



רשות ניירות ערך  
Israel Securities Authority  
سلطة الأوراق المالية

כ"ד באייר תשפ"ו  
11 מאי 2026

## הצעה להפחתת אגרות רוחבית

### נוסח להערות ציבור

הערות ותגובות תתקבלנה עד ליום ה-25 במאי 2026

אנשי קשר: רן ריפולד, לינור בוקובזה

טל': 02-6556462, דוא"ל: [Linorb@isa.gov.il](mailto:Linorb@isa.gov.il), [Ranr@isa.gov.il](mailto:Ranr@isa.gov.il)

להנחיות שפרסמה הרשות בעניין קביעת אסדרה, לרבות בנוגע להערות ציבור,  
[ראו כאן](#)

### רקע

סעיף 11 לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 (להלן – **חוק ניירות ערך**) קובע כי על רשות ניירות ערך (להלן – **הרשות**) לערוך מדי שנה הצעת תקציב אשר טעונה אישור שר האוצר וועדת הכספים של הכנסת. מקור המימון היחידי לתקציב הרשות הוא האגרות המשולמות על ידי הגופים המפוקחים על ידי הרשות והרשות אינה ממומנת מתקציב המדינה.

הרשות מחזיקה יתרת עודפים המשמשת לצרכים הבאים: מימון פערי העיתוי בין ההוצאות להכנסות; עתודה להתמודדות עם תקופות משבר בשוק ההון ותנודתיות בהכנסות מאגרות (שמהוות כאמור את מקור המימון היחיד לפעילות הרשות); מימון הוצאות חד פעמיות חריגות (הוצאות לוגיסטיות, תביעות נגד הרשות, הוצאות אקטואריות וכד'). בראש ובראשונה יתרת העודפים מאפשרת לרשות את הגמישות הנדרשת למימון תקציבה בשנים בהן רמת ההכנסות יורדת, ולשמר או להגביר אמצעי פיקוח גם בשנים אלה בהתאם למדיניות ולמטרות לשמן הוקמה. בהתאם לכך, מחויבת הרשות לשמר רמת עודפים מינימאלית אשר תאפשר לממן, למשך תקופת שפל בשוק ההון, גירעון רב שנתי מתמשך בתקציב.

בעבר, יזמה הרשות הפחתות באגרות השנתיות ששולמו על ידי הגופים המפוקחים לנוכח גידול ביתרות העודפים ונסיבות נוספות, במטרה להקטין את הנטל הכספי המוטל על הגופים המפוקחים ככל שסכום יתרת העודפים של הרשות עלה מעל לרף המינימאלי שקבעה.

### הפחתת אגרות

בשל צמיחה בהיקף ההנפקות וגידול בשווי הנכסים בשוק ההון בשנים האחרונות, ועל אף ההפחתות בשנים הקודמות, חלה עלייה משמעותית ובלתי צפויה בהכנסות הרשות שהביאה ליתרת עודפים

נוספת. לאור האמור, ובמטרה להקל על הגופים המפוקחים, מוצעת הפחתה רוחבית באגרות השנתיות למפוקחים לשנת 2026<sup>1</sup> בשיעור של 25%.

הרשות תבחן בעתיד הפחתות נוספות בהתאם להתפתחויות ובכפוף לבחינה עדכנית של תחזית ההכנסות ויתרות העודפים.

### התייחסות לעניין דוח הערכת רגולציה:

בהתאם לחוק עקרונות האסדרה, התשפ"ב-2021 (להלן - חוק עקרונות האסדרה או החוק), חלה על הרשות חובה לערוך דוח הערכת אסדרה (להלן - RIA), על כל אסדרה חדשה או תיקון דבר אסדרה קיים. יחד עם זאת, ישנם מקרים הפטורים מחובות החוק, כולן או חלקן.

