



10 ספטמבר, 2026

כ"ח אלול, תשפ"ו

טיוטת הוראה לבעלי רישיון בעניין מתן שירותי ייעוץ ושיווק השקעות ביחס לנכסים מוגבלים וייעוץ ושיווק השקעות חד פעמי

הוראה לפי סעיף 28(ב) לחוק הסדרת העיסוק בייעוץ השקעות, בשיווק השקעות ובניהול תיקי השקעות, התשנ"ה – 1995

נוסח להערות ציבור

ניתן לעיין בהערות המרכזיות שהתקבלו ביחס לנוסח הקודם ובמענה המוצע להן במסמך טיוטת ה-RIA הנלווה המצורף. נבקש להתמקד בהתייחסות לשינויים שבוצעו בנוסח המוצע.

הערות ותגובות תתקבלנה עד ל-13/10/2026

אנשי קשר: עו"ד אריה זיידנשטדט, עו"ד הילה פיילכנפלד

דוא"ל: ArieS@isa.gov.il, HilaF@isa.gov.il

להנחיות שפרסמה הרשות בעניין קביעת אסדרה, לרבות בנוגע להערות ציבור,

[ראו כאן](#)

א. דברי הסבר

טיוטת הוראה זו עוסקת במתן שירותים של ייעוץ השקעות ושיווק השקעות הניתנים באופן חד פעמי (להלן יחד: "שירות חד פעמי"), על פי חוק הסדרת העיסוק בייעוץ השקעות, בשיווק השקעות ובניהול תיקי השקעות, התשנ"ה-1995 (להלן: "חוק הייעוץ"), ושירותים של ייעוץ השקעות ושיווק השקעות הניתנים על פי חוק הייעוץ ביחס לנכסים מוגבלים (להלן יחד: "שירות ביחס לנכסים מוגבלים"), בין אם באופן פיזי או דיגיטלי. לשני סוגי שירותים אלה יש מאפיינים ייחודיים הדורשים ביצוע תהליכים מותאמים שיבטיחו עמידה בחובות הקבועות בחוק הייעוץ שתכליתן שמירת טובת הלקוחות. כאשר שני סוגי השירותים ניתנים באופן משולב, הצורך לקבוע תהליך מותאם קיים במלוא עוזו.

במהותו, חוק הייעוץ הוא חוק צרכני שמטרתו שמירת טובת ציבור הלקוחות בהינתן פערי הכוחות והמידע המובנים בין איש המקצוע ללקוח והוא מטיל על בעל הרישיון חובות אמון וזהירות, המחייבות אותו לפעול אך ורק לטובת הלקוח, תוך התאמת השירות לצרכיו הייחודיים וליכולותיו הכלכליות. תכלית החובות

הקבועות בחוק היא להגן על הציבור מפני ניגודי עניינים, להבטיח שקיפות מלאה לגבי סיכונים ועלויות, ולמנוע ניצול של חוסר ידע מקצועי בשוק ההון.

שירות חד פעמי:

ניתן לחלק את מתן השירות לשני מסלולים עיקריים הנובעים מהצרכים המשתנים של הלקוח:

שירות מתמשך הוא שירות המבוסס על ליווי ארוך טווח, במסגרתו בעל הרישיון עוקב באופן סדור אחר ביצועי תיק ההשקעות ושינויים בתנאי השוק. השירות כולל עדכונים שוטפים והתאמת הרכב ההשקעות ללקוח לאורך זמן, כדי לוודא שהתיק מותאם כל העת למטרות הפיננסיות ורמת הסיכון של הלקוח.

בשונה מכך, שירות חד פעמי הוא שירות המיועד ללקוחות שאינם לקוחות שירות מתמשך, המעוניינים בשירות ממוקד לנקודת זמן ספציפית. בשירות מסוג זה, עם סיום התהליך מוגשת ללקוח המלצת השקעה, אך השירות והקשר המקצועי עם נותן השירות מסתיימים עם ביצוע הפעולה או קבלת החלטת ההשקעה על ידי הלקוח.

כאשר ניתן ללקוח **שירות חד פעמי**, חשש אחד הוא היעדר הבנה ומודעות הלקוח לכך שהוא מקבל שירות שאינו מתמשך על כל המשתמע מכך. חשש שני הוא כי הלקוח לא יקבל שירות מותאם כפי צרכיו. בנוסף, היעדר יחסים מתמשכים בין בעל הרישיון ללקוח מעורר את החשש כי המחויבות שחש בעל הרישיון כלפי הלקוח לדאוג לטובתו, עלולה להיות מופחתת וכי השירות יהיה בעל סממנים שיקרבו אותו לתהליך של מכירה של מוצר ולא של מתן שירות בו טובת הלקוח היא העיקר.

