

דוח שנת 2024



דוח שנתי

2024

תוכן העניינים

הגדרות	5
דבר יושב הראש	6
על אודות הרשות	
תחומי האחריות העיקריים של הרשות	11
היקף הפיקוח של הרשות במספרים	12
הנהלת הרשות לניירות ערך	13
מליאת הרשות	14
מחלקות הרשות	16
דרכי התקשרות	20
נתוני השוק בשנה החולפת	
תאגידים נסחרים	32
קרנות נאמנות	39
יועצי השקעות, משווקי השקעות ומנהלי תיקי השקעות	48
זירות סוחר	51
עיקרי פעילות הרשות בשנת 2024	
אכיפה	54
אסדרה ופיקוח	67
חדשנות ברשות	82
מחקרים	85
פעילות הרשות במישור הבינלאומי, בוועדות ובפורומים בינלאומיים	86
פעילות מול ציבור המשקיעים	88
פעילות מרכזית מתוכננת לשנה הנוכחית	90
תקציב וסעיפי דיווח נוספים	
דוח ביצוע תקציב לשנת 2024	94
תקציב הרשות לשנת 2025	96
דיווח הממונה על חופש המידע ברשות לפי סעיף 5(א) לחוק חופש המידע	98
פניות הציבור	100
רשימת חוברות ועלוני מידע לציבור שהרשות פרסמה בשנה החולפת	101
מאגרי המידע של הרשות הרשומים לפי חוק הגנת הפרטיות	102
מלגות מחקר במימון הרשות	103
תמיכות שנתנה הרשות למוסדות ציבור בשנה החולפת	104
אחריות תאגידית	

"הבורסה" – הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ;
"הרשות" – רשות ניירות ערך;
"זירות סוחר" – זירות סוחר לחשבונן העצמי;
"חוק איסור הלבנת הון" – חוק איסור הלבנת הון, התש"ס-2000;
"חוק אכיפה מנהלית" – חוק ייעול הליכי האכיפה ברשות ניירות ערך (תיקוני חקיקה), התשע"א-2011;
"חוק הדירוג" – חוק להסדרת פעילות חברות דירוג האשראי, תשע"ד-2014;
"חוק החברות" – חוק החברות, התשנ"ט-1999;
"חוק הייעוץ" – חוק הסדרת העיסוק ביעוץ השקעות, בשיווק השקעות ובניהול תיקי השקעות, התשנ"ה-1995;
"חוק העונשין" – חוק העונשין, התשל"ז-1977;
"חוק השקעות משותפות" – חוק השקעות משותפות בנאמנות, התשנ"ד-1994;
"חוק חופש המידע" – חוק חופש המידע, התשנ"ח-1998;
"חוק ניירות ערך" – חוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968;
"חוק שירותי מידע פיננסי" – חוק שירות מידע פיננסי, התשפ"ב-2021;
"חוק שירותי תשלום" – חוק הסדרת העיסוק בשירותי תשלום וייזום תשלום, התשפ"ג-2023;
"תקנות דוחות תקופתיים ומיידיים" – תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים) התש"ל-1970;
"IOSCO" או "יוסק"י" – הארגון הבינלאומי של רשויות ניירות ערך.

לכבוד	לכבוד
ח"כ בצלאל סמוטריץ'	ח"כ משה גפני
שר האוצר	יו"ר ועדת כספים
משרד האוצר	כנסת ישראל

דבר יושב הראש

שלום רב,



ט' בניסן תשפ"ה | 7 באפריל 2025

הנדון: דוח על פעולותיה של הרשות לניירות ערך בשנת 2024

אני מתכבד להגיש לכם דוח על פעולותיה של הרשות לניירות ערך בשנת 2024. שוק ההון בישראל התמודד בשנה החולפת עם אתגרים משמעותיים – מלחמת חרבות ברזל, הסביבה הכלכלית הגלובלית המתגרת, הריבית הגבוהה והחששות מפני התמשכות הסביבה האינפלציונית. כל אלה אתגרו את השווקים הפיננסיים בישראל. נכון למועד הדוח מדינת ישראל עודנה נלחמת, אך כבר כעת אפשר לקבוע כי שוק ההון בישראל הפגין חוסן יוצא דופן, המשקיעים בו הגיבו באופן שקול ומושכל והבורסה אף הניבה תשואות יפות למשקיעים. גם בתקופה זו המשיכה הרשות לניירות ערך לפעול לקידום יעדיה, תוך מתן דגש על מתן מענה למצב הכלכלי במשק שנגרם בין היתר בעטייה של המלחמה, ולבניית תשתית שתקדם את שוק ההון הישראלי ואת ההגנה על המשקיעים בטווח הארוך. כדי לקדם מטרות אלה פעלה הרשות לקביעת תוכנית אסטרטגית והצבת יעדים שהנחו את פעולותיה במרבית השנה החולפת וימשיכו להנחותה גם בשנים הקרובות. לטובת קידום חזון של שוק הון מתקדם, תחרותי ומשמעותי לכלכלת ישראל מתמקדת התוכנית האסטרטגית של הרשות במהלכים הבאים: הנגשת השקעות בשוק ההון למשקיעים קמעונאיים: באמצעות הגברת האוריינות

במישורים שונים כדי להשוות את הסטנדרטים הנהוגים בישראל לסטנדרטים בינלאומיים מתקדמים, תוך בחינה מתמדת של השינויים המתרחשים בעולם בתחום האסדרה הפיננסית. **להלן כמה תחומים מרכזיים שבהם עסקה הרשות בשנה החולפת, ובכוונתה להמשיך לפעול בשנה הבאה לאור התוכנית האסטרטגית:** בשנת 2024 הושלמה הנפקת האיגוח הציבורי הראשון בישראל. בכך נפתחה הדלת למכשיר פיננסי חדש בשוק ההון המקומי. לצד זאת, פורסמה הצעת חוק ייעודית שתסדיר את מכלול ההיבטים של עסקאות איגוח, כולל סוגיית המכר המלא והיבטי המיסוי של התאגיד הייעודי. אסדרה זו צפויה להעניק ודאות משפטית ורגולטורית למשקיעים וליזמים, ולהפוך את עסקאות האיגוח לאטרקטיביות יותר מבחינה כלכלית. נוסף לכך, הודעתי על הקמת ועדה שתבחן ותמליץ על האופן שבו יש לשפר את היבטי הגילוי והדיווח, הן בצד הדיווחים המידיים והן מבחינת היבטי הגילוי בדוח הדיסקטוריון ובפרק המתאר את עסקי התאגיד. הוועדה צפויה לפעול ולהגיש את מסקנותיה בשנת 2025. בשלהי שנת הדוח נכנס לתוקפו תיקון חקיקה שנועד לאפשר השקת קרנות כספיות חדשות כחלק מ"שוק הכסף" בישראל, תוך קביעת הקלות שיאפשרו הרחבת התיווך של הקרנות הכספיות באמצעות שחקנים חדשים. קרנות כספיות הן השקעה סולידית ושקופה שיכולה להיות תחליף לפיקדונות הבנקאיים להתחרות בהם ולסייע למשקיעים להניב תשואה טובה יותר להשקעתם. זאת ועוד, בשנת הדוח קודמה הצעת חקיקה שנועדה לעודד את הפעילות בשוק ההון, לגוון את אפיקי ההשקעה והמימון בו ולשכללו. הצעת החוק כוללת הקמת תשתית ליצירת קרנות נאמנות אלטרנטיביות ("קרנות השקעות פרטיות בנאמנות"), יצירת אסדרה למתן שירותי ייעוץ כללי, הנחת תשתית להשקעת הציבור בנכסים אלטרנטיביים ותיקון שיקל על חברות דואליות להירשם למסחר בישראל. נכון למועד הגשת הדוח הצעה זו מונחת על שולחנה של ועדת הכספים של

הכנסת ואנו מקווים כי הליך החקיקה יושלם בזמן הקרוב. בשנת 2025, לאחר שיכנס לתוקף חוק אסדרת העיסוק בשירותי תשלום, תעניק הרשות רישיונות לגופים שיעמדו בדרישות הרישוי. גופים אלה, מן הארץ ומחו"ל יעניקו לצרכן שירותי תשלום מתקדמים ומגוונים. ריבוי שחקנים אמינים ואיכותיים יביא להרחבת ופתיחת שוק השירותים הבנקאיים ויגביר את התחרות בתחום זה בישראל. בשנת הדוח פעלה הרשות גם לקידום תזכיר חוק שעניינו אסדרת פעילות הברוקר־דילר בישראל. מטרת החוק המוצע היא להניח תשתית לפיקוח כולל ומקיף על פעילות הברוקר־דילר בישראל ולאסדרתה כדי לספק הגנה נאותה לציבור המשקיעים, להגביר את אמון הציבור בפעילות ולפתח את השוק. גם הליך חקיקה זה צפוי להסתיים בשנת 2025. בשנה החולפת פעלה הבורסה לניירות ערך בתל אביב, בתמיכת הרשות ובנק ישראל לקידום שינוי בימי המסחר בבורסה לימים שני עד שישי. כך, ימי המסחר בישראל יתאימו לימי המסחר הנהוגים בבורסות מרכזיות בחו"ל. ימי המסחר אשר היו נהוגים עד כה בישראל (ראשון עד חמישי) צוינו על ידי משתתפי שוק זרים כחסם משמעותי לכניסתם לשוק ההון הישראלי. בכוונתנו להשלים את המהלך בשנה הקרובה, כך שכבר בשנת 2026 ייכנסו לתוקפם ימי המסחר החדשים. אני מודה לכל הגורמים התומכים במאמצינו, ובראשם לשר האוצר ולצוותו, ליו"ר ועדת הכספים, לצוותי משרדי הממשלה שעזרו לנו עובדים בשיתוף פעולה ולצוות הרשות המסור הרואה בתפקידו שליחות. נמשיך להוביל ולקדם את שוק ההון המקומי ולהגן על המשקיעים, תוך השגת המטרות שכבר נמצאות בתהליך קידומן והמטרות החדשות ששמנו לעצמנו כיעד לשנים הבאות.

יו"ר רשות ניירות ערך

רשות ניירות ערך
Israel Securities Authority
سلطة الأوراق المالية



פרק א'

על אודות הרשות



תחומי האחריות העיקריים של הרשות

פיקוח על תאגידים המציעים ניירות ערך לציבור, לרבות מתן היתרים לפרסום תשקיפים שעל פיהם מציעים התאגידים ניירות ערך לציבור, ובדיקת דיווחיהם.
פיקוח על מנהלי קרנות נאמנות, לרבות מתן היתרים לפרסום תשקיפים שעל פיהם מציעות קרנות הנאמנות את יחידותיהן לציבור, והסדרת פעילותם.
רישוי מנהלי תיקים, יועצי השקעות ומשווקי השקעות, הסדרת פעילותם ופיקוח עליהם.
פיקוח על מילוי חובותיהם של מנהלי תיקים וחברי בורסה שאינם בנקים, לפי חוק איסור הלבנת הון.
פיקוח על ניהולה התקין וההוגן של הבורסה.
רישוי של זירות סוחר לחשבון העצמי, הסדרת פעילותן ופיקוח עליהן.
רישוי רכזי הצעה ופיקוח עליהם.
פיקוח על עבודת החתמים.
רישוי של חברות דירוג, הסדרת פעילותן ופיקוח עליהן.
רישוי נותני שירותי מידע פיננסי, הסדרת פעילותם ופיקוח עליהם.
רישוי נותני שירותי תשלום, הסדרת פעילותם ופיקוח עליהם.
עריכת ביקורות הנוגעות לציות הגופים המפוקחים להוראות חוק ניירות ערך, לחוק השקעות משותפות, לחוק הייעוץ ולחוקים אחרים המצויים בפיקוח הרשות.
עריכת חקירות הנוגעות לעבירות על דיני ניירות ערך, לרבות חוק ניירות ערך, חוק השקעות משותפות, חוק הייעוץ, ועל חוקים אחרים הקשורים להפרת חוקים אלה.
ניהול הליכי אכיפה מנהליים – החל בבירורים בנושא הפרות מנהליות על פי חוק ניירות ערך, חוק השקעות משותפות וחוק הייעוץ, וכלה בפתיחת הליכים מנהליים בפני ועדת האכיפה המנהלית בהוראת יושב ראש הרשות.
הרשות משתתפת עם לשכת רואי החשבון בישראל במימון המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות ובהפעלתו.

הרשות לניירות ערך פועלת מכוח חוק ניירות ערך שקבע כי תפקידה יהיה "שמירת ענייניו של ציבור המשקיעים בניירות ערך"

במהלך השנים הפך שוק ההון אחד מעמודי התווך של כלכלת ישראל. שוק ההון מאפשר לחברות ולעסקים לגייס כספים לפיתוח פעילותם העסקית ובכך הוא תורם לצמיחת הכלכלה, לתעסוקה ולחדשנות. בד בבד, מאפשר שוק ההון לציבור הרחב להשקיע בחברות מובילות במשק, ליהנות מהצלחתן ולהשיג תשואה על רווחיהן.

הרשות לניירות ערך חרטה על דגלה לפעול לטובת ציבור המשקיעים, והיא עושה כן באמצעות פיתוח שוק מגוון ותחרותי, קביעת נורמות התנהגות גבוהות ואכיפתן על הגופים הפעילים בשוק.

הנהלת הרשות לניירות ערך



עו"ד ספי זינגר
יושב ראש הרשות



עו"ד אמיר וסרמן
היועץ המשפטי לרשות



עו"ד עודד שפיר
מנכ"ל הרשות



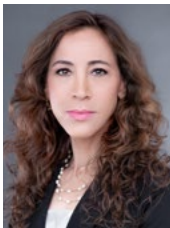
עו"ד חנוך הגר
ראש מטה יו"ר הרשות



עו"ד אופיר איל
מנהל המחלקה
הבינלאומית ופיתוח עסקי



עו"ד שרה קנדלר
מנהלת מחלקת
אכיפה וביקורת



גב' ענבל פולק
מנהלת מחלקת
השקעות



עו"ד אמיר הלמר
מנהל מחלקת תאגידים



מר אורן הנר
מנהל מחלקת
מערכות מידע



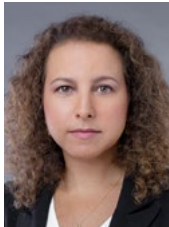
גב' סיון כרמון
דוברת הרשות
והממונה על חינוך
פיננסי



רו"ח איציק שורקי
מנהל המחלקה
לפיקוח על הבורסה
ווירות סוחר



עו"ד לביא אובנת
מנהל מחלקת חקירות,
מודיעין ובקרת מסחר



עו"ד יהודית תירוש
מנהלת מחלקת ניירות
ערך בפרקליטות
מחוז תל אביב (מיסוי
וכלכלה)

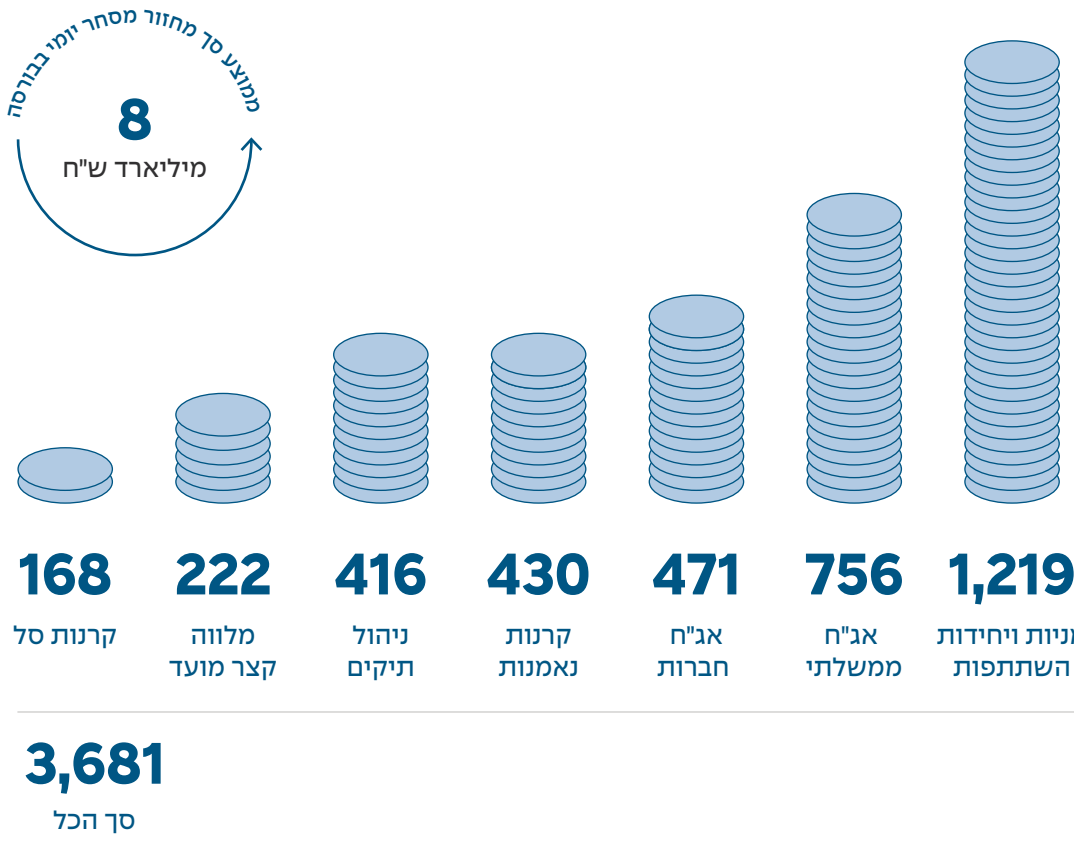


מר אילן גולדין
מנהל מחלקת מחקר,
פיתוח וייעוץ כלכלי
ואסטרטגי

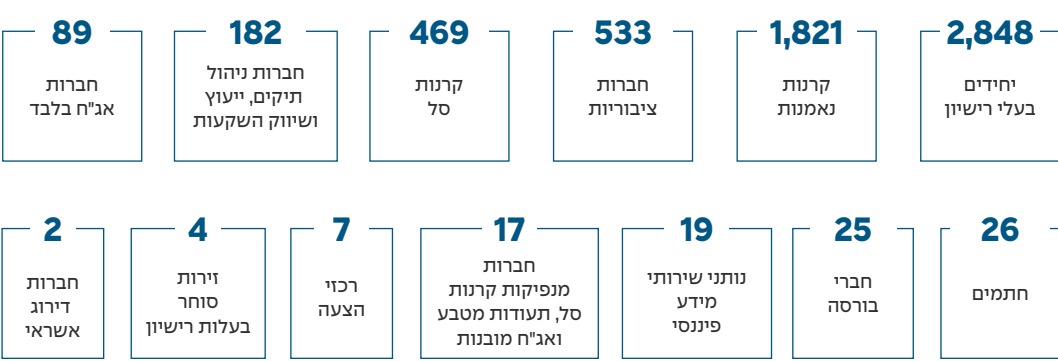
היקף הפיקוח של הרשות במספרים

במיליארדי ש"ח

שווי נכסים



מספר מפוקחים



* הנתונים לעיל נכונים לסוף שנת 2024

מליאת הרשות

המליאה פועלת באמצעות ועדות העוסקות בנושאים הבאים: בקשות למתן היתר לפרסום תשקיפים; מתן פטורים וארכות; עניינים הנוגעים לפיקוח על הבורסה; עניינים הנוגעים לפיקוח על זירות סוחר, לרבות מתן רישיונות זירת סוחר וביטולם; כספי הרשות ותקציבה; מתן רישיונות והיתרים על פי חוק הקרנות, חוק הדירוג, חוק ייעוץ השקעות, חוק שירותי מידע פיננסי וחוק שירותי תשלום; עיצומים כספיים המוטלים על הגופים המפוקחים; מימון תביעות ייצוגיות ונגזרות; ביקורת פנימית בענייני הרשות; ונושאים אחרים, לפי הצורך. על פי חוק ניירות ערך, את יושב ראש הרשות ואת חבריה ממנה שר האוצר, מקצת מן החברים ממונים מקרב הציבור, מקצתם מקרב עובדי המדינה וחבר אחד ממנה מקרב עובדי בנק ישראל.

חברי מליאת רשות ניירות ערך בשנת 2024:

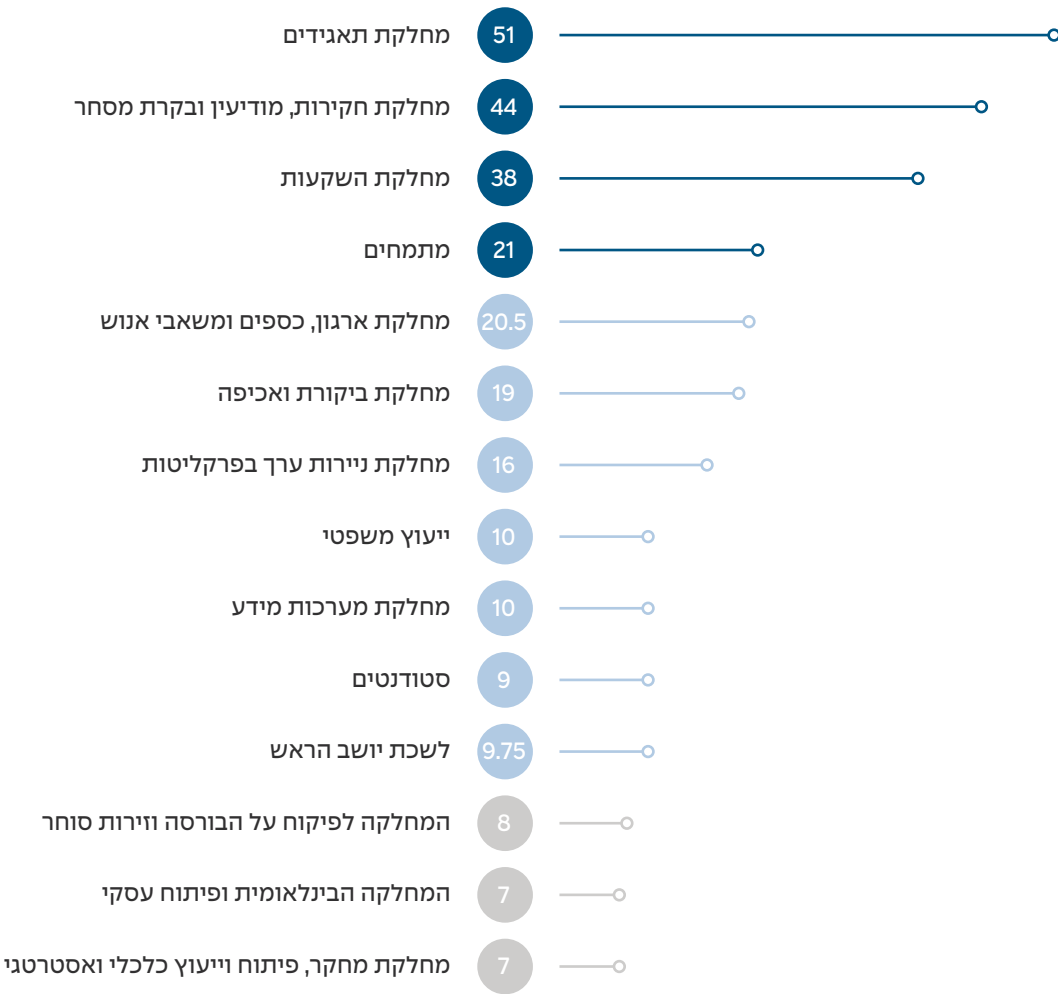
- עו"ד ספי זינגר, יושב ראש;
- גב' שלומית ברנע-פרגו, עו"ד;
- מר ברוך לוברט, עו"ד;
- גב' אסתי פלדמן, עו"ד;
- ד"ר ליאור דוד פור;
- ד"ר יוסי סעדון;
- מר תמים סעד, רו"ח;
- מר אריאל גרופר, עו"ד;
- פרופ' עדית סולברג;
- מר שמואל ליטוב, עו"ד;
- גב' מירי סביון, רו"ח;

כינוסי המליאה וועדותיה בשנת 2024:

- מליאות הרשות: 11 ישיבות.
- הוועדה לענייני גילוי ודיווח: 52 ישיבות.
- הוועדה לענייני השוק המשני: 5 ישיבות.
- ועדת קנסות ועיצומים: 4 ישיבות.
- ועדת פיקוח ואסדרה: 7 ישיבות.
- ועדת הכספים: 3 ישיבות.
- ועדת ביקורת: 3 ישיבות.

מצבת כוח אדם ברשות

בסוף חודש דצמבר 2024 עמדה מצבת כוח האדם המאושרת על 278 משרות, בכללן משרות מתמחים וסטודנטים. מהן אוישו ב־31 בדצמבר 271.25 משרות, לפי הפירוט להלן:



שיעור האקדמאים ברשות עומד על כ־95% מן העובדים; מרביתם עורכי דין, רואי חשבון וכלכלנים.

מחלקות הרשות

מחלקת הייעוץ המשפטי

המחלקה אמונה על מתן ייעוץ משפטי לכלל יחידות הרשות, על ליווי משפטי לכל פעולות הרשות ועל הנחיית הגופים שהיא מפקחת עליהם בנוגע להוראות הדין ולפרשנותן. לשם כך, מנחה המחלקה את המחלקות השונות, מעניקה להן תמיכה משפטית ומבקרת את פעילותן כדי לוודא כי היא מבוצעת בהתאם לסמכויות הרשות, למדיניותה ולעמדותיה. המחלקה עוסקת בהחלטות רוחב, בהחלטות נקודתיות בעלות חשיבות מיוחדת ובקידום פרויקטים מרכזיים שעל סדר יומה של הרשות. כמו כן, מובילה המחלקה ומקדמת חקיקה ואסדרה הנוגעות לפעילות הרשות, אחראית לשיח עם משרדי הממשלה, עם הכנסת ועם הגורמים המפוקחים ומייצגת את עמדת הרשות גם בהליכי חקיקה שאינם ביוזמת הרשות, אך רלוונטיים לתחומי פעילותה. נוסף לכך, מטפלת המחלקה בהליכים משפטיים שהרשות היא צד בהם או מעורבת בהם, מרכזת את הטיפול בפניות הציבור ובבקשות על פי חוק חופש המידע. כן עוסקת המחלקה בצדדים המשפטיים של נושאי המנהל של הרשות, כגון מכרזים והתקשרויות ומסייעת בהדרכות מקצועיות למשפטנים ברשות.

מחלקת תאגידיים

המחלקה מפקחת על כלל התאגידיים המדווחים שהנפיקו ניירות ערך לציבור במסגרת גיוסי החוב וההון. המחלקה פועלת להבטיח כי הגילוי שפרסמו התאגידיים המדווחים לציבור יעמוד בדרישות הדין, וישמש בסיס נאות להחלטות הנוגעות להשקעה בניירות הערך שלהם. לצורך מילוי תפקידה, פועלת המחלקה בשלושה מישורים: אסדרה, פיקוח ואכיפה – במישור האסדרה פועלת המחלקה לגיבוש דרישות הגילוי ולהתאמתן להתפתחויות בשוק ההון כדי שהגילוי ישרת היטב את המשקיעים, ישקף מידע

מהותי ורלוונטי ויעמיק את השימוש בדיווחים לצורך החלטות השקעה; במישור הפיקוח פועלת המחלקה כדי לוודא כי התאגידיים המדווחים מקיימים את חובות הדיווח המוטלות עליהם; במישור האכיפה בוחנת המחלקה אם התאגידיים המדווחים ובעלי העניין שבהם עומדים בהוראות הדין, ומנתבת את המקרים שבהם הופר הדין לטיפול גורמי האכיפה ברשות. בנוסף, מפקחת המחלקה על גורמים נוספים בשוק ההון – חברות דירוג, חתמים, נאמנים לאגרות חוב ורכזי הצעה (Crowdfunding). מלבד זאת, פועלת המחלקה עם כלל מחלקות הרשות לפיתוח שוק ההון במטרה לקדם פרויקטים שתכליתם להקל את נגישות התאגידיים המדווחים לשוק ההון, לגוון את מכשירי ההשקעה העומדים לרשות המשקיעים וכן לפתח מודלים שיספקו פתרונות מימון באמצעות שוק ההון.

מחלקת השקעות

מחלקת השקעות אמונה על הפיתוח והאסדרה, על הרישוי והפיקוח של ענפי קרנות הנאמנות, ייעוץ ההשקעות, שיווק ההשקעות, ניהול התיקים ונותני שירותי המידע. עם כניסתו של חוק הסדרת העיסוק בשירותי תשלום ויזום תשלום, התשפ"ג-2023 לתוקף, אחראית המחלקה גם למתן רישיונות לנותני שירותי התשלום החוץ-בנקאיים ולפיקוח עליהם. אחת ממטרות המחלקה היא להנגיש לכל אזרח את המוצרים ואת השירותים שעליהם היא מפקחת, ולפיכך פועלת לפיתוח מוצרי ההשקעה ושירותים פיננסיים חדשים ומומאמים. יחידת הפיקוח על נותני שירותי מידע פיננסי ושירותי תשלום – היחידה עוסקת באסדרת תחום שירותי המידע ושירותי התשלום, בבחינת בקשות רישוי של חברות העוסקות בתחומים אלה, בפיקוח שוטף על בעלי

רישיון לשירותי מידע ובמענה לשאלות ולאתגרים העולים בעת יישום האסדרה. יחידת הפיקוח על מוצרים פיננסיים – היחידה עוסקת באסדרת תחום ניהול הנכסים הפיננסיים שעליהם חל חוק השקעות משותפות בנאמנות והתקנות מכוחו, בפרסום חוזרים והוראות בתחום זה, בבחינת בקשות רישוי של חברות העוסקות בתחום זה, בטיפול בהיבטי ממשל תאגידי ובבדיקת תשקיפים ודיווחים של הקרנות ומנהלי הקרנות. יחידת הפיקוח על בעלי רישיון היחידה – עוסקת במתן רישיונות ייעוץ השקעות, בשיווק השקעות ובניהול תיקי השקעות לחברות וליחידים לפי חוק הייעוץ, וכן בפיקוח על בעלי רישיון, לרבות פעילות ייעוץ ההשקעות בבנקים, כדי לוודא התנהלות הוגנת ומקצועית כלפי הלקוחות. יחידת הייעוץ המשפטי – היחידה מרכזת את הפעילות המשפטית של המחלקה ואחראית לטיפול המשפטי במכלול הסוגיות המשפטיות המטופלות בה ולממשקים עם גורמים מחוץ למחלקה בנושאים המשפטיים. היחידה לפיתוח חדשנות פיננסית – היחידה עוסקת במחקר מוצרים ושירותים פיננסיים לשם פיתוח השוק והעמקתו, בשכלול הפצת המוצרים, בהנגשתם לציבור ובפיתוח מוצרי השקעה ושירותים פיננסיים חדשים. היחידה לפיקוח ולניתוח נתונים – היחידה מרכזת את הטיפול במידע, בקליטת נתונים ובפיקוח על שלמותם ועל סבירותם. היחידה עוסקת גם בהנגשת הנתונים ליחידות הפיקוח ולציבור, בייעול תהליכים ובפיתוח כלי הפיקוח של המחלקה.

