



רשומות

# הצעות חוק

ה מ מ ש ל ה

26 במרץ 2024

1734

ט"ז באדר ב' התשפ"ד

עמוד

הצעת חוק השקעות משותפות בנאמנות (קרן כספית וקרן מועדים קבועים), התשפ"ד-2024 . . . . . 760

## הצעת חוק השקעות משותפות בנאמנות (קרן כספית וקרן מועדים קבועים), התשפ"ד-2024

- תיקון סעיף 1  
1. בחוק השקעות משותפות בנאמנות, התשנ"ד-1994<sup>1</sup> (להלן – החוק העיקרי), בסעיף 1 –  
(1) בהגדרה "יום חישוב המחירים", במקום "סעיף 46(ה)" יבוא "סעיפים 46(ה) או 129ג(3)";

### ד ב ר י ה ס ב ר

את תנאיו ולבחור את מוצרי ההשקעה המתאימים ביותר בעבורו. הדבר נובע מכמה גורמים ובהם: חוסר מודעות הציבור לחלופות השונות ב"שוק הכסף" מלבד פיקדונות בנקאיים; העובדה כי פיקדונות אינם חייבים בחובת ייעוץ לעומת המוצרים האחרים ב"שוק הכסף", כך שמוענק יתרון משמעותי בהיבט חשיפת הפיקדונות הבנקאיים לציבור דרך פקידי הבנק שאינם מחזיקים ברישיון ייעוץ; וכן העובדה כי חלופות כגון קרנות כספיות מתקשות להציג את עצמן כחלופה לפיקדון בשל המגבלות הרגולטוריות החלות עליהן. כך למשל, הן נדרשות לעמוד ביכולת נזילות יומית, בהגבלות רבות על סוגי הנכסים שבהם הן יכולות להשקיע, אסור להן להציג אגומדן תשואה באופן אשר יקל על הלקוח להשוות בין הקרנות האמורות לפיקדונות ועוד.

לפיכך, מוצע לתקן את חוק השקעות משותפות בנאמנות, התשנ"ד-1994<sup>1</sup> (להלן – חוק השקעות משותפות), ולתקן בתיקון עקיף את חוק הסדרת העיסוק בייעוץ השקעות, בשיווק השקעות ובניהול תיקי השקעות, התשנ"ה-1995<sup>2</sup> (להלן – חוק הייעוץ), ולנקוט שלוש צעדים מרכזיים כדי להתמודד עם הכשלים שזוהו בפיתוח "שוק הכסף": קביעת כללים שיותאמו למאפייני הקרנות הכספיות, באופן אשר יאפשר פיתוח של קרנות כספיות חדשות בעלות מאפיינים דומים יותר למאפייני הפיקדונות הכספיים (קרן כספית נמוך, תשואה צפויה מוערכת מראש ומועדים קבועים); הרחבת אפשרויות תיווך קרנות כספיות לציבור לכל קרן כספית שמועד הפדיון הקבוע שלה הוא עד שנה, שלא רק על ידי יועץ השקעות או משווק השקעות; התאמת מודל התגמול למתווכים של קרנות נאמנות בכלל וקרנות כספיות בפרט, כך שיביא להנגשה של קרנות אלה לכלל הציבור ולשכלול התחרות בתחום.

יישומם של שלושת הצעדים יחדיו צפוי לקדם את מיתוג הקרנות הכספיות והגברת נגישות הציבור לקרנות אלה, תוך הקפדה על שמירה על טובת הלקוח ואיסור הטיה מצד כלל הגורמים המעורבים בשרשרת התיווך והתפעול. כמו כן, שילובם של צעדים אלה עתיד לסייע לכניסתם של שחקנים חדשים לשרשרת התיווך של הקרנות הכספיות, באופן אשר יאפשר הנגשה יעילה, חדשנית ומתקדמת של עולם הקרנות הכספיות לציבור הרחב. בתוך כך מהלך זה עתיד להגביר את התחרות בין מוצרי "שוק הכסף" השונים, ולהעלות את ערכן של הקרנות הכספיות בעיני הציבור

כללי החל מחודש מאי 2022, עם תחילת המדיניות המוניטרית של בנק ישראל להעלאת הריבית, ניכר גידול משמעותי בהיקף העברת כספי ציבור מחשבונות העובר ושב אל אפיקי השקעה וחיסכון. אך על אף תנאי הריבית אשר היו צפויים לכאורה לאפשר לציבור למקסם את תנאי השוק ולקבל תמורה גבוהה יותר בעבור השקעותיו וחסכונותיו, באמצעות ערוצי השקעה מגוונים, ניכר כי הציבור אינו ממצה אפשרות זו באופן מלא. כך למשל מנתוני דוח בנק ישראל בדבר סקירת מערכת הבנקאות למחצית הראשונה של שנת 2023, עולה כי היקף הפיקדונות הפרטיים ממשיך במגמת העלייה שנצפתה בשנת 2022. וזאת אף על פי שיעור התמסרות למשקי בית נמוך יותר בהשוואה לתמסרות למגזר העסקי.

מקובל להגדיר בעולם את "שוק הכסף" כשוק של מוצרים נזילים קצרי טווח, עד שנה, בעלי סיכון אשראי נמוך דוגמת פיקדונות, מלווה קצר מועד (מק"מ), עסקאות מכר חוזר (ריפו), אג"ח מדינה וקרנות כספיות (בעולם שוק זה מכונה: Money Market Fund, MMF), אשר משמשים בשל מאפיינים אלה כלים לשימור יציבות מוניטרית. כאשר בוחנים את אחזקות הציבור בישראל במוצרי "שוק הכסף" עולה כי מרבית הלקוחות בוחרים להשאיר את כספיהם באפיקי ההשקעה המוכרים והנגישים להם כדוגמת הפיקדונות הבנקאיים, או לחלופין מותירים אותם בחשבונות העובר ושב אף על פי שהם חשופים לשחיקת ערך ממשית בעקבות האינפלציה. למעשה הציבור אינו ממצה את תנאי השוק על ידי בחירת מוצרי ההשקעה והחיסכון האופטימליים בעבורו, ובכלל זה קרנות מלווה קצר מועד (מק"מ) או קרנות כספיות. בכל הנוגע לקרנות הכספיות, כבר היום הן מעניקות נזילות יומית, משקיעות בנכסים המושפעים באופן ניכר מריבית בנק ישראל והשינויים בה ובנכסים הנושאים את סיכון האשראי הנמוך ביותר, ולכן גם משיאות תשואה בטוחה באופן יחסי בהתאם. על אף יתרונות אלה, שיעור החזקות הציבור בקרנות כספיות נותר נמוך על כן פוטנציאל התחרות הגלום בקרנות הכספיות עם מוצרי ההשקעה והחיסכון ב"שוק הכסף", ובייחוד ביחס לפיקדונות המוצעים בבנקים, אינו ממומש במלואו.

מצב זה, שבו אין תחרות מספקת ומגוון מוצרים מספק ב"שוק הכסף", פוגע ביכולתו של הציבור למקסם

<sup>1</sup> ס"ח התשנ"ד, עמ' 308; התשע"ט, עמ' 251.

(2) אחרי ההגדרה "מטבע חוץ" יבוא:

"מסלקה" – כהגדרתה בסעיף 44 לחוק ניירות ערך;

(3) אחרי ההגדרה "קן ייחודית" יבוא:

"קן כספית" – קן שמתקיימים בה שניים אלה:

- (1) סוג הנכסים המוחזקים בה מתאפיין בסיכון אשראי נמוך; לענין זה, "סיכון אשראי" – סיכון להפסד שייגרם לקן כתוצאה מחדלות פירעון של גוף שמוחזקים אצלו מזומנים ופיקדונות שהם נכסי הקן או של גוף אחר שיש לו התחייבות פיננסית כלפי הקן;
- (2) בהסכם הקן נקבע שהיא תהיה קן כספית;

## ד ב ר י ה ס ב ר

סעיף 129 לחוק השקעות משותפות, אשר ירכז את מרבית ההתייחסויות בחוק השקעות משותפות לקרנות כספיות.

בשל כך, מוצע לתקן את חוק השקעות משותפות המסדיר את פעילותן של קרנות הנאמנות, ובכלל זה קרנות כספיות, כלהלן:

**סעיף 1** מוצע לתקן כמה הגדרות בסעיף 1 לחוק השקעות משותפות אשר נדרשות לצורך התיקון המוצע. כך למשל בהגדרה "יום חישוב מחירים" מוצע להפנות גם לסעיף 129 המוצע בהצעת חוק זו, שבו תינתן סמכות לרשות לקבוע בהוראות את הימים שלגביהם על מנהל קן כספית לחשב את מחיר הקנייה ואת מחיר המכירה של נכסי הקן, במקום סמכות השר לקבוע זאת בתקנות לפי סעיף 46(ה) לחוק השקעות משותפות.

עוד מוצע להוסיף הגדרה למונח "קן כספית" לצורך התיקון המוצע. קן כספית תוגדר כקן שמתקיימים בה שני תנאים: האחד, סוג הנכסים המוחזקים בה מתאפיין בסיכון אשראי נמוך, כלומר סיכון נמוך להפסד שייגרם לקן כתוצאה מחדלות פירעון של גוף שמוחזקים אצלו מזומנים ופיקדונות שהם נכסי הקן או של גוף אחר שיש לו התחייבות פיננסית כלפי הקן. על נכסים אלה, המותרים גם היום להשקעה בידי קן כספית, נמנים פיקדונות, מזומנים, איגרות חוב שהוצאו בידי מדינה, ואיגרות חוב קונצרניות בדירוג אשראי גבוה. לצד זאת, וכפי שיוסבר להלן, הרשות תוכל לקבוע בהוראות מגבלות על נכסי קרנות כספיות כדי להבטיח את אופי ההשקעה הסולידית כאמור; התנאי השני הוא כי בהסכם הקן ייקבע שהיא תהיה קן כספית.

נוסף על כך, אגב תיקון חוק השקעות משותפות, מוצע להוסיף את ההגדרה "מסלקה", שהיא חברה שקיבלה רישיון לפתיחה ולניהול של מערכת סליקה לפי סעיף 50 לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 (להלן – חוק ניירות ערך). תיקון זה נדרש כדי להתאים את המצב החוקי בחוק השקעות משותפות לזה שבחוק ניירות ערך, שכן בעקבות חוק ניירות ערך (תיקון מס' 63), התשע"ז-2017 (להלן – תיקון מס' 63 לחוק ניירות ערך), שונה מבנה הבעלות על הבורסה, ובמסגרתו הונחה תשתית חוקית לפעילותן של בורסות ומסלקות של ניירות ערך נוספות בישראל.

באמצעות הרחבת סוגי הקרנות הכספיות ומתן מענה ראוי למגוון צורכי המשקיעים.

יוער כי לצד תיקונים אלה, ולצורך הגברת התחרות בין מוצרי "שוק הכסף" השונים, רשות ניירות ערך (להלן – הרשות), יחד עם גורמים נוספים כגון בנק ישראל, מקדמת צעדים נוספים אשר יסייעו בהנגשת תוצרי התהליך לציבור, ביכולת הציבור להשוות בין המוצרים ב"שוק הכסף" ועוד.

כדי לאפשר פיתוח של קרנות כספיות בעלות מאפיינים דומים יותר למאפייני הפיקדונות נדרש להסדיר את יכולתן להציע יחידות במועדים קבועים, לקבוע את מגבלות ההשקעה והפיזור ביחס לנכסי הקרנות ולהתאים את הגילוי הנדרש בנוגע למאפייניהן. עיצובן של קרנות כספיות "מועדים קבועים" ישרת את צורכי הציבור להשקיע את כספם לתקופות השקעה קבועות וידועות. מועדים קבועים, כמשמעותם בסעיף 47 לחוק השקעות משותפות, הם מועדים שקבע מנהל הקן בתשקיף הקן לביצוע יצירות ופדיונות בקרן, חלף האפשרות הרווחת הנתונה למשקיעים במרבית קרנות הנאמנות לעשות כן בכל יום מסחר. על פי המוצע, מנהל הקן יוכל להשקיע את כספי הקן בנכסים בסיכון אשראי נמוך המותרים גם כיום להשקעה בקרן כספית, במגבלות ובפיזור אשר יאפשרו למנהל הקן לצפות בסבירות גבוהה את התשואה הצפויה בקרן קודם למועד הקבוע שבו המשקיע יוכל לרכוש את יחידות הקרן. נוסף על כך מוצעים תיקונים לשם קידום הנגשתן של קרנות כספיות לציבור המשקיעים באמצעות יצירת תמריצים לשיווקן בעבור הגופים שמתווכים קרנות אלה דרך הרחבת מודל התגמול.

