

גירסה 01

מבחן בדיני ניירות ערך ואתיקה מקצועית

מועד 11/2023

שם פרטי: _____

שם משפחה: _____

מס' ת"ז/דרכון: _____

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

לפניכם המבחן בדיני ניירות ערך ואתיקה מקצועית המועבר במסגרת חוק הסדרת העיסוק בייעוץ השקעות, בשיווק השקעות ובניהול תיקי השקעות, התשנ"ה - 1995.

לפני שתתחילו לפתור את הבחינה עליכם לסמן את מספר הגירסה על דף התשובות!!
השאלות והתשובות במבחן נוסחו בצורה בהירה ולא תהיה אפשרות לשאול שאלות במהלך הבחינה.

רשות ניירות ערך מקפידה על טוהר הבחינות, ובסמכותה לפסול בחינות של מפרי משמעת ואף למנוע מהם לגשת לבחינות רישוי נוספות בעתיד.

בהתאם לכך, יינקטו אמצעי ענישה כנגד נבחן שיפגע במשמעת ולא יקפיד על ההוראות הכללים לפני הבחינה, במהלכה ולאחריה.

יודגש כי נבחן שייחשד כי פגע במשמעת, פרסום ציוניו בבחינות יעוכב עד לקבלת החלטה בעניינו.

על כן, הנבחן בבחינות הרישוי נדרש להקפיד הקפדה יתרה על טוהר הבחינה, קיום כלליה, ולהישמע להוראות המשגיחים בבחינה.

שימו לב!

- במבחן שאלות "סגורות". בכל שאלה מוצעות מספר אפשרויות תשובה.
- עליכם לבחור לכל שאלה את התשובה הנכונה ביותר ולסמנה ב- X במקום המתאים בדף התשובות.
- הציון במבחן נקבע אך ורק על פי הסימונים בדף התשובות.
- את התשובות עליכם לסמן בעט שחור או כחול.
- ניתן לבטל סימון תשובה על ידי מילוי כל המשבצת בעט.
- 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, שעון חכם ואוזניות), 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. איזה מההיגדים הבאים הוא הנכון ביותר ביחס להון המניות של חברה?

- א. האסיפה הכללית רשאית להגדיל את הון המניות הרשום של החברה.
- ב. האסיפה הכללית רשאית להגדיל את הון המניות המונפק של החברה, עד לגובה הון המניות הרשום שקבע הדירקטוריון.
- ג. האסיפה הכללית רשאית להגדיל את הון המניות הרשום של החברה, עד לגובה הון המניות המונפק שקבע הדירקטוריון.
- ד. המנכ"ל והיו"ר רשאים להגדיל את הון המניות הרשום והמונפק של החברה, בהחלטה שתתקבל פה אחד על-ידי שניהם.
- ה. בחברות שאין בהן בעל שליטה, הדירקטוריון רשאי להגדיל את הון המניות הרשום של החברה.

2. איזה מן ההיגדים הבאים, הנוגעים לחובות נושאי משרה, הוא הנכון ביותר?

- א. חובתו העיקרית של דירקטור היא חובת הזהירות, בעוד שחובתו העיקרית של מנכ"ל היא חובת האמונים.
- ב. חובת האמונים של נושא משרה כלפי החברה אינה מופרת אם נושא המשרה מקבל החלטות במסגרת תפקידו כאשר הוא נמצא בניגוד עניינים בין תפקידו בחברה לבין ענייניו האישיים.
- ג. כאשר למנכ"ל החברה יש עניין אישי בעיסקה חריגה המובאת לאישור החברה, והוא מגלה את עניינו האישי לחברה, הוא חייב להיות נוכח בכל דיון שקשור לעיסקה המתקיים בוועדת הביקורת ובדירקטוריון.
- ד. חובת הזהירות של נושא משרה כוללת נקיטת אמצעים סבירים לקבלת מידע שיש לו חשיבות לעניין פעולה הנעשית על ידו מתוקף תפקידו.
- ה. האחריות המוטלת על דירקטור בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית שונה מהאחריות המוטלת על שאר הדירקטורים בחברה.

3. איזה מן ההיגדים הבאים נכון בהכרח ביחס להצבעה באסיפת בעלי מניות בחברה ציבורית?

- א. בעלי מניה בחברה ציבורית אינו רשאי להיעדר מאסיפות כלליות יותר משלוש פעמים במהלך חמש שנים.
- ב. בעלי מניה בחברה ציבורית רשאי להצביע במערכת ההצבעה האלקטרונית בהתאם לחוק ניירות ערך.
- ג. בעלי מניה בחברה ציבורית אינו רשאי להצביע באמצעות שלוח.
- ד. בעלי מניה בחברה ציבורית יכול להצביע רק לאחר שקיבל אישור של הדירקטוריון להשתתף בהצבעה.
- ה. הצביע בעלי מניה ביותר מדרך אחת, תימנה הצבעתו הראשונה.

