

מבחן בדיני ניירות ערך ואתיקה מקצועית

מועד 05/2022

לפניכם המבחן בדיני ניירות ערך ואתיקה מקצועית המועבר במסגרת חוק הסדרת העיסוק בייעוץ השקעות, בשיווק השקעות ובניהול תיקי השקעות, התשנ"ה - 1995. 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.
- 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.
- 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. חברת "אבטיחים" בע"מ ("החברה") נמצאת במשא ומתן מתקדם לרכישת כל המניות של חברת "בולגרית" בע"מ - פעולה הצפויה להכניס את החברה לתחום פעילות חדש ורווחי, ובהתאם להשפיע באופן מהותי על עסקיה ועל מחיר ניירות הערך שלה. הצדדים לעסקה טרם חתמו על הסכם רכישה באופן מחייב ביניהם, אך חתמו על מיזכר הבנות לביצוע העסקה ומנהלים כעת את המשא ומתן באופן דיסקרטי, על מנת שהמתחרה העיקרית של החברה, חברת "מלונים" בע"מ, לא תדע על העסקה ותקדים אותה בכניסה לתחום הפעילות החדש – תרחיש אשר ימנע את השלמת העסקה או ירע באופן משמעותי את תנאיה, בשל היתרון המשמעותי שצפוי לחברה הראשונה שתיכנס לתחום הפעילות החדש. הון המניות של החברה מוחזק בידי בעל מניות יחיד ולחברה אג"ח קונצרניות הנסחרות בבורסה לניירות ערך בתל אביב.

בנסיבות המתוארות, איזה מן ההיגדים הבאים הוא הנכון ביותר?

- א. החברה לא צריכה להגיש דוח מיידי בקשר עם רכישת בולגרית בע"מ, שהרי רכישת חברת בולגרית בע"מ אינה חורגת מעסקיה הרגילים.
- ב. על החברה להגיש בהקדם דוח מיידי, שהרי רכישת בולגרית בע"מ חורגת מעסקיה הרגילים וניתן לעכב דיווח רק עד למועד חתימת מזכר הבנות.
- ג. לחברה קיימת האפשרות שלא להגיש כלל דוח מיידי בקשר עם רכישת בולגרית בע"מ, על מנת שלא ליידע את מתחריה על מהלכיה העסקיים, והיא תכלול את המידע אודות העסקה בדוח התקופתי הסמוך לאחר השלמתה.
- ד. החברה יכולה לעכב את הגשת הדוח המיידי בקשר עם רכישת בולגרית בע"מ רק בתנאי שמידע אודות העסקה מפורסם באמצעי התקשורת.
- ה. החברה יכולה לעכב את הגשת הדוח המיידי בקשר עם רכישת בולגרית בע"מ עד לחתימת הסכם הרכישה.

2. חברת "הדרדסים" בע"מ ("החברה") היא תאגיד מדווח. החברה החליטה להקצות לכל העובדים בחברה (שאינם נושאי משרה או בעלי השליטה בחברה) אופציות במסגרת תוכנית תגמול עובדים.

בנסיבות המתוארות, איזה מההיגדים הבאים הוא הנכון ביותר?

- א. הצעת ניירות הערך לעובדי החברה מחייבת פרסום תשקיף, שכן מדובר בהצעת ניירות ערך לציבור.
- ב. הצעת ניירות הערך לעובדי החברה אינה מחייבת פרסום תשקיף, שכן מדובר באופציות ולא במניות.
- ג. הצעת ניירות הערך לעובדי החברה אינה מחייבת פרסום תשקיף, אם יפורסם לציבור מיתאר והוא יימסר לעובדים.
- ד. הצעת ניירות הערך לעובדי החברה אינה מחייבת פרסום תשקיף, אם שווי האופציות שהחברה תקצה לעובדיה אינו עולה על 20 מיליון ש"ח.
- ה. הצעת ניירות הערך לעובדי החברה אינה מחייבת פרסום תשקיף, אם האופציות יינתנו לעובדים ללא תמורה, והיא מחייבת פרסום תשקיף, אם העובדים יידרשו לשלם עבור קבלת האופציות.

3. תקנונה של חברת "אננסים" בע"מ, שהתאגדה לפני חמש שנים, קובע כי על מנת לבצע שינוי בתקנון נדרש רוב של 70% מבעלי המניות. החברה מעוניינת להביא לאישור האסיפה הכללית שינוי בהוראות התקנון, כך שהרוב שיידרש על מנת לשנות את תקנון החברה יהיה 60% מבעלי המניות.

איזה מההיגדים הבאים הוא הנכון ביותר ביחס לשינוי התקנון שחברת "אננסים" בע"מ מעוניינת לבצע?

- א. ניתן לשנות את התקנון של חברת אננסים בע"מ באסיפה הכללית ברוב של 70%.
- ב. ניתן לשנות את התקנון של חברת אננסים בע"מ באסיפה הכללית ברוב של 60%.
- ג. ניתן לשנות את התקנון של חברת אננסים בע"מ באסיפה הכללית ברוב רגיל (של יותר מ- 50%).
- ד. על מנת לבצע שינוי מהותי בתקנון החברה נדרשת הסכמה של כלל בעלי המניות.
- ה. לא ניתן לבצע את השינוי המבוקש בתקנון החברה עד שיחלפו עשר שנים ממועד הקמת החברה.