בשל כל האמור, מוצע להעניק לרשות סמכויות לקביעת הוראות וכללים בעניינים המפורטים לעיל בעבור קרנות כספיות, וזאת חלף סמכות שר האוצר (להלן – השר) כיום לקבוע תקנות באותם עניינים. סמכות זו מאפשרת קביעת הוראות מקצועיות למנהלי קרנות נאמנות, ומעניקה אפשרות להגיב להתפתחויות ולשינויים בשוק שהוא דינמי ביותר. יובהר כי התיקון המוצע יוצר הבחנה ברורה בין העניינים המוסדרים תחת תקנות השר לעומת הוראות וכללים שתקבע הרשות לגבי קרנות כספיות, כך שלא תיווצר חפיפה או סתירה ביניהם, וזאת באמצעות הוספת

- תיקון סעיף 5 2. בסעיף 5(א) לחוק העיקרי, אחרי פסקה (7) יבוא:
- "(7א) בקרן פתוחה שהיא קרן מועדים קבועים כמשמעותה בסעיף 47 – דרישה למתן הודעה מוקדמת לפדיון יחידות הקרן, אם נקבעה לפי סעיף קטן (ב) של הסעיף האמור;".
- תיקון סעיף 27 3. בסעיף 27(א) לחוק העיקרי, בפסקה (1), במקום "בתקנות לפי סעיף 26" יבוא "בתקנות או בכללים לפי סעיפים 26 או 129ג(1)".
- תיקון סעיף 31 4. בסעיף 31(ב) לחוק העיקרי, במקום "בתקנות שהותקנו לפי סעיפים 26(א) ו-131(א) יבוא "בתקנות או בכללים שהותקנו לפי סעיפים 26, 129ג(1) ו-131(א)".
- תיקון סעיף 43 5. בסעיף 43 לחוק העיקרי, אחרי סעיף קטן (ב) יבוא:
- "(ג) על אף הוראות סעיף קטן (ב), רשאית הרשות, חלף סמכות שר האוצר לקבוע תקנות לפי הסעיף הקטן האמור, לקבוע הוראות בדבר דרך קביעת שווי נכסי קרן פתוחה שהם יחידות של קרן כספית."
- תיקון סעיף 44 6. בסעיף 44(ב) לחוק העיקרי, במקום "מסללת הבורסה (להלן – המסללה)" יבוא "מסללה", ובמקום "הכל בדרך שקבע שר האוצר" יבוא "הכול בדרך ובמועד שקבעה הרשות בכללים".

## ד ב ר י ה ס ב ר

קביעת שווי נכסי קרן פתוחה או סגורה, תוסמך הרשות לקבוע הוראות לעניין דרך קביעת שווי נכסים בקרן שהם יחידות של קרן כספית, כלומר כאשר הקרן הכספית היא הנכס המוחזק בקרן.

כפי שיוסבר להלן בדברי ההסבר לסעיף 10 להצעת החוק, קרן כספית היא מוצר "שוק הכסף", ולכן יש מקום לאפשר למנהל קרן להחזיק בנכס מסוג זה בעד קרן שבניהולו בהתאם להחלטת ההשקעה שלו, באופן דומה לאפשרות להשקיע בקרן נאמנות בפקדון או בנכס אחר יש להניח כי הדבר עשוי לשרת בעיקר קרנות נאמנות מחקות אשר עיקר פעילותן בנגזרים לצורך עקיבה אחר נכס הייחוס בקרן, ולכן נכסי הקרן הם עתירי מזומנים.

סעיף 6 כאמור בדברי ההסבר לסעיף 1 להצעת החוק, תיקון מס' 63 לחוק ניירות ערך שינה את מבנה הבעלות על הבורסה, ובכלל זה יצר תשתית חוקית לפעילותן של בורסות נוספות בישראל, וכנגזרת גם מסלקות ניירות ערך נוספות. ואולם סעיף 44(ב) לחוק השקעות משותפות, המסדיר את אופן העברת סך ההזמנות ליחידות וסך הוראות לפדיון יחידות שקיבל המפיץ, בהגדרתו בחוק השקעות משותפות, למנהל הקרן, לא תוקן בהתאם לתיקון זה, ולכן החוק עדיין מתייחס ל"מסללת הבורסה" בלבד. מוצע אפוא לתקן את הסעיף בהתאם לתיקון מס' 63 לחוק ניירות ערך, כך שחלף המונח "מסללת הבורסה", תנקוט לשון הסעיף במונח הכללי "מסללה", אשר מוצע להגדירו כאמור בדברי ההסבר לסעיף 1 להצעת החוק.

נוסף על כך, מוצע לתקן את סעיף 44(ב) לחוק השקעות משותפות כך שהרשות תוסמך לקבוע בכללים את הדרך והמועד להעברת סך ההוראות מהמפיץ למנהל קרן דרך המסללה. מכוח סמכות זו, למשל, יכולות להיקבע הוראות בדבר העברת מידע על היקפי יצירות ופדיונות למנהל

סעיף 2 מוצע לתקן את סעיף 5 לחוק השקעות משותפות שעניינו פרטי הסכם הקרן, ולחייב מנהל קרן לעגן בהסכם הקרן של קרן פתוחה שהיא קרן מועדים קבועים כמשמעותה בסעיף 47 לחוק השקעות משותפות, את הדרישה למתן הודעה מוקדמת לפדיון יחידות הקרן, אם נקבעה כזו לפי סעיף 47(ב) כנוסחו המוצע בסעיף 8 להצעת החוק (ראו דברי ההסבר לסעיף 8 להצעת החוק).

סעיפים 3, מוצע לבצע התאמות בסעיפים 4 ו-16 27(א), (ב) ו-113 לחוק השקעות משותפות, לנוכח הוספת סעיף 129ג המוצע בהצעת חוק זו, כפי שהוזכר בחלק הכללי לדברי ההסבר וכפי שיפורט בהמשך בדברי ההסבר לסעיף 18 להצעת החוק. סעיפים אלה מפנים כיום לתקנות ואילו בנוגע לקרן כספית מוצע להסמיך את הרשות לקבוע הוראות או כללים באותם עניינים המוזכרים בסעיפים האמורים, ולפיכך נדרש להוסיף בסעיפים האמורים הפניה לסעיף 129ג המוצע.

סעיפים 43 לחוק השקעות משותפות עניינו 5 ו-9 מחיר קנייה ומחיר מכירה של נכסי קרן פתוחה, שהיא קרן שניתן לפדות וליצור את יחידותיה בכל יום מסחה, ובסעיף האמור נקבעה סמכות השר לקבוע בתקנות הוראות בדבר דרך קביעת שווי נכס קרן פתוחה, ודרך חישוב מחיר הקנייה ומחיר המכירה של נכסי הקרן. סעיף 50 לחוק השקעות משותפות עניינו מחיר יחידה של קרן סגורה, שהיא קרן שרשמה למסחר כמות ידועה מראש של יחידות וניתן למכור ולקנות את יחידותיה במסחה, ובסעיף האמור נקבעה סמכות השר, בין השאר, לקבוע בתקנות הוראות בדבר קביעת שווי נכסי קרן סגורה ודרך חישוב מחיר הקנייה.

מוצע לתקן את סעיפים 43 ו-50 לחוק השקעות משותפות כך שחלף סמכות השר לקבוע תקנות בדבר דרך

7. בסיפא 46(א) לחוק העיקרי, במקום "להוראות אותו סעיף" יבוא "להוראות לפי אותו סעיף".

8. במקום סעיף 47 לחוק העיקרי יבוא:

"קרן מועדים קבועים" 47. (א) מנהל קרן פתוחה רשאי לקבוע בהסכם הקרן מועדים קבועים להצעת היחידות ולפדיון (להלן – קרן מועדים קבועים), ויחולו לענין זה הוראות אלה:

(1) הרשות רשאית לקבוע בהוראות תנאים שבהתקיימם על המועדים להצעת היחידות והמועדים לפדיון להיות זהים, ותנאים שבהתקיימם יכול שמועדים אלה לא יהיו זהים;

(2) המועדים להצעת היחידות והמועדים לפדיון יהיו בימים שלגביהם על מנהל הקרן לחשב את מחיר הקנייה ואת מחיר המכירה של נכסי הקרן;

(3) התקופה שבין מועדים קבועים סמוכים להצעת יחידות והתקופה שבין מועדים קבועים סמוכים לפדיון יחידות לא תעלה על שנים עשר חודשים או על תקופה ארוכה יותר שתקבע הרשות בהוראות בהתאם לסוג הקרן.

(ב) מנהל קרן מועדים קבועים רשאי להתנות את פדיון יחידות הקרן במתן הודעה מוקדמת מאת בעלי היחידות; הרשות רשאית לקבוע בהוראות תנאים מקדמיים להתניית הפדיון במתן הודעה מוקדמת כאמור.

## ד ב ר י ה ס ב ר

**סעיף 8** סעיף 47 לחוק השקעות משותפות מסדיר קרן מועדים קבועים וקובע תנאים ליצירתה. וזה לשון סעיף 47 לחוק השקעות בנוסחו כיום:

"47. (א) נקבעו בהסכם קרן פתוחה מועדים קבועים להצעת היחידות ולפדיון (להלן – קרן מועדים קבועים), יתקיימו התנאים הבאים:

(1) המועדים להצעת היחידות והמועדים לפדיון יהיו זהים;

(2) המועדים להצעת היחידות והמועדים לפדיון יהיו בימים שלגביהם על מנהל הקרן לחשב את מחיר הקנייה ואת מחיר המכירה של נכסי הקרן;

(3) התקופה שבין מועדים קבועים סמוכים לא תעלה על ששה חודשים."

מוצע להחליף את הסעיף האמור ולבטל את החובה כי המועדים להצעת היחידות ולפדיון בקרן מועדים קבועים יהיו זהים. מנהל הקרן יוכל לקבוע בהסכם הקרן אם המועדים יהיו זהים אם לא, ויכלול זאת בתשקיף הקרן. לצד זאת, מוצע להסמיך את הרשות לקבוע בהוראות תנאים שבהתקיימם על המועדים להצעת היחידות והמועדים לפדיון להיות זהים, ותנאים שבהתקיימם יכולים מועדים

הקרן. מידע זה נחוץ לעניין ניהולן השוטף של קרנות כספיות מועדים קבועים בפרט, וקרנות מועדים קבועים בכלל, כדי לספק אינדיקציה למנהל הקרן בנוגע להיקפי הפדיונות הצפויים במועד הקבוע הקרב, וכך מנהל הקרן יוכל להיערך בניהול נזילות נכסי הקרן. עוד יצוין כי השר לא התקין תקנות מכוח סמכות זו, וכן מאחר שהמסלקה ממילא נדרשת בדיווח לרשות על כללי העור שקבעה (לפי סעיף 46(ט) לחוק השקעות משותפות), מוצע להסמיך את הרשות לקבוע כללים בעניינים אלה.

**סעיף 7** סעיף 46 לחוק השקעות משותפות קובע כי מנהל קרן פתוחה ימכור ויפדה את יחידות הקרן רק בימים שלגביהם עליו לחשב את מחירי הקנייה והמכירה של נכסי הקרן, ולגבי קרן מועדים קבועים במועדים שנקבעו בסעיף 47 לחוק השקעות משותפות. לנוכח התיקון המוצע לסעיף 47 לחוק השקעות משותפות, כפי שיפורט להלן בדברי ההסבר לסעיף 8 להצעת החוק, שלפיו הרשות תוסמך לקבוע הוראות לעניין קביעת המועדים להצעת היחידות ולפדיון בקרן מועדים קבועים, מוצע לבצע התאמה בסעיף 46(א) לחוק השקעות משותפות, כך שהוא יחול גם על מועדים שנקבעו לפי סעיף 47, כלומר גם כאלה שנקבעו בהוראות הרשות.

”(ב1) על אף הוראות סעיף קטן (ב), רשאית הרשות, חלף סמכות שר האוצר לקבוע תקנות לפי הסעיף הקטן האמור, לקבוע הוראות בדבר דרך קביעת שווי נכסי קרן סגורה שהם יחידות של קרן כספית.”