4. 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.

5. על פי צו איסור הלבנת הון, איזה מן ההיגדים הבאים נכון בהתייחס ל"נהנה"?

- א. אדם שעבורו או לטובתו מוחזק הרכוש - במישרין או בעקיפין - אינו יכול להיות בגדר "נהנה".
- ב. אדם שעבורו או לטובתו נעשית פעולה ברכוש - במישרין או בעקיפין - אינו יכול להיות בגדר "נהנה".
- ג. אדם שביכולתו לכוון פעולה ברכוש - במישרין או בעקיפין - אינו יכול להיות בגדר "נהנה".
- ד. תאגיד יכול להיות בגדר "נהנה".
- ה. כאשר לקוח מלווה באדם אחר, ואין למנהל התיקים יסוד לחשוב כי ההנחיות וההוראות שנותן הלקוח מקורן באותו אדם, ניתן להניח כי על פי נסיבות העניין, לא קיים בחשבון נהנה, ואין צורך לדווח על כך לרשות המוסמכת.

6. איזה מן ההיגדים הבאים אינו נכון?

- א. עובד של אדם המועסק על ידי מנהל קרן בניהול תיק ההשקעות של הקרן הוא "גורם מקורב".
- ב. אחד התנאים לרכישת יחידות של קרן על ידי גורם מקורב לקרן הוא כי חלק כלשהו מיחידות הקרן מוחזק בידי בעלי יחידות שאינם גורמים מקורבים.
- ג. חבר ועדת השקעות של מנהל קרן הוא "גורם מקורב".
- ד. על גורם מקורב להודיע בכתב למנהל הקרן על שינוי במספר היחידות של קרן מקורבת המוחזקות על ידו, ביום השינוי.
- ה. גורם מקורב רשאי לרכוש יחידות בקרן מקורבת רק אם לאחר הרכישה סך היחידות שיוחזקו בידי גורמים מקורבים יעלה על 25%.

נתונים לשאלות 7-8

דן, משווק השקעות בעל רישיון, עובד כאנליסט בחברה המנהלת קרנות נאמנות בשם "גן של שושנים ניהול קרנות" בע"מ (להלן: "שושנים"). דן התעמק בתחום האנרגיות המתחדשות, ולאחר מחקר מקיף ומעמיק שביצע במהלך חופשתו, מצא כי השקעה במניות של חברות "עושים רוח" בע"מ צפויה להניב תשואה מעולה, בשל פרויקטים רבים של חברה זו המצויים בשלבי הקמה. עם חזרתו מן החופשה, המליץ לוועדת ההשקעות של שושנים להשקיע במניית "עושים רוח" בע"מ, ואכן, חברי ועדת ההשקעות של שושנים החליטו ששושנים תבצע בחלק מקרנות הנאמנות שבניהולה השקעה ניכרת במניות "עושים רוח" בע"מ, בהיקף של 19 מיליון ש"ח. בשל המאמץ והמסירות של דן, אשר עבד במהלך חופשתו, העניקה שושנים לדן בONUS בסך 20,000 ש"ח, השווה למשכורת אחת של דן.

7. האם שושנים רשאית לכלול את הבONUS במסגרת הוצאות הקנייה של מניות "עושים רוח" בע"מ?

- א. כן, אך רק אם מדובר בקרן סגורה, אשר לגביה אופן החישוב שונה.
- ב. כן, לגבי כל סוג קרן, משום שההוצאה קשורה במישרין לרכישה הספציפית.
- ג. לא, משום שהבONUS חורג מתקרת הבONUSים המותרת להכרה כהוצאה.
- ד. לא, משום שהבONUS הוא בשיקול דעת ולא מחויב.
- ה. לא, משום שלא מדובר בהוצאה שהיתה כרוכה בקניית נכסי הקרן.

8. לפניכם שלושה היגדים המתייחסים לעובדות שלעיל:

- I שושנים אינה רשאית לתת טובת הנאה לעובד מעובדיה, לסניף מסניפיה או ליחידה מיחידותיה, בקשר עם ביצוע השקעות, ולכן הענקת הבONUS לדן פסולה.
- II קבלת טובת הנאה בעבור עבודת ניתוח (אנליזה) פסולה לחלוטין.
- III רק "עושים רוח בע"מ" רשאית להעניק את הבONUS לדן.

איזה/אילו מן ההיגדים הנ"ל נכון/ים?

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

9. חברת "רווחים בטוחים ניהול קרנות" בע"מ (להלן: "מנהלת הקרנות") היא מנהל קרן. בסך הכל, מחזיקה מנהלת הקרנות באחת הקרנות שבניהולה 6.6% מהון המניות המונפק של החברה הציבורית הישראלית "רגל קרושה" בע"מ, המפעילה בפולין רשת מסעדות של אוכל ישראלי. בעקבות משבר ביחסים בין ישראל לפולין, פנו לקוחות רבים אל מנהלת הקרנות ודרשו שתמכור את המניות של "רגל קרושה", וחלקם אף משכו את כספיהם מן הקרן. בעקבות זאת, מכרה מנהלת הקרנות 1.7% מהון המניות המונפק של רגל קרושה בע"מ.