4. פיונה היא סמנכ"לית שיווק בחברת "אבק פיות" בע"מ ("החברה"), העוסקת בייצור ושיווק צעצועים המבוססים על אגדות ילדים. פיונה שמעה ממכר שלה על הזדמנות לרכישת פעילות של ייצור משחקי ילדים מחברת "משחקים מהאגדות", שהיא מתחרה ישירה של החברה, שהוסיף שהעיסקה עתידה להיות רווחית ביותר. פיונה החליטה מיד כי העיסקה כדאית מבלי לבדוק מידע או נתונים כלשהם לגבי הפעילות של "משחקים מהאגדות", אך התלבטה אם לפעול לרכישת הפעילות באופן מיידי על ידי החברה, או אם לרכוש את הפעילות עבור עצמה וליהנות בעצמה מהרווחים. פיונה שיתפה את סמנכ"ל הכספים בכך שקיימת הזדמנות לרכישת הפעילות, שמיד הזכיר לה שעליה לנקוט באמצעים סבירים לקבל מידע אודות העיסקה המוצעת, ופיונה ביטלה את דבריו ואמרה שאין צורך, חבל להתמהמה וזאת בטוח עיסקה מצוינת, כי המכר שלה אמר לה כי "צעצועים המבוססים על אגדות ילדים תמיד יהיו אטרקטיביים". לפני שפיונה הספיקה להחליט, רכשה חברה אחרת את הפעילות. לימים התברר ש"משחקים מהאגדות" פשטה רגל, המידע שקיבלה פיונה אודות העיסקה היה מוטעה ורכישת הפעילות גרמה לרוכש הפסד משמעותי.

בנסיבות המתוארות, איזה מההיגדים הבאים הוא הנכון ביותר?

- א. אם פיונה הייתה רוכשת את הפעילות עבור עצמה, היא לא הייתה מפרה את חובת האמונים שלה לחברה, מכיוון שלימים התברר ש"משחקים מהאגדות" פשטה רגל וגרמה לרוכש הפסד משמעותי.
- ב. אם החברה הייתה רוכשת את הפעילות באופן מיידי בעצת פיונה, פיונה הייתה מפרה את חובת הזהירות שלה לחברה.
- ג. אם החברה הייתה רוכשת את הפעילות באופן מיידי בעצת פיונה והפעילות היתה גורמת לחברה הפסדים, פיונה היתה חייבת להמשיך לכהן כנושאת משרה בחברה במשך תקופה של לפחות שלוש שנים או עד שרווחי החברה יעלו על ההפסדים שנגרמו לה כתוצאה מרכישת הפעילות, לפי המוקדם.
- ד. אם פיונה הייתה רוכשת את הפעילות באופן מיידי עבור עצמה, היא לא הייתה מפרה את חובת האמונים שלה לחברה, מכיוון ששמעה על העיסקה ממכר שלה ולא במסגרת עבודתה בחברה.
- ה. המכר של פיונה הפר את חובותיו כלפי החברה, מפני שהיה צריך לעדכן את סמנכ"ל פיתוח עסקי על ההזדמנות ולא את פיונה.

5. איזה מההיגדים הבאים, המתייחסים לקרנות נאמנות, אינו נכון?

- א. מנהל קרן נאמנות מפקח על הנאמן בקרן, אשר מקבל החלטות לגבי אופן ניהול ההשקעות בקרן בהתאם למדיניות ההשקעות שלה.
- ב. עיסוקה הבלעדי של חברה שקיבלה אישור מרשות ניירות ערך לשמש מנהל קרן הוא ניהול קרנות נאמנות.
- ג. עובד של מנהל קרן המשתתף בקבלת החלטות שעניינן ניהול תיק ההשקעות של קרן, שהוא תושב ישראל, חייב להיות בעל רישיון מנהל תיקים.
- ד. ביחס לכל קרן נאמנות צריך להיחתם הסכם קרן בין הנאמן לבין מנהל הקרן, שיסדיר את הקמתה ואופן ניהולה.
- ה. חברת ניהול קרנות רשאית לנהל השקעות עבור חשבונה העצמי (נוסטרו).

6. מהי קרן כספית?

- א. קרן נאמנות המשקיעה בנכסים הבאים: מק"מ, איגרות חוב ממשלתיות (לטווח קצר), איגרות חוב קונצרניות שדירוגן גבוה ומועד פידיוןן עד שנה, תעודות חוב בדירוג גבוה וכן פיקדונות לזמן קצר.
- ב. קרן נאמנות שלפחות 50% מנכסיה חשופים למניות בארץ או בחו"ל ויתרת נכסיה הם איגרות חוב ממשלתיות (לטווח קצר) ופיקדונות לזמן קצר.
- ג. קרן נאמנות שלא יותר מ- 50% מנכסיה חשופים לאיגרות חוב קונצרניות ויתרת נכסיה הם מק"מ ואיגרות חוב ממשלתיות.
- ד. קרן נאמנות שמשך החיים הממוצע של כלל הנכסים המוחזקים בה, לא עולה על מאה ושמונים ימים.
- ה. קרן נאמנות שלפחות 75% מנכסיה חשופים לחברות הנסחרות במדד ת"א טק-עילית.

7. בחדר המסחר והעסקאות בבנק חמישה עובדים המבצעים את הפעולות הבאות:
- זאב מקליד למערכת המסחר הוראות קנייה ומכירה של ניירות ערך שהתקבלו מלקוחות בפקס או במייל.
 - חאליסי מסייעת ללקוחות שלהם הכנסות צפויות במט"ח לבנות אסטרטגיה לגידור מט"ח בהתאם לצורכיהם, הכוללת שימוש בנגזרים מורכבים הנסחרים בבורסה ונסחרים "מעבר לדלפק" (OTC - Over the Counter).
 - סרסיי עונה ללקוחות לשאלה "מה את ממליצה למכור או לקנות?"
 - מיסאנדיי מכינה דפי "רעיונות השקעה" הכוללים פירוט של מאפייני נכסים מומלצים ונשלחים ללקוחות כשירים בלבד.
 - סנסה נותנת ללקוחות מידע עובדתי על ניירות ערך ונכסים פיננסיים שאינו פרי שיקול דעתה במסגרת מענה לפנייה יזומה של הלקוח, ששואל, לדוגמה: מהו המחיר האחרון בבורסה של נייר ערך מסוים.

מי מהעובדים מבצע פעולת "יעוץ השקעות" במסגרת עבודתו?

