

הצעה להרחבה תזכיר חוק ייעול אסדרה בניירות ערך (תיקוני חקיקה), התש"ף-2020

נוסח להערות ציבור

הערות ותגובות תתקבלנה עד ליום 20.02.2022

אנשי קשר: עו"ד אורית שרייבר, עו"ד לינור בוקובזה

טל': 02-6556456, פקס: 02-6513646

דוא"ל: SecLaw@isa.gov.il

נבקש להפנות את תשומת ליבכם לנוהל שפרסמה הרשות בעניין ייזום אסדרה, ראו:

http://www.isa.gov.il/Download/IsaFile_7067.pdf. בהתאם לנוהל זה ההערות המרכזיות מאת

הציבור יובאו במסמך המרכז את נוסח האסדרה שגובש, תוך ציון שמות המגיבים מקרב הציבור. ראו

גם סעיף 7 לאותו הנוהל, בדבר בקשות מיוחדות להימנע מפרסום שמי כאמור.

רקע

תחום ניירות הערך מתאפיין בדינאמיות רבה ובהתפתחויות המתרחשות באופן תדיר בשוק ההון. מכאן הצורך ביכולת להתאים באופן מהיר את הרגולציה החלה בתחום זה על מנת לאפשר פיקוח אפקטיבי, פיתוח שוק, והסרת דרישות עודפות.

בנוסף לכך, מתאפיין תחום ניירות הערך בדרישות טכניות – מקצועיות שעניינן לדוגמה, הוראות בדבר דוח דירקטוריון, עריכתו וצורתו; סוגי ושיעורי הנכסים שמותר להחזיק בקרן נאמנות; אופן עריכת הסכם בין בעל רישיון ללקוח, וכן הלאה. הוראות מקצועיות מסוג זה מצריכות אף הן מטבע הדברים גמישות רבה וקשב להתפתחויות השוק.

בעוד שרובם של דיני ניירות ערך נקבעים בהליכי חקיקה ראשית וחקיקת משנה, מובן כי אין מקום להליכים אלה ביחס לכל הרגולציה בתחום. לא זו בלבד שהליכי חקיקה אינם נחוצים לגבי הוראות מקצועיות ספציפיות מסועפות, הטעונות שינויים והתאמות רבים במשך הזמן, הניסיון מלמד כי חולף זמן רב בין המועד בו עולה הצורך בעדכון הוראה ועד התקנתה בפועל, לעיתים אף שנים ארוכות. קושי זה קיים בימים כתיקונם ומתעצם בשעת משבר, כפי שהתברר במהלך התפרצות נגיף הקורונה והשלכותיו על שוק ההון.

לאור האמור, נדרשת רשות ניירות ערך (להלן – "הרשות") להסמכות המתאימות שיאפשרו לה לקבוע הוראות באופן עצמאי ומהיר יחסית, חלף תיקוני חקיקה. סמכות קביעת ההוראות של הרשות מצומצמת משמעותית מסמכויותיהם של הרגולטורים המקבילים לה בשוק ההון (בנק ישראל ורשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון), וכן, מסמכויות קביעת ההוראות הקיימות אצל רשויות ניירות ערך בעולם, ובהן ה-SEC (Securities and Exchange Commission) המפקחת על תחום ניירות הערך בארה"ב וה-FCA (Financial Conduct Authority) המפקחת על תחום ניירות הערך בבריטניה.

בחודש יולי 2020 פורסמה טיוטת תזכיר חוק ייעול אסדרה בניירות ערך (תיקוני חקיקה), התש"ף-2020 (להלן – "תזכיר חוק ייעול אסדרה"), להערות ציבור באתר החקיקה הממשלתי. הצעת חוק זו עסקה בהסמכת הרשות ליתן הוראות במספר נושאים ספציפיים: מגבלות השקעה, פיזור נכסים ושערוך מחירים בקרנות נאמנות; כללי גילוי מיוחדים לתאגידים מדווחים ורמות המינוף בזירות הסוחר לחשבונו העצמי; דרישות הון עצמי וביטוח ודיווחים של בעלי רשיון לפי חוק הייעוץ. ההתמקדות במספר מצומצם של סמכויות נבע בין היתר מהרצון לשלב את תזכיר החוק במסגרת הצעת חוק הסדרים שקודם בשנת 2020.

יש לציין כי במסגרת חוק התכנית הכלכלית (תיקוני חקיקה ליישום המדיניות הכלכלית לשנות התקציב 2021 ו-2022), התשפ"ב-2021, אושר חוק עקרונות האסדרה, התשפ"ב-2021, המטיל חובות רבות על גופים העוסקים ברגולציה, ובין היתר מטיל חובה לבצע הליך של "הערכת השפעות אסדרה חדשה" (RIA). ביצוע הליך כאמור צפוי להאריך אף יותר את הליכי החקיקה, הנמשכים כבר כיום שנים ארוכות באופן הפוגע באפקטיביות ורלוונטיות הרגולציה. במצב דברים זה, החשיבות ביצירת תהליכים יעילים יותר גוברת וקיים צורך ממשי בהרחבת סמכויות הרשות לקבוע הוראות. זאת ועוד, בהינתן דרישות החוק החדש גוברת ההצדקה להעניק סמכויות קביעת כללים לרשות ניירות ערך, כמקובל ברגולציה פיננסית בישראל ובעולם. לאור האמור, מוצע להרחיב את תזכיר חוק ייעול אסדרה ולהוסיף בו הסמכות לרשות בנושאים נוספים המתאימים לאסדרה במסגרת הוראות.

השינויים המבוקשים נועדו לטפל בנושאים אשר הרשות סבורה כי נדרשת לגביהם גמישות רבה בעיצוב ההוראות והתאמתן באופן מהיר למצב השוק. בנוסף לכך, מטרת הצעת החוק היא לצמצם את סך העניינים הטעונים אישור בהליכי חקיקה כדי לצמצם את העומס הקיים, ולאפשר לרשות כמו גם לגורמים האחרים השותפים למהלכי החקיקה בתחום ניירות הערך להתמקד ולקדם במהירות את העניינים שיהיו מוסדרים בחקיקה. יש לציין כי גם לאחר התיקון, רוב דיני ניירות ערך עדיין יהיה מוסדר בחקיקה ובתקנות.

התיקון המוצע:

מוצע להוסיף נושאים, מעבר לאלו שכלולים כבר בתזכיר חוק ייעול אסדרה, בהם תוסמך הרשות לקבוע הוראות חלף תקנות שר. לצורך כך מוצע לערוך תיקונים בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 (להלן – "חוק ניירות ערך"); חוק השקעות משותפות בנאמנות, התשנ"ד-1994 (להלן – "חוק הקרנות"); וחוק הסדרת העיסוק בייעוץ השקעות, בשיווק השקעות ובניהול תיקי השקעות, התשנ"ה-1995 (להלן – "חוק הייעוץ"). הוראות רשות כאמור יאושרו על ידי המליאה לאחר הליך של הערות ציבור, והודעה על קביעתן תפורסם ברשומות.

להלן רשימת הנושאים לגביהם מוצע להסמיך את הרשות לקבוע הוראות, בהמשך נפרט בהרחבה כל אחד מהם:

חוק ניירות ערך –

1. דוח דירקטוריון וגילוי על ממשל תאגידי;

2. אופן ההצעה לציבור;

3. הצעת מדף ;

4. התקופה להגשת הזמנות ;

5. גילוי של חתמים, רכזי הצעה ונאמנים ;

חוק הקרנות :

1. כללים בנוגע לפרטים נוספים בדיווח, מועדי הגשת דיווחים ואופן עריכתם ;

2. כללי ניהול קרן פתוחה וקרן סגורה ;

חוק הייעוץ :

1. קביעת חריגים לאיסור תמריצים ;

2. סמכות לפטור מהגדרת חברת ניהול תיקים גדולה ולקבוע כללי ממשל תאגידי ;

3. סמכות לקבוע הוראות בנוגע לחובות שוטפות ומקצועיות של בעל רישיון ;

להלן יפורטו התיקונים המוצעים בהרחבה :

1. תיקונים מוצעים לחוק ניירות ערך

א. **דיווח וגילוי בדוח דירקטוריון וממשל תאגידי (תיקון סעיפים 16, 17, 17ד ו-36)**

כיום, שר האוצר, על פי הצעת רשות או בהתייעצות עמה ובאישור ועדת הכספים של הכנסת, רשאי לקבוע תקנות בדבר הפרטים שיש לכלול בטיוטת תשקיף ובתשקיף, בדוח תקופתי ובדוח רבעוני, ובדבר המבנה שלהם וצורתם. תקנות אלו קובעות, בין היתר, את פרטי הגילוי שתאגיד מדווח נדרש לכלול בטיוטת תשקיף, בתשקיף ובדוחותיו התקופתיים והרבעוניים בנוגע לממשל תאגידי, בעלי עניין ונושאי משרה בתאגיד, לרבות הרכב הדירקטוריון וועדותיה, החזקות בעלי עניין ונושאי משרה בכירה בתאגיד, מדיניות התגמול בתאגיד ותנאי כהונה והעסקה של בעלי עניין ונושאי משרה בתאגיד ועוד.

בנוסף, קובעות התקנות את פרטי הגילוי שעל תאגיד מדווח לכלול בדו"ח דירקטוריון, צורתו ועריכתו. דו"ח הדירקטוריון הינו דו"ח של ההנהלה על מצב ענייני התאגיד ובו הסברים של הדירקטוריון על המצב העסקי, תוצאות פעולותיו, הונו ותזרימי המזומנים שלו, ופרטים נוספים כמפורט בתקנות.

הוראות בנושאים אלה מאופיינות במידה רבה של פירוט, הן מסועפות ומסורבלות, וטעונות שינויים באופן תדיר יחסית. לכן, מוצע להסמיך את הרשות לתת הוראות בנוגע לפרטים שיש לכלול בדוח הדירקטוריון, אופן עריכתו וצורתו, וכן בדבר הממשל התאגידי, ובכלל זה פרטים לגבי בעלי עניין ונושאי משרה בתאגיד. המטרה הינה בשלב ראשון לייצר סדר, פשטות ובהירות במתכונת הדיווח כך שלא יהיה עמוס ומפוזר במקומות שונים בדוחות של התאגיד המדווח.

ב. **אופן ההצעה לציבור (תיקון סעיפים 17א ו-17ג)**

חוק ניירות ערך ותקנותיו מעגנים את האופנים בהם יכולות חברות להציע ניירות ערך לציבור. כלל היסוד בדבר אופן הצעת ניירות ערך לציבור מעוגן בסעיף 17ג(א) לחוק ניירות ערך אשר קובע כי ברירת המחדל הינה הצעה בדרך של מכרז על מחיר ניירות הערך (להלן: "הצעה אחידה"), ואולם, החוק הסמיך את שר האוצר לקבוע סוגים של הצעות של ניירות ערך לגביהם לא יחול הכלל הבסיסי בדבר חובת ביצוע ההצעה באופן אחיד בתנאים ובדרך השווים לכל. בהתאם להסמכה זו מסדירות תקנות אופן הצעה לציבור סוגי ניירות ערך שניתן להציעם בדרך שאינה הצעה אחידה. בין היתר, ניתן לבצע הצעה לא אחידה, המאפשרת שיקול דעת בבחירת הרוכשים והכמות שתירכש על ידי כל אחד מהם (הצעה בדרך של בניית ספר ("book building"), המופנית לרוכשים שהינם משקיעים מוסדיים, בכפוף לתנאים הקבועים בתקנות (להלן: "הצעה לא אחידה").

בנוסף, חוק ניירות ערך קובע כי מכירה על פי תשקיף של ניירת ערך הרשומים או המיועדים להירשם למסחר בבורסה תיעשה במחיר אחיד למעט הסכום בגובה עמלת הפצה סבירה ומקובלת המשולמת למפיץ. בחוק, מוקנית סמכות לשר האוצר לקבוע בתקנות את השיעור או אמות המידה למה היא אותה עמלת הפצה סבירה ומקובלת כאמור וכן, לקבוע הוראות בתקנות שבהתקיימן לא יחול האיסור על מחיר מרבי לניירות ערך או שיחול בתנאים שיקבע.

מוצע להעביר לרשות את הסמכות לקבוע בהוראות סוגים של הצעות או רוכשים ותנאים שבהם ניתן למכור את ניירות הערך המוצעים במחיר שונה, ושיעור או אמות מידה לעמלת הפצה סבירה ומקובלת; תנאים ונסיבות מיוחדים שבהם ניתן יהיה להציע ניירות ערך בהצעה לא אחידה; מקרים בהתקיימם לא יחול האיסור על מחיר מרבי לניירות ערך; תנאים והגבלות נוספים שיחולו לגבי הצעה על פי תשקיף של ניירות ערך מוצעים ולגבי מכירתם, וזאת חלף הסמכות המוקנית היום לשר האוצר. מדובר בהוראות שמתאים שיקבעו על ידי המאסדר בהוראות שכן, מדובר בהוראות מקצועיות, הדורשות מומחיות וכן, לעיתים נדרש לערוך בהן שינויים להתאמת השוק ויש לעשות כן בגמישות ותוך זמן סביר.

בנוסף, מוצע להסמיך את הרשות לקבוע הוראות חלף סמכות השר להתקין תקנות בעניין: אופן סימון, המספור וההפצה של טיוטת תשקיף ושל תשקיף והפרטים שייכללו בהודעה משלימה, אופן מועדה ופרסומה.

ג. הצעת מדף (תיקון סעיף 23א)

אחת האפשרויות לגיוס הון היא בדרך של תשקיף מדף, שהוא תשקיף רב שימושי, שתקף לכל הנפקה שעומדת בתנאים מסוימים. מציע שמבקש להציע ניירות ערך חדשים על פי תשקיף מדף קיים נדרש להגיש לרשות דו"ח על ההצעה (להלן – "דו"ח הצעת מדף") הכולל פרטים הנוגעים לניירות הערך הספציפיים שמונפקים בהצעה.

מוצע להסמיך את הרשות לקבוע בהוראות את הפרטים שיש לכלול בדו"ח הצעת מדף, ואת מבנהו וצורתו ואת האופן והמועד להגשתו ולפרסומו, חלף סמכות השר. הוראות אלה מאופיינות בפרטים מרובים ומקצועיים ומתן סמכות כאמור תעניק גמישות לרשות להתאים את הפרטים בדו"ח באופן גמיש ומהיר.

ד. התקופה להגשת הזמנות (תיקון לסעיף 24)

סעיף 24 לחוק ניירות ערך קובע כי התקופה להגשת הזמנות לניירות הערך המוצעים בתשקיף תיקבע בתשקיף ובלבד שמועד תחולתה לא יהיה מוקדם ומועד סיומה לא יהיה מאוחר מהמועדים שנקבעו בסעיף.

מוצע להעביר את סמכות השר להתקין תקנות בעניין מועד התחילה של תקופת ההזמנות ומועד סיומה של התקופה להגשת הזמנות וכן מועדים שונים לסוגים שונים של ניירות ערך, דרכי הצעה או תשקיפים, לסמכות הרשות לקבוע הוראות. מדובר בנושא טכני שמתאים שיקבע בהוראות מאסדר.

ה. גילוי של רכזי הצעה, חתמים ונאמנים (תיקון לסעיפים 1ח35, 35מד ו-56)

מוצע להסמיך את הרשות לקבוע בהוראות את דרישות הגילוי לגבי רכזי הצעה, חתמים ונאמנים. הוראות כאמור יעסקו בדוחות או בהודעות נוספים שעל גורמים אלה להגיש, בפרטים שיש לכלול בדוחות או הודעות שיש להגישם, צורתם, מועדי עריכתם והגשתם וכן, אופן פרסומם. דרישות הגילוי לגורמים אלה מצריכות עדכונים מפעם לפעם באופן גמיש ומהיר ולכן, נכון שיהיו בהוראות.

