

**שאלות ותשובות בעקבות פרסום תנאי ההיתר הכללי לפי סעיף 49א לחוק
ניירות ערך מיום 27 בדצמבר 2018**

מס'	תוכן השאלה בתמצית	תשובת סגל הרשות	תאריך פרסום
1.	עד מתי ניתן להגיש בקשה להיתר לפי סעיף 49א בהתאם להוראת המעבר הקבועה בתנאי ההיתר הכללי	בהתאם להוראת המעבר הקבועה בתנאי ההיתר הכללי לפי סעיף 49א (להלן: "ההיתר הכללי") על בקשה לקבלת היתר כללי להיות מוגשת לרשות תוך 4 חודשים מיום פרסום נוסח ההיתר, כאשר האיסור לפעול ללא היתר יכנס לתוקף 6 חודשים לאחר פרסומו. במידה והגורם הפונה לא קיבל מענה לבקשתו בתום אותם 6 חודשים, הוא יוכל להמשיך לפעול עד קבלת החלטה בבקשה. ההיתר הכללי פורסם ב - 30 בדצמבר 2018. בהתאם להודעת סגל הרשות מיום 16 באפריל 2019 ניתנה אורכה בת חודש בתוקף הוראת המעבר. לפיכך המועד האחרון להגשת בקשה, באופן העומד בהוראת המעבר, הוא 30 במאי 2019, כאשר האיסור לפעול ללא היתר יכנס לתוקף ב - 30 ביולי 2019.	16/04/2019
2.	האם על בורסה זרה אשר קיבלה בעבר מכתבי No Action מרשות ניירות ערך (להלן: "הרשות") לעניין איסור לנהל בורסה ללא רישיון בישראל לעניין סעיף 45, או שקיבלה היתר לפי סעיף 49א, להגיש כעת בקשה חדשה לקבלת היתר?	כן. על מנת להבטיח את עמידת הגורמים הפועלים בישראל בתנאי ההיתר הכללי לפי סעיף 49א לחוק ניירות ערך התשכ"ח-1968 (להלן: "החוק"), ולהציג תמונה מלאה של הגורמים הפועלים בישראל תחת היתר, גם גורמים שקיבלו בעבר היתר לפי סעיף 49א או מכתבי No Action, נדרשים להגיש בקשה חדשה לקבלת היתר.	16/04/2019
3.	האם קבלת היתר לפי סעיף 49א לחוק מייטרת את הצורך לפנות בבקשה לקבלת רישיון בורסה לפי סעיף 45(א) לחוק.	לא. כפי שנכתב במפורש בדברי ההסבר לנוסח ההיתר הכללי לפי סעיף 49א לחוק: "בכל הנוגע לפעילות שיווק של בורסה זרה בעצמה, האיסור הקבוע בסעיף 49(א) חל בנוסף על האיסור הקבוע בסעיף 45(א)	16/04/2019

	<p>לחוק לנהל מערכת מסחר לניירות ערך בישראל ללא רישיון. סגל הרשות הבהיר בעבר כי ככלל פנייה של מערכת למסחר בניירות ערך או מי מטעמה למשקיעים ישראלים עשויה ליצור זיקה של המערכת לישראל באופן שיחייב רישוי כבורסה בישראל..."</p> <p>לכן בקשה לקבלת היתר לפי סעיף 49א לחוק אינה מסלול חלופי לקבלת רישיון בורסה, וגוף אשר פעילותו דורשת קבלת רישיון בורסה בישראל, אינו יכול לפעול בלא רישיון כזה.</p>		
16/04/2019	<p>מערכת למסחר בניירות ערך מוגדרת בסעיף 44ל לחוק כדלקמן: "מערכת רב צדדית שבאמצעותה מתנהל מסחר בניירות ערך, בדרך של הפגשת פקודות קנייה ופקודות מכירה של ניירות ערך ושכלול עסקאות בין קונים ומוכרים של ניירות ערך, הפועלת בלא הפעלת שיקול דעת, על פי כללים שנקבעו מראש."</p> <p>דוגמאות לפלטפורמות מסחר שנכללות בהגדרת מערכת למסחר בניירות ערך הן פלטפורמות המוסדרות כ- Regulated Markets ו- MTFs באיחוד האירופי, ופלטפורמות המוסדרות כ- Exchanges ו- ATSS בארצות הברית.</p> <p>האיסור הקבוע בסעיף 49א חל על הצעה למתן שירותי מסחר בניירות ערך באמצעות מערכת למסחר בניירות ערך שאין לה רישיון בורסה בישראל. ככל שמוצעים שירותי מסחר בניירות ערך שאינם נסחרים במערכות הנכללות בהגדרת מערכת למסחר בניירות ערך שירותי המסחר אינם ניתנים באמצעות מערכת למסחר בניירות ערך, ולכן אין צורך בהיתר לפי סעיף 49א. ואולם, אין באמור כדי לפטור מחובות ומגבלות אחרות שעשויות לחול על הפעילות לפי דיני ניירות ערך, ובהן כאלה</p>	<p>האם הצעת שירותי ברוקראז' בניירות ערך שאינם נסחרים במערכת למסחר בניירות ערך חייבת בהיתר לפי סעיף 49א?</p>	4.