מאחר שבעל רישיון עשוי לעסוק במקביל במתן שירות חד פעמי לחלק מלקוחותיו ובמתן שירות מתמשך לחלק אחר של לקוחותיו, קיימת חשיבות לייצר אבחנה בפני כל לקוח בין סוגי השירותים, כדי לקיים תיאום ציפיות עם הלקוח ביחס לשירות שהוא צפוי לקבל ולמנוע אפשרות להטעייתו. יצוין, כי כאשר בעל רישיון מעניק שירות מתמשך ללקוח יתכן שיציג ללקוח או ידון עימו באפשרות השקעה שהיא חד-פעמית. במקרה כזה, גם פעילות כאמור תיחשב כחלק מהשירות המתמשך של אותו בעל רישיון.

שירות בנוגע לנכסים מוגבלים:

החובות על פי חוק הייעוץ חלות על בעל רישיון גם כאשר השירות שהוא נותן נוגע להסדר השקעה משותפת שאינו מוצע לציבור בישראל או בחו"ל על פי תשקיף או מסמך הצעה דומה שקיבל היתר כדון ושאינם רשומים למסחר בבורסה בישראל או מחוץ לישראל או בשוק מוסדר מחוץ לישראל (להלן: "**נכסים מוגבלים**"), זאת בין אם מדובר ב"נכס פיננסי" כהגדרתו בחוק הייעוץ ובין אם לא, החובות יחולו בהתאם לנסיבות מתן השירות והפסיקה. יובהר כי תחולת החוק אינה נגזרת רק מסוג הנכס, אלא גם מנסיבות מתן השירות וממהותו. כך יחולו הוראות החוק במקרים שבהם בעל רישיון מעניק שירות ביחס לנכס אשר אינו נכלל בהכרח בהגדרת "נכס פיננסי", אך בנסיבות העניין חלות עליו החובות הנובעות ממעמדו כבעל רישיון ומציפיות הלקוח. בנסיבות אלה, השאלה אינה מתמצה בסיווג הנכס לבדו, אלא מחייבת בחינה של מכלול נסיבות מתן השירות ללקוח בהתאם לעקרונות שנקבעו בפסיקה. על מתן השירות כאמור, חלות בין היתר, חובות אמון וזהירות כלפי הלקוח, החובה להתאים את השירות לצרכי הלקוח כקבוע בחוק וההוראות מכוחו, לרבות איסוף מידע מספק על ידע הלקוח וניסיונו, מצבו הפיננסי ויעדיו, מגבלת התמריצים הנוגעת לתמורה שאינה מהלקוח הקבועה בחוק הייעוץ ועוד.

שירות **ביחס לנכסים מוגבלים** כרוך בסיכונים הנובעים מסוג הנכסים לגביהם הוא ניתן, ובהם סיכוני נזילות, היעדר שקיפות ופיקוח, קשיים בביצוע הערכת שווי וסיכונים מוגברים לכשלים תפעוליים ופוטנציאל

להונאות. לאור כל אלו, נמצא כי עבור הלקוח, בשירות מסוג זה קיים פוטנציאל סיכון מוגבר לכך שהלקוח לא יקבל שירות המותאם לצרכיו.

טיוטת הוראה זו קובעת מתווה הכולל פרמטרים ליישום, שמטרתו לצמצם את הסיכונים והפוטנציאל המוגבר לניגוד עניינים למול היתרונות האפשריים בהסתייעות בבעל רישיון ביחס להשקעה בנכסים מוגבלים או ביחס לשירות חד פעמי, בעיקר בהשוואה לביצוע פעילות זו ללא הסתייעות כאמור.

יישום הפרמטרים המנויים בהוראה ייעשה בהתאם לסוג הנכס ולמאפייניו. לפיכך, מקום שבו פרמטר מסוים אינו רלוונטי מטבעו לסוג המוצר הנבחן, ובכלל זה במוצרים מובנים מסוימים, אין הכרח לבחון אותו, ובלבד שבעל הרישיון בחן את כלל ההיבטים המהותיים והרלוונטיים להבנת המוצר והסיכונים הכרוכים בו. לעניין זה, ברי כי הסטנדרט המקצועי הראוי של היכרות עם מוצר, מצריך גיבוש היכרות והבנה מקצועית של המוצר, מאפייניו והסיכונים המהותיים הכרוכים בו, כתנאי מקדים למתן שירות לגביו ללקוח.