בסעיף 59 לחוק העיקרי, אחרי ”חווים עתידיים” יבוא ”קרן כספית” ובסופו יבוא ”ואולם התנאים לקנייה ולהחזקה של קרן כספית ייקבעו בהוראות בידי הרשות.”

## ד ב ר י ה ס ב ר

מחיר המכירה של נכסי הקרן. בהקשר זה יובהר כי לפי סעיף 32(א1) לחוק השקעות משותפות התקופה להגשת הזמנות בקרן פתוחה או בקרן סל המציעה את יחידותיה לציבור לראשונה תחל בתום שבעה ימים מתאריך התשקיף ותסתיים לא יאוחר משנים עשר חודשים לאחר התאריך האמור, כך שיתכן מצב שבקרן מועדים קבועים המוצעת לראשונה לא תהיה חפופה בין המועד שבו ניתן להתחיל להציע את יחידות הקרן לבין המועד הקבוע הראשון שבו ניתן לבצע את ההזמנות שהוגשו בפועל, שעליו להיות יום שלגביו על מנהל הקרן לחשב את מחיר הקנייה ומחיר המכירה של נכסי הקרן כאמור בסעיף 46(א) לחוק השקעות משותפות.

יודגש כי בהתאם לתיקון המוצע בסעיף 47 לחוק השקעות משותפות, יחד עם סעיפי ההסמכה שמוצע לקבוע בסעיף 129ג כפי שיפורט בהמשך בדברי ההסבר לסעיף 18 להצעת החוק, יתאפשר לרשות לקבוע הוראות בנוגע לקרנות כספיות שיהיו קרנות מועדים קבועים ובעלות מאפיינים דומים יותר למאפייני הפיקדונות הכספיים. בשל היות הקרנות הכספיות כאמור בעלות מועדים קבועים יהיה ניתן לקבוע שעיקר הנכסים המוחזקים בהן ייפדה קודם למועד הקבוע ומגבלות ההשקעה בהן יותאמו למשך המועד הקבוע (למשל, הקרן תוכל להחזיק בפיקדונות בנקאיים שמועד פדיונם תואם את המועד הקבוע הסמוך בקרן, בפיוור בין הבנקים). כתוצאה מכך, בשל החזקת הנכסים עד למועד פירעונם, מנהל הקרן יוכל להציג את התשואה הצפויה למשקיע, דבר אשר יסייע בידי המשקיע להשוות בין מוצרי ”שוק הכסף” האחרים.

**סעיף 10** סעיף 59 לחוק השקעות משותפות קובע את סוגי הנכסים שמנהל קרן רשאי לקנות ולהחזיק בעד קרן שבניהולו, וזאת בהתאם לתנאים והסוגים שייקבעו בתקנות. מוצע לתקן את הסעיף האמור כך שקרן כספית תיכלל בין הנכסים המותרים לקנייה והחזקה בקרן וכן להסמיך את הרשות לקבוע בהוראות את התנאים לקנייה ולהחזקה של קרן כספית בקרן אחרת. מאחר שקרן כספית היא מוצר ”שוק הכסף”, יש מקום לאפשר למנהל קרן להחזיק בנכס מסוג זה בעד קרן שבניהולו בהתאם להחלטת ההשקעה שלו, באופן דומה לאפשרות להשקיע בקרן נאמנות בפיקדון או בנכס אחר. יש להניח כי הדבר עשוי לשרת בעיקר קרנות נאמנות מחקות אשר עיקר פעילותן בנגזרים לצורך עקיבה אחר נכס הייחוס בקרן, ולכן נכסי הקרן הם עיתרי מזומנים.

אלה שלא להיות זהים. יובהר כי כל עוד הרשות לא קבעה תנאים כאמור בהוראות, שיקול הדעת בעניין המועדים יהיה נתון בידי מנהל הקרן. תיקון זה נועד לתת מענה לחסמים שונים אשר מנעו פיתוח של קרנות נאמנות מועדים קבועים או הגבילו את כדאיות הצעתן. כך למשל, עשוי להיות יתרון בקביעת תדירות יצירות גבוהה יותר מזו של הפדיונות (המקילה על הצטרפות לקרן קיימת), או בקביעת תדירות פדיונות גבוהה יותר מהיצירות (המקילה על יציאה מקרן קיימת).

כמו כן, מוצע לקבוע שתוארך התקופה שבין מועדים קבועים סמוכים ליצירה ולפדיון של יחידות בקרן פתוחה, ובכלל זה קרן כספית, משישה חודשים לכל היותר לשנים עשר חודשים לכל היותר, או תקופה ארוכה יותר שקבעה הרשות בהוראות בהתאם לסוג הקרן. כך תיפתח האפשרות לקרנות אלה להציע ולפדות את יחידותיהן במועדים קבועים, לדוגמה: שבועיים, חודשיים, שנה וכדומה, באופן התואם לצורכיהם השונים של הלקוחות ובאופן המתיישב עם מאפייני מוצרי ”שוק הכסף”, ובייחוד הפיקדונות הבנקאיים אשר חלק הארי בהם מוצע לתקופות שונות עד שנה. מתן האפשרות לקבוע מראש מועד קבוע לפדיון של קרן כספית יאפשר למנהל הקרן לנהל את נכסי הקרן בהתאם, לחשב את אומדן התשואה הצפויה בקרן ולפרסמה לציבור.

נוסף על כך מוצע לקבוע כי מנהל קרן יהיה רשאי להתנות את פדיון היחידות במתן הודעה מוקדמת מאת בעלי היחידות, והרשות תהיה רשאית לקבוע בהוראות תנאים מקדמיים להתניית הפדיון במתן הודעה מוקדמת כאמור. אפשרות כאמור קיימת כיום לפי סעיף 56(ד) לחוק השקעות משותפות בנוגע לקרנות סגורות שיחידותיהן רשומות למסחר בבורסה אשר מנהל הקרן קבע בהן גם אפשרות לפדיון יחידות, כאמור בסעיף 56(א) לחוק השקעות משותפות. יתרונה של הודעה מוקדמת כאמור הוא ביכולת ההיערכות של מנהל הקרן להתאים את נזילות נכסי הקרן לקראת המועד הקבוע הבא. מעבר לכך, בהתאם לסמכות הרשות המוצעת בתיקון המוצע לסעיף 44(ב) לחוק השקעות משותפות, כאמור בדברי ההסבר לסעיף 6 להצעת החוק, הרשות תוכל לקבוע הוראות בדבר העברת מידע על היקפי יצירות ופדיונות למנהל הקרן לצורך הערכות מנהל הקרן לקראת פדיון כאמור.

עוד מוצע לקבוע, בדומה לנוסח הקיים כיום, כי המועדים להצעת היחידות והמועדים לפדיון יהיו בימים שלגביהם על מנהל הקרן לחשב את מחיר הקנייה ואת

(1) אחרי סעיף קטן (ב) יבוא:

"(ב2) על אף הוראות סעיף קטן (ב), רשאית הרשות, חלף סמכות שר האוצר לקבוע תקנות לפי הסעיף הקטן האמור, לקבוע הוראות לעניין תנאים לקנייה ולהחזקה של נכס שהוא קרן כספית ולעניין שיעור ההחזקה המרבי בנכס כאמור";

(2) בסעיף קטן (ג), במקום "שקבע שר האוצר" יבוא "שקבעו שר האוצר או הרשות לפי סעיף זה".

תיקון סעיף 72 12. בסעיף 72(ה) לחוק העיקרי, המילה "בתקנות" – תימחק.

תיקון סעיף 73 13. בסעיף 73(ב1) לחוק העיקרי, במקום "שקבע שר האוצר בתקנות ולתקופה שקבע" יבוא "שקבעה הרשות בהוראות ולתקופה שקבעה".

תיקון סעיף 82 14. בסעיף 82(א) לחוק העיקרי, בפסקה (4), במקום "על ידי משווק או על ידי מנהל קרן" יבוא "על ידי משווק, מפּיץ או מנהל קרן".

## ד ב ר י ה ס ב ר

**סעיף 14** סעיף 82(א)(4) לחוק השקעות משותפות מאפשר למנהל קרן או למשווק להעביר תשלום או עמלה לעובד או למי שמועסק על ידו. לשון סעיף קטן (א)(4) אינה מתייחסת ל"מפּיץ", שלפי הגדרתו בחוק השקעות משותפות הוא חבר בורסה שניתן להגיש אצלו הזמנות ליחידות בקרן נאמנות. מוצע לתקן את הסעיף באופן שיאפשר גם למפּיץ להעביר תשלום או עמלה כאמור, וזאת כדי לעודד תחרות בתנאים הוגנים.

בעקבות מתן פטור מחובת ייעוץ ברישיון של קרנות כספיות בטווח פדיון של עד שנה, כמוצע בתיקון העיקרי לחוק הייעוץ, וכפי שיפורט בדברי ההסבר לסעיף 21 להצעת החוק, ובמגבלות שייקבעו בהתאם לאותו תיקון, יש להרחיב גם את היכולת של מפּיץ להעביר תגמול בגין שיווק מוצרים אלה. תיקון סעיף 82(א)(4) לחוק השקעות משותפות והתגמול המוצע אומנם אינו תחום באשר לקרנות הכספיות בלבד, ואולם הוא משמעותי בעיקר עם מתן האפשרות לגופים מפוקחים המנויים בתיקון המוצע לסעיף 3 לחוק הייעוץ לשווק קרנות אלה על ידי תגמולם – בין על ידי מנהל הקרן ובין על ידי המפּיץ אשר עשוי להתקשר עימם באופן ישיר. אפשרות זו תשפר ותרחיב את אמצעי ההנגשה של הציבור לקרנות הנאמנות. עם זאת, יודגש כי שיווק של קרן נאמנות יכול להיעשות רק בידי בעל רישיון לפי חוק הייעוץ הכפוף לחובות כלפי הלקוח ולפיקוח ואכיפה של הרשות מכוח החוק האמור, ולכן אין בתיקון המוצע כדי להחליש את ההגנה על המשקיע. כמו כן, התקשרות עסקית בין המפּיץ למשווק עשויה לשכלל את המודלים העסקיים של המפּיצים ואת שרשרת ההפצה של קרנות הנאמנות בכלל ושל הקרנות הכספיות בפרט, ולכן היא עשויה להגדיל את היכולת של מנהלי הקרנות והמפּיצים להגיע לנתח שוק גדול יותר ולמגוון רחב של לקוחות.

יצוין כי אם יעלה הצורך למנוע ניצול לרעה של יכולת התגמול, תוכל הרשות לקבוע הוראות מכוח סמכותה

**סעיף 11** מוצע לתקן את סעיף 62 לחוק השקעות משותפות כך שחלף סמכות השר לקבוע תקנות בדבר קנייתם או החזקתם של נכסים כאמור בסעיף 59 לחוק השקעות משותפות, וסמכותו לקבוע שיעורים מרביים לניירות ערך של תאגיד, נייר ערך מהשווי הרשום למסחר או לנכס אחר, תוסמך הרשות לקבוע הוראות לעניין תנאים לקנייה ולהחזקה של נכס שהוא קרן כספית ולעניין שיעור ההחזקה המרבי בקרן כאמור. סמכות זו נדרשת, בין השאר, כדי לקבוע מגבלות פיזור לגבי החזקה בקרן כספית בנכסי קרן, כמו למשל שיעור ההשקעה המרבי של קרן בקרן כספית שמציע מנהל קרן מסוים.

**סעיף 12** סעיף 72(ה) לחוק השקעות משותפות מתיר לרשות או לעובד הרשות שהיא הסמיכה לכך להאריך את המועד להגשת דוח הנדרש לפי חוק השקעות משותפות, אם שוכנעו כי נבצר ממנהל קרן להגישו במועד שנקבע לכך. בהתאם למוצע בסעיף 18 להצעת החוק, בתיקונו את סעיף 72(א) לחוק השקעות משותפות, שהרשות תוסמך לקבוע הוראות בעניין מועדים להגשת דוחות בנוגע לקרן כספית, חלף סמכות השר, נדרש לערוך התאמה גם בנוסח סעיף 72(ה) לחוק השקעות משותפות כך שלא יתייחס למועדים שנקבעו בתקנות בלבד, אלא גם למועדים שנקבעו בהוראות הרשות.