המחלקה לפיקוח על הבורסה וזירות סוחר

המחלקה אמונה על האסדרה של פעילויות הבורסה, המסלקות, זירות הסוחר ועל הפיקוח עליהן. בעבודתה שמה המחלקה דגש על ניהולה התקין וההוגן של הבורסה המרכזת חלק ניכר מן הפעילות בשוק ההון. המחלקה מטפלת בבקשות הבורסה לשינויים בתקנון ובהנחיות, עורכת בקרה שוטפת על עבודת הבורסה ופועלת לקידום פעילותה, לפיתוחה ולהרחבתה. כמו כן, מפקחת המחלקה על מערכות הסליקה של ניירות הערך, לרבות בחינת העמידה בחובות ובדרישות

המוטלות על מערכות התשלומים והסליקה, על פי סטנדרטים בינלאומיים מקובלים. עוד מפקחת המחלקה על ניהולן התקין וההוגן של זירות הסוחר, לרבות טיפול בבקשות רישיון של הזירות, בחינת המוצרים שהן מציעות ועל התנהלותן התקינה.

מחלקת חקירות, מודיעין ובקרת מסחר

המחלקה אמונה על שמירת שוק הון הוגן ועל תקינות המסחר. לצורך כך, פועלת המחלקה לאתר ולחשוף פעילות עבריינית בשוק ההון ונוקטת פעולות אכיפה. בכלל זה, היא עורכת בקרת מסחר שבמסגרתה נבדקת פעילות חריגה במסחר בבורסה, וכן מאותרות ומנותחות תופעות ומגמות במסחר. המחלקה מנהלת הליכי חקירה לבדיקת חשדות לעבירות פליליות בשוק ההון, וכן הליכי בירור מנהלי לבדיקת חשדות להפרות מנהליות בשוק ההון. החקירות הפליליות עוסקות בעבירות על דיני ניירות ערך, בעבירות על חוק העונשין ובעבירות על חוק איסור הלבנת הון, במסגרת המאבק למיגור הפשיעה הכלכלית. המחלקה מקיימת שיתופי פעולה עם גופי אכיפה בישראל, כמו גם עם רשויות אכיפה במדינות אחרות ובכלל זאת חיקורי דין של רשויות זרות, בהתאם לאמנות שעליהן חתומה הרשות.

מחלקת ביקורת ואכיפה

המחלקה עוסקת בבקרת הגופים שעליהם מפקחת הרשות, באיתור השקעות לא מפקחות המפרות את דיני ניירות ערך ובטיפול בהן, בקידום הליכי אכיפה מנהליים (הטלת עיצומים כספיים והליכים מנהליים), במימון תובענות אכיפה פרטית ובניהול סיכוני הפיקוח של הרשות. מטרת כלל פעילויות המחלקה היא קידום הציות לדיני ניירות ערך, שמירה על סטנדרטים של התנהגות נאותה של כלל הגורמים בשוק ויצירת הרתעה כדי להבטיח את יעילות שוק ההון בישראל ואת בטיחות ציבור המשקיעים בו כדי לחזק את אמון הציבור בשוק ההון.

מחלקת ניירות ערך בפרקליטות מחוז תל אביב (מיסוי וכלכלה)

המחלקה פועלת בתוך פרקליטות מחוז תל אביב (מיסוי וכלכלה) ובהנחיית פרקליטות המדינה והיועץ המשפטי לממשלה. המחלקה מתמחה בליטיגציה פלילית, על כלל היבטיה, בתיקים שנחקרו במחלקת חקירות, מודיעין ובקרת מסחר, מקצתם בשיתוף משטרת ישראל או רשות המיסים. מתוקף מעמדה כמחלקה היושבת בתוך פרקליטות מחוז תל אביב נתונות בידיה סמכויות נרחבות להעמדה לדין, וכתבי האישום שבטיפול עוסקים בעבירות ניירות ערך, בעבירות על חוק העונשין, בעבירות על חוק איסור הלבנת הון ועבירות מס. המחלקה מומחית בטיפול בעבירות בתחומים אלה המתבצעות בסביבת חברות ציבוריות או בקשר עם המסחר בבורסה. ככלל, כתבי האישום שבטיפול המחלקה מוגשים למחלקה הכלכלית שבבית המשפט המחוזי. מחלקת ניירות ערך בפרקליטות מיומנת גם בטיפול בערעורים המוגשים לבית המשפט העליון על החלטות בית המשפט המחוזי באותם תחומים. למחלקה ידע רב וניסיון רב בטיפול בתיקים בעלי היבטים מגוונים – חשבונאיים וכלכליים. כמו כן, המחלקה מומחית בהעמדה לדין של תאגידים, והיא מעורבת ביועץ רוחבי בתחום זה למשרד המשפטים ובייצוג הפרקליטות במסגרות שונות.

המחלקה הבינלאומית ופיתוח שווקים:

המחלקה הבינלאומית ופיתוח שווקים ברשות אחראית לקידום ולניהול הקשרים הבינלאומיים של הרשות ולפיתוח שוק ההון הישראלי. המחלקה פועלת במגוון ערוצים כדי לחזק את מעמדה של ישראל בזירה הפיננסית הגלובלית וכדי לקדם את מעמדו של שוק ההון המקומי בזירה הבינלאומית. המחלקה מייצגת את הרשות בפורומים בינלאומיים מובילים, מנהלת את הקשרים עם רגולטורים זרים ומקדמת שיתופי פעולה בינלאומיים. פעילות זו כוללת חתימה על מזכרי הבנה, שיתוף במידע רגולטורי והשתתפות פעילה בארגונים ובאירועים בינלאומיים. נוסף לאלה, פועלת המחלקה לקידום יוזמות לשיפור תשתית האסדרה בשוק ההון הישראלי, תוך התאמתה למגמות ולסטנדרטים בינלאומיים מובילים והדגשת יתרונותיו של שוק ההון הציבורי הישראלי בפני גורמים בינלאומיים. המחלקה מעודדת חדשנות פיננסית, מסירה חסמים רגולטוריים ופועלת בדרכים מגוונות לקידום כניסתם של גורמים פיננסיים בינלאומיים מובילים לישראל.

מחלקת מחקר, פיתוח וייעוץ כלכלי ואסטרטגי

המחלקה אמונה על המחקר, על הפיתוח ועל הייעוץ הכלכלי והאסטרטגי התומך בפעילותה של הרשות. הייעוץ שמספקת המחלקה מבוסס על כמה יסודות: מעקב שוטף אחר שוק ההון ואחר ההתפתחויות הכלכליות בישראל ובעולם; בחינת ההשפעות של החלטות ושל אירועים נקודתיים הנוגעים לעבודת הרשות או לשוק ההון; ומחקר גנרי של המחלקה בנושאים שיש להם השפעה רוחבית על שוק ההון. פעילות המחלקה מתבצעת באמצעות מאגרי נתונים ומדדים ממוחשבים שהיא מפתחת ומתחזקת. כמו כן, אחראית המחלקה לפיתוחן של מערכות ייעודיות תומכות החלטה.

מחלקת ארגון, כספים ומשאבי אנוש

המחלקה אמונה על הניהול הכספי של הרשות, על ניהול מערך משאבי האנוש ועל ניהול תחום הרכש וההתקשרויות המקצועיות. בתחום הניהול הכספי אחראית המחלקה למערך גביית האגרות, לתקציב השנתי, לאישור תקציבים מול משרד האוצר, מול ועדת הכספים של הכנסת ועוד. בתחום מערך משאבי האנוש אחראית המחלקה לתקני כוח אדם ולאיושם, לשכר, להסכמי העבודה, לתנאי העבודה, למסלולי הקידום, להדרכות מקצועיות ולרווחות העובדים. בתחום הרכש וההתקשרויות המקצועיות עוסקת המחלקה בניהול המשאבים החומריים של הרשות. כמו כן, עוסקת המחלקה בתחומי הביטחון והבטיחות.

מחלקת מערכות מידע

המחלקה אמונה על ייזום, על הקמה ועל טיפול בכל מערכות המחשוב של הרשות – הפנימיות המשרתות את עובדי הרשות והמערכות המעניקות שירות לציבור הרחב ולגופים המפוקחים. המחלקה שותפה לקביעת אסטרטגיית המחשוב של הרשות ומבצעת אותה על פי תוכנית העבודה השנתית. המחלקה כפופה למנהל הכללי של הרשות.



דרכי התקשרות

להלן דרכי ההתקשרות עם הרשות, ובכלל זה עם הממונה על פניות הציבור
לפניות בנושאים נוספים, כגון קו ישיר למסירת מידע, מידע על יועצים ומידע בנושאי רישוי, אפשר לפנות לרשות באמצעות שליחת **טופס אלקטרוני** המפורסם באתר האינטרנט של הרשות.
כתובת דואר: רשות ניירות ערך, כנפי נשרים 22, ירושלים 9546434 טלפון: 02-6556555

פנייה לממונה על חופש המידע

להגשת בקשה לפי חוק חופש המידע ושאלות בנושא, אפשר לפנות לממונה על יישום החוק ברשות - עו"ד חוה בינשטוק.

דוא"ל: hofeshmeida@isa.gov.il

מס' טלפון: 02-6556456

פנייה ליחידות נוספות המעניקות שירות לציבור

פנייה ליחידות נוספות המעניקות שירות לציבור אפשרית באמצעות **אתר האינטרנט של רשות ניירות ערך**.



ערוץ היוטיוב
רשות ניירות ערך



ערוץ הלינקדאין
Israel Securities Authority



ערוץ הפייסבוק
רשות ניירות ערך /
Israel Securities Authority



ערוץ הטלגרם
רשות ניירות ערך



ערוץ האינסטגרם
israelsecurities / רואים שהשקעת

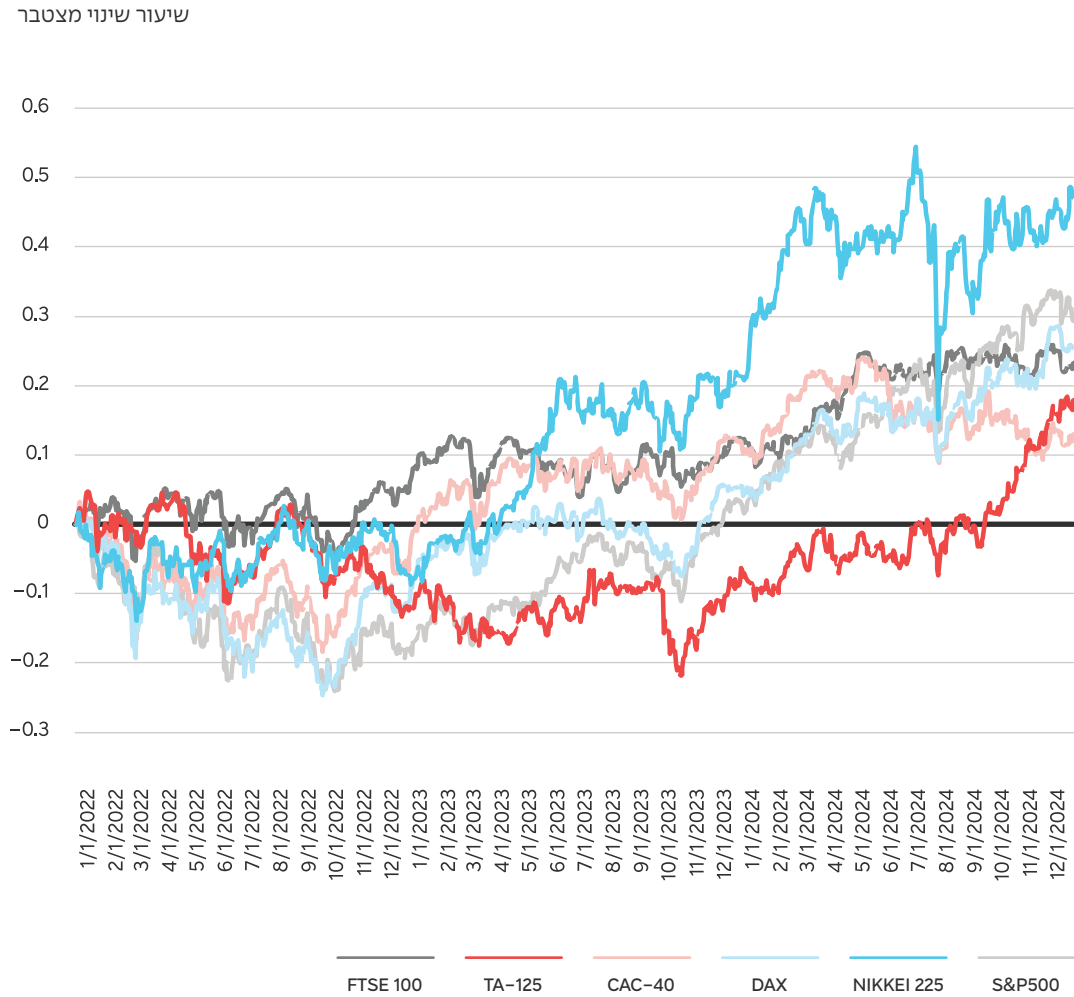


X (לשעבר טוויטר)
רשות ניירות ערך / SecuritiesIL

פרק ב'

נתוני השוק בשנה החולפת

תשואה מצטברת מראשית שנת 2022 של מדדים מובילים בעולם*



מקור הנתונים: Bloomberg
* Net Total Return (כולל דיווידנדים) במטבע מקומי.

מטרת הסקירה המובאת לעיל היא לשקף את היקף הפיקוח של הרשות ואת המגמות הבולטות בקבוצות הנכסים השונות בשוק ההון המקומי בשנת 2024.

תשואות מדדי המניות המובילים בהשוואה בינלאומית

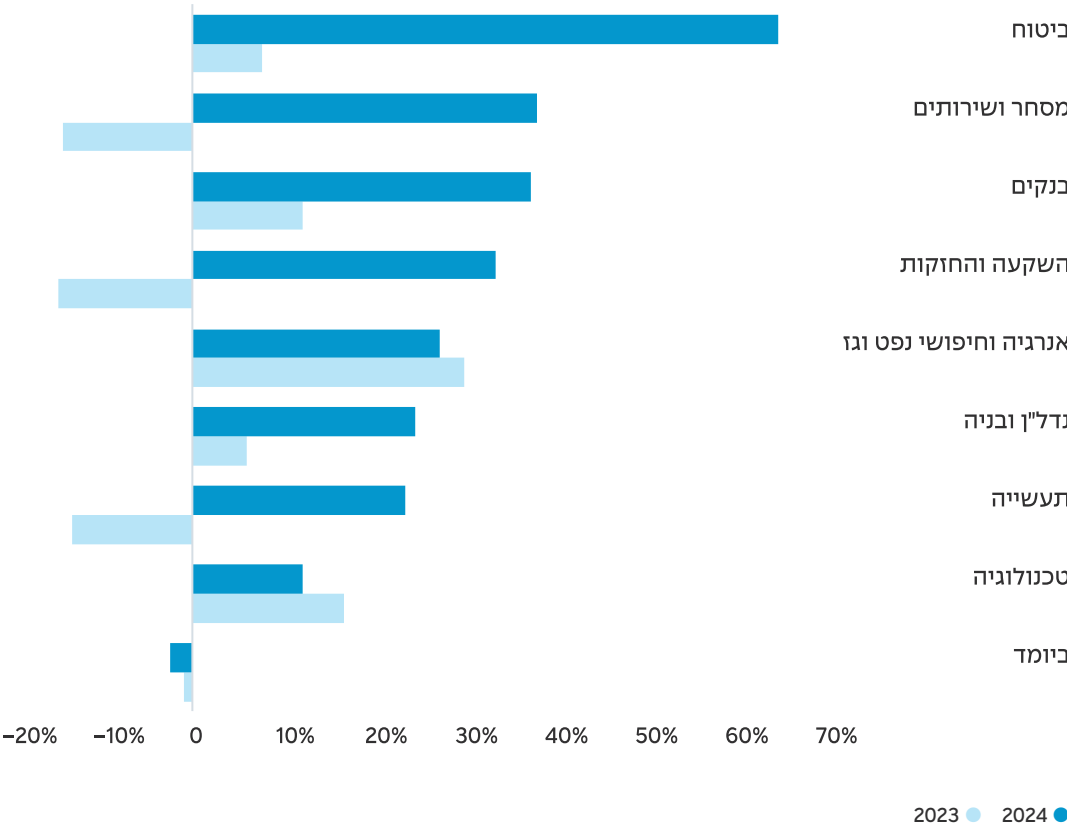
בשנה האחרונה המשיכו המדדים המקומיים להתאושש מהתגובה הראשונית למלחמה שהחלה בשנה שעברה. מדד ת"א 125 רשם בשנת 2024 עלייה של 29%, זאת במקביל לעליות מתונות יותר במדדים המובילים בעולם כמו ה-S&P 500, שרשם תשואה של 25%, ומדדי אירופה שרשמו כולם תשואה של פחות מ-20%. עם זאת, כאשר בוחנים את התשואה ביחס לראשית שנת 2023, המדד המקומי טרם הדביק את התשואה המצטברת של מרבית המדדים המובילים בעולם. זאת בשל תשואות החסר שנרשמו בשנת 2023.



תשואה בחלוקה לענפים

כלל ענפי מניות בבורסה, למעט ענף הביומד, נהנו בשנת 2024 מעליות שערים בולטות. רוב הענפים הניבו תשואה שנתית דו־ספרתית של מעל 20% וחלקם אף חצו את רף 30%, כגון השקעה ואחזקות, מסחר ושירותים, בנקים וביטוח.

תשואה שנתית במדדי הענפים במניות, 2023–2024



התפתחויות בשוק איגרות החוב (אג"ח)

בהתאם לעלייה בתשואות של איגרות החוב הממשלתיות שהתרחשה בשנת 2023, גם בשנה זו עלו התשואות של איגרות החוב הקונצרניות. עם זאת, מרווחי התשואה מן העקום הממשלתי¹ של איגרות החוב הקונצרניות עלו בשנת 2023 בכל רמות הדירוג (בעיקר בתקופת המלחמה) וירדו לקראת סוף השנה. לקראת סוף שנת 2024 נרשמו המרווחים בקבוצת AAil² סביב 1%, ובקבוצת AAAil כ־0.6%. בקבוצת Ail חלה ירידה במרווחים עד לרמה של כ־1.45%. יתרה מזאת, הירידה המשמעותית ביותר במרווחים התרחשה בדירוגים הנמוכים יותר המשקפים סיכון גבוה יותר. בקבוצת BBBil ירד המרווח הממוצע מכ־5% (בסוף שנת 2023) לכ־2.3% לקראת סוף שנת 2024.

התפתחות מרווחי התשואה של איגרות חוב קונצרניות בישראל, לפי קבוצות דירוג (בסולם המקומי), *2021–2024



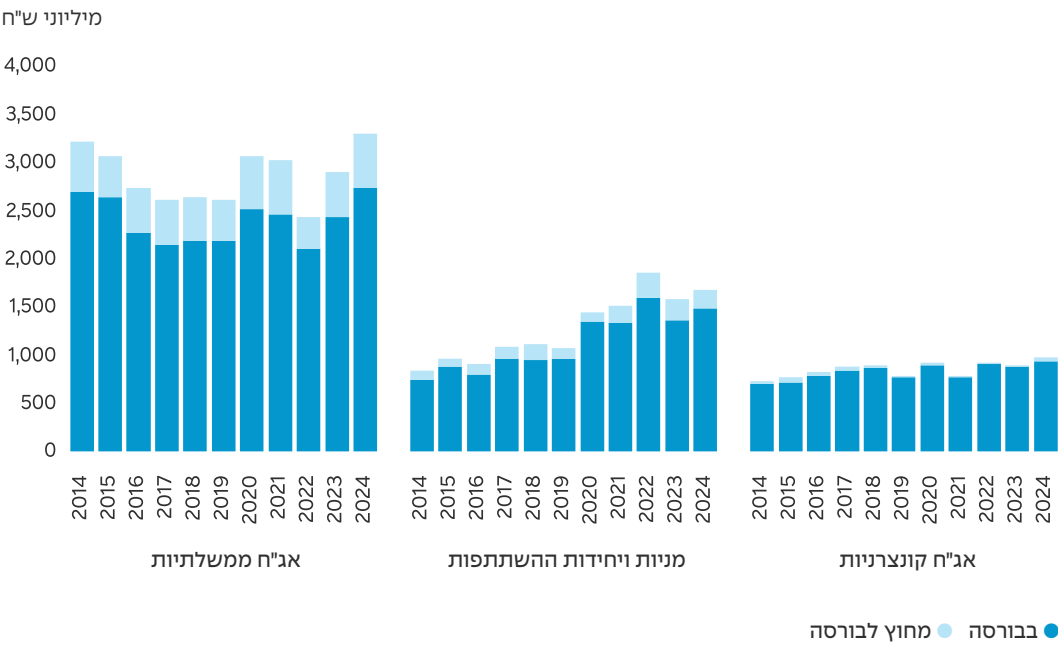
* אג"ח בעלות מח"מ של שנה ומעלה

1 מרווח התשואה מחושב לפי ההפרש בין תשואת האג"ח הקונצרנית לתשואה המקבילה באותו המח"מ על עקום התשואות הממשלתי, ומשקף את ההערכה של רמת הסיכון המיוחסת לחברה עצמה.
2 כל קבוצת דירוג כוללת את שלושת הסימנים סביב אותו הדירוג (בסולם המקומי, לפי הדירוג הנמוך בין חברות הדירוג), למשל קבוצת AA כוללת את הדירוגים AA, AA-, AA+.

התפתחויות במחזורי המסחר בבורסה ובמדדי הניזילות

בשנת 2024 עלה ממוצע סך מחזור המסחר היומי במניות וביחידות ההשתתפות בכ־6% לעומת שנת 2023, ועמד על כ־1.7 מיליארד שקלים (1.5 מיליארד שקלים, ללא המסחר מחוץ לבורסה)³. מחזורי המסחר באיגרות החוב הממשלתיות עלו בכ־13% לעומת שנת 2023, והסתכמו בממוצע יומי של כ־3.3 מיליארד שקלים. נוסף לכך, גם באיגרות החוב הקונצרניות הסחירות עלה מחזור המסחר היומי בכ־9% לעומת רמתו בשנת 2023, ועמד על כ־980 מיליון שקלים.

ממוצע המחזור היומי בשנים 2014–2024 (לפי סוג נייר הערך)



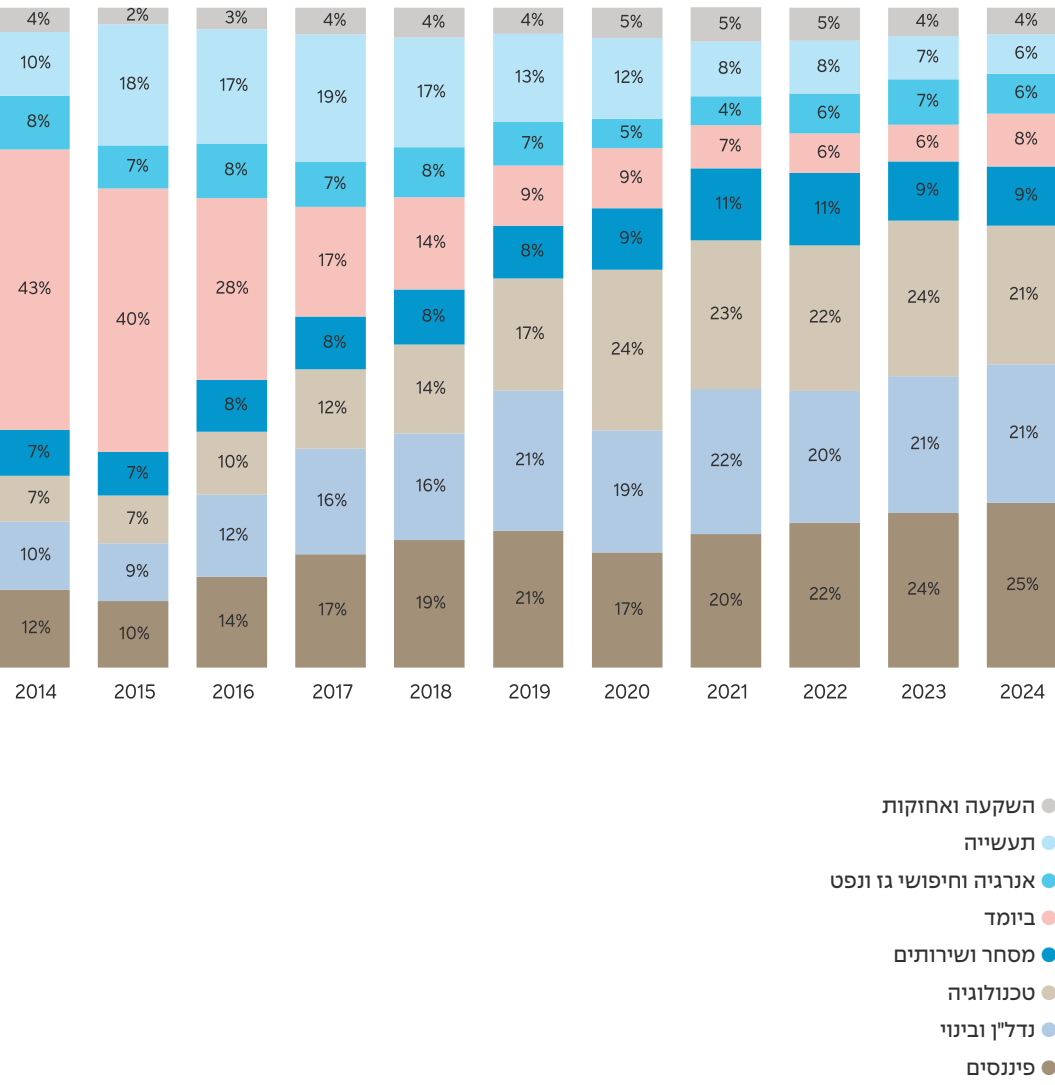
נוסף לעליות במחזור היומי הממוצע שחלו השנה במדד ת"א 125, בולטת מגמת גידול במחזורים בשנים האחרונות גם בהשוואה בינלאומית. בשנים שקדמו לשנת 2019 דמה קצב הצמיחה במחזור המסחר הממוצע במדד ת"א 125 למדדים המובילים באירופה, אך בחמש השנים שלאחר מכן חל גידול משמעותי במחזור המסחר במדד המקומי בהשוואה למדדים האירופיים. לעומת זאת, מדד ה־S&P 500 רשם באותה תקופה גידול משמעותי אף יותר.

3 נתון זה אינו כולל מסחר יומי במוצרי מדדים על שוק המניות (קרנות סל) שבשנת 2024 הסתכם בממוצע של כ־495 מיליון שקלים.

שווי השוק

בשנה האחרונה חלה עלייה משמעותית של כ־28% בשווי שוק המניות ויחידות ההשתתפות בבורסה, ועמד בסוף שנת 2024 על כ־1,219 מיליארדי שקלים (לעומת כ־952 מיליארד שקלים בסוף שנת 2023). תמחיל הענף לא השתנה באופן ניכר בשנה האחרונה: נרשם קיטון של כ־3% בענף הטכנולוגיה אשר גדל באופן ניכר בעשור האחרון, וכיום שוויו הוא כ־21% משווי השוק בבורסה (לעומת כ־7% בשנת 2014).

פילוח לפי ענפים של שווי המניות ויחידות ההשתתפות בשנים 2014–2024



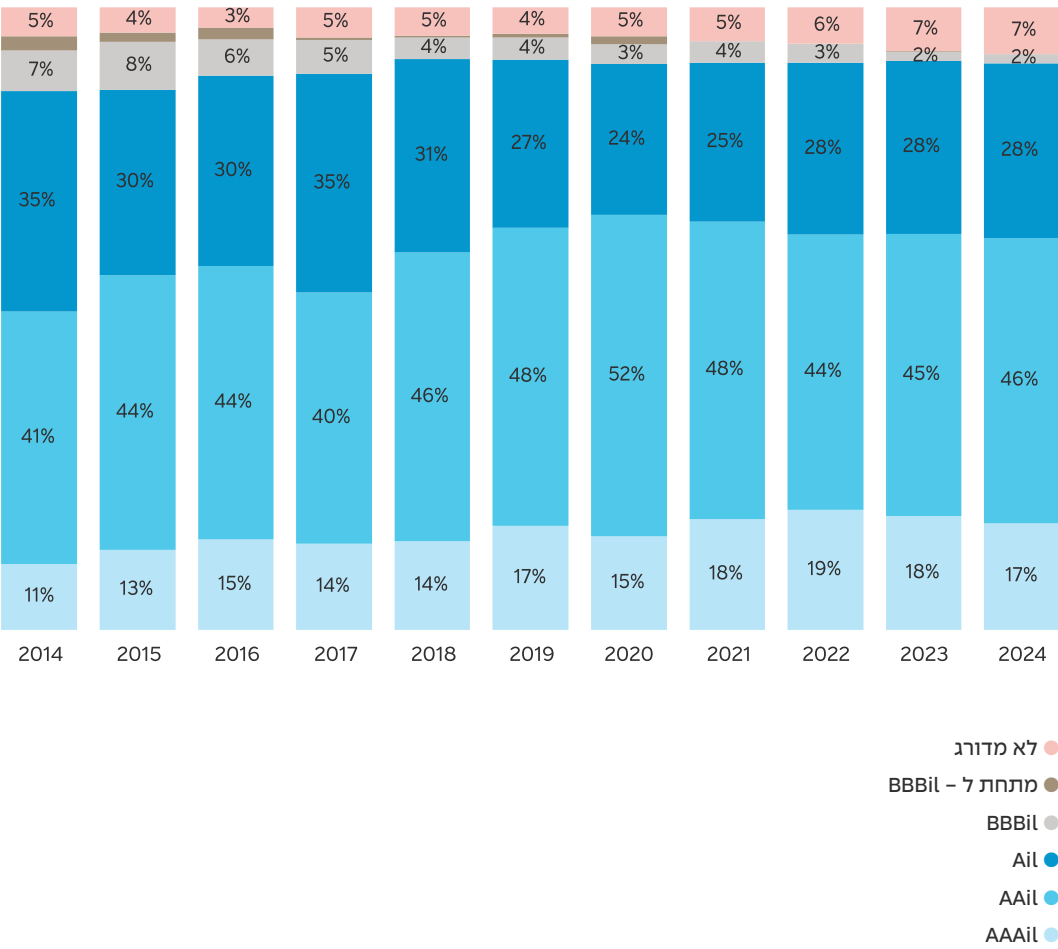
פעילות חברות הדירוג ושינויי הדירוגים בשוק איגרות החוב

הקונצרניות⁵

בסוף שנת 2024 נסחרו בבורסה 737 סדרות של איגרות חוב קונצרניות. שווי השוק של איגרות אלה הסתכם בכ־471 מיליארד שקלים בשנה זו, עלייה של כ־12% לעומת אשתקד. בעשור האחרון שווי השוק של איגרות החוב הקונצרניות כמעט הכפיל את עצמו.