סעיף 41 לחוק קובע כי לגבי סוגי האסדרה המנויים בתוספת לחוק (ובניהם פרט (3) אסדרה בעניין קביעה של היטלים, אגרות או תמלוגים), חלק מהוראות החוק לא חלות, כך למשל, ישנו פטור מבחינה תקופתית של האסדרה,<sup>2</sup> פטור מהכנסת האסדרה לתוכנית העבודה השנתית לבחינת אסדרה קיימת,<sup>3</sup> פטור מפרסום האסדרה במאגר האסדרה האחד ועוד.<sup>4</sup>

בנוסף לכך, סעיף 34(ג)(9) לחוק קובע כי מאסדר שהוא תאגיד סטטוטורי יהיה פטור מהכנת דוח הערכת אסדרה מקום בו לפי החלטות הממשלה, מאסדר שהיה מבקש להציע או לקבוע אסדרה דומה במהותה או באופייה לא היה נדרש לבצע לשם כך תהליך הערכת השפעות אסדרה. בענייננו, החלטת ממשלה 2118<sup>5</sup> קובעת רשימה של פטורים וחריגים לחובה עריכת RIA שאחד מחריגים הוא "הטלת אגרות או שינויים בשיעורן או תמלוגים".<sup>6</sup>

כאמור לעיל, התיקון המוצע מבקש להפחית את סכומי האגרות השנתיות המוטלות על הגופים המפוקחים. קרי, מדובר בשינוי שיעור האגרות, ולכן נכנס תחת החרג לפטור מעריכת דוח RIA.

למעלה מן הצורך יצוין כי גם במדריך שפורסם על ידי משרד המשפטים, מיום 16 במרץ 2023, בעניין "סיווג תשלומים והתקנת תקנות אגרות", צוין כי קיים פטור מחובת עריכת RIA ככל שמדובר בתקנות הקובעות אגרות.

<sup>1</sup> ההפחתה אינה כוללת את אגרת הורדת הנתונים מאתר הפצה לפי תקנות ניירות ערך (חתימה ודיווח אלקטרוני), תשס"ג-2003.

<sup>2</sup> ס' 24 לחוק עקרונות האסדרה.

<sup>3</sup> ס' 26 לחוק עקרונות האסדרה.

<sup>4</sup> ס' 37 לחוק עקרונות האסדרה.

<sup>5</sup> "החלטת ממשלה 2118" (תוקנה במסגרת - "החלטת ממשלה 2118").

<sup>6</sup> ראו מסמך - "רשות האסדרה - באילו מקרים יש לבצע תהליך גיבוש רגולציה".

## להלן הנוסחים המוצעים:

### **טיוטת תקנות ניירות ערך (אגרה שנתית) (הוראת שעה), התשפ"ו-2026**

בתוקף סמכותי לפי סעיף 55א לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968<sup>7</sup>, ולפי סעיף 130א לחוק השקעות משותפות בנאמנות, התשנ"ד-1994<sup>8</sup>, בהתייעצות עם הרשות ובאישור ועדת הכספים של הכנסת, אני מתקין תקנות אלה:

הוראת שעה לשנת 1. בשנת 2026 יראו כאילו בתקנות ניירות ערך (אגרה שנתית), התשמ"ט-1989<sup>9</sup> הכספים 2026 (להלן – התקנות העיקריות) –

(1) בתקנה 2 לתקנות העיקריות בסופה נאמר:

"(ג) על אף האמור בתקנה זו, סכום האגרה השנתית לשנת 2026 יהיה בשיעור של 75%, מן הסכום לפי תקנה זו, כפי שהשתנה לפי תקנה 4 לתקנות העיקריות ביום העדכון בכל שנה, מעוגל לסכום הקרוב שהוא מכפלה של חמישה שקלים חדשים."