**סעיף 13** סעיף 73(ב1) לחוק השקעות משותפות קובע כי מנהל קרן, אדם השולט בו או חברה בשליטה של אדם כאמור לא יפרסמו ולא יגרמו לפרסום של התשואה שהשיגה קרן פתוחה או קרן סל, אלא אם כן חושבה לפי נוסחה שקבע השר בתקנות ולתקופה שיקבע. מוצע לתקן את הסעיף האמור ולהסמיך את הרשות לקבוע הוראות בעניין זה בנוגע לכלל קרנות הנאמנות, ובכלל זאת הקרנות הכספיות, וזאת במקום סמכות השר כיום לקבוע תקנות, בשל הצורך בגמישות של תקופות פרסום התשואה והתאמה של אלה לסביבת המידע המשתנה.

- תיקון סעיף 97 .15 בסעיף 97 לחוק העיקרי, סעיף קטן (ב) – בטל.
- תיקון סעיף 113 .16 בסעיף 113 לחוק העיקרי –
- (1) בסעיף קטן (א)6, אחרי "סעיף 73(ב) עד (ה)" יבוא "ולעניין קרן כספית – כפי שהוחל בסעיף 129ג(3)";
- (2) בסעיף קטן(ב)3, אחרי "סעיף 73(ב)1, ג, (ג) ו-2ג" יבוא "ולעניין קרן כספית – כפי שהוחל בסעיף 129ג(3)".
- תיקון סעיף 124 .17 בסעיף 124(א) לחוק העיקרי, בפסקה (18), במקום הסיפה החל במילה "למעט" יבוא "למעט כלל מכללי הרשות שנקבעו לפי סעיף 129 או הוראה מהוראות הרשות שנקבעו לפי הסעיפים המנויים בסעיף 129ד(א)".
- הוספת סעיפים 129 ו-129 .18 אחרי סעיף 129 לחוק העיקרי יבוא:
- "קרן כספית 129ג. על אף האמור בסעיפים 26, 42(ג) ו-46(ה), 43(ב), 46(ה), 50(ב), 59, 62(ב), 63, 64(א), 65(ב), 72(א), 73(ג)3, לעניין קרן כספית יחולו הוראות הסעיפים האמורים בשינויים כמפורט להלן:

## ד ב ר י ה ס ב ר

לו (ראו סעיף 129ג(2)ב) המוצע; סמכות לקבוע בהוראות את אופן קביעת שווי נכסי הקרן, חישוב מחיר הקנייה ומחיר המכירה של נכסי קרן פתוחה שהיא קרן כספית (חלף סמכויות השר בסעיפים 43(ב) ו-50(ב) לחוק השקעות משותפות), הנדרשת כדי לקבוע את האופן שבו נדרש לשערך נכסים אלה לקביעת מחירי הקרן שעל בסיסם ניתן לבצע יצירות ופדיונות בקרן ולאמוד את שווייה; סמכות לקבוע בהוראות את הימים שלגביהם על מנהל קרן פתוחה שהיא קרן כספית לחשב את מחיר הקנייה ואת מחיר המכירה של נכסי הקרן (חלף סמכות השר בסעיף 46(ה) לחוק השקעות משותפות). העברת הסמכות הנתונה לסמכות הרשות תאפשר, בייחוד בקרנות כספיות מועדים קבועים, לקבוע את הימים שבהם על מנהל הקרן לחשב את מחירי היחידה בקרן. היכולת לחשב מחירים בקרנות נאמנות מתאפשרת, ככלל, בימים שבהם מתקיים מסחר בנכסי הקרן, ולכן הלכה למעשה ימי חישוב מחירים יהיו ימים שמתקיים בהם מסחר במרבית נכסי הקרן; סמכות לקבוע בהוראות את סוגי הנכסים והתנאים לקנייה ולהחזקה של הנכסים בקרן כספית (חלף סמכות השר בסעיף 59 לחוק השקעות משותפות); סמכות לקבוע בהוראות תנאים לקנייתם ולהחזקתם של נכסים וכן לשיעור המרבי להחזקתם בידי קרן כספית (חלף סמכות השר בסעיף 62(ב) לחוק השקעות משותפות); סמכות לקבוע בהוראות תנאים בדבר עסקת מכר בחסר (חלף סמכות השר בסעיף 63 לחוק השקעות משותפות); סמכות לקבוע בהוראות תנאים שבהם יהיה מנהל קרן כספית רשאי לקנות, למכור או ליצור אופציה או חוזה עתידי בעד קרן שבניהולו (חלף סמכות השר בסעיף 64(א) לחוק השקעות משותפות); סמכות לקבוע בהוראות את סוגי העסקאות שמנהל קרן כספית רשאי לבצען באשראי והשיעור המותר להתחייבויותיה של קרן כספית מתוך שווי נקי של נכסיה (חלף סמכות השר בסעיף 65 לחוק השקעות משותפות) (ראו סעיף 129ג(3) המוצע).

הכללית בסעיף 97 לחוק השקעות משותפות, אשר יסדירו את התגמול לפי סעיף קטן זה במטרה להבטיח את טובת הלקוח ואת התנהלותו התקינה של השוק.

**סעיף 17** סעיף 124(א)18 לחוק השקעות משותפות קובע כי הפרה של הוראות המנויות בתוספת השלישית או בתוספת הראשונה לחוק השקעות משותפות מהווה עבירה פלילית, למעט פרט (1)ט) שבחלק ב' לתוספת הראשונה, שעניינו הפרת הוראת רשות לפי סעיף 97(ב) לחוק השקעות משותפות. כדי להבהיר שלא תהיה הפללה של הוראות מטעם הרשות, וכן כדי להימנע מהפללה של חלק מהכללים שייקבעו מטעמה, מוצע להרחיב החרגה זו ולקבוע כי אף הפרה של כלל מכללי הרשות שנקבע לפי הסמכות המוצעת בהצעת חוק זו לפי סעיף 129 המוצע או של הוראה מהוראות הרשות שנקבעה לפי הסעיפים המנויים בסעיף 129ד(א) המוצע, לא יהוו עבירה פלילית.

**סעיפים מוצע בסעיף 18** להצעת החוק להוסיף 15 ו-18 את סעיף 129 לחוק השקעות משותפות ולרכז בו את הסמכויות שיוקנו לרשות לקבוע הוראות וכללים שכל הנוגע לקרנות כספיות באופן פרטני, חלף סמכויות השר הקבועות לאורך החוק לקבוע תקנות בעניינים מסוימים, וזאת כמפורט להלן:

סמכות לקבוע כללים לעניין הפרטים שייכללו בתשקיף של קרן כספית (חלף סמכות השר בסעיף 26 לחוק השקעות משותפות), הנדרשת כדי להתאים את דרישות הגילוי בתשקיף של קרן כספית ובייחוד לדרישות הייחודיות שיידרשו בנוגע לקרן כספית מועדים קבועים (ראו רישא של סעיף 129(1) המוצע); סמכות לקבוע בהוראות את הדרך והמועדים לפרסום מחירי היחידות ומחירי הפדיון של קרן כספית (חלף סמכות השר בסעיף 42(ה) לחוק השקעות משותפות). הנדרשת כדי לאפשר ביצוע של התאמות בעניין זה, בייחוד בקרן כספית מועדים קבועים שבה פרסום המחירים נדרש במועד הקבוע עצמו או בסמוך

(1) לעניין סעיף 26, חלף סמכות שר האוצר להתקין תקנות בעניינים כאמור באותו סעיף תהיה נתונה לרשות הסמכות לקבוע כללים באותם עניינים, וכן רשאית היא בכללים כאמור לקבוע פרטים שניתן להשלימם במועד מאוחר ממועד פרסום התשקיף;

(2) לעניין סעיף 42(ג) ו-(ה) –

(א) על אף האמור בסעיף 42(ג), הרשות רשאית לקבוע, בכללים, איסור על גביית הוספה כאמור באותו סעיף או לקבוע תנאים לגביית הוספה כאמור;

(ב) חלף סמכות שר האוצר להתקין תקנות לעניין הדרך והמועדים לפרסום מחירי היחידות ומחירי הפדיון לפי סעיף 42(ה), תהיה נתונה לרשות הסמכות לקבוע הוראות באותם עניינים;

(3) לעניין סעיפים 43(ב), 46(ה), 50(ב), 59, 62(ב), 63, 64(א), 65(ב), 72(א), 73(ג)3, חלף סמכות שר האוצר להתקין תקנות בעניינים כאמור באותם סעיפים, תהיה נתונה לרשות הסמכות לקבוע הוראות באותם עניינים.

פרסום הוראות הרשות 129ד. (א) הוראות הרשות לפי סעיפים 43(ג), 47, 50(ב1), 59, 62(ב2), 73(ב1), 97(ב), 129ג(ב2) ו-(3) – אין חובה לפרסמן ברשומות, ואולם הרשות תפרסם ברשומות הודעה על מתן הוראות כאמור ועל מועד תחילתן.

## ד ב ר י ה ס ב ר

בתחום "שוק הכסף" אשר מאפייניה הברורים מאפשרים למשקיע לבצע, הלכה למעשה, בירור צרכים מובנה (ראו סעיף 129ג(3) המוצע).

נוסף על הסמכויות המפורטות לעיל שניתנות לרשות חלף סמכות השר להתקין תקנות, מוצע להסמיך את הרשות לקבוע בכללים לגבי קרן כספית גם פרטים שניתן להשלימם במועד מאוחר ממועד פרסום תשקיף (ראו סיפה של סעיף 129ג(1) המוצע), וכן לקבוע בכללים, על אף האמור בסעיף 42(ג) לחוק השקעות משותפות, איסור על גביית הוספה על מחיר היחידה על ידי מנהל הקרן (להלן – גביית הוספה) או תנאים לגביית הוספה כאמור (ראו סעיף 129ג(2) המוצע).

ההסמכות המוצעות יאפשרו לקבוע הוראות וכללים לגבי קרנות כספיות מועדים קבועים שיובילו לכך שיעקר הנכסים המוחזקים בהן ייפדה קודם למועד הקבוע וכן מגבלות ההשקעה בהן יותאמו למשך התקופה שבין מועדים קבועים. בשל כך מנהל הקרן יוכל להציג תשואה צפויה למשקיע. מידע זה יאפשר למשקיע להשוות בין תנאי מוצרי "שוק הכסף" האחרים המוצעים לו. זאת ועוד, יהיה ניתן לקבוע בהוראות ובכללים את הגילוי המתאים בתשקיף הקרן ובדיווחים השוטפים של הקרן וכיוצא בזה.

נוסף על כך מוצע לקבוע את אופן פרסום הוראות הרשות בסעיף כללי – סעיף 129ד המוצע. מנגנון פרסום

יודגש כי הסמכת הרשות לקבוע הוראות בעניינים המנויים בסעיפים 59, 62(ב), 63, 64(א) ו-65 לחוק השקעות משותפות תאפשר לקבוע בקרן כספית את סוגי הנכסים שניתן לקנות ולהחזיק בקרן כספית ואת סוגי העסקאות שניתן לבצע בעדה, והתנאים לקנייה והחזקה כאמור, וזאת בכפוף לעיקרון שנקבע בהגדרה המוצעת לקרן כספית, ולפיה היא קרן בעלת סיכון אשראי נמוך, קרי סיכון נמוך להפסד שייגרם לקרן כתוצאה מחדלות פירעון של גוף שמחזקים אצלו מזומנים ופיקדונות שהם נכסי הקרן או של גוף אחר שיש לו התחייבות פיננסית כלפי הקרן.

עוד מוצע להסמיך את הרשות לקבוע הוראות בדבר דוחות שנדרש להגיש בעד הקרן הכספית, הפרטים שיש לכלול בהם, מועדי עריכתם, הגשתם וצורתם ודוחות כאמור שיש לשלוח לבעלי היחידות (חלף סמכות השר בסעיף 72(א) לחוק השקעות משותפות), וזאת כדי לאפשר התאמות של הדיווח והגילוי כנדרש בדיווח, בעיקר בקרנות כספיות מועדים קבועים, כגון דיווח על אודות התשואה הצפויה בקרן אל מול התשואה בפועל ועוד; ולקבוע הוראות בדבר פרסום לגבי קרן כספית, ובכלל זה פרטים שיש לכלול בפרסום, מגבלות על פרטים בפרסום, ומתכונת הפרסום (חלף סמכות השר בסעיף 73(ג)3) לחוק השקעות משותפות), וזאת כדי לבצע את ההתאמות הנדרשות בגילוי בפרסום על אודות קרן כספית, ובייחוד קרן כספית כאמור

(1) בחלק א' –

(ב) הוראות הרשות כאמור בסעיף קטן (א), וכל שינוי בהן, יועמדו לעיון הציבור במשרדי הרשות ויפורסמו באתר האינטרנט שלה.