	הנוגעות לזירות סוחר, הצעה לציבור של ניירות ערך, הצעת קרנות נאמנות, ייעוץ השקעות, שיווק השקעות או ניהול תיקים.		
16/04/2019 עדכון מיום 13/01/2025	<p>סעיף 49א קובע איסור לפנות בהצעה למתן שירותי מסחר בניירות ערך,¹ באמצעות מערכת למסחר בניירות ערך, שאינה מנוהלת בידי בורסה (בעלת רישיון בישראל), אלא אם ניתן היתר מיושב ראש הרשות.</p> <p>פנייה בהצעה למתן שירותי מסחר בניירות ערך משמעה כל פנייה לאדם (לרבות תאגיד) או שיווק בישראל, במישרין או בעקיפין, לרבות באמצעות פניות טלפוניות, פניות במייל, פרסומים בכתב או בעל-פה, פרסומים כלליים לציבור הרחב או לקבוצה מסוימת של אנשים, פניות באמצעות סוכנים, פרסומים בתקשורת, פרסומים באינטרנט וברשתות חברתיות.</p> <p>החוק אינו אוסר על פנייה של אדם ביוזמתו העצמית הבלעדית לגוף זר בבקשה לקבל ממנו שירותי מסחר בניירות ערך, אולם הדבר מותנה בכך שאותו הגוף כלל אינו פועל בישראל, לא ביצע כל פנייה לגורמים בישראל, והשירות יהיה מוגבל לזה שנעשתה פנייה לגביו (הצעת שירותים אחרים או שירותי המשך תיחשב לפנייה האסורה ללא היתר).</p> <p>אם הגוף הזר הוא חלק מקבוצה אין מניעה שברוקרים אחרים השייכים לקבוצה, ואשר קיבלו היתר, ימשיכו לפנות בהצעה למתן שירותים לפי סעיף 49א לחוק, כל עוד הם אינם פונים בהצעה למתן שירותים בידי הגוף הזר בישראל, החורגים מן השירותים המתוארים בסעיף 7 לקובץ השאלות והתשובות, למשל על ידי שיווק האפשרות לפתוח חשבון בגוף הזר.</p>	האם גוף זר רשאי לספק לאדם בישראל, שפנה אליו ביוזמתו, שירותי מסחר בניירות ערך או להציע לו שירותים אלה, ללא היתר לפי סעיף 49א?	5.

¹ בדיניים זרים ישנן הגבלות דומות על solicitation.

16/04/2019	<p>לא. בהמשך לסעיף הקודם, פנייה כאמור לאדם (לרבות תאגיד) בישראל אסורה בלא היתר לפי סעיף 49א, ואין זה רלבנטי אם מדובר בלקוח שביקש לקבל את שירותי המסחר האמורים בניירות ערך מיוזמתו, שכן מדובר בגוף הפועל בישראל ומציע שירותים בישראל. עבור גוף כאמור פעילות ללא היתר אינה אפשרית.</p>	<p>האם בנק זר שיש לו נציגות בישראל או המשווק בדרך אחרת שירותים בנקאיים לאדם בישראל רשאי להציע שירותי מסחר בניירות ערך, באמצעות מערכת למסחר בניירות ערך שאין לה רישיון בישראל, בלא היתר לפי סעיף 49א?</p>	6.
<p>16/04/2019 עדכון מיום 13/01/2025</p>	<p>במקרים רבים בעל היתר לפי סעיף 49א, שהוא תאגיד בנקאי ישראלי או שהוא חבר הבורסה לניירות ערך בתל אביב (להלן: "חש"ב") או שהוא ברוקר זר הנכלל בקטגוריה המפורטת בסעיף קטן 1(ג) לחלופה ב' בסעיף 2 לתנאי ההיתר הכללי, מספק שירותי ברוקראז' ללקוחותיו באמצעות ברוקר זר הנותן לבעל ההיתר שירותי ביצוע עסקאות בניירות ערך במערכת למסחר בניירות ערך מחוץ לישראל עבור לקוחות בעל ההיתר. במקרה זה, ברוקר זר המציע שירותים כאמור לבעל ההיתר עבור לקוחות בעל ההיתר, אינו נדרש לקבל היתר לפי סעיף 49א בכפוף לשני תנאים מצטברים:</p> <p>א. התאגיד הבנקאי, החש"ב או הברוקר זר הנכלל בקטגוריה המפורטת בסעיף קטן 1(ג) לחלופה ב' בסעיף 2 לתנאי ההיתר הכללי, מחזיק בעצמו בהיתר לפי סעיף 49א.</p> <p>ב. ההתקשרות והיחסים החוזיים הם בין בעל ההיתר ובין לקוחותיו, ולא בין הלקוחות לבין הברוקר הזר שאינו מחזיק בהיתר.</p>	<p>האם ברוקר זר המציע שירותי ברוקראז' לבעל היתר עבור לקוחות בעל ההיתר צריך לקבל היתר לפי סעיף 49א?</p>	7.
16/04/2019	<p>גוף כאמור אינו רשאי להמשיך ולפנות ללקוחותיו בישראל בהצעה למתן שירותי</p>	<p>האם גוף שהציע בעבר שירותי מסחר בניירות</p>	8.

	מסחר, ללא היתר לפי סעיף 49א לחוק, אלא רשאי רק להמשיך בשירות המסוים שהחל לתת לפני כניסתו לתוקף של ההיתר, עד סיומו.	ערך באמצעות מערכת למסחר בניירות ערך שאין לה רישיון בורסה בישראל והפסיק לפנות בהצעה לאדם (לרבות תאגיד) בישראל לפני כניסת ההיתר הכללי לתוקף יכול להמשיך ולתת שירות ללקוחותיו הקיימים בישראל?	
16/04/2019	במסגרת בקשת ההיתר נדרשת הצהרה כי הפונה עומד בתנאים הרלוונטיים לגביו כמפורט בתנאי ההיתר הכללי. בהתאם להוראת המעבר ולהודעת הסגל על מתן אורכה כללית על בקשה לקבלת היתר כללי להיות מוגשת לרשות עד 30 במאי 2019, והאיסור לפעול ללא היתר יכנס לתוקף ב- 30 ביולי 2019. על הפונים להטמיע באופן מלא כללים שנועדו להבטיח עמידה בתנאים לא יאוחר מ- 30 ביולי. אין מניעה כי במסגרת ההצהרה יצהיר הפונה כי הוא יעמוד בתנאים החל ממועד עתידי ובלבד שהמועד העתידי לא יהיה מאוחר מ- 30 ביולי 2019. בנוסף לא יאוחר מ- 30 ביולי 2019 על הפונה להגיש הצהרה נוספת המבהירה כי התנאים מתקיימים לגביו בפועל במועד ההצהרה.	האם במסגרת בקשת ההיתר ניתן להצהיר על התקיימות התנאים החל ממועד עתידי? בעניין זה התקבלו פניות מגופים שביקשו זמן נוסף לצורך הטמעה ארגונית של כללים שיבטיחו עמידה בתנאי ההיתר.	9.
16/04/2019	גוף אשר מתקיימות בו שתיים מן החלופות המופיעות בנוסח ההיתר הכללי צריך לבחור לפי איזו חלופה בכוונתו לקבל את ההיתר, ולתת גילוי ללקוחותיו לפי נוסח הגילוי הקבוע בהיתר הכללי הרלוונטי לאותה חלופה. גוף שבחר לפעול לפי החלופה הראשונה (לקוחות כשירים) ימסור את נוסח הגילוי המפורט בתנאי ההיתר הכללי והוא אינו מנוע מלתת לציבור וללקוח מידע נוסף לגבי פיקוח שחל עליו ככל שקיים, ובלבד שמידע זה עומד	גוף שעבורו מתקיימות שתיים מן החלופות המופיעות בנוסח ההיתר הכללי – הוא פונה אך ורק ללקוחות כשירים, ובנוסף הוא נתון לפיקוח והסדרה כ- broker-dealer. האם בקשה לקבלת היתר יכולה להיעשות בשל שתי החלופות יחד, והאם	10.