(2) בתקנה 3א לתקנות העיקריות, בסופה נאמר:

"(ד) על אף האמור בתקנה זו, סכום האגרה השנתית לשנת 2026 יהיה בשיעור של 75% מן הסכום לפי תקנת משנה (א), כפי שהשתנה לפי אותה תקנה ביום העדכון בכל שנה, מעוגל לסכום הקרוב שהוא מכפלה של אלף שקלים חדשים.""

\_\_\_\_\_ ב' \_\_\_\_\_ התש' \_\_\_\_\_ (ב' \_\_\_\_\_ ב' \_\_\_\_\_ 20\_\_\_\_\_)

[תאריך עברי] (תאריך לועזי)

(חמ 926-3-1)

בצלאל סמוטריץ'

שר האוצר

<sup>7</sup> ס"ח התשכ"ח, עמ' 234; התשמ"ד, עמ' 165.  
<sup>8</sup> ס"ח התשנ"ד, עמ' 308; התשנ"ט, עמ' 151.  
<sup>9</sup> ק"ת התשמ"ט, עמ' 782; התשפ"ו, עמ' 544.

**טיוטת תקנות ניירות ערך (זירת סוחר לחשבונו העצמי) (הוראת שעה), התשפ"ו-**

**2026**

בתוקף סמכותי לפי סעיף 55א לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968<sup>10</sup>, לפי הצעת הרשות ובאישור ועדת הכספים של הכנסת, אני מתקין תקנות אלה:

הוראת שעה לשנת 1. בשנת הכספים 2026 יראו כאילו בתקנות ניירות ערך (זירות סוחר לחשבונו הכספים 2026 העצמי), התשע"ה-2014<sup>11</sup>, בתקנה 90 בסופה נאמר:

"(ח) על אף האמור בתקנת משנה (א), סכום האגרה השנתית יהיה בשיעור של 75% מן הסכום המפורט בה, כפי שהשתנה לפי תקנה 94 ביום העדכון בכל שנה, מעוגל לסכום הקרוב שהוא מכפלה של חמישה שקלים חדשים."

\_\_\_\_ ב \_\_\_\_\_ התש \_\_\_\_\_ (\_\_\_\_ ב \_\_\_\_\_ 20)  
[תאריך עברי] (תאריך לועזי)  
(חמ 3-4199)

---

בצלאל סמוטריץ'  
שר האוצר

---

<sup>10</sup> ס"ח התשכ"ח, עמ' 234; התשמ"ד, עמ' 165.  
<sup>11</sup> ק"ת התשע"ח, עמ' 242; התשפ"ו, עמ' 545.

**טיוטת תקנות הסדרת העיסוק בייעוץ השקעות, בשיווק השקעות ובניהול תיקי  
השקעות (בקשה לרישיון, בחינות, התמחות ואגרות)(הוראת שעה), התשפ"ו-2026**

בתוקף סמכותי לפי סעיפים 41 ו-42 לחוק הסדרת העיסוק בייעוץ השקעות, בשיווק השקעות ובניהול תיקי השקעות, התשנ"ה-1995<sup>12</sup> (להלן – החוק), לפי הצעת הרשות ובאישור ועדת הכספים של הכנסת, אני מתקין תקנות אלה:

הוראת שעה לשנת 1. בשנת הכספים 2026 יראו כאילו אחרי תקנה 127 לתקנות הסדרת העיסוק הכספים 2026 בייעוץ השקעות, בשיווק השקעות ובניהול תיקי השקעות (בקשה לרישיון, בחינות, התמחות ואגרות), התשנ"ז-1997<sup>13</sup>, נאמר:

"הוראת שעה לשנת 127. סכום האגרה השנתית לפי תקנות 27א, 27ב ו-127ג יהיה בשיעור של 75% מן הסכום לפי התקנות 2026 האמורות, כפי שהשתנה לפי תקנה 28 ביום העדכון בכל שנה, מעוגל לסכום הקרוב שהוא השקל החדש השלם הקרוב."