בנוסף, מוצע להעביר את סמכות שר האוצר להתקין תקנות בדבר הגבלות, דרך כלל או לסוגים, בעניין ניגוד עניינים בין חתם לבין מציע או בין חתם לבין מי שרכש ממנו, באמצעותו או בתיווכו, ניירות ערך על פי תשקיף, לסמכות הרשות לקבוע הוראות, על מנת שניתן יהיה לטפל באופן יעיל בנסיבות שונות של ניגודי עניינים.

2. תיקונים מוצעים לחוק הקרנות

א. כללים בנוגע לפרטים נוספים בדיווח, מועדי הגשת דיווחים, אופן עריכתם ופרסום קרן (תיקון סעיפים 26(ג), 72, 73, 78 ו-112א)

חוק הקרנות מסמיך את שר האוצר לקבוע את מסגרת הגילוי הנדרשת בקרן נאמנות – הן בתשקיף הקרן הן בדיווחים השוטפים הנדרשים במהלך חיי הקרן וזאת עד לרמת צורת עריכת הדוח ומועדי הגשתו. עם זאת, הוקנתה סמכות לרשות לקבוע בכללים פרטים נוספים שיש לכלול בתשקיף או בדוח של קרן מחקה או דוחות נוספים שיש להגיש בנוגע לקרן מחקה. על מנת לאפשר גמישות בהתאמת הגילוי לסוג קרן, במועדים הנדרשים בדיווח ובאופן עריכתו, מוצע להרחיב את סמכות הרשות כאמור, החלה כיום בנוגע לקרן מחקה בלבד, כך שתחול לגבי כל קרן וכן לאפשר לרשות לפטור ממתן פרטים במקרים ובנסיבות מיוחדות שתקבע.

בנוסף, מוצע להעניק סמכות לרשות לקבוע בהוראות את מועדי עריכתם, הגשתם וצורתם של דוחות שעל מנהל קרן ונאמן להגיש לפי החוק ושל הפרטים שיש לכלול בדו"חות כאמור. מאותו הטעם מוצע להסמיך את הרשות לקבוע הוראות הנוגעות לדוחות ייעודיים שנקבעו בחוק, לדוגמה מוצע להסמיך את הרשות לקבוע פרטים נוספים בדוח רבעוני לרשות שניתן על ידי הנאמן וכן, הפרטים שיכללו בדוח של מנהל הקרן על העברת קרן שבניהולו למנהל קרן אחר או על מינוי מנהל תיקים ("הוסטינג") לניהול הקרן, ואת מועדי הגשתו ופרסומו.

יתרה מכך, סעיף 73 לחוק קובע את גבולות המסגרת המאפשרים פרסום של קרן. בין היתר, נקבע כי חל איסור על פרסום תשואה של קרן, אלא אם כן היא חושבה לפי נוסחה שקבע שר האוצר לחישוב תשואת קרן ותקופות החישוב; איסור על פרסום דבר ביחס לקרן שאינה בניהולו של מנהל

הקרן, למעט פרסום באינטרנט של נתונים המתייחסים לקרן שבניהולו של מנהל הקרן, וכן, נתונים ביחס לקרנות שאינן בניהולו ובלבד שהפרסום מתייחס לכל הקרנות שסווגו בסיווג זהה לסיווג של הקרן כאמור ועומד בהוראות שרשאי השר לקבוע בתקנות לעניין פרטים שיכללו בפרסום כאמור והתקופות שאליהן יתייחס הפרסום; איסור לגבי פרסום של מחיר יחידה או מחירי פדיון של כל הקרנות או של מרביתן, או של תשואותיהן, אלא אם כן, הקרנות מסווגות בפרסום שקבע השר בתקנות והפרסום עומד בהוראות שרשאי הוא לקבוע לגבי פרטים שייכללו בפרסום כאמור ולגבי מתכונתו. מוצע להסמיך את הרשות לקבוע נושאים אלה בהוראות חלף סמכות השר להתקין תקנות. עולם הפרסום הוא עולם דינמי, אמצעי הפרסום משתנים באופן תדיר ולכן, חשובה יכולת ההתאמה המהירה של הדרישה.

ב. כללי ניהול קרן פתוחה וקרן סגורה (תיקון סעיפים 42(ה), 44(ב), 45, 46(ו)-(ח), 50(ג), 52, 54(ב), 54א, 56(א) ו-57(ז))

חוק הקרנות קובע בפרק ו' הוראות ודרישות לניהול קרן פתוחה וסגורה, החל מאופן קביעת מחיר יחידת הקרן ופרסום מחירה, דרך אופן שערוד הקרן וכלה בדרך השלמת תהליך הגשת הוראות להזמנה או פדיון יחידות ומתן הוראות למסלקה. מוצע להסמיך את הרשות לקבוע הוראות בעניינים פרטניים וטכניים אלה. בנוסף, באשר לקרן סגורה, שהיא קרן שיחידותיה רשומות למסחר בכמות ידועה ולכן, בעלת מאפיינים ייחודיים התואמים את היות יחידותיה נסחרות, מוצע להסמיך את הרשות לקבוע הוראות נוספות לעניין הצעת יחידות, כגון: הוראות להבטחת הסחירות ביחידות של קרן סגורה, חישוב של יחידות רדומות בעת הצעתן לציבור או תנאים בהם מנהל קרן יהיה רשאי לרכוש מנהל קרן סגורה, תוך כדי המסחר בבורסה, לרכוש מיחידותיה בעד הקרן או למכור יחידות שהושבו כאמור וכן, מוצע להסמיך את הרשות לקבוע הוראות ביחס לפדיון היחידות ולהקצאתן לקרן (מחסנית).

בנוסף, מוצע להסמיך את הרשות לקבוע הוראות לגבי דיווחים של מנהל קרן סגורה לרשות ולבורסה, פרטיהם והמועדים לכך, או לגבי דו"ח על ביטול ההצעה ועל הסיבה לביטולה, במועד שקבעה הרשות בהוראות. כל זאת על מנת לאפשר את גמישות הנדרשת נוכח מאפייניה של קרן סגורה בדגש על היותה נסחרת.

הסמכת הרשות בסעיפים אלו הכרחית לצורך יצירת התאמה של קרן הנאמנות למצב השוק המשתנה, הטכנולוגיות והמדיה המשתנות ומעבר לכך, ליכולת להנגיש למשקיע סוגי קרנות נוספים אשר יתנו מענה לצרכיו ויאפשרו לרשות לשמור על עניינו של הציבור באופן אפקטיבי.

3. תיקונים מוצעים לחוק הייעוץ

א. איסור תמריצים (תיקון סעיף 17(ב)(6))

סעיף 17 לחוק הייעוץ קובע איסור על בעל רישיון, או אחר מטעמו או בעבורו, לקבל טובות הנאה במישרין או בעקיפין, בקשר עם עיסוקו במתן השירותים לפי החוק, זולת החזר שכר והוצאות כפי שנקבעו בהסכם עם הלקוח ולמעט החריגים המנויים בחוק. לאורך השנים היו התפתחויות בשוק במסגרתן זוהו מקרים בהם ראוי להתיר לבעל רישיון לקבל תגמול שלא מהלקוח מעבר לחריגים המנויים במפורש בחוק. כך למשל תוקן הסעיף בשנת 2014 והוספה סמכות לרשות לקבוע חריג לאיסור זה לגבי תשלום עבור עבודת אנליזה במקרים ובנסיבות מיוחדים, בכפוף לקביעת הוראות

גילוי ותנאים אחרים לצמצום ניגודי העניינים. על מנת לאפשר גמישות והתאמת החריגים לאיסור להתפתחויות בשוק ולצורך לאפשר מודלים עסקיים שיאפשרו את התפתחות הענף, מוצע להרחיב את סמכות הרשות לקבוע כללים בהתקיימם רשאי יהיה בעל רישיון לקבל טובת הנאה שלא מהלקוח ולא להגביל סמכות זו לעבודות אנליזה בלבד. הסמכות תהיה כפופה לקביעת חובת גילוי וכללים שיצמצמו את ניגודי העניינים.

ב. הגדרת חברת ניהול תיקים גדולה וסעיפי ממשל תאגידי (תיקון סעיפים 24א, 24ב(ד) ו-24ד)

פרק ד'1 לחוק הייעוץ עוסק בממשל תאגידי שהוראותיו חלות על חברות ניהול תיקים גדולות. חברת ניהול תיקים גדולה מוגדרת בתוספת לחוק הייעוץ כתברה שהיו לה ולחברות אחרות בעלות רישיון ניהול תיקים השייכות לאותה קבוצה יחד, מעל 50 לקוחות ושווי נכסים מנוהל של מעל 5 מיליארד ₪ או מעל 1,000 לקוחות. במסגרת פרק זה, הוקנתה סמכות לשר האוצר בהתייעצות עם הרשות ובאישור ועדת הכספים של הכנסת לקבוע בתקנות הוראות לעניין חובות אלה.

במהלך השנים נמצאו מקרים אשר סגל הרשות סבור היה כי מדובר בחברות אשר לא מתאים להחיל עליהן את חובות הממשל התאגידי על אף שהן עונות להגדרת "חברת ניהול תיקים גדולה" כך למשל חברות ניהול תיקים דיגיטליות, אך, בשל העובדה כי הן מנהלות מספר גדול של תיקי לקוחות הן נכנסות להגדרת חברה גדולה למרות שהן מנהלות תיקים בשווי נמוך יחסית לכל לקוח. מקרים אלה מדגימים שמספר הלקוחות אינו מעיד בהכרח על גודל החברה בהיבט של שווי הנכסים המנוהל על ידה ויש לקחת בחשבון את מבנה ומאפייני החברות. בחברות מסוג זה, העלות המושתת עליהן לצורך עמידה בחובות ממשל תאגידי גבוהה ועלולה להקים חסם לפעילות המנגישה שירות ניהול תיקים לציבור הרחב.

לאור זאת, מוצע להוסיף סמכות לרשות לפטור חברה מהגדרתה כ"חברת ניהול תיקים גדולה" לאור מאפייני פעילותה, כגון: בשל שווי נכסים מנוהל נמוך ללקוח, וכן, לקבוע תנאים לפטור כאמור. סמכות זו תעניק גמישות להתאים את הרגולציה למצב בשוק ולהתפתחויות טכנולוגיות באופן מהיר וגמיש ותסיר חסם מרכזי של גופים טכנולוגים לפעול בתחום.

כמו כן, מוצע להסמיך את הרשות לקבוע בהוראות, חלף סמכות השר לקבוע בתקנות בעניינים שונים הקשורים לממשל תאגידי: תנאי כשירות לדירקטורים ולחברי ועדות שעל חברת ניהול תיקים גדולה למנות לפי החוק; הוראות להבטחת יעילותם של מערך הבקרה הפנימית ותכנית האכיפה הפנימית ופעילותם התקינה, לרבות הוראות לעניין חובת מינוי בעלי תפקידים שיהיו ממונים על המערך ועל התכנית כאמור; הוראות להבטחת ניהול סיכונים יעיל; בנוסף, מוצע להסמיך את הרשות לקבוע בהוראות מקרים מיוחדים שבהם דירקטור של חברת ניהול תיקים גדולה יוכל לכהן כדירקטור ביותר משני גופים פיננסיים נוספים בעת אחת.

ג. חובות שוטפות של בעלי רישיון (תיקון סעיפים 15-13, 16א ו-25)

חוק הייעוץ קובע את החובות החלות על בעלי רישיון, בין היתר, עריכת הסכם עם הלקוח, ניהול רישום שיחות, גילוי נאות בעניינים מהותיים וכן, לגבי זיקה לנכס פיננסי וניגודי עניינים. מוצע להסמיך את הרשות לקבוע הוראות חלף סמכות שר האוצר לקבוע תקנות בנושאים אלה, כדלקמן:

• הסכם עם הלקוח (סעיף 13(ו)) – מוצע להסמיך את הרשות לקבוע הוראות לעניין אופן עריכת הסכם בין בעל רישיון ללקוח, צורתו של ההסכם ודרכי מסירתו ללקוח, וכן, לעניין נושאים נוספים שיש לכלול בהסכם כאמור, דרך כלל או לפי סוגים של הסכמים וכן לקבוע סוגים של הסכמים שבהם אין חובה לכלול נושאים המנויים בסעיף.

• גילוי נאות (סעיף 14(ב)) – מוצע להסמיך את הרשות לקבוע בהוראות עניינים אשר ייחשבו מהותיים ליעוץ, לשיווק או לעסקה שעל בעל רישיון לגלותם ללקוחו, וכן, כללים לעניין אופן הגילוי הנאות, בנוסף, לחובה הבסיסית הקבועה בסעיף, החלה על יועץ ומשווק השקעות לגלות ללקוח, בגילוי נאות, את כל העניינים המהותיים ליעוץ או לשיווק הניתן על ידיו ולעסקה.

• ניגוד עניינים (סעיף 15) – מקום בו נודע לבעל רישיון על ניגודי עניינים בינו לבין הלקוח עליו להודיע על כך ללקוח ולקבל את הסכמת הלקוח מראש לביצוע עסקה מסוימת שיש בה ניגוד עניינים, בכתב או בשיחה טלפונית שתירשם על ידי בעל הרישיון. מוצע להסמיך את הרשות לקבוע בהוראות את הפרטים שיש לכלול ברישומים כאמור וכן את אופן עריכתם, שמירתם ומסירתם ללקוח וזאת חלף הסמכות המוקנית לשר כיום. כמו כן, מוצע להסמיך את הרשות לקבוע בהוראות את הנסיבות שיראו בהן ניגוד עניינים בין בעל הרישיון או בין התאגיד המורשה שבו הוא עובד או שותף, לבין הלקוח.

• גילוי של משווק השקעות (סעיף 16א(א)(2)) – מוצע להסמיך את הרשות לקבוע כללים לעניין הפירוט שבעל רישיון יכול כלול במסמך ובפרסום באתר האינטרנט לגבי זיקה שיש לו לנכסים פיננסיים שהיא טובת הנאה, לרבות סוג טובת הנאה, היקפה ואופן חישובה.

• ניהול רישומים (סעיף 25(ה)) – סעיף 25 לחוק מטיל חובה על בעל רישיון לנהל רישומים בנוגע לשירות שנתן, לדוגמה מנהל תיקים חייב לנהל רישומים של כל עסקה שביצע עבור הלקוח. מוצע להסמיך את הרשות לקבוע בהוראות את הפרטים שיש לכלול ברישומים כאמור וכן, הוראות לגבי אופן עריכתם, שמירתם ומסירתם ללקוח.

להלן נוסח משולב של התיקונים המוצעים:

לצורך הנוחות, ועל מנת לקבל את התמונה המלאה בנוגע לתיקונים המוצעים, מצורף להלן נוסח משולב של הסעיפים שנכללו בתזכיר חוק ייעול אסדרה, מסומנים בצבע צהוב, וכן נוסח משולב של הסעיפים שמוצע לתקן בהצעה זו, ואלה מסומנים בכחול.

1. חוק ניירות ערך:

(...)

15ה. הרשות רשאית לקבוע, באישור שר האוצר, כללים שיאפשרו לה לפטור מציעי מהוראות הנוגעות לפרטים בתשקיף, למבנהו ולצורתו, כולן או מקצתן, לסוגים של הצעות, מציעים, תאגידים או ניירות ערך, הכללים יפורסמו ברשומות.