	בדרישות כל דין, ובפרט, שאין מדובר במידע מטעה. בנוסף אין מניעה שגוף הפועל תחת החלופה השנייה (גוף הנתון לפיקוח באיחוד האירופי או בארצות הברית) יבחר להגביל את פעילותו ללקוחות כשירים בלבד.	לצורך כך ניתן לשנות את נוסח הגילוי הנדרש?	
16/04/2019 עדכון מיום 30/05/2019	ההתייחסות בחלופה ב' סעיף קטן (1)(ב) לחבר הבורסה לניירות ערך בתל אביב שאינו תאגיד בנקאי לא נועדה לחול על "חבר רחוק" לפי תקנון הבורסה. גוף הפועל כחבר רחוק יכול לפנות בהתאם לחלופה ב' סעיף קטן (1)(ג) ככל שהוא עומד בתנאיו. אין באמור כדי להביע עמדה בעניין פרשנות ויישום סעיף 6א(ב) לחלק הראשון לתקנון הבורסה.	האם ההתייחסות בחלופה ב' סעיף קטן (1)(ב) ל"חבר הבורסה לניירות ערך בתל אביב שאינו תאגיד בנקאי" כולל גם "חבר רחוק" לפי תקנון הבורסה.	11.
16/04/2019	נוסח ההיתר הכללי קובע כי "בעל היתר המציין בפני כל אדם כי קיבל את היתר הרשות לפי סעיף 49א לחוק נדרש למסור גילוי בולט...". כלומר היכן שבעל ההיתר מציין בפני כל אדם שהוא מחזיק בהיתר, שם הוא צריך לציין גם את נוסח הגילוי. אם בעל היתר מציין באתר האינטרנט שלו כי הוא מחזיק בהיתר לפי סעיף 49א, עליו לכלול באותו המקום גם את נוסח הגילוי. אם קיומו של ההיתר מצוין במקומות נוספים, גם במקומות אלו נדרש בעל ההיתר למסור את נוסח הגילוי.	האם פרסום באתר האינטרנט של כל בעל היתר יחשב כמספק לצורך עמידה בדרישה המפורטת בתנאי ההיתר הכללי למתן גילוי בדבר מהות ההיתר (בנוסח שמפורט בהיתר הכללי)?	12.
16/04/2019 עדכון מיום 28/05/2019 04/08/2021	שירותי ביצוע עסקאות בניירות ערך הניתנים במסגרת ניהול תיקים (כדין) בתיק המנוהל אינם כפופים להיתר לפי סעיף 49א. לעומת זאת, שירותי ביצוע עסקאות בניירות ערך שמנהל תיקים מבצע שלא במסגרת התיק המנוהל דורשים קבלת היתר לפי סעיף 49א. יובהר כי מסגרת התיק המנוהל היא החשבון המסוים שלגביו ניתנים שירותי	האם מנהל תיקים זקוק להיתר לפי סעיף 49א בשל פעילותו במסגרת התיק המנוהל? האם הוא נדרש להיתר בנוגע לפעילותו שלא במסגרת התיק המנוהל?	13.

	<p>ניהול התיקים כפי שנקבע בהסכם שבין הצדדים ואליו מתייחס גם יפוי הכוח שניתן לבעל הרישיון מהלקוח. ככל שעל פי המוסכם בין הצדדים מבוצעות גם פעולות על פי הוראת לקוח, פעילות זו תיחשב כנכללת במסגרת הפעילות המתבצעת בתיק המנוהל, אם הסכם ההתקשרות בין הצדדים הוא במהותו הסכם לקבלת שירות ניהול תיקים ועיקר הפעילות בתיק מתבצעת במסגרת שירות זה, ותוך הפעלת שיקול הדעת של מנהל התיקים.</p> <p>עוד יובהר, כי האמור חל גם לגבי מי שמנהל תיקי השקעות ללא רישיון, הפועל לפי החריגים הקבועים בחוק הסדרת העיסוק בייעוץ השקעות, בשיווק השקעות ובניהול תיקי השקעות, התשנ"ה – 1995 (להלן: "חוק הייעוץ"). נדגיש, כי האמור בפסקה זו נוגע אך ורק לעניין הצורך בהיתר לפי סעיף 49א לחוק ניירות ערך, ואין בו כדי להשפיע על תחולת החריגים וחובות החלות על פי דין, לרבות חוק הייעוץ, על הפעילות הנדונה.</p>		
16/04/2019	<p>ככל שמדובר בפעילותו של העוסק הזר במסגרת ניהול תיקים (בתיק המנוהל), פעילות זו אינה דורשת קבלת היתר לפי סעיף 49א.</p> <p>ככל שמדובר בפעילות העוסק הזר בשיווק השקעות, יש להגיש בקשה לקבלת היתר על פי חלופה ב', סעיף (1)(ד) (פונה שהוא תאגיד בעל רישיון לפי חוק הייעוץ).</p>	<p>14. האם רישום במרשם העוסקים הזרים לפי חוק הייעוץ, כחברה זרה לניהול תיקים ושיווק השקעות מאפשר הגשת בקשה לקבלת היתר על פי חלופה ב', סעיף קטן (1)(ד) (פונה שהוא תאגיד בעל רישיון לפי חוק הייעוץ)?</p>	
16/4/2019 עדכון מיום 01/05/2019 עדכון מיום 28/05/2019	<p>במצבים א' ו-ב' נדרש היועץ להגיש בקשה לקבלת היתר כללי לפי סעיף 49א לחוק. יצוין כי אין במתן היתר לפי סעיף 49א לחוק כדי לפטור את היועץ מחובות ומגבלות החלות עליו בהתאם לחוק</p>	<p>15. האם יועץ השקעות המחזיק ברישיון יעוץ השקעות בהתאם לחוק הייעוץ, ואשר נותן שירותים ללקוחות שאינם כשירים, זקוק</p>	