(א) בפרט (5), במקום "או 112" יבוא "112 או 129(ג)";

(ב) בפרט (7), במקום "לפי סעיפים 26(א), 27(א) או 29(ד)" יבוא "לפי סעיפים 26, 27(א), 29(ד) או 129(1)";

(ג) בפרט (9), במקום "או 112" יבוא "112 או 129(ג)";

(ד) בפרט (10), במקום "לפי סעיף 42(ה)" יבוא "לפי סעיפים 42(ה) או 129(ג)(ב)", במקום "לפי סעיף 50(ב)" יבוא "לפי סעיפים 50(ב) או 129(ג)(3)" ובמקום "לפי סעיף 43(ב) או 50(ב)" יבוא "לפי סעיפים 43(ב) ו-1(ב), 50(ב) ו-1(ב) או 129(ג)(3)";

(2) בחלק ב' –

(א) בפרט (1), ברישה, המילים "בדרך ובתוך התקופה שנקבעה בה" – יימחקו;

(ב) אחרי פרט (7א) יבוא:

## ד ב ר י ה ס ב ר

**סעיפים** בשל התיקון המוצע, המסמיך את 19 ו-20 הרשות לקבוע הוראות או כללים במקרים מסוימים בנוגע לקרנות כספיות, חלף סמכות השר לקבוע הוראות בתקנות, נדרש תיקון גם של חלק מההפרות הקבועות בחלק א' ובחלק ב' לתוספת הראשונה לחוק השקעות משותפות, שבשלבן ניתן להטיל עיצום כספי, כך שיהיה ניתן להטיל עיצום כספי גם על הפרת הוראות או כללי הרשות.

על כן, בנוגע לסעיפי חוק השקעות משותפות שמוצע להחילם לגבי קרן כספית בשינויים, כמפורט בסעיף 129 המוצע – מוצע לתקן גם את הפרטים בתוספת, כך שיובהר כי הוראות החוק שהוחלו בשינויים לגבי קרן כספית במסגרת סעיף 129(ג) המוצע, ייכללו במסגרת ההפרות. כך למשל, בפרט (5) בחלק א' לתוספת הראשונה מוצע להוסיף הפניה לסעיף 129(ג) המוצע, כך שיובהר כי ההפרה לפי סעיף 72 לחוק השקעות משותפות תחול גם לעניין קרן כספית, בהתאם להחלטה בשינויים במסגרת סעיף 129(ג) המוצע. דוגמה נוספת מצויה בפרט (14) בחלק ב' לתוספת הראשונה, שבו מוצע להוסיף הפניה לסעיף 129(ג) המוצע, כך שיובהר כי ההפרה של סעיף 59 לחוק תחול גם לעניין קרן כספית, בהתאם להחלטה בשינויים במסגרת סעיף 129(ג) המוצע. יובהר כי ההפניה לסעיף 129(ג) המוצע במסגרת הפרטים השונים בתוספת נועדה לאמץ אל ההפרות רק את אותם הסעיפים שהוחלו בשינויים במסגרת אותו סעיף, ולא להשפיע על ההפרות מעבר לכך. עוד מוצע להוסיף בחלק ב' לתוספת הראשונה את פרט (7ב) ולהטיל עיצום כספי על גביית הוספה בניגוד

כאמור קבוע כיום בסעיף 97(ב1) לחוק השקעות משותפות בנוגע להוראות הרשות לפי סעיף זה, וזה נוסחו:

"(ב1) הוראות לפי סעיף קטן (ב) אין חובה לפרסמן ברשומות, ואולם הרשות תפרסם ברשומות הודעה על מתן הוראות כאמור ועל מועד תחילתן;

(2) הוראות לפי סעיף קטן (ב) וכל שינוי בהן, יועמדו לעיון הציבור במשרדי הרשות ויפורסמו באתר האינטרנט שלה."

כעת, בעקבות הסמכת הרשות לקבוע הוראות מכוח סעיפים נוספים בחוק השקעות משותפות, מוצע למחוק את הסעיף הקטן האמור ואת ההתייחסות לאופן פרסום הוראות הרשות בסעיף 97 לחוק השקעות משותפות (ראו סעיף 15 להצעת החוק), ולהוסיף את סעיף 129 המוצע אשר יקבע את מנגנון הפרסום של הוראות הרשות לפי סעיפים 43(ג), 47, 50(ב1), 59, 62(ב2), 73(ב1), 97(ב), 129(ג)(ב), 129(ג)(4) לחוק השקעות משותפות. כאמור בחלק הכללי לדברי ההסבר, הסמכויות המוצעות מאפשרות קביעת הוראות מקצועיות אשר מאופיינות בגמישות לשינויים בשוק, ולפיכך מוצע לקבוע שאין חובה לפרסם ברשומות את ההוראות שנבעו מכוח הסמכויות המפורטות בסעיף 129 המוצע, ואולם הרשות תפרסם ברשומות הודעה על מתן הוראות כאמור ועל מועד תחילתן. כמו כן ההוראות וכל שינוי בהן, יועמדו לעיון הציבור במשרדי הרשות ויפורסמו באתר האינטרנט של הרשות. יובהר כי כללים שתקבע הרשות, בהתאם לסמכויות המוצעות המפורטות לעיל, יפורסמו ברשומות.

"(7ב) גבה הוספה בניגוד לכללים שקבעה הרשות לפי סעיף 129ג(א2);";

(ג) בפרט (9), במקום "בדרך שקבעה" יבוא "בדרך או במועד שנקבעו";

(ד) בפרט (14), במקום "לפי סעיף 59 או 65א(א1)" יבוא "לפי סעיפים 59, 65א(א1) או 129ג(3)";

(ה) בפרט (17), במקום "לפי סעיף 62" יבוא "לפי סעיפים 62 או 129ג(3)" ובמקום "שקבע שר האוצר" יבוא "שקבעו שר האוצר או הרשות";

(ו) בפרט (18), במקום "לפי סעיף 63" יבוא "לפי סעיפים 63 או 129ג(3)";

(ז) בפרט (19), במקום "לפי סעיף 64" יבוא "לפי סעיפים 64 או 129ג(3)";

(ח) בפרט (20), במקום "לפי סעיף 65" יבוא "לפי סעיפים 65 או 129ג(3)";

(ט) בפרט (21), במקום "לפי סעיף 73" יבוא "לפי סעיפים 73 או 129ג(3)";

(3) בחלק ג' –

(א) בפרט (10), במקום "בהתאם להוראות סעיף 47" יבוא "בהתאם להוראות לפי סעיף 47";

(ב) בפרט (21), במקום "לפי סעיף 62" יבוא "לפי סעיפים 62 או 129ג(3)" ובמקום "שקבע שר האוצר" יבוא "שקבעו שר האוצר או הרשות";

(ג) בפרט (22), במקום "לפי סעיף 62(ב)" יבוא "לפי סעיפים 62 או 129ג(3)" ובמקום "הסעיף האמור" יבוא "הסעיפים האמורים".

20. בתוספת השלישית לחוק העיקרי – תיקון התוספת השלישית

(1) בחלק ב', בפרט (7), במקום "לפי סעיף 65" יבוא "לפי סעיפים 65 או 129ג(3)" ובמקום "אותו סעיף" יבוא "אותם סעיפים";

(2) בחלק ג', בפרט (7), במקום "או 112ב" יבוא "112ב או 129ג(3)".

21. בחוק הסדרת העיסוק ביעוץ השקעות, בשיווק השקעות ובניהול תיקי השקעות, התשנ"ה–1995 – תיקון חוק הסדרת העיסוק ביעוץ השקעות, בשיווק השקעות ובניהול תיקי השקעות

(1) בסעיף 3 –

(א) בכותרת שוליים, בסופה יבוא "והקלות לעיסוקים";

(ב) בסעיף קטן (א), אחרי פסקה (13) יבוא:

## ד ב ר י ה ס ב ר

**סעיף 21** חוק הייעוץ מסדיר את העיסוק במתן שירותי ייעוץ השקעות, שיווק השקעות וניהול תיקי השקעות לציבור, ובתוך כך מסמיך את הרשות לתת רישיון לעיסוק בתחומים אלה ולפקח על תקינות פעילותם של נותני שירותים אלה. כיום קיימת שונות בהחלת חובת הייעוץ בין מוצרי "שוק הכסף" השונים: מתן שירותים כאמור בנוגע לקרנות כספיות נכנס לתחולת חוק הייעוץ ולחובת רישיון, ואילו מתן שירותים בנוגע לפיקדונות בנקאיים אינו נכנס תחת חובה זו. בהתאם לכך, הבנקים, שהם יצרני הפיקדונות, משווקים אותם ללקוחותיהם בלא צורך ברישיון לפי חוק הייעוץ ובלא הליך ייעוץ כפי שהוא מוסדר לפי חוק זה. מצב זה מעניק יתרון לבנקים המשווקים

לכללים שקבעה הרשות לפי סעיף 129ג(א2) המוצע, וזאת בעקבות הוספת הסמכות לרשות לקבוע בכללים איסור על גביית הוספה על ידי מנהל הקרן או תנאים לגביית הוספה כאמור (ראו סעיף 109(ב) להצעת החוק).

נוסף על כך מוצע, אגב תיקון חוק השקעות משותפות, לתקן בתיקון טכני את פרט (1) בחלק ב' לתוספת הראשונה לחוק השקעות משותפות הקובע רשימת הוראות ודרישות של הרשות ועובדיה, שאי-קיומן מהווה הפרה. מוצע למחוק ברישה את המילים "בדרך ובתוך התקופה שקבעה בה" כיוון שנוסח זה לא מתאים לכל הפרות ההוראות המנויות בפרט (1).

<sup>2</sup> ס"ח התשנ"ח, עמ' 416; התשפ"ג, עמ' 375.

14) ייעוץ השקעות או שיווק השקעות לגבי קרן כספית, בידי כל אחד מאלה, ובלבד שמסר הודעה לרשות על כוונתו לעסוק בייעוץ או בשיווק כאמור לפי סעיף קטן (ה); לעניין זה, "קרן כספית" – קרן כספית כהגדרתה בחוק השקעות משותפות, למעט קרן מועדים קבועים כמשמעותה בסעיף 47 לחוק האמור שהתקופה בין מועדים קבועים סמוכים לגביה כאמור בסעיף קטן (א)3 של הסעיף האמור עולה על שנים עשר חודשים:

(א) מנהל קרן;

(ב) מי שבידו רישיון למתן שירות מידע פיננסי כהגדרתו בחוק שירות מידע פיננסי, התשפ"ב–2021<sup>3</sup>;

(ג) יוזם בסיסי וחברת תשלומים כהגדרתם בחוק הסדרת העיסוק בשירותי תשלום ויזום תשלום, התשפ"ג–2023<sup>4</sup>;

(ד) חבר בורסה;

(ה) תאגיד בנקאי ותאגיד עזר כהגדרתם בחוק הבנקאות (רישוי), התשמ"א–1981<sup>5</sup>, למעט חברת שירותים משותפת כמשמעותה בחוק האמור;

(ו) גוף אחר העוסק בתחום הפיננסי שפעילותו באותו תחום מפוקחת לפי דין, שקבע שר האוצר;

(ז) מי שמועסק בידי גוף העוסק בייעוץ השקעות או בשיווק השקעות לגבי קרן כספית, בלא רישיון, בהתאם להוראות פסקה זו, או בידי בעל רישיון שרישיונו הוגבל לעיסוק בייעוץ או בשיווק כאמור;

## ד ב ר י ה ס ב ר

להגדיל את חשיפת הציבור למוצר זה ובמקביל גם את מגוון אפשרויות ההשקעה והחיסכון המונגשים ללקוח הממוצע. במהלך זה ישנם יתרונות הן ללקוחות המחפשים אפיקי השקעה וחסכון, ושאינם מקבלים כיום שירותי ייעוץ השקעות, והן לגופים פיננסיים וחברות פינטק (Fintech) – חברות טכנולוגיה פיננסית – שהוגבלו עד היום ביכולתם להציע ללקוחותיהם אפשרויות השקעה בלי שהחזיקו גם ברישיון מתאים לפי חוק הייעוץ ובלא הליך ביורו צרכים לכל לקוח.