יובהר כי הוראה זו חלה בצד הוראות חוק הייעוץ ואין בה כדי לגרוע מכל הוראת דין אחרת. בפרט, אין בהוראה זו כדי לגרוע מהמגבלות הקבועות בדיון בנוגע להצעת ניירות ערך או הסדרי השקעה משותפת לציבור, והפעילות המותרת לבעלי רישיון חייבת להיעשות במסגרת מגבלות אלה.¹ מקרים שונים בשנים האחרונות חיזקו את הצורך לבחון את המאפיינים של שירות ביחס לנכסים מוגבלים ושל שירות חד פעמי ולזהות את פוטנציאל ניגודי העניינים הגלומים בהם שעלולים להביא לפגיעה בלקוח ולכך שהלקוח לא יקבל את השירות המותאם כפי צרכיו. בביקורות שנערכו על ידי הרשות נמצא כי בעלי רישיון העדיפו לכאורה את עניינם האישי על טובת לקוחותיהם והעניקו שירות שאינו מקצועי ואינו תואם את צרכי הלקוח, זאת בניגוד לחובות הבסיסיות החלות על בעלי הרישיון לפי החוק. במסגרת זו, בין השאר, יובהר כי על מנת לעמוד בחובת התאמת המוצר ללקוח על נותן השירות הממליץ ללקוח להשקיע בנכס מוגבל לגבש את ההמלצה המתאימה ביותר לצרכי הלקוח מתוך בחינה של חלופות השקעה רלוונטיות שונות. זאת גם אם המלצת ההשקעה בסופו של דבר היא רק לגבי נכס מוגבל מסוים אשר מתאים לנסיבותיו ולצרכיו של הלקוח. חלק מהמקרים שנמצאו במסגרת ביקורות אלה מצויים כיום בהליכי אכיפה. כחלק מיישום התובנות מממצאי הביקורות כאמור ההוראה פורטת ומחדדת את אופן היישום הראוי והדרוש של הוראות חוק הייעוץ ביחס לשירות חד פעמי וביחס לשירות הניתן ביחס לנכסים מוגבלים, על מנת לעמוד בחובות המוטלות על בעל הרישיון ממילא לפי החוק, לרבות במסגרת התקשרותו עם גורמים המפנים אליו לקוחות לקבלת שירותים, על מנת לוודא כי פעילות ההפניה אינה פוגעת בקיום חובות בעל הרישיון ואינה עולה כדי מתן ייעוץ או שיווק השקעות בניגוד לדין.

עוד יובהר, כי כאשר בעל רישיון מעניק שירות ללקוח כשיר כהגדרתו בחוק הייעוץ, תחולת ההוראה כפופה להסדרים הקבועים בחוק, ואין בהוראה זו כדי לגרוע מהפטורים החלים לפי החוק על מתן שירות ללקוחות אלו, ובכלל זה הפטור מחובת התאמה וקיום הליך של בירור צרכים, עריכת הסכם וכן מחובות דומות הנגזרות מחובת ההתאמה ללקוח. לצד זאת, החוק מחיל חובות על מתן שירות ללקוח כשיר בידי בעל רישיון, בהם חובות האמון והזהירות, וההוראה מבטאת את הסטנדרט המקצועי הראוי בעיני סגל הרשות הנדרש במתן שירות ביחס לנכסים מוגבלים ולשירות חד-פעמי. בהקשר זה ובהתאם לכך, יש להבחין בין הוראות שתכליתן התאמת השירות ללקוח מסוים, אשר חוק הייעוץ עצמו מקל לגביהן ביחס ללקוחות כשירים כאמור ומשכך הן אינן חלות במתן שירות ללקוח כשיר, לבין הוראות הנגזרות מחובת הזהירות והמקצועיות של בעל הרישיון, אשר חלות ביחס לכלל הלקוחות, לרבות לקוחות כשירים.

¹ ראו בין היתר עמדות סגל הרשות שפורסמו בעניין זה ובהן [עמדה בעניין אינטגרל ועמדת נובמבר 2024]

ב. ההוראה

פרק א' – כללי

1. בהוראה זו:

"הוראת **בירור צרכים**" - ההוראה לבעלי רישיון בקשר לבירור צרכיו והנחיותיו של הלקוח (נוסח חדש 2021), או כל נוסח שיחליף אותה.²

"**נכסים פיננסיים**" – כהגדרתם בסעיף 1 לחוק הייעוץ.