	<p>הייעוץ, לרבות האיסור על קבלת טובת הנאה מצד ג' שאינו הלקוח. במצבים ג', ד' ו- ה' היועץ אינו נדרש לקבלת היתר כללי לפי סעיף 49 לחוק.</p>	<p>להיתר כללי לפי סעיף 49 לחוק, במצבים הבאים:</p> <p>א. היועץ מבצע עבור הלקוח הוראות מסחר בניירות ערך בהתאם לייפוי כוח לביצוע פעולות בחשבון הלקוח המתנהל אצל גוף המנוי בפרט ג' לסעיף קטן (1), בחלופה ב' להיתר הכללי (קרי, broker-dealer אמריקאי, investment firm או credit institution הרשאים לספק investment services תחת דירקטיבת ה-MiFID באיחוד האירופי), בין אם אותו גוף מחזיק בעצמו בהיתר לפי סעיף 49 ובין אם לאו.</p> <p>ב. היועץ מפנה לקוחות לפתוח חשבון אצל גוף המנוי בפרט ג' לסעיף קטן (1), בחלופה ב' להיתר הכללי, על מנת שהלקוח יוכל לבצע עסקאות בניירות ערך דרך גופים אלו.</p> <p>ג. היועץ מבצע עבור הלקוח הוראות</p>	
--	---	--	--

		<p>מסחר בניירות ערך בהתאם לייפוי כוח לביצוע פעולות בחשבון הלקוח המתנהל אצל גופים המנויים בפרטים א' או ב' לסעיף קטן (1), בחלופה ב' להיתר הכללי, המחזיקים בעצמם בהיתר לפי סעיף 49א.</p> <p>ד. היועץ מפנה לקוחות לפתוח חשבון אצל גופים המנויים בפרטים א' או ב' לסעיף קטן (1), בחלופה ב' להיתר הכללי, המחזיקים בעצמם בהיתר לפי סעיף 49א, על מנת שהלקוח יוכל לבצע עסקאות בניירות ערך דרך גופים אלו.</p> <p>ה. היועץ מספק ללקוח שירותי יעוץ בלבד, אינו מבצע בעצמו פעולות מסחר בניירות ערך עבור הלקוח ואינו מפנה את הלקוח לפתוח חשבון בגופים ספציפיים אשר דרכם יוכל הלקוח לקבל שירותי מסחר בניירות ערך באמצעות מערכת למסחר בניירות ערך,</p>	
--	--	--	--

		שאיין לה רישיון בורסה בישראל.	
16/04/2019	בעל רישיון יועץ או משווק המגיש בקשה לקבלת היתר כללי לפי סעיף 49א למתן שירותים ללקוחות שאינם כשירים אינו נדרש לציין בפני הרשות מיהם הברוקרים מולם הוא פועל עבור לקוחותיו או אליהם הוא מפנה את לקוחותיו. במקרה זה מחובתו של בעל הרישיון לוודא בעצמו כי מדובר בגופים הנתונים לפיקוח והסדרה כ – Broker Dealer בארצות הברית או שהם נתונים לפיקוח והסדרה כ – Investment Firm או כ – credit institution הרשאים לספק Investment Services תחת דירקטיבת ה – MiFID באחת ממדינות האיחוד האירופי.	האם בעל רישיון יועץ המגיש בקשה לקבלת היתר כללי לפי סעיף 49א, למתן שירותים ללקוחות שאינם כשירים, נדרש לציין במסגרת בקשת ההיתר מיהם הגופים המנויים בפרטים א' עד ג' לסעיף קטן (1) בחלופה ב', מולם הוא פועל עבור לקוחותיו או אליהם הוא מפנה את לקוחותיו.	16.
16/04/2019	אין מניעה להגיש בקשה להיתר במרוכז. כנדרש בתנאי ההיתר הכללי יש לצרף הצהרה חתומה של כל אחת מן הישויות הרלבנטיות.	האם אפשר להגיש בקשה להיתר במרוכז בהתייחס לכמה ישויות בקבוצה.	17.
16/04/2019	במסגרת ההצהרה הישות המצהירה צריכה לציין במפורט את התנאים הנזכרים בתנאי ההיתר הכללי הרלבנטיים לאותה הישות, ולהצהיר כי הישות האמורה מקיימת תנאים אלה. אם ההצהרה היא בשפה האנגלית, יש להתייחס לניסוח של התנאים כמפורט בתרגום שפרסמה הרשות בקישור הבא .	כיצד צריכה להיראות הצהרה לפי סעיף 49א	18.
16/04/2019 עדכון מיום 08/08/2019	בעקבות שינוי תנאי ההיתר הכללי מיום 10 ליוני 2019, ניתן היתר כללי בלא צורך בפנייה לרשות לגופים הפועלים בהתאם לחלופה א' בסעיף 2 לתנאי ההיתר הכללי (פנייה למשקיעים כשירים בלבד).	אילו פרטים מזהים צריך לכלול בבקשה למתן היתר לפי חלופה א' בסעיף 2 לתנאי ההיתר הכללי (פנייה למשקיעים כשירים בלבד)	19.
16/04/2019	על הפנייה לכלול לכל הפחות את שם הפונה, את מספר הזיהוי או התאגדות שלו ואת מקום התושבות או ההתאגדות. יש לצרף פרטי איש קשר (כתובת, טלפון וכתובת מייל) לצורך קבלת תכתובת מהרשות. ככל שיהיה שינוי בפרטי איש	אילו פרטים מזהים צריך לכלול גוף זר בבקשה למתן היתר לפי חלופה ב' בסעיף 2 לתנאי ההיתר (פנייה שאינה	20.