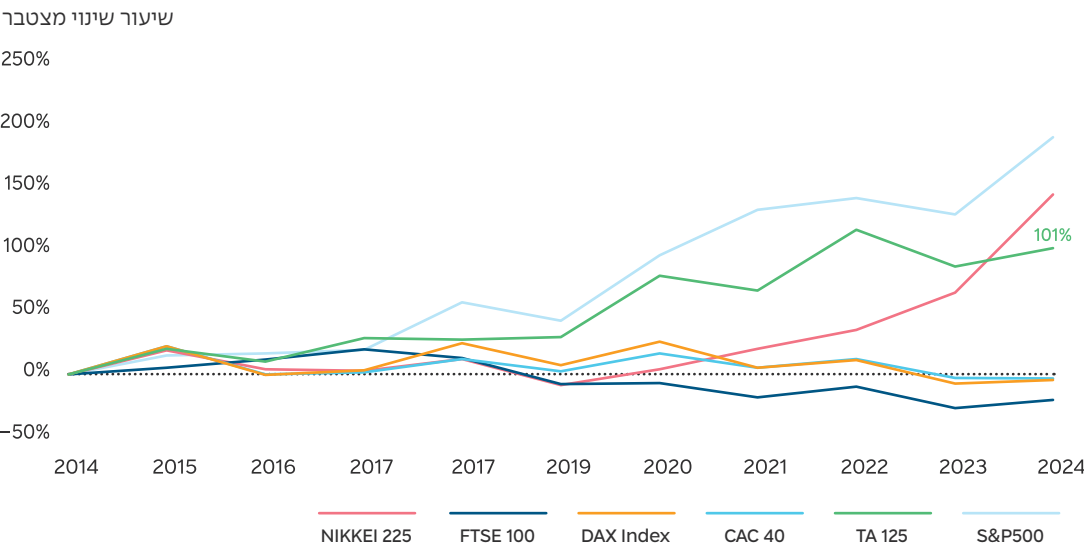
חברות הדירוג 'מעלות' ו'מידרג' מדרגות כ־37% מן הסדרות בדירוג ilAAA-ilAA – ושוויין הוא כ־63% משווי השוק; 41% מן הסדרות בשוק מדרגות בדירוג ilA-ilBBB – שוויין הוא כ־30% משווי השוק; כ־21% מן הסדרות אינן מדרגות כלל ושוויין הוא כ־7% בלבד משווי השוק.

התפלגות סדרות איגרות החוב הקונצרניות לפי דירוג, 2014–2024



5 ההתייחסות היא לדירוג המקומי בלבד שאותו מדרגות חברות הדירוג 'מעלות' ו'מידרג'.

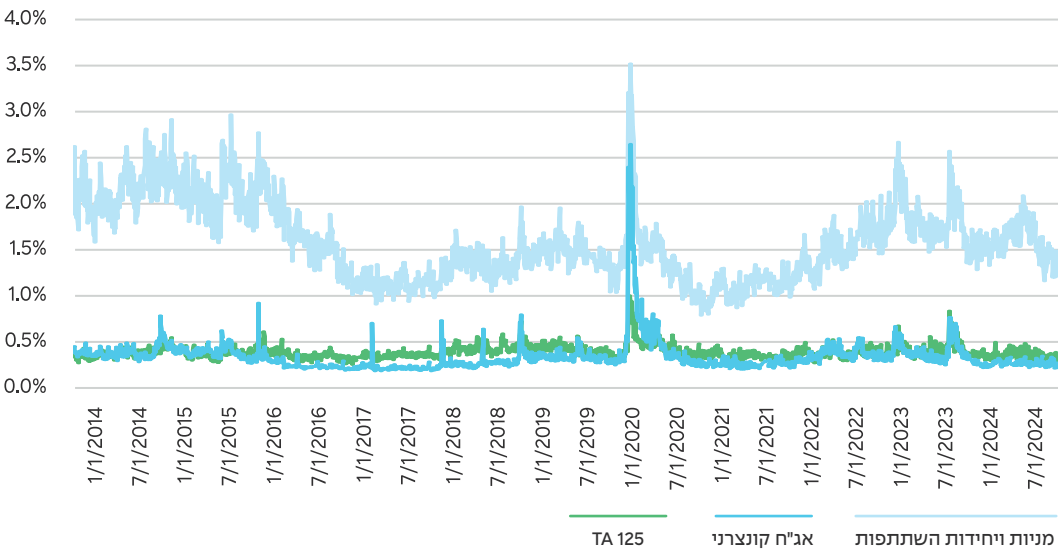
השינויים במחזור היומי במדד ת"א 125 בהשוואה לשנת 2014 ולמדדים מובילים בעולם



לפי מטבע מקומי, מקור הנתונים: bloomberg

מרווחי הציטוטים⁴ (Bid-Ask) הם אומדן נוסף לרמת הנוזליות בשוק, והם פחתו בשנת 2024 (עובדה המצביעה על עלייה בנוזלות), בייחוד ברבעון האחרון של השנה. מרווחי הציטוט החציוניים במניות ובאיגרות חוב קונצרניות ירדו ברבעון זה לרמה של כ־1.3% ו־0.18% בהתאמה – הרמה הנמוכה ביותר משנת 2021. במניות הגדולות ביותר המיוצגות במדד ת"א 125 ירד מרווח הציטוט החציוני ברבעון האחרון של שנת 2024 לרמה של כ־0.23% – רמתו הנמוכה ביותר משנת 2017.

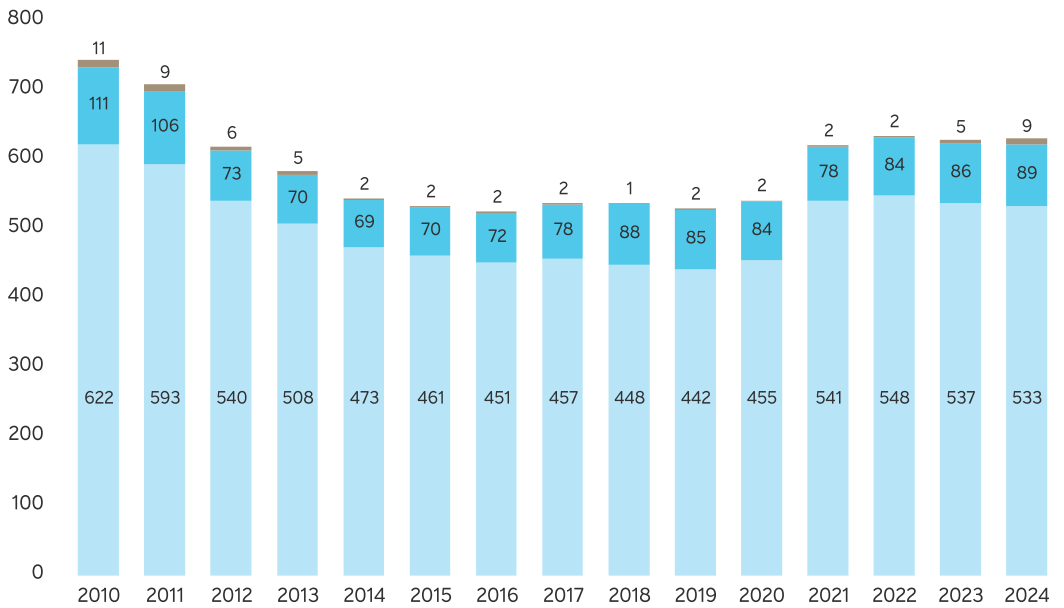
חציון מרווח Bid Ask לפי סוג נייר בשנים 2014–2024



4 המרווח בין שער הביקוש הטוב ביותר לשער ההיצע הטוב ביותר בכל נקודת זמן.

תאגידים נסחרים

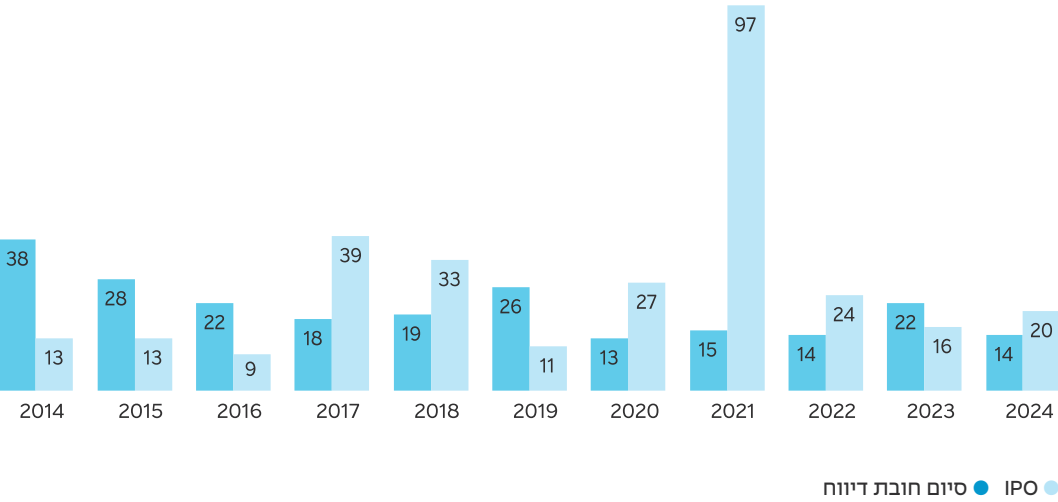
מספר התאגידים הנסחרים בבורסה בשנים 2010–2024



● חברות ציבוריות ● חברות אג"ח בלבד ● חברות אג"ח מובנות

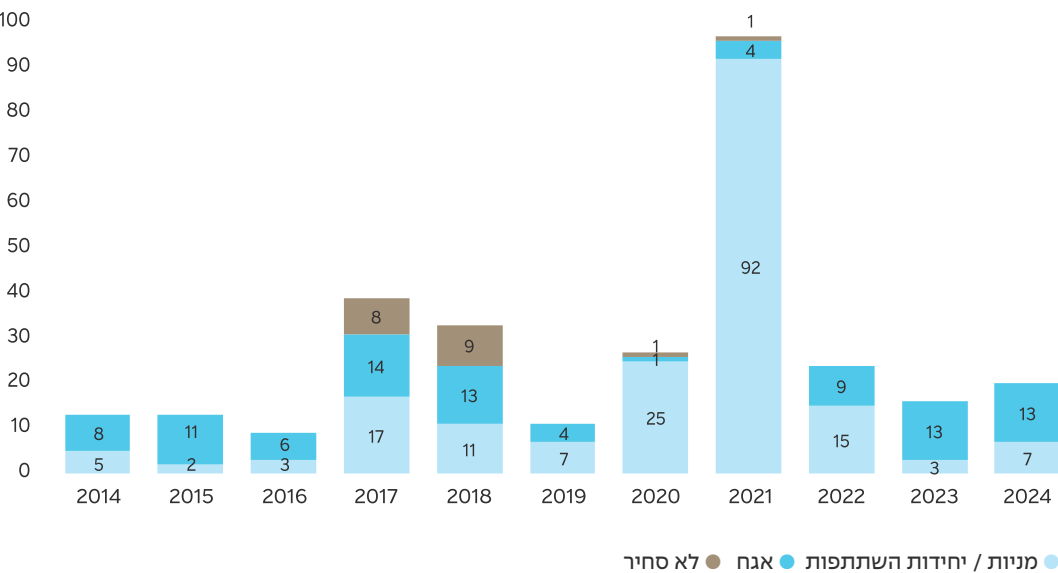
השינוי במספר התאגידים הנסחרים בבורסה בשנים האחרונות מושפע בעיקר מהנפקות ראשונות של חברות חדשות, ממחיקת חברות נסחרות, מהצעות רכש ומהפיכת תאגידים לפרטיים. עד לשנת 2019 לא חל שינוי מהותי במצבת התאגידים הנסחרים, ואילו בשנים 2020–2021 חל גידול ניכר בכמות החברות הנסחרות בעיקר בשל עלייה משמעותית במספר החברות החדשות שהנפיקו לראשונה (IPOs) ובשל קיטון במספר החברות שנמחקו ממסחר. בשנים 2022–2024 נרשמה האטה משמעותית בקצב ההנפקות לראשונה של חברות מניות והחברות החדשות שהצטרפו לבורסה היו בעיקר חברות של איגרות חוב.

מספר ההנפקות של חברות חדשות לעומת חברות שסיימו חובת דיווח בשנים 2014–2024⁶



● IPO ● סיום חובת דיווח

חברות שגייסו בהנפקה לראשונה (IPO) בשנים 2014–2024



● מניות / יחידות השתתפות ● אגח ● לא סחיר

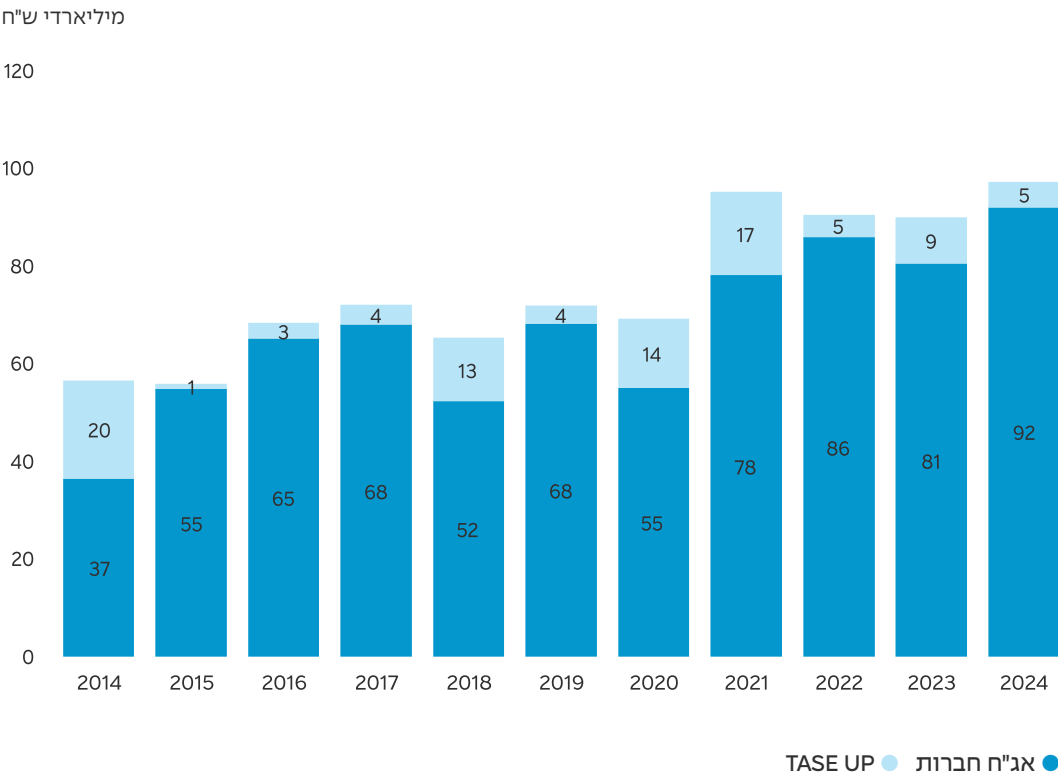
בשנים 2014–2019 התאפיין לראשונה שוק ההנפקות במיעוט הנפקות, ובעיקר בהנפקות של תאגידים שהנפיקו תעודות התחייבות בלבד (למעט בשנים 2017–2018 שבהן בלטו גם הנפקות של מניות). בשנים 2020–2021 התהפכה המגמה והתרחש גל הנפקות חסר תקדים של 124 תאגידים שהנפיקו ניירות ערך לציבור. בשנים 2022–2024 השתנתה מגמת הצמיחה בהנפקות, וחלה האטה משמעותית בהנפקות בשנת 2024 השלימו 17 תאגידים הנפקה לראשונה של ניירות ערך (IPOs) – מתוכם 13 תאגידים שהנפיקו איגרות חוב בלבד (מרביתם מסקטור הנדל"ן היוזמי) ושלושה תאגידים הנפיקו מניות.

6 נתוני ההנפקות כוללים הנפקות של חברות חדשות שהציעו לציבור מניות או אג"ח או ביצעו רישום למסחר בלבד, וכן הנפקות של חברות חדשות שאינן נרשמות למסחר. מנגד, נתוני סיום חובות דיווח כוללים גם סיום חובות דיווח של חברות שאינן נסחרות.

היקף הנפקות איגרות חוב קונצרניות סחירות בשנת 2024

בשנת 2024 הסתכמו גיוסי איגרות החוב הקונצרניות בשווי כולל של כ־97 מיליארד שקלים שהנפיקו 177 חברות. סך היקף גיוסי איגרות החוב הקונצרניות דמה בשנה החולפת להיקפו בשלוש השנים האחרונות (אשר הסתכם ב־91–95 מיליארד שקלים בשנה). יותר מכ־85% מהיקף ההנפקות בוצעו בדירוגים ilA – ומעלה, לפי הדירוג הישראלי. כלומר על אף סביבת הריבית הגבוהה והמלחמה המתמשכת, נותר שוק איגרות החוב פעיל ואפשר לחברות להמשיך במימון פעילותן.

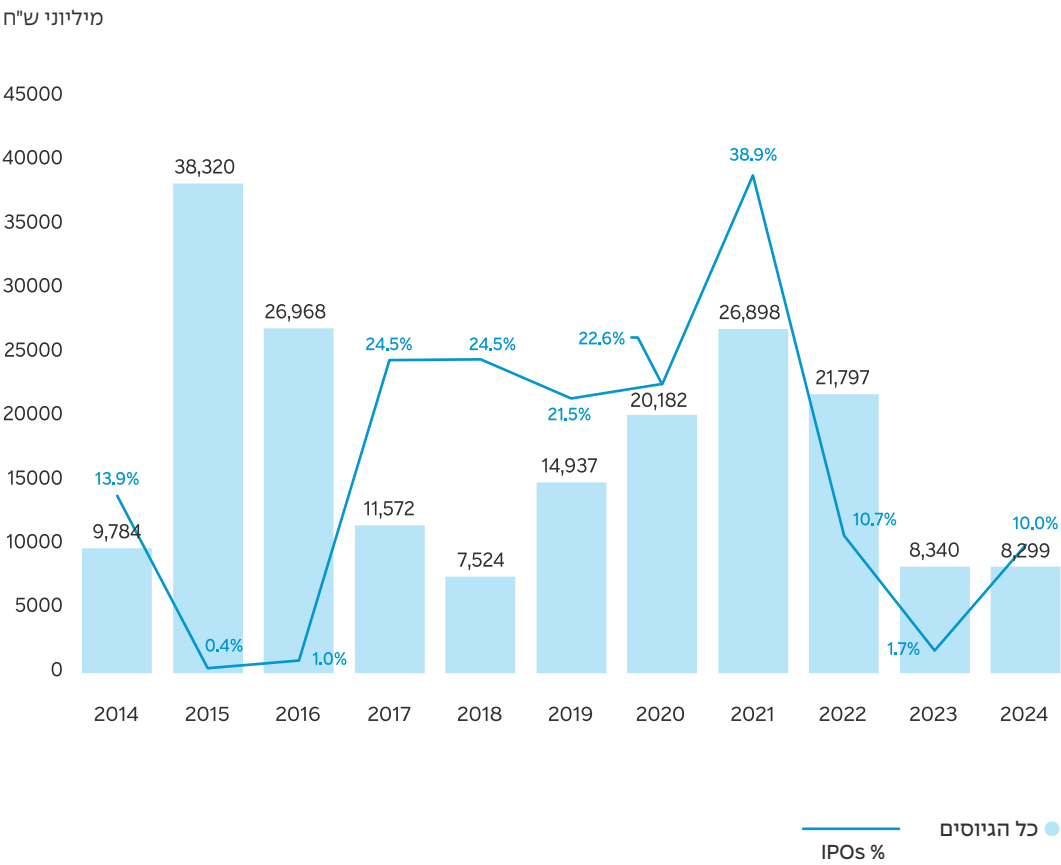
סך גיוסי הון באיגרות חוב קונצרניות סחירות בשנים 2014–2024



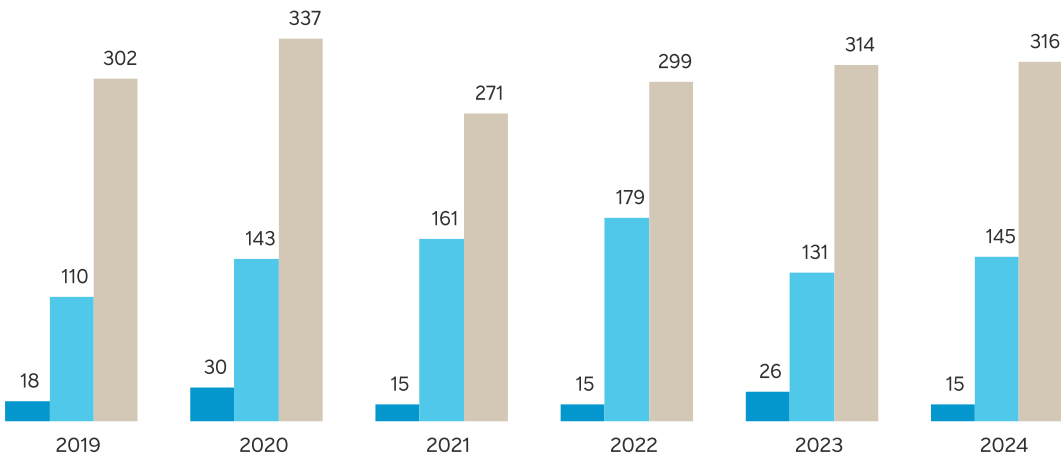
היקף הגיוסים בשוק המניות בשנת 2024

בדומה לשנת 2023, סך ההנפקות בשוק המניות הסתכמו בשנת 2024 בכ־8.3 מיליארד שקלים. בשנת 2024 בוצעו חמש הנפקות ראשוניות על סך כולל של כ־832 מיליון שקלים, לעומת שנת 2023 שבה בוצעה הנפקה ראשונית אחת בלבד. עם זאת, נתונים אלה נמוכים משמעותית בהשוואה לשלוש השנים הקודמות שהתאפיינו בעלייה גדולה בהיקף ההנפקות הראשוניות, בייחוד בתחום הטכנולוגיה.

סך היקף הגיוסים במניות וביחידות ההשתתפות בשנים 2014–2024



דיווחי עסקאות עם בעל שליטה, הצעות פרטיות והצעות רכש בשנים 2019–2024



● דיווחים על עסקאות בעלי שליטה ● דיווחים על הצעות פרטיות (מהותיות וחריגות) ● מפרטי הצעת רכש (מניות או אג"ח)

הסדרי חוב⁷ בשנים 2016–2024

השנה	מספר החברות ⁸	הערך הנקוב המתואם של החוב הנכנס להסדר (במיליוני ש"ח) ⁹	הערך הנקוב המתואם של החוב הסחיר (במיליוני ש"ח) ¹⁰	שיעור החוב הנכנס להסדר מהחוב הסחיר
2024	7	2,473	451,782	0.55%
2023	9	3,663	423,068	0.87%
2022	2	163	400,910	0.04%
2021	7	7,243	367,118	1.97%
2020	18	16,222	341,364	4.75%
2019	5	3,746	376,601	0.99%
2018	2	1,663	339,752	0.49%
2017	4	838	310,529	0.27%
2016	6	5,106	291,687	1.75%

7 הליכי הסדר חוב תחת פיקוח בית המשפט (הליך שנפתח או לקראת פתיחתו) או הסדרי חוב נקודתיים שאושרו מחוץ לכותלי בית המשפט הכוללים שינויים בשטר הנאמנות
8 חברה יכולה להופיע כמה פעמים אם סדרות האג"ח שלה נכנסו להליכי הסדר בשנים שונות או אם היא נמצאת בהליך הסדר נוסף.
9 מעודכן למועד כניסת החברה להליכי ההסדר.
10 אג"ח חברות ואג"ח להמרה (מעודכן לסוף השנה).

בשנים האחרונות הצטמצם מספר החברות שנכנסו להסדרים או שערכו שינויים בשטר הנאמנות בהסכמה מחוץ לכותלי בית המשפט וכן קטן היקף החוב תחת הסדרים שנוהלו בפיקוח בית משפט או מחוצה לו, למעט בשנת 2020 שבה חל גידול בהסדרי חוב נקודתיים שהתנהלו מחוץ לכותלי בית המשפט והתמצו בתיקונים מצומצמים של שטר הנאמנות (למשל שינוי אמות מידה, דחייה קצרת טווח של מועדי הפירעון וחיזוק בטוחות תמורת ויתור על בדיקת אמות מידה). בשנת 2023, על רקע עליית הריבית במשק ואירועי מלחמת חרבות ברזל, חלה עלייה מסוימת במספר הסדרי החוב ובהליכי הסדר תחת פיקוח בית המשפט ומחוץ לכותלי בית המשפט – שש חברות החלו בהליכי הסדר תחת פיקוח בית המשפט (כ־3.1 מיליארד שקלים) ושלוש חברות חתמו על הסדרי חוב נקודתיים מחוץ לכותלי בית המשפט (כ־560 מיליון שקלים). בשנת 2024 לא חל שינוי מהותי במגמה זו: ארבע חברות נכנסו להליכי הסדר תחת

פיקוח בית המשפט (כ־2.1 מיליארד שקלים) ושלוש חברות חתמו על הסדרי חוב נקודתיים מחוץ לכותלי בית המשפט (כ־400 מיליון שקלים).

מתן היתרים לפרסום תשקיפים של תאגידים מדווחים

סעיף 23א לחוק ניירות ערך קובע את ההסדר החוקי המתיר פרסום של תשקיף מדף אשר מכוחו אפשר להציע לציבור ניירות ערך במועדים שונים על פני תקופת זמן של 24 חודשים (קיימת אפשרות להאריך בעוד 12 חודשים), באמצעות פרסום של דוח הצעת מדף אשר ככלל אינו מצריך היתר של רשות ניירות ערך. מטרת ההסדר של תשקיף המדף היא להפוך את שוק ההון נגיש יותר לתאגידים המדווחים. פרק הזמן ממועד החלטת התאגיד לגייס כספים ועד ביצוע הגיוס בפועל קוצר, וצומצמו העלויות הכרוכות בכך. מרבית בקשות ההיתר שמגישים התאגידים הם לתשקיפי מדף.

מספר הבקשות להיתר לפרסום תשקיף וההיתרים שניתנו בשנים 2019–2024

תשקיפים ¹¹						הצעה על פי תשקיפי מדף ¹²
השנה	מספר הבקשות שהוגשו	מספר ההיתרים שניתנו	היתר להנפקות ראשונות לציבור (IPOs) (שיעורם מסך ההיתרים)	היתר לתשקיפי הנפקה (שיעורם מסך ההיתרים) ¹³	מספר התאגידים שהציעו ניירות ערך על פי תשקיף מדף	סה"כ דוחות הצעת מדף
2019	149	134	21 (16%)	113 (84%)	151	252
2020	227	176	71 (40%)	105 (60%)	148	253
2021	293	193	94 (49%)	99 (51%)	170	267
2022	169	140	26 (19%)	114 (81%)	165	246
2023	140	113	13 (12%)	100 (88%)	144	212
2024	172	161	22 (14%)	139 (86%)	177	281

11 הנתונים מתייחסים לתשקיפים שהוגשו ולתשקיפים שקיבלו היתר מ־1 במרץ בכל אחת מן השנים המנויות בלוח ועד ל־28 בפברואר של השנה העוקבת, בהתאם למחזוריות מועדי הגשת תשקיפים (ומתן היתרים) הקבועים בסדרי הטיפול.
12 הנתונים מתייחסים להצעות מדף שפורסמו בין 1 בינואר ל־31 בדצמבר של כל שנה.
13 שיעור תשקיפי ההנפקה מתוך כלל תשקיפי המדף ותשקיפי ההנפקה הוא זניח..

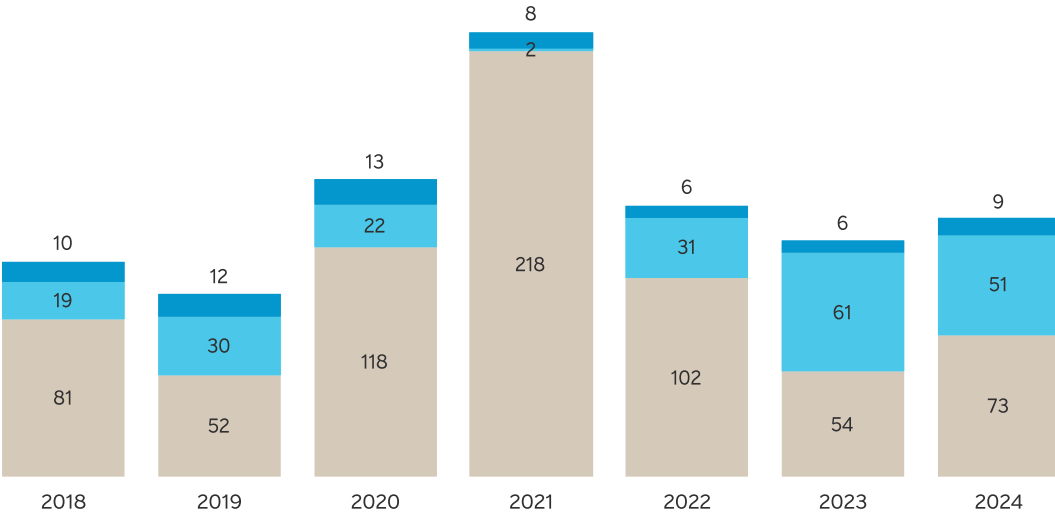
קרנות נאמנות

קרן נאמנות היא מכשיר השקעה המאפשר למשקיעים רבים להשקיע במשותף במגוון אפיקי השקעה, בניירות ערך ובמכשירים פיננסיים, כגון מניות, איגרות חוב ממשלתיות וקונצרניות, אופציות ונגזרים. בשונה מהשקעה ישירה בשוק ההון, קרן הנאמנות מאפשרת למשקיע להשיג חשיפה רחבה למגוון פעילויות ולנכסים בשוקי ההון בארץ ובחו"ל. את החברה המנהלת את הקרן (מנהל הקרן) מאשרת הרשות, והיא גם המפקחת על פעילותה השוטפת.