איזה מהמשפטים הבאים הוא הנכון ביותר בהתייחס לחובת הדיווח של מנהלת הקרנות לחברת "רגל קרושה" בע"מ?

- א. מנהלת הקרנות לא חייבת לדווח לחברה, משום שחובת הדיווח חלה רק במקרה של אחזקות חברה הפועלת בישראל.
- ב. מנהלת הקרנות לא חייבת לדווח לחברה כל עוד לא מונה מטעמה דירקטור ל"רגל קרושה".
- ג. מנהלת הקרנות לא חייבת לדווח לחברה, משום שחובת הדיווח חלה רק במקרה שסך האחזקות שלה ושל הקרנות בניהולה עלה ליותר מ-10%.
- ד. מנהלת הקרנות חייבת לדווח לחברה.
- ה. מנהלת הקרנות חייבת לדווח לחברה, לרשות ניירות ערך ולשאר לקוחותיה.

10. חברה ציבורית ("החברה") הגישה דיווח מיידי על חתימה על הסכם לרכישת חברה בתחום פעילות משיק לתחום בו החברה עוסקת. לדעת רשות ניירות ערך, מהמידע שהציגה החברה בדיווח המיידי לא עולה תמונה ברורה של פרטי העיסקה.

איזה מן ההיגדים הבאים הוא הנכון ביותר לעניין סמכותה של הרשות בעניין זה?

- א. לרשות סמכות לדרוש מהחברה הסברים ומסמכים בקשר לפרטי הדיווח המיידי.
- ב. לרשות סמכות לדרוש מהחברה הסברים, אך לא מסמכים, בקשר לפרטי הדיווח המיידי.
- ג. לרשות אין סמכות לדרוש כל מידע נוסף מהחברה בשלב זה, אלא רק לאחר דיווח על השלמת העיסקה.
- ד. לרשות סמכות לדרוש מהחברה הסברים ומסמכים בקשר לפרטי הדיווח המיידי רק אם קיבלה קודם לכן בקשה בעניין זה מבעל מניות בחברה.
- ה. לרשות סמכות לדרוש מהחברה הסברים ומסמכים בקשר לפרטי הדיווח המיידי רק באשר לנתונים כספיים מהותיים המופיעים בו.

11. ביום ראשון בשעה 12:00 בצהריים, עופרה, מוקדנית במוקד שירות לקוחות בחברה הציבורית "גבינות המרעה" בע"מ ("החברה"), קיבלה תלונה מרשת הסופרמרקטים המובילה "הכל בזול", לפיה כל המוצרים שנשלחו באותו יום על-ידי החברה היו מקולקלים. עופרה דיווחה מיד על התלונה למנהל המוקד, שעידכן את מנכ"ל החברה באותו יום בשעה 14:00. למחרת בשעה 10:00 בבוקר כונסה ישיבה של דירקטוריון החברה, במסגרתה דווח לדירקטורים כי התגלתה תקלה במפעל הייצור וייתכן כי הושפעו ממנה מוצרים נוספים, בנוסף לאלו שכבר ידוע עליהם. לאחר בירורים נוספים, כונסה ישיבת דירקטוריון נוספת ביום רביעי באותו שבוע, בשעה 11:00 בבוקר, בה דווח לדירקטורים כי נשלחו מוצרים פגומים לארבע רשתות נוספות, וכי החברה תעדכן את הדירקטוריון בסטטוס תיקון התקלה בתקופה הקרובה. לחברה קיימת תלות ברשת הסופרמרקטים "הכל בזול", ולאחר פרסום האירוע צפוי למוניטין של החברה נזק רב (יצוין כי אין בפרסום כדי להשפיע על הטיפול בתקלה). הניחו כי תלונת רשת הסופרמרקטים "הכל בזול" נחשבת לאירוע מהותי לחברה, הדורש הגשת דיווח מיידי.

לצורך הגשת הדיווח המיידי, איזה מהמועדים הבאים נחשב כמועד בו נודע לראשונה לחברה על האירוע?

- א. יום ראשון בשעה 12:00, מועד קבלת התלונה.
- ב. יום ראשון בשעה 14:00, מועד הבאת התלונה לידיעת מנכ"ל החברה.
- ג. יום שני בשעה 10:00, מועד הבאת הנושא לראשונה לידיעת דירקטוריון החברה.
- ד. יום רביעי בשעה 11:00, מועד עדכון דירקטוריון החברה ביחס להיקף התקלה.
- ה. מועד השלמת הטיפול בתקלה. עד למועד השלמת הטיפול בתקלה, החברה רשאית לעכב את הדיווח בנושא, כל עוד האירוע לא פורסם בתקשורת.