(א) ראתה הרשות כי הדבר דרוש לשם שמירת ענייניו של ציבור המשקיעים בניירות ערך, רשאית

היא לקבוע כללים שעניינם פטור מהוראות הנוגעות לפרטים בתשקיף, למבנהו ולצורתו לפי פרק זה, או גילוי נוסף על האמור בהן, ובלבד שהכללים יהיו לגבי סוגים של הצעות, ניירות ערך או תאגידים, שבשל מאפייניהם נדרש גילוי שונה בעניינם ולא נקבעו בהוראות לפי החוק פרטים הנדרשים במיוחד בעניינם.

(ב) הרשות תפרסם ברשומות הודעה על קביעת כללים לפי סעיף קטן (א) ועל מועד תחילתם.

(ג) כללים לפי סעיף קטן (א) וכל שינוי בהם, יועמדו לעיון הציבור במשרדי הרשות ויפורסמו באתר האינטרנט של הרשות, ורשאית הרשות להורות בדבר דרכים נוספות לפרסומם.

16. (א) תשקיף יכול כל פרט העשוי להיות חשוב למשקיע סביר, השוקל רכישת ניירות הערך המוצעים על פיו, וכל פרט ששר האוצר קבע בתקנות או שקבעה הרשות בהוראות לפי סעיף 17.

(1) (א) בהצעה שאינה הצעה בדרך של זכויות ניתן –

(א) שלא לכלול בתשקיף פרטים לגבי חתם ומפיץ כמפורט בתקנות לפי סעיף 17ד(א)(2) וכל פרט המתחייב מהם;

(ב) לשנות, לאחר פרסום התשקיף ולפני תחילת התקופה להגשת הזמנות, את תנאי ניירות הערך המוצעים לרבות מחירם וכמותם, לעומת אלה הנקובים בתשקיף, וכן כל פרט נוסף בתשקיף אשר ישתנה כתוצאה מהשינוי האמור, כמפורט בהוראות הרשות תקנות לפי סעיף 17 ד(א)(2), ובלבד שהיקף השינוי לא יעלה על מה שיקבע שתקבע השר הרשות בתקנות בהוראות לפי סעיף 17ד(א)(3);

(2) פרטים שלא נכללו בתשקיף או ששונו בו כאמור בפסקה (1), ייכללו בהודעה משלימה שיפרסם המציע באופן ובמועד שיקבע שתקבע השר הרשות לפי סעיף 17ד(א)(2) וייחשבו, ממועד פרסומם, לחלק בלית נפרד מהתשקיף.

(ב) (בוטל).

17. (א) שר האוצר יתקין, לפי הצעת הרשות או לאחר התייעצות עמה ובאישור ועדת הכספים של הכנסת, תקנות בדבר הפרטים שיש לכלול בטיוטת תשקיף ובתשקיף, ובדבר המבנה שלהם וצורתם.

(ב) תקנות לפי סעיף זה יכול שיתייחסו, בין השאר, לעניינים אלה:

(1) דו"חות כספיים של המנפיק, של חברות-בנות שלו ושל חברות קשורות שלו, מידת פירוטם ועקרונות חשבונאיים לעריכתם;

(2) נושאים ופרטים שאליהם תתייחס חוות דעתו של רואה חשבון על הדו"חות האמורים בפסקה (1) וצורת חוות הדעת;

(3) חוות דעת של עורך דין בנושאים שענינם הנפקת ניירות הערך והצעתם, לרבות סמכות המנפיק והמציע להנפיקם ולהציעם בצורה המוצעת, וכן בכל ענין משפטי אחר, והכל כפי שנקבע בתקנות;

(4) אישור של עורך דין על קבלת ההיתרים הדרושים לפי דין להצעת ניירות הערך לציבור;

(5) פרטים על בעל ענין במנפיק ותיאור התקשורתיותו עם המנפיק;

(6) מחיר ניירות הערך המוצעים; לענין זה, "מחיר" – לרבות טווח מחירים.

(ג) בעל ענין חייב למסור למנפיק את הפרטים הדרושים למנפיק כדי למלא את חובותיו לפי תקנות שהותקנו לפי סעיף קטן (ב)(5).

(ד) שר האוצר רשאי להתקין תקנות לפי סעיף זה דרך כלל או לסוגים של ניירות ערך, של מנפיקים, של מציעים או של הצעות לציבור, או לפי כל סיווג אחר.

(ה) הרשות רשאית לקבוע הוראות בדבר הפרטים שיש לכלול בדוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד, בטיטת תשקיף, בתשקיף ובדבר אופן עריכתו וצורתו של דוח הדירקטוריון; הוראות לפי סעיף זה יכול שיתייחסו, בין השאר, לעניינים אלה:

(1) מצב פיננסי, תוצאות פעילות, הון ותזרים.

(2) מצב נזילות ושינויים מהותיים שחלו בו לרבות חשיפות, מקורות מימון, מגבלות.

(3) אמות מידה ומדדים ביצועיים וכמותיים עיקריים בהם ההנהלה עושה שימוש.

(4) פירוט ביחס לאסטרטגיה עסקית, מטרות ויעדים והתייחסות למגמות, שינויים ולאירועים מהותיים, חריגים או חד פעמיים שקרו בתאגיד ובסביבתו הכלכלית והשפעתם על התאגיד; 5

(5) פרטים בדבר תעודות התחייבות של התאגיד.

(ו) הרשות רשאית לקבוע הוראות בדבר הפרטים שיש לכלול בטיטת תשקיף ובתשקיף בדבר היבטי ממשל תאגידי, לרבות בקשר עם אורגנים, בעלי עניין ונושאי משרה בתאגיד; הוראות לפי סעיף זה יכול שיתייחסו, בין השאר, לעניינים אלה:

(1) הרכב הדירקטוריון וועדותיו, לרבות כהונתם של דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית ודירקטורים בלתי תלויים;

(2) הדירקטורים ונושאי המשרה הבכירה בתאגיד;

(3) רואה החשבון המבקר והמבקר הפנימי של התאגיד;

(4) מורשי החתימה בתאגיד;

(5) השליטה בתאגיד;

(6) החזקות בעלי עניין ונושאי משרה בכירה בתאגיד;

(7) התקשוריות, פעולות והסדרים הנוגעים לבעלי עניין ונושאי משרה בתאגיד;

(8) מדיניות התגמול בתאגיד ותנאי כהונה והעסקה של בעלי עניין ונושאי משרה בתאגיד;

17.A. (א) מכירה על פי תשקיף של ניירות ערך הרשומים או המיועדים להירשם למסחר בבורסה (בסעיף

זה – ניירות הערך המוצעים), תיעשה במחיר אחיד; לענין זה, "מחיר" – לרבות תנאי תשלום וכל הנחה או הטבה הניתנת לרוכש ולמעט סכום בגובה עמלת הפצה סבירה ומקובלת המשולמת למפיץ, ואולם רשאית הרשות לקבוע בהוראות שר האוצר לקבוע, לפי הצעת הרשות או לאחר התייעצות עמה, ובאישור ועדת הכספים של הכנסת, סוגים של הצעות או רוכשים ותנאים שבהם ניתן למכור את ניירות הערך המוצעים במחיר שונה.

(ב) נמכרו ניירות הערך המוצעים במחירים שונים שלא בהתאם לתקנות שהותקנו לפי סעיף קטן

(א), יהיה המציע, חתם או מפיץ להצעה, אשר מכר ניירות ערך במחיר נמוך מהמחיר הקבוע בהודעה המשלימה או בתשקיף, אם לא נמסרה הודעה משלימה, אחראי בהתאם לחלקו היחסי, כלפי כל מי שרכש ניירות ערך במסגרת המכירה על פי התשקיף, לתשלום ההפרש שבין המחיר ששילם רוכש כאמור לבין המחיר הנמוך ביותר ששילם רוכש אחר שרכש ניירות ערך במסגרת המכירה על פי התשקיף.

(ג) שר האוצר רשאי לקבוע, הרשות רשאית לקבוע בהוראות לפי הצעת הרשות או בהתייעצות עמה, ובאישור ועדת הכספים של הכנסת, שיעור או אמות מידה לעמלת הפצה סבירה ומקובלת כמשמעותה בסעיף קטן (א).

17. (א) (1) הצעה על פי תשקיף של ניירות ערך הרשומים או המיועדים להירשם למסחר בבורסה ומכירתם, תיעשה בתנאים ובדרך השווים לכל (בחוק זה – הצעה אחידה); ואולם רשאית הרשות שר האוצר לקבוע בהוראות, תנאים ונסיבות שבהם לא תחול הוראת סעיף קטן זה, כולה או חלקה, לרבות לגבי סוגים של הצעות, של ניירות ערך או של רוכשים או לגבי ניירות ערך שהיקף הנפקתם עולה על היקף שקבעה הרשות שר האוצר, ובלבד שמחיר ניירות הערך המוצעים יהיה מחיר אחד כאמור בסעיף 17א.

(2) הצעה אחידה תיעשה בלא שייקבע מחיר מרבי לניירות הערך המוצעים; ואולם רשאית הרשות שר האוצר לקבוע הוראות שבהתקיימן לא יחול בתקנות פיר האיסור על מחיר מרבי לניירות ערך לא יחול או שיחול בתנאים שיקבע.

(ב) שר האוצר הרשות רשאית לקבוע בהוראות, נוסף על האמור בסעיף קטן (א), תנאים והגבלות שיחולו לגבי הצעה על פי תשקיף של ניירות ערך הרשומים או המיועדים להירשם למסחר בבורסה, ולגבי מכירתם.

(ג) תקנות לפי סעיף זה יותקנו לפי הצעת הרשות או לאחר התייעצות עמה ובאישור ועדת הכספים של הכנסת.

17. (א) הרשות שר האוצר, לפי הצעת הרשות או לאחר התייעצות עמה ובאישור ועדת הכספים של הכנסת, יקבע תקבע בהוראות את אלה:

- (1) אופן הסימון, המספור וההפצה של טיוטות תשקיף ושל תשקיף;
 - (2) הפרטים שייכללו בהודעה המשלימה, ואופן ומועד פרסומה;
 - (3) היקף השינוי לענין תנאי ניירות הערך שיהיו מותרים לפי סעיף 16(א)(1)(ב).
- (ב) בתקנות בהוראות לפי סעיף קטן (א), רשאית הרשות שר האוצר לקבוע הסדרים שונים לגבי דרכי הצעה שונות.

17. (א) במילוי חובותיהם לפי חוק זה יהיו חתם ומפיץ נתונים לפיקוח הרשות.
(ב) הרשות רשאית, לצורך פיקוח כאמור בסעיף קטן (א), לתת הוראות הנוגעות לדרכי פעולתם וניהולם של חתם ושל מפיץ וכן של נושא משרה בכל אחד מהם ושל כל מי שמועסק על ידם.

והכל כדי להבטיח את ניהולם התקין של חתם ושל מפיץ ואת השמירה על עניינם של ציבור המשקיעים; הוראות כאמור יכול שיינתנו לכלל החתמים או לכלל המפיצים או לסוג מסוים של חתמים או של מפיצים, וכן רשאית הרשות לתת הוראות לחתם או למפיץ מסוים כדי להבטיח את יישום ההוראות לפי חוק זה.

(ג) אין חובה לפרסם ברשומות הוראות לפי סעיף קטן (ב), ואולם הרשות תפרסם ברשומות הודעה על מתן הוראות כאמור ועל מועד תחילתן; ההוראות וכל שינוי בהן, יועמדו לעיון הציבור במשרדי הרשות ויפורסמו באתר האינטרנט של הרשות; הרשות רשאית להורות על דרכים נוספות לפרסום הוראות כאמור.

23.א (א) אדם רשאי להציע ניירות ערך על פי תשקיף, כמה פעמים, במועדים שונים (בחוק זה – תשקיף מדף), בהתאם להוראות סעיף זה.

(ב) הצעה לציבור של ניירות ערך על פי תשקיף מדף תיעשה במהלך 24 חודשים מיום פרסומו, ואולם אם נוכחו הרשות או עובד הרשות שהיא הסמיכה לכך, על פי בקשת תאגיד, כי התקיימו לגבי התנאים שנקבעו לפי סעיף קטן (ד) להארכת התקופה שבמהלכה ניתן להציע ניירות ערך על פי תשקיף מדף, יאריכו את התקופה האמורה בסעיף קטן זה ב-12 חודשים נוספים.

(ג) על אף הוראות סעיף קטן (ב), הצעה לציבור של ניירות ערך מסחריים על פי תשקיף מדף הכולל, בהתאם לתקנות לפי סעיפים 16 ו-17, רק את הפרטים שיש לכלול בתשקיף להצעת ניירות ערך מסחריים, תיעשה במהלך 12 חודשים מיום פרסומו של תשקיף המדף.

(ד) שר האוצר, לפי הצעת הרשות או לאחר התייעצות עמה, ובאישור ועדת הכספים של הכנסת, רשאי לקבוע תנאים להצעת ניירות ערך על פי תשקיף מדף ולהארכת התקופה שבמהלכה ניתן להציע לציבור ניירות ערך על פי תשקיף מדף לפי סעיף קטן (ב), לרבות תנאים אלה:

(1) דרגת ההשקעה שניתנה לניירות הערך המוצעים, על פי כהגדרתו בחוק להסדרת פעילות חברות דירוג האשראי, התשע"ד-2014 (בחוק זה – חוק הדירוג), היא כפי שקבע שר האוצר;

(2) היותו של התאגיד תאגיד מדווח או תאגיד שהוראות פרק ה' חלות עליו במשך תקופה שקבע שר האוצר כאמור, ועמידתו בחובות הדיווח לפי חוק זה.

(ה) נוכחה הרשות, לאחר מתן ההיתר לפרסום תשקיף המדף, כי תנאי מהתנאים לפי סעיף קטן (ד) לא התקיים בעת מתן ההיתר כאמור, או כי חדל להתקיים לאחר מכן, רשאית היא, לאחר שנתנה למציע הזדמנות להביא את טענותיו לפניה, להורות שלא להציע עוד ניירות ערך על פי תשקיף המדף, או להתנות את המשך הצעת ניירות ערך על פיו בתנאים שתורה.

(ו) ביקש המציע להציע ניירות ערך על פי תשקיף מדף, יגיש לרשות דוח על ההצעה (בחוק זה – דוח הצעת מדף); הוראת סעיף קטן זה לא תחול על הצעת ניירות ערך על פי תשקיף מדף אשר כל פרטיה, לרבות התקופה להגשת הזמנות על פיה, נקבעו בתשקיף המדף במועד פרסומו.

(ז) על אף האמור בסעיף קטן (ו), ביקש המציע להציע ניירות ערך על פי תשקיף מדף תוך כדי המסחר בבורסה, יחולו לעניין חובת הגשת דוח הצעת מדף ההוראות שקבעה הרשות בהוראות שר האוצר לפי הצעת הרשות או לאחר התייעצות עמה ובאישור ועדת הכספים של הכנסת.

(ח) דין דוח הצעת מדף כדין תשקיף, ויראו את האמור בדוח, ממועד פרסומו, כחלק בלתי נפרד מתשקיף המדף; ואולם –

(1) פרסום דוח הצעת מדף אינו טעון היתר הרשות לפי חוק זה; על אף האמור, הרשות רשאית לקבוע בכללים מקרים שבהם פרסום דוח הצעת מדף יהיה טעון היתר מאת הרשות לפי חוק זה ותנאים למתן ההיתר כאמור;

(2) **הרשות**—**שר האוצר, לפי הצעת הרשות או לאחר התייעצות עמה ובאישור ועדת הכספים של הכנסת, רשאית לקבוע בהוראות** את הפרטים שיש לכלול בדוח הצעת מדף, את מבנהו וצורתו ואת האופן והמועד להגשתו ולפרסומו.

24. (א) התקופה להגשת הזמנות לניירות הערך המוצעים בתשקיף (בחוק זה – הזמנות) תיקבע בתשקיף, ובלבד שמועד תחילתה לא יהיה מוקדם ומועד סיומה לא יהיה מאוחר מהמועדים שנקבעו לכך בסעיפים קטנים (ב) או (ג), לפי הענין.