מכיוון שמדובר בפעילות של ייעוץ או שיווק השקעות, אשר קיימת אסדרה מקיפה בעניינה לנוכח חשיבותה, אפשרות הייעוץ והשיווק של קרנות כספיות מוגבלת כאמור לגורמים המפוקחים לפי חוק ניירות ערך המנויים בתיקון ובתנאים הקבועים בו, וזאת כדי שיהיה ניתן לקבוע דרישות אחידות בעניין תיווך מוצרים אלה ולאכופ אותן באופן אחיד, וזאת לשם הגנת ציבור המשקיעים. עוד מוצע לקבוע הקלות לבעל רישיון ייעוץ מקום שבו הוגבל רישיונו לפעילות בנוגע לקרנות כספיות בלבד. במצב זה יחולו על בעל הרישיון המוגבל הוראות החוק הרלוונטיות לשירות

את הפיקדונות הבנקאיים, על אף היות הפיקדונות והקרנות הכספיות מוצרים תחליפיים ב"שוק הכסף".

במטרה לייצר אחידות בין מוצרי "שוק הכסף" תוך שמירה מיטבית על ענייני הלקוחות ועל רקע מאפייניהן המובנים של הקרנות הכספיות, ובכלל זה תקופת השקעה קצרה של עד שנה והשקעה בנכסים סולידיים, מוצע לפטור מחובת הרישיון לפי חוק הייעוץ ייעוץ השקעות או שיווק השקעות בנוגע לקרנות הכספיות היומיות והקרנות הכספיות מועדים קבועים בטווח פדיון של עד שנה. מוצע כי הפטור האמור יינתן לגורמים בתחום הפיננסי המפוקחים לפי חוק ניירות ערך והמנויים בתיקון, אשר עשויים להיות רלוונטיים לפעילות של ייעוץ או שיווק של קרנות כספיות, כמו למשל נותני שירות מידע פיננסי, חברי בורסה, מנהלי קרן, תאגידי בנקאיים, ובעתיד גם נותני שירות תשלום ועוד.

הרחבת אפשרות הייעוץ בגין קרנות כספיות לגורמים מפוקחים נוספים כאמור לעיל עתידה לעודד כניסתם של שחקנים חדשים לשרשרת תיווך מוצרי הקרנות הכספיות,

<sup>3</sup> ס"ח התשפ"ב, עמ' 288.

<sup>4</sup> ס"ח התשפ"ג, עמ' 306.

<sup>5</sup> ס"ח התשמ"א, עמ' 232.

(ג) אחרי סעיף קטן (א3) יבוא:

"(4א) על אף הוראות פסקה (14) של סעיף קטן (א), יחולו לגבי מי שעוסק בייעוץ השקעות או בשיווק השקעות לגבי קרן כספית כאמור באותה פסקה, בלי שיש בידו רישיון לפי חוק זה (בסעיף קטן זה – עוסק בלא רישיון), הוראות אלה:

(1) הוראות סעיפים 11, 14, 16(א), 17, 20, 21, 25, 27 ו-27ב ולעניין תאגיד – גם סעיף 74, כאילו היה בעל רישיון, ואולם סעיפים 14, 17(ב) ו-25(ה) יחולו בשינויים אלה:

(א) לעניין סעיף 14 –

(1) בלי לגרוע מהוראות סעיף קטן (ב) של הסעיף האמור, העניינים כמפורט להלן ייחשבו מהותיים לייעוץ, לשיווק או לעסקה לגבי קרן כספית:

(א) פרטי הזיהוי של הקרן;

(ב) מאפייני הנכסים המוחזקים בקרן;

(ג) המועדים להצעת יחידות הקרן והמועדים לפדיון;

(ד) שכר מנהל קרן ושכר הנאמן כמשמעותם בסעיף 80 לחוק השקעות משותפות;

(ה) תשואת הקרן;

(2) חלף סמכות שר האוצר להתקין תקנות לעניין אופן הגילוי הנאות, כאמור בסעיף קטן (ב) של הסעיף האמור, תהיה נתונה לרשות הסמכות לקבוע הוראות לעניין זה;

## ד ב ר י ה ס ב ר

רק לגורמים המפוקחים על ידי הרשות לפי חוק ניירות ערך, המנויים בסעיף 3(א)(14) המוצע, ותוך החלת חובות מכוח חוק הייעוץ המותאמות למאפייני פעילות זו. עם זאת מוצע להבהיר שכאשר מדובר בקרנות כספיות מועדים קבועים עם טווח השקעה מעבר לשנה (בטווחים הבינוניים והארוכים), אשר מטיבן מגלמות רמות סיכון אחרות, תיווכן ושיקוף החלופות האפשריות ייעשה בידי בעל רישיון, אשר אינו מוגבל למתן שירותים על קרנות כספיות בלבד, שחלות עליו כלל החובות החלות על מתן שירות של ייעוץ השקעות. לכן מוצע להגדיר "קרן כספית" לצורך סעיף זה, כקרן כספית כהגדרתה בחוק השקעות משותפות, ולמעט קרן מועדים קבועים שהתקופה בין מועדי פדיון קבועים סמוכים לגביה עולה על שנים עשר חודשים (ראו סעיף 1(1)21(ב) להצעת החוק).

כמו כן, כדי לשמור על עניינם של המשקיעים, יחולו על הגורמים שהיו פטורים מרישיון כאמור הוראות שונות מתוך חוק הייעוץ, כך למשל, יחולו ההסדרים הקבועים בחוק הייעוץ לעניין חובות אמון וזהירות, גילוי נאות ללקוח, מניעת ניגוד עניינים, ניהול רישומים של פעולות שבוצעו כלפי הלקוח, דיווחים ללקוח ודיווחים לרשות.

המוגבל לקרנות כספיות בלבד, וזאת בדומה לחובות החלות על גורמים הפטורים מרישיון כאמור.

**לפסקאות (1) ו-2)**

מוצע להוסיף את סעיף 3(4א) לחוק הייעוץ, ובמסגרתו להקנות פטור מחובת רישיון ייעוץ השקעות או שיווק השקעות למתן שירות כאמור בנוגע לקרן כספית, אם השירות ניתן באמצעות הגורמים המנויים בסעיף 3(א)(14) המוצע, המפוקחים לפי חוק ניירות ערך (ראו סעיף 1(1)21(ג) להצעת החוק). כמו כן מוצע להסמיך את השר בסעיף 3(א)(14) המוצע לקבוע בתקנות גורמים פיננסיים מפוקחים נוספים כאמור (ראו סעיף 1(1)21(ב) להצעת החוק). כמו כן מוצע לקבוע כי העיסוק בפטור כאמור יהיה כפוף לכך שאתם גופים מסרו הודעה לרשות על כוונתם לעסוק בפעילות זו (ראו סעיף קטן (ה) המוצע בסעיף 1(1)21(ד) להצעת החוק).

על רקע המאפיינים של הקרנות הכספיות, ובכלל זה היותן בעלות סיכון אשראי נמוך ומשך השקעה קצר של עד שנה, ובגלל החשיבות בקידום התחרות במוצרי "שוק הכסף", מוצע לאזן את הפטור מרישיון כך שהוא יינתן

(ב) לעניין סעיף 17(ב) יקראו כאילו בסופו בא:

"(7) תמורה המתקבלת בעבור ייעוץ השקעות או שיווק השקעות לגבי קרן כספית, ממי שאינו הלקוח, במישרין או בעקיפין, בהתאם לכללים שקבעה הרשות, כדי למנוע חשש לניגוד עניינים";

(ג) לעניין סעיף 25(ה), חלף סמכות שר האוצר להתקין תקנות בעניינים כאמור באותו סעיף, תהיה נתונה לרשות הסמכות לקבוע הוראות באותם עניינים;

(2) נודע לעוסק בלא רישיון על ניגוד עניינים בינו או בין התאגיד שבו הוא מועסק או שותף, לבין הלקוח, בין במתן שירות לאותו לקוח דרך כלל, ובין לגבי עסקה מסוימת, חייב העוסק להודיע ללקוח על קיום ניגוד העניינים; הרשות רשאית לקבוע הוראות לעניין אופן הגילוי לפי פסקה זו והפרטים שייכללו בגילוי כאמור; לעניין פסקה זו, יראו כניגוד עניינים זיקה שיש לעוסק בלא רישיון לקרן כספית שאותה הוא משווק וכן נסיבות נוספות שקבע שר האוצר;

## ד ב ר י ה ס ב ר

מושפע מהסדרי התמורה, אם נותן השירות יקבע נהלים שמטרתם להבטיח שהסדרי התמורה לא יפגעו בטובת המשקיע ולא יביאו להטיה בהצגת הקרנות הכספיות על ידו, וכן כי יינתן גילוי ללקוח על קבלת תמורה מהיצרן. כמו כן מוצע כי סמכותו של השר לקבוע את הפרטים שיש לכלול ברישומים של פעולות שבוצעו כלפי הלקוח לפי סעיף 25(ה) לחוק הייעוץ, וכן את אופן עריכתם, שמירתם ומסירתם ללקוח, תהיה נתונה לרשות, וזאת בהוראות בנוגע לפעילות פטורה כאמור בקרן כספית (ראו סעיף 21(1)(ג) להצעת החוק).

נוסף על כך לשם הגנה על ציבור המשקיעים, מוצע לקבוע הסדרים המותאמים לסוג הפעילות כאמור לגבי קרן כספית; כך למשל, חלף סעיף 15 לחוק הייעוץ הקובע הסדרים למניעת ניגוד עניינים לבדלי רישיון, מוצע לקבוע כי אם נודע לעוסק בלא רישיון כאמור על ניגוד עניינים בינו או בין התאגיד שבו הוא מועסק או שותף, לבין הלקוח, בין במתן שירות לאותו לקוח דרך כלל ובין לגבי עסקה מסוימת, חייב העוסק להודיע ללקוח על קיום ניגוד העניינים. לעניין זה, יראו כניגוד עניינים זיקה שיש לעוסק בלא רישיון לקרן כספית שהוא משווק וכן נסיבות נוספות שקבע השר. עוד מוצע כי הרשות תהיה רשאית לקבוע הוראות לעניין אופן הגילוי והפרטים שייכללו בגילוי כאמור. תיקון זה נובע מכך שניגוד עניינים בעניין קרן כספית נובע מזיקה הקיימת לנותן השירות לקרן הכספית שהוא משווק וגילוי הפרטים בהתאם להוראות הוא הכלי המתאים להתמודדות עם ניגוד עניינים כאמור (ראו סעיף 21(1)(ג) להצעת החוק).

ואולם לגבי חלק מן ההסדרים האלה, מוצע לקבוע תחולה הכפופה לשינויים נוספים ההולמים את אופי העיסוק בייעוץ או שיווק לגבי קרן כספית בלבד. כך למשל, מוצע להחיל את סעיף 14 לחוק הייעוץ, הקובע את דרישת הגילוי הנאות של כל העניינים המהותיים לייעוץ או לשיווק כלפי הלקוח, תוך קביעה כי עניינים אלה יכללו את פרטי הזיהוי של הקרן, מאפייני הנכסים המוחזקים בקרן, המועדים להצעת יחידות הקרן והמועדים לפדיון, שכר מנהל הקרן ושכר הנאמן וכן מידע לגבי תשואות הקרן. כמו כן, מוצע לקבוע כי הרשות תהיה רשאית לקבוע בהוראות עניינים אשר ייחשבו מהותיים לייעוץ, לשיווק או לעסקה, וכן לעניין אופן הגילוי הנאות, וזאת חלף סמכות השר כמפורט בסעיף 14 לחוק הייעוץ (ראו סעיף 21(1)(ג) להצעת החוק).