"**נכס מוגבל**" - הסדר השקעה משותפת או נכס פיננסי אחר, שאינם מוצעים לציבור בישראל או בחו"ל על פי תשקיף או מסמך הצעה דומה שקיבל היתר כדון, וניירות ערך שאינם ואינם רשומים למסחר בבורסה בישראל או מחוץ לישראל או בשוק מוסדר מחוץ לישראל.³

"**שירות**" - שירות ייעוץ השקעות או שיווק השקעות ללקוח.

"שירות חד פעמי" - מתן שירות ייעוץ השקעות או שיווק השקעות שאינם מוגבל וממוקד בהמלצת השקעה אחת או מספר המלצות השקעה הניתנות באותו מועד או בסמיכות קרובה שניתן לראות כפעולה אחת שאינה חלק מקשר המתקיים עם לקוח במסגרת מתן שירות מתמשך. ואולם, שירות חד פעמי ללקוח שניתן לו שירות מתמשך ייחשב כחלק מהשירות המתמשך.

פרק ב' – התאמת השירות ללקוח

2. התאמה ללקוח, של שירות המתייחס לנכס מוגבל או של שירות חד פעמי, בין אם השירות ניתן באופן פיזי או דיגיטלי, תיעשה לפי הוראות סעיף 12 לחוק הייעוץ, טרם מתן השירות ובמהלכו, תוך התחשבות במאפייני הנכס, מאפייני השירות, לרבות עלותו, והתאמתו והתאמתו לצרכי הלקוח. בתוך כך, בעל הרישיון יציג ללקוח באופן פשוט וברור את מאפייני הנכס המוגבל ואת ייחודיות ומאפייני השירות החד פעמי, לפי העניין. על בעל רישיון לעשות מירב המאמצים על מנת לוודא שהלקוח הבין את מהות שמהות השירות, ביחס לנכסים מוגבלים ניתנת להבנה, על הסיכונים הכרוכים בו, וכאשר מדובר בשירות חד פעמי, את ניתנת להבנה גם משמעות היותו שירות שאינו מתמשך וממוקד להמלצת השקעה במתכונת חד פעמית, על מנת שהלקוח יוכל לקבל החלטה מושכלת בבחירת השירות.

כאשר השירות הוא ביחס לנכס מוגבל, ויתר על כן כאשר השירות הוא שירות חד פעמי ביחס לנכס מוגבל, בעל הרישיון נדרש ביתר שאת לבחון את התאמת הלקוח לקבל שירות בנכס מסוג זה, ובכלל זה עליו להתחשב במידת ההבנה הפיננסית של הלקוח, הכשרתו המקצועית, עיסוקיו בהווה ובעבר, ניסיונו בפעילות בשוק ההון וכיוצא בזה.

פרק ג' - חובות ייעודיות למתן שירות ביחס לנכסים מוגבלים

3. בעל רישיון יעניק ללקוח שירות ביחס לנכסים מוגבלים, רק בהתקיים התנאים הבאים במצטבר:

² קישור להוראה

3.1 השירות יינתן ביחס למגוון נכסים אלטרנטיביים ולא רק ביחס לנכס אלטרנטיבי יחיד. יובהר, כי בעל הרישיון רשאי לתת שירות גם ביחס לנכסים שאינם אלטרנטיביים;

3.1 שירות ביחס לנכסים מוגבלים יינתן לאחר שבעל הרישיון בחן חלופות השקעה רלוונטיות, גם אם המלצת ההשקעה ללקוח ניתנה רק לגבי הנכס המוגבל לגביו ניתן השירות. חלופות ההשקעה שנבחנו על ידי בעל הרישיון יכללו לפחות נכס נוסף אחד, אשר יכולים להיות נכסים מוגבלים ונכסים שאינם נכסים מוגבלים.

3.2 בעל הרישיון יבחן וינתח את רישיון יגבש ידע והבנה מקצועית לגבי מאפייני הנכס המוגבל המומלץ על-ידו ללקוח, וכן לגבי מאפייני הנכסים האחרים שבחן כחלופות השקעה רלוונטיות.

3.2.3 על מנת לבסס הבנה מקצועית לגבי מאפייני הנכס המוגבל סמוך למועד מתן השירות, בעל הרישיון נדרש לבצע בחינה מקצועית של הנכס נשוא ההמלצה על בסיס בדיקת נאותות עדכנית ויסודית ("Know your product"), סמוך למועד מתן השירות, ויבסס הבנה מקצועית לגבי מהות הנכס. בתוך כך יבחן לכל הפחות את אלה במסגרת זו לבחון את ההיבטים הרלוונטיים להבנת מאפייני הנכס הסיכונים הכרוכים בהשקעה בו, מאפייני נכס הבסיס מושא ההשקעה והסיכונים הכרוכים בו והכל בהתאם לסוג הנכס וסוג נכס הבסיס, בכלל זאת:

3.1.3.2-3.2 מבנה הנכס ותכונותיו, לרבות בכלל זאת:

3.1.1.3.2-3.2 סוג הישות המשפטית (שותפות מוגבלת, חברה בע"מ וכד'); ;

3.1.2.3.2-3.2 סטטוס רגולטורי (מגבלות על הצעת הנכס בישראל ככל שישנן, האם מיועד להצעה ללקוחות כשירים בלבד וכד'); ;

3.1.3.3.2-3.2 מדיניות ההשקעה של הנכס;

3.1.4.3.2-3.2 סוג משמורת כספי ההשקעה ו/או הנכסים (חשבונות בנק, רישום בטאבו וכד'); ;

3.1.5.3.2-3.2 חשיפה למס (מיסוי ריאלי, מס רווח הון, חשיפה לכפל מס וכד'); ;

3.1.6.3.2-3.2 רכיבי התשואה (האם הנכס מייצר תזרים או שהתשואה מתבססת על עליית ערך בלבד, פרטי משוכת התשואה (Hurdle Rate) וכד'); ;

3.2.3.2-3.2 זיהוי וניתוח הסיכונים הכרוכים בנכס, לרבות בכלל זאת:

3.2.1.3.2-3.2 גובה המינוף (מה אחוז החוב מתוך סך הנכס וכד'); ;

3.2.2.3.2-3.2 בטוחות (האם קיים נכס פיזי כבטוחה, דרגת השעבודים ותנאיהם וכד'); ;

3.2.3.3.2-3.2 בחינת פירוט ניגודי עניינים מהותיים העלולים להשפיע על טובת הלקוח, לרבות כאלה הנובעים מהסדרי תמורה, יעדי גיוס, קשרים עסקיים או נסיבות אחרות;

3.3.3.3.2-3.2 מבנה העלויות הכולל, לרבות עלויות ההשקעה בנכס (שירותים ועקיפות, ראשוניות ושוטפות) לרבות כל העמלות המשולמות בגין מתן שירות בגינה, וכל רכיב שעשוי להשפיע על התשואה נטו ללקוח. לרבות בכלל זאת:

3.3.1.3.3.2-3.2 גובה דמי הניהול השוטפים (Management Fees); ;

3.3.2.3.3.2-3.2 גובה דמי ההצלחה (Performance Fees); ;

3.3.3.3 שיעור עמלות הפעולה המשולמות לכל גורם (למשל, עמלות קניה ומכירה, עמלות מט"ח);

3.3.3.4 שיעור עמלת פדיון מוקדם;

3.2.4.3.4 בחינת נזילות הנכס ואפשרויות היציאה ממנו - לרבות, בכלל זאת:

3.2.4.1.3.4.1 תקופת נעילה (לכמה זמן וכד');;

3.2.4.2.3.4.2 נקודות יציאה (האם יש אפשרות לפדיון מוקדם, האם קיים שוק משני, וכד');;

3.2.4.3.3.4.3 אופק ההשקעה (האם לטווח קצר, ארוך וכד');;

3.3.4.4 מנגנוני הפדיון והמגבלות החלות עליהם, לרבות תקופות נעילה, דרישות הודעה מוקדמת, חסמי פדיון, אפשרות לדחיית פדיונות או השעייתם, וכל מנגנון אחר שעשוי להשפיע על יכולת הלקוח לממש את השקעתו;

3.2.5.3.5 בחינת איכות ויכולת מקצועית של הגורמים המנהלים את הנכס - לרבות, בכלל זאת:

3.2.5.1.3.5.1 הניסיון של הגורמים המעורבים בניהול הנכס (היצרן, המנפיק, המנהל והיזם);

3.2.5.2.3.5.2 היקף השתתפות מנהל ההשקעה עצמו בהשקעה והתנאים הנוגעים להשקעה זו;

3.2.5.3.3.5.3 בחינת מהימנות הגורמים המנהלים את המעורבים בניהול הנכס, לרבות אירועי עבר של תלונות/תביעות/אירועים כגון עצירת פדיונות וכד' בקשר עם נכסים שנוהלו על ידם.

3.2.6 בעל הרישיון ימציא ללקוח את מזכר ההנפקה הפרטית (Private Placement Memorandum (PPM) ביחס לנכס, מתורגם לעברית ככל שאינו בעברית במקור, הכולל גם תקציר המפרט את מאפייני הנכס, כמפורט בסעיף 2.2 לעיל.