12. רוני סיים בהצלחה קורס ניהול תיקים ועבר חלק מבחינות ההסמכה. הוא מחפש בית השקעות מוכוון להתמחות בו, ובינתיים הוא מנהל תיקי השקעה עבור חמישה שכנים שלו, שעומדים על נהג לשחק כדורגל פעם בשבוע. כל אחד מחמשת השכנים נתן לניהולו של רוני סכום קטן יחסית, 20,000 ש"ח, ודמי הניהול שגובה רוני מתיקי השקעות זה, הינם זניחים. רוני מחפש לקוח נוסף לנהל עבורו את הכספים, ושלח הודעה בזו הלשון בקבוצת ה-WhatsApp של השכנים המשחקים כדורגל בה חברים עשרות שכנים ("הקבוצה"): "שלום חברים, אני אשמח לנהל תיקי השקעות עבור אחד מכם, תמורת דמי ניהול של 0.5% משווי התיק המנוהל. שווי תיק מינימלי: 100,000 ש"ח. פנו אלי באופן פרטי".

בנסיבות המתוארות, איזה מן ההיגדים הבאים נכון?

- א. אין כל פגם בפנייה המתוארת בקבוצה, משום שההודעה לא כללה שמות של ניירות ערך ספציפיים.
- ב. רוני אינו רשאי לנהל את תיקי ההשקעות של חמשת שכניו לפני שיעבור את כל בחינות ההסמכה ויסיים את ההתמחות.
- ג. אם מספר החברים בקבוצה עולה על 35, אז רוני עבר על חוק ניירות ערך.
- ד. רוני עבר על איסור הפנייה בהצעה למתן שירות של ניהול תיקים.
- ה. רוני הפר את חובת הסודיות.

13. פיל דאנפי הוא אדם שמחשיב את עצמו למבין גדול בשוק ההון והוא נותן יעוץ השקעות באופן פרטי לחמישה מחבריו בשנה קלנדרית, אך אינו בעל רישיון על פי חוק הייעוץ. ערב אחד, בארוחת שישי, סיפר בהתלהבות לאשתו קלייר ולאבא של אשתו, ג'יי, על השקעה כדאית מאוד בחברת "סטלה", המשווקת מיטות לחיות מחמד, שהיא חברה שנסחרת בבורסה בתל אביב, והמליץ להם לרכוש ניירות ערך של חברת "סטלה".

למי מהבאים פיל רשאי להמליץ לרכוש ניירות ערך של חברת "סטלה"?

- א. לקלייר ולג'יי.
- ב. רק לקלייר.
- ג. רק לג'יי.
- ד. לאף אחד מהשניים.
- ה. רק לקלייר, אם ההמלצה ניתנת בכתב, ולקלייר ולג'יי אם ההמלצה ניתנת בעל פה.

14. ארבל הוא יועץ השקעות בעל רישיון. בפרופיל הלינקדאין האישי שלו, שיתף ארבל כתבה שפורסמה במדור הכלכלי הידוע "ישראלים משקיעים חכם", בה צוין כי קרנות ההשתלמות של חברת "משתלם כאן" ("החברה המנהלת") הניבו תשואה חיובית בולטת בשנה האחרונה. עם שיתוף הכתבה, הוסיף ארבל את המלל הבא: "כבר כמה שנים שאני ממליץ ללקוחותיי על קרנות ההשתלמות של "משתלם כאן", והנה ההוכחה שהביצועים שלהם מצוינים! מוזמנים לפנות אליי ונגלה ביחד איזו מקרנות ההשתלמות של "משתלם כאן" הכי מתאימה עבורכם."

בנסיבות המתוארות, האם ארבל פעל בהתאם להוראות הדין?

- א. כן, כל עוד ארבל אינו מקבל טובת הנאה מהחברה המנהלת או מי מטעמה.
- ב. כן, כל עוד המלצתו ניתנת בזהירות וברמת המיומנות שבעל רישיון סביר היה נוהג בהן.
- ג. כן, כל עוד ארבל יתאים את קרן ההשתלמות המומלצת לצורכי כל לקוח.
- ד. לא, מכיוון שמדובר בפרסום עיסוקו של ארבל בייעוץ השקעות בנוגע לנכסים פיננסיים שלגוף מוסדי מסוים יש זיקה אליהם.
- ה. לא, מכיוון שכל השקעה בקרן השתלמות היא השקעה בסיכון מיוחד וניתן לפרסם השקעות בסיכון מיוחד באינטרנט רק ללקוחות שסווגו ככשירים.

15. איזה מההיגדים הבאים הוא הנכון ביותר לעניין קבלת תשלום מחברת "הסטרטאפיסטים" ("החברה") עבור כתיבת עבודת ניתוח (אנליזה) של כדאיות ההשקעה בניירות ערך של החברה?