חלוקת שוק קרנות הנאמנות בין מנהלי הקרנות נכון ל־31 בדצמבר 2024 (באחוזים):

שם מנהל קרנות	שיעור שווי נכסים
קסם קרנות נאמנות בע"מ	18.76%
הראל קרנות נאמנות בע"מ	14.90%
מיטב קרנות נאמנות בע"מ	14.68%
מגדל קרנות נאמנות בע"מ	12.75%
אי.בי.אי קרנות נאמנות בע"מ	10.95%
מור ניהול קרנות נאמנות (2013) בע"מ	7.49%
איילון קרנות נאמנות בע"מ	5.82%
ילין לפידות – ניהול קרנות נאמנות בע"מ	4.88%
אלטשולר – שחם ניהול קרנות נאמנות בע"מ	2.97%
אנליסט אי.אמ.אס ניהול קרנות בנאמנות (1986) בע"מ	2.66%
סיגמא קרנות נאמנות בע"מ	1.70%
פורסט קרנות נאמנות בע"מ	1.16%
אילים קרנות נאמנות בע"מ	0.90%
תמיר פישמן קרנות נאמנות בע"מ	0.34%
ברק קרנות נאמנות בע"מ	0.03%

מספר הבדיקות המלאות של תשקיפים ושל דוחות כספיים בשנים 2019–2024



● הכנסת פעילות ● דוחות כספיים ● תשקיפים

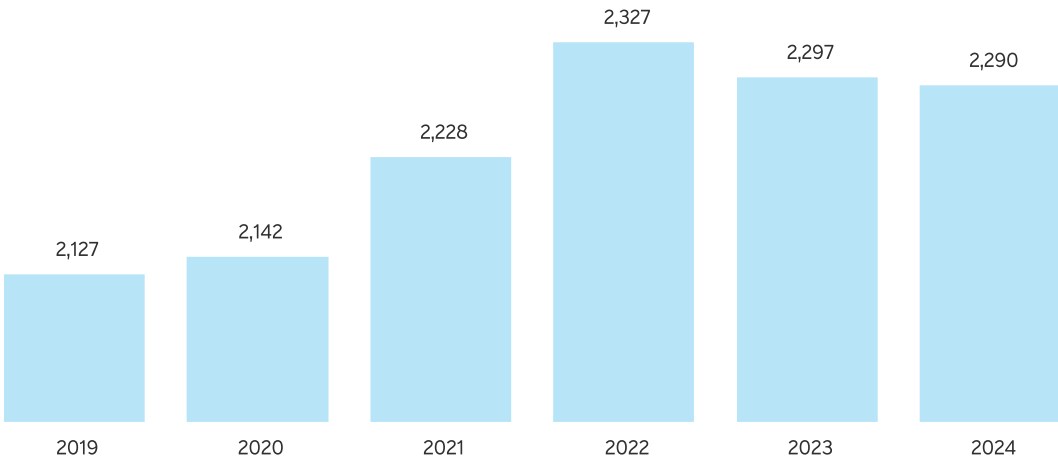
מחלקת התאגידים בוחנת דוחות שנתיים ורבעוניים של תאגידים מדווחים כחלק מהליך בדיקת תשקיף התאגיד, בבדיקה יזומה או מסיבה אחרת (בשל עסקת הכנסה של פעילות, הסדר חוב וכדומה). בדיקה מלאה של תאגיד נקבעת בהתאם למחזוריות בדיקה הנעה בממוצע בין ארבע לחמש שנים. לצד מחזוריות זו, מפעיל סגל המחלקה מערכת שיקולים, מציב סדרי עדיפויות ובוחר את המידע הידוע למחלקה כדי לקבוע את הגורם שייבדק, את עיתוי הבדיקה, את מסלולה (מלאה או חלקית) ואת הנושאים המרכזיים שייבחנו בה.

לפי הוראות סעיף 73(ג1) לחוק השקעות משותפות בנאמנות, על קרנות הנאמנות להיות מסווגות בפרסום על פי ההוראות שקבע שר האוצר. כותרותיהן נועדו לאפשר למנהלי הקרנות לסווג את הקרנות שבניהולם יותר במדויק לפי אפיק ההשקעה של הקרן, וכן הן מאפשרות לציבור להשוות בין קרנות בעלות מאפיינים דומים. רשימת הסיווגים מתפרסמת באתר האינטרנט של הרשות.

להלן נתונים סטטיסטיים על קרנות הנאמנות הנכונים לסוף שנת 2024 לפי סיווגן, כולל מספר הקרנות ושווי נכסיהן בכל קטגוריה:

נכס	כמות קרנות	שווי נכסים בסוף 2024 (M)	גודל קרן ממוצעת (M) 2024	שיעור מנכסי הקרנות 2024	שווי נכסים בסוף 2023 (M)
אג"ח בארץ – חברות והמרה	430	81,643	190	13.70%	70,068
אג"ח בארץ – כללי	391	84,426	216	14.10%	74,052
אג"ח בארץ – מדינה	193	21,303	110	3.60%	22,475
אג"ח בארץ משולבת	30	1,083	36	0.20%	1,384
אג"ח בחו"ל	109	16,467	151	2.80%	10,492
אגד קרנות	28	1,444	52	0.20%	1,059
אחר (נכסים דיגיטליים)	6	5	0.9	0%	18
גמישות	44	4,766	108	0.80%	3,789
לתושבי חוץ בלבד	2	18	9	0%	16
ממונפות ואסטרטגיות	62	3,339	53.9	0.60%	2,499
מניות בארץ	273	91,541	337	15.30%	66,974
מניות בחו"ל	619	139,304	225	23.30%	95,264
סה"כ לשוק הקרנות	2,290	597,393	261	100%	456,500
סה"כ קרנות מחקות (לא נסחרות)	706	102,137	145	17%	74,595
סה"כ קרנות מנוהלות	1,061	177,613	167	29%	256,098
סה"כ קרנות סל	469	167,723	358	28%	125,596
סחורות	9	379	42	0.10%	323
קרן גידור בנאמנות	39	1,262	32	0.20%	211
קרן כספית	54	149,920	2,776	25.10%	107,340
קרן סגורה	1	493	493	0.10%	536

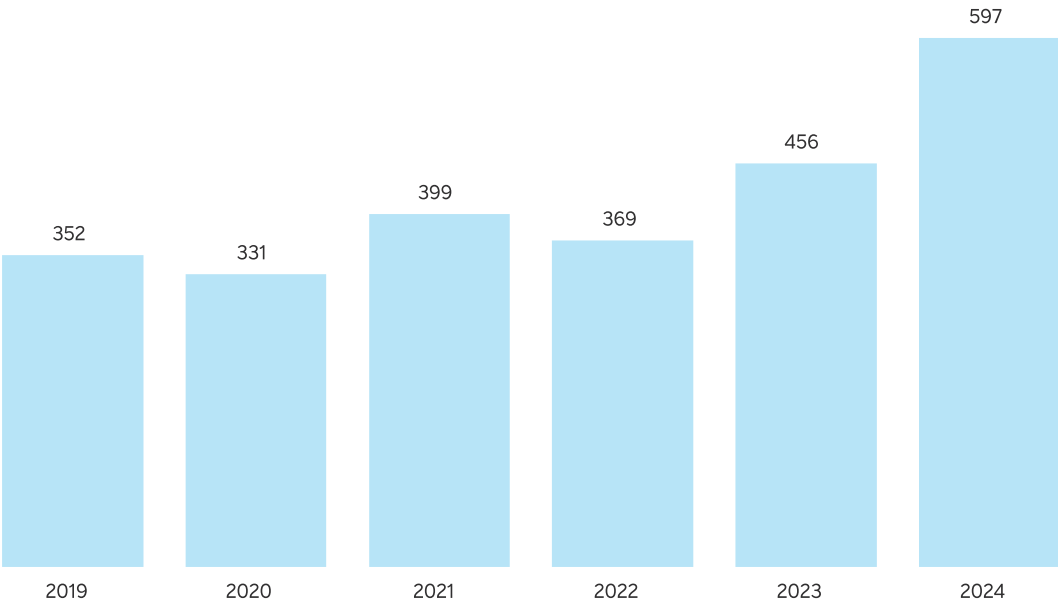
מספר קרנות הנאמנות בשנים 2019–2024¹⁴



שווי נכסי קרנות הנאמנות

שווי הנכסים שהוחזקו בקרנות הנאמנות המשיך לצמוח. בשנת 2024 הגיע לשיא כל הזמנים ועמד נכון לסוף השנה על כ־597 מיליארד שקלים, בהשוואה לכ־456 מיליארד שקלים בסוף שנת 2023. העלייה בהיקף הנכסים בשנת 2024 עמדה אפוא על 141 מיליארד שקלים, ונובעת מעליית ערך של כ־37.1 מיליארד שקלים ומעודף יצירות בהיקף של 79.5 מיליארד שקלים.

שווי נכסי קרנות הנאמנות נכון ל־31 בדצמבר בשנים 2019–2024 (במיליארדי שקלים)



14 הגידול במספר הקרנות בשנת 2018 נובע מכך שבשנה זו, במסגרת תיקון 28 חוק השקעות משותפות בנאמנות, הוסבו תעודות הסל לקרנות סל ולקרנות מחקות.

השינויים המרכזיים בטעמי הציבור בשנת 2024 באו לידי ביטוי באפיק מניות בחו"ל שבו נרשמו עודף יצירות בהיקף של כ־ 18 מיליארד שקלים, באפיק איגרות חוב בחו"ל שבו נרשמו עודף יצירות של כ־5 מיליארד שקלים ובאפיק איגרות חוב בארץ חברות והמרה שבו נרשמו עודף יצירות של כ־5 מיליארד שקלים.

יצירות פדיונות 2023–2024:

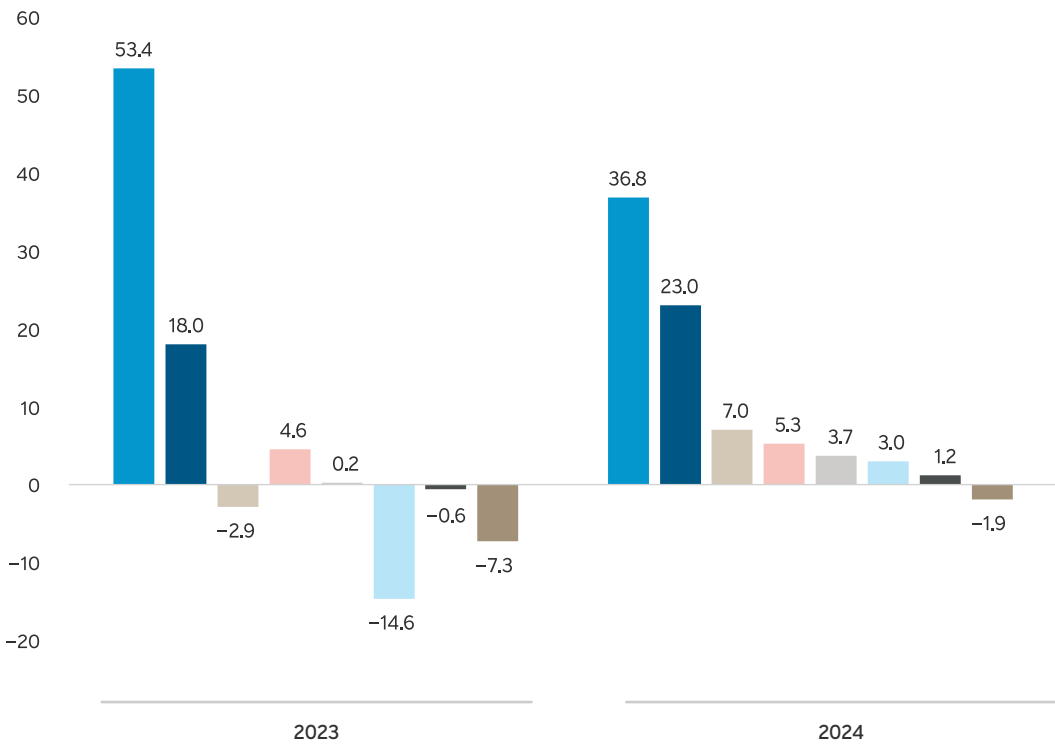
	שווי יצירות		שווי פדיונות		יצירות נטו שנתי	
	2023	2024	2023	2024	2023	2024
אג"ח בארץ – חברות והמרה	22.552B	27.263B	25.1B	19.8B	-2.52B	7.42B
אג"ח בארץ – כללי	16.568B	27.588B	30.0B	23.9B	-13.45B	3.70B
אג"ח בארץ – מדינה	4.959B	8.030B	12.0B	9.8B	-7.04B	-1.79B
אג"ח בארץ משולבת	0.037B	0.172B	0.4B	0.4B	-0.41B	-0.26B
אג"ח בחו"ל	7.866B	10.066B	3.3B	4.7B	4.56B	5.41B
אגד קרנות	0.471B	0.702B	0.3B	0.4B	0.16B	0.27B
אחר	0.023B	0.001B	0.1B	0.0B	-0.03B	0.00B
גמישות	0.758B	1.492B	1.3B	1.4B	-0.54B	0.12B
לתושבי חוץ בלבד	0.002B	0.000B	0.0B	0.0B	0.00B	0.00B
ממונפות	1.227B	1.418B	1.4B	1.7B	-0.22B	-0.26B
ממונפות ואסטרטגיות	1.026B	1.818B	1.1B	1.6B	-0.06B	0.25B
מניות בארץ	21.923B	30.411B	21.6B	26.6B	0.31B	3.80B
מניות בחו"ל	40.260B	53.203B	22.2B	30.1B	18.08B	23.09B
נכסים דיגיטליים		0.005B		0.0B		0.01B
סחורות	0.099B	0.135B	0.2B	0.1B	-0.08B	0.00B
קרן גידור בנאמנות	0.306B	1.737B	0.1B	0.8B	0.21B	0.92B
קרן כספית	128.555B	166.284B	75.2B	129.5B	53.40B	36.82B
סה"כ	246.632B	330.324B	194.3B	250.8B	52.37B	79.49B

קרן כספית היא קרן נאמנות המאופיינת כסולידית ומשקיעה בנכסים המאופיינים בסיכון אשראי נמוך ובנוילות גבוהה. קרנות כספיות, כחלק ממוצרי שוק הכסף, הן קרנות נאמנות המשיאות תשואה דומה לריבית בנק ישראל ויכולות להחליף פיקדון בנקאי. בסוף שנת 2024 עלה נתח השוק של הקרנות המסווגות כקרן כספית ל־25.1% לעומת 23.5% בסוף שנת 2023. סביבת הריבית, הנוילות היומית ויתרון המיסוי של קרנות הכספיות בהשוואה לפיקדונות בנקאיים, הביאו לגידול של כ־42.5 מיליארד שקלים (מתוכן כ־36.8 מיליארד שקלים מעודף יצירות, כאמור לעיל). שווי הנכסים המנוהל בקרנות כספיות נכון לסוף שנת 2024 עמד על שיא כל הזמנים של כ־150 מיליארד שקלים. בחודש אפריל 2023 הוצעה לראשונה לציבור קרן גידור בנאמנות. קרן גידור בנאמנות היא קרן השקעה הנוקטת אסטרטגיה המכוונת להשיא תשואה גם בתנאי שוק משתנים, בין היתר באמצעות שימוש באסטרטגיות השקעה וטכניקות גידור כגון מינוף, מכירה בחסר, פעילות באמצעות נגזרים על מטבע חוץ, על ניירות ערך ועל ריבית. בשנת 2024 הונפקו 17 קרנות גידור בנאמנות, והן מנהלות נכון לסוף שנת 2024 נכסים בשווי כולל של כ־930 מיליון שקלים (מספר הקרנות הכולל עומד על 39).

יצירות נטו בקרנות

בדומה לשנת 2023, גם בשנת 2024 נרשמו מרבית היצירות בקרנות הכספיות שהיו חלופה לפיקדונות הבנקאיים והפכו אטרקטיביות יותר ככל שריבית בנק ישראל עלתה. בהמשך למגמה שנצפתה בשנת 2023 באפיק זה (יצירות נטו של כ־53 מיליארד שקלים) נרשמו בשנת 2024 יצירות נטו של 36.8 מיליארד שקלים. בעקבות זאת, אפיק השקעה זה המשיך לגדול והסתכם בסוף שנת 2024 במונחי שווי נכסים מנוהל – בכ־150 מיליארד שקלים (כ־25% מסך נכסי הקרנות). זאת ועוד, יצירות נטו בסך של כ־23 מיליארד שקלים התרחשו בשנת 2024 באפיק מניות בחו"ל, ששווי הנכסים בו מסתכם בכ־139 מיליארד שקלים. באפיקים של איגרות חוב קונצרניות בארץ ובחו"ל היו יצירות נטו חיוביות של כשבעה מיליארד שקלים וכחמישה מיליארד שקלים, בהתאמה. לעומת זאת, צמצם הציבור בכשני מיליארד שקלים את חשיפתו לאיגרות חוב ממשלתיות ישראליות. שנת 2023 התאפיינה בהקטנת החשיפה לנכסי סיכון בישראל לטובת "נמל המבטחים" של הקרנות הכספיות והחשיפה לשווקי המניות בחו"ל. על אף שאפיקים אלו המשיכו להיות העיקריים במשיכה של יצירות בשנת 2024, התאפיינה השנה האחרונה גם בחזרת יצירות נטו חיוביות באפיקי המניות ואיגרות החוב הקונצרניות בשוק המקומי.

סך יצירות נטו בשנה, לפי סיווגים עיקריים של קרנות הנאמנות, 2023–2024

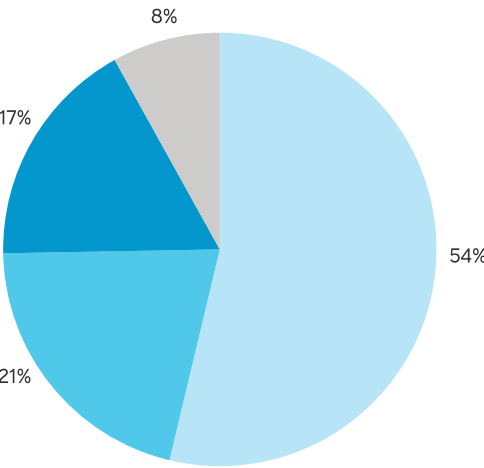


- קרן כספית
- מניות בחו"ל
- אג"ח חברות בארץ
- אג"ח בחו"ל
- מניות בארץ
- אג"ח בארץ כללי
- אחר
- אג"ח ממשלתי בישראל

נאמנים לקרנות

נאמן לקרן הוא חברה אשר עומדת בתנאים הקבועים בחוק, ולפיכך אישר יו"ר הרשות את מינויה כנאמן. מתוקף תפקידה חברה בנאמנות מחזיקה את נכסי הקרן עבור בעלי היחידות בחשבון בנק או בחשבון ניירות ערך אצל חבר בורסה. הרשות מפקחת על נאמן מנהל הקרן, לרבות על קיום הוראות החוק ועל עמידה בכל התחייבויותיו על פי התשקיף. לנאמן משולם שכר על תפקידו המחושב כשיעור משווי נכסי הקרן, והוא נגבה מנכסיה. נכון לסוף שנת 2024 עומד מספר הנאמנים לקרנות על ארבעה.

נתחי השוק של נאמנים לקרנות נאמנות נכון ל-31 בדצמבר 2024 (באחוזים)

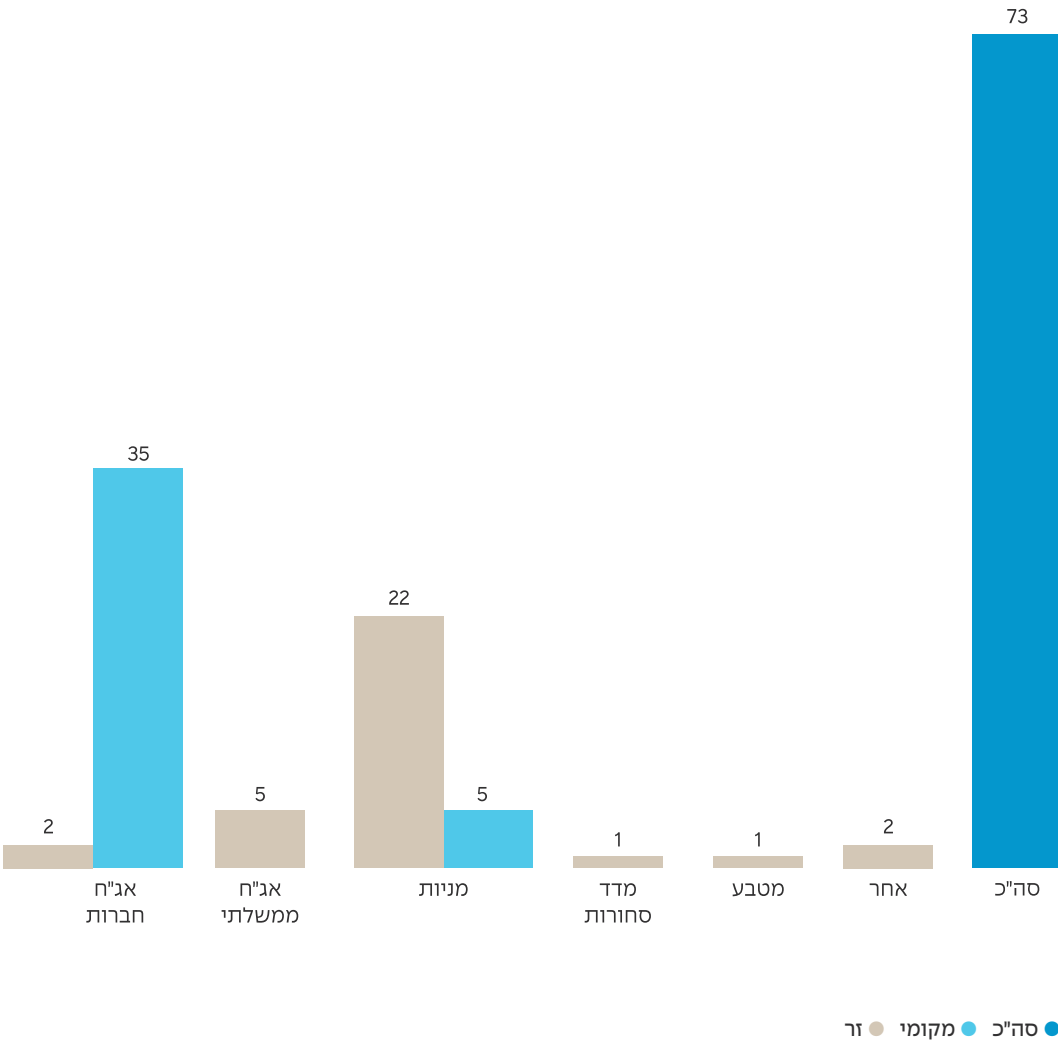


- יובנק חברה לנאמנות בע"מ
- מזרחי טפחות חברה לנאמנות בע"מ
- אלמגור - בריטמן נאמנויות בע"מ
- הרמטיק קרנות לנאמנות (2022) בע"מ

קרנות העוקבות אחר נכסי מעקב חדשים

נכס מעקב הוא מדד או נכס העוקבים אחר מחיר סחורה שנועדו להשיג תוצאות הנגזרות משיעור השינוי בהם. מטרת קרנות העוקבות אחר נכס מעקב היא להשיג תשואה הקרובה ביותר לשינויי הנכס, לפי מדיניות ההשקעות של הקרן. בשנת הדוח אישר סגל הרשות קרנות העוקבות אחר 73 מדדים חדשים (לעומת 41 מדדים בשנת 2023) שישמשו כנכסי מעקב: מתוכם 35 מדדי איגרות חוב חברות מקומיות ועוד 27 מדדי מניות (מתוכם 22 מדדים זרים ועוד חמישה מדדי מניות מקומיים).

מספר המדדים החדשים בארץ ובחו"ל לפי איגרות חוב ומניות, נכון לשנת 2024

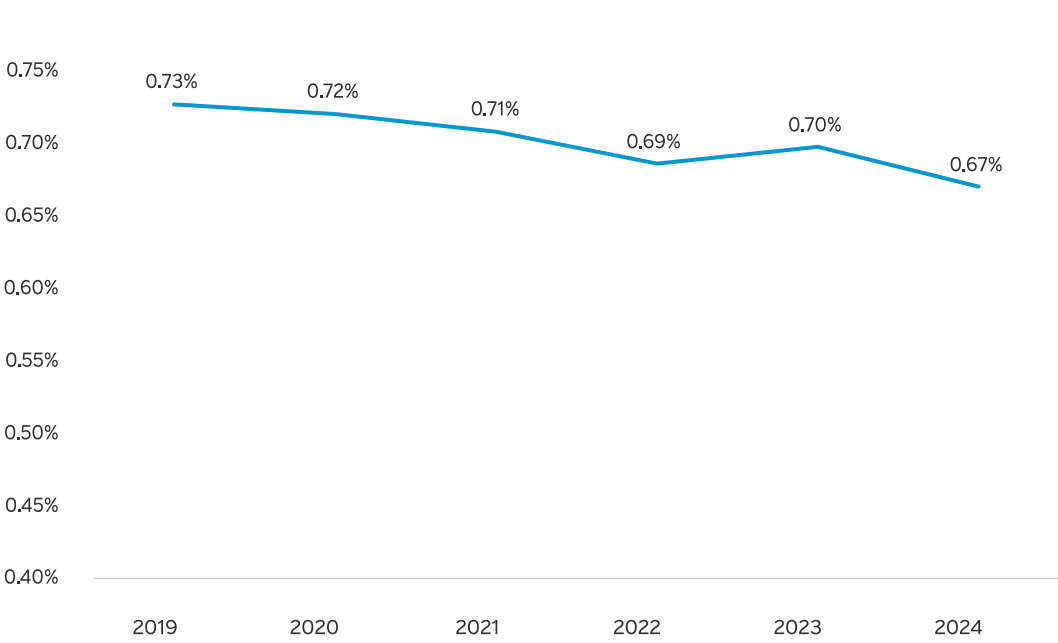


דמי הניהול בענף הקרנות והגבלת תדירותן של העלאות השכר

לאחר כניסתה לתוקף של רפורמת בכר ובעקבות רפורמה נרחבת בתחום קרנות הנאמנות שנערכה בשנת 2008, משקפת המגמה הכללית ירידה מתמדת בדמי הניהול של ענף הקרנות – בשמונה השנים האחרונות ירד שיעור דמי הניהול הממוצעים בשיעור של יותר מ־50%, ובחמש השנים האחרונות השיעור הממוצע נמוך מ־1% (דמי הניהול הממוצעים לענף ירדו מ־0.69% בשנת 2023 ל־0.67% בשנת 2024). המשך מגמת הירידה בדמי הניהול נובע מן התחרותיות הגוברת בענף ומן הגידול בשווי הנכסים המנוהלים במוצרים פסיביים (קרנות מחקות) שממוצע דמי הניהול הנגבים בגינם נמוך יותר (מודל הפצתן אינו כולל תשלום דמי הפצה שמשלם מנהל הקרן אלא תשלום עמלות קנייה ומכירה של היחידות שמשלם המשקיע), ומן הגידול בשווי הנכסים המנוהלים בקרנות כספיות שבהן דמי הניהול הממוצע הוא 0.18%¹⁵. בשנת 2016 גיבש סגל הרשות מתווה אחיד בנושא ההתחייבויות להעלאת דמי הניהול שעל פיו מתחייב מנהל הקרן שלא להעלות את שכרו או את שיעור ההוספה בקרנות שבניהולו במהלך שנה קלנדרית. הרשות מפרסמת את שמות מנהלי הקרנות שאימצו את המתווה. עד מועד פרסום הדוח הנוכחי אימצו את המתווה כל מנהלי הקרנות הפעילים, כך שהשכר הנגבה ב־1 בינואר יישאר על כנו עד ל־31 בדצמבר של אותה שנה.

שיעור דמי הניהול הממוצעים בקרנות הנאמנות בשנים 2008–2024 (לפי ממוצע פשוט)

בשנת 2024 עמד ממוצע דמי הניהול בקרנות האקטיביות על 1.01% ובקרנות הפסיביות על 0.40%¹⁶.



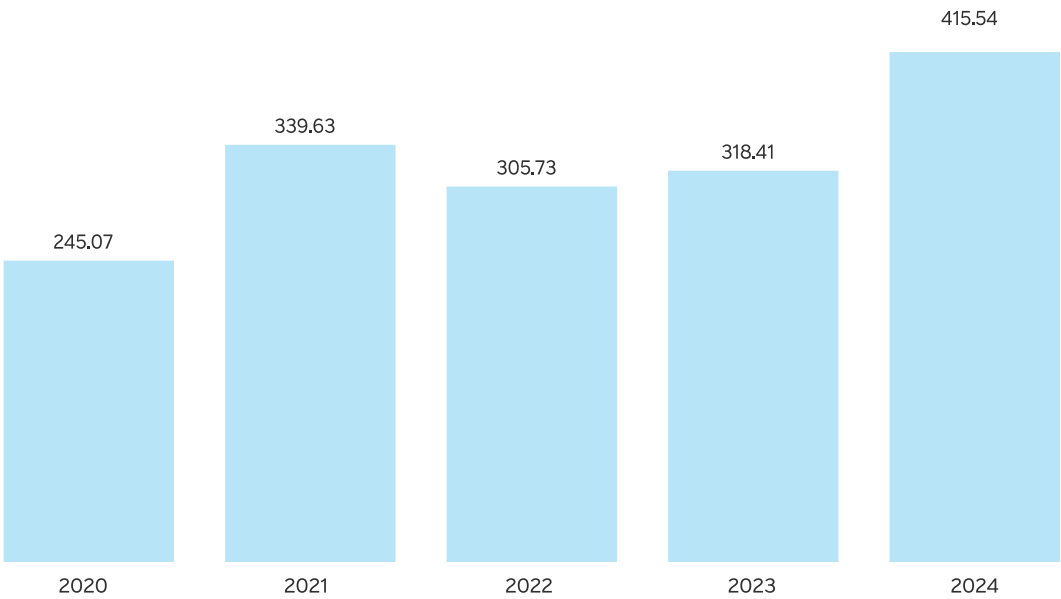
15 בתחילת שנת 2024 הועלו דמי הניהול בחלק מן הקרנות הכספיות, כך שממוצע דמי הניהול בקרנות הכספיות עומד על 0.193%.
16 בחלק מן הקרנות המחקות קיים מנגנון דמי ניהול משתנים. ממוצע שכר מנהל הקרן המוצג בתרשים אינו כולל את דמי הניהול המשתנים.