3.4 נוסף למסמכי המקור,³ בעל הרישיון ימציא ללקוח תקציר בעברית, שיכלול את עיקרי המידע הנדרש לצורך הבנת מאפייני ההשקעה בנכס המוגבל ובכלל זה שם המוצר ומספר מזהה שלו ככל שקיים, שם יצרן המוצר, פרטים ליצירת קשר, האם הנכס נתון לפיקוח ובידי איזה גורם, מדיניות ההשקעה, מטבע הבסיס ומטבע ההשקעה, מאפייני הנכס המהותיים, מדד סיכון מסכם אם קיים, מבנה העלויות, היבטי נזילות וניגודי העניינים (להלן: "תקציר ההשקעה").

3.5 תקציר ההשקעה יוצג ללקוח באופן נגיש וברור. יובהר כי תקציר ההשקעה אינו מחליף את מסמכי המקור ואין בו כדי לגרוע מחובת בעל הרישיון להכיר את מסמכי המקור, להבין את עיקרי המידע הכלול בהם, ולהסביר ללקוח את תקציר ההשקעה הדרוש לו לצורך קבלת החלטת השקעה מושכלת. עוד יובהר, כי אין בתקציר ההשקעה כדי לגרוע מן החובה למסור מידע ללקוח בכל עניין אחר בהתאם לדין.

³ הסכם השקעה / הסכם שותפות (Subscription Agreement / Limited Partnership Agreement – LPA), תזכיר ההצעה (Private Placement Memorandum - PPM / Prospectus) או כל מסמך רלוונטי אחר.

3.6. ככל שתקציר ההשקעה נערך על ידי אחר, בעל הרישיון יישא באחריות לוודא כי תקציר ההשקעה משקף באופן נאמן ומיטבי את המידע הכלול במסמכי המקור וכי המידע שנמסר ללקוח במסגרת תואם את מאפייני ההשקעה.

4. בעל רישיון המעניק שירות ביחס לנכס מוגבל יתעד בהקלטה בצורה מיטבית כל אינטראקציה שיבצע בעל הרישיון או מי מטעמו עם הלקוח, טרם מתן השירות, במהלכו ולאחריו. התיעוד וההקלטה כאמור יהיו ניתנים למסר ללקוח בסמוך לעריכתו ויהיה ניתן לאחזור בכל עת במהלך שבע שנים מעת שהתקיימו שהתקיים, בהתאם לאמצעי בו נעשה שימוש ימסור ללקוח לפי בקשתו.

5. בעל רישיון המעניק שירות לגבי נכס אלטרנטיבי ימסור ללקוח בעל רישיון המעניק שירות ביחס לנכס מוגבל והתקשר עם גורמים המפנים לקוחות לבעל הרישיון, נדרש לנקוט אמצעים סבירים ואפקטיביים, על מנת לוודא כי פעילות ההפניה אינה פוגעת בקיום חובותיו לפי הדין ואינה עולה כדי מתן ייעוץ השקעות או שיווק השקעות בניגוד לדין. פיקוח זה יכול להתבצע באמצעות שילוב של כלים שונים, בהתאם לנסיבות ובכללם:

5.1. הסכמים הכוללים מגבלות ברורות על פעילות הגורם המפנה;

5.2. נהלים פנימיים מתאימים;

5.3. ביקורות פתע או בדיקות מדגמיות לפי העניין מול הגורם המפנה ו/או הלקוח;

5.4. דרישה לתיעוד האינטראקציות שבין הגורמים המפנים לבין הלקוחות, וביצוע בקורות על אינטראקציות אלו.

5-6. בעל רישיון המעניק שירות ביחס לנכס מוגבל, ימסור ללקוח עם סיום ההתקשרות עמו את פרטי הגורמים מהם יוכל הלקוח לקבל מידע שוטף על אודות ההשקעה ודרכי ההתקשרות עמם, ופרטים על אודות האופן בו על הלקוח לפעול לשם מימוש חלקי או מלא של נכס ההשקעה.