\_\_\_\_\_ ב \_\_\_\_\_ התש \_\_\_\_\_ ( \_\_\_\_\_ ב \_\_\_\_\_ 20)  
[תאריך עברי] (תאריך לועזי)  
(חממ-3-2766-1ת)

בצלאל סמוטריץ'  
שר האוצר

<sup>12</sup> ס"ח התשנ"ה, עמ' 416; התשי"ע, עמ' 370.  
<sup>13</sup> ק"ת התשנ"ז, עמ' 352; התשפ"ו, עמ' 516.

## טיוטת תקנות הסדרת העיסוק בשירותי תשלום, ייזום תשלום ושירות מידע פיננסי

(אגרות) (הוראת שעה), התשפ"ו-2026

בתוקף סמכותי לפי סעיפים 57 ו-61 לחוק הסדרת העיסוק בשירותי תשלום וייזום תשלום, התשפ"ג-2023<sup>14</sup>, לפי סעיפים 59 ו-70 לחוק שירות מידע פיננסי, התשפ"ב-2021<sup>15</sup>, ולפי סעיף 30 לחוק יסודות התקציב, התשמ"ה-1985<sup>16</sup>, בהתייעצות עם רשות ניירות ערך, ובאישור ועדת הכלכלה של הכנסת, אני מתקין תקנות אלה:

הוראת שעה לשנת 1. בשנת הכספים 2026 יראו כאילו בתקנות הסדרת העיסוק בשירותי תשלום, ייזום תשלום ושירות מידע פיננסי (אגרות), התשפ"ד-2024<sup>17</sup> (להלן – התקנות העיקריות) -

(1) בתקנה 3 לתקנות העיקריות, בסופה נאמר:

"(ח) על אף האמור בתקנה זו, סכום האגרה השנתית יהיה בשיעור של 75% מן הסכום לפי תקנה זו, כפי שהשתנה לפי תקנה 6 לתקנות העיקריות ביום העדכון בכל שנה, מעוגל לסכום הקרוב שהוא מכפלה של חמישה שקלים חדשים".

(2) בתקנה 5(א) לתקנות העיקריות, בסופה נאמר:

"(ג) על אף האמור בתקנה זו, סכום האגרה השנתית יהיה בשיעור של 75% מן הסכום לפי תקנה זו, כפי שהשתנה לפי תקנה 6 לתקנות העיקריות ביום העדכון בכל שנה, מעוגל לסכום הקרוב שהוא מכפלה של חמישה שקלים חדשים".

\_\_\_\_\_ ב \_\_\_\_\_ התש \_\_\_\_\_ ( \_\_\_\_\_ ב \_\_\_\_\_ 20) \_\_\_\_\_  
(חמ \_\_\_\_\_ 3-)

בצלאל סמוטריץ'  
שר האוצר

<sup>14</sup> ס"ח התשפ"ג, עמ' 306.  
<sup>15</sup> ס"ח התשפ"ב, עמ' 288; התשפ"ג, עמ' 342.  
<sup>16</sup> ס"ח התשמ"ה, עמ' 60.  
<sup>17</sup> ק"ת התשפ"ד, עמ' 2662; התשפ"ו, עמ' 503.

### טיוטת תקנות הסדרת פעילות חברות דירוג האשראי (הוראת שעה), התשפ"ו-2026

בתוקף סמכותי לפי סעיף 51 לחוק להסדרת פעילות חברות דירוג האשראי, התשע"ד-2014<sup>18</sup>, לפי הצעת הרשות ובאישור ועדת הכלכלה של הכנסת, אני מתקין תקנות אלה:

הוראת שעה לשנת 1. בשנת הכספים 2026 יראו כאילו בתקנות הסדרת פעילות חברות דירוג אשראי, הכספים 2026 התשע"ה-2014<sup>19</sup>, בתקנה 26 בסופה נאמר:

"(ו) על אף האמור בתקנת משנה (א), סכום האגרה השנתית יהיה בשיעור של 75% מן הסכום המפורט בה, כפי שהשתנה לפי תקנה 27 ביום השינוי בכל שנה, מעוגל לסכום הקרוב שהוא מכפלה של חמישה שקלים חדשים."