עוד מוצע להסמיך את הרשות לקבוע כללים בנוגע לקבלת תמורה שאינה מהלקוח, שמטרתם לצמצם את ניגודי העניינים במקרה כאמור. קבלת תמורה בהתאם לכללים אלה לא תיחשב כטובת הנאה אסורה לפי סעיף 17 לחוק הייעוץ (ראו סעיף 21(1)(ג) להצעת החוק). תיקון זה יאפשר את הרחבת האפשרויות לתשלום בעבור שיווק קרנות כספיות כאמור, כך שמודל התגמול יתאים למשווקים של קרנות אלה. התאמת מודל התגמול תוך קביעת כללים שיצמצמו את ניגוד העניינים תביא להנגשה רחבה יותר של הקרנות הכספיות לציבור ולשכלול התחרות בין המוצרים השונים ב"שוק הכסף", וזאת תוך שמירה על טובת המשקיעים. כך למשל יהיה ניתן להסדיר בכללים כי תשלום מיצרן הקרן הכספית יותר אם שירות השיווק אינו

(3) עוסק בלא רישיון יגיש לרשות דיווחים והודעות בדבר פעילותו ועמידתו בחובותיו לפי חוק זה, בהתאם להוראות שתקבע הרשות; בהוראות כאמור רשאית הרשות לקבוע את הפרטים שיש לכלול בדוחות או בהודעות כאמור, מועדי עריכתם, אופן הגשתם וצורתם; לענין דיווחים והודעות לפי הוראות פסקה זו יחולו הוראות סעיף 27(ד) עד (ז), בשינויים המחוייבים;

(4) עוסק בלא רישיון ימציא ללקוח דיווחים או הודעות בהתאם להוראות שתקבע הרשות; בהוראות כאמור רשאית הרשות לקבוע את הפרטים שיש לכלול בדוחות או בהודעות כאמור, מועדי עריכתם, הגשתם וצורתם; לא יהיה בדיווח לפי פסקה זו פרט מטעה.”;

(ד) אחרי סעיף קטן (ג) יבוא:

”(ד) בייעוץ השקעות או בשיווק השקעות בידי בעל רישיון שרישיונו הוגבל לעיסוק במתן ייעוץ השקעות או שיווק השקעות לגבי קרן כספית כהגדרתה בסעיף קטן (א)(14), בלבד, לא יחולו סעיפים 4, 12, 13, 15, 16(ב) עד (ד), 16א, 18, 19, 26 ו-27ג, ויחולו הוראות סעיף קטן (א)(1)(א) עד (ג) ו- (2) עד (4).”

(ה) מי שאינו בעל רישיון ובכוונתו לעסוק בייעוץ השקעות או שיווק השקעות לגבי קרן כספית כאמור בסעיף קטן (א)(14), ימסור לרשות הודעה על כך לפני תחילת עיסוקו כאמור; הרשות תקבע בכללים הוראות לענין אופן מסירת ההודעה כאמור והפרטים שיש לכלול בה.”;

(2) בסעיף 8א, האמור בו יסומן “(א)” ואחריו יבוא:

”(ב) הרשות רשאית להעניק רישיון לפי חוק זה, שיוגבל לפי סעיף 6 לעיסוק בייעוץ השקעות או בשיווק השקעות לגבי קרן כספית כהגדרתה בסעיף 3(א)(14), אף שלא מתקיים לגבי תנאי מהתנאים המפורטים בסעיף 7(ב)(1) ו- (2), (ב)(1) או (ג)(1).”;

## ד ב ר י ה ס ב ר

כספיות ימציא גם ללקוח דיווחים או הודעות בהתאם להוראות שתקבע הרשות, ובכלל זה הוראות הקובעות את הפרטים שיש לכלול בדוחות או בהודעות כאמור, מועדי עריכתם, הגשתם וצורתם. בענין זה, אף מוצע לקבוע כי לא יהיה בדיווחים כאמור לרשות פרט מטעה (ראו סעיף 21(1)21(ג) להצעת החוק).

נוסף על כך מוצע לתקן את סעיף 8א לחוק הייעוץ שעניינו מתן רישיון במקרים מיוחדים, ולקבוע כי הרשות תוכל להעניק רישיון המוגבל לעיסוק במתן ייעוץ השקעות או שיווק השקעות לגבי קרן כספית בלבד (ראו סעיף 21(2) להצעת החוק). במקרה זה יחולו על בעל רישיון כאמור חובות מצמצמות מתוך חוק הייעוץ, אשר רלוונטיות לפעילות זו בנוגע לקרן כספית בלבד, וכן חובות מסוימות המוחלות על עוסק בלא רישיון לגבי קרן כספית, כמפורט לעיל (ראו סעיף 3(ד) המוצע בסעיף 21(1)21(ד) להצעת החוק). כך למשל עובדיו של בעל רישיון מוגבל כאמור שייחגו שירות לגבי קרן כספית בלבד לא יהיו חייבים ברישיון. בעל הרישיון המוגבל יהיה פטור מבירור צרכים של הלקוח,

כמו כן, וחלף הוראות סעיף 27 לחוק הייעוץ המסדיר את משטר הדיווחים של בעל רישיון לרשות, מוצע כי עוסק בלא רישיון בקרן כספית יגיש לרשות דיווחים והודעות בדבר פעילותו ועמידתו בחובותיו לפי החוק לענין קרן כספית, בהתאם להוראות שתקבע הרשות, ובכלל זה הוראות הקובעות את הפרטים שיש לכלול בדוחות או בהודעות כאמור, מועדי עריכתם, אופן הגשתם וצורתם. על דיווחים והודעות כאמור יחולו הוראות סעיף 27(ד) עד (ז) לחוק הייעוץ, בשינויים המחוייבים כך שעוסק בלא רישיון יהיה חייב לדווח דיווח לרשות לפי רשימה מיוחדת שלה או של יושב ראש הרשות, וכן על אירוע או עניין אשר מידע על אודותיו חשוב ללקוח סביר. נוסף על כך, עוסק כאמור יהיה חייב למסור פירוט, ידיעות או מסמכים בקשר לפרטים הכלולים בדיווח שהוא מחויב לדווח ואף לפרסם דוחות או הודעות באופן שתורה הרשות והרשות תהיה רשאית גם לפרסם בעצמה באתר האינטרנט שלה או בעיתונים כמפורט בסעיפים קטנים אלה (ראו סעיף 21(1)21(ג) להצעת החוק). עוד מוצע כי עוסק בלא רישיון בקרנות

- (3) בסעיף 9(ב), בפסקה (2), במקום "סעיף 3(א)(4) או (11)" יבוא "סעיף 3(א)(4),(11) או (14)";
- (4) בסעיף 17(ב), במקום "סעיפים 11 ו-15" יבוא "סעיפים 3(א)(4),(2), 11 ו-15";
- (5) בסעיף 27(א), במקום "סעיפים 27 או 27ג" יבוא "סעיפים 3(א)(4),(3), 27 או 27ג";
- (6) בסעיף 39(ב)(2), במקום "לפי סעיף 27" יבוא "לפי סעיפים 3(א)(4),(3), (ד) או 27";
- (7) בתוספת השנייה –
- (א) בחלק א' –

(1) אחרי פרט (ב) יבוא:

"(ג1) לא המציא ללקוח דיווח או הודעה או לא כלל פרט שהיה עליו לבלול בהם, בהתאם להוראות שקבעה הרשות, בניגוד להוראות סעיף 3(א)(4), ובלבד שנקבעה דרישה מיוחדת לציין את הפרט בהוראות האמורות";

(2) בפרט (24), במקום "סעיף 25" יבוא "סעיפים 3(א)(4)(1)ג או 25";

## דברי הסבר

לפי הוראות סעיף 3(א)(14) המוצע הקובע את הפטור כאמור. לפסקאות (4) עד (6)

מוצע לתקן סעיפים מסוימים בחוק הייעוץ כך שיפנו, נוסף על הפנייה לסעיפים בחוק בדבר ייעוץ או שיווק בקשר לנכסים פיננסיים אחרים, גם להסדרים החדשים שנקבעו בהצעת החוק בדבר פעילות פטורה מרישיון בקרן כספית. למשל, מוצע לתקן את סעיף 17(ב) לחוק הייעוץ, כך שקבלת תמורה בידי יועץ השקעות מאת גוף מוסדי בתנאים המפורטים בסעיף, לא תיחשב לניגוד עניינים גם לפי סעיף 3(א)(2) המוצע, ולא רק לפי ההסדרים הקבועים לפי סעיף 15 לחוק הייעוץ שאינו חל על עוסק הפטור מרישיון כאמור. בהמשך לכך, מוצע גם להבהיר בסעיף 39(ב) (א2) לחוק הייעוץ כי מסירת מידע כוזב או מטעה בדיווח לרשות לפי סעיף 3(ד) המוצע, אשר חל על בעל רישיון שרישיונו הוגבל לפעילות של ייעוץ או שיווק בקרן כספית בלבד, תהיה מופללת, וזאת בהלימה להפלת התנהגות דומה בקשר לבעל רישיון שרישיונו לא הוגבל כאמור.

לפסקה (7)

מוצע לתקן את התוספת השנייה לחוק הייעוץ העוסקת בהפרות הוראות החוק שבשלהן רשאית הרשות להטיל עיצום כספי, כך שיתווספו פרטים הנוגעים להפרת הוראות הרשות בדבר חובות תיעוד רישומי פעולות כלפי הלקוח, דיווח ללקוח, ודיווח לרשות, שהן בקשר לפעילות ייעוץ או שיווק בקרן כספית כפי שנקבעו בסעיף 3(א)(4) המוצע. עוד מוצע לתקן את הפרטים הנוגעים להפרת הוראות סעיף 25 לחוק הייעוץ שחלות בכפוף לשינויים על פעילות בקרן כספית הפטורה מרישיון או ברישיון המוגבל לקרן כספית בלבד לפי סעיף 3(א)(1)ג, כך שהם יכללו גם

חתימה על הסכם עימו והקלות נוספות, ואולם יחולו עליו חובות אמון וזהירות, חובות של גילוי נאות ודיווח ללקוח וכן דיווח לרשות בהתאם להוראות וכללים שתקבע הרשות ועוד.

לעניין אכיפת הוראות חוק הייעוץ, יובהר כי במקום שבו מוצע להחיל באופן ישיר הוראות מהוראות החוק על בעלי רישיון מוגבל לפי סעיף 8(ב) המוצע או על מי שעוסק בייעוץ או בשיווק השקעות לגבי קרן כספית בלי שיש בידו רישיון לפי סעיף 3(א)(4) המוצע, למשל, סעיף 11 לחוק הייעוץ העוסק בחובות האמון המוטלות על בעל רישיון כאמור לפעול לטובת לקוחותיו – אזי ממילא יחולו גם הוראות האכיפה הנוגעות להפרת אותן הוראות על מפוקחים אלה. ואולם במקום שבו הוחלו הוראות החוק על אותם מפוקחים בשינויים, כמפורט בסעיף 3(א)(4) המוצע – אזי מוצע לתקן גם את ההפרות הרלוונטיות הקבועות בתוספות לחוק הייעוץ, כמפורט בסעיף 21(7) ו-9) להצעת החוק, כך שיובהר כי ההוראות שהוחלו בשינויים ייכללו במסגרת ההפרות. לבסוף מוצע, כי עיסוק כאמור יהיה כפוף גם לכך שמי שאינו בעל רישיון מסר לרשות הודעה על כך לפני תחילת עיסוקו, והרשות תהיה רשאית לקבוע בכללים הוראות לעניין אופן מסירת ההודעה כאמור והפרטים שיש לכלול בה.

לפסקה (3)

בהמשך לפטור שניתן מחובת ייעוץ או שיווק ברישיון לגורם מפוקח כאמור, ובכלל זה לבנקים, מוצע לתקן את סעיף 9 לחוק הייעוץ הנוגע לעיסוק תאגיד בנקאי ולקבוע כי העוסקים בשם הבנק או התאגיד הבנקאי, לפי העניין, בייעוץ השקעות בנוגע לקרן כספית אינם חייבים ברישיון,

(ב) בחלק ב', אחרי פרט (א1) יבוא:

"(ב1) לא הגיש לרשות דיווח או הודעה או לא כלל פרט שהיה עליו לכלול בהם, בהתאם להוראות שקבעה הרשות, בניגוד להוראות סעיף 3(א4)(3), ובלבד שנקבעה דרישה מיוחדת לציין את הפרט בהוראות האמורות";

(8) בתוספת השלישית –

(א) אחרי פרט 4 יבוא:

"4א. לעניין תאגיד שאינו בעל רישיון ואינו תאגיד בנקאי –

(1) הפרת הוראה המנויה בחלק א' לתוספת השנייה – 50,000 שקלים חדשים;

(2) הפרת הוראה המנויה בחלק ב' לתוספת השנייה – 100,000 שקלים חדשים";

(ב) בפרט (5), במקום הרישה יבוא "לעניין יחיד –";

(9) בתוספת הרביעית –

(א) אחרי פרט (6) יבוא:

"(א6) לא הודיע ללקוח על קיומו של ניגוד עניינים באופן שנקבע לפי סעיף 3(א4)(2);

(ב6) לא הגיש לרשות דיווח או הודעה, בניגוד להוראות לפי סעיף 3(א4)(3), והיה עליו לדעת שיש בכך כדי להטעות משקיע סביר;

## ד ב ר י ה ס ב ר

השקעות בכלי התקשורת, ייעוץ השקעות, שיווק השקעות או ניהול תיקי השקעות ללקוח כשיר בידי מי שאינו בעל רישיון). אם הפרו את ההוראות שהוחלו עליהם, וזאת אם חלות לגבי הוראות אלה הפרות בתוספות לחוק.