(ב) **הרשות**—**שר האוצר, לפי הצעת הרשות או לאחר התייעצות עמה, ובאישור ועדת הכספים של הכנסת, יקבע תקבע בהוראות** את כל אלה:

(1) מועד תחילתה של התקופה להגשת הזמנות, ובלבד שהוא יהיה לאחר מועד פרסום התשקיף;

(2) מועד סיומה של התקופה להגשת הזמנות, ובלבד שלא יהיה מאוחר מ-45 ימים ממועד תחילתה;

הרשות רשאית בתקנות לפי סעיף קטן זה רשאי שר האוצר לקבוע בהוראות לפי סעיף קטן זה, מועדים שונים לסוגים שונים של ניירות ערך, דרכי הצעה או תשקיפים.

(ג) הרשות רשאית להקדים את מועד תחילתה של התקופה שנקבעה בתקנות לפי סעיף קטן (ב), לענין הגשת הזמנה, ובלבד שיהיה לאחר מועד פרסום התשקיף וכן רשאית לדחות את מועד סיומה של התקופה האמורה, ובלבד שלא יהיה מאוחר משישה חודשים ממועד תחילתה; הרשות רשאית להקדים או לדחות מועדים לפי סעיף קטן זה בתנאים שתמצא לנכון.

(ד) המציע לא יקבל הזמנות לפני תחילת התקופה להגשתן או לאחר סיומה.

(ה) על אף הוראות סעיף קטן (א) רישה, בהצעה על פי תשקיף מדף, רשאי המציע לקבוע את התקופה להגשת הזמנות בדוח הצעת מדף.

135. (א) הנאמן חייב להגיש לרשות ולבורסה דוח שנתי על ענייני הנאמנות.

(ב) הנאמן חייב להגיש דוח לגבי פעולות שביצע לפי הוראות פרק זה, לפי דרישה סבירה של מחזיקים בעשרה אחוזים לפחות מיתרת הערך הנקוב של תעודות ההתחייבות מאותה סדרה, בתוך זמן סביר ממועד הדרישה, והכל בכפוף לחובת סודיות שחב הנאמן כלפי המנפיק כאמור בסעיף 35(ד).

(ג) הנאמן חייב, לפי דרישה של יושב ראש הרשות או של עובד שהוא הסמיכו לכך –

(1) להגיש דוח לגבי פעולות שביצע לפי הוראות פרק זה, בתוך המועד שייקבע בדרישה ולא יקדם למועד להגשת דוחות או הודעות שנקבע לפי סעיף קטן (ה), אם נוכחו שמידע כאמור חשוב למשקיע סביר לצורך הגנה על ענייניו;

(2) למסור בכתב לרשות, בתוך המועד שייקבע בדרישה, הסבר, פירוט, ידיעות ומסמכים בקשר לפרטים הכלולים בדוחות או בהודעות לפי סעיף זה;

(3) להגיש דוח המתקן דוח או הודעה שהוגשו לפי סעיף זה, בתוך המועד שייקבע בדרישה, אם נוכחו כי דוח או הודעה שהוגשו אינם כנדרש לפי סעיף זה או כי פרטים שנמסרו לפי פסקה (2) מחייבים מתן הוראה כאמור.

(ד) הנאמן יעדכן את המנפיק לפני דיווח לפי סעיף זה.

(ה) **הרשות תקבע שר האוצר יקבע, לפי הצעת הרשות, או לאחר התייעצות עמה ובאישור ועדת הכספים של הכנסת, הוראות בדבר דוחות או הודעות נוספים שעל הנאמן להגיש לרשות או לבורסה, בדבר הפרטים שיש לכלול בדוחות או בהודעות שיש להגישם לפי סעיף קטן (א) או לפי סעיף קטן זה, צורתם, מועדי עריכתם והגשתם, ובדבר עדכון המנפיק על דיווח כאמור.**

(ו) שוכנעו יושב ראש הרשות או עובד הרשות שהוא הסמיכו לכך כי נבצר מהנאמן להגיש דוח או הודעה לפי סעיף זה במועד שנקבע לכך לפי סעיף קטן (ה), רשאים הם להאריך את המועד להגשתם.

35מ.ד. (א) רכז הצעה יגיש לרשות דוח שנתי על ההצעות הנעשות באמצעותו.

(ב) רכז הצעה ימסור לרשות, בכתב, לפי דרישה של יושב ראש הרשות, בתוך המועד שייקבע בדרישה, הסבר, פירוט, ידיעות ומסמכים בקשר לפרטים הכלולים בדוח שמסר לפי חוק זה.

(ג) **הרשות שר האוצר, לפי הצעת הרשות או בהתייעצות עמה ובאישור ועדת הכספים של הכנסת, יקבע תקבע הוראות בעניינים אלה:**

(1) דוחות או הודעות נוספים שעל רכז הצעה להגיש לרשות;

(2) הפרטים שיש לכלול בדוחות או בהודעות שיש להגישם לפי סעיף זה;

(3) אופן הגשתם של דוחות והודעות לפי סעיף זה, לרבות פרסומם לציבור, מתכונתם, תוכנם ומידת פירוטם.

36. (א) תאגיד שניירות ערך שלו הוצעו לציבור על פי תשקיף חייב להגיש לרשות דו"חות או הודעות לפי פרק זה עוד ניירות הערך שלו נמצאים בידי הציבור; תאגיד שניירות ערך שלו נסחרים בבורסה או רשומים בה למסחר חייב להגיש דו"חות או הודעות לפי פרק זה לרשות ולבורסה. (1א) (בוטל).

(2א) תאגיד שניירות הערך שלו היו רשומים למסחר בבורסה בחו"ל ודיווח לפי הוראות פרק ה'3, ובשל מחיקת ניירות הערך שלו ממסחר בבורסה בחו"ל חלה עליו חובת דיווח לפי פרק זה, רשאי להמשיך ולדווח לפי הוראות פרק ה'3, למשך שישה חודשים ממועד מחיקת ניירות הערך כאמור, בטרם יחל לדווח לפי הוראות פרק זה, ובלבד שדיווחיו יכללו כל פרט העשוי להיות חשוב למשקיע סביר.

(ב) שר האוצר יתקין, לפי הצעת הרשות או לאחר התייעצות עמה ובאישור ועדת הכספים של

הכנסת, תקנות בדבר הפרטים שיש לכלול בדו"חות או בהודעות האמורים, צורתם ומועדי עריכתם והגשתם, לרבות פרטים שיש לכלול בדו"חות או בהודעות האמורים לפי מיטב ידיעתם של דירקטורים בתאגיד.

(ג) תקנות לפי סעיף זה יתייחסו לכל ענין החשוב, לדעת שר האוצר, למשקיע סביר השוקל קניה או מכירה של ניירות ערך של התאגיד, ויכול שיתייחסו לכל דבר מן הדברים המפורטים בסעיף 17 (ב) ויחייבו, נוסף על דו"ח תקופתי, גם דו"ח מיידי על אירועים מסויימים.

(ד) שר האוצר רשאי להתקין תקנות לפי סעיף זה דרך כלל או לסוגים של תאגידים או ניירות ערך, או לפי כל סיווג אחר.

(ה) תאגיד כאמור בסעיף קטן (א) חייב להגיש לפי דרישה מיוחדת של הרשות או של עובד שהיא הסמיכה לכך, בתוך המועד שייקבע בדרישה ובלבד שלא יפחת מהמועד שנקבע בתקנות לפי סעיף קטן (ב), דוח מיידי על ענין או אירוע, אם, לדעתם, מידע על אודותיהם חשוב למשקיע סביר השוקל קניה או מכירה של ניירות ערך של התאגיד.

(ו) תאגיד כאמור בסעיף קטן (א) חייב, לפי דרישה של הרשות או של עובד שהיא הסמיכה לכך

(1) למסור בכתב לרשות, בתוך המועד שייקבע בדרישה, הסבר, פירוט, ידיעות ומסמכים בקשר לפרטים הכלולים בדוח או בהודעה לפי פרק זה;

(2) להגיש דוח המתקן דוח או הודעה שהוגשו לפי פרק זה, בתוך המועד שייקבע בדרישה, אם נוכחו כי דוח או הודעה שהוגשו אינם כנדרש לפי סעיף זה, או כי הפרטים, שנמסרו מכוח הוראת פסקה (1), מחייבים זאת.

(ז) הרשות רשאית להורות לתאגיד כאמור בסעיף קטן (א), לאחר שנתנה לו הזדמנות להשמיע את טענותיו, להגיש, בתוך תקופה שתקבע –

(1) דוח שיכלול חוות דעת, נוסף על חוות הדעת שנכללה בדוח שהוגש לפי סעיף זה, אם נוכחה כי דוח כאמור אינו כנדרש לפי סעיף זה או כי פרטים שנמסרו מכוח הוראת סעיף קטן (ו) מחייבים מתן הוראה כאמור;

(2) דוחות כספיים, חוות דעת או סקירה של רואה החשבון שביקר או שסקר אותם או של רואה חשבון אחר, במקום אלה שנכללו בדוח שהוגש לרשות, אם, לדעתה, הם לא נערכו לפי העקרונות החשבונאיים המקובלים וכללי הדיווח המקובלים ואינם משקפים באופן נאות, בהתאם לעקרונות ולכללים האמורים, את מצב עסקי התאגיד.

(ח) שוכנעו הרשות או עובד שהרשות הסמיכה לכך כי נבצר מתאגיד להגיש דוח או הודעה לפי פרק זה במועד שנקבע לכך בתקנות, רשאים הם להאריך את המועד להגשתם.

(ט) הרשות רשאית להודיע לתאגיד כי אינו חייב עוד בדיווח לפי פרק זה, אף אם ניירות הערך שלו נמצאים בידי הציבור, בתנאים ובמועדים שיקבע שר האוצר בתקנות באישור ועדת הכספים של הכנסת, ובלבד שנתנה לתאגיד ולמחזיקים בניירות הערך שלו הזדמנות להשמיע את טענותיהם; אין בהוראות סעיף קטן זה לגרוע מאחריות התאגיד לפי שאר הוראות חוק זה או כל דין אחר.

(י) הרשות רשאית לקבוע הוראות בדבר הפרטים שיש לכלול בדוח הדירקטוריון על מצב ענייני

התאגיד, בדוח תקופתי ובדוח רבעוני, ובדבר אופן עריכתו וצורתו של דוח הדירקטוריון; הוראות לפי סעיף זה יכול שיתייחסו, בין השאר, לעניינים אלה:

(1) מצב פיננסי, תוצאות פעילות, הון ותזרים.

(2) מצב נזילות ושינויים מהותיים שחלו בו לרבות חשיפות, מקורות מימון, מגבלות.

(3) אמות מידה ומדדים ביצועיים וכמותיים עיקריים בהם ההנהלה עושה שימוש.

(4) פירוט ביחס לאסטרטגיה עסקית, מטרות ויעדים והתייחסות למגמות, לשינויים ולאירועים מהותיים, חריגים או חד פעמיים שקרו בתאגיד ובסביבתו הכלכלית והשפעתם על התאגיד;

(5) פרטים בדבר תעודות התחייבות של התאגיד.

(יא) הרשות רשאית לקבוע הוראות בדבר הפרטים שיש לכלול בדוח התקופתי ובדוח הרבעוני בדבר הממשל התאגידי, בעלי עניין ונושאי משרה בתאגיד; הוראות לפי סעיף זה יכול שיתייחסו, בין השאר, לעניינים אלה:

(1) הרכב הדירקטוריון וועדותיו, לרבות כהונתם של דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית ודירקטורים בלתי תלויים;

(2) הדירקטורים ונושאי המשרה הבכירה בתאגיד;

(3) רואה החשבון המבקר והמבקר הפנימי של התאגיד;

(4) מורשי החתימה בתאגיד;

(5) השליטה בתאגיד;

(6) החזקות בעלי עניין ונושאי משרה בכירה בתאגיד;

(7) התקשרויות, פעולות והסדרים הנוגעים לבעלי עניין ונושאי משרה בתאגיד;

(8) מדיניות התגמול בתאגיד ותנאי הכהונה והעסקה של בעלי עניין ונושאי משרה בתאגיד;

36.א (א) ראתה הרשות כי הדבר דרוש לשם שמירת עניניו של ציבור המשקיעים בניירות ערך של תאגיד

פלזני, רשאית היא לקבוע כללים שעניינם פטור מהוראות הנוגעות לפרטים בדוחות לפי פרק זה, או גילוי נוסף על האמור בהן, ובלבד שהכללים יהיו ביחס לסוגים של ניירות ערך או תאגידיים, שבשל מאפייניהם נדרש גילוי שונה בעניינם ולא נקבעו בהוראות לפי החוק פרטים הנדרשים במיוחד בעניינם. להורות לו על דרך הצגת פרט בדו"ח כספיים, בדו"ח תקופתי או בדו"ח מייד, ובלבד שהוראות לענין זה לא נקבעו בתקנות לפי סעיפים 17 או 36, או בעקרונות החשבונאיים המקובלים ובכללי הדיווח המקובלים.

(ב) הרשות תפרסם ברשומות הודעה על קביעת כללים לפי סעיף קטן (א) ועל מועד תחילתם. ראתה הרשות כי הדבר דרוש לשם שמירת עניניו של ציבור המשקיעים בניירות ערך, רשאית היא לקבוע הנחיות לענין הצגת פרטים בדו"חות המפורטים בסעיף קטן (א); הנחיות כאמור יפורסמו בדרך שיקבע יושב ראש הרשות.

(ג) כללים לפי סעיף קטן (א) וכל שינוי בהם, יועמדו לעיון הציבור במשרדי הרשות ופורסמו באתר האינטרנט של הרשות, ורשאית הרשות להורות בדבר פרטים נוספות לפרסומם. תקפן של הנחיות לפי סעיף קטן (ב) יהיה לתקופה של שנה אחת מיום פרסומן, אלא אם נקבעו לפני כן הוראות באותו

עניין בתקנות לפי סעיפים 17 או 36, או בעקרונות החשבונאיים המקובלים ובכללי הדיווח המקובלים; הרשות רשאית, באישור שר האוצר, להאריך את תקפן של ההנחיות לתקופה שלא תעלה על שנה נוספת אחת.

(ד) נתנה הרשות הוראה בענין פלוני לפי סעיף קטן (א) ליותר מתאגיד אחד, תקבע אותה בהנחיה לפי סעיף קטן (ב) תוך שישים ימים.

(ה) לפני קביעת הנחיות כאמור בסעיף קטן (ב) ולפני הארכת תקפן לפי סעיף קטן (ג) תתן הרשות לנשיא לשכת רואי חשבון בישראל הזדמנות נאותה להביע את דעתו, ובתקופת תקפן של ההנחיות תפרסם לשכת רואי חשבון בישראל גילוי דעת בענין הנדון בהן רק בהסכמת הרשות.

(ו) שר האוצר, באישור ועדת הכספים של הכנסת, רשאי לקבוע הוראות שבהתקיימן תהיה הרשות רשאית לקבוע כללים לענין יישום תקן דיווח כספי בין-לאומי כהגדרתו בסעיף 20(ג) בדוחות לפי סעיף זה לפני מועד תחילתו המחייב של התקן; כללים כאמור וכל שינוי בהם יפורסמו באתר האינטרנט של הרשות, והודעה על פרסומם ומועד תחילתם תפורסם ברשומות.