	<p>הקשר יש לעדכן את הרשות על כך. יש לציין את שם הרשות המפקחת והמדינה שבה הפונה נתון לפיקוח כאמור ואת מספר הרישוי (ככל שקיים). בנוסף יש לציין את סוגי הפעילויות שהפונה רשאי לבצע במסגרת תנאי הרישיון.</p>	<p>מוגבלת למשקיעים (כשירים בלבד)</p>	
<p>28/05/2019 עדכון מיום 30/05/2019 עדכון מיום 13/01/2025</p>	<p>כן. האיסור לפעול ללא היתר חל על כל מי שפונה בהצעה למתן שירותי מסחר כמפורט בחוק, ובכלל זה מי שפונה בהצעה למשקיעים בישראל במטרה לשווק שירותי מסחר שיינתנו על-ידי גוף אחר שהוא בעל היתר לפי סעיף 49א. עובד של בעל היתר לפי סעיף 49א אינו נדרש בעצמו להיתר, ואולם בעבר גורם חיצוני לבעל היתר לפי סעיף 49א, שביקש לפנות למשקיעים בישראל לא היה רשאי לפעול ללא שהוא נכלל במפורש במסגרת היתר.</p> <p>בעדכון תנאי ההיתר הכללי מדצמבר 2023 הובהר כי יחיד או תאגיד, המקיים תקשורת עם משקיעים בישראל, והוא אינו עובד של בעל ההיתר או בעל היתר בעצמו (להלן: "גורם חיצוני") שעמו התקשר בעל ההיתר לפי חלופה ב' לסעיף 2 לתנאי ההיתר הכללי, ואשר פונה בהצעה למתן שירותים בידי בעל ההיתר, אינו נדרש בהיתר, ובלבד שהגורם החיצוני אינו מעורב בקבלה ובהעברה של הוראות לצורך ביצוע עסקאות בעבור משקיעים, בהוצאה לפועל של הוראות לביצוע עסקאות בעבור משקיעים בדרך אחרת, או בקניה או במכירה של ניירות ערך לצורך ביצוע הוראות משקיעים, אינו מחזיק באופן כלשהו בכספי או בנכסי משקיעים או מעורב באופן כלשהו בטיפול או בהעברה של כספי משקיעים ו/או של נכסי משקיעים.</p>	<p>21. האם מי שפונה בהצעה למשקיעים בישראל לקבל שירותי מסחר מגוף אחר שהוא בעל היתר לפי סעיף 49א נדרש בעצמו להכלל בהיתר.</p>	

12/09/2019	<p>התנאי הנזכר בסעיף 1(ב) להיתר הכללי, החל על בורסות ומי מטעמן, קובע כדלקמן:</p> <p>"פעילות השיווק לא תכלול פנייה או שידול של משקיעים שאינם מנויים בפסקה (א) לעיל. פעולות השיווק תהיינה מופנות רק למשקיעים המנויים בסעיף (א) לעיל, לאחר שזוהו ככאלו, ולא תכלול בין היתר כל פעולת שיווק פומבית, לרבות פרסומים באמצעי התקשורת בנוגע לבורסה הזרה."</p> <p>מדובר בתנאי דומה לתנאי שנכלל בשורה של מכתבי אי אכיפה בהקשר לחובת רישוי כבורסה בישראל לפי סעיף 45 לחוק.</p> <p>יובהר, כי המונח "פעילות השיווק", הנכלל בתנאי הנזכר בסעיף 1(ב) להיתר הכללי, מתייחס לכל פעילות שיווק של הבורסה המופנית למשקיעים בישראל, שיש בה כדי לתרום להגדלת היקף פעילות המסחר המתבצעת על ידי משקיעים ישראלים בבורסה הזרה, ובכלל זה גם שיווקם של שירותים שונים שעשויים לתמוך בפעילות מסחר של משקיעים ישראלים בבורסה הזרה (כמו שירותי colocation ושירותי מידע שעשויים לתמוך במסחר בבורסה). עוד יובהר, כי התנאי האמור אינו אוסר על פעילות שיווק של הבורסה הזרה, המתמקדת בהזמנתם של תאגידים ישראלים לרשום את ניירות הערך שלהם למסחר בבורסה הזרה. לפיכך, פעילות שיווק, שמתמקדת בקידום רישומם למסחר של ניירות ערך של מנפיקים ישראלים בבורסה הזרה, לא תחשב כהפרה של התנאי האמור.</p> <p>באשר לסוג התקשורת שבאמצעותה מתבצעת פעילות השיווק בישראל – לקהל היעד של סוגי התקשורת השונים עשויה להיות השפעה על סיווגן של פעולות השיווק כפעילות המופנית למשקיעים</p>	<p>22. מהי פעילות השיווק האסורה על בורסה או מי מטעמה לפי התנאי הנזכר בסעיף 1(ב) להיתר הכללי?</p>
------------	--	--