- א. רק חאליסי וסרסיי.
- ב. רק חאליסי, סרסיי ומיסאנדיי.
- ג. רק סרסיי, מיסאנדיי וסנסה.
- ד. רק זאב וסרסיי.
- ה. כל העובדים המתוארים לעיל מבצעים פעילות יעוץ השקעות.

8. ג'וני הוא בעל רישיון יעוץ השקעות אשר מעניק ללקוחו הנאמן ג'ק שירותי יעוץ השקעות מזה שנים רבות. באחת משיחות הייעוץ, ג'ק שאל לדעתו של ג'וני בנוגע לרכישת מניה של קבוצת "ג'יימסון בע"מ". בעקבות המלצתו של ג'וני, ג'ק החליט לרכוש את המניה של קבוצת "ג'יימסון". למרבה הצער, במהלך שלוש השנים שלאחר מכן שווי מניית "ג'יימסון" ירד בכ- 85% ואירעו בקבוצת "ג'יימסון" אירועים מהותיים רבים שפורסמו בהרחבה בעיתונים הכלכליים. בתקופת זמן זו ג'ק קיים עם ג'וני 11 שיחות יעוץ השקעות, בהן ג'וני לא התייחס כלל למניית קבוצת "ג'יימסון". בוקר אחד גילה ג'ק את עובדת ירידת הערך במניית קבוצת "ג'יימסון" והתפלא שג'וני לא עידכן אותו על כך. ג'ק החליט להתלונן ברשות ניירות ערך על הייעוץ שקיבל מג'וני, למרות שבמהלך התקופה שווי תיק ההשקעות שלו עלה בסך הכל ב- 9%.

בנסיבות המתוארות, איזה מההיגדים הבאים הוא הנכון ביותר?

- א. קיים חשש שג'וני הפר את חובת האמונים החלה עליו לפעול לטובת הלקוח, ולא להעדיף את ענייניו האישיים או עניינים של אחרים על פני טובתו של ג'ק.
- ב. ג'וני לא הפר חובה כלשהי, וזאת משום שלמרות ששווי מניית קבוצת "ג'יימסון" ירד, שווי התיק הכללי של ג'ק היה במגמת עלייה במשך שלוש השנים האחרונות.
- ג. ג'וני לא הפר את החובות החלות עליו כיועץ השקעות, וזאת משום שהחזקה במניית קבוצת "ג'יימסון" הייתה לפי החלטתו של ג'ק ותואמת את מדיניות ההשקעה שלו.
- ד. קיים חשש שג'וני הפר את החובה לנהוג בזהירות וברמת מיומנות שבעל רישיון סביר היה נוהג, בכך שלא התייחס לשינויים מהותיים שחלו במניה ובחברה לאורך כל הקשר השוטף שהתקיים בינו לבין הלקוח במשך 3 שנים.
- ה. ג'וני לא הפר חובה כלשהי, וזאת משום שירידת ערך מניית קבוצת "ג'יימסון" פורסמה באמצעי התקשורת מספר רב של פעמים והיה על ג'ק לדעת זאת.

9. סימבה, בעל רישיון בחברת "ניהול תיקים צוק התקווה" בע"מ ("החברה"), ביקש להתקשר עם סקאר, לקוח חדש, בהסכם ניהול תיקים. לסקאר לא הייתה אפשרות להגיע למשרדי החברה ולכן התהליך התבצע באמצעות מדיה אלקטרונית, שכללה פגישת זום, במהלכה סימבה הסביר לסקאר על מהות השירות של ניהול תיק ומאפייניו וביצע לסקאר הליך של זיהוי ובירור צורכיו והנחיותיו. לבסוף שלח סימבה לסקאר את הסכם ההתקשרות ובירור הצרכים בדוא"ל, חתום על ידו, והמתין עד לקבלת הסכמתו של סקאר להסכם ולבירור הצרכים בדוא"ל חוזר.

לאור העובדות המתוארות לעיל, איזה מההיגדים הבאים הוא הנכון ביותר?

- א. אם סקאר מעוניין לנהל תיק שלפי מדיניות ההשקעה שלו שיעור המניות בתיק יהיה גדול מ-50%, סימבה חייב לפגוש את סקאר פנים אל פנים ולהסביר לו את מדיניות ההשקעה, כך שסקאר יוכל להבין ולבחון באופן סביר את משמעותה ולקבל החלטה מושכלת.
- ב. סקאר לקוח חדש ולא לקוח קיים של החברה, ולכן סימבה חייב להיפגש איתו פנים אל פנים ולתת לו הסבר על מהות השירות של ניהול תיקים ומאפייניו.
- ג. סימבה רשאי להתחיל לנהל את התיק של סקאר מיד לאחר קבלת הסכמתו של סקאר בדוא"ל חוזר.
- ד. מכיוון שהצטרפות סקאר לחברה נעשתה שלא לאחר פגישה פנים אל פנים, על סימבה לקבל מסקאר אישור חתום על-ידי עורך דין שהוא מבין את מהות השירות ומאפייניו.
- ה. סימבה יכול להתחיל לנהל את התיק של סקאר רק בחלוף לפחות חמישה ימים לאחר קבלת הסכמתו בדוא"ל, או אם ייפגש איתו פנים אל פנים, לפי המוקדם.