44כט. שר האוצר, על פי הצעת הרשות או בהתייעצות עמה ובאישור ועדת הכספים של הכנסת, רשאי לקבוע הוראות בעניינים אלה:

(1) רמת המינוף המותרת של המכשירים הפיננסיים הנסחרים בזירה, לרבות רמות מינוף שונות לגבי סוגים שונים של מכשירים פיננסיים;

(2) מניעת ניגוד עניינים בין חברה בעלת רישיון זירה (בסעיף זה – החברה), עובד שלה, נותן שירותים מטעמה ובעל שליטה בה, לבין לקוחותיה;

(3) אופן הטיפול בכספי לקוחות החברה;

(4) המידע שעל החברה למסור ללקוחותיה, לרבות מידע לענין זירת הסוחר, המכשירים הפיננסיים הנסחרים בה ומחיריהם, והעסקאות הנקשרות בה;

(5) שמירת מסמכים על ידי החברה;

(6) חיוב החברה לבחון את התאמת הפעילות בזירה ללקוח, ובכלל זה את מידת הבנתו בדבר הסיכויים והסיכונים הכרוכים בפעילותו בזירה;

(7) דרכי הפרסום והשיווק של החברה, לרבות פרסום או הודעה ללקוח בדבר הסיכונים והסיכויים הכרוכים בפעילות בזירה;

(8) דיווחים שעל החברה להגיש לרשות ואופן פרסומם לציבור;

(9) רישום עסקאות בידי החברה.

44כט1. (א) הרשות תהיה רשאית לקבוע הוראות בענין רמת המינוף המותרת של המכשירים הפיננסיים הנסחרים בזירה, לרבות רמות מינוף שונות לגבי סוגים שונים של מכשירים פיננסיים.

(ב) הוראות כאמור בסעיף קטן (א) וכל שינוי בהן יפורסמו באתר האינטרנט של הרשות, והודעה על פרסומם ומועד תחילתם תפורסם ברשומות.

(א) מי שעשה אחד מאלה, דינו – מאסר חמש שנים או קנס פי חמישה מן הקנס כאמור בסעיף 61(א)(4) לחוק העונשין, ואם הוא תאגיד – פי עשרים וחמישה מן הקנס כאמור באותו סעיף:

(1) הפר את הוראות סעיף 15 כדי להטעות משקיע סביר; לענין זה, מי שעשה הצעה לציבור בלא תשקיף שהרשות התירה פרסומו או שלא על פי טיטת תשקיף לפי הוראות סעיף 15(א), או מי שמכר ניירות ערך לציבור שלא על פי תשקיף שהרשות התירה את פרסומו, עליו הראיה שלא עשה כן כדי להטעות משקיע סביר;

(2) גרם לכך שבטיטת תשקיף או בתשקיף יהיה פרט מטעה ולא הוכיח שלא עשה כן כדי להטעות משקיע סביר;

(2א) גרם לכך כי במידע שנמסר באסיפה לפי סעיף 15(א)(6) יהיה פרט מטעה, כדי להטעות עובד סביר;

(3) נתן חוות דעת, דו"ח או אישור שנכללו או נזכרו בתשקיף, בדוח, בהודעה או במפרט הצעת רכש בהסכמתו המוקדמת, ביודעו שיש בהם פרט מטעה;

(4) לא קיים הוראה של הרשות לפי סעיף 15ה, מהוראות סעיף 17(ג), הוראה מהוראות סעיף 35כד, הוראה מהוראות סעיף 36, הוראה של הרשות לפי סעיף 36א, הוראה החלה עליו מכוח סעיף 36ב או הוראה מהוראות סעיף 37, או תקנות לפי הסעיפים האמורים, או גרם לכך שבדוח, בהודעה, במסמך רישום או במפרט הצעת רכש, לפי חוק זה או תקנות לפיו שנמסרו לרשות או לבורסה יהיה פרט מטעה, והכל כדי להטעות משקיע סביר; לענין זה, אם לא הוגש דו"ח תקופתי או דו"ח כספי ביניים תוך חדשיים מהמועד האחרון הקבוע להגשתו או עברו למעלה משבעה ימים מהמועד שנקבע להגשת דו"ח מיידי או הודעה, והם לא הוגשו, או לא נמסרו בהתאם לדרישת הרשות, תהיה זאת ראיה לכאורה כי מי שחלה עליו החובה להגיש דו"ח או הודעה כאלה נמנע מהגשתם כדי להטעות;

(4א) כלל בדיווח בפרסום מטעמו או במידע אחר שהוא מוסר, פרט מטעה, כדי להטעות משקיע סביר, בניגוד להוראות סעיף 35מג(ב);

(5) כלל בדיווח, בפרסום במטעמו או במידע אחר שהוא מוסר, פרט מטעה, כדי להטעות לקוח סביר, בניגוד להוראות סעיף 44ז(ב).

(1א) מי שעשה דבר בכוונה למנוע או להכשיל הליך בירור הפרה או הליך אכיפה מינהלי, לפי פרק ח'4, דינו – מאסר שלוש שנים או קנס פי שניים וחצי מן הקנס כאמור בסעיף 61(א)(4) לחוק העונשין, ואם הוא תאגיד – פי חמישה מן הקנס כאמור באותו סעיף.

(ב) מי שעשה אחד מאלה, דינו – מאסר שנתיים או קנס פי שניים וחצי מן הקנס כאמור בסעיף 61(א)(4) לחוק העונשין, ואם הוא תאגיד – פי שנים עשר וחצי מן הקנס כאמור באותו סעיף:

(1) לא קיים את הוראות סעיפים 5, 10(ב) או 18ב50;

(1א) הפר את הוראות סעיף 13;

(1ב) הפר את הוראות סעיף 15 או לא קיים הוראה של הרשות לפי סעיף 15ה;

(2) לא קיים את הוראות סעיף 16(א) או סעיף 18(א), או תקנות לפי סעיף 35כ(א);

(2א) לא קיים את הוראות סעיף 17(ג);

(ב2) הפר הוראות לפי סעיף 17ג;

(3) לא קיים הוראות סעיף 25(ד);

(4) לא מילא אחרי הוראות הרשות לפי סעיף 25(א) או 25א(ב);

(5) לא קיים את הוראות סעיף 35ב(א) או סעיף 35;

(א5) לא קיים את הוראות סעיפים 36, 36ב או 37, או תקנות לפיהם, או לא קיים הוראה אר

הנחיה של הרשות לפי סעיף 36א;

(...)

56. (א) שר האוצר ממונה על ביצוע חוק זה והוא רשאי, בהתייעצות עם הרשות, להתקין תקנות בכל הנוגע לביצועו, במידה שאין בחוק זה הוראות אחרות לענין זה.

(ב) שר המשפטים רשאי להתקין תקנות סדרי דין לענין סעיפים 14א, 35ד(ז), 36ג(ב), 38, 47 ו-56.

(ג) שר האוצר יקבע, לפי הצעת הרשות, בהתייעצות עם שר המשפטים ובאישור ועדת הכספים של הכנסת, תקנות בדבר –

(1) תנאי כשירות של חתם ושל מפיץ;

(2) פיקדון וביטוח אחריות מקצועית של חתם ושל מפיץ;

(3) דו"חות שיגיש חתם;

(4) הגבלות, דרך כלל או לסוגים, בענין ניגוד ענינים בין חתם לבין מציע או בין חתם לבין מי שרכש ממנו, באמצעותו או בתיווכו, ניירות ערך על פי תשקיף; לענין זה, "חתם" – לרבות מי שמיועד לשמש חתם;

(...)

56ט. (א) הרשות תפרסם ברשומות הודעה על קביעת הוראות וכללים לפי סעיפים ... (ישראל בהמשך) ועל מועד תחילתם.

(ב) הוראות וכללים לפי סעיף קטן (א) וכל שינוי בהם, יועמדו לעיון הציבור במשרדי הרשות ויפורסמו באתר האינטרנט של הרשות, ורשאית הרשות להורות בדבר דרכים נוספות לפרסומם.

2. חוק השקעות משותפות בנאמנות

26. (א) תשקיף של קרן יכלול כל פרט ששר האוצר קבע בתקנות שיש לכלול בו, וכן כל פרט אחר העשוי להיות חשוב למשקיע סביר, השוקל רכישת היחידות המוצעות על פיו.

(ב) (בוטל).

(ג) תקנות לפי סעיף קטן (א) יכול שיתייחסו, בין השאר, לענינים אלה:

(1) מבנה התשקיף וצורתו;

(2) הדו"חות הכספיים של הקרן, מידת פירוטם ועקרונות חשבונאיים לעריכתם;

(3) נושאים ופרטים שאליהם תתייחס חוות דעתו של רואה החשבון על הדו"חות האמורים

בפסקה (2) וצורת חוות הדעת.

(ג) הרשות רשאית לקבוע בכללים פרטים נוספים שיש לכלול בתשקיף של קרן **או פטור ממתן פרטים במקרים ובנסיבות מיוחדים שתקבע מחקה.**

(...)

42. (א) מחיר יחידה בקרן פתוחה יהיה:

(1) ביום הראשון להצעת היחידות לראשונה - מחיר השווה לערך הנקוב של היחידה;
(2) בכל מועד אחר - מחיר השווה באותו מועד למחיר הקניה של נכסי הקרן לפי סעיף 43, כשהוא מחולק במספר יחידותיה.

(ב) מחיר הפדיון של יחידה בקרן פתוחה במועד כלשהו יהיה שווה למחיר המכירה של נכסי הקרן לפי סעיף 43 באותו מועד, כשהוא מחולק במספר יחידותיה.

(ג) מנהל קרן פתוחה רשאי להוסיף על מחיר היחידה או לנכות ממחיר הפדיון, סכום ששיעורו ואופן גבייתו ייקבעו בתשקיף (להלן – הוספה); ההוספה היא חלק משכרו של מנהל הקרן ולא תועבר לחשבון הקרן.

(ד) שיעור העמלה שיגבה מפיץ מרוכש יחידה או מפודה יחידה, בשל מכירת היחידה או פדיונה, או מבעל יחידה בשל החזקת היחידה באמצעות המפיץ, לא ישתנה עקב כך שהיחידות שמכר או שפדה, או המוחזקות באמצעותו, הונפקו על ידי מנהלי קרן שונים, אלא אם כן הותר הדבר לפי סעיף קטן (ה), ובתנאים שבהם הותר; שיעורי העמלה בעבור פעולות כאמור יוצגו במשרדו של המפיץ, במקום הנראה לעין.

(ד) מפיץ יודיע בכתב, בהקדם האפשרי, למי שנגבתה ממנו הוספה או עמלה בשל מכירת יחידה או פדיונה, או בשל החזקתה באמצעותו, על שיעור ההוספה או העמלה שנגבתה.

(ד) בסעיף זה, "שיעור העמלה" – העמלה הנגבית כשהיא מחולקת במחיר היחידה או במחיר הפדיון, לפי הענין.

(ה) שר האוצר רשאי לקבוע בתקנות **הוראות בדבר הדרך והמועדים שבהם יפרסם מנהל קרן פתוחה את מחירי היחידות ומחירי הפדיון וכן לקבוע**, לפי הצעת הרשות או לאחר התייעצות עמה, ובאישור ועדת הכספים של הכנסת, דרך כלל או לסוגי קרנות או מפיצים, תנאים שבהם רשאי מפיץ לגבות עמלה מרוכש יחידה, והוראות לענין שיעורה המרבי של עמלה כאמור ואופן חישובה.

(ו) **הרשות רשאית לקבוע הוראות בדבר הדרך והמועדים שבהם יפרסם מנהל קרן פתוחה את מחירי היחידות ומחירי הפדיון.**

43. (א) מחיר הקניה ומחיר המכירה של נכסי קרן פתוחה יחושבו על ידי מנהל הקרן על פי השווי הנקי של נכסי הקרן.

(ב) **שר האוצר הרשות רשאית** לקבוע **בתקנות** הוראות בדבר דרך קביעת שווי נכסי קרן פתוחה, ודרך חישוב מחיר הקניה ומחיר המכירה של נכסי הקרן.

44. (א) הזמנות ליחידות המוצעות בתשקיף והוראות לפדיון יוגשו למפיץ; מפיץ לא יסרב להפיץ

יחידות של קרן המוצעות על פי תשקיף שהרשות התירה את פרסומו מטעמים הקשורים בקרן או במנהל הקרן.

(ב) המפיץ יעביר למנהל הקרן באמצעות מסלקת הבורסה (להלן – המסלקה), את סך ההזמנות ליחידות שקיבל ואת סך ההוראות לפדיון יחידות שקיבל, הזמנות ליחידות לחוד והוראות לפדיון לחוד, הכל בדרך **שקבעה הרשות בהוראות-שר האוצר**.

(ג) מנהל קרן יקבל בעד יחידות של קרן שבניהולו תשלום במזומנים בלבד; נרכשו יחידות של קרן בידי אדם, ונרכשו ניירות ערך מאת אותו אדם על ידי מנהל הקרן בעד קרן שבניהולו, בעסקה מחוץ לבורסה או בעסקה מתואמת, במהלך תקופה של 30 ימים, חזקה כי שתי הרכישות נעשו במסגרת עסקה אחת שבה קיבל מנהל הקרן תשלום בעד יחידות הקרן שלא במזומנים, אלא אם כן הוכח אחרת.

45. נמכרה יחידה בקרן פתוחה, יעביר המפיץ לחשבון מנהל הקרן או לחשבון הקרן, באמצעות המסלקה, בדרך **שקבעה הרשות בהוראות-שר האוצר**, סכום במזומנים השווה למחיר היחידה; הועבר הסכום לחשבון מנהל הקרן, יעבירו מנהל הקרן לחשבון הקרן בו ביום.

46.

(...)

(ד) **שר האוצר הרשות רשאית לקבוע בהוראות בתקנות**, דרך כלל או לסוגי קרנות, את היום שבו יעביר מפיץ את הסכום כאמור בסעיף 45 ואת היום שבו יעביר מנהל קרן למפיץ את הסכום כאמור בסעיף קטן (ב).

(ה) **שר האוצר הרשות רשאית לקבוע בהוראות בתקנות**, דרך כלל או לסוגי קרנות, את הימים שלגביהם על מנהל קרן פתוחה לחשב את מחיר הקניה ואת מחיר המכירה של נכסי הקרן.

(ו) מנהל קרן פתוחה רשאי להפסיק מעת לעת את הצעת היחידות לציבור ולחדשה, ובלבד שפרסם על כך הודעה בעתון במועד **שקבעה הרשות בהוראות-שר האוצר בתקנות**.

(ז) (1) פחת השווי הנקי של נכסי קרן פתוחה מהשווי המזערי, או פחת מספר בעלי היחידות שלה מהמספר המזערי **שקבעה הרשות בהוראות-שר האוצר**, במשך שלושים ימים רצופים או בשישים ימים בתקופה של תשעים ימים (להלן – תקופת ביניים), יהיה מנהל הקרן חייב להמשיך להציע את יחידותיה לציבור, ואם אינה קרן לתושבי חוץ – יציען לכל אדם, עד שיגיע השווי הנקי של נכסיה ומספר בעלי היחידות שלה לשווי המזערי ולמספר המזערי **שקבעה שר האוצר הרשות כאמור**, במשך שלושים ימים רצופים; נדרש פרסום תשקיף להצעת יחידות כאמור – יפרסמו מנהל הקרן, לא יאוחר משלושים ימים מתום תקופת הביניים;

(2) הוראות פסקה (1) לא יחולו אם הודיע מנהל הקרן על פירוק הקרן;

(3) לענין סעיף קטן זה, "הצעת יחידות לכל אדם" – למעט לאזרח חוץ או לתושב חוץ המנוע, לפי דיני המדינה שבה הוא אזרח או תושב, לרכוש או להחזיק ביחידות הקרן.