- א. לבעל רישיון אסור לקבל טובת הנאה כלשהי מהחברה, במישרין או בעקיפין, עבור כתיבת עבודת אנליזה על החברה.
- ב. לבעל רישיון מותר לקבל טובת הנאה מהחברה עבור כתיבת עבודת אנליזה על החברה, כל עוד אין לו זיקה לנכסיה הפיננסיים של אותה חברה וניתן גילוי על טובת ההנאה בעבודת האנליזה.
- ג. לבעל רישיון מותר לקבל טובת הנאה מחברה המנפיקה ניירות ערך שלה בהנפקה ראשונה, כל עוד ניתן גילוי על טובת ההנאה בעבודת האנליזה ויתקיימו שאר התנאים המפורטים בכללים הרלוונטיים לקבלת טובות הנאה עבור עבודת ניתוח.
- ד. לבעל רישיון מותר להתקשר עם כל חברה המנפיקה ניירות ערך שלה, ולקבל ממנה ישירות, טובת הנאה עבור כתיבת עבודת אנליזה, כל עוד ניתן גילוי על טובת ההנאה בעבודת האנליזה ויתקיימו שאר התנאים המפורטים בכללים הרלוונטיים לקבלת טובות הנאה עבור עבודת ניתוח.
- ה. לבעל רישיון מותר לקבל טובת הנאה עבור כתיבת עבודת אנליזה על החברה, כל עוד העבודה מופצת ללקוחות כשירים בלבד, ניתן גילוי על טובת ההנאה בעבודת האנליזה ויתקיימו שאר התנאים המפורטים בכללים הרלוונטיים לקבלת טובות הנאה עבור עבודת ניתוח.

16. איזו מן הסמכויות הבאות אינה בגדר חובותיו של דירקטוריון של מנהל קרן?

- א. לקבוע נוהלים המיועדים להבטיח את ניהול הסיכונים של הקרן בהתאם למדיניות שנקבעה.
- ב. לפקח על נאמן הקרן.
- ג. לדון בעיסקה שהנאמן קבע כי יש בה ניגוד עניינים.
- ד. לאשר את תוכנית העבודה של מבקר הפנים בהתאם להמלצת ועדת הביקורת.
- ה. לבחון את השינויים בהרכב נכסי הקרן ובהתחייבויותיה, לפי דיווחים שיגיש לו המנהל הכללי לפי דרישתו.

17. לפניכם תיאור עיסוקם של ארבעה אנשים:

- I איסמעיל מועסק בחברה "דלתא אלפא בית השקעות" בע"מ, השולטת בחברה המנהלת קרנות השתלמות "גלגלון גמל" בע"מ.
 - II ברנרד שולט בחברת ניהול הקרנות "גלגלון ניהול קרנות נאמנות" בע"מ.
 - III גנאדי מועסק בחברת ניהול הקרנות "גלגלון ניהול קרנות נאמנות" בע"מ.
 - IV דוריס משמשת כנושאת משרה בחברה "דלתא אלפא בית השקעות" בע"מ, השולטת בחברת ניהול הקרנות "גלגלון ניהול קרנות נאמנות" בע"מ.
- על פי חוק הייעוץ, באיזה מן המקרים המתוארים קיימת "זיקה" בין האדם המתואר לנכס פיננסי המונפק על ידי החברה/ות?

- א. במקרה של ברנרד בלבד.
- ב. במקרה של איסמעיל ובמקרה של ברנרד בלבד.
- ג. במקרה של איסמעיל ובמקרה של גנאדי בלבד.
- ד. בכל המקרים המתוארים לעיל.
- ה. באף אחד מן המקרים המתוארים לעיל.

נתונים לשאלות 18-19

דוד משמש כסמנכ"ל בכיר בבנק השקעות "טיפ טופ השקעות" בע"מ ("טיפ טופ"), המלווה חברות ומייצע להן בנושאים פיננסיים ואסטרטגיים. מתוקף תפקידו, ריכז דוד את הקשרים מול החברה הציבורית "ברזיליום" בע"מ, אשר מנהליה נועצו בו רבות בקשר למהלך של רכישת השליטה בחברה ציבורית אחרת באותו תחום הפעילות - "ארגנטיניום" בע"מ, לצורך הגדלת נפח הפעילות וייעולה, ואף היה מעורב בישיבות המשא ומתן. יומיים לפני שברזיליום רכשה את ארגנטיניום, ביקש דוד מבן-זוגו יונתן, "יצאתי עכשיו מהישיבה המסכמת בברזיליום, הולך לקרות שם משהו משמעותי - תקנה מהר הבוקר מניות של ברזיליום באמצעות חשבון שלא רשום על השם שלך". יונתן רכש מייד את המניות בחשבון בנק בישראל הרשום על שם סופיה, דודתו מאיטליה, בו הוא מורשה לפעול.