10. מוניקה היא דירקטורית בחברת "סנטרל פארק" בע"מ ("החברה") שנשחרת בבורסה לניירות ערך בתל אביב. בזמן שמוניקה השתתפה בישיבת דירקטוריון בזום מביתה, בן זוגה צ'נדלר שמע דיון אודות עיסקת רכישה מהותית שהחברה צפויה לבצע בשבוע הקרוב, אשר צפויה להביא לזינוק במחיר מניית החברה. בנוכחותה של מוניקה, סיפר צ'נדלר לג'ואי, חברו הטוב ביותר, כי מוניקה עסוקה מאוד בימים האחרונים בגלל שצפויה לחברה בה היא מכהנת כדירקטורית עיסקה גדולה עם פוטנציאל רווח משמעותי לחברה. ג'ואי אינו נוהג לסחור בבורסה, אך ידוע בהיותו רכלן, שנוהג לספר לאחרים כל מה ששומע, ואכן למחרת סיפר גם לחברתם רייצ'ל (שהוא יודע שהיא מתעניינת בשוק ההון וסוחרת לעיתים במניות ויודעת שמוניקה דירקטורית בחברה) כי שמע מבן הזוג של מוניקה שהיא תהיה עסוקה מאוד השבוע עקב עיסקה משמעותית בעבודה שצפויה להיות רווחית. רייצ'ל קנתה באותו היום מניות בחברה. כעבור שבוע, פירסמה החברה דיווח מיידי אודות העיסקה, מחיר המנייה אכן זינק ורייצ'ל גרפה רווח של עשרות אלפי שקלים.

בנסיבות המתוארות, איזה מן ההיגדים הבאים הוא הנכון ביותר?

- א. צ'נדלר לא ביצע עבירת שימוש אסור במידע פנים, מכיוון שלא ביצע עיסקה במניות החברה.
- ב. צ'נדלר לא ביצע עבירת שימוש אסור במידע פנים, מכיוון שלא היה לו יסוד להניח שג'ואי יקנה מניות בחברה.
- ג. ג'ואי לא ביצע עבירת שימוש אסור במידע פנים, מכיוון שלא הרוויח מן העיסקה שביצעה רייצ'ל.
- ד. רייצ'ל לא ביצעה עבירת שימוש אסור במידע פנים, מכיוון שהיא אינה אשת פנים בחברה וגם ג'ואי אינו איש פנים בחברה.
- ה. צ'נדלר, ג'ואי ורייצ'ל ביצעו עבירת שימוש אסור במידע פנים.

11. ענת היא עוזרת פרלמנטרית של שר האוצר, אשר מחזיקה במניות חברת הפינטק "איזי-פיי" בע"מ ("איזי-פיי"), שהיא חברה ציבורית שמניותיה נסחרות בבורסה לניירות ערך בתל אביב. בשנת 2022 פורסמו מספר הצעות חוק המתכוונות להטיל החמרות משמעותיות ברגולציה בתחום הפינטק, כך שאם הצעות החוק יתקבלו, חברות הפינטק בתחום בו עוסקת איזי-פיי לא יוכלו לפעול בישראל כלל. בעקבות כך ענת החליטה למכור את מניותיה באיזי-פיי, אולם נראה שלא רק ענת חוששת מההתפתחות הרגולטורית, והביקוש למניות של חברות הפינטק בכלל ושל איזי-פיי בפרט, ירד מאוד, כך שענת לא הצליחה למכור את מניותיה במחיר ראוי. ענת החליטה לנקוט ביוזמה ולפרסם הודעה (לא נכונה) לתקשורת, לפיה נודע לה מפגישה עם מנכ"ל איזי-פיי, כי החברה חתמה על חוזה עם חברת פינטק עולמית, לפיו במסגרת שת"פ בין החברות, כל פעילות החברה תועבר לחו"ל, כך שההתפתחות הרגולטורית לא תפגע בה; וההיפך הוא הנכון - בעקבות השינויים הרגולטוריים הצפויים החברה מצאה הזדמנויות משמעותיות חדשות. פגישה כאמור לא התקיימה, אולם הפרסום התקשורתי צבר הז ומיד אחריו הביקוש למניה עלה ושערה עלה וענת מכרה באופן מיידי את כלל מניותיה בחברה.

בנסיבות המתוארות, איזה מההיגדים הבאים הוא הנכון ביותר?

- ענת לא ביצעה הפרה של דיני ניירות ערך, שכן דיני ניירות ערך לא אוסרים על פרסומי כזב בתקשורת, אף אם הם משפיעים על שערי הקנייה או המכירה של מניות ומביאים את הציבור לרכישת ניירות ערך.
- ענת ביצעה הפרה של האיסור על מסירת מידע פנים בנוגע לשווי ניירות הערך הצפוי במטרה להשפיע על שערי הקנייה או המכירה של מניות החברה.
- ענת ביצעה הפרה של האיסור לבצע תרמית בניירות ערך על ידי הנעת אדם לבצע פעילות בניירות ערך במטרה להשפיע על שערי הקנייה או המכירה של מניות החברה תוך הצגת מצג שווא.
- ענת ביצעה הפרה של האיסור לבצע ייצוב בניירות ערך, שכן רכשה את מניות החברה בטרם התפרסמו ההודעות על עדכוני הרגולציה הצפויים להיכנס לתוקף, ומכרה את המניות מיד לאחר שהידועות התפרסמו בתקשורת.
- ענת לא ביצעה הפרה של דיני ניירות ערך, מכיוון שאין לדעת האם הצעות החוק המונעות מחברות פינטק לפעול בישראל היו מתקבלות, וכיצד הן היו משפיעות על ערך מניות החברה.

12. סמדר היא מנהלת תיקים, שזיהתה הזדמנות לרכוש עבור לקוחותיה מניות בחברת הסטארט-אפ הרפואי "Vacciquick", אשר עקב משבר הקורונה והשלכותיו צפויה, בסבירות גבוהה, להצליח באופן משמעותי. מניית Vacciquick נכללת במדד ת"א ביומד ואינה נכללת במדדים נוספים. בהינתן סוג החברה מדובר בהשקעה ברמת סיכון גבוהה ואף בתשקיף ההנפקה הראשונה לציבור של חברת Vacciquick מלפני שנה צוין שההשקעה בחברה כרוכה בסיכון מיוחד.

סמדר חוששת לאבד את ההזדמנות ולכן מעוניינת לרכוש את המניות באופן מיידי רק ללקוחות שהיא רשאית לבצע את העיסקה מבלי לפנות אליהם לצורך קבלת הסכמתם לביצוע העיסקה.