(ח) עלה מספר היחידות שהוזמנו ביום כלשהו על מספר היחידות שהוצעו באותו יום, ייענה מנהל הקרן לכל הזמנה בשיעור אחיד; מנהל הקרן יודיע למסלקה על השיעור כאמור, לא יאוחר מתום המסחר בבורסה, בדרך **שקבעה שר האוצר הרשות בהוראות**.
(ט) פעולות המסלקה לפי סעיפים 44, 45, 46 (ב) ו-1(ג) ו-53(ג), יתבצעו על פי כללים שתקבע המסלקה ושעליהם תדווח לרשות.

50. (א) מחיר יחידה בקרן סגורה יהיה:

(1) בהצעה ראשונה – מחיר שנקבע בתשקיף;

(2) בהצעה אחרת – מחיר שייקבע במכרז שיקיים מנהל הקרן בדרך ובתנאים שיובאו בתשקיף; היה המחיר שנקבע במכרז נמוך ממחיר היחידה ביום שבו נקבעו תוצאות המכרז – תתבטל ההצעה; לענין זה, "מחיר יחידה" – מחיר הקנייה של נכסי הקרן, מחולק במספר יחידותיה.

(ב) מנהל קרן סגורה יחשב את מחיר היחידה של הקרן ואת שווי היחידה; **שר האוצר הרשות רשאית לקבוע בתקנות לתת** הוראות בדבר קביעת שווי נכסי קרן סגורה ודרך חישוב מחיר הקנייה, וכן בדבר הדרך והמועדים שבהם יפרסם מנהל הקרן את מחיר היחידה של הקרן ואת שווי היחידה; לענין זה, "שווי יחידה", של קרן – שווי נקי של נכסי הקרן כשהוא מחולק במספר יחידותיה.

(ג) **הרשות שר האוצר רשאית** לקבוע תנאים שבהם מנהל קרן סגורה יהיה רשאי להוסיף על מחיר יחידה או לנכות ממחיר הפדיון, עמלה שתשולם לקרן וכן תנאים שבהם חייב מנהל קרן סגורה להוסיף על מחיר יחידה או לנכות ממחיר הפדיון, עמלה כאמור, והכול בשיעורים **שיקבע שתקבע הרשות שר, לסוגי קרנות שיתקבע; הרשות רשאית להורות על שיוכה של קרן לסוג שנקבע כאמור**

52. מנהל קרן סגורה יגיש לרשות ולבורסה דו"ח על תוצאות ההצעה שבתשקיף לפי פרטים ובמועד **שקבעה שר האוצר הרשות בתקנות בהוראות**, ויפרסם את הדו"ח בעתון.

54. (א) לא נרשמו יחידות של קרן סגורה למסחר בבורסה או לא הוגשו הזמנות ליחידות תוך התקופה שנקבעה להגשתן כדי הסכום שנקבע בתשקיף כסכום מזערי להצעה, תתבטל ההצעה.

(ב) מנהל קרן יגיש לרשות ולבורסה דו"ח על ביטול ההצעה ועל הסיבה לביטולה, במועד שקבעה **הרשות בהוראות שר האוצר בתקנות**, ויפרסם את הדו"ח בעיתון.

54. **שר האוצר הרשות רשאית** לקבוע הוראות נוספות לענין הצעת יחידות של קרן סגורה, הפרטים שיש לכלול בתשקיף ופרטים שניתן להשלימם במועד מאוחר יותר, וכן לענין מועדי ההצעה, מספר היחידות המוצעות ואופן הקצאת היחידות שהוצעו למזמינים; הוראות כאמור יכול שייקבעו דרך כלל, לענין קרן טכנולוגיה עילית או לענין סוגים אחרים של קרנות סגורות.

56. (א) נקבע בהסכם קרן סגורה כי היחידות ניתנות לפדיון, יפדה מנהל הקרן יחידה לפי דרישה של בעל יחידה במועד פדיון כפי שנקבע בהסכם הקרן, שהוא המועד הקרוב ביותר ליום שבו קיבל את

הדרישה לפדיון (בסעיף זה – מועד הפדיון), ובלבד שהתקופה שבין מועדים קבועים סמוכים לא תפחת משלושה חודשים.

(א) קיבל מנהל קרן סגורה דרישה מבעל יחידה לפדיון יחידה, יבטל את היחידה במועד הפדיון ויעביר מחשבון הקרן למפיץ, באמצעות המסלקה, בדרך שנקבעה בהתאם לכללים שקבעה המסלקה לאחר התייעצות עם הרשות, סכום במזומנים השווה למחיר הפדיון של היחידה שנפדתה; המפיץ יעביר את הסכום שהועבר אליו כאמור לבעל היחידה שביקש את פדיונה, בו ביום; **שר האוצר/הרשות רשאית לקבוע בהוראות** תנאים שבהם רשאי מנהל קרן סגורה לפדות יחידה בתמורה שאינה במזומנים, או מקרים שבהם חייב מנהל קרן סגורה לעשות כאמור.

(ב) מחיר הפדיון של יחידה בקרן סגורה יהיה שווה למחיר המכירה של נכסי הקרן כשהוא מחולק במספר יחידותיה; **שר האוצר/הרשות רשאית לקבוע בתקנות-הוראות** בדבר דרך חישוב מחיר המכירה של נכסי קרן סגורה וכן הוראות בדבר הדרך והמועדים שבהם יפרסם מנהל הקרן את מחיר הפדיון של היחידה.

(ג) פדיון יחידות של קרן סגורה יכול שיוגבל למספר מרבי של יחידות בידי כל בעל יחידות, אם נקבע כך בהסכם הקרן.

(ד) פדיון יחידות בקרן סגורה יכול שיותנה במתן הודעה מוקדמת של בעל יחידות למנהל הקרן; תנאי כאמור ייכלל בהסכם הקרן.

(ה) (בוטל).

(ו) (בוטל).

(ז) **שר האוצר/הרשות רשאית לקבוע בהוראות תקנות** מקרים נוספים ותנאים שבהם רשאי מנהל קרן לפדות יחידות בקרן סגורה מיוזמתו או לפי דרישת בעל יחידות, וכן מקרים ותנאים שבהם חייב מנהל קרן לפדות יחידות של קרן סגורה כאמור או שאינו רשאי לפדותן והוראות נוספות לעניין פדיון יחידות כאמור, והכול דרך כלל, לעניין קרן טכנולוגיה עילית לעניין קרן סל או לעניין סוגים אחרים של קרנות סגורות.

57. (א) **שר האוצר/הרשות רשאית לקבוע בתקנות-הוראות** תנאים שבהם יוכל מנהל קרן סגורה, תוך כדי המסחר בבורסה, לרכוש מיחידותיה בעד הקרן (בחוק זה – השבת יחידות) או למכור יחידות שהושבו כאמור.

(ב) (1) על אף האמור בסעיפים 53(א)(2) ו-3(3), 56(א) ו-58, רשאי שר האוצר לקבוע בתקנות מקרים ותנאים שבהם יוכל מנהל קרן סגורה להקצות לקרן, בלא תמורה, יחידות של הקרן שניתן אישור הבורסה לרישומן למסחר; **קבעה כאמור, רשאית הוא-היא** לקבוע כי יחידה שתפדה לא תבוטל בידי מנהל הקרן;

(2) יחידה שהוקצתה לקרן לפי הוראות פסקה (1) ויחידה שנפדתה ולא בוטלה לפי הוראות אותה פסקה, לא יקנו זכויות כלשהן ולא יובאו במניין יחידות הקרן כל עוד הן מוחזקות בקרן (בסעיף קטן זה – יחידות רדומות);

(3) **שר האוצר/הרשות רשאית לקבוע הוראות** לעניין חישוב מחירן של יחידות רדומות בעת הצעתן לציבור בידי מנהל הקרן.

(ג) **שר האוצר הרשות רשאית לקבוע בתקנות** – הוראות נוספות לשם הבטחת הסחירות ביחידות של קרן סגורה, ובכלל זה הוראות בדבר החובה של מנהל קרן סגורה להתקשר עם עושה שוק, כהגדרתו בסעיף 82(א)(6), בהסכם לגבי יחידות הקרן והוראות לעניין פעילותו של עושה שוק כאמור.

59. מנהל קרן לא יקנה בעד קרן שבניהולו ולא יחזיק בה, אלא ניירות ערך, ניירות ערך חוץ, אופציות, חוזים עתידיים, מטבע חוץ, מזומנים ונכס אחר **שקבע שהורתה הרשות והכל מהסוגים ובתנאים שקבעה בהוראות שר האוצר בתקנות, והכל מהסוגים ובתנאים שקבע,** דרך כלל או לסוגי קרנות.

62. (א) בסעיף זה –

”שיעור ניירות ערך של תאגיד” – שווי ניירות ערך או ניירות ערך חוץ שהוציא מנפיק שאינו מדינת ישראל, המוחזקים בקרן, מסך השווי הנקי של נכסי הקרן;
”שיעור נייר ערך מהשווי הרשום למסחר” – שווי נייר ערך או נייר ערך חוץ, המוחזקים בקרן או בקרנות שבניהול מנהל קרן, מסך הכמות הרשומה למסחר של נייר הערך או נייר ערך החוץ, כשהיא מוכפלת בשוויו לתום יום המסחר;
”שיעור נכס אחר” – שווי נכס המוחזק בקרן שאינו נייר ערך או נייר ערך חוץ, מסך השווי הנקי של נכסי הקרן.

(ב) **שר האוצר הרשות רשאית לתת הוראות לקבוע,** דרך כלל או לסוגי קרנות, **בדבר תנאים לקנייתם או להחזקתם של נכסים כאמור בסעיף 59, וכן לקבוע שיעור מרבי –**

(1) לשיעור ניירות ערך של תאגיד;

(2) לשיעור נייר ערך מהשווי הרשום למסחר;

(3) לשיעור נכס אחר.

(...)

63. **הרשות שר האוצר רשאית לתת הוראות לקבוע בתקנות,** דרך כלל או לסוגי קרנות, **את בדבר התנאים**

שבהם יהיה מנהל קרן רשאי –

(1) להשאל ניירות ערך המוחזקים בקרן שבניהולו לצורך עסקת מכירה בחסר, ובלבד שההשאלה אינה למנהל הקרן, לאדם השולט בו, לחברה בשליטת אדם כאמור, לדירקטור, או לעובד של מי מהם לצורך עסקת מכירה בחסר על ידם, או לקרן אחרת שבניהול מנהל הקרן לצורך עסקת מכירה בחסר בעדה;

(2) לעשות עסקת מכירה בחסר בעד קרן שבניהולו.

בסעיף זה, ”עסקת מכירה בחסר” – מכירה בבורסה או בשוק מוסדר של ניירות ערך שאינם של המוכר, בהתאם לכללים הנהוגים לענין מכירה כאמור בבורסה או בשוק המוסדר שבהם נעשית המכירה.

64. (א) **שר האוצר רשאי לקבוע בתקנות, דרך כלל או לסוגי קרנות, את התנאים – הרשות רשאית לתת הוראות דרך כלל או לסוגי קרנות בדבר התנאים** שבהם יהיה מנהל קרן רשאי לקנות, למכור, או ליצור אופציה או חוזה עתידי בעד קרן שבניהולו.

(ב) לענין חוק זה –

“אופציה” – התחייבות המקנה לרוכש אותה זכות לקנות או למכור את נכס הבסיס במחיר המימוש, או לקבל את ההפרש בין מחיר המימוש לבין שווי נכס הבסיס, והכל במועדים ובתנאים הנקובים באופציה;

“חוזה עתידי” – התחייבות למסור או לקבל בעתיד הפרשי שער מטבע חוץ, הפרשי מדד, הפרשי ריבית, נכס או מחיר נכס, וזאת בכמות, במועד ובתנאים הנקובים בהתחייבות;
“מחיר מימוש” – המחיר שבו תמומש התחייבות באופציה;
“נכס בסיס” – הנכס נשוא ההתחייבות באופציה.

(ג) **שר האוצר הרשות רשאית לתת הוראות בדבר לקבוע בתקנות את דרך חישוב שווי נכס בסיס.**

65. (א) מנהל קרן לא ייקח אשראי בעד קרן שבניהולו, ואולם רשאית הרשות לתת הוראות בדבר **שר האוצר לקבוע בתקנות, סוגי עסקאות שמנהל קרן רשאי לבצען באשראי והתנאים לכך, בתנאים שקבע, וכן לקבוע תנאים** שבהם רשאי מנהל קרן לקבל אשראי לצורך פדיון יחידות ושיעור האשראי כאמור.

(1א) ביצע מנהל קרן עסקה באשראי בעד קרן שבניהולו או קיבל אשראי לצורך פדיון יחידות, בחריגה מהוראות לפי סעיף קטן (א), לא יראו בכך הפרה של ההוראות לפי אותו סעיף אם נתקיימו שני אלה:

- (1) מנהל הקרן תיקן את החריגה עד תום יום חישוב המחירים השני שלאחר היום שבו החלה;
- (2) מספר החריגות מההוראות לפי סעיף זה לא עלה על חמש פעמים בתקופה של שנים עשר חודשים.

(ב) **שר האוצר הרשות רשאית לתת הוראות לקבוע בתקנות, דרך כלל או לסוגי קרנות, בדבר השיעור המרבי להתחייבויותיה של קרן מתוך שווי נקי של נכסיה, ורשאי הוא לקבוע שיעורים שונים לסוגי התחייבויות שונים;** לענין סעיף זה, “התחייבויות” – למעט התחייבויות בענין שכרם של מנהל הקרן והנאמן והתחייבויות מס.

(ג) עלו התחייבויותיה של קרן על השיעור **שקבעה הרשות בהוראות שר האוצר** לפי סעיף קטן (ב), יעשה מנהל הקרן להקטנתן עד שיגיעו לשיעור המותר.

65א: (א) על אף האמור בסעיפים 59 ו-63 עד 65, רשאית הרשות, אם מצאה כי מתקיימות נסיבות מיוחדות המצדיקות הסדרה מיידית כדי להבטיח את התנהלותם התקינה של מנהלי הקרנות או כדי להבטיח את השמירה על ענייניו של ציבור המשקיעים –

(1) לאסור על מנהלי קרנות לקנות ולהחזיק בעד הקרנות שבניהולם נכסים שקבע שר האוצר בתקנות לפי סעיף 59, או להתיר להם קנייה והחזקה של נכסים נוספים על אלה שנקבעו

כאמור;

(2) להתיר למנהל קרן להשאיל ניירות ערך המוחזקים בקרן שבניהולו לצורך עסקת מכירה בחסר כהגדרתה בסעיף 63 או לבצע עסקת מכירה בחסר כאמור בעד קרן שבניהולו, בתנאים שונים מאלה שנקבעו לפי אותו סעיף;

(3) להתיר למנהל קרן לקנות, למכור, או ליצור אופציה או חוזה עתידי כהגדרתם בסעיף 64 בעד קרן שבניהולו, בתנאים שונים מאלה שנקבעו לפי אותו סעיף;

(4) להתיר למנהל קרן לבצע עסקאות באשראי או לקבל אשראי לצורך פדיון יחידות הקרן, בתנאים שונים מאלה שנקבעו לפי סעיף 65;

(5) להורות על

(א) תנאים לקנייה ולהחזקה של נכסים כאמור בפסקה (1);

(ב) תנאים להשאלת ניירות ערך כאמור בפסקה (2) או לביצוע עסקת מכירה בחסר כאמור באותה פסקה;

(ג) תנאים לקנייה, למכירה או ליצירה של אופציות או חוזים עתידיים כאמור בפסקה (3);

(ד) תנאים לביצוע עסקאות באשראי או לקבלת אשראי כאמור בפסקה (4);

(ה) אופן חישוב שווי הנכסים, ניירות הערך, האופציות או החוזים העתידיים כאמור בפסקאות (1) עד (3) ושיעוריהם המרביים, הוראה לעניין אופן חישוב השווי כאמור תינתן בשים לב להוראות שקבע שר האוצר לפי סעיפים 43(ב) ו-50(ב), אם קבע:

(ב) הוראת הרשות לפי סעיף קטן (א) (בסעיף זה – הוראה) תהיה לתקופה שתורה הרשות ושלא תעלה על 18 חודשים; חלפו 18 חודשים והמשיכו להתקיים הנסיבות המיוחדות שבשלהן נדרשה ההסדרה המיידית כאמור באותו סעיף קטן (בסעיף זה – הנסיבות המיוחדות), רשאית הרשות להאריך את תוקפה של ההוראה לתקופה שתורה ושלא תעלה על שנה;

(ג) על אף האמור בסעיף קטן (ב), חדלו להתקיים הנסיבות המיוחדות לפני תום התקופה שקבעה הרשות לפי אותו סעיף קטן, לרבות תקופת ההארכה, יפקע תוקפה של ההוראה;

(ד) הרשות תפרסם באתר האינטרנט שלה טיוטה של ההוראה להערות הציבור, זמן סביר טרם מתן ההוראה, וכן תפרסם כאמור את ההוראה ואת תקופת תוקפה, לרבות הארכתה ופקיעת תוקפה.