18. בהקשר זה, לפניכם ארבעה היגדים:

- I דוד הינו איש פנים בברזיליום.
 - II דוד הינו איש פנים מרכזי בברזיליום.
 - III יונתן הינו איש פנים בברזיליום.
 - IV יונתן הינו איש פנים מרכזי בברזיליום.
- איזה/אילו מן ההיגדים הנ"ל נכון/ים?

א. היגד I בלבד.

ב. היגד II בלבד.

ג. היגדים I ו-III בלבד.

ד. היגדים II ו-IV בלבד.

ה. כל ההיגדים.

19. באותו הקשר, לפניכם שלושה היגדים נוספים:

- I דוד ביצע עבירה של שימוש במידע פנים.
- II יונתן לא ביצע עבירה של שימוש במידע פנים, משום שלא רכש את המניות עבור עצמו, אלא עבור סופיה.
- III סופיה ביצעה עבירה של שימוש במידע פנים.

איזה/אילו מן ההיגדים נכון/ים?

א. היגד I בלבד.

ב. היגד III בלבד.

ג. היגדים I ו-II בלבד.

ד. היגדים I ו-III בלבד.

ה. כל ההיגדים.

20. 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.

21. יונתן משמש כמנהל התיקים של דוד. דוד ויונתן סיכמו, במסגרת הסכם ניהול התיקים, כי יונתן רשאי ליטול עבור דוד אשראי בהיקף של עד 50,000 ש"ח לשם ביצוע עיסקאות עבור דוד. לפני מספר ימים נשאר יונתן ער עד השעות הקטנות של הלילה, על מנת לצפות במשחק כדורסל בליגת NBA, ותוך כדי צפייה במשחק גלש באתרי חדשות פיננסיים בארה"ב, שם למד על עיסקת ענק של חברת המטוסים בואינג, למכירת 100 מטוסים לחברת התעופה המקסיקנית. יונתן הבין כי מדובר בחדשות משמעותיות שיובילו בוודאות לעלייה בשער המניה של חברת בואינג, ומיד ביצע רכישה לתיק של דוד, תוך נטילת הלוואה בסך 100,000 ש"ח עבור דוד. בשל עייפותו והשעה המאוחרת, יונתן לא ביצע "גישה מרחוק" לשרת המחשבים של משרדו על מנת לבחון האם ישנה מגבלה על נטילת אשראי עבור דוד. כצפוי, שער מניית בואינג עלה למחרת, יונתן מכר את המניה ברווח והשיא לדוד תשואה נאה.

לפי חוק הייעוץ ובנסיבות המתוארות, איזה מן ההיגדים הבאים נכון?

- א. יונתן לא היה רשאי לבצע עיסקאות עבור דוד מחוץ לשעות העבודה המקובלות.
- ב. במבחן התוצאה, לא נגרם לדוד נזק ועל כן אין פגם בהתנהגות של יונתן.
- ג. יונתן עשוי להיחשב כמי שהפר את חובת הזהירות של מנהל תיקים.
- ד. יונתן היה צריך לבקש את אישורו של דוד לפני ביצוע העיסקה, ללא קשר לנטילת האשראי.
- ה. ככל שמדובר בפעם הראשונה שיונתן חורג מן המגבלה על נטילת אשראי עבור מישהו מלקוחותיו, אזי אין מדובר בהפרה של חובת הזהירות של מנהל תיקים.

22. דונלד הינו מנהל תיקים בעל רישיון, המנהל תיקים של מספר לקוחות עשירים מן החוג החברתי שלו, אשר כולל רק אנשים שאוהבים לשחק גולף ולאכול פיצה. אתמול נפגש דונלד עם לקוח פוטנציאלי בשם ג'ו, ובמהלך שיחתם הבין דונלד כי הוא וג'ו מחזיקים בהשקפת עולם שונה לחלוטין: ג'ו מאמין שפיצה אינה טובה לבריאות וטוען כי משחק הגולף אינו אקולוגי. למרות זאת, ג'ו מעוניין כי דונלד ינהל את תיק ההשקעות שלו. דונלד שוקל להחתיים את ג'ו על הסכם ניהול תיקים במסגרתו יתיר לו ג'ו לתת קדימות בביצוע עסקאות ללקוחות אחרים, על פי שיקול דעתו של דונלד. זאת, משום שדונלד מבצע מידי פעם עסקאות בשוק ההון בהיקפים מוגבלים, בשל מגבלות סחירות בנייר הערך, ולאור זאת, הוא מבקש לחלק את כמות ניירות הערך הללו בין מספר לקוחות מצומצם, על מנת שלכל אחד מהם תהיה כמות לא קטנה של ניירות הערך. דונלד חושב, כמובן, לחלק את ניירות הערך הללו, בעסקאות המצומצמות, רק ללקוחות המחזיקים בהשקפת עולם דומה לשלו.