למי מהלקוחות הבאים סמדר יכולה לרכוש את מניות Vacciquick בנסיבות המתוארות לעיל?

- חברת "יובלות" בע"מ, שלה הון עצמי של יותר מ-50 מיליון ₪, אשר נתנה הסכמה מראש ובכתב לבצע עבורה עיסקות בסיכון מיוחד מסוג אופציות, ולפי מדיניות ההשקעות בחשבונה תיק ההשקעות יורכב מ-80% מניות (והרכישה אינה מביאה לחריגה מהשיעור המותר לאחזקה בתיק).
- עובדיה, אדם פרטי, אשר נתן את הסכמתו מראש ובכתב לביצוע עיסקות שבתשקיף שלהן צוין כי ההשקעה בהן כרוכה בסיכון מיוחד, ולפי מדיניות ההשקעה בחשבונה תיק ההשקעות יורכב מ-10% מניות (והרכישה אינה מביאה לחריגה מהשיעור המותר לאחזקה בתיק).
- שרון, אדם פרטי, שלפי מדיניות ההשקעות בחשבונה תיק ההשקעות יורכב מ-100% מניות המנויות על מדד ת"א 35.
- סמדר יכולה לרכוש את המניות לכל לקוחותיה, ללא קשר למדיניות ההשקעה שלהם, ובלבד שביצעה עבודת מחקר והתרשמה שלחברת Vacciquick צפויים הכנסות גבוהות בתקופה של שלוש השנים הבאות, כך שהרכישה תניב להם רווחים בטווח הארוך.
- חברת "הגרלות" בע"מ, אשר נתנה את הסכמתה מראש ובכתב לביצוע מכירות בחסר של מניות הנסחרות במדד ת"א 125 כחלק מאסטרטגיית ניהול התיק, ומדיניות ההשקעה בחשבונה סווגה כמדיניות בסיכון גבוה.

13. אריק, מנהל השיווק בחברת "סומסום השקעות" בע"מ, שהיא חברה בעלת רישיון ניהול תיקים, מעוניין להפיץ פרסומת בדוא"ל בנוסח הבא:
"מחפשים ניהול השקעות מקצועי? לקוחות חברת סומסום השקעות גרפו החודש רווח של 12% במוצע בתיקים המנוהלים על ידי החברה, עקב רכישות אסטרטגיות – בדיוק במועד הנכון."
בנץ, משווק השקעות בחברת "מעושרים שיווק השקעות" בע"מ, שהיא חברה אחות של מעושרים קרנות נאמנות בע"מ, מעוניין להפיץ פרסומת בדוא"ל בנוסח הבא:
"מחפשים יעוץ השקעות מקצועי? פנו עוד היום לבנץ – לקוחותינו גרפו החודש רווחים רבים בעקבות השקעה בקרנות נאמנות שמנוהלות על-ידי מעושרים קרנות נאמנות בע"מ."
איזה מן ההיגדים הבאים הוא הנכון ביותר?

- שתי הפרסומות תקינות.
- הפרסומת של אריק תקינה, אך הפרסומת של בנץ לא תקינה.
- הפרסומת של בנץ תקינה, אך הפרסומת של אריק לא תקינה.
- שתי הפרסומות אינן תקינות.
- אם בנץ היה מוריד את החלק השני של הפרסומת ("לקוחותינו גרפו החודש רווחים רבים בעקבות השקעה בקרנות נאמנות שמנוהלות על-ידי מעושרים קרנות נאמנות בע"מ") הפרסומת שלו היתה תקינה.

14. ביום ראשון נכנס למשרדו של מנהל התיקים מייקל, איש אשר הציג את עצמו בשם אנדריי. אנדריי ביקש לפתוח תיק השקעות אותו ינהל מייקל. מייקל ביצע לאנדריי את כל הליכי הזיהוי והאימות, לרבות הליך 'הכר את הלקוח' ולאחר מכן פתח לו חשבון. אנדריי מסר למייקל כי מקור הכספים שלו הוא בעיסקאות נפט ברוסיה וסחר ביהלומים באפריקה. בעקבות המידע שמסר מייקל בחר שלא לסווג את החשבון כחשבון מנוהל ברמת סיווג נמוכה.
למחרת היום ביצע אנדריי העברה בנקאית לחשבון החדש, בסכום של 300,000 ש"ח. לאחר שבוע נכנס אנדריי למשרדו של מייקל, כאשר הוא מחובק עם אישה שהציגה את עצמה בשם אפרת. אנדריי הציג אותה כידידה קרובה, וביקש ממייקל להוסיף את אפרת כלקוחה בתיק. אנדריי ואפרת הינם תושבי ישראל.

בנסיבות המתוארות, איזה מההיגדים הבאים הוא הנכון ביותר?

- לא ניתן להוסיף לקוח לחשבון קיים.
- מאחר שמדובר בהוספה של לקוח לחשבון קיים, מייקל יכול להוסיף את אפרת כלקוחה נוספת, אם תספק שם מלא ומספר זהות, תאריך לידה, מין ומען, ואין צורך באימות עם תעודה מזהה.
- מאחר שמדובר בהוספה של לקוח לחשבון קיים, מייקל יכול להוסיף את אפרת כלקוחה נוספת, אם תספק שם מלא, מספר זהות, תאריך לידה, מין ומען, ויבצע לה אימות כפי שביצע לאנדריי.
- מאחר שמדובר בהוספה של לקוח לחשבון קיים, מייקל יכול להוסיף את אפרת כלקוחה נוספת, לפי העתק של מסמכי הזיהוי.
- מייקל יכול להוסיף את אפרת כלקוחה נוספת, אם תחתום על הסכמה לדווח על פתיחת החשבון לרשות המוסמכת.