יועצי השקעות, משווקי השקעות ומנהלי תיקי השקעות¹⁷

יועצי השקעות, משווקי השקעות ומנהלי תיקי השקעות פועלים מול ציבור המשקיעים הרחב. הם גורמים מקצועיים, יחידים או תאגידיים, אשר קיבלו מן הרשות רישיון ליועץ לציבור המשקיעים בנוגע לנכסים פיננסיים ולניירות ערך הנסחרים בבורסה או לנהל עבורו תיק השקעות הכולל נכסים מעין אלה. בעלי הרישיון נדרשים להעמיד בטוחות לשם כיסוי חבותם בגין מעשה או מחדל רשלני כלפי הלקוחות. התאגידיים המורשים נדרשים גם לעמוד בדרישות הון עצמי הקבועות בדין. יועץ ההשקעות ומשווק ההשקעות מבררים את צורכי הלקוח, ממליצים לו על ההשקעות המתאימות לצרכיו ומותירים בידי הלקוח את ההחלטה על ביצוע העסקה. לעומתם, מנהל התיקים מקבל ייפוי כוח לפעול בחשבונו של הלקוח, מפעיל את שיקול דעתו ומחליט עבור הלקוח על ההשקעה

המתאימה לו, על סמך בירור הצרכים שערך קודם לכן עם הלקוח. משווק ההשקעות, בדומה ליועץ ההשקעות, ממליץ ללקוח על ההשקעה, אך יש לו זיקה לגוף המציע לציבור נכסים פיננסיים (כגון קרן נאמנות) בגין קבלת תגמול או טובת הנאה אחרת על שיווקם, ועל כן הוא רשאי להתאים ללקוח את ההשקעה המתאימה גם מבין הנכסים שיש לו זיקה אליהם. על המשווק חלות חובות גילוי ללקוח הנוגעות לקשר עם מנהלי הנכסים שיש לו זיקה אליהם מפני שהוא עשוי להעדיף אותם, אך בדומה ליועץ ההשקעות ולמנהל התיקים, גם הוא מחויב להתאים את השירות לצורכי הלקוח ולהנחיותיו, והוא חב כלפיו בין היתר חובות אמון, זהירות, גילוי וסודיות. מנהלי התיקים חייבים גם בחובות דיווח ללקוחות על הפעילות בתיק המנוהל.

שווי הנכסים המנוהלים נכון ל־31 בדצמבר 2024



שווי הנכסים המנוהלים ללקוחות לא מוסדיים נכון ל־31 בדצמבר 2024 (במיליוני שקלים)

שווי הנכסים	סך כל החברות	שיעור מסל מספר החברות	שיעור מסך שווי נכסים
עד 50	26	19.4%	0.7%
51–100	15	11.6%	0.7%
101–500	41	31.8%	6.0%
501–1K	15	11.6%	2.9%
1K–5K	20	15.5%	12.9%
מעל 5K	13	10.1%	76.9%
סה"כ	130	100%	100%

17 דוח מרוכז הכולל נתונים הנוגעים לענף ניהול התיקים מפורסם בכל שנה ומופיע באתר הרשות.

זירות סוחר

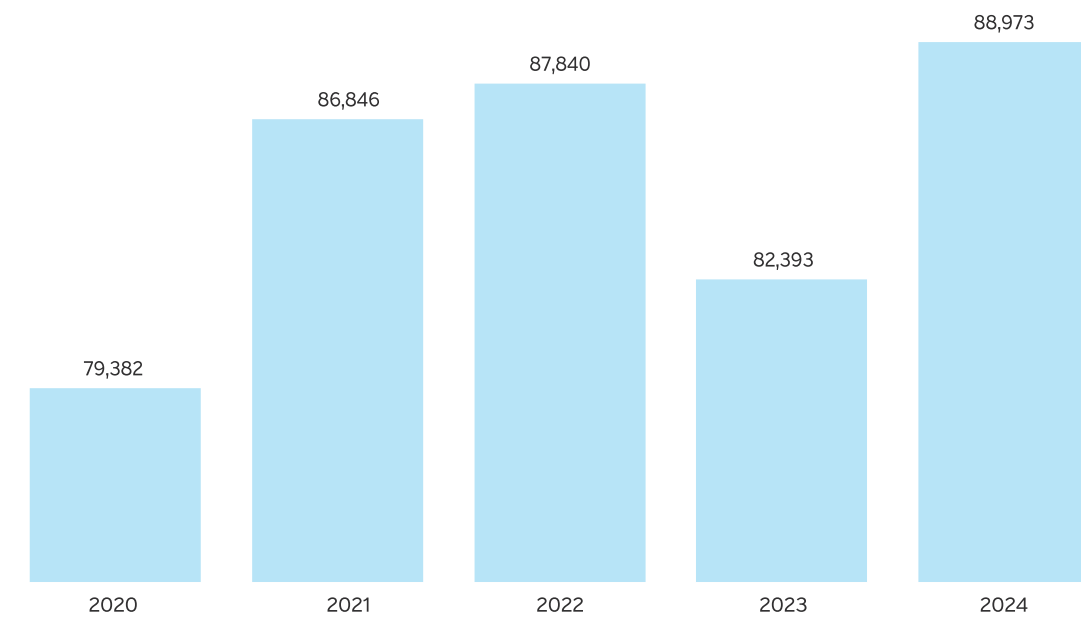
ארבע זירות סוחר פועלות ברישיון בישראל.
רשימת הזירות מופיעה [באתר הרשות](#).

מספר הלקוחות הפעילים בשנת 2024:
17,456

סך כספי הלקוחות, נכון לסוף שנת 2024:
60.1 מיליון שקלים

שיעור הלקוחות המפסידים בזירות על פי הדוחות השנתיים האחרונים שהגישו הזירות לרשות הוא כ־83% מסך כלל הלקוחות הפעילים.

מספר לקוחות מנוהלים



A low-angle, upward-looking photograph of several modern skyscrapers with glass facades, creating a sense of height and urban density. The image is overlaid with a semi-transparent purple filter.

פרק ג'

**עיקרי
פעילות
הרשות
בשנת
2024**

אכיפה

חקירות פליליות ובירורים מנהליים בשנת הדוח

בשנת 2024 פתחה מחלקת חקירות, מודיעין ובקרת מסחר חקירות גלויות ב־13 תיקי חקירה ובירור מנהלי (שישה תיקים פליליים ושבעה בירורים מנהליים). תיקי החקירה והבירור המנהלי שנפתחו השנה כוללים טיפול בעבירות ובהפרות הנוגעות למידע פנים, לפרטים מטעים בדוחות, לתרמית בניירות ערך, לחוק הייעוץ, להצעה ולמכירה ללא תשקיף ולעבירות על חוק העונשין ועל חוק איסור הלבנת הון שנעברות עם עבירות הליבה, לפי חוק ניירות ערך.

טיפול המחלקה בתיקי חקירה, בירור מנהלי וחקירי דין בשנת 2024

מספר תיקים

סך כל תיקי החקירה והבירור המנהלי שטופלו השנה במחלקה	24
תיקים שנפתחו בשנת 2024	13
מספר התיקים שנפתחו בשנים קודמות	11
תיקים פליליים שהטיפול בהם הסתיים השנה והועברו לפרקליטות	6
תיקי בירור מנהלי שהטיפול בהם הסתיים והועברו למחלקת אכיפה מנהלית	7
חקירי דין של רשויות זרות שנפתחו השנה	6
חקירי דין שהטיפול בהם הסתיים	6

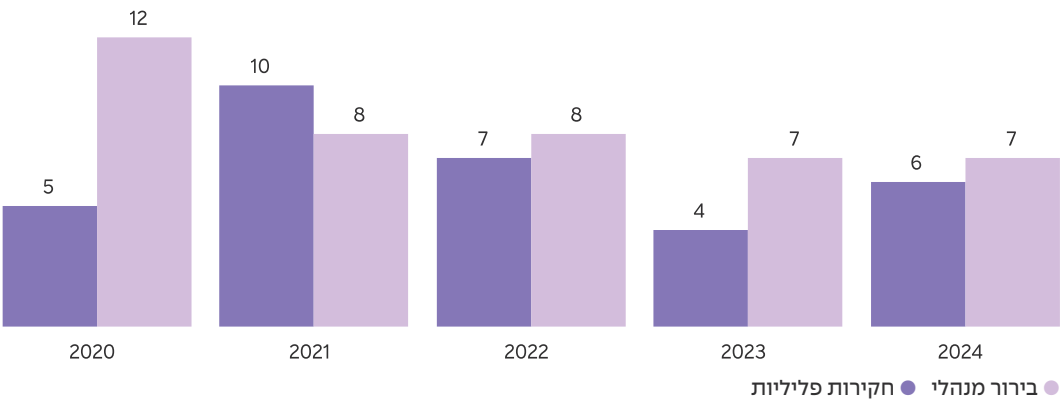
מספר התיקים שנותרו בטיפול המחלקה בסוף השנה

7 פלילי
5 בירור מנהלי
3 חקירי דין

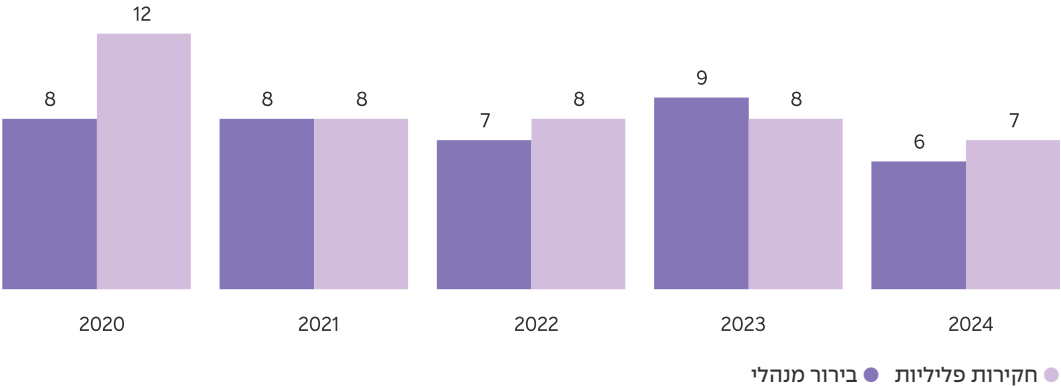
בשנת 2024 ערכה **יחידת החקירות** שדרוגים טכנולוגיים בסיוע היחידה הטכנולוגית במחלקה, כדי לשפר ולייעל את תהליכי העבודה על תיק חקירה. בשנת 2024 הובילה **היחידה הטכנולוגית** במחלקת חקירות פיתוח תהליכי אוטומציה לשיפור היכולות של המחלקה. בתהליכי שדרוג אלה הוטמעו מודלים מתקדמים מבוססי בינה מלאכותית לצורך ניתוח נתונים מורכבים ושיפור התהליכים הדיגיטליים בעבודה על תיקי חקירה. כלים אלו מאפשרים ייעול ושיפור משמעותי בתהליכים, החל מאיסוף מידע מודיעיני, דרך ניהול החקירה ועד להעברה דיגיטלית של התיק לפרקליטות.

יחידת המודיעין אספה ובחנה מאות ידיעות מודיעיניות וטיפול בתיקי איסוף מגוונים אשר

תיקים שנפתחו בשנים 2020–2024

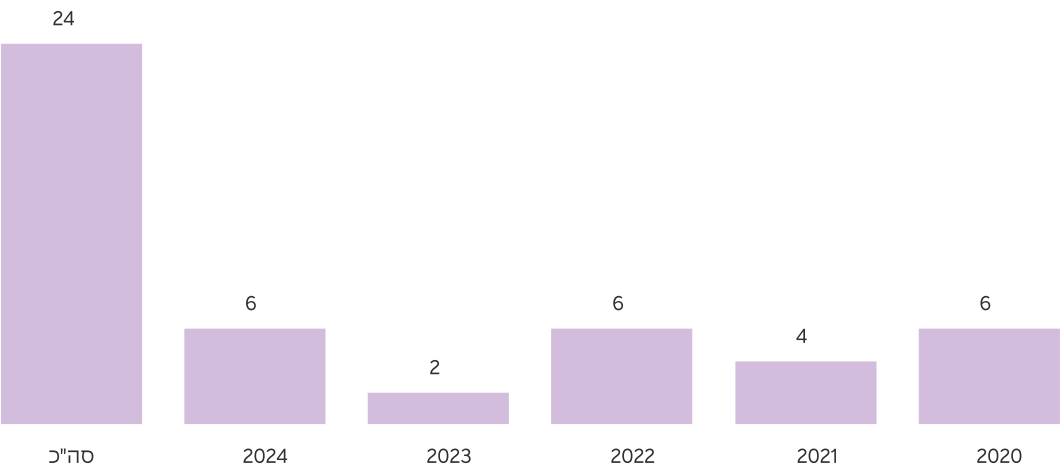


תיקים שהסתיימו והועברו לפרקליטות ולאכיפה מנהלית בשנים 2020–2024

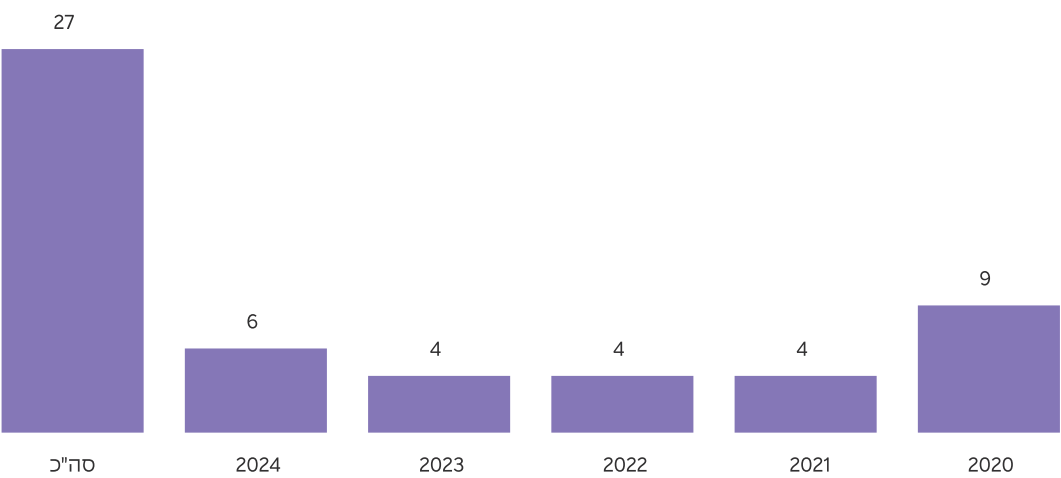


*מספרי השנים הקודמות עודכנו רטרואקטיבית על פי מספר התיקים שנפתחו בחשד לעבירות פליליות ונותבו בסיום החקירה להסדר מנהלי.

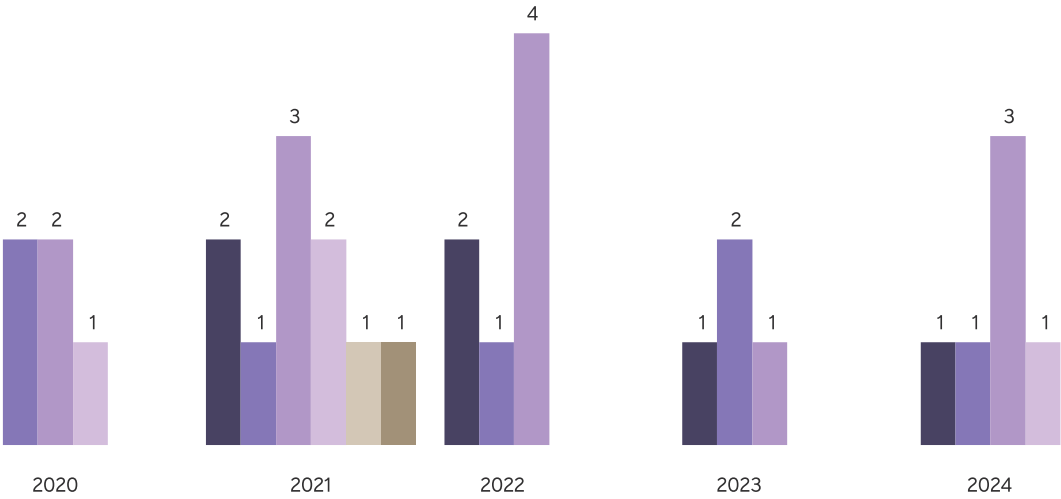
בקשות סיוע לרשויות זרות (חיקורי דין) שנפתחו בשנים 2020-2024



בקשות סיוע לרשויות זרות (חיקורי דין) שממציאיהם הועברו לרשות הזרה בשנים 2020-2024

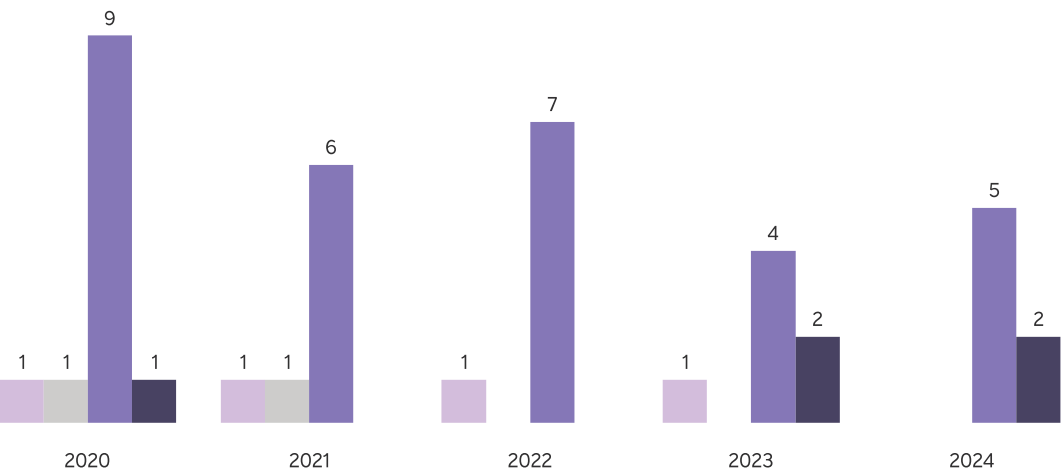


התפלגות תיקי חקירה פלילית לפי סוג עבירה בשנים 2020-2024



- תרמית בניירות ערך
- שימוש במידע פנים
- פרט מטעה ואי דיווח (בתשקיף, בדוח כספי או בדוח מיידי) וגיוס ללא תשקיף וכן עבירות לפי חוק העונשין - קבלת דבר במרמה, מרמה והפרת אמונים ועבירות נוספות
- עבירות זירות סוחר ועבירות לפי חוק הייעוץ
- עבירות לפי חוק העונשין: שוחד, שיבוש הליכי חקירה, גניבה בידי מורשה, קבלת דבר במרמה, מרמה והפרת אמונים בתאגיד
- עבירות לפי חוק הקרנות

התפלגות תיקי בירור מנהלי לפי סוג ההפרה בשנים 2020-2024



- הפרות בקשר עם זירות סוחר וחוק הייעוץ והשקעות משותפות בנאמנות
- הפרות דיווח ופרטים מטעים (בתשקיף, בדוח כספי או בדוח מיידי) וגיוס ללא תשקיף
- תרמית בניירות ערך
- שימוש במידע פנים

אכיפה פלילית

פעילות מחלקת ניירות ערך בפרקליטות בשנת המשפט החולפת התאפיינה בניהול דיונים רבים בכמה תיקים. המחלקה הובילה דיוני הוכחות והליכים שונים בתיקים שהוגשו למחלקות הכלכליות בבתי המשפט המחוזיים בתל אביב-יפו ובחיפה, וכן בבתי משפט שלום. התיקים שהתנהלו בשנה זאת כללו בין היתר תיקי הונאת משקיעים בהיקפים גדולים במיוחד, שימוש במידע פנים, עבירות מרמה בנוגע לעסקאות בעלי שליטה ותיקי מרמה בנוגע לפעילות בזירות סוחר המתנהלות בארץ ובחו"ל.

בשנה החולפת הורשעו תשעה נאשמים בהסדרי טיעון בתיקים שונים של המחלקה. בין היתר, הורשעה חברת שיכון ובינוי תשתיות בהסדר טיעון בעבירות דיווח, לפי חוק ניירות ערך ועבירות קשירת קשר לביצוע פשע, והוטל עליה קנס של עשרה מיליון שקלים וחילוט כספים מחברת הבת של החברה המורשעת, בסך 250 מיליון שקלים. כמו כן, בפרשת הונאת המשקיעים שבה הורשע מיכאל בן ארי ניתן גזר דין שבו הוטל על בן ארי עונש מאסר של שמונה שנים ותשעה חודשים.

מספר תיקי החקירה בפרקליטות בסוף שנת 2024 שטרם הוחלט אם להגיש בהם כתב אישום או שנשקלת בהם העמדה לדין בכפוף לשימוע	מספר כתבי האישום שהוגשו בשנת 2024	מספר תיקי החקירה שהועברו לפרקליטות בשנת 2024
9	8	5

אכיפה מנהלית

הליך האכיפה המנהלית מתנהל בעקבות חשד לביצוע הפרות מנהליות. מנגנון אכיפה זה מותקיים במקביל לאכיפה הפלילית. ההליכים המנהליים נפתחים על פי החלטת יושב ראש הרשות, ומופעלים כנגד חשודים בביצוע הפרות מנהליות של החוקים שעל אכיפתם אמונה הרשות. התיקים המנהליים מתנהלים בפני הרכבים של שלושה חברים בוועדת האכיפה המנהלית המשמשים כמותבים (פוסקים).

בשנת 2024 טיפלה מחלקת אכיפה וביקורת בהכנה ובניהול ההליכים בפני הוועדה – ב־21 תיקים מנהליים. בטיפול בתיקים אלה הוגשו 13 כתבי טענות והסדרי אכיפה. שישה תיקים עדיין נמצאים בהכנה ושני תיקים נגנזו.

התפלגות כתבי הטענות שהוגשו בשנת 2024

סוג ההפרה	מספר תיקים
אי־דיווח או דיווחים מטעים	8
תרמית בניירות ערך	1
ניהול תיקי השקעות ללא רישיון לפי חוק הייעוץ	1
מכירת מניות חסומות	1
הצעה של ניירות ערך לציבור ללא תשקיף	2



החלטות ועדת האכיפה המנהלית

בשנה זו פרסמה ועדת האכיפה המנהלית תשע החלטות, שש מהן בהסדרי אכיפה ושלוש בהליכים שנוהלו במלואם (כלל ההחלטות מופיעות במלואן [באתר הרשות](#)):

- א. [תיק מנהלי 4/24 יו"ר רשות ניירות ערך נ' ברוקלנד אפריל לימיטד ואח'](#);
- ב. [תיק מנהלי 2/24 יו"ר רשות ניירות ערך נ' ליאור אליאס](#);
- ג. [תיק מנהלי 10/24 יו"ר רשות ניירות ערך נ' יובל בן חור](#);
- ד. [תיק מנהלי 1/24 יו"ר רשות ניירות ערך נ' אביחי אמרוסי, ליאור חן ואורי לוויין](#);
- ה. [תיק מנהלי 3/24 יו"ר רשות ניירות ערך נ' יעקב זרחיה](#);
- ו. [תיק מנהלי 6/24 יו"ר רשות ניירות ערך נ' ברק פיננסים ואח'](#);
- ז. [תיק מנהלי 7/27 יו"ר רשות ניירות ערך נ' הכשרה חברה לביטוח בע"מ ואח'](#);
- ח. [תיק מנהלי 8/24 יו"ר רשות ניירות ערך נ' מ.ל.ר.ן פרויקטים ומסחר בע"מ](#).

עיצומים כספיים

לצד ההליך המנהלי המתקיים מול ועדת האכיפה המנהלית, כוללים דיני ניירות ערך הליך מנהלי נוסף – הטלת עיצומים כספיים באמצעות ועדת רשות. ראש הוועדה הוא יושב ראש הרשות ולצידו מכהנים עוד שני חברי מליאה. יחידת האכיפה אמונה על ריכוז הליכי העיצום הכספי הפשוט ועל ניהולם. נוסף לכך, אחראית היחידה לריכוז ולניהול הליכי עיצום כספי, לפי חוק איסור הלבנת הון הקובע כי יושב ראש רשות ניירות ערך הוא הסמכות הממונה על הפיקוח על חוק זה ועל אכיפתו על חברי הבורסה שאינם בנקים, מנהלי תיקים וזירות סוחר לחשבונם העצמי. בשנת 2024 בחנה יחידת האכיפה 46 מקרים

הנוגעים להטלת עיצומים כספיים פשוטים לפי חוק ניירות ערך ולפי חוק איסור הלבנת הון. מתוכם הוטלו ב־23 מקרים עיצומים כספיים בהיקף כולל של 2,961,062 שקלים. זוהי עלייה משמעותית בהשוואה לממוצע השנתי בשנים קודמות שעמד על כ־12 עיצומים בשנה בהיקף כולל של כ־1.5 מיליון שקלים. בתשעה מקרים הוחלט שלא להתקדם בהליך הטלת העיצום הכספי ו־14 מקרים נוספים מצויים בשלבים שונים בתהליך הטלת העיצום הכספי. מתוך 23 המקרים שבהם הוטלו עיצומים כספיים הושתו 20 עיצומים כספיים מכוח חוק ניירות ערך, עיצום אחד מכוח חוק הייעוץ ושני עיצומים מכוח חוק איסור הלבנת הון.

עיצומים כספיים שהוטלו מכוח חוק ניירות ערך וחוק החברות על גופים מפוקחים

שם המפר	סכום העיצום	סעיף ההפרה ותיאור ההפרה
קירור אחזקות בע"מ	396,500	איחור בדיווח מהותי על אירוע החורג מעסקי התאגיד
אריקה בי-קיו לייזר בע"מ	92,265 שקלים	אי־כהונה של שני דירקטורים חיצונים בתקופה העולה על 90 ימים
גבעות עולם חיפושי נפט – שותפות מוגבלת (1993)	60,690 שקלים	אי־דיווח על סיום כהונתו של דירקטור חיצוני בחברה ואי־כהונת דירקטור חיצוני יותר מ־90 ימים
תיקון עולם – קנביט פארמסוטיקלס בע"מ	52,615 שקלים	אי־גילוי נתונים כספיים של תאגיד נרכש
יוסף ביתן	9,900 שקלים	אי־דיווח על שינויים באחזקות בחברה מוחזקת של החברה
קבוצת שגריר שירותי רכב בע"מ	62,837 שקלים	היעדר גילוי לבחינה שביצעה החברה בנוגע לירידת ערך חברה שרכשה
הרץ פרופרטיס גרופ לימיטד	376,542 שקלים	שתי הפרות של היעדר גילוי על עסקאות שאינן חריגות, שלבעל השליטה בחברה יש בהן עניין אישי
א. לוי השקעות ובניין בע"מ	31,200 שקלים	איחור בהגשת דוח רבעון שלישי לשנת 2023
סופבוויב מדיקל בע"מ	39,029 שקלים	פרסום מידע לציבור שלא באמצעות דיווח במגנ"א
פארמוקן גלובל בע"מ	43,800 שקלים	איחור בדיווח מהותי על אירוע החורג מעסקי התאגיד

עיצומים כספיים שהוטלו מכוח חוק ניירות ערך על גופים לא מפוקחים

שם המפר	סכום העיצום	סעיף ההפרה ותיאור ההפרה
פאנד איט (2016) בע"מ	24,300 שקלים	שלוש הפרות של הצעה לציבור ללא תשקיף
SAFE FUTUTRE DEVELOPMENTS LLC	90,000 שקלים	שתי הפרות של הצעה לציבור ללא תשקיף
י.לג גולן קפיטל יזמות נדלן	55,200 שקלים	שתי הפרות של הצעה לציבור ללא תשקיף
זמורות הצפון השקעות בע"מ	43,560 שקלים	הפרה של הצעה לציבור ללא תשקיף
אי אל ג'י השקעות נדל"ן בע"מ	32,100 שקלים	שתי הפרות של הצעה לציבור ללא תשקיף
דנוקי השקעות בע"מ	87,750 שקלים	שתי הפרות של הצעה לציבור ללא תשקיף
B.S.D CAPITAL LLC	117,000 שקלים	שלוש הפרות של הצעה לציבור ללא תשקיף
עוגן השקעה בוויסקי שותפות מוגבלת בע"מ	36,000 שקלים	הפרה של הצעה לציבור ללא תשקיף
סמארט פאנדינג בע"מ	23,634 שקלים	שלוש הפרות של הצעה לציבור ללא תשקיף
רילקו השקעות נדל"ן בע"מ	188,640 שקלים	ארבע הפרות של הצעה לציבור ללא תשקיף

עיצומים כספיים שהוטלו מכוח חוק הייעוץ

שם המפר	סכום העיצום	סעיף ההפרה ותיאור ההפרה
פורטוליו וולת' מנג'מנט סוכנות לביטוח פנסיוני בע"מ	227,500 שקלים	היעדר קביעת רמת סיכון, היעדר קבלת הסכמת לקוח על רמת הסיכון והיעדר רישום פרוטוקול ייעוץ

עיצומים כספיים שהוטלו מכוח חוק איסור הלבנת הון ומימון טרור

שם המפר	סכום העיצום	סעיף ההפרה ותיאור ההפרה
1. שירותי בורסה והשקעות בישראל – איי בי איי בע"מ	700,000 שקלים	הפרות צו איסור הלבנת הון (חובות זיהוי, דיווח וניהול רישומים של חבר בורסה למניעת הלבנת הון ומימון טרור)
2. טי.גי.אל קולמקס שוקי הון בע"מ	170,000 שקלים	הפרות צו איסור הלבנת הון (חובות זיהוי, דיווח, וניהול רישומים של זירת סוחר לחשבונו העצמי למניעת הלבנת הון ומימון טרור)

אכיפה אזרחית־פרטית

מעורבות הרשות בהליכים משפטיים אזרחיים ומנהליים מתבטאת בשני ערוצים מרכזיים: ראשית, בהליכים משפטיים שבהם הרשות נתבעת (בהליך רגיל) או משיבה (בעתירה מנהלית); שנית, בהליכי אכיפה פרטיים של דיני ניירות ערך ודיני חברות. בהליכי האכיפה הפרטיים הרשות מגלה מעורבות בכמה היבטים:

- סיוע במימון תובענות ייצוגיות בתחום ניירות ערך ותביעות נגזרות;
- בחינה של הסדרי פשרה בהליכים אלה ומעורבות בהם;
- התייצבות בהליכים אלו והבעת עמדות מקצועיות בהם.