לפי חוק הייעוץ ובהתייחס לנסיבות המתוארות, איזה מן ההיגדים הבאים הוא הנכון ביותר?

- א. דונלד רשאי להעדיף עניינו של לקוח אחר על פני ג'ו, בהסכמה בעל-פה מראש בלבד.
- ב. דונלד רשאי להעדיף עניינו של לקוח אחר על פני ג'ו, בהסכמה בכתב בלבד, ביחס לכל עסקה.
- ג. דונלד רשאי להעדיף עניינו של לקוח אחר על פני ג'ו, ביחס לסוג עסקאות שיוגדר בכתב, למשל עסקאות בהיקף כולל (לכלל הלקוחות) של עד 1 מיליון דולר.
- ד. דונלד רשאי להעדיף עניינו של לקוח אחר על פני ג'ו, בהסכמה, ביחס לעסקה ספציפית. כלומר, הוא יצטרך להתקשר אל ג'ו לפני ביצוע העסקה ולקבל את הסכמתו לכך שניירות ערך בעסקה מסוימת לא יירכשו לתיקו, על אף שהן יירכשו עבור לקוחות אחרים.
- ה. דונלד אינו רשאי להעדיף עניינו של לקוח אחד על פני עניינו של ג'ו.

23. איזה מן ההיגדים הבאים הוא הנכון ביותר בהתייחס ל"נאמנות עיוורת"?

- א. "נאמנות עיוורת" היא מנגנון משפטי החל רק על החזקת ניירות ערך על ידי בעלי רישיון.
 - ב. "נאמנות עיוורת" היא המונח המשפטי המגלם את חובתו של בעל רישיון לפעול לטובת לקוחותיו בנאמנות ובשקידה, ולא לראות את עניינו האישי או עניינו של אחר.
 - ג. "נאמנות עיוורת" היא המנגנון המשפטי המחויב בפיקוח על מנהל קרן.
 - ד. "נאמנות עיוורת" היא ניהול תיקי השקעות עבור לקוח אשר רשאי לתת רק מחוץ לשעות המסחר הוראות או הנחיות בדבר ניירות ערך או נכסים פיננסיים שיירכשו, שיוחזקו או שיימכרו עבורו.
 - ה. "נאמנות עיוורת" היא ניהול תיקי השקעות עבור לקוח אשר אינו רשאי ליתן הוראות או הנחיות בדבר ניירות ערך או נכסים פיננסיים שיירכשו, שיוחזקו או שיימכרו עבורו.
-

24. לפניכם תיאור של ארבע עיסקאות:

- I עיסקה בחוזה עתידי.
- II עיסקה שכרוכה בה מכירה בחסר.
- III השאלת ניירות ערך לצורך ביצוע עיסקת מכירה בחסר.
- IV עיסקה במניה של חברה המפתחת תרופה חדשנית, אשר בתשקיף החברה שהנפיקה את המניות לפני 18 חודשים צוין כי ההשקעה במניה כרוכה בסיכון מיוחד של אי קבלת אישור FDA לתרופה, כאשר אישור FDA ניתן לפני חודש. לפי חוק הייעוץ, איזו/אילו מן העיסקאות המתוארות מוגדרת/ות בהכרח כ"עיסקה בסיכון מיוחד"?

- א. עיסקה I בלבד.
- ב. עיסקה II בלבד.
- ג. עיסקאות I ו-II בלבד.
- ד. עיסקאות I, II ו-III בלבד.
- ה. עיסקאות I, II ו-VI בלבד.

25. חברת "ניצוצות" בע"מ ("ניצוצות") הינה חברה ציבורית שמניותיה נסחרות בבורסה לניירות ערך בתל אביב. ניצוצות עוסקת בתחום העיבוד והסחר ביהלומים. בשנתיים האחרונות חלו טלטלות רבות בשער המניה של ניצוצות, והמגמה הכללית הינה כלפי מטה, כלומר, שער המניה ירד בצורה משמעותית ביחס לשער בו עמדה המניה לפני שנתיים. משה עובד כסמנכ"ל המכירות בניצוצות בחמש השנים האחרונות, ומתגורר בעיר אנטוורפן שבבלגיה. חלק ניכר מן התגמול שקיבל במהלך כהונתו, ניתן במסגרת תוכנית אופציות לעובדים. כל האופציות שהוענקו למשה מצויות "מחוץ לכסף", בשל שיעור הנמוך של המניה.