\_\_\_\_ ב \_\_\_\_\_ התש \_\_\_\_\_ (\_\_\_\_ ב \_\_\_\_\_ 20)  
(חמ 4838-3)

---

בצלאל סמוטריץ'  
שר האוצר

---

<sup>18</sup> ס"ח התשע"ד, עמ' 418.  
<sup>19</sup> ק"ת התשע"ח, עמ' 470; התשפ"ו, עמ' 503.

## טיוטת תקנות ניירות ערך (הצעת ניירות ערך באמצעות רכז הצעה) (הוראת שעה),

התשפ"ו-2026

בתוקף סמכותי לפי סעיפים 55א ו-56א (א) לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968<sup>20</sup>, בהתייעצות עם הרשות ובאישור ועדת הכספים של הכנסת, אני מתקין תקנות אלה:

הוראת שעה לשנת 1. בשנת הכספים 2026 יראו כאילו בתקנות ניירות ערך (הצעת ניירות ערך הכספים 2026 באמצעות רכז הצעה), התשע"ז-2017<sup>21</sup>, בתקנה 11 בסופה נאמר:

"(ח) על אף האמור בתקנת משנה (א)(1), סכום האגרה השנתית יהיה בשיעור של 75% מן הסכום הקבוע בה, כפי שהשתנה לפי תקנה 25 ביום השינוי בכל שנה, מעוגל לסכום הקרוב שהוא מכפלה של 5 שקלים חדשים."

\_\_\_\_ ב \_\_\_\_\_ התש \_\_\_\_\_ (\_\_\_\_ ב \_\_\_\_\_ 20)  
[תאריך עברי] (תאריך לועזי)  
(חמ 3-4967)

---

בצלאל סמוטריץ'  
שר האוצר

---

<sup>20</sup> ס"ח התשכ"ח, עמ' 234; התשמ"ד, עמ' 165.  
<sup>21</sup> ק"ת התשע"ז, עמ' 1238; התשפ"ו, עמ' 564.

### טיוטת תקנות ניירות ערך (חיתום) (הוראת שעה), התשפ"ו-2026

בתוקף סמכותי לפי סעיפים 55א ו-56(ג)(4) לחוק ניירות ערך, התשכ"ח–1968<sup>22</sup>, לפי הצעת הרשות ובהתייעצות עם שר המשפטים, לפי סעיף 30 לחוק יסודות התקציב, התשמ"ה–1985<sup>23</sup>, ובאישור ועדת הכספים של הכנסת, אני מתקין תקנות אלה:

הוראת שעה לשנת 1. בשנת הכספים 2026 יראו כאילו בתקנות ניירות ערך (חיתום), התשס"ז–2007<sup>24</sup>, בתקנה 24 בסופה נאמר: הכספים 2026

"(1ד) על אף האמור בתקנת משנה (א), סכום האגרה השנתית יהיה בשיעור של 75% מן הסכום המפורט בה, כפי שהשתנה לפי תקנה 25 ביום השינוי בכל שנה, מעוגל לסכום הקרוב שהוא מכפלה של חמישה שקלים חדשים."

\_\_\_\_ ב \_\_\_\_\_ התש \_\_\_\_\_ (\_\_\_\_ ב \_\_\_\_\_ 20)  
[תאריך עברי] (תאריך לועזי)  
(חמ 2445-3-1ת)

בצלאל סמוטריץ'  
שר האוצר

<sup>22</sup> ס"ח התשכ"ח, עמ' 234; התשס"ד, עמ' 492.  
<sup>23</sup> ס"ח התשמ"ה, עמ' 60.  
<sup>24</sup> ק"ת התשס"ז, עמ' 661; התשפ"ו, עמ' 502.