הליכים שהוגשו נגד הרשות

להלן פירוט ההליכים המשפטיים האזרחיים והמנהליים שהוגשו נגד הרשות בשנת הדוח או שהיו תלויים ועומדים נגדה בשנה זו:

ת"א 20-02-31258 פלוגית נ' הרשות השופטת ואח'

בשנת 2020 הוגשה כנגד כמה גופים ורשויות, ביניהן רשות ניירות ערך, תביעת נזיקין בסכום של 2.6 מיליון שקלים. נכון למועד הדוח עדיין נמצא ההליך בשלב ראשוני וחל עליו צו איסור פרסום.

ת"א 21-05-15188 דרור רבי ואח' נ' רשות ניירות ערך

במאי 2021 הגישו 16 משקיעים תביעה נזיקית כנגד רשות ניירות ערך בסכום של כ־4.4 מיליון שקלים. עילת התביעה היא רשלנות לכאורה של רשות ניירות ערך בפיקוח על חברת "ט.ב. מתקדמים בכספים בע"מ", ובשמה השיווקי "קרן אור", בתקופה שבין חודש ינואר 2014 ועד סוף חודש אפריל 2014.

בחודש אוקטובר 2024 אושרה בקשה מוסכמת לדחיית תביעותיהן האישיות של שניים מן התובעים, ובהתאם עומד סכום התביעה המעודכן

על כ־4.2 מיליון שקלים.

בית המשפט הורה על עיכוב הליכים בהליך עד 10 בספטמבר 2025 בשל הליך אזרחי שמנהלים התובעים במקביל כנגד מר שלמה מעוז.

ת"א 23-06-44223 אסף רביד נ' מימון ישיר מקבוצת ישיר (2006) בע"מ ורשות ניירות ערך

בחודש יוני 2023 הוגשה תביעה ל"צו עשה" כנגד חברת מימון ישיר והרשות. בתביעה נטען כי מימון ישיר פרסמה בדוחותיה גילוי חלקי בלבד שאינו עומד בדרישות הדין ואינו תואם את עמדת הרשות בנושא הגילוי הנדרש בתחום האשראי החוץ בנקאי.¹⁸

בחודש דצמבר 2023 הגישה הרשות לבית המשפט הודעה ובקשה למחיקתה כנתבעת מאחר שאין בתביעה כל סעד המופנה נגדה, ולכן לא היה מקום לצרפה להליך כצד פורמלי.

בחודש ינואר 2024 הורה בית המשפט על מחיקת הרשות מהתביעה.

בג"ץ 7956/23 משמרת חברה לנאמנות בע"מ – כנאמן למחזיקי איגרות החוב נ' היעצות המשפטית לממשלה ואח'

בחודש נובמבר 2023 הוגשה נגד הרשות וגופים נוספים עתירה למתן צו על תנאי ולמתן צו מוחלט, כדי שיורה בית המשפט העליון על ביטול ההסדר המותנה שנחתם בין הפרקליטות לבין מר יואל גולדמן בחודש יולי 2023, וכן יורה על העמדתו לדין לפי טיוטת כתב האישום שהוכנה בעניינו. בחודש יולי 2024 ניתן פסק דין שדחה את העתירה.

בג"ץ 482/24 התנועה למען איכות השלטון בישראל נ' שר המשפטים

בחודש ינואר 2024 הוגשה עתירה למתן צו על תנאי שעניינה בהימנעותו של שר המשפטים ממינוי חברים לוועדת האכיפה המנהלית במשך כחמישה חודשים. בחודש אפריל 2024 נמחקה התביעה.

18 עמדת סגל חשבונאית 8-13: "הגילוי הנדרש על סיכון אשראי בדוחות הכספיים של תאגידים הפועלים בתחום האשראי בחוץ בנקאי" (דצמבר, 2022).

עע"מ 3648/24 חברת החשמל לישראל בע"מ נ' רשות ניירות ערך

בחודש אפריל 2024 הוגש ערעור על פסק דינו של בית המשפט המחוזי בתל אביב מיום 22 בפברואר 2024, אשר נדחתה בו עתירה מנהלית שהגישה חברת החשמל כנגד הרשות. העתירה הוגשה כנגד החלטת הרשות מיום 18 בדצמבר 2022 להטיל עיצום כספי על חברת החשמל נוכח אי־מינוי יו"ר דירקטוריון מכהן לחברת החשמל, בניגוד להוראות סעיף 94(א) לחוק החברות, התשנ"ט-1999. מועד הדיון נדחה לחודש דצמבר 2025.

בג"ץ 24-10-27587 איגוד מנהלי קרנות להשקעות בנאמנות נ' רשות ניירות ערך

בחודש אוקטובר 2024 הוגשה כנגד הרשות והבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ עתירה למתן צו על תנאי. עניינה של העתירה בדרישת העותר לבטל את החלטת הרשות המאשרת את העלאת תעריפי העמלות בגין שימוש במדדיה של הבורסה. נכון למועד הדוח ההליך נמצא בשלב המקדמי וטרם הוגשה תגובה מטעם הרשות.

* פסקי הדין בהליכים שהסתיימו מפורסמים **באתר הרשות**.

בקשות לצווי מניעה מכוח סעיף 756 לחוק ניירות ערך

ת"א 24-08-23387 רשות ניירות ערך ירושלים נ' איתנים יזמות מ.ל 148 בע"מ ואח'

באוגוסט 2024 הגישה רשות ניירות ערך כתב תביעה לצו מניעה קבוע כנגד איתנים יזמות מ.ל. 148 בע"מ ופרסונל יזמות מ.ל. בע"מ, וכנגד בעלי השליטה בהם, וזאת נוכח ממצאים חמורים שהתגלו לרשות לפיהן פעלו לגייס ממאות משקיעים בישראל סכום של כ-400 מיליון ₪, תוך ביצוע הפרות של דיני ניירות ערך. בית המשפט התבקש לכן לעשות שימוש בסמכותו מכח סעיף 756 לחוק ניירות ערך, ולהוציא צו המונע מאת הנתבעים ו/או מי מהם, או מי מטעמם (לרבות חברות בשליטתם), להמשיך בביצוע פעולות אלו.

ביום 8.12.2024 ניתן פסק דין הנותן תוקף להסכמת הרשות עם הנתבעות 1-2 (אשר ייוצגו על ידי נאמנים), לפיהן ייתן צו כמבוקש. ביום 12.2.2025 ניתן פסק דין הנותן תוקף להסכמה דומה של הרשות עם הנתבעים 3 ו-4.

מעורבות הרשות בתחום האכיפה הפרטית

אחד מיעדיה של הרשות הוא הסרת חסמים בתחום האכיפה הפרטית ועידוד הגשת הליכים פרטיים ראויים. הרשות מייחסת ערך רב להליכי האכיפה הפרטיים ולעידודם מכמה טעמים: האכיפה הפרטית היא מסלול משמעותי לפיצוי המשקיעים בגין נזקים שנגרמו להם בשל הפרת הדין; האפשרות שידרש פיצוי או סעד אחר הופכת את האכיפה לכלי מרתיע מפני ביצוע הפרות; האכיפה הפרטית מאפשרת את פיתוח הדין ואת גיוון אמצעי האכיפה הקיימים בשוק; האכיפה הפרטית היא אכיפה שיורית ומשלימה הנוגעת להפרות שהרשות אינה "מטפלת" בהן מפאת מגבלות משאבים או סמכויות. הרשות מבקשת לפתח את האכיפה הפרטית באמצעות הקניית כלים ויצירת "סביבת עבודה" נוחה למשקיעים המעוניינים להגיש תובענות ייצוגיות ותביעות נגזרות ראויות.

מימון תובענות ייצוגיות ותביעות נגזרות
אחד הכלים המשמעותיים העומדים לרשות הרשות לצורך עידוד האכיפה הפרטית הוא השתתפות במימון תובענות ייצוגיות בתחום ניירות ערך ותביעות נגזרות. לפי סעיף 55ג לחוק ניירות ערך וסעיף 205א לחוק החברות, **רשאית** הרשות לסייע במימון הוצאות הליכי תובענה ייצוגית או נגזרת לפי העניין, אם השתכנעה כי יש בתובענה **עניין לציבור**, וכי יש **סיכוי סביר** שבית המשפט יאשר אותה כתובענה ייצוגית או נגזרת. הרשות מפעילה בשוטף את סמכותה למימון תובענות ייצוגיות ותביעות נגזרות.
בשנת 2024 היו 19 בקשות מימון מצויות על שולחן

הרשות,¹⁹ מתוכן הוגשו שמונה בקשות מימון עקרוניות וחמש בקשות מימון ספציפיות. בשנת הדוח החליטה הרשות לסייע במימון עקרוני בהליך אחד חדש. נוסף לכך, החליטה הרשות לסייע במימון ספציפי של שלושה הליכים שמימונם העקרוני כבר אושר בשנים הקודמות,²⁰ בסך כולל של כ־350,000 שקלים. הסיוע מתבטא, בדרך כלל, במימון חוות דעת של מומחים שעלותה גבוהה. מתוך הבקשות המצויות על שולחננו, שלוש נמצאות בשלבי טיפול שונים ושמונה בקשות ממתונות להתקדמות ההליך מול בית המשפט. להלן מפורטים ההליכים החדשים שבשנת הדוח החליטה הרשות לסייע במימונם העקרוני:

ת"צ 18-05-2589 אילן ורדניקוב נ' שיכון ובינוי בע"מ ואח'

עניינה של בקשת האישור הוא בטענה כי חברת שיכון ובינוי פעלה שנים באפריקה בשחיתות, תוך הפרת החובות בדין לפקח, למנוע זאת ולדווח על כך. לטענת המבקש הפרות אלו חשפו את החברה לנזקים ולסיכונים משמעותיים שלא ניתן עליהם גילוי, ועקב הפרת חובת הגילוי נסחרו ניירות הערך של החברה תקופה ארוכה במחיר מנופח שלא שיקף את שווים האמיתי. חלק מן הסיכונים שאליהם נחשפה החברה התגלו בעקבות פרסומים בתקשורת על מעצרים בכירים בשיכון ובינוי שגרמו לצניחה מהירה במחיר ניירות הערך שלה ולנזק רב למחזיקים בהם.

* כלל בקשות המימון שאושרו מופיעות **באתר הרשות**.

עמדות בנוגע לפשרות שהרשות הייתה מעורבת בהגשתן

בשנת 2024 בחנה הרשות בקשות לאישור הסדרי פשרה שהוגשו בתובענות ייצוגיות בתחום דיני ניירות ערך ובתביעות נגזרות והגישה, בשיתוף עם משרד המשפטים, כ־20 עמדות הנוגעות להסדרי פשרה בתובענות אלה. במספר לא מבוטל מן המקרים השפיעו עמדות אלה על גיבושם של הסדרי הפשרה שאושרו בסופו של דבר, באופן שהיטיב עם חברי הקבוצה.

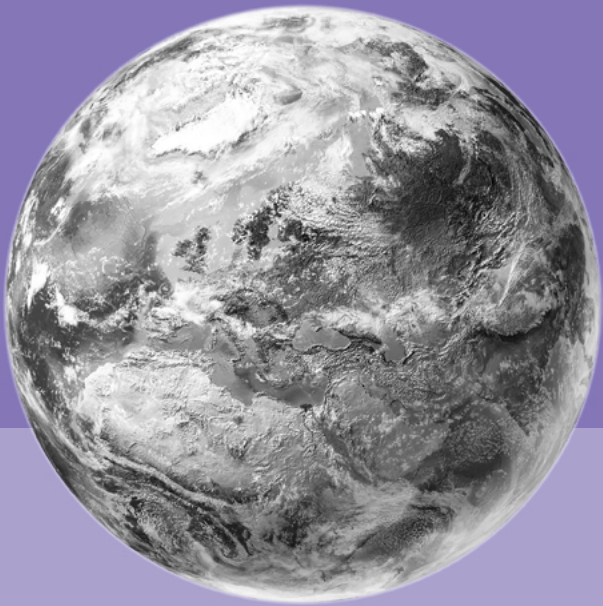
* כלל עמדות היועץ המשפטי לממשלה שהוגשו בפשרות בשיתוף רשות ניירות ערך מצויות **באתר הרשות**.

19 נתון זה כולל את בקשות המימון שהוגשו בשנים קודמות ותהליך עבודתם נעצר לאור עיכוב ההליך האזרחי או לאור מדיניות האכיפה הפרטית.

20 בהתאם לקווים המנחים של רשות ניירות ערך להפעלת מדיניות האכיפה הפרטית, המימון ייעשה ככלל בשיטת "שני השלבים". לפי שיטה זו תחליט הרשות בשלב הראשון החלטת מימון עקרונית שבה ייבחנו סיכויי בקשת האישור להתקבל והעניין לציבור. בשלב השני (ואם החלטת המימון העקרונית תהיה חיובית) תדון הרשות ספציפית בבקשות מימון לסכום מסוים ולתכלית מסוימת (לדוגמה, סיוע במימון חוות דעת מומחה או סיוע במימון הוצאות משפט).

שיתופי פעולה בינלאומיים באכיפה ובחילופי מידע

בשנים האחרונות הרשות מנהלת מספר גדל והולך של חקירות ובירורים מנהליים מול רשויות חוץ, המחייבים פעילות שוטפת של המחלקה הבינלאומית ופיתוח שווקים לצורך קבלת מידע. הרשות מייחסת חשיבות רבה לשיתופי הפעולה בין גופי הפיקוח והאכיפה בתחום ניירות הערך כאמצעי חיוני להשגת יעדי האכיפה של הרשות. שיתופי פעולה אלה מתבצעים בעיקר באמצעות מזכר הבנות שנחתם בארגון – IOSCO – שהרשות חברה בו. מזכר ההבנות הוא הסכם רב־צדדי בתחום אכיפת ניירות ערך העוסק במתן סיוע והחלפת מידע בין הרשויות החתומות לצורכי אכיפה ופיקוח של הרשות המבקשת. הפעילות במסגרת מזכר ההבנות היא חלק אינטגרלי מפעילות האכיפה של הרשות בזירה הבינלאומית. המחלקה הבינלאומית ופיתוח שווקים מרכזת, בשיתוף מחלקת החקירות, מודיעין ובקרת מסחר, את הטיפול השוטף בבקשות לסיוע המתקבלות מרשויות חוץ ובבקשות סיוע של הרשות מרשויות חוץ.



אסדרה ופיקוח

עריכת ביקורות

יחידת הביקורת במחלקת ביקורת ואכיפה עורכת ביקורות בהתאם לסדר העדיפויות שנקבע, ולפי רמות הסיכון הנובעות מכלל תחומי הפעילות של הרשות. בשנת 2024 ערכה היחידה, בשיתוף המחלקות המפקחות, ביקורות בתאגידים מדווחים על מנהלי קרנות נאמנות, על מנהלי תיקי השקעות, על משווקי השקעות ויועצי השקעות, בבורסה לניירות ערך ובמסלקות, על חברי בורסה (שאינם בנקים) בנושא איסור הלבנת הון ובזירות סוחר לחשבון עצמי.



פירוט ביקורות שבוצעו במהלך שנת 2024

סוגי הגופים המבוקרים	נושא הביקורת	מספר גופים מבוקרים
תאגידים מדווחים	הפרשה לסיכוני אשראי	2
בורסה לניירות ערך ומסלקות	ממשל תאגידי וניהול סיכונים – ביקורת מעקב	3
מנהלי תיקי השקעות	שיווק השקעות אלטרנטיביות	2
תאגידים מדווחים	רווחיות גולמית בענף קמעונאות מזון	4
תאגידים מדווחים	עסקאות קומבינציה במקרקעין	3
תאגידים מדווחים	בקורות ISOX	1
בתי השקעות	המשכיות עסקית והתמודדות עם סיכוני סייבר	4
בתי השקעות	סביבת בקרה פנימית	2
מנהלי קרנות נאמנות	בקרה על פעילות מסחר תוך יומית	5
משווק השקעות	שיווק השקעות אלטרנטיביות	1
יועץ השקעות	ציות לחוק הייעוץ	1
חבר בורסה שאינו בנק	איסור הלבנת הון	1
זירות סוחר לחשבון עצמי	ציות לחוק ניירות ערך ואיסור הלבנת הון	1

ביקורות שהחלו בשנת 2024 וסתיימו בשנת 2023

ביקורות שהחלו בשנת 2024 (חלקן יסתיימו בשנת 2025)

טיפול בהשקעות לא מפקחות

דיני ניירות ערך קובעים את המסגרת החוקית לפיקוח הרשות על גופים המציעים ניירות ערך לציבור, על גופים המנהלים השקעות עבור הציבור (השקעות משותפות, ייעוץ וניהול תיקי השקעות) וכן על גורמים נוספים העוסקים בתיווך השקעות של ניירות ערך ומכשירים פיננסיים לציבור, כמו רכזי הצעה, בורסות וזירות סוחר. קו התפר בין פעילות המחייבת פיקוח לפעילות שאינה מפקחת נקבע, כאמור, בדיני ניירות ערך. אם פעילות מסוימת אינה עולה בקנה אחד עם דרישות הדין, הרשות מפעילה את סמכויותיה השונות ופועלת להפסקת ההפרה, ובמקרים הנדרשים – מעבירה להליכי אכיפה. בשנת 2024 בדקה יחידת הביקורת, בשיתוף המחלקות המפקחות, עשרות רבות של מיזמים שונים, הוציאה מכתבי אזהרה במקרים שבהם נמצאו הפרות של דיני ניירות ערך ובמקרים המתאימים יזמה הליכי אכיפה.

היתרים לפי סעיף 49א לחוק ניירות ערך

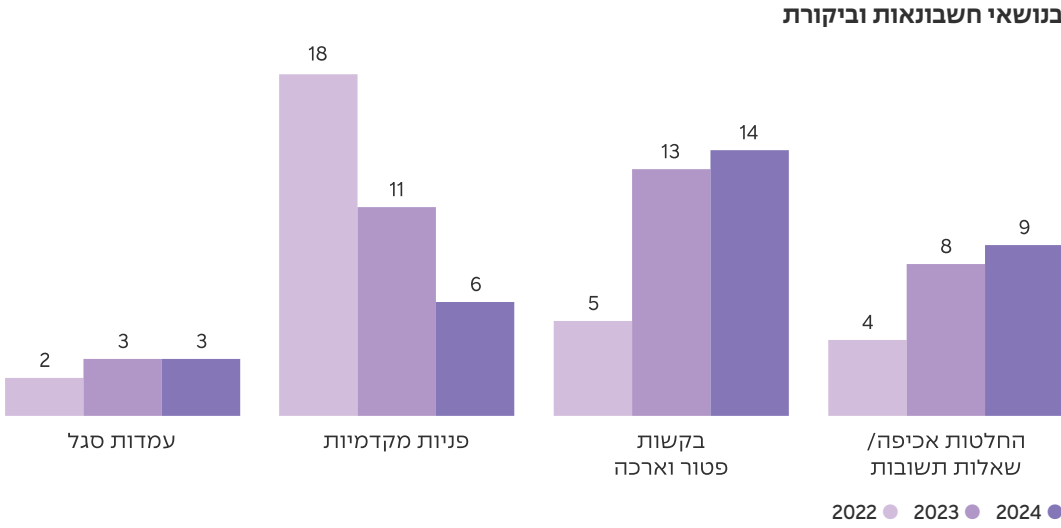
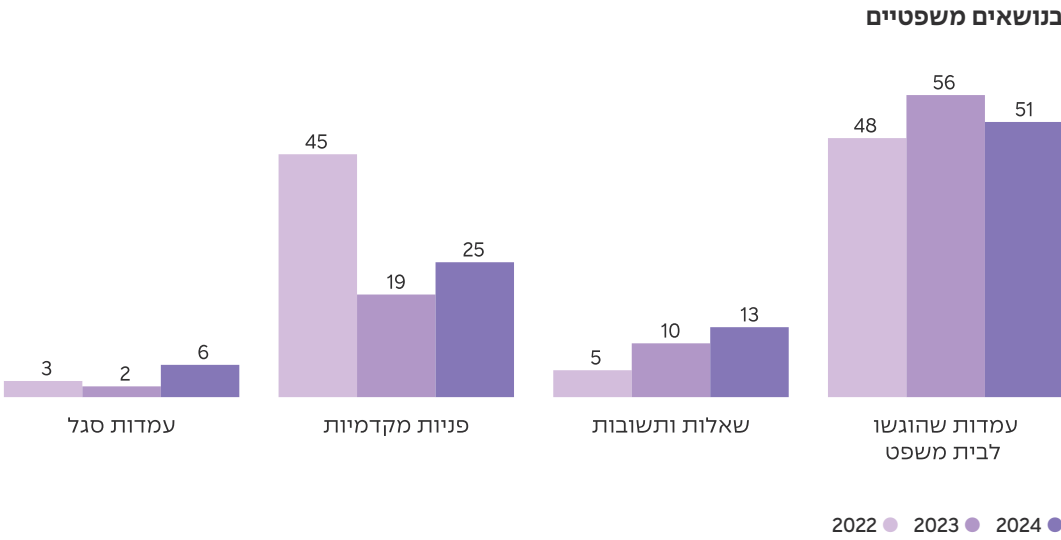
סעיף 49א(א) שנחקק במסגרת תיקון 63 לחוק ניירות ערך, קובע איסור לפנות למשקיעים בישראל ולהציע להם שירותי מסחר בניירות ערך באמצעות בורסה שאין לה רישיון בישראל. סעיף 49א(ב) מסמיך את יו"ר הרשות להתיר לאדם לפנות בהצעה למתן שירותי מסחר בניירות ערך באמצעות מערכת למסחר בניירות ערך המנוהלת בידי בורסה מחוץ לישראל, בתנאים שיקבע, אם מצא שאין בכך כדי לפגוע בענייניו של ציבור המשקיעים בישראל. לאחר תהליך של שיח עם הציבור ולאחר קבלת הערות הציבור לטיטוט תנאי ההיתר הכללי, קבע יו"ר הרשות את תנאי ההיתר הכללי, אשר פורסמו ב־27 בדצמבר 2018 באתר הרשות. בתנאי ההיתר הכללי נקבעו דרישות סף לגורמים המבקשים לעסוק בפעילות של פנייה למתן שירותי מסחר באמצעות בורסה שאין לה רישיון בישראל. בהתאם לכך, ניתנו עד כה היתרים לפי סעיף 49א לעשרה בנקים ישראליים, לשישה חברי בורסה שאינם בנקים, ל־80 ברוקרים זרים, ל־28 בורסות זרות ול־34 בעלי רישיון לפי חוק הייעוץ. רוב מקבלי ההיתר הגישו בקשה ונמצא שהם עומדים בתנאי ההיתר הכללי, וארבעה ממבקשי ההיתר קיבלו היתר ספציפי.

עמדות סגל, בקשות ארכה ופטור, פניות מקדמיות ופניות לבתי המשפט

מחלקת תאגידיים מפרסמת בפעילותה השוטפת עמדות סגל, שאלות ותשובות והחלטות אכיפה המבטאות את עמדת סגל הרשות בסוגיות מקצועיות בנושאים משפטיים וחשבונאיים. נוסף לכך, המחלקה מטפלת בפניות מקדמיות שעניינן פנייה או בקשה קונקרטית של מבקש מסוים

כלל עמדות הסגל מעודכנות **באתר**.

להלן פירוט מספר העמדות שפרסם סגל הרשות בעניינים שונים:



הוראות שאסדרתן הושלמה בשנת הדוח:

- תיקון הוראה למנהלי קרנות נאמנות בנושא ניהול ההשקעות בקרן מחקה – **לצפייה לחץ כאן**;
- תיקון הוראה למנהלי הקרנות והנאמנים בנושא הסדרת שירות הקסטודי וחובת גילוי בדבר חשיפת קרן לגורמי סיכום אשראי – **לצפייה לחץ כאן**;
- פיתוח שוק הכסף – הוראה למנהלי קרנות בנושא נוסחת חישוב תשואה ותקופות פרסום תשואה – **לצפייה לחץ כאן**;
- פיתוח שוק הכסף – הוראה למנהלי הקרנות והנאמנים בנושא תנאים שיחולו על קרן כספית – **לצפייה לחץ כאן**;
- פיתוח שוק הכסף – הוראה לעוסקים בייעוץ השקעות או בשיווק השקעות בנוגע לקרן כספית – **לצפייה לחץ כאן**;
- הארכת הוראה זמנית למנהלי הקרנות והנאמנים בנושא נכסים שמוותר לרכוש ולהחזיק בקרן גידור בנאמנות – **לצפייה לחץ כאן**;
- תיקון הוראה למבקשי ובעלי רישיון או אישור למתן שירות מידע פיננסי למבקשי ולבעלי רישיון או אישור למתן שירות ייזום בסיסי – **לצפייה לחץ כאן**;
- הוראה לחברות תשלומים, לבעלי רישיון ייזום בסיסי ולבעלי רישיון שירות מידע פיננסי בנושא הון עצמי, ביטוח או בטוחה אחרת – **לצפייה לחץ כאן**;
- הוראה לחברות תשלומים ולבעלי רישיון או אישור ייזום בסיסי בנושא דיווחים לרשות ניירות ערך – **לצפייה לחץ כאן**;
- הוראה לחברות תשלומים בעניין שירות נלווה – **לצפייה לחץ כאן**;
- הוראה לחברות תשלומים בעניין ציות וניהול סיכונים – **לצפייה לחץ כאן**;
- הוראה לחברות תשלומים בעניין מיקור חוץ – **לצפייה לחץ כאן**;
- הוראה לחברות תשלומים בעניין בקשת אישור למתן שירות ייזום בסיסי או למתן שירות מידע פיננסי – **לצפייה לחץ כאן**;
- הוראה לחברות תשלומים בעניין שמירה והגנה על כספי לקוחות – **לצפייה לחץ כאן**;
- הוראה לחברות תשלומים בעניין אמצעים טכנולוגיים ואבטחת מידע – **לצפייה לחץ כאן**.

טיוטת הוראות שטופלו בשנת הדוח

- הצעת הוראה לחברות תשלומים ליישום חובות איסור הלבנת הון באמצעות טכנולוגיה לזיהוי מכון – **לצפייה לחץ כאן**.

חקיקה ראשית וחקיקת משנה שאסדרתן הושלמה בשנת הדוח

(פירוט נושא חקיקה מצוי [באתר הרשות](#)):

- חוק השקעות משותפות בנאמנות (תיקון מס' 31), התשפ"ד-2024 – בעניין קרן כספית וקרן מועדים קבועים;
- תקנות הסדרת העיסוק בשירותי תשלום וייזום תשלום (פטור מחובת רישוי), התשפ"ד-2024;
- תקנות הסדרת העיסוק בשירותי תשלום, ייזום תשלום ושירות מידע פיננסי (אגרות), התשפ"ד-2024;
- צו איסור הלבנת הון (חובות זיהוי, דיווח וניהול רישומים של חברת תשלומים למניעת הלבנת הון ומימון טרור), התשפ"ה-2024;
- כללי הסדרת העיסוק בשירותי תשלום וייזום תשלום (הוראות בעניין הגשת הודעה לרשות ניירות ערך), התשפ"ד-2024;
- כללי הסדרת העיסוק בשירותי תשלום וייזום תשלום (בקשת רישיון שירותי תשלום או שירות ייזום תשלום בסיס), התשפ"ד-2024;
- כללי השקעות משותפות בנאמנות (חישוב נתח שוק), התשפ"ד-2024;
- צו הסדרת העיסוק בשירותי תשלום וייזום תשלום (שינוי חלק ב' לתוספת השביעית), התשפ"ד-2024;
- כללי הסדרת העיסוק ביעוץ השקעות או בשיווק השקעות (הודעה של עוסק בלא רישיון על כוונתו לעסוק ביעוץ השקעות או בשיווק השקעות לגבי קרן כספית), התשפ"ד-2024;
- כללי השקעות משותפות בנאמנות (הוראות ליצירה ופדיון יחידות של קרן מועדים קבועים, גילוי פרטי תשקיף של קרן כספית ופרטים נוספים שיש להציג לגבי קרן כספית בפרסום), התשפ"ד-2024.

הצעות לתיקוני חקיקה ראשית וחקיקת משנה שטופלו בשנת הדוח²¹

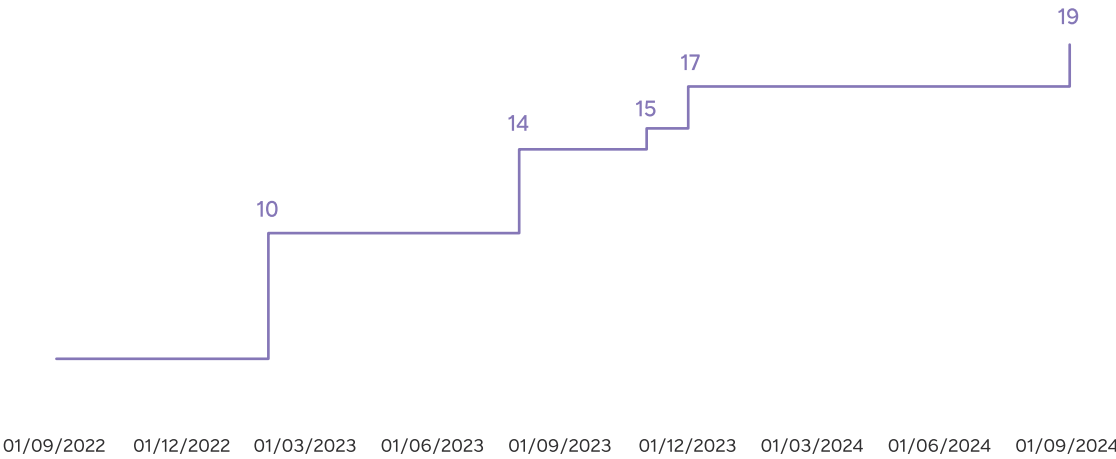
- תזכיר חוק ניירות ערך (הסדרת פעילות ברוקר־דילר), התשפ"ד-2024;
- הצעת חוק לעידוד פעילות בשוק ההון (תיקוני חקיקה), התשפ"ד-2024;
- הצעה לתיקון תחולת דיני ניירות ערך בנוגע לנכסים דיגיטליים;
- טיוטת תקנות ניירות ערך (הצעה באמצעות רכז הצעה), התשפ"ה-2024 – בעניין הפחתת אגרות שנתיות;
- הצעה לתיקון תקנות ניירות ערך (דואר אלקטרוני מאובטח), התשפ"ה-2024 ותקנות ניירות ערך (חתימה ודיווח אלקטרוני), התשפ"ה-2024 – בעניין מערכת היעל והמגנא;
- טיוטת תקנות ניירות ערך (חתימה ודיווח אלקטרוני), התשפ"ד-2024 והצעה לתיקון כללי רישום, חתימה, דיווח והפצה במגנא – בנושא מתכונת דיווח XBRL;
- הצעה לתיקוני תקנות בעניין גיוון בדירקטוריונים של תאגידים מדווחים, קרנות נאמנות וחברות ניהול תיקים גדולות;
- הצעה להרחבת תזכיר חוק ייעול אסדרה בניירות ערך (תיקוני חקיקה), התש"ף-2020;
- תזכיר חוק הסדרת עסקאות איגוח (תיקוני חקיקה), התשפ"ג-2023;
- הצעת חוק החברות (תיקון מס' 37) (ממשל תאגידי בחברות ציבוריות שאין בהן בעל שליטה), התשפ"ג-2023.