15. לפניכם ארבעה היגדים המתייחסים לנאמן בקרן נאמנות:
- I הנאמן יעשה את הדרוש כדי לוודא כי מתקיימים אצל מנהל הקרן מערך בקרה פנימית המבטיח ניהול תקין של ספרי הקרן.
 - II הנאמן יביא לידיעתם של עובדי מנהל הקרן, מעת לעת ולפי הצורך, את ההוראות לפי חוק השקעות משותפות בנאמנות הקשורות לניהול קרן.
 - III נתן הנאמן הוראות למנהל הקרן לתיקון הפרות או ליקויים שמצא והם לא תוקנו – יפטר הנאמן את מנהל הקרן.
 - IV מנהל קרן יעביר לנאמן, לפי דרישת הנאמן, כל מסמך ומידע הדרושים לו לצורך מילוי תפקידו, ובלבד שהנאמן לא יגיש דרישה כאמור יותר מפעם אחת בכל רבעון.

איזה/אילו מההיגדים הנ"ל נכון/ים?

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

16. איזו מן הזכויות הבאות אינה נכללת בגדר זכויותיו של דירקטור בחברה?

- א. הזכות לבדוק את מסמכי החברה ואת רישומיה ולקבל העתקים מהם.
- ב. הזכות לבדוק את נכסי החברה.
- ג. הזכות לקבל יעוץ מקצועי על חשבון החברה, אם כיסוי ההוצאה אושר על ידי דירקטוריון החברה או על ידי בית המשפט.
- ד. הזכות לקבלת אופציות בחברה.
- ה. הזכות להשתתף בישיבות דירקטוריון בנושאים שבהם אין לו עניין אישי.

17. להלן מידע על 3 חברות שונות:

- חברה I מבצעת רכישה עצמית של מניותיה.
 - חברה II מחלקת דיבידנד.
 - חברה III מחלקת בונוסים במזומן למנהלים ולעובדים.
- איזו/אילו מן החברות הנ"ל צריכה/ות לעמוד במבחן יכולת הפירעון ומבחן הרווח?

- א. חברה I בלבד.
- ב. חברה II בלבד.
- ג. חברה III בלבד.
- ד. חברות I ו-II בלבד.
- ה. חברות II ו-III בלבד.

18. חברת "אספמיה" בע"מ (אספמיה) הנפיקה תעודות התחייבות בהיקף של 666 מיליון ש"ח, והן נסחרות בבורסה בתל אביב. בעקבות המצב הפיננסי הקשה אליו נקלעה אספמיה, הוסיפו רואי-החשבון המבקרים "הערת עסק חי" בדוחות הכספיים האחרונים של החברה, שלשונה: "ישנה אי ודאות בדבר השגת המקורות הנדרשים לחברה לפירעון חובותיה. כתוצאה מכך, עולים ספקות משמעותיים בדבר המשך קיומה של החברה כעסק חי".

לאור זאת, סבורים חלק ממחזיקי תעודות ההתחייבות של אספמיה, כי אספמיה לא תוכל לפרוע את חובותיה לבנקים ולציבור. לפי התנאים של תעודות ההתחייבות, לנאמן של תעודות ההתחייבות עומדת הזכות להעמיד את תעודות ההתחייבות לפירעון מייד במקרה של פרסום "הערת עסק חי". אותם מחזיקים פנו לנאמן של תעודות ההתחייבות בבקשה כי ייצג אותם בפנייה לבית המשפט נגד אספמיה, בבקשה לפירוק החברה.

בנסיבות המתוארות, איזה מהמשפטים הבאים הוא הנכון ביותר?

- א. מכיוון שמדובר בתעודות התחייבות ולא בקרן נאמנות, אספמיה היא הנהנית בנאמנות ולא המחזיקים, ועל כן הנאמן אינו רשאי לפעול לפי הוראת המחזיקים.
- ב. הנאמן רשאי לפעול ולהעדיף את עניינם של המחזיקים שפנו אליו על פני עניינם של המחזיקים שלא פנו אליו, בכפוף לפרסום דוח מייד כנדרש בתקנות.
- ג. סבר הנאמן כי קיים חשש סביר שתימנע מהמנפיק היכולת לעמוד בהתחייבויותיו הקיימות והצפויות בהגיע המועד לקיומן, יבחן את הנסיבות המקימות את החשש כאמור ויפעל להגנת המחזיקים בדרך הנראית לו המתאימה ביותר.
- ד. הנאמן ייצג את המחזיקים בכל עניין הנובע מהתחייבויות אספמיה כלפיהם, בכפוף להסכמת אספמיה לפעולות הנאמן.
- ה. מחזיק בתעודות התחייבות אינו רשאי לפנות לבית המשפט בבקשה להורות לנאמן לבצע פעולה, גם אם סבר שאי-ביצועה מהווה הפרה של חובת הנאמן כלפי ציבור המחזיקים בתעודות התחייבות.

19. על פי חוק הייעוץ, מי מבין הבאים יכול להיחשב כ"לקוח כשיר", בהנחה שייתן מראש את הסכמתו בכתב לכך שיחשב כלקוח כשיר?

- א. יחיד אשר השווי הכולל של מזומנים, פיקדונות, נכסים פיננסיים וניירות ערך שבבעלותו, עולה על 12 מיליון שקלים חדשים.
- ב. יחיד אשר ביצע לפחות 30 עיסקאות, בממוצע, בכל רבעון במשך ארבעת הרבעונים שקדמו להסכמתו.
- ג. יחיד שהועסק לפחות שנה בתפקיד מקצועי שדורש מומחיות בשוק ההון.
- ד. יחיד שהוא בעל מומחיות וכישורים בתחום שוק ההון, אשר השווי הכולל של מזומנים, פיקדונות, נכסים פיננסיים וניירות ערך שבבעלותו, עולה על 12 מיליון שקלים חדשים.
- ה. אף אחד מן המנויים בתשובות האחרות אינו נחשב "לקוח כשיר".

20. מה מהבאים רשאי יחיד בעל רישיון להחזיק ללא מגבלה?