	<p>בישראל, שיש בה כדי לתרום להגדלת היקף פעילות המסחר המתבצעת על ידי משקיעים ישראלים בבורסה הזרה, או כפעילות המתמקדת בקידום רישומם למסחר של ניירות ערך של מנפיקים ישראלים. לגישתנו ככלל, שיווק באמצעות פרסומים באמצעי התקשורת בנוגע לבורסה הזרה בדרך כלל יצביעו על פעילות שיש בה כדי לתרום להגדלת היקף פעילות המסחר המתבצעת על ידי משקיעים ישראלים בבורסה הזרה. כך גם לגבי פרסומים כלליים במדיה החברתית, אלא אם כן מדובר בפרסומים המכוונים באופן ממוקד לקהל יעד של מנפיקים. באשר להשתתפות בסמינרים - זיהוי קהל היעד תלוי במידה רבה בנושאים שנדונים בסמינר בכלל ובתוכן התקשורת השיווקית שמועברת על ידי הבורסה הזרה בפרט.</p>		
<p>24/11/19 עדכון מיום 22/12/19</p>	<p>בנק בעל רישיון בשוויץ העונה להגדרה הקבועה בחלופה ב' בסעיף 2 לתנאי ההיתר הכללי ואשר הגיש לרשות בקשה הממלאת את מלוא הדרישות והפרטים לקבלת היתר לפי חלופה ב', ובכלל זה הצהרה בנוסח הנדרש מגופים הנכללים בחלופה ב' בסעיף 2 לתנאי ההיתר, חתימות מאומתות ופרטי איש הקשר כנדרש (ראו לענין זה את התשובות לשאלות 18 ו-20), אינו נדרש להגיש השלמות לבקשה. לעומת זאת, בנק כאמור, שהגיש בקשה שאינה כוללת את כל הפרטים וההצהרות כנדרש לפי חלופה ב' בסעיף 2, מתבקש להעביר לרשות בקשת היתר מתוקנת שבה יושלמו הפרטים וההצהרות הנדרשות. לאור בקשות שהתקבלו לדחיית המועד להגשת בקשת ההיתר המתוקנת, המועד להגשת בקשת ההיתר המתוקנת הוא 31.01.2020.</p>	<p>ביום ה- 11.11.2019 עודכנו תנאי ההיתר הכללי כך שבנק בעל רישיון בשוויץ המורשה כדילר ניירות ערך (securities dealer) תחת הדינים השוויוצרים, יוכל להגיש בקשה להיתר לפי חלופה ב' בסעיף 2 - פנייה שאינה מוגבלת למשקיעים כשירים בלבד. בנוגע לבנקים העונים להגדרה זו ואשר הגישו לרשות בקשה לקבלת היתר ספציפי טרם שינוי תנאי ההיתר הכללי כאמור, האם נדרשת כעת הגשה של בקשה חדשה או ניתן</p>	<p>23.</p>

		להסתפק בקשה הקיימת?	
04/08/2021	<p>כאמור בסעיף 4, מערכת למסחר בניירות ערך שניהולה או פתיחה מחייבת רישיון בורסה, מוגדרת בסעיף 444 לא לחוק, וכוללת לדוגמה פלטפורמות המוסדרות כ- Regulated Markets ו-MTFs באיחוד האירופי, ופלטפורמות המוסדרות כ- Exchanges ו-ATSs בארצות הברית.</p> <p>לפי תנאי ההיתר הכללי ניתן לתת היתר לבורסות זרות או מי מטעמן או לגורמים אחרים (בניהם ברוקרים זרים). מכיוון שמדובר בחלופות שונות, ברוקר שפנה בבקשה להיתר לפי החלופה החלה על גורמים שאינם בורסות או מי מטעמן, ובאחד מעיסוקיו מנהל מערכת למסחר בניירות ערך, מנוע מלהציע שירותים באמצעות מערכת המסחר לניירות ערך שבניהולו עבור לקוחותיו בישראל, אלא אם כן קיבל היתר מתאים לכך ובהתאם לתנאי ההיתר.</p>	<p>האם ברוקר שקיבל היתר לפי החלופה החלה על גורמים שאינם בורסות או מי מטעמן, שבאחד מעיסוקיו מפעיל גם מערכת למסחר בניירות ערך, יכול להציע שירותים באמצעות מערכת המסחר לניירות ערך שבניהולו?</p>	24.
31/7/2022	<p>לא. סעיף (1)ג' לחלופה ב' להיתר הכללי חל על "גוף הנתון לפיקוח והסדרה כ- Investment Firm או כ- Credit Institution הרשאים לספק Investment Services תחת דירקטיבת ה-MiFID באחת מהמדינות החברות באיחוד האירופי". לפיכך, גוף שאינו נתון לפיקוח והסדרה כ- Investment Firm או כ- Credit Institution באחת ממדינות האיחוד האירופי אינו עומד בתנאי ההיתר הכללי.</p> <p>מקור המונחים Investment Firm ו- Credit Institution הוא בדירקטיבת ה-MiFID. משכך, כוונת ההיתר הכללי היא לגופים שמוסדרים כ- Investment Firm ו- Credit Institution במדינות האיחוד</p>	<p>האם גוף שאינו נתון לפיקוח והסדרה כ- Investment Firm או כ- Credit Institution באחת ממדינות האיחוד האירופי, אולם הוא רשאי לספק Investment Services באחת ממדינות האיחוד האירופי מכוח הסכמי סחר חופשי שנחתמו בין המדינה בה פועל הגוף כאמור, לבין האיחוד האירופי (לדוגמה: The Agreement on the European Economic Area), עומד בתנאי</p>	25.

