מותר, משום שבתיק ההשקעות של חוה לא נגרם כל הפסד.

25. בנג'מין הינו יועץ השקעות בעל רישיון. בפגישה בין בנג'מין ללקוח שלו, ד"ר אנטולי, אמר בנג'מין לאנטולי: "כדאי לך לקנות מניות של חברת התוכנה 'ספיראליה', שהמניות שלה נסחרות בבורסה לניירות ערך בתל-אביב - המחיר של המניה נמוך מאוד עכשיו". מיד כשסיים בנג'מין את המשפט בו המליץ לאנטולי לרכוש את המניה, קטע אותו אנטולי ואמר: "נשמע לי טוב, עזוב אותי מהפרטים. תודה על העצה, אני אקנה מניות של ספיראליה", ועזב. בנג'מין לא הספיק לספר לאנטולי וגם לא התקשר אליו כדי להמשיך ולפרט, שספיראליה לא חילקה דיבידנדים בשנים האחרונות, ושער מנייתה ירד מאוד בחודשים האחרונים בגלל מצבה הפיננסי הקשה, הנובע מפריצתן של טכנולוגיות מתחרות לשוק התוכנה, אשר הפכו את התוכנה של ספיראליה למיושנת ובלתי-רלוונטית. בעיתונות הפיננסית דווח כי מחזיקי האג"ח של ספיראליה מנסים למנות נציגות כדי לנקוט בצעדים נגד החברה.

בנסיבות המתוארות, איזה מן ההיגדים הבאים הוא הנכון ביותר?

- בנג'מין לא הפר את חוק הייעוץ, משום שאנטולי לא התעניין במצבה של ספיראליה.
- בנג'מין לא הפר את חוק הייעוץ, משום שספיראליה מדווחת לבורסה ולרשות באופן שוטף, ומצבה הפיננסי ידוע לכל. גם ההתדרדרות בשער המניה שלה ידועה ברבים משום ששערי המניות מפורסמים באופן פומבי, וממילא מחזיקי איגרות החוב טרם מינו נציגות.
- בנג'מין הינו יועץ השקעות ולא מנהל תיקים, ולכן הוא אינו חייב להודיע ללקוח על קיומו של סיכון מיוחד.
- בנג'מין מנוע מלתת לאנטולי את ההמלצה לרכוש מניות של חברת התוכנה "ספיראליה" מבלי להעביר לאנטולי את המסר שקיים מידע מהותי הרלוונטי לייעוץ הניתן על ידו ולעיסקה המוצעת.
- בנג'מין לא הפר את חוק הייעוץ אם ההמלצה שלו תואמת את העדפותיו של הלקוח, את מטרות ההשקעה, את מצבו הכספי של הלקוח, לרבות ניירות הערך והנכסים הפיננסיים האחרים שלו, ואת מדיניות ההשקעה.