

הכנסת העשרים וחמש

יוזם : חבר הכנסת יעקב אשר

פ/25/6697

הצעת חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (תיקון – מסלול הלכה), התשפ"ו–2026

1. תיקון סעיף 16 בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה–2005¹, בסעיף 16, אחרי סעיף קטן (ה) יבוא :

"(ו) בקביעת הוראות לפי סעיף זה בדבר מספר מסלולי ההשקעה המתמחים שגוף מוסדי רשאי לנהל, כל מסלולי ההשקעה שנכסיהם מנוהלים בכפוף לכללי ההלכה היהודית יימנו יחד כמסלול מתמחה אחד."

דברי הסבר

בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה–2005 (להלן – החוק), נקבעו הוראות המסמיכות את הממונה על מספר המסלולים שגוף מוסדי יכול לנהל. במסגרת רפורמת מסלולי ההשקעה משנת 2023, נקבע בחוזר הממונה על שוק ההון כי גוף מוסדי לא ינהל יותר מעשרה מסלולי השקעה מתמחים בקופת גמל. הרציונאל העומד ביסוד מגבלה זו הוא מתן אפשרות לחוסכים לבחור מסלולים ברורים יותר, והתאמת אפיקי החיסכון לתנאי השוק המשתנים. עם זאת, מגבלה זו יוצרת אפליה מובנית כלפי חוסכים במסלול הלכה, מסלול הלכה הוא מסלול השקעה מתמחה שנכסיו מנוהלים בכפוף לכללי ההלכה היהודית, ומיועד לאוכלוסייה רחבה של חוסכים המחויבים לאורח חיים דתי. בעוד שחוסך הבוחר במסלולים הרגילים יכול לבחור בין פרופילי סיכון שונים – מסלול אגרסיבי, שמרני, ובינוני – מוגבל החוסך ההלכתי למסלול אחד בלבד, שכן הקמת מסלולי הלכה נוספים בעלי פרופיל סיכון שונה "צורכת" את מכסת המסלולים המתמחים על חשבון כלל החוסכים, ומביא בפועל לכך שגופים מוסדיים נמנעים מהקמת יותר ממסלול הלכה אחד בלבד. כדי למנוע הפליה זו, ולאפשר גם לחוסך המעוניין לחסוך בהתאם לאורח חייו, לבחור בין רמות סיכון ורווח שונות, מוצע לקבוע בחוק כי כל מסלולי ההשקעה המותאמים הלכתית של גוף מוסדי ייחשבו יחד כמסלול מתמחה אחד לצורך מניין המכסה. בכך יוכל גוף מוסדי להציע לחוסכים במסלולי ההלכה מגוון פרופילי סיכון בתוך המסגרת ההלכתית – בדומה לאפשרויות הבחירה העומדות בפני כל חוסך אחר – מבלי לפגוע במכסת המסלולים הכוללת. התיקון נועד להגשים את עקרון השוויון בחיסכון הפנסיוני, ולהבטיח כי חוסכים המחויבים להשקעה הלכתית יוכלו ליהנות מאותה גמישות בניהול הסיכון הנתונה לכל חוסך אחר.

הוגשה ליו"ר הכנסת והסגנים
והונחה על שולחן הכנסת ביום

¹ ס"ח התשס"ה, עמ' 889.

ב' בסיוון התשפ"ו (18.05.2026)