6-7. נודע לבעל הרישיון מידע שלילי מהותי בקשר עם נכס מוגבל לגביו נתן בעל רישיון המעניק הרישיון שירותים, יעדכן על אודותיו את כל הלקוחות להם נתן שירותים בנכס המוגבל האמור, בין אם ניתנו במסגרת שירות לגבי נכס אלטרנטיבי ימשיך לנטר את הנכס האלטרנטיבי לפי העקרונות המנויים בסעיף 2.2 כל עוד הוא ממשיך במתן פדעמי או שירות לגבי אותו הנכס. ככל שיעלו מתמשך שהסתיים. העדכון יינתן על שינויים שליליים משמעותיים במאפייניו של אותו הנכס ובכלל זאת שינוי בסיכונים הכרוכים בהשקעה בו, לרבות כתוצאה משינוי בסיכון מנפיק הנכס, יהיה על בעל הרישיון לעדכן בכך את הלקוחות להם נתן שירות ביחס לנכס וזאת בסמוך למועד בו נודע הדבר לבעל הרישיון.⁴ ככל שלקוח אינו מעוניין בעדכון זה, על בעל הרישיון לקבל מידי הלקוח התייחסות מפורשת בעניין זה בכתב וזאת ביוזמת הלקוח ובמועד פניית בעל הרישיון לעדכון הלקוח בשינויים שליליים משמעותיים כאמור. הסכמה כאמור לא תתקבל מהלקוח על ידי בעל הרישיון מראש במסגרת ההתקשרות למתן שירות. בעת קבלת ההסכמה, על בעל הרישיון להבהיר ללקוח את משמעותה וכי בכך יחדל הלקוח לקבל מבעל הרישיון עדכונים ביחס למוצרים מוגבלים ולהתפתחויות הנוגעות אליהם.

פרק ד' - חובות ייעודיות למתן שירות חד פעמי

7-8. בעל רישיון יעניק ללקוח שירות חד פעמי, רק בהתקיים התנאים הבאים במצטבר:

⁴ עדכון לקוח ביחס לשינויים במאפייני הנכס האלטרנטיבי בו השקיע, אינו מצריך חידוש החתימה על הצהרת משקיע מסוג.

8.1 בעל רישיון לא ייתן ללקוח המקבל ממנו שירות מתמשך, שירות חד פעמי. שירות חד פעמי של בעל רישיון ללקוח שהוא מספק לו שירות מתמשך יחשב כחלק מהשירות המתמשך. אין באמור כדי למנוע מבעל רישיון לעסוק במתן שירות חד פעמי ושירות מתמשך ללקוחות שונים במקביל.

7.1 בעל רישיון ייצר אבחנה אפקטיבית בין סוגי השירותים שהוא מספק באופן שלא יהיה פרט הנוגע למאפייני השירות שעלול להטעות את הלקוח שירות חד פעמי לשירות מתמשך שהוא נותן ללקוחותיו, כך שיהיה ביכולתו ללקוח להבין בנקל מהו סוג השירות הניתן לו.

7.2 פעולה חד פעמית של בעל רישיון ללקוח שהוא מספק לו שירות מתמשך תיחשב כחלק מאותו שירות מתמשך.

7.3 תהליך בירור הצרכים אבחנה כאמור תשוקף ללקוח במסגרת ההצגה ללקוח של הלקוח וההסכם עמו ייעשו בהתאם למאפייני ייחודיות ומאפייני השירות החד פעמי ולעקרונות הקבועים בהוראת בירור צרכים.

7.4.2 בעל רישיון יכלול במסגרת בירור הצרכים והסכם עם הלקוח הסבר ובמסגרת הסכם ההתקשרות מולו ובירור הצרכים. על בעל פה ובכתב, המפרט את מהות השירות החד פעמי ומאפייני הייחודיים לעומת שירות שניתן באופן מתמשך, יודא כי הלקוח הבין את תכניה ורישיון לוודא שתכני ההסבר ניתנים להבנה על ידי הלקוח ויתעד את ההסבר שניתן ואת אישור הלקוח לכך. ההסבר יכלול בין היתר, נושאים אלו:

7.4.18.2.1 הודעת בעל הרישיון כי השירות החד פעמי מוגבל וממוקד בהמלצת השקעה אחת או מספר המלצות השקעה הניתנות באותו מועד בנוגע להשקעות מסוימות שתוגדרנה;

7.4.2 הודעת בעל הרישיון כי השירות החד פעמי אינו כולל עדכון תקופתי של צרכי הלקוח;

7.4.38.2.2 הודעת בעל הרישיון כי השירות החד פעמי אינו ואינו כולל מעקב שוטף אחר פעולות ההשקעה שיבצע הלקוח לאחר מתן השירות החד פעמי, ועל כן השירות החד פעמי לא יתייחס להמשך התאמתו לצרכי הלקוח בעתיד;