כמו כן, מוצע להוסיף את פרט 4 בתוספת השלישית לחוק הייעוץ ובי יקבעו סכומי עיצום כספי בסך 50,000 שקלים חדשים או 100,000 שקלים חדשים, שיוטלו על תאגיד שאינו בעל רישיון ושאינו תאגיד בנקאי אם הפר הוראה המנויה בתוספת השנייה בחלק א' או ב' בהתאמה שחלה לגבי גורמים אלה. תיקון זה נדרש כדי שיהיה ניתן לאכוף את הוראות החוק החלות על תאגיד שפועל בלא רישיון, גם במסגרת הפטור המוצע בסעיף 3(א14) בנוגע לפעילותו בייעוץ השקעות או שיווק השקעות של קרנות כספיות, או תאגיד שפועל בלא רישיון לפי סעיף 3(א11) לחוק הייעוץ וחלות עליו חובות לגבי פעילותו בייעוץ או שיווק השקעות ללקוח כשיר.

(9) לפסקה

התוספת הרביעית לחוק הייעוץ עוסקת בהפרות שניתן להטיל בשלן אמצעי אכיפה מינהליים בידי ועדת האכיפה המינהלית, בהתאם להוראות פרק 2' לחוק הייעוץ. מוצע אפוא לתקן את התוספת הרביעית כך שיתווספו פרטים הנוגעים להפרת הוראות הרשות לפי סעיפים מסוימים הנוגעים לפעילות ייעוץ או שיווק בקרן כספית בלבד, כמוצע בסעיף 3(א4)(2) עד (4). גם לעניין זה,

את ההוראות החלות על מפרים כאלה. יובהר כי במקום שבו מוצע להחיל באופן ישיר הוראות מהוראות החוק על בעלי רישיון מוגבל כאמור, אזי ממילא יחולו גם הוראות האכיפה הנוגעות להפרת אותן הוראות על מפוקחים אלה וזאת בתוך שאר הפרטים הקיימים בתוספת זו.

לפסקה (8)

מוצע לתקן את פרט (5) לתוספת השלישית בחוק הייעוץ, כך שסכומי העיצום הכספי הקבועים כיום לעניין יחיד בעל רישיון ניהול תיקים, ייעוץ השקעות או שיווק השקעות, יחולו גם על יחידים אחרים. יובהר כי הכוונה היא ליחידים הכפופים למסגרת האסדרה של חוק הייעוץ, ושקבועות לגביהם הפרות במסגרת החוק. יוסבר כי כבר כיום קבועות הפרות בחוק הנוגעות ליחידים, גם אם אין בידם רישיון כאמור, אך בהעדר סכום עיצום כספי ליחיד, לא ניתן לאכוף בפועל הפרות אלה. כך למשל פרט (23) לתוספת השנייה בחוק הייעוץ, נוגע להפרה של דירקטור שכיחן ביותר משני גופים פיננסיים בבת אחת, ואולם מאחר שלא מדובר ביחיד בעל רישיון, לא היה ניתן להטיל עליו עיצום כספי עד כה. התיקון המוצע לפרט (5) מאפשר לקבוע סכום לכל "יחיד", ולא רק ל"יחיד בעל רישיון", כך שתאפשר הטלת עיצום כספי, למשל, בנוגע להפרות אלה. נוסף על כך, התיקון המוצע יאפשר להטיל עיצום כספי על יחידים שפעלו בלא רישיון בהתאם לפטור הקבוע בסעיף 3(א14) המוצע או בהתאם לסעיפים הנוגעים לעיסוקים אחרים שאינם טעונים רישיון לפי החוק (למשל, ייעוץ

16) לא המציא ללקוח דיווח או הודעה, בניגוד להוראות לפי סעיף 3(4א)4), והיה עליו לדעת שיש בכך כדי להטעות את הלקוח;

(ב) בפרט (17), במקום "סעיף 14" יבוא "סעיפים 3(4א)1(א) או 14".

22. תיקון חוק ניירות ערך התשכ"ח-1968, בסעיף 1, בהגדרה "גורם מפוקח", בפסקה (14), אחרי "בייעוץ השקעות" יבוא "בשיווק השקעות".

23. (א) תחילתו של חוק זה שלושה חודשים מיום פרסומו (בסעיף זה – יום התחילה).  
(ב) מנהל קרן מועדים קבועים שיחידותיה הוצעו לציבור לפני יום התחילה, רשאי לשנות את המועדים הקבועים בקרן כך שהמועדים להצעת יחידות הקרן או המועדים לפדיון לא יהיו זהים בהתאם להוראות לפי סעיף 47(א) לחוק העיקרי, כנוסחו בסעיף 8 לחוק זה, ובלבד שיתקיימו כל אלה:

(1) מנהל הקרן יגיש דוח לרשות ניירות ערך ולבורסה לפי סעיף 72(א) לחוק העיקרי, כפי שהוחל בסעיף 129g לחוק העיקרי, על שינוי המועדים הקבועים, שלושה שבועות לפחות לפני המועד הקבוע האחרון שלפני השינוי המבוקש, כפי שמעוגן בהסכם הקרן (בסעיף קטן זה – המועד הקבוע האחרון);

(2) מנהל הקרן ימציא לבעלי יחידות הקרן דוח על שינוי המועדים הקבועים לפי הוראות סעיף 72(ה) לחוק העיקרי, במועד כאמור פסקה (1);

(3) שינוי המועדים הקבועים יעוגן בהסכם הקרן לפי הוראות סעיף 8 לחוק העיקרי.

(4) מועד הכניסה לתוקף של שינוי המועדים הקבועים יהיה מאוחר מהמועד הקבוע האחרון.

## ד ב ר י ה ס ב ר

יהיו רשאים לקבוע מועדים ליצירה ופדיון שאינם זהים. עם זאת, כיוון שמדובר בשינוי משמעותי במאפייני הקרן, אשר יש לו השלכה על מחזיקי היחידות הקיימים לפני כניסת החוק המוצע לתוקף, מוצע לקבוע תנאים לשינוי המועדים הקבועים והם: מנהל הקרן ידווח על השינוי מספיק זמן מראש לפני המועד הקבוע האחרון ליצירה ולפדיון יחידות שלפני השינוי המבוקש, לרבות באמצעות משלוח הודעה למעניהם של בעלי היחידות; הכניסה לתוקף של השינוי תיעשה בכל מקרה רק לאחר המועד הקבוע האחרון שיחול לפני המועד החדש המבוקש, וכן מנהל הקרן יתקן את הסכם הקרן. לדוגמה, בקרן נאמנות מועדים קבועים שיחידותיה הוצעו לציבור קודם לכניסתו לתוקף של החוק המוצע, המועדים הקבועים להגשת הזמנות ליצירה ולפדיון היו אחת לחודש, ומנהל הקרן מעוניין להשאיר את מועדי הגשת הזמנות ליצירה על כנם, אך לאפשר הגשת הוראות פדיון מדי שלושה חודשים. במקרה כאמור מנהל הקרן יידרש לדווח על אודות השינוי הצפוי שלושה שבועות קודם לכניסה לתוקף של השינוי, ובכל מקרה לאפשר לבעלי היחידות לפדות יחידות במועד הקבוע החודשי הקרוב בלא תנאים מגבילים.

כמו כן, מוצע לקבוע הוראת מעבר דומה ובתנאים דומים בנוגע לאפשרות של מנהל הקרן להוסיף דרישה למתן הודעה מוקדמת לפדיון בקרן מועדים קבועים.

יובהר כי במקום שבו מוצע להחיל באופן ישיר הוראות מהוראות החוק על בעלי רישיון מוגבל כאמור, אזי ממילא יחולו גם הוראות האכיפה הנוגעות להפרת אותן הוראות על מפוקחים אלה וזאת לפי הפרטים הקיימים בתוספת זו.

**סעיף 22** מוצע לתקן בתיקון עקיף את סעיף 1 לחוק ניירות ערך בהגדרה "גורם מפוקח", בפסקה (14), ולהוסיף להגדרה גם את מי שעוסק בשיווק השקעות בלא רישיון לפי סעיף 3 לחוק הייעוץ.

**סעיף 23** מוצע לקבוע כי תחילתו של חוק זה תהיה שלושה חודשים מיום פרסומו. כדי לאפשר את השלמת קביעת ההוראות והכללים אשר הוצעו בחוק זה להסמיך את ידה של הרשות לקבוע בנוגע לקרנות כספיות. נוסף על כך ובשל העובדה כי לא מדובר במוצר השקעה חדש לגמרי, אלא ישנן קרנות כספיות מועדים קבועים שיחידותיהן מוצעות לציבור לפני תחילת החוק המוצע, מוצע לקבוע הוראות מעבר בעניין קרנות מועדים קבועים שיחידותיהן הוצעו לציבור לפני תחילת החוק המוצע, כך שיהיו רשאיות לשנות את המועדים הקבועים ליצירה ולפדיון יחידות, שכיום הם זהים לפי לשון סעיף 47 לחוק השקעות משותפות ערב התיקון, למועדים שאינם זהים. מתן אפשרות כאמור הוא חיוני כדי לאפשר תנאי תחרות הוגנים ליצרנים ביחס לקרנות מועדים קבועים מתחרות שיוקמו לאחר תיקון חוק השקעות משותפות כמוצע, אשר

<sup>6</sup> ס"ח התשכ"ח, עמ' 234; התשפ"ד, עמ' 156.

(ג) מנהל קרן מועדים קבועים שיחידותיה הוצעו לציבור לפני יום התחילה, רשאי להתנות את פדיון יחידות הקרן במתן הודעה מוקדמת מאת בעלי היחידות בהתאם להוראות לפי סעיף 47(ב) לחוק העיקרי, כנוסחו בסעיף 8 לחוק זה (בסעיף קטן זה – קביעת חובה למתן הודעה מוקדמת), ובלבד שיתקיימו כל אלה:

(1) מנהל הקרן יגיש דוח לרשות ניירות ערך ולבורסה לפי סעיף 72(א) לחוק העיקרי, כפי שהוחל בסעיף 129ג לחוק העיקרי, על קביעת החובה למתן הודעה מוקדמת, שלושה שבועות לפחות לפני המועד הקבוע האחרון שלפני כניסתה לתוקף של החובה כאמור, כפי שמעוגן בהסכם הקרן (בסעיף קטן זה – המועד הקבוע האחרון);

(2) מנהל הקרן ימציא לבעלי יחידות הקרן דוח על קביעת החובה למתן הודעה מוקדמת לפי הוראות סעיף 72(ה1) לחוק העיקרי, במועד כאמור בפסקה (1);

(3) קביעת החובה למתן הודעה מוקדמת תעוגן בהסכם הקרן לפי הוראות סעיף 8 לחוק העיקרי;

(4) מועד הכניסה לתוקף של החובה למתן הודעה מוקדמת יהיה מאוחר מהמועד הקבוע האחרון.

(ד) על אף האמור בסעיף 129ג(2) לחוק העיקרי, כנוסחו בסעיף 18 לחוק זה, כללים שתקבע הרשות לעניין איסור על גביית הוספה או תנאים לגביית הוספה, לא יחולו על קרן כספית שהציעה את יחידותיה לציבור לפני יום התחילה.

## ד ב ר י ה ס ב ר

הוצעו לציבור לפני יום התחילה וזאת כדי שלא לפגוע בהסתמכותו הכלכלית של מנהל הקרן על מנגנון של גביית הוספה, אם קבע מנגנון כזה בקרנות כספיות שבניהולו.

נוסף על כך, מוצע לקבוע כי כללים שתקבע הרשות לעניין איסור על גביית הוספה או תנאים לגביית הוספה, לפי סעיף 129ג(2) המוצע, לא יחולו על קרן כספית שיחידותיה