72. (א) שר האוצר רשאי לקבוע בתקנות –

(1) דו"חות נוספים על המגוונים בחוק זה, שמנהל קרן ונאמן חייבים להגיש לרשות, לבורסה, למפיץ או למי מהם, הפרטים שיש לכלול בהם, **מועדי עריכתם, הגשתם וצורתם** – דו"חות כאמור שעליהם לפרסם בעתון או שיש לשלוח אותם לבעלי היחידות באופן הקבוע בסעיף קטן (ה1);

(2) הפרטים שיש לכלול בדו"חות שעל מנהל קרן ונאמן להגיש לפי חוק זה, **מועדי עריכתם, הגשתם וצורתם**.

(1א) הובאו בתשקיף דוחות כספיים של תאגיד שנתן ערבות לקיום הבטחה למחיר פדיון מסוים

של יחידות קרן, יחולו על התאגיד הוראות פרק ו' לחוק ניירות ערך, בשינויים המחויבים, כל עוד הערבות בתוקף.

(2א) הרשות רשאית לקבוע בכללים דוחות נוספים על המנויים בחוק זה, שמנהל קרן **מחקר-ונאמן** של קרן כאמור חייבים להגיש לה לאור מאפייניה היחודיים של קרן כאמור, וכן את הפרטים שיש לכלול בדוחות כאמור, מועדי עריכתם, הגשתם וצורתם, **וכן רשאית לקבוע פטור מפרטים בנסיבות מיוחדות שתקבע.**

(3א) **הרשות תקבע בהוראות את מועדי עריכתם, הגשתם וצורתם של דוחות שעל מנהל קרן ונאמן להגיש לפי סעיף קטן (א).**

(...)

73. (א) מנהל קרן לא יפרסם ולא יגרום לפרסום, דבר ביחס לקרן שבניהולו אלא אם כן אישר הנאמן מראש את הפרסום ואת תוכנו; הוראות סעיף קטן זה לא יחולו על הודעה בדבר פרסום תשקיף ועל הודעות ודו"חות שיש לפרסם בעתון.

(ב) מנהל קרן, אדם השולט בו או חברה בשליטה של אדם כאמור, לא יפרסמו ולא יגרמו לפרסום של –

(1) התשואה שהשיגה קרן פתוחה או קרן סל, אלא אם כן חושבה לפי נוסחה **שקבעה שר האוצר הרשות בהוראות בתקנות** ולתקופה **שקבעה**;

(2) דבר ביחס לקרן אשר יש בו פרט מטעה.

(ג) (1) מנהל קרן, אדם השולט בו או חברה בשליטה של אדם כאמור, לא יפרסמו ולא יגרמו לפרסום דבר ביחס לקרן שאינה בניהולו של מנהל הקרן; אין באמור כדי למנוע פרסום נתונים אודות כל הקרנות או מרביתן, שנעשה בהתאם להוראות לפי סעיף קטן (ג1), או סקירה וניתוח תקופתיים של נתוני קרנות, שתכליתם מתן מידע כללי לציבור.

(2) על אף הוראות פסקה (1), רשאים מנהל קרן, אדם השולט בו או חברה בשליטה של אדם כאמור, לפרסם באינטרנט, נוסף על הנתונים ביחס לקרן שבניהולו של מנהל הקרן, גם נתונים ביחס לקרנות שאינן בניהולו, ובלבד שהפרסום מתייחס לכלל הקרנות שסווגו בסיווג זהה לסיווגה של הקרן כאמור, בפרסום שנעשה בהתאם להוראות סעיף קטן (ג1).

(3) **שר האוצר הרשות רשאית** לקבוע הוראות לענין פרטים שייכללו בפרסום כאמור בפסקה (2) והתקופות שאליהן יתייחס הפרסום.

(ג1) (1) לא יפרסם אדם ולא יגרום לפרסום של מחירי יחידה או מחירי פדיון יחידה של כלל הקרנות או של מרביתן, או של תשואותיהן, אלא אם כן הקרנות מסווגות בפרסום על פי הוראות **שקבעה שר האוצר הרשות בתקנות בהוראות**, ומוצגות בפרסום בהתאם **לתקנות להוראות** האמורות.

(2) **שר האוצר הרשות רשאית** לקבוע הוראות לגבי פרטים שייכללו בפרסום כאמור בפסקה

(1) ולגבי מתכונת הפרסום, וכן **רשאית הוא-היא** לקבוע כי הקרנות יסווגו בפרסום בהתאם לכותרות מאפיינות, לרבות כותרות מאפיינות מתוך רשימת כותרות מאפיינות שתקבע הרשות מעת לעת.

(...)

78. (א) הנאמן יפקח על קיום הוראות לפי חוק זה, על קיום הוראות הסכם הקרן ועל קיום ההתחייבויות על פי התשקיף בידי מנהל הקרן; מבלי לגרוע מכלליות הוראה זו ומן האמור בסעיפים 74 ו-75, יעשה הנאמן את הדרוש כדי לוודא כי מתקיימים אצל מנהל הקרן כל אלה, בין השאר בדרך של עריכת ביקורת אצל מנהל הקרן:

- (1) תהליך תקיין של קבלת החלטות, שתואם לנוהל שאושר בידי הדירקטוריון;
 - (2) מערך בקרה פנימית המבטיח ניהול תקיין של ספרי הקרן כהגדרתם בסעיף 129(א);
 - (3) מערכת אמצעים להבטחת ניהול הקרן לפי הוראות חוק זה, הוראות הסכם הקרן וההתחייבויות על פי התשקיף;
 - (4) ניהול השקעות הקרן נעשה על פי הנהלים שקבע דירקטוריון מנהל הקרן לפי סעיף 18(8).
- (א) הנאמן יביא לידיעתם של עובדי מנהל הקרן, מעת לעת ולפי הצורך, את ההוראות לפי חוק זה הקשורות לניהול קרן.
- (ב) הנאמן רשאי לקבוע מהן עסקאות מהותיות לקרן או סוגי עסקאות שעלול להיות בהן ניגוד ענינים, כמשמעות כל אלה בסעיף 18(6).
- (ג) מנהל קרן יעביר לנאמן, לפי דרישת הנאמן, כל מסמך ומידע הדרושים לו לצורך מילוי תפקידו.
- (ד) מצא הנאמן כי היו ליקויים בניהול הקרן, יורה למנהל הקרן בכתב לתקנם ויקבע מועד לתיקונם; העתק מהוראתו יעביר הנאמן לדירקטוריון מנהל הקרן.
- (ה) (1) הנאמן יגיש לרשות ולבורסה, עד שלושה חודשים מתום כל רבעון, דוח שבו –

- (א) יודיע אם די במערכת האמצעים לפי סעיף קטן (א)(3) כדי להבטיח את האמור בו;
 - (ב) יודיע כי בבדיקות שערך אצל מנהל הקרן ברבעון שחלף לא מצא הפרה של הוראות חוק זה, של הוראות הסכם הקרן ושל ההתחייבויות על פי התשקיף או ליקויים בניהול הקרנות, או יודיע כי מצא הפרות או ליקויים כאמור והם תוקנו; נתן הנאמן הוראות למנהל הקרן לתיקון הפרות או ליקויים שמצא והם טרם תוקנו יפרט בדוח את ההוראות שנתן;
 - (ג) יפרט את הנושאים המרכזיים שנבדקו על ידו אצל מנהל הקרן ברבעון שחלף;
- לעניין זה, "רבעון" – תקופה של שלושה חודשים שתחילתה ב-1 בינואר, ב-1 באפריל, ב-1 ביולי וב-1 באוקטובר של כל שנה;
- (2) בטרם יגיש הנאמן דו"ח כאמור בפסקה (1), יעבירו למנהל הקרן ויקבע לו מועד סביר לקבלת תגובתו; הנאמן יגיש את הדו"ח בצירוף תגובת מנהל הקרן, אם ניתנה;
 - (3) **שר האוצר הרשות רשאית לקבוע בהוראות** פרטים נוספים שייכללו בדוח כאמור בפסקה (1).

(...)

97. (א) במילוי חובותיהם לפי חוק זה יהיו מנהל קרן ונאמן נתונים לפיקוח הרשות.

(ב) הרשות רשאית, לצורך פיקוח כאמור בסעיף קטן (א), ליתן הוראות הנוגעות לדרכי פעולתם

של מנהל קרן ונאמן, של נושא משרה בהם ושל כל מי שמועסק על ידם, והכל כדי להבטיח את ניהולם התקין של מנהל הקרן והנאמן ואת השמירה על ענינם של בעלי היחידות וכדי לתמוך ביציבותה של המערכת הפיננסית ובפעילותה הסדירה; הוראות כאמור יכול שיינתנו לכלל מנהלי הקרנות והנאמנים או לסוג מסוים בהם.

(כב)

(1) הוראות לפי סעיף קטן (ב) **וסעיפים 43(ב), 46(ד) ו-1(ה), 50(ב), 54(ב), 54, 56(א1)-(ב) ו-1(ד), 57, 59, 62(ב), 63, 64, 65, 72, 73, 78(ה) ו-112א(ג)** אין חובה לפרסמן ברשומות,

ואולם הרשות תפרסם ברשומות הודעה על מתן הוראות כאמור ועל מועד תחילתן;

(2) הוראות **לפי סעיף קטן (ב) כאמור לפי סעיף קטן (ב1)(1)** וכל שינוי בהן, יועמדו לעיון הציבור במשרדי הרשות ויפורסמו באתר האינטרנט שלה.

(ג) הרשות רשאית, לצורך פיקוח כאמור בסעיף קטן (א), להסמיך גם מי שאינו עובד הרשות לערוך ביקורת בתאגיד שחלות לגביו הוראות חוק זה, ולדרוש מסמכים וידיעות הנוגעים לעסקי התאגיד הדרושים לצורך מילוי תפקידה.

(ד) מי שהוסמך לפי סעיף קטן (ג) לא יגלה את תוכנם של ידיעה או מסמך שהגיעו לידי מכוון תפקידו אלא לצורך הביקורת, או ליושב ראש הרשות או לעובד הרשות על פי הנחיה של יושב ראש הרשות; אין בהוראה זו כדי למנוע גילוי לפי דרישת היועץ המשפטי לממשלה לצורך משפט פלילי או לפי דרישת בית המשפט.

112.א (א) מנהל קרן יגיש לרשות, לבורסה ולמפיץ דוח על העברת קרן שבניהולו לניהול בידי מנהל קרן אחר, ועל מינוי אדם, שאינו עובד של מנהל הקרן, לניהול תיק ההשקעות של קרן שבניהולו, כולו או חלקו, או על סיום ההתקשרות עם אדם כאמור, ויפרסם בעיתון דוח על העברת קרן שבניהולו לניהול בידי מנהל קרן אחר או על מינוי חברה אחרת לניהול תיק ההשקעות של קרן שבניהולו.

(ב) מנהל הקרן ישלח את הדוח על העברת קרן שבניהולו לניהול בידי מנהל קרן אחר או על מינוי חברה אחרת לניהול תיק ההשקעות של קרן שבניהולו לבעלי היחידות המחזיקים ביחידות באמצעותו לפי מעניהם הידועים באותה עת, ויודיע למפיץ שבאמצעותו מוחזקות יחידות, בהודעה בכתב המופנית אליו, כי עליו לשלוח את הדוח לבעלי היחידות; מפייץ ישלח את הדוח לבעלי היחידות המחזיקים ביחידות באמצעותו לפי מעניהם הידועים באותה עת, מיד לאחר שמנהל הקרן הודיע לו כאמור.

(ג) **שר האוצר הרשות יקבע תקבע בהוראות** את הפרטים שייכללו בדוח לפי סעיף זה ואת מועדי הגשתו ופרסומו.

3. חוק הייעוץ

.13

(...)

(ו) **שר האוצר, בהתייעצות עם הרשות ובאישור ועדת הכספים של הכנסת הרשות, רשאית** לקבוע

הוראות לענין אופן עריכת הסכם בין בעל רישיון ללקוח, צורתו של ההסכם ודרכי מסירתו ללקוח, וכן לענין נושאים נוספים שיש לכלול בהסכם כאמור, דרך כלל או לפי סוגים של הסכמים, **ורשאי** **הוא היא** לקבוע סוגים של הסכמים שבהם אין חובה לכלול נושא מהנושאים שבסעיפים קטנים (ב) או (ג).

14. (א) יועץ השקעות או משווק השקעות יגלה ללקוח, בגילוי נאות, את כל הענינים המהותיים ליעוץ או לשיווק הניתן על ידו ולעסקה המוצעת.

(ב) מבלי לפגוע בכלליות הוראות סעיף קטן (א), **רשאי הרשות-שר הארצ, בהתייעצות עם הרשות, לקבוע בהוראות** ענינים אשר ייחשבו מהותיים ליעוץ, לשיווק או לעסקה וכללים לענין אופן הגילוי הנאות.

15. (א) נודע לבעל רישיון על ניגוד ענינים בינו או בין התאגיד המורשה שבו הוא עובד או שותף, לבין הלקוח, בין במתן שירות לאותו לקוח דרך כלל, ובין לגבי עסקה מסוימת, חייב בעל הרישיון להודיע ללקוח, בכתב או באמצעות טלפון, בשיחה שתירשם על ידי בעל הרישיון, על קיום ניגוד הענינים ולהימנע מלבצע כל פעולה שיש בה ניגוד ענינים, זולת אם הסכים הלקוח לכך מראש בכתב או באמצעות טלפון, בשיחה שתירשם על ידי בעל הרישיון, ביחס לאותה עסקה; **שר הארצ, הרשות, בהתייעצות עם הרשות ובאישור ועדת הכספים של הכנסת, רשאי לקבוע בהוראות** את הפרטים שיש לכלול ברישומים כאמור בסעיף זה וכן את אופן עריכתם, שמירתם ומסירתם ללקוח.

(ב) מבלי לפגוע בכלליות הוראות סעיף קטן (א), **רשאי הרשות-שר הארצ, בהתייעצות עם הרשות, לקבוע בהוראות** נסיבות שיראו בהן ניגוד ענינים.