21 מספר התיקון מצוין בסיום ההליך.

נותני שירותי מידע פיננסי

חוק שירות מידע פיננסי, התשפ"ב-2021 אשר נכנס לתוקף בחודש יוני 2022, הסמיך את הרשות להעניק רישיונות למתן שירות מידע פיננסי לתאגידים העומדים בדרישות הקבועות בו, ולפקח על בעלי רישיון. במסגרת החוק, בעל רישיון למתן שירות מידע פיננסי אשר קיבל את הסכמתו המפורשת של הלקוח, אוסף מידע על אודות הפעילות הפיננסית של הלקוח המתנהלת בגופים פיננסיים שמהם הוא מקבל שירות פיננסי (להלן: מקורות מידע), כדוגמת תנועות (זיכויים וחיובים) בחשבון התשלומים (עובר ושב) של הלקוח ועלות ניהול החשבון שלו (דמי ניהול חשבון); מידע על אודות האשראי של הלקוח, ובכלל זה סך האשראי שהלקוח נטל והריביות שהוא משלם בעבורו; מידע על החסכונות של הלקוח, ובכלל זה היקף החיסכון שלו והריביות שהוא מקבל בעבורו; ומידע על תיק

מספר בעלי רישיון למתן שירותי מידע פיננסי בציר זמן

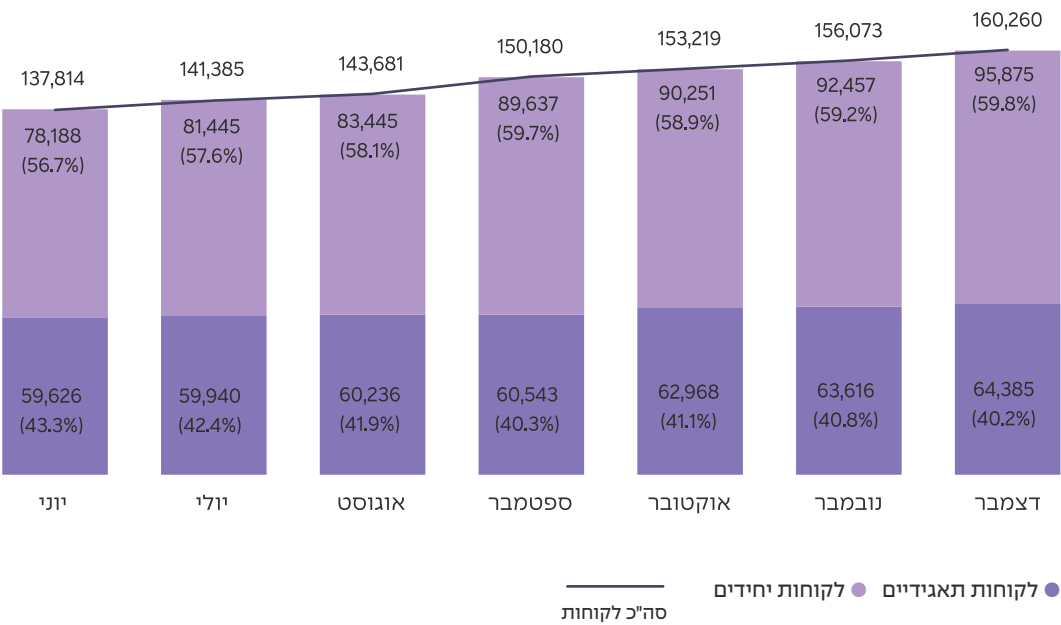


22 [לרשימת נותני שירותי מידע פיננסי](#)

ניירות הערך שמחזיק הלקוח והעמלות שהוא משלם בעבור פעולות קנייה ומכירה שלהם. במסגרת שירות מידע פיננסי בעל רישיון יכול להציע ללקוחות שירותים שונים. לדוגמה, ריכוז מידע פיננסי ממקורות מידע פיננסי שונים; השוואת עלויות; העברת מידע לגופים פיננסיים לשם קבלת הצעות להתקשרות של הלקוח לשירותים פיננסיים שהלקוח צורך או מבקש לצרוך (כלומר, הצעות מחיר מתחרות) אותם או לשם סיוע בהתקשרות עימם; וייעוץ בנוגע להתנהלותו הכלכלית של הלקוח.

מתן רישיונות – מיום כניסת החוק לתוקף ועד ל־31 בדצמבר 2024 העניקה רשות ניירות ערך 19 רישיונות לחברות הנותנות שירותי מידע פיננסי.²²

לקוחות בענף שירותי מידע, בחלוקה לחשבונות של יחידים ותאגידים

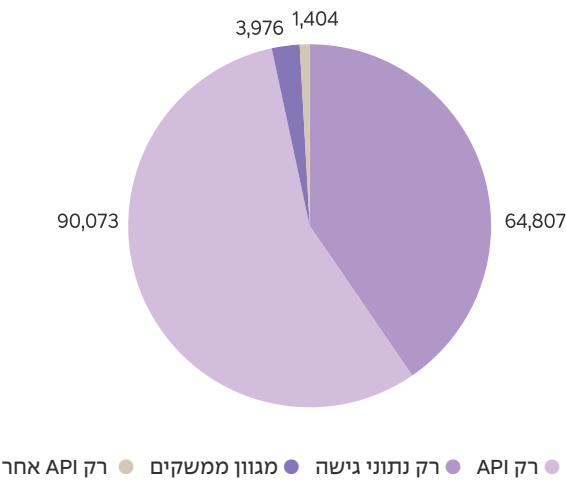


מספר הלקוחות בענף אשר נתנו הסכמה לבעל רישיון (בין אם בדרך שנקבעה בחוק או בדרך אחרת) עומד על כ-160,260. מתוכם, כ-98,875 לקוחות, מסווגים כחשבונות של יחידים (אנשים פרטיים, משקי בית ועוסקים קטנים בעלי מחזור פעילות שנתי של עד חמישה מיליון שקלים) ועוד כ-64,385 חשבונות של תאגידים (חברות, תאגידים וכד' אשר פתחו חשבון של תאגיד).

מתוך 19 בעלי רישיון, שש חברות מספקות שירות ליחידים בלבד, שש חברות מספקות שירות לתאגידים בלבד, חמש חברות מספקות שירות ליחידים ותאגידים ולשתי חברות אין כלל לקוחות.

בחציון השני של שנת 2024 הצטרפו 49,378 לקוחות לשירותי מידע פיננסי הניתן באמצעות בעלי רישיון. מתוכם 42,016 (85%) לקוחות הם בעלי חשבונות של יחידים, ו-7,362 (15%) הם לקוחות בעלי חשבונות של תאגידים.

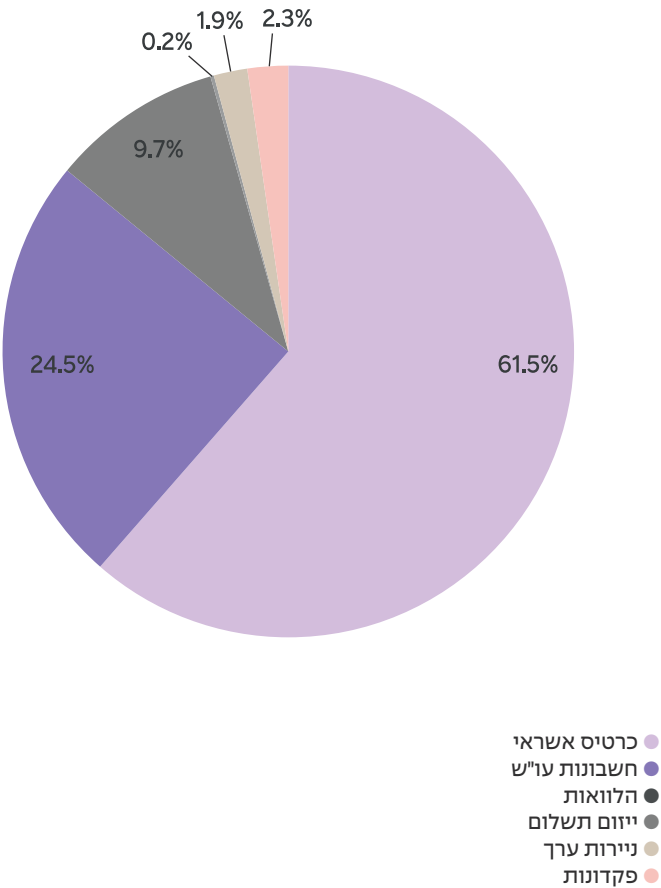
חלוקה של לקוחות לפי שיטת משיכת מידע



ענף שירותי המידע משתמש בשלוש שיטות למשיכת מידע פיננסי של הלקוח – שימוש ב-API לפי תקן הבנקאות הפתוחה שאישר בנק ישראל, שימוש בשיטת Screen Scraping המשתמשת בנתוני גישה של הלקוחות ושימוש ב-API שלא לפי התקן הרשמי, אך בהסכם בילטרלי בין הלקוח לבעל הרישיון.

נכון לחודש דצמבר 2024 השיטה המובילה בענף למשיכת מידע היא שימוש ב-API לפי התקן הרשמי. שיטה זו שימשה את רוב הלקוחות (90,073 – 56.2%) בענף. כ-64,807 לקוחות (40.4%) נתנו אישור לבעלי הרישיון להשתמש בנתוני גישה כדי למשוך עבורם מידע פיננסי.

פילוח קריאות API לפי סוג סלי המידע²³



בחודש דצמבר 2024 התבצעו כ-73.9 מיליון קריאות שביצעו נותני שירותי המידע הפיננסי למקורות מידע בממשק המקוון של API. קריאות אלו מתחלקות לסלי מידע שונים שמציגים בעלי הרישיון ללקוחות שנתנו להם אישור למשוך מידע פיננסי. הרוב המוחלט של קריאות API המשמשות לקוחות יחידים בלבד מתרכזו בסלי מידע של כרטיסי אשראי וחשבונות עו"ש (61.5% ו-24.5% בהתאמה).

²³ המידע על סלי המידע מתייחס לקריאות API בלבד, לכן מוצגים בו נתוני שימוש בסוגי המידע פיננסי של לקוחות יחידים.

ייעוץ השקעות, שיווק השקעות וניהול תיקים

עיסוק בייעוץ השקעות, בשיווק השקעות ובניהול תיקי השקעות מחייב קבלת רישיון מרשות ניירות ערך. רישיון זה ניתן ליחיד שעמד בבחינות הרישוי שעורכת הרשות, התמחה בהתאם לקבוע בחוק (או קיבל פטור בהתאם לנסיבות) ולאחר שנבדקה מהימנותו של מבקש הרישיון. אם השירות ניתן לתאגיד, תיבדק גם מהימנותם של בעלי השליטה ונושאי המשרה בו, כולל בדיקת רישום פלילי. בבדיקות שקיים סגל הרשות בשנת 2024 למבקשי רישיונות אותרו ממצאים הנוגעים למהימנותם של בעלי שליטה ונושאי משרה בשני תאגידיים, אשר בגינם לא התקדם סגל הרשות במתן הרישיון.

סך הרישיונות לניהול תיקים, לייעוץ השקעות ולשיווק השקעות שניתנו ליחידים בשנים 2017–2024

שנה	מנהלי תיקים	יועצי השקעות	משווקי השקעות
עד 2017	3,176	7,697	1,933
2018	115	319	112
2019	111	302	94
2020	111	266	103
2021	102	211	94
2022	93	231	68
2023	96	103	81
2024	63	48	40
סך כל הרישיונות שניתנו	3,867	9,177	2,525

בסוף חודש דצמבר 2024 פעלו 2,854 יחידים בעלי רישיון, בהם 801 מנהלי תיקים, 1,589 יועצי השקעות ו־464 משווקי השקעות.

הענקה, המרה וביטול רישיון של חברות בשנת 2024

סה"כ	ייעוץ השקעות	שיווק השקעות	ניהול תיקים
רישיונות תקפים נכון ל־31 בדצמבר 2023	10	41	130
הענקת רישיון	1	5	1
נוספו עקב המרה			0
בוטלו מרצון	1	7	3
בוטלו על ידי הרשות	0	0	0
נגרעו עקב המרה	0	0	0
רישיונות תקפים נכון ל־31 בדצמבר 2024	12	40	130



רישוי – בחינות והתמחויות

הרשות מקיימת באמצעות מחלקת ההשקעות בחינות שהמועמדים המבקשים רישיון לעסוק בייעוץ השקעות, בשיווק השקעות ובניהול תיקי השקעות רישוי נדרשים לעמוד בהן. בחלק מבחינות אלו נבחנים גם מועמדים לקבלת רישיונות מטעם רשות שוק ההון בתחום הביטוח והייעוץ הפנסיוני. בחינות הרישוי נערכות דרך כלל בשני מועדים: מועד הקיץ בחודשים מאי–יוני; ומועד החורף בחודשים אוקטובר–דצמבר.

לטובת פיקוח על בחינות הרישוי ושמירה על טוהר הבחינות, קבעה הרשות הוראות וכללים שהנבחנים נדרשים לעמוד בהם, שתכליתם למנוע פגיעה במשמעת, לרבות העתקה בבחינות. כללים אלו וכן מדרג אמצעי הענישה שעשויה הרשות לנקוט במקרה של הפרת משמעת מפורסמים באתר הרשות.

בבדיקות שביצע סגל הרשות לאיתור הפרות משמעת בבחינות אותרו כמה אירועי העתקה ותרמית חמורים שביצעו כמה נבחנים. הם השתמשו באמצעים טכנולוגיים מוכמנים והסתייעו בזמן הבחינה בגורמים חיצוניים שלא נבחנו בבחינות. ועדת פיקוח והסדרה של הרשות דנה במקרי ההעתקה שאותרו, ועקב הנסיבות החמורות והפגיעה המשמעותית בטוהר הבחינות הוחלט להטיל ענישה מחמירה על 18 נבחנים שנמצאו מפרים: בחינותיהם נפסלו ונמנעה מהם האפשרות לגשת ולהבחן מחדש בבחינות

הרישוי לתקופות של שלוש עד שש שנים. נוסף לכך, העביר סגל הרשות למשטרה את פרטי המקרה, והיא פתחה בחקירה בגין חשד לקבלת דבר במרמה וקשירת קשר. המשטרה חקרה את האדם שעל פי החשד סייע לאחרים לפתור את בחינות הרישוי תוך כדי הבחינה, באמצעות יישומון הטלגרם ובעבור תשלום כספי.

עקב מלחמת "חרבות ברזל" שפרצה ימים ספורים לפני מועד בחינות הרישוי שנקבע לחודש אוקטובר 2023, ובוטל בשל המלחמה, קיימה הרשות בחודש פברואר 2024 מועד בחינות מיוחד, נוסף לשני המועדים הקבועים שהתקיימו באותה שנה, בחורף ובקיץ. עוד קיימה הרשות מועדי ב' בבחינות היסוד במועד החורף כדי להקל על ציבור הנבחנים בתקופה זו. בשל התמשכות המלחמה ושירות המילואים החליטה הרשות לפי החלטות ממשלה להקל על מתמחים שהם אנשי מילואים, על בני או בנות זוגם ועל מפונים אשר נעדרו בשל המלחמה מהתמחותם יותר ממספר הימים המותר על פי התקנות, ולאפשר להם לבקש הכרה בימי ההתמחות שבוצעו קודם להיעדרות, בכפוף להצגת אסמכתאות באמצעות הדואר האלקטרוני וללא צורך בתשלום אגרה.

בשנת 2024 נערכו 1,849 יחידות בחינה (רק רשות ניירות ערך, ללא בחינות שוק ההון), לעומת 1,758 (רק רשות) יחידות בחינה בשנת 2023.

בשנת 2024 ניתן אישור להתחלתן של 116 התמחויות (61 בניהול תיקי השקעות, 26 בייעוץ השקעות ו־29 בשיווק השקעות).

שיעור המעבר בבחינות בשנת 2025:

נושא הבחינה	מספר הנבחנים	סך נבחנים פר בחינה	מספר הבחינות שציון עבר	אחוז העוברים מתוך סך הניגשים
דיני ניירות ערך ואתיקה מקצועית	639	510	328	51.3%
חשבונאות	245	182	104	42.5%
סטטיסטיקה ומימון	294	236	162	55.1%
כלכלה	227	184	111	48.9%
מקצועית א'	338	289	213	63%
מקצועית ב'	106	100	65	61.3%

כדי להגביר את הביקוש לרישיון ולמתן שירות השקעות מפותח לציבור עודכנו פעם נוספת הקריטריונים למתן פטור מבחינות ומהתמחות בשל טעמים מיוחדים. כך נקבע, בין היתר, כי לצורך הוכחת ניסיונו המקצועי של המבקש ניתן להתבסס גם על ניסיון מצרפי שצבר בכמה תפקידים רלוונטיים בתחומים המשיקים לתחום העיסוק שעבורו מבוקש הפטור, וכן בניסיון משמעותי שצבר המבקש בתקופה רחוקה ממועד בקשת הפטור.

פיקוח על בעלי רישיון

בשנת 2024 המשיך הסגל לקיים מפגשים עם חברות בעלות רישיון ועם בעלי רישיון הפועלים כעצמאיים כדי להעמיק את ההבנה של פעילותם השוטפת עם הלקוחות ולאתר גורמי סיכון לפגיעה בהם, וכן לאתר חסמים רגולטוריים רלוונטיים לפיתוח הענף ולשפר את השירותים הניתנים ללקוח. הסגל נפגש עם גורמים שונים, לרבות בעלי רישיון וגורמים רלוונטיים בהנהלה ובמערכי התפעול, ההשקעות והציות בחברות. כחלק מן הפיקוח השוטף סגל הרשות מטפל גם בתלונות הציבור נגד בעלי רישיון ופועל מול בעלי הרישיון והפונים לבירור הנסיבות, איתור הפרות וקידום הליכי אכיפה, לפי הצורך.

נוסף לכך, אמון הסגל על בחינת עמידת חברות ניהול התיקים בדרישות מכוח חוק איסור הלבנת הון והוראות מכוחו. לפיכך, שלח הסגל שאלון לחברות בעלות רישיון ניהול תיקים בנושא סיכוני הלבנת הון. בעקבות ניתוח המענים ערך הסגל בדיקות עומק נוספות וטיפול פרטנית מול חברות שאותרו בהן ממצאים בנושא.

קידום אסדרה ופיקוח

חברות ללא גרעין שליטה

השליטה בחברה ציבורית היא סוגיה שבוחן סגל הרשות בשגרה, ויש לה השפעה מהותית על החברה ועל התנהלותה. בימים אלו הסוגיה מקבלת משנה תוקף לנוכח השינויים המתחוללים בשוק בנוגע לשיעורי ההחזקה של בעלי המניות הגדולים ביותר בחברות, וכן לנוכח הדיונים המתקיימים בוועדת החוקה של הכנסת, בהצעה לתיקון חוק החברות בהיבטים הקשורים לחברות ללא גרעין שליטה. סגל הרשות משתתף פעיל בדיונים אלה. החובה לקבוע שליטה בחברה ולעגן כללי ממשל תאגידי המתאימים למאפייני החברה מוטלת בראש ובראשונה על החברות. עם זאת, בחינת השליטה בחברות והממשל התאגידי בחברות ללא גרעין שליטה ימשיכו לזכות לפיקוח מעמיק ושוטף של סגל הרשות גם בשנה הקרובה.

תפקידי נאמן למחזיקי איגרות חוב

בחודש ספטמבר 2024 פורסמה **עמדה משפטית מספר 5-108: תפקידי נאמן למחזיקים בתעודות התחייבות שהונפקו לציבור**. העמדה משקפת את עמדת סגל הרשות בנוגע לאופן הפעולה הנדרש מנאמן לאיגרות חוב כדי לעמוד בחובותיו בדין, בפרט בצומתי דרכים משמעותיים בחיי איגרות החוב. סגל הרשות מתכוון לבחון את האופן שבו מיושמת בפועל עמדת הסגל, גם באמצעות התאגידים המדווחים על שיתוף הפעולה הנדרש מצידם עם הנאמנים לאיגרות החוב בנוגע לנושאים המתבטאים בעמדה.

קרנות ריט

בשנת 2024 גיבש סגל הרשות מסגרת אסדרה ברורה ואחידה בנוגע לסוגיות שונות שעלו עם השנים בקרנות הריט, ובחודש ינואר 2025 פורסמה **עמדה משפטית מספר 29-101: מעמדן של חברות הניהול בקרנות הריט**. העמדה מסדירה את מעמדן של חברות הניהול בקרנות ריט ותשתיות כדי להגביר את השקיפות ולחזק את ההגנה על ציבור המשקיעים. העמדה מתמקדת בשלושה נושאי ליבה: הגדרת קריטריונים ברורים לסיווג חברת ניהול כבעלת שליטה; קביעת מנגנוני אישור שקופים להסכמי ניהול; והבהרת סוגיית העניין האישי בעסקאות רכישת נכסים.

פיתוח והרחבת השוק

איגוח

2024 מסתמנת כשנה פורצת דרך בתחום האיגוח בישראל בשל שתי התפתחויות משמעותיות המניחות את היסודות לצמיחת השוק: ראשית, השלמת הנפקת האיגוח הציבורי הראשונה בישראל אשר מסמנת אבן דרך היסטורית ופותחת דלת למכשיר פיננסי חדש בשוק ההון המקומי. שנית, התקדמות משמעותית בגיבוש מסגרת חקיקה ייעודית שתסדיר לראשונה את מכלול ההיבטים של עסקאות איגוח, כולל היבטי המיסוי של התאגיד הייעודי. אסדרה זו צפויה להעניק ודאות משפטית ורגולטורית למשקיעים וליזמים, ולהפוך את עסקאות האיגוח אטרקטיביות יותר מבחינה כלכלית. צעדים אלו הם נדבך חשוב בפיתוח שוק ההון.

שוק הכסף – בחודש אוקטובר 2024 נכנס לתוקפו תיקון מס' 31 לחוק הקרנות (שבו תוקן גם "חוק הייעוץ") כדי לאפשר השקת קרנות כספיות חדשות כחלק מ"שוק הכסף" בישראל, וכדי להרחיב את אפשרויות התיווך של הקרנות הכספיות באמצעות כניסה של שחקנים חדשים תחת פיקוח הרשות. הקרנות הללו יאפשרו השקעה סולידית ושקופה בהשוואה לתשואה הצפויה המשוערת, תוך הרחבת ערוצי התיווך של הקרנות כדי להנגישן לכלל הציבור, ללא תלות בגובה ההשקעה ובכושר המיקוח של המשקיע. בחקיקה האמורה לפיתוח שוק הכסף הוסמכה הרשות לקבוע הוראות וכללים אשר יחולו על הקרן הכספית, לרבות בנושא הנכסים אשר יוחזקו בה ומגבלותיהם, אופן חישוב התשואה הצפויה והצגתה, פרטים שיש לכלול בתשקיף ובדוח שנתי ועוד הוראות וכללים הנוגעים לשיווק ולייעוץ בנוגע לקרן כספית. כאמור, פורסמו ההוראות והכללים בשנת הדוח.

עידוד שוק ההון – בשנת הדוח קודמה חבילה של צעדים שמטרתם לעודד את הפעילות בשוק ההון, לגוון את אפיקי ההשקעה והמימון ולשכלל את שוק ההון. לפיכך, שורה של תיקוני חקיקה מקודמת ומצויה על שולחנה של ועדת הכספים של הכנסת, בהם הקמת תשתית ליצירת קרנות נאמנות אלטרנטיביות ("קרנות השקעות פרטיות בנאמנות") באמצעות תיקון חוק השקעות משותפות ויצירת אסדרה למתן שירותי ייעוץ כללי באמצעות תיקון חוק הייעוץ אשר כיום עוסק בשירות ייעוץ אישי ללקוח. יצירת תשתית מפוקחת להשקעת הציבור בנכסים אלטרנטיביים עתידה לצמצם את סיכון הלקוח הנובע מהשקעות דומות אשר אינן חוסות תחת תחולת חוק הקרנות. **קרן גידור בנאמנות** – בשנת הדוח הוארכה ההוראה הזמנית למנהלי הקרנות והנאמנים בנוגע לנכסים שמותר לרכוש ולהחזיק בקרן גידור בנאמנות. לפי הוראה זו וההוראה בעניין בסיס חישוב שכר מנהל קרן ונאמן המאפשרת גביית דמי הצלחה, מוסיפות לפעול קרנות גידור בנאמנות אשר מנוהלות על פי מאפייניהן של קרנות גידור ולפי דפוסי פעילותן.

חדשנות ברשות

מרכז חדשנות רגולטורי

מטרתנו של המרכז החדשנות הרגולטורי (Fintech Regulatory Innovation Hub) היא לסייע לחברות פינטק (טכנולוגיה פיננסית) המעוניינות לפעול בישראל ולהעניק להן הכוונה שאינה פורמלית. מרכז החדשנות מסייע לגורמים המבקשים להתחיל לפעול בשוק המקומי להבין את המסגרת החוקית בישראל, ולקבוע אם היא מתאימה לתחום פעילותם. עם זאת, בראיית הרשות למרכז החדשנות יש עוד מטרה – ללמוד ולהכיר טוב יותר את השחקנים השונים באקוסיסטם, את צרכיהם, את החסמים העומדים בפני חברות הטכנולוגיה המבקשות לפעול בישראל ולהעמיק את המומחיות ואת הידע הנצבר ברשות בסוגיות טכנולוגיות ואחרות הנוגעות לפעילות החברות. החברות הפונות למרכז החדשנות נמצאות, בדרך כלל, בשלבי פעילות התחלתיים, בעלות מוצרים המכוונים ישירות לצרכן ומעדיפות בשלב הראשון להכיר היטב את המסגרת החוקית הקיימת ולהתאים אליה את מתווה פעילותן, בלי להסתמך על יועצים חיצוניים. צוות הפינטק ברשות המפעיל את מרכז החדשנות מורכב מנציגי מחלקות הרשות השונות, ומסוגל להעניק מענה מהיר, דינמי ואינטגרטיבי לחברות. חשוב לציין כי הרשות אינה מעניקה סיוע כלכלי או הכוונה בנושאי חקיקה שאינם בתחום אחריותה, וכי פעילות במרכז אינה תחליף לייעוץ הנדרש, משפטי או אחר.

חדשנות פנים ארגונית

בשנת 2023 הוקמה ברשות קהילת חדשנות מקצועית פנים ארגונית שהיא כלי אסטרטגי ליצירת חדשנות ברשות. קהילת החדשנות ברשות פועלת לזהות אתגרים של הרשות ושל ציבור

המשקיעים ולמצוא להם פתרונות חדשניים, להוביל פרויקטים היוצרים שינוי, לקדם תרבות של חדשנות ברשות ולהרחיב את הפעילות ואת שיתוף הפעולה מול האקוסיסטם. חברי הקהילה הם עובדים מכלל מחלקות הרשות. את הקהילה מובילה יעל וייס, מנהלת החדשנות. בשנה הדוח קיימה הקהילה מפגש משותף לכל הרגולטורים הפיננסיים ולגופים מעודדי חדשנות כדי להציף אתגרים משותפים, וחבריה עברו הכשרות בנושא חשיבה עיצובית, העתקה, ה־DNA של החדשן ומפגש ללמידת עמיתים עם קהילות חדשנות אחרות.

הטמעת GAI – Generative Artificial Intelligence בעבודת רשות ניירות ערך

בשנת 2024 החלה רשות ניירות ערך בתהליך להטמעת כלי בינה מלאכותית יוצרת (Generative AI) בעבודתה השוטפת. תהליך זה הוא חלק מן המאמץ המתמשך של הרשות להתאים את שיטות עבודתה לעידן הדיגיטלי ולשפר את יעילות פעילותה. לצד ההזדמנויות הטמונות בשילוב טכנולוגיות הבינה המלאכותית, הרשות מודעת לאתגרים המשמעותיים הכרוכים בהטמעתן. בין האתגרים המרכזיים אפשר למנות את הצורך בהתאמת הכלים הקיימים לצרכים הייחודיים בעבודת הרשות, את ההגבלות בשימוש במידע רגיש ושמירה על הסודיות ואת החשיבות ביצירת אמון בקרב העובדים בנוגע לאופן השימוש בכלים ומגבלותיהם.

הרשות נערכת להתמודדות עם אתגרים אלה באמצעות גישת הטמעה מדורגת, תוך שימת דגש על הכשרה מקיפה של העובדים ועל יצירת מנגנוני תמיכה ובקרה. דגש מיוחד מושם על שילוב הכלים

בתהליכי העבודה הקיימים באופן שיבטיח את יעילות השימוש בהם, תוך שמירה על סטנדרטים גבוהים של אבטחת מידע ודיוק בעבודה. הרשות גיבשה תוכנית עבודה מקיפה המתמקדת בשילוב כלים טכנולוגיים מתקדמים (כלי מדף וכלים בפיתוח עצמי) בתהליכי העבודה היום־יומיים. את תוכנית ההטמעה מוביל צוות משולב מעובדי ערכות מידע, חדשנות ומש"א. בשלב ראשון מופו תהליכי העבודה המרכזיים שאפשר לייעל ולשפר באמצעות כלי GAI וההטמעה התמקדה בתהליכים המהותיים המשותפים לכמה מחלקות (כמו סיכום וניתוח מסמכים, ביצוע מחקר כלכלי ומשפטי, תרגום מסמכים ובדיקת דין משווה). תהליך ההטמעה כלל הדרכות מקצועיות לעובדים (פנימיות וחיצוניות), יצירת מערך תמיכה פנימי לסיוע לעובדים, מענה לשאלות, פרסום האתגרים אשר לצורך פתרונם יש להשתמש בכלי GAI, צ'אט פנים ארגוני לשיתוף תובנות והמלצות של העובדים, מפגשים פיזיים לשיתוף בפתרון מקרה בוחן ועוד. על כל הפעילות חלשה תוכנית ה־NinjAI שעודדה את עובדי הרשות לצבור בה הישגים ולהתקדם בחגורות הנינג'ה עד להגעה לחגורה השחורה הנכספת. במקביל שמה הרשות דגש על היבטי אבטחת מידע ועל פרטיות בשימוש בכלים אלה, ופרסמה עם תחילתה של תוכנית ההטמעה נוהל אבטחת מידע בשימוש בכלי GAI המאזן בין סטנדרט האבטחה המוקדם שהרשות מחויבת לו לבין הרצון לעודד התנסות ושימוש יום־יומי בטכנולוגיה. שילוב טכנולוגית הבינה המלאכותית צפוי בטווח הארוך לשפר משמעותית את יכולות הרשות לפקח ולאכוף, תוך ייעול תהליכי העבודה וקיצור זמני הטיפול במשימות שונות. הרשות רואה בכך נדבך חשוב בשיפור השירות לציבור המפוקחים ובחיזוק יכולותיה כרגולטור מוביל בשוק ההון הישראלי.