- א. יחידות של קרן פתוחה, כאשר בעל הרישיון עובד במנהל הקרן.
- ב. תעודות המקנות זכות לרכוש ניירות ערך של חברה.
- ג. ניירות ערך המונפקים על ידי בנק ישראל לפי חיקוק מיוחד.
- ד. ניירות ערך חוץ.
- ה. ניירות ערך של תאגיד שהחזיק בעל הרישיון טרם קבלת הרישיון.

21. אדם הינו לקוח של חווה, יועצת השקעות בעלת רישיון. אדם עלה לישראל ממקסיקו לפני כשנה, בעיצומו של משבר הקורונה, ובשל כך טרם למד באולפן עברית. התקשורת בין אדם לחווה מתנהלת באנגלית, משום שחווה אינה דוברת ספרדית ואדם אינו דובר עברית. במהלך שיחת יעוץ ביקש אדם להשקיע את כספו במילים אלה:

"I need some short-term investment to park my money until I buy an apartment."
(ובתרגום: "אני זקוק להשקעה לזמן קצר על מנת להחנות את הכסף שלי עד שארכוש דירה").

בתשובה לכך, יעצה חווה לאדם להשקיע במנייה של חברת Apple והסבירה לו באילו המילים:
"This is a very strong company. The stock has some volatility but you will not be sorry for taking a bite of this Apple"

(ובתרגום: "זו חברה חזקה מאוד. יש במנייה תנודתיות מסויימת אבל לא תצטער אם תיתן נגיסה בתפוח הזה").

חווה השתמשה במילה העברית 'תנודתיות' מכיוון שלא ידעה מה התרגום שלה לאנגלית. ידוע כי חווה לא מסרה לאדם נתונים נוספים.

בנסיבות המתוארות, איזה מן ההיגדים הבאים הוא הנכון ביותר?

- א. חווה רשאית להעניק יעוץ השקעות באנגלית רק אם יש לה רישיון יעוץ זר.
- ב. חווה הפרה לכאורה את חובת הזהירות.
- ג. חווה אינה רשאית להעניק יעוץ בתחום הנדל"ן.
- ד. אין פסול בפעולתה של חווה, משום שהיא יועצת השקעות ולא מנהלת תיקים, ועל כן ההחלטה האם לרכוש את המנייה או לא נתונה בידי הלקוח.
- ה. שווי השוק של חברת Apple עולה על 200 מיליון דולר ולכן פעולתה של חווה אינה בגדר "יעוץ השקעות".

22. לפניכם שלושה היגדים:

- I בעל רישיון משווק לא יקבל טובת הנאה בגין שיווק השקעות, ביצוע עיסקה או הימנעות מביצוע עיסקה, בנכסים פיננסיים שיש לבעל הרישיון כאמור זיקה אליהם.
- II מנהל תיקים רשאי לקבל החזר עמלת קנייה או מכירה מאת חבר בורסה, בשל ביצוע עיסקה מסוימת, או מכלול של עיסקאות שהעיסקה המסוימת היא חלק ממנו, ובלבד שהלקוח שבעבורו בוצעה העיסקה הסכים בדיעבד לקבלת החזר כאמור ולשיעורו.
- III חישובם של שכר והחזר הוצאות שיחויב בהם לקוח בשל יעוץ השקעות, ייעשה בלא תלות בזהות הגוף שלגבי ניירות הערך המונפקים על ידו ניתן הייעוץ, ובלא תלות בתשלום של הלקוח לגוף כאמור.

איזה/אילו מן ההיגדים הנ"ל נכון/ים?

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

23. אבי התייעץ עם בני, יועץ השקעות בעל רישיון, לגבי השקעת כספי הבונוס השנתי שקיבל מן המעביד שלו. בני יעץ לאבי לרכוש את המניות של חברה א', את איגרות החוב של חברה ב' ויחידות של קרן הנאמנות ג'. בתום הייעוץ החליט אבי לרכוש רק את מניות חברה א' ואת היחידות בקרן הנאמנות ג'. אבי אינו לקוח כשיר.

כיצד על בני לתעד את האירוע?

- א. בני יתעד ברישום את הייעוץ שנתן לאבי לרכישת א', ב' ו-ג', משום שיש לנהל רישום של כל פעולות הייעוץ, גם אם פעולת הייעוץ לא הסתיימה בעיסקה.
- ב. בני יתעד ברישום את הייעוץ שנתן לאבי לרכישת א' ו-ג' בלבד, משום שיש לנהל רישום רק של פעולות הייעוץ שהסתיימה בעיסקה.
- ג. בני יתעד ברישום את הייעוץ שנתן לאבי לרכישת א' ו-ב' בלבד, משום שג' הינה קרן נאמנות ולגביה אין חובת רישום.
- ד. בני אינו נדרש לתעד ברישום את הייעוץ שנתן לאבי, משום שבני הינו יועץ השקעות ולא משווק השקעות או מנהל תיקים.
- ה. כל התשובות האחרות שגויות.

נתונים לשאלות 24-25

דוד מכהן כסמנכ"ל מכירות בחברה הציבורית "דוליטל" בע"מ, העוסקת בתחום התרופות לכלבים. מספר ימים לפני פרסום הדוחות הכספיים השנתיים של דוליטל, סיפר דוד לבת-שבע כי דוליטל תציג עלייה של 200% ברווח הנקי שלה ברבעון הרביעי, ביחס לרבעון המקביל בשנה הקודמת. דוד סיפר לבת-שבע כי מאחר שהוא סמנכ"ל בדוליטל, הוא מנוע מלרכוש את המניות בבורסה בסמוך לפני פרסום הדוחות. דוד שיכנע את בת-שבע לרכוש את המניות באמצעות הלוואה בסך 100,000 ש"ח שהוא יעניק לה. בת-שבע הסכימה, דוד העביר לחשבונה 100,000 ש"ח ומיד לאחר מכן רכשה בת-שבע מניות דוליטל בשווי 100,000 ש"ח. בסמוך לאחר פרסום הדוחות הכספיים השנתיים של דוליטל עלה שער המניה ב-19%.