16. א. (א) בלי לפגוע בכלליות הוראות סעיף 14, יחולו לענין משווק השקעות, מנהל תיקים שהוא תאגיד קשור לגוף מוסדי או למשווק ומנהל תיקים העוסק בשיווק השקעות, גם הוראות אלה:

(1) כל אחד מהם יביא לידיעת לקוחותיו, בכל מקום שבו הוא מנהל את עסקיו ובכל מקום אחר שעליו הורה יושב ראש הרשות, בשלט בולט וברור או באופן אחר כפי שהורה יושב ראש הרשות, את דבר עיסוקו בשיווק השקעות ולא ביעוץ השקעות או את דבר היותו תאגיד קשור לגוף מוסדי או למשווק, לפי הענין, וכן את הגופים המוסדיים שהוא בעל זיקה לנכסים פיננסיים שלהם;

(2) כל אחד מהם יגלה ללקוח, בלשון המובנת לו, בעל פה ובמסמך בכתב שיימסר ללקוח לפני ההתקשרות עמו, וכן יפרסם באתר האינטרנט שלו, את האמור בפסקה (1), את הזיקה שיש לו לנכסים פיננסיים ומהותה, ואת דבר העדפתו את אותם נכסים פיננסיים; **שר הארצ, בהתייעצות עם הרשות ובאישור ועדת הכספים של הכנסת, רשאי לקבוע כללים לענין הפירוט שיינתן במסמך ובפרסום באתר האינטרנט לפי פסקה זו, של זיקה שהיא טובת הנאה כאמור בפסקה (2) להגדרה זיקה, לרבות סוג טובת הנאה, היקפה ואופן חישובה.**

(ב) על אף הוראות סעיפים 11 (א) ו-16 (א), משווק, מנהל תיקים שהוא תאגיד קשור לגוף מוסדי

או למשווק ומנהל תיקים העוסק בשיווק השקעות, רשאים, במסגרת עיסוקם בשיווק השקעות או בניהול תיקי השקעות, לפי הענין, להעדיף נכס פיננסי שיש להם זיקה אליו על פני נכס פיננסי אחר הדומה מבחינת התאמתו ללקוח לאותו נכס פיננסי ושאינן להם זיקה אליו, ובלבד שעמדו בכל דרישות הגילוי כלפי הלקוח, לפי סעיף קטן (א).

(ג) זיקה של משווק או של מנהל תיקים לנכס פיננסי לא תיחשב כניגוד ענינים בינו לבין הלקוח לענין סעיף 15.

(ד) משווק השקעות בכלי התקשורת יכול הודעה אם יש לו או אין לו עניין אישי בנושא, וכן הודעה ששיווק ההשקעות אינו מהווה תחליף לשיווק המתחשב בנתונים ובצרכים המיוחדים של כל אדם.

17. (א) בעל רשיון, או אחר מטעמו או בעבורו, לא יקבל טובת הנאה, במישרין או בעקיפין, בקשר עם ייעוץ השקעות, שיווק השקעות, ביצוע עסקה או הימנעות מביצוע עסקה, זולת שכר והחזר הוצאות מהלקוח כפי שנקבעו בהסכם לפי סעיף 13(ב)(3).

(ב) הוראות סעיף קטן (א) לא יחולו לגבי אלה:

(1) ייעוץ השקעות, שיווק השקעות, ביצוע עסקה או הימנעות מביצוע עסקה, על ידי בעל רשיון, בניירות ערך המונפקים על ידו או על ידי מי שנשלט בידו;

(2) שיווק השקעות, ביצוע עסקה או הימנעות מביצוע עסקה, על ידי בעל רשיון משווק, בנכסים פיננסיים שיש לבעל הרשיון כאמור זיקה אליהם;

(3) קבלת החזר עמלת קניה או מכירה בידי מנהל תיקים, מאת חבר בורסה, בשל ביצוע עסקה מסוימת או מכלול של עסקאות שהעסקה המסוימת היא חלק ממנו, ובלבד שהלקוח שבעבורו בוצעה העסקה הסכים מראש ובכתב לקבלת החזר כאמור ולשיעורו;

(4) קבלת עמלת הפצה בידי מי שאינו משווק מאת מנהל קרן או מנהל קרן חוץ כהגדרתו בסעיף 113א לחוק השקעות משותפות, בשל ביצוע עסקה, ובלבד שהלקוח שבעבורו בוצעה העסקה הסכים מראש ובכתב לקבלת העמלה ולשיעורה, ושעמלת ההפצה היא בהתאם להוראות לפי סעיף 82(ג) לחוק השקעות משותפות;

(5) קבלת עמלה בידי יועץ השקעות ששולמה על ידי חברה מנהלת, לפי הוראות סעיף 32(ה)(2) לחוק הפיקוח על קופות גמל, בשל ביצוע עסקה בקרן השתלמות, ובלבד שהלקוח שבעבורו בוצעה העסקה הסכים מראש ובכתב לקבלת העמלה ולשיעורה, וששיעור העמלה אינו תלוי בזהות החברה המנהלת שממנה היא מתקבלת;

(6) (א) קבלת טובת הנאה-**בעבור עבודת הניתוח (אנליזה)**, במקרים ובנסיבות מיוחדים שתקבע הרשות, ובלבד שתקבע הוראות גם לגבי **לעבודת הניתוח מצורף-הגילוי שינתן** בדבר קבלת טובת הנאה **כאמור בעבורה**; קביעה כאמור תיעשה באופן שיבטיח כי טובת ההנאה מתקבלת באופן שבו קטן החשש שקבלתה תשפיע על **בעל הרשיון עבודת הניתוח, ורשאית הרשות לשקול, בין השאר, גם מקרים ונסיבות אלה:**

(1) **עבודת הניתוח מתייחסת לניירות ערך או לנכסים פיננסיים, שקבלת החלטת השקעה בעניינם דורשת מומחיות מיוחדת;**

(2) עבודת הניתוח מתייחסת לתחום שבו היא עשויה לתרום לפיתוח המסחר בבורסה;

(3) בפסקה זו, "עבודת ניתוח" מסמך הכולל ניתוח של ניירות ערך או נכסים פיננסיים, המספק מידע מנומק או מחיר יעד שעליו ניתן לבסס החלטה בדבר כדאיות של השקעה, החזקה, קנייה או מכירה של ניירות הערך או הנכסים הפיננסיים האמורים.

(ג) בעל רשיון יועץ או בעל רשיון שהוא תאגיד בנקאי העוסק בשיווק השקעות, לא ייתן טובת הנאה לעובד מעובדיו, לסניף מסניפיו או ליחידה מיחידותיו, בקשר עם ייעוץ השקעות, שיווק השקעות, ביצוע עסקה או הימנעות מביצוע עסקה, לפי הענין, אם טובת ההנאה נקבעת בהתחשב בזהות הגוף שניירות הערך נושא הייעוץ, השיווק או העסקה מונפקים על ידו, או בזהות הגוף שהוא בעל זיקה לנכסים הפיננסיים נושא הייעוץ, השיווק או העסקה.

(ד) חישובם של שכר והחזר הוצאות שיחויב בהם לקוח בשל ייעוץ השקעות, ייעשה בלא תלות בזהות הגוף שלגבי ניירות הערך המונפקים על ידו או לגבי הנכסים הפיננסיים שאליהם יש לו זיקה ניתן הייעוץ, ובלא תלות בתשלום של הלקוח לגוף כאמור.

(ה) בסעיף זה, "בעל רשיון" – לרבות השולט בו או מי שנשלט בידי מי מהם, וכן נושא משרה באחד מאלה ומי שמועסק בידי אחד מאלה.

24. בפרק זה –

"גוף פיננסי" – כל אחד מאלה: קופת גמל או חברה מנהלת, כהגדרתן בחוק הפיקוח על קופות גמל, מבטח, תאגיד מורשה, מנהל קרן או חתם כהגדרתו בחוק ניירות ערך, והכל למעט חברה השולטת בחברת ניהול תיקים גדולה וחברה בשליטת חברה כאמור;

"דירקטור חיצוני" ו"קרוב" – כהגדרתם בחוק החברות;

"חברת ניהול תיקים גדולה", "קבוצה" ו"שווי נכסים כולל" – כהגדרתם בתוספת ראשונה א' – **הרשות רשאית לפטור חברה כאמור מהוראות פרק זה, כולן או חלקן לאור מאפייני פעילותה, כגון שווי נכסים מנוהל ללקוח ולקבוע תנאים לפטור כאמור.**

24.ב. (א) בדירקטוריון של חברת ניהול תיקים גדולה יכהנו חמישה דירקטורים לפחות; לענין מינוי

דירקטורים חיצוניים, דין חברת ניהול תיקים גדולה כדין חברה שניירות הערך שלה הוצעו לציבור על פי תשקיף ונמצאים בידי הציבור, ויחולו הוראות סעיפים 239 עד 249 לחוק החברות לענין מינוי דירקטורים חיצוניים, בשינויים המחויבים, אלא אם כן נקבע אחרת לפי חוק זה.

(ב) חברת ניהול תיקים גדולה תמנה את הדירקטורים החיצוניים לאחר שוועדת הביקורת בדקה ואישרה כי מתקיימים לגביהם תנאי הכשירות שנקבעו בסעיף 240 לחוק החברות, ואולם בלי לגרוע מהוראות סעיף קטן (א), הוראת סעיף קטן זה לא תחול על מינוים של הדירקטורים החיצוניים הראשונים בחברה.

(ג) מספר הדירקטורים של חברת ניהול תיקים גדולה המכהנים גם כדירקטורים של גוף פיננסי אחר לא יעלה על שליש ממספרם הכולל.

(ד) דירקטור של חברת ניהול תיקים גדולה לא יכהן כדירקטור ביותר משני גופים פיננסיים נוספים

בעת אחת אלא במקרים **שהתירה שר האוצר בתקנות הרשות בהוראות.**

(ה) מספר הדירקטורים שהם עובדים של חברת ניהול תיקים גדולה או מועסקים על ידה לא יעלה על שליש ממספרם הכולל.

(ו) במינוי דירקטוריון חברת ניהול תיקים גדולה ייקבע הרכב הדירקטוריון באופן שיאפשר לדירקטוריון למלא את תפקידיו.

724. **שר האוצר הרשות רשאית לקבוע בהוראות** תנאי כשירות לדירקטורים ולחברי ועדת שעל דירקטוריון חברת ניהול תיקים גדולה למנות לפי פרק זה, הוראות להבטחת יעילותם של מערך הבקרה הפנימית ותכנית האכיפה הפנימית ופעילותם התקינה, לרבות הוראות לעניין חובת מינוי בעלי תפקידים שיהיו ממונים על המערך ועל התכנית כאמור ותנאי כשירותם, וכן הוראות להבטחת ניהול סיכונים יעיל.

25. (א) מנהל תיקים ינהל רישומים של כל עסקה שביצע עבור לקוח.

(ב) בעל רישיון ינהל רישומים של כל פעולת ייעוץ שנתן ללקוח.

(ב1) משווק השקעות ינהל רישומים של כל פעולת שיווק שעשה כלפי לקוח.

(ג) הוראות סעיפים קטנים (ב) ו-(ב1) יחולו גם אם פעולת הייעוץ או השיווק לא הסתיימה בעסקה.

(ד) בעל רישיון ישמור רישומים כאמור בסעיף זה לתקופה של שבע שנים.

(ה) **שר האוצר, בהתייעצות עם הרשות ובאישור ועדת הכספים של הכנסת, הרשות רשאית לקבוע בהוראות** את הפרטים שיש לכלול ברישומים כאמור בסעיף זה, וכן את אופן עריכתם, שמירתם ומסירתם ללקוח.

26. (א) **בעל רישיון ותאגיד בנקאי ימציא ללקוח דוחות תקופתיים ודוחות נוספים, שבהם יכלולו הפרטים עליהם תורה הרשות בהוראות, באופן, במועדים ולתקופה שתורה. מנהל תיקים ימציא ללקוח, אחת לשלושה חודשים לפחות, דין וחשבון מפורט על הרכב תיק ההשקעות שלו, על חשבונו הכספי ועל חיובו, במישרין או בעקיפין, בשל שכר והוצאות, לרבות בשל תשלום לאדם השולט במנהל התיקים או הנשלט בידו או לחברה בשליטת אדם כאמור, וכן יצרף את פירוט העסקאות שביצע עבור הלקוח בתקופה שחלפה ממועד הדין וחשבון הקודם, תוך הבלטת עסקאות שביצעו כרוך בסיכון מיוחד ועסקאות באשראי, אם בוצעו כאלה.**

(א1) **יושב ראש הרשות רשאי, מטעמים שיירשמו, לפטור בעל רישיון או תאגיד בנקאי מהגשת דוח לפי סעיף זה או להאריך את המועד להגשתו.**

(ב) דיווח ללקוח שעבורו פועל מנהל תיקים בנאמנות עיוורת ייעשה במתכונת, במועדים ובתנאים שפורטו בהסכם ביניהם; לקוח כאמור רשאי ליתן מראש בכתב את ההסכמות הדרושות לפי חוק זה, כולן או חלקן.

(ג) מנהל תיקים ימציא ללקוח פרטים נוספים בכל עת, על פי דרישתו, בין בנוגע למצב תיק ההשקעות שלו או חשבונו הכספי, ובין בנוגע לעסקה מסוימת, ואולם רשאי הוא שלא לעשות כן אם מצא שדרישת הלקוח אינה סבירה.

(1ג) בעל רישיון יודיע ללקוח על כל שינוי בכתובת מקום עיסוקו בתוך שבועה ימים מהמועד שבו החל לעסוק כבעל רישיון באותה כתובת.
(ד) לא יהיה בדיווח לפי סעיף זה פרט מטעה.

27.

(...)

(ח) הרשות תורה על פרטים שיש לכלול בדיווחים לפי סעיף זה, מועדי עריכתם, הגשתם וצורתם וכן רשאית הרשות להורות על דוחות נוספים שעל בעל רישיון או תאגיד בנקאי להגיש לרשות. כמו כן רשאית הרשות להורות על פרסום של דוחות כאמור לציבור ואת אופן פרסומם.

(ט) יושב ראש הרשות רשאי, מטעמים שיירשמו, לפטור תאגיד מורשה, מנהל קרן ותאגיד בנקאי או סוגים שלהם מהגשת דוח או הודעה לפי סעיף זה או להאריך את המועד להגשתם

27ג. שר האוצר רשאי, בהתייעצות עם הרשות ובאישור ועדת הכספים של הכנסת, לקבוע הוראות בעניינים אלה:

(1) דוחות נוספים על אלה המנויים בחוק זה שבעל רישיון או תאגיד בנקאי חייב להגיש לרשות או ללקוח, הפרטים שיש לכלול בהם, מועדי עריכתם, הגשתם וצורתם; כמו כן רשאי הוא לקבוע חובת פרסום של דוחות כאמור לציבור ואת אופן פרסומם;

(2) הפרטים שיש לכלול בדוחות שבעל רישיון, תאגיד בנקאי או מנהל קרן חייב להגיש לפי חוק זה, מועדי עריכתם, הגשתם וצורתם;

(3) פטור לבעל רישיון, תאגיד בנקאי, מנהל קרן או סוגים שלהם, מחובת דיווח לפי חוק זה.

28. (א) במילוי חובותיו לפי חוק זה יהיה בעל רישיון נתון לפיקוח הרשות.

(ב) הרשות רשאית, לצורך פיקוח כאמור בסעיף קטן (א), ליתן הוראות הנוגעות לדרכי פעולתו וניהולו של בעל רישיון, של נושא משרה בו ושל כל מי שמועסק על ידו, והכל כדי להבטיח את ניהולו התקין של בעל הרישיון ואת השמירה על ענינם של לקוחותיו וכדי לתמוך ביציבותה של המערכת הפיננסית ובפעילותה הסדירה; הוראות כאמור יכול שיינתנו לכלל בעלי הרישיון או לסוג מסוים של בעל רישיון.

(ג) (1) הוראות לפי סעיף קטן (ב) וסעיפים 7(ב)(3), (13)(3) ו-4(4), 8(ב)(4) ו-1

(5), 13(ג), 14(ב), 15, 24(ב)(ד), 24, 25, 26(א) ו-27(ח) אין חובה לפרסמן ברשומות, ואולם הרשות תפרסם ברשומות הודעה על מתן הוראות כאמור ועל מועד תחילתן.