	האירופי, ולא לגופים שמוסדרים ומפוקחים במקומות אחרים.	סעיף (1)ג' לחלופה ב' להיתר הכללי?	
<p>27.06.23 עדכון מיום 13/01/2025</p>	<p>כאמור בתנאי ההיתר הכללי לאחר אישור הרשות כי על פי הצהרת מבקש ההיתר הוא עומד בתנאי ההיתר הכללי, נדרש בעל ההיתר אחת לשלוש שנים להגיש הצהרה מחודשת בדבר עמידתו בתנאי ההיתר. בעת חידוש ההצהרות על בעל ההיתר להצהיר כי הוא עומד בתנאים החלים עליו כמפורט בתנאי ההיתר הכללי. בשונה מן ההצהרות שהוגשו בטרם קבלת ההיתר, בעת חידוש ההצהרות אין לחזור על נוסחן המפורט בתנאי ההיתר הכללי, ויש להצהיר על עמידה בתנאים על דרך ההפניה לתנאי ההיתר הכללי המעודכנים ליום חידוש ההצהרה, ולא תנאי ההיתר הכללי מיום מתן ההיתר. אין דרישות מיוחדות לעניין החתימה. אם ההצהרה ניתנה כדין, ההיתר ימשיך לעמוד בתוקפו וסגל הרשות לא צפוי לתת אישור נוסף להצהרה המחודשת. את ההצהרות יש לשלוח לתיבת המייל הבאה:</p> <p>49Apermits@isa.gov.il</p>	<p>מהן הדרישות החלות על בעל היתר הנדרש להגיש הצהרה מחודשת בדבר עמידתו בתנאי ההיתר?</p>	<p>26.</p>

31/01/2024	<p>כן, ובתנאי שיתקיימו התנאים הבאים:</p> <p>א. הגורם החיצוני ימסור למשקיעים כי הוא פועל מטעם בעל ההיתר ומקבל תמורה בשל כך.</p> <p>ב. בעל ההיתר יקיים בקרה על עמידת הגורמים החיצוניים בתנאי האמור כחלק מחובותיו בהתאם לסעיף 4(ג) לחלופה ב' לתנאי ההיתר הכללי.</p> <p>ג. הגורם החיצוני לא יהיה מעורב בתהליך פתיחת החשבון ולא יקיים תקשורת עם לקוחות בעל ההיתר לגבי החשבון והפעילות בו לאחר פתיחת החשבון בבעל ההיתר.</p> <p>ד. כלל התנאים בסעיף 4(4) לחלופה ב' לתנאי ההיתר הכללי יתקיימו, ובכלל זה העברת רשימה מלאה לרשות, הכוללת את כלל הגורמים החיצוניים המקיימים תקשורת עם משקיעים בישראל, לרבות הגורמים החיצוניים מושא תשובה זו.</p>	<p>27. בסעיף 4(ד) לחלופה ב' לתנאי ההיתר הכללי נקבע, בין היתר, כי בעל היתר בהתאם לסעיף 1(ג) הפועל באמצעות גורמים חיצוניים, נדרש לפרסם באתר השיווקי שלו רשימה של גורמים חיצוניים הפועלים מטעמו. האם חלף פרסום רשימה של הגורמים החיצוניים באתר של בעל ההיתר ניתן להציע למשקיעים שירות און ליין באתר (להלן: "שירות אימות גורם חיצוני") שיאפשר למשקיע להקליד את שם הגורם החיצוני ולקבל מבעל ההיתר אישור לכך שמדובר בגורם שפועל מטעמו?</p>	
13/01/2025	<p>במסגרת העדכון של תנאי ההיתר הכללי מדצמבר 2023 נוספו בסעיף 4(4) לחלופה ב' לתנאי היתר הכללי דרישות (להלן: "הדרישות הנוספות"), החלות על בעלי היתר הנתונים לפיקוח והסדרה מחוץ לישראל בהתאם לסעיף קטן 1(ג), ואשר מבקשים לפעול מול משקיעים באמצעות יחיד או תאגיד, המקיים תקשורת עם משקיעים בישראל, והוא אינו עובד של בעלי ההיתר או בעל היתר בעצמו (להלן: "גורם חיצוני").</p> <p>כפי שעולה מלשון ההיתר הכללי, גורם שהוא בעל היתר בעצמו לא נחשב גורם חיצוני, שבקשר אליו חלות הדרישות הנוספות. כמו כן, בסעיף 13 לקובץ השאלות והתשובות הובהר, כי שירותי</p>	<p>28. האם בעל רישיון ניהול תיקים נחשב ל"גורם חיצוני" כמשמעותו בסעיף 4(4) לחלופה ב' לתנאי היתר הכללי?</p>	

	<p>ביצוע עסקאות בניירות ערך, הניתנים במסגרת ניהול תיקים (כדין) בתיק המנוהל, אינם כפופים להיתר לפי סעיף 49א.</p> <p>משכך, יובהר כי מנהלי תיקים המורשים תחת חוק הסדרת העיסוק בייעוץ השקעות, בשיווק השקעות ובניהול תיקי השקעות, התשנ"ה – 1995, המבצעים פעילות מתוקף תפקידם כמנהלי תיקים, לא נחשבים לעניין פעילות זו כגורם חיצוני שלגביו חלות הדרישות הנוספות.</p>		
13/01/2025	<p>בעל היתר המספק שירות אימות לגבי גורם חיצוני הפועל מטעמו, נדרש לכלול באתר האינטרנט שלו הבהרה מי יחשב ל"גורם חיצוני" ("גורם חיצוני" הוא אדם או תאגיד שאינו עובד של הברוקר, אשר מקיים תקשורת עם משקיעים בישראל מטעמו של הברוקר) וכן את מטרת שירות האימות (מתן אפשרות למשקיעים לקבל אישור מבעל ההיתר כי גורם חיצוני מסוים פועל מטעמו).</p> <p>במסגרת האישור הניתן למשקיע, פרט לשמו של הגורם החיצוני, יש לכלול פרטים מספיקים בנוגע לערוצי המדיה שבהם פועל הגורם החיצוני, וזאת על מנת לאפשר למשקיע לזהות כי הגורם שלגביו התקבל האישור הוא אכן הגורם החיצוני הפועל מטעמו של הברוקר. כך לדוגמא, ככל שהגורם החיצוני מקיים תקשורת עם לקוחות בערוצי מדיה שבהם מפורסמים מספר הטלפון או כתובת הדואר האלקטרוני שלו – ניתן לכלול פרטים אלה בהודעת האישור. ככל שהגורם החיצוני פועל במדיה חברתית שבה לא מפורסמים פרטים אלה – יש לציין את שם המדיה החברתית, את הכינוי של הגורם החיצוני ואת שם הקבוצה, ככל שפרטים אלה</p>	<p>29. בהמשך לשאלה 27, אילו פרטים צריך בעל היתר המציע שירות אימות גורם חיצוני לכלול במסגרת השירות?</p>	