7.4.48.2.3 הודעת בעל הרישיון כי אינו מבצע מעקב עבור הלקוח אחר תיק ההשקעות שלו או נכס ההשקעה נשוא ההמלצה שניתנה במסגרת השירות החד פעמי וכי הלקוח נדרש לעשות כן באופן עצמאי. על אף האמור, בהתאם להוראות סעיף 57 לעיל – ככל שמדובר בשירות חד פעמי הניתן ביחס לנכס אלטרנטיבי, יודיע בעל הרישיון ללקוח כי בעל הרישיון מחויב להמשיך לנטר נכסים אלו כל עוד הוא נותן לגביהם שירות ולעדכן את הלקוח ככל שיעלו שינויים משמעותיים במאפייניו של אותו הנכס ובכלל זאת בסיכונים הכרוכים בהשקעה בו בתקופה זבמידע שלילי מהותי שנודע לו בקשר עם נכס ההשקעה כאמור;

7.4.58.2.4 פירוט הסיכונים הנובעים מהיעדר המעקב השוטף והליווי המתמשך של בעל הרישיון במתן השירות החד פעמי;

8.3 תהליך בירור הצרכים של הלקוח וההסכם עמו יבוצעו בהתאם למאפייני השירות החד פעמי ולעקרונות הקבועים בהוראת בירור צרכים.

פרק ה' - זיהוי וניהול סיכונים במתן שירות חד פעמי ובמתן שירות לגבי נכסים מוגבלים

8.2. בעל רישיון המעניק שירות בהתאם להוראה אחד פעמי או שירות לגבי נכסים מוגבלים, יקים ויפעיל בקורות פנימיות, להבטחת עמידתו בדרישות הוראה זו ולצורך כך גם ינקוט אמצעים לניטור קיום הדרישות בפועל. בעל הרישיון יאתר את הסיכונים ללקוח, יקבע תהליכים ובקורות להתמודדות עם הסיכונים שאותרו ויטמיע נהלים להסדרת אלו. בהתאם לכך על בעל הרישיון להתייחס לכל הפחות גם לאלה בשלבים השונים:

8.19.1.1 זיהוי סיכונים ללקוח:

8.1.19.1.1 חוסר הבנת קושי בהבנת הלקוח את מהות השירות ומשמעותו;

8.1.29.1.2 העדר התאמה של השירות לצרכי הלקוח;

8.1.39.1.3 שימוש בגורמי חוץ או בעובדים שאינם בעלי רישיון, לשם הפניית לקוחות לקבלת השירותים מבעל הרישיון;

8.29.2 תהליכים ובקורות להתמודדות עם הסיכונים שאותרו:

8.2.19.2.1 קיומם של אמצעים לעמידה בדרישות שפורטו תחת פרקים ג' וד' לעיל;

~~8.2.2 הטמעת הוראות מחייבות בהסכמים מול גורמים העוסקים בהפניה או גיוס לקוחות לבעל הרישיון על מנת שאלו לא יעלו כדי ייעוץ או שיווק השקעות לפי חוק הייעוץ, ואמצעים לפיקוח אחר יישום ההוראות;~~

8.39.3 קביעה, הטמעה ויישום של נהלים מסדירים:

8.3.19.3.1 נוהל ייעודי שיסדיר את מתן השירות החד פעמי או שירות ביחס לנכסים מוגבלים, אשר יותאם למאפייני הפעילות ולסיכונים הכרוכים בה, ובהתאם לדרישות כמפורט בהוראה דנך, זו.

~~8.3.2 נוהל המסדיר את ההתקשרות עם גורמים המפנים לקוחות לבעל הרישיון, על מנת לוודא כי ההפניה לא תעלה כדי ייעוץ או שיווק השקעות לפי חוק הייעוץ על ידי הגורם המפנה.~~

פרק ו' – תחולת ההוראה על מתן שירות ללקוח כשיר

10. ההוראות הכלולות בסעיפים 2, 3.4, 3.5, 3.6, 4, 7, 8.3, 9.1.2 להוראה זו לא יחולו במתן שירות ללקוח כשיר.

פרק ז' - הוראות מעבר ותחילה

9.11. תחילתה של הוראה זו בתום שלושה תשעה חודשים מיום פרסומה פרסום הודעה על נתינתה ברשומות.

12. בנסיבות שלהלן, חובת עדכון לפי סעיף 7 לגבי נכס מוגבל, תחול בתום 12 חודשים ממועד פרסום ההודעה על נתינתה ברשומות:

12.1 נכס מוגבל שביחס אליו ניתן שירות מתמשך עובר לתחילת ההוראה, אף אם השירות המתמשך הופסק ערב תחילת ההוראה.

12.2 נכס מוגבל שביחס אליו ניתן שירות חד פעמי ערב תחילת ההוראה.

10. בחינה ראשונה של הוראה זו לפי סעיף 36 לחוק עקרונות האסדרה, התשפ"ב–2021, תתבצע בתום 105 שנים מיום תחילתה.
11.
12. 13.