24. לפניכם ארבעה היגדים המתייחסים לנסיבות המתוארות:

- I דוד ובת-שבע לא ביצעו עבירה של שימוש במידע פנים, משום שנתונים כספיים מתוך דוחות כספיים הינם מידע פומבי.
- II רק בת-שבע ביצעה עבירה של שימוש במידע פנים, משום שרק היא רכשה את המניות בחשבונה.
- III בת-שבע לא ביצעה עבירה של שימוש במידע פנים, משום שמקור הכספים לרכישה היה הלוואה שהעניק דוד.
- IV דוד ובת-שבע לא ביצעו עבירה של שימוש במידע פנים, משום שבת-שבע טרם מכרה את המניות ולא ניתן לדעת האם הרכישה הניבה לה רווח.

איזה/אילו מן ההיגדים הנ"ל נכון/ים?

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

25. לפניכם שלושה היגדים המתייחסים לאותן נסיבות:

- I דוד עונה על ההגדרה של "איש פנים".
- II בת-שבע עונה על ההגדרה של "איש פנים".
- III דוד עונה על ההגדרה של "איש פנים מרכזי".

איזה/אילו מן ההיגדים הנ"ל נכון/ים?

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

תשובות נכונות:

מספר שאלה	תשובה נכונה	תוכן התשובה הנכונה
1	ה	(ה) החברה יכולה לעכב את הגשת הדוח המיידית בקשר עם רכישת בולגריה בע"מ עד לחתימת הסכם הרכישה.
2	ג	(ג) הצעת ניירות הערך לעובדי החברה אינה מחייבת פרסום תשקיף, אם יפורסם לציבור מיתאר והוא יימסר לעובדים.
3	א	(א) ניתן לשנות את התקנון של חברת אנסיס בע"מ באסיפה הכללית ברוב של 70%.
4	ב	(ב) אם החברה הייתה רוכשת את הפעילות באופן מיידית בעצת פיונה, פיונה הייתה מפרה את חובת הזהירות שלה לחברה.
5	א	(א) מנהל קרן נאמנות מפקח על הנאמן בקרן, אשר מקבל החלטות לגבי אופן ניהול ההשקעות בקרן בהתאם למדיניות ההשקעות שלה.
6	א	(א) קרן נאמנות המשקיעה בנכסים הבאים: מק"מ, איגרות חוב ממשלתיות (לטווח קצר), איגרות חוב קונצרניות שדירוגן גבוה ומועד פידיוןן עד שנה, תעודות חוב בדירוג גבוה וכן פיקדונות לזמן קצר.
7	ב	(ב) רק חאליסי, סרסיי ומיסאנדיי.
8	ד	(ד) קיים חשש שגיוני הפר את החובה לנהוג בזהירות וברמת מיומנות שבעל רישיון סביר היה נוהג, בכך שלא התייחס לשינויים מהותיים שחלו במניה ובחברה לאורך כל הקשר השוטף שהתקיים בינו לבין הלקוח במשך 3 שנים.
9	ג	(ג) סימבה רשאי להתחיל לנהל את התיק של סקאר מיד לאחר קבלת הסכמתו של סקאר בדוא"ל חוזר.
10	ה	(ה) צ'נדלר, ג'ואי ורייצ'ל ביצעו עבירת שימוש אסור במידע פנים.
11	ג	(ג) ענת ביצעה הפרה של האיסור לבצע תרמית בניירות ערך על ידי הנעת אדם לבצע פעילות בניירות ערך במטרה להשפיע על שערי הקנייה או המכירה של מניות החברה תוך הצגת מצג שווא.
12	ב	(ב) עובדיה, אדם פרטי, אשר נתן את הסכמתו מראש ובכתב לביצוע עיסקאות שבתשקיף שלהן צוין כי ההשקעה בהן כרוכה בסיכון מיוחד, ולפי מדיניות ההשקעה בחשבונות התיק ההשקעות יורכב מ- 10% מניות (והרכישה אינה מביאה לחריגה מהשיעור המותר לאחזקה בתיק).
13	ד	(ד) שתי הפרסומות אינן תקינות.
14	ג	(ג) מאחר שמדובר בהוספה של לקוח לחשבון קיים, מייקל יכול להוסיף את אפרת כלקוחה נוספת, אם תספק שם מלא, מספר זהות, תאריך לידה, מין ומען, ויבצע לה אימות כפי שביצע לאנדריי.
15	ב	(ב) היגדים I ו-II בלבד.
16	ד	(ד) הזכות לקבלת אופציות בחברה.
17	ד	(ד) חברות I ו-II בלבד.
18	ג	(ג) סבר הנאמן כי קיים חשש סביר שתימנע מהמנפיק היכולת לעמוד בהתחייבויותיו הקיימות והצפויות בהגיע המועד לקיומן, יבחן את הנסיבות המקימות את החשש כאמור ויפעל להגנת המחזיקים בדרך הנראית לו המתאימה ביותר.
19	ד	(ד) יחיד שהוא בעל מומחיות וכישורים בתחום שוק ההון, אשר השווי הכולל של מזומנים, פיקדונות, נכסים פיננסיים וניירות ערך שבבעלותו, עולה על 12 מיליון שקלים חדשים.
20	ג	(ג) ניירות ערך המונפקים על ידי בנק ישראל לפי חיקוק מיוחד.
21	ב	(ב) חווה הפרה לכאורה את חובת הזהירות.
22	ג	(ג) היגד III בלבד.
23	א	(א) בני יתעד ברישום את הייעוץ שנתן לאבי לרכישת א', ב' ו- ג', משום שיש לנהל רישום של כל פעולות הייעוץ, גם אם פעולת הייעוץ לא הסתיימה בעסקה.
24	ה	(ה) כל ההיגדים שגויים.
25	ד	(ד) היגדים I ו-III בלבד.