	רלבנטיים, וכל פרט אחר שיאפשר זיהוי של הגורם החיצוני במדיה זו.		
13/01/2025	<p>בהתאם לחוק ניירות ערך פעילות העולה כדי ניהול זירת סוחר מחייבת רישיון זירת סוחר. היתר לפי סעיף 49א אינו מחליף את הצורך בקבלת רישיון זירת סוחר כשמתבצעת פעילות זו. סגל הרשות לא התערב בעמדת בעל היתר העוסק בפעילות הבאה כי הוא אינו נדרש לרישיון זירת סוחר בנסיבות אלה:</p> <p>א. בעל ההיתר משמש כצד נגדי ללקוח כשהוא מבצע הוראות של לקוחות במניות מיד עם קבלתן, בבצעו את הפעילות המתוארת להלן.</p> <p>ב. כחלק מאופן ביצוע הפעילות, ייתכן שעסקה תבוצע על ידי בעל ההיתר עבור לקוח אל מול המלאי שנוצר אצל בעל ההיתר במהלך היום. לא מדובר במלאי מתמשך, אלא במלאי, שנוצר כתוצאה מפער בין עסקאות הקניה והמכירה, המתבצעות על ידי הלקוחות במהלך יום מסחר מסוים, ועשוי להוביל לעודף או לחסר בפוזיציות של בעל ההיתר. עודף או חסר זה ייסגרו לכל המאוחר בסוף יום המסחר.</p> <p>ג. בעל ההיתר לא מאפשר ללקוחות בישראל לרכוש או למכור ניירות ערך הכלולים בסעיף קטן (4) להגדרת מכשיר פיננסי בסעיף 44יב לחוק (להלן: "מכשירים נגזרים") שהוא מנפיק, והוא, בשום שלב, לא הצד הנגדי להתחייבויות הגלומות במכשירים נגזרים הנרכשים או נמכרים באמצעותו, למעט במסגרת הסייג לתחולה המפורט בסעיף 44 לחוק;</p> <p>ד. בעל ההיתר מתכסה באופן מלא על כל ההוראות שביצע ללקוחות לא יאוחר מסוף יום המסחר. בסוף כל יום מסחר בעל</p>	<p>באילו נסיבות בעל היתר רשאי לפעול כ - "צד נגדי" במניות-</p>	30.

	ההיתר מחזיק במלוא מלאי ניירות הערך של לקוחותיו בחשבונות אומניבוס ללקוחות המופרדים מנכסי בעל ההיתר, והמנוהלים אצל הקסטודיאן ששומר על ניירות הערך עבור לקוחותיו.		
13/01/2025	<p>סגל הרשות לא התערב בעמדת איגוד בנקאי לאומי אמריקאי (להלן: "הבנק"), כי הוא אינו נדרש בהיתר לפי סעיף 49א, בנסיבות אלה:</p> <p>הבנק נתון לפיקוח (Office of the) OCC (Comptroller of the Currency) בארצות הברית, ופטור שם מחובת רישוי כרוקר דילר. לקוחות יכולים לפתוח בבנק חשבון משמורת עם שירותי ברוקראז'. שירותי הברוקראז' ניתנים בידי עובד הבנק, הרשום ב-FINRA (Financial Industry Regulatory Authority) כנציג מטעם חברת ברוקראז' בקבוצת הבנק, שהיא בעלת היתר לפי סעיף 49א ובעלת רישיון ברוקר דילר בארצות הברית (להלן: "הברוקר בעל ההיתר"). העסקאות מבוצעות תחת ובשם הברוקר בעל ההיתר ולאחר מכן נסלקות ומועברות לחשבון המשמורת בבנק או ממנו.</p>	<p>האם בנק, הפטור מחובת רישוי כרוקר דילר בארצות הברית, שמספק שירותי משמורת ללקוחות בעל היתרי לפי סעיף 49א, ואשר אינו עוסק בפעילות ברוקר דילר (למעט פעולות נקודתיות שהוא רשאי לבצע בלא רישיון ברוקר דילר), נדרש בעצמו בהיתר?</p>	31.
13/01/2025	<p>לא. סעיף 1(א) לתנאי ההיתר הכללי החל על בורסות זרות קובע כי "הפעילות של הבורסה הזרה בישראל תוגבל למשקיעים המנויים בתוספת הראשונה לחוק, למעט יחידים המנויים בפסקה (12) לתוספת הראשונה לחוק (להלן: "תאגידי כשירים"). תאגידי כשירים אלה לא יהיו רשאים לבצע בבורסה הזרה מסחר עבור אחרים או להציע לאחרים לסחור באמצעותם בבורסה הזרה." מדובר בתנאי שחל על בעל היתר, שהוא בורסה זרה או מי מטעמה, המגביל את פעילותה של הבורסה בשיווק שירותיה ובקבלת חברים, לגופים</p>	<p>האם גופים שאינם מנויים בסעיף 1(א) לתנאי ההיתר הכללי מנועים לבצע פעולות מסחר בבורסה זרה בשל התנאי הקבוע בסעיף 1(א) לתנאי ההיתר הכללי?</p>	32.

	<p>המנויים בסעיף, הסוחרים בבורסה עבור עצמם ולא עבור אחרים. הסעיף אינו מונע מגופים שאינם נמנים בסעיף (אינם בגדר "תאגידיים כשירים") לבצע פעולות מסחר בבורסה הזרה באמצעות גופים אחרים שהם חברים בבורסה הזרה.</p>		
--	---	--	--