מרים, אחותו של משה, הינה יועצת השקעות בעלת רישיון. במסגרת פגישה שקיימה מרים עם לקוח שלה, המליצה מרים ללקוח להשקיע סכום נכבד במניות ניצוצות. מרים הניחה בפני הלקוח קלסר עבה ובו מסמכים רבים, הכוללים סקירות שוק גלובאליות על שוק אבני החן בכלל ושוק היהלומים בפרט, סקירות עומק על מגמות אופנה בתחום אבני החן, סקירות על מאמצי כריית יהלומים באפריקה ואנליזות על חברות יהלומים שמניותיהן נסחרות בבורסות של הונג-קונג, לונדון, בריסל, ניו יורק ותל אביב. בין יתר המסמכים בקלסר היה גם מסמך בו נכתב כי למרים קיים ניגוד עניינים הנובע מקירבתה לסמנכ"ל בחברת ניצוצות. הלקוח התרשם מאוד מהיקף החומרים, אף כי לא עיין בהם, ושאל את מרים האם היא ביצעה את המחקר בעצמה. מרים השיבה לו כי "תמיד נמשכתי לעולם היהלומים, זה תחום שמעניין אותי באופן אישי". הלקוח השיב: "וואו, אני השתכנעתי". בתום הייעוץ, מרים החתימה את הלקוח על מסמך המסכם את הייעוץ, בו נכתב כי למרים קיים ניגוד עניינים בקשר לייעוץ לרכישת המניה של חברת ניצוצות. בהתאם למסמך בפגישה, רכש הלקוח מניות של ניצוצות בהיקף של 30,000 ש"ח.

לפניכם שלושה היגדים המתייחסים לנתונים שלעיל:

- I על פי חוק ניירות ערך מרים היא "איש פנים מרכזי".
- II משה עשה שימוש במידע פנים, כי היה לו יסוד סביר להניח שמרים תעשה שימוש במידע הפנים, על דרך יעוץ ושכנוע של אחרים לרכוש מניות של ניצוצות, מעצם מקצועה.
- III עצם ההחזקה של משה באופציות מהווה עבירה על חוק הייעוץ על ידי מרים.

איזה/אילו מן ההיגדים הנ"ל נכון/ים בהכרח?

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

תשובות נכונות:

מספר שאלה	תשובה נכונה	תוכן התשובה הנכונה
1	א	(א) האסיפה הכללית רשאית להגדיל את הון המניות הרשום של החברה.
2	ד	(ד) חובת הזהירות של נושא משרה כוללת נקיטת אמצעים סבירים לקבלת מידע שיש לו חשיבות לעניין פעולה הנעשית על ידו מתוקף תפקידו.
3	ב	(ב) בעלי מניה בחברה ציבורית רשאי להצביע במערכת ההצבעה האלקטרונית בהתאם לחוק ניירות ערך.
4	ד	(ד) חברות א ו- II בלבד.
5	ד	(ד) תאגיד יכול להיות בגדר "נהנה".
6	ה	(ה) גורם מקורב רשאי לרכוש יחידות בקרן מקורבת רק אם לאחר הרכישה סך היחידות שיוחזקו בידי גורמים מקורבים יעלה על 25%.
7	ה	(ה) לא, משום שלא מדובר בהוצאה שהיתה כרוכה בקניית נכסי הקרן.
8	ה	(ה) כל ההיגדים שגויים.
9	ד	(ד) מנהלת הקרנות חייבת לדווח לחברה.
10	א	(א) לרשות סמכות לדרוש מהחברה הסברים ומסמכים בקשר לפרטי הדיווח המיידים.
11	ב	(ב) יום ראשון בשעה 14:00, מועד הבאת התלונה לידיעת מנכ"ל החברה.
12	ד	(ד) רוני עבר על איסור הפנייה בהצעה למתן שירות של ניהול תיקים.
13	ב	(ב) רק לקלייר.
14	ד	(ד) לא, מכיוון שמדובר בפרסום עיסוקו של ארבל בייעוץ השקעות בנוגע לנכסים פיננסיים שלגוף מוסדי מסוים יש זיקה אליהם.
15	ג	(ג) לבעל רישיון מותר לקבל טובת הנאה מחברה המנפיקה ניירות ערך שלה בהנפקה ראשונה, כל עוד ניתן גילוי על טובת הנאה בעבודת האנליזה ויתקיימו שאר התנאים המפורטים בכללים הרלוונטיים לקבלת טובת הנאה עבור עבודת ניתוח.
16	ב	(ב) לפקח על נאמן הקרן.
17	ד	(ד) בכל המקרים המתוארים לעיל.
18	ג	(ג) היגדים א ו- III בלבד.
19	א	(א) היגד I בלבד.
20	ג	(ג) היגד III בלבד.
21	ג	(ג) יונתן עשוי להיחשב כמי שהפר את חובת הזהירות של מנהל תיקים.
22	ה	(ה) דונלד אינו רשאי להעדיף עניינו של לקוח אחד על פני עניינו של ג'ו.
23	ה	(ה) "נאמנות עיוורת" היא ניהול תיקי השקעות עבור לקוח אשר אינו רשאי ליתן הוראות או הנחיות בדבר ניירות ערך או נכסים פיננסיים שיירכשו, שיוחזקו או שיימכרו עבורו.
24	ד	(ד) עיסקאות II, I, ו- III בלבד.
25	א	(א) היגד I בלבד.