הצוות הבין־משרדי לבחינת שימושי בינה מלאכותית במגזר הפיננסי

בשנת 2023 הוקם צוות בין־משרדי המורכב מנציגי הרשות, משרדי האוצר והמשפטים, הפיקוח על הבנקים, רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון ורשות התחרות אשר החל לבחון את נושא שימושי הבינה המלאכותית במגזר הפיננסי. ככלל התרחב בשנים האחרונות השימוש בטכנולוגיות של בינה מלאכותית ולמידת מכונה שהגיע גם למגזר הפיננסי, וכיום הוא מקיף מגוון פעילויות. כלים ויישומים שונים המשתמשים בבינה מלאכותית מסייעים לגופים פיננסיים בניהול סיכונים ובקבלת החלטות הנוגעות להמלצות השקעה בשוק ההון, לניהול תיקים אוטומטי, לחיתום לצורך התקשרות באשראי או בביטוח, לשירות לקוחות, להצגת הצעות ערך ללקוחות, ליישוב תביעות ביטוח ועוד. בשימוש בבינה מלאכותית ובלמידת מכונה תועלות רבות, בהן הצעת מוצרים ושירותים טובים יותר ללקוחות, זיהוי הונאות, עידוד התחרות, חיסכון בעלויות ושיפור הפעילות העסקית וניהול הסיכונים של הגופים הפיננסיים. מנגד, הוא עלול להציב אתגרים רגולטוריים ומשפטיים לא מבוטלים, חלקם בעלי מאפיינים ייחודיים בהיבטים כגון התמודדות עם חששות הנוגעים לפרטיות ולאבטחת מידע, להטיות בקבלת החלטות, להגנת הצרכן ולפגיעה בתחרות. זאת ועוד, ייתכן כי קיימים חסמים רגולטוריים ואחרים אשר מקשים על הפקת מרב התועלות הפוטנציאליות. הצוות הונחה לבדוק לעומק את פוטנציאל הפעילות, את התועלות, את החסמים והסיכונים, וכן לגבש תמונת מצב עדכנית של השימוש בבינה מלאכותית במגזר הפיננסי בישראל (לרבות השימוש בבינה מלאכותית "פשוטה" – תהליכים ממוחשבים המסייעים בקבלת החלטות); להעריך את ההשפעה של הבינה המלאכותית על הפעילות ועל השירותים הפיננסיים בישראל בהווה ובעתיד הקרוב; לגבש המלצות בנוגע לצורך באסדרה הראויה ולאופן עיצובה (אם נדרשת), הסרת חסמים

לפעילות רצויה; ובחינת הבהרות משפטיות (אם נדרשות) בנוגע לדין הקיים, תוך מתן תשומת לב לשיקולי המדיניות ולאינטרסים נוספים הקשורים במערכת הפיננסית.

בחודש נובמבר 2024 פרסם הצוות דוח ביניים להערות הציבור. הדוח עסק בסוגיות הנובעות ממאפיינים ייחודיים של בינה מלאכותית (כגון "קופסה שחורה", הסברתיות ומעורבות אנושית), בסוגיות המעוררות שאלות הנוגעות לדין הכללי החל על גופים מפוקחים בתחום הפיננסי (כגון אפליה ופרטיות), במישורים של ממשל בינה מלאכותית וניהול סיכונים ובסוגיות הנוגעות לשוק בכללותו – האתגרים המתעצמים לנוכח כניסתה של הבינה המלאכותית (לדוגמה בהיבטי תחרות, יציבות פיננסית, סיכוני הונאה, סייבר ודיסאינפורמציה). הדוח דן בהרחבה בכל אחת מן הסוגיות, לרבות בהיבטי השוואה, ומוצעות חלופות אפשריות לטיפול בהן והמלצות הצוות.

נוסף לכך, התמקד הצוות בשלושה תחומי פעילות מסוימים: ייעוץ השקעות וניהול תיקים, אשראי וחיתום ביטוח. בתחומים אלה מציג כל אחד מן הרגולטורים הפיננסיים את השימושים האפשריים מבחינתו ליישומי בינה מלאכותית בתחום שתחת פיקוחו, את מסגרת האסדרה הרלוונטית, סוגיות לטיפול והמלצות ראשוניות.

זאת ועוד, הדוח מפרט את המלצות הצוות בנוגע לפעולות נוספות הנחוצות מצד המדינה לקידום אסדרה פיננסית בתחום הבינה המלאכותית.

הצוות קיבל התייחסויות משלל גורמים במערכת הפיננסית ומחוצה לה, ובשנת 2025 צפוי לפרסם דוח סופי.

פיתוח והנגשת שירותים דיגיטליים

תחת הובלתה המקצועית של מחלקת מערכות מידע השלימה הרשות בשנת 2024 פרויקט משמעותי ומורכב של מעבר מקיף לתשתיות ענן מתקדמות של AWS. בכך הפכה רשות ניירות ערך לגוף הממשלתי הראשון והמוביל בישראל המעביר מערכות ליבה לענן, תוך הצבת סטנדרט חדש לחדשנות טכנולוגית במגזר הציבורי. מהלך זה הוא ציון דרך משמעותי בהתפתחות שוק ההון הישראלי, המשקף את מחויבות הרשות להובלת חדשנות טכנולוגית ולשיפור השירות לציבור. המעבר לענן הוא נדבך מרכזי באסטרטגיה הדיגיטלית של הרשות שמטרתה לייצר תשתית טכנולוגית מתקדמת המאפשרת שקיפות מרבית בשוק ההון, שיפור היעילות התפעולית ורמת אבטחת מידע גבוהה.

מחקרים

המחלקה הכלכלית ממשיכה לעקוב אחר מגמות חדשות בשווקים המשפיעות על דפוסי המסחר ועל התנהגות המשקיעים (כדוגמת שינויים במדדי נזילות, התפתחויות בתחום המטבעות הקריפטוגרפיים, עדכונים בתחומי הפינטק והרגטק, פעילות המשקיעים המוסדיים והפעילות הגוברת של שחקני אלגו ו־HFT). מגמות אלה מחייבות את הרגולטורים לפתח את כלי הניתוח הדרושים כדי להגיב ביעילות להתפתחויות ולהשפעות הצפויות. לשם כך פועלת המחלקה ליצירת תשתית ולפיתוח כלים למיצוי טכנולוגיות חדשניות המאפשרות ניתוח וזיהוי של מידע: נתוני עתק (Big Data), עיבוד שפה טבעית (Natural Language Processing), אינטליגנציה מלאכותית (Artificial Intelligence) ועוד. העבודה מבוססת בין השאר על מסדי נתונים שהמחלקה מייצרת, רוכשת, מעדכנת, מרחיבה ומתחזקת בשוטף ועל פיתוח כלים ותוכנות לעבודה עם מסדי הנתונים, ובכללם כלים המאפשרים שימוש ב־Large Scale Data כדי לבצע ניתוחים מורכבים, תוך־יומיים ובחתכי זמן משתנים.

נוסף לכך, המחלקה הכלכלית עורכת מחקרים בשיתוף פעולה עם חוקרים מן האקדמיה, בנושאים בעלי חשיבות כמו השפעות המסחר הפסיבי על איכות השוק, הערכת ביצועי קרנות נאמנות בבורסה לניירות ערך בתל אביב, מערכות הצבעה אינטרנטיות והשתתפות משקיעים לא מוסדיים ובחינת הסקטור העסקי עקרונות ESG. המחלקה גם פועלת להכיר טוב יותר את אפיוני המסחר של חלק מן השחקנים בשוק ולהבינם, כדוגמת עריכת מחקר אשר בוחן את מאפייני המסחר התוך־יומי של שחקנים אלגוריתמיים בימי משבר ה־Covid 19. המחלקה מרכוזת ברשות את המומחיות בנושא נכסים דיגיטליים ומסייעת למחלקות השונות ולמשרדי ממשלה אחרים בתהליכים הקשורים בנושא זה. המחלקה גם עוקבת אחר מצב השוק בעת אירועי חירום, מפיקה תובנות מנתוני השווקים ומפיצה דוחות מעקב יומיים. כך, למשל, בשנת 2024 ריכזה המחלקה את המעקב אחר ההתפתחויות בשוק ההון בגין מלחמת חרבות ברזל. בחודש מאי השנה פורסם מחקר אשר בוחן את השפעות המלחמה בראי שוק ההון הישראלי.

פעילות הרשות במישור הבינלאומי, בוועדות ובפורומים בינלאומיים

ועדות ופורומים בינלאומיים

הרשות, באמצעות המחלקה הבינלאומית ופיתוח שווקים, משתתפת פעילה בוועדות ובקבוצות עבודה של ארגונים בינלאומיים בתחום דיני ניירות ערך, חדשנות פיננסית ודיני חברות. מטרת מעורבותה היא להכיר לעומק תהליכים, לרבות בתחום האסדרה, הפיקוח, האכיפה והחדשנות בשווקים השונים, כדי לטייב תהליכים דומים בשוק ההון המקומי. נוסף לכך, השתתפותה מאפשרת לרשות להשפיע ברמה הבינלאומית על עיצוב המדיניות הגלובלית בתחום דיני ניירות ערך ודיני החברות. המעורבות הבינלאומית גם מאפשרת לרשות להתייעץ בשוטף עם רגולטורים מקבילים בנוגע להיבטים שונים של האסדרה הישראלית ושל שוק ההון הציבורי הישראלי.

חלק עיקרי של הפעילות הנ"ל מבוצעת במסגרת ארגון IOSCO. ארגון IOSCO הוא הפורום הבכיר ביותר לשיתוף פעולה בין רשויות ניירות ערך בעולם, והוא כולל כ־238 חברות ממעל 130 סמכויות שיפוט. במידה רבה הוא קובע את סדר היום של גורמי האסדרה בעולם הפיננסי. הארגון פועל לקביעת מדיניות וכללים בינלאומיים אחידים, ועקרונותיו מוכרים כאמות המידה המובילות בניתוחים ובהערכות פיננסיות של גופים בינלאומיים, כגון דוחות קרן המטבע הבינלאומית, וכן כבסיס לחקיקה פיננסית.

בשנת 2024 המשיכה הרשות להשתתף באופן פעיל ומשמעותי בדיוני הוועדות הבאות של הארגון:

- **ועדה חשבונאות, ביקורת וגילוי (C1);**
- **ועדת מתווכים פיננסיים (C3);**
- **ועדת אכיפה והחלפת מידע (C4);**
- **ועדת ניהול השקעות (C5);**
- **ועדת חינוך פיננסי ומשקיעי ריטייל (C8);**
- **ועדת הערכה (AC);**
- **הוועדה האזורית האירופית (ERC);**
- **ועדת ניהול סיכונים (CER).**

נוסף לפעילות הענפה של הרשות בארגון IOSCO, פעלה הרשות בארגונים בינלאומיים ובפורומים נוספים, ביניהם:

- **ועדת הממשל התאגידי בארגון ה־OECD;**
- **הרשת הגלובלית לקידום חדשנות פיננסית (GFIN).**

פעילות פיתוח שווקים – פתיחת שוק ההון הישראלי למשתתפי שוק גלובליים

חלק משמעותי ביותר מפעילות המחלקה הבינלאומית ופיתוח שווקים עוסק בקידומו של שוק ההון הישראלי ובשכלולו כדי שיהיה אטרקטיבי ורלוונטי לפעילות מקומית של משתתפי שוק גלובליים מובילים. הרשות מאמינה כי כניסתם של גורמים אלה לשוק ההון בישראל תרחיב את שוק ההון הציבורי, תפתח אותו למשתתפים נוספים, תעודד תחרות, תעלה את סטנדרט הפעילות של שוק ההון הציבורי המקומי,

ובכך תחזק את כלכלת ישראל.

לפיכך פעל סגל המחלקה גם בשנה החולפת מול משתתפי שוק גלובליים כדי להציג בפניהם את ההזדמנויות הגלומות בשוק ההון הישראלי. סגל הרשות קיים בין היתר פגישות פיזיות ווירטואליות עם גורמים בכירים בגופים אלה, הרצאות, וובינרים, מפגשים שונים בארץ ובחו"ל ושיח שוטף עם בנקי השקעות, חתמים, קרנות השקעה וחברות נסחרות כדי להעלות את המודעות לפוטנציאל הקיים בשוק ההון הישראלי.

עוד סיבה חשובה לקיום מפגשים אלה היא איתור חסמי אסדרה העומדים בפני הכניסה של גופים אלה לפעילות בישראל, וקידום יוזמות אסדרה שמטרתן להסיר אותם.

משלחת לארה"ב בראשות יושב ראש הרשות

בשנה החולפת הובילה המחלקה הבינלאומית ופיתוח שווקים משלחת בראשות יושב ראש הרשות לארה"ב אשר התמקדה בשני היבטים מרכזיים: פגישות עם הרגולטורים המקבילים בארה"ב ופגישות עם שחקני שוק מרכזיים, כמו בורסת הנאסדק, בנקי השקעות, קרנות השקעה, חתמים ומשרדי עורכי דין. עוד נפגשה המשלחת עם יושב ראש רשות ניירות הערך האמריקאית (SEC), עם יושב ראש הרשות האמריקאית למסחר בסחורות וחוזים (CFTC) ועם סגל בכיר במגוון סוגיות משותפות.

פרסום מסמכים מקצועיים

כחלק מפעילותה של המחלקה הבינלאומית ופיתוח שווקים בזירה הבינלאומית, עודכנו חומרים מקצועיים אשר נעשה בהם שימוש תדיר מול שחקני שוק בינלאומיים, לצורך הדגשת היתרונות של שוק ההון הציבורי הישראלי. לצורך כך עודכנו מסמכים מקצועיים בנושא שוק איגרות החוב הישראלי, שוק ההון הישראלי, רישום כפול של חברות, רישום כפול של קרנות נאמנות, הנפקות גלובליות, שירותי תשלום, מצגות הממפות את שוק ההון הישראלי, תחומי הפעילות של הרשות וכדומה.

תמיכה בהליכי החקיקה שקודמו ברשות

בשנה החולפת הייתה המחלקה הבינלאומית ופיתוח שווקים מעורבת אינטנסיבית בקידום הליכי חקיקה בתחומים המצויים תחת סמכותה של הרשות כדי להתאים את האסדרה הישראלית לסטנדרטים הנהוגים בעולם, כך שיהפוך שוק ההון הישראלי אטרקטיבי ורלוונטי יותר למשקיעים זרים. בין הליכי החקיקה שבהם הייתה מעורבת המחלקה הבינלאומית ופיתוח שווקים נמצאים הצעת החוק ברוק־דילר, תיקון לחוק הסדרת העיסוק בייעוץ השקעות, בשיווק השקעות ובניהול תיקי השקעות כך שיתאפשר ייעוץ השקעות כללי, תקנות מכוח חוק הסדרת העיסוק בשירותי תשלום ויזום תשלום ועוד.

הסכמי השקעות וסחר בינלאומיים

הרשות משתתפת במאמצים הבינלאומיים, בהובלת משרדי הכלכלה והאוצר, לקידום המשא ומתן והחתימה על הסכמי השקעות וסחר בינלאומיים. הסכמים אלה כוללים פרקים העוסקים בשירותים פיננסיים שנועדו לעודד את הסחר בין מדינת ישראל למדינות העולם ולהסיר חסמי סחר הנוגעים לאי־אפליה של נותני שירות זרים: טיפול לאומי, גישה לשוק; נוכחות מקומית; הנהלה בכירה; וחברי דירקטוריון.

שיתוף פעולה עם הנספחים הכלכליים של משרד הכלכלה

בשנה החולפת נמשך שיתוף הפעולה הפורה בין הרשות לבין מנהל סחר החוץ במשרד הכלכלה עם הנספחים הכלכליים של מדינת ישראל במדינות רלוונטיות, כדי לסייע בפיתוח שוק ההון הישראלי ופתיחתו לגורמים בינלאומיים לטובת כלכלת ישראל. לפיכך התקיימו מפגשים ושיחות מקצועיות עם משקיעים זרים וכן מפגשים פנים אל פנים עם בנקי השקעות ומנהלי השקעות בכירים בחו"ל.

הפעילות בשנת 2024 הייתה המשך ישיר לשיתוף הפעולה ארוך השנים אשר מבסס תשתית מוצקה לפעילות מול הנספחים הכלכליים שמובילה המחלקה הבינלאומית ופיתוח שווקים.

פעילות מול ציבור המשקיעים

טובת ציבור המשקיעים עומדת בבסיס הפעילויות ומטרות הרשות. בשנת 2024 המשיכה הרשות להשקיע בהנגשת מידע וכלים פיננסיים לציבור הרחב, מתוך תפיסה כי חינוך פיננסי הוא נדבך מרכזי בשוק הון נגיש, אחראי ושקוף.

שבוע המשקיעים הבינלאומי (WIW) 2024

שבוע המשקיעים הבינלאומי (World Investor Week) הוא יוזמה עולמית בהובלת ארגון IOSCO שנועדה לקדם את מודעות הציבור לחשיבות ההשקעה הנבונה והחינוך הפיננסי. בשנת 2024 התמקדה הרשות באוכלוסיית הסטודנטים וקיימה מגוון פעילויות באוניברסיטאות ברחבי הארץ. כאלף סטודנטים הגיעו למגוון הרצאות ומפגשים בהובלת מומחים בתחום שוק ההון, שהעניקו לסטודנטים כלים מעשיים להשקעה אחראית. ההתמקדות בסטודנטים אפשרה לרשות להנגיש מידע פיננסי חשוב לדור הצעיר ולסייע לו להחליט החלטות מושכלות יותר בעולם ההשקעות בהווה ובעתיד.

פודקאסט "אמאל'ה כסף"

בשנת 2024 השיקה הרשות פודקאסט ייעודי בנושא הנגשת השקעות לציבור ("אמאל'ה כסף") שבו התארחו עובדי הרשות. הפודקאסט מספק בשפה ברורה ונגישה מידע וכלים פיננסיים, והוא חלק מן המאמץ להנגיש בכלים דיגיטליים ועדכניים את עולם ההשקעות לכלל הציבור. תוכן הפודקאסט זכה לכ-1.6 מיליון חשיפות בשנת הפעילות.

פעילות מרכזית מתוכננת לשנה הנוכחית

במהלך השנה הקרובה, הרשות לניירות ערך תמשיך בקידום מספר מהלכים משמעותיים שנועדו לעודד פעילות בשוק ההון, להרחיב את אפשרויות ההשקעה והמימון ולשכלל את שוק ההון בישראל כך שיהיה מותאם לסטנדרטים בינלאומיים.²⁴

עידוד פעילות בשוק ההון

בשנה הנוכחית, תמשיך הרשות בקידום תיקוני החקיקה, בהם הקמת תשתית ליצירת קרנות נאמנות אלטרנטיביות ("קרנות השקעות פרטיות בנאמנות") באמצעות תיקון חוק השקעות משותפות, וביצירת אסדרה למתן שירותי ייעוץ כללי באמצעות תיקון חוק הייעוץ אשר כיום עוסק בשירות ייעוץ אישי ללקוח. יצירת תשתית מפוקחת להשקעת הציבור בנכסים אלטרנטיביים עתידה לצמצם את סיכון הלקוח הנובע מהשקעות דומות אשר אינן חוסות תחת תחולת חוק הקרנות. תיקון חוק הייעוץ נועד להסדיר פעילות של "ייעוץ כללי" על- ידי מי שעיסוקו אינו במתן שירות ללקוח בתחום הפיננסי, וכן להרחיב פעילות של ייעוץ כללי אצל גורמים מפוקחים.

פיתוח שוק, שיפור גילוי ודיווח והנגשת עמדות סגל

בשנת 2025 תתמקד מחלקת תאגידים, לצד פעילות הפיקוח השוטפת, בקידום יוזמות ופרויקטים שמטרתם פיתוח שוק ההון ושכלולו, תוך התאמת כלי ההשקעה לצורכי ציבור המשקיעים. לפיכך תפעל המחלקה לעדכון הגילוי הענפי הנדרש בדוחות תאגידים הפועלים בענפי הנדל"ן היוזמי והאנרגיה המתחדשת, להקמת ועדה שתבחן את היבטי הגילוי והדיווח ותמליץ על שיפורם, לרבות הקלות בדיווחים מיידיים ושדרוג הדיווח בדוחות הדירקטוריון. עוד תיערך עבודה מקיפה לארגון ולהנגשת עמדות הסגל המשפטיות והחשבונאיות כדי ליצור קודקס מסודר ונגיש, ויפורסם מנחה מנחה את עמדות הרשות בנוגע לדוחות פרופורמה.

24 תכנית האסדרה של הרשות לשנת 2025 בהתאם לחוק עקרונות האסדרה נמצאת באתר הרשות

הרחבת מגוון המוצרים הפיננסיים

על פי יעדיה של הרשות ולתוכניות העבודה שלה, תמשיך מחלקת השקעות לפעול להרחבת מגוון המוצרים הפיננסיים המונגשים לציבור המשקיעים הרחב, כך שתתאפשר התאמה מדויקת יותר של מוצרי ההשקעה לצרכים האישיים של כל משקיע. אחד המוצרים שמחלקת השקעות תמשיך בקידומו הוא עיגון ההוראה בנושא קרן גידור בנאמנות המאופיינת באסטרטגיות השקעה הפועלות לגדר את התנודתיות של השוק או לפעול להשאת תשואה שאינה במתאם לשוק. נוסף לכך, תוסיף המחלקה לפעול לפיתוח של קרנות כספיות כחלק משוק הכסף בישראל המאפשרות השקעה סולידיית ושקופה בהשוואה לתשואה הצפויה, תוך הרחבת ערוצי ההפצה של הקרנות הכספיות כדי להנגישן לכלל הציבור. בשנת 2025 לאחר שיכנס לתוקף חוק אסדרת העיסוק בשירותי תשלום, תעניק הרשות רישיונות לגופים שיעמדו בדרישות הרישוי. גופים אלה, מן הארץ ומחו"ל יעניקו לצרכן שירותי תשלום מתקדמים ומגוונים. ריבוי שחקנים אמינים ואיכותיים יביא להרחבת ופתיחת שוק השירותים הבנקאיים ויגביר את התחרות בתחום זה בישראל.

קידום אסדרת פעילות ברוקר־דילר

בשנת 2024 קידמה הרשות תזכיר לתיקון חוק ניירות ערך לעניין אסדרת פעילות ברוקר דילר. פעילות ברוקראז' היא ההוצאה לפועל של הוראות לביצוע עסקאות בניירות ערך עבור לקוחות, קבלה של הוראות הלקוחות לעסקאות והעברתן לביצוע. פעילות דילר היא קנייה או מכירה של ניירות ערך לחשבונו העצמי של הדילר, לפי הוראות הלקוחות. מטרת החוק המוצע היא להניח תשתית לפיקוח ולאסדרה כוללים ומקיפים של פעילות הברוקר־

דילר בישראל כדי לספק הגנה נאותה לציבור המשקיעים, להגביר את אמון הציבור בפעילות ולפתח את השוק. משטר הרישוי המוצע תחת פיקוח רשות ניירות ערך נועד, בין היתר, לתמוך בפיתוח הפעילות הקיימת ובצמיחתם של ברוקרים חדשים ושל אפשרויות מסחר חדשות בניירות ערך, ובכך לתרום להגברת התחרות בענף הברוקראז'. בשנת 2025, ובמקביל לקידום הצעת החוק, צפויה המחלקה לפיקוח על הבורסה לקדם את פרטי האסדרה הנדרשים לשם החלת משטר הרישוי והפיקוח על פעילות הברוקר־דילר בשוק ההון בישראל.

שינוי ימי המסחר בבורסה לניירות ערך לימי שני-שישי

בשנת 2025 בכוונת הבורסה לניירות ערך בתל אביב, בתמיכת הרשות ובנק ישראל לקדם את המהלך להתאמת ימי המסחר בבורסה בתל אביב לנהוג בבורסות מרכזיות בעולם (שני-שישי). מהלך זה נועד להפחית חסמים למשקיעים זרים ולחזק את הקשר של שוק ההון הישראלי לשווקים הבינלאומיים.

ביקורת ואכיפה

בשנת 2025 מתכננת יחידת הביקורת במחלקת ביקורת ואכיפה לערוך ביקורות, בין השאר בתאגידים המדווחים, על מנהלי קרנות נאמנות, על משווקי השקעות ועל נותני שירותי מידע. היחידה תמשיך לבחון, בשיתוף המחלקות המפקחות והגורמים הרלוונטיים במערכי האכיפה של הרשות, מידע "זוה" ו"מנוטר" ולטפל במיזמים שאינם מפוקחים המפרים את הוראות הדין.

פרק ד'

תקציב וסעיפי דיווח נוספים

דוח ביצוע תקציב לשנת 2024

תקציב מאושר לשנת 2025

דיווח הממונה על חופש המידע

פניות הציבור

רשימת החברות ועלוני המידע לציבור שפרסמה הרשות בשנה החולפת

מאגרי המידע של הרשות הרשומים לפי חוק הגנת הפרטיות

מלגות מחקר במימון הרשות

תמיכת הרשות במוסדות ציבור בשנה החולפת

דוח ביצוע תקציב לשנת 2024

באלפי ש"ח

מס' סעיף	שם הסעיף	תקציב מאושר 2024	תקציב מעודכן 2024	ביצוע תקציב 2024
סך כל ההוצאות:				
סך כל השכר:				
עובדים				
1001	שכר ומיסים	244	244	244
1002	הפרשה לפנסיה ופיצויים	96,400	93,354	93,354
1003	שעות נוספות	14,400	13,887	13,887
1004	עובדים למשימות חולפות	4,500	4,400	4,400
מתמחים במשפטים וסטודנטים				
1005	משכורות מתמחים במשפטים וסטודנטים	220	226	226
1006	שכר יושב הראש	34	34	34
1008	תשלום הוצאות לחברי הרשות	3,800	3,957	3,957
סך כל ההוצאות הנלוות:				
2001	הדרכה והשתלמות	970	924	924
2002	החזקת כלי רכב	100	51	51
2004	נסיעות בארץ, אש"ל והובלות	10,170	10,108	10,108
2005	קרן למתן הלוואות	1,260	1,149	1,149
סך הכול – החזקה:				
3001	הוצאות ארגוניות	1,460	1,426	1,426
3002	צורכי משרד	7,390	7,470	7,470
3003	החזקת בית ותיקונים	60	63	63
3004	דואר וטלפונים	23,950	21,957	21,957
3005	ציוד, מכונות וריהוט	1,020	1,284	1,284
סך כל הפעילות המקצועית:				
4002	רישוי יועצי השקעות ומנהלי תיקים	760	699	699
4004	הוצאות משפטיות	21,140	19,153	19,153
סך כל ההכנסות:				
9001	אגרות תשקיף	580	494	494
9002	אגרות שנתיות	450	327	327
9003	הכנסות/הוצאות מימון, נטו	13,500	11,972	11,972
9004	אגרות מיועצי השקעות וחברות ניהול תיקים	3,400	3,026	3,026
9050	מימון מעודפים	840	573	573

מס' סעיף	שם הסעיף	תקציב מאושר 2024	תקציב מעודכן 2024	ביצוע תקציב 2024
4005	ספרייה מקצועית	330	322	322
4007	תקינה חשבונאית (המוסד לתקינה)	1,020	945	945
4008	ביקורת ואכיפה	2,620	1,967	1,967
4010	חינוך פיננסי	500	609	609
4011	ייעוץ לרשות	1,160	1,034	1,034
4012	ארגון ימי עיון	600	612	612
4015	קרן למחקרים אקדמיים	80	45	45
4016	קשרי חוץ בינלאומיים	510	690	690
4017	ביקורת פנימית	380	390	390
4018	הכנת דוחות כספיים	430	420	420
4019	הוצאות פרקליטות	1,630	1,339	1,339
סך כל מערכות המידע:				
5003	החזקת מחשבים	30,500	29,681	29,681
5004	רכישת מידע ממוחשב	500	797	797
סך כל תקציב הפיתוח:				
6001	מערכות מידע (תוכנה וחומרה)	13,900	23,310	23,310
6003	שיפורים במושכר/ שיפוץ מבנים	900	892	892
סך כל הרזרבה:				
7005	רזרבה לשכר	6,110	4,396	-
7006	רזרבה להתייקריות	3,570	826	-
סך כל ההכנסות:				
9001	אגרות תשקיף	219,020	219,849	219,849
9002	אגרות שנתיות	60,350	60,396	60,396
9003	הכנסות/הוצאות מימון, נטו	99,700	99,700	99,700
9004	אגרות מיועצי השקעות וחברות ניהול תיקים	-	16,864	-
9050	מימון מעודפים	15,000	13,128	13,128

תקציב הרשות לשנת 2025

באלפי ש"ח

מס' סעיף	שם הסעיף	תקציב מאושר 2025
סה"כ הוצאות:		
סה"כ שכר:		
עובדים		
1001	שכר ומיסים	101,750
1002	הפרשה לפנסיה ופיצויים	15,170
1003	שעות נוספות	4,500
1004	עובדים למשימות חולפות	220
מתמחים במשפטים וסטודנטים		
[34]		
1005	משכורות מתמחים במשפטים וסטודנטים	3,950
1006	שכר יושב הראש	990
1008	תשלום הוצאות לחברי הרשות	100
סה"כ הוצאות נלוות:		
2001	הדרכה והשתלמות	1,310
2002	אחזקת כלי רכב	1,720
2004	נסיעות בארץ, אש"ל והובלות	7,890
2005	קרן למתן הלוואות	60
סה"כ אחזקה:		
3001	הוצאות ארגוניות	1,095
3002	צרכי משרד	850
3003	אחזקת בית ותיקונים	21,265
3004	דואר וטלפונים	585
3005	ציוד, מכונות וריהוט	350
סה"כ פעילות מקצועית:		
4002	רישוי יועצי השקעות ומנהלי תיקים	3,600
4004	הוצאות משפטיות	1,055

מס' סעיף	שם הסעיף	תקציב מאושר 2025
4005	ספריה מקצועית	330
4007	תקינה חשבונאית (המוסד לתקינה)	1,030
4008	ביקורת ואכיפה	2,730
4010	חינוך הציבור	750
4011	ייעוץ לרשות	1,265
4012	ארגון ימי עיון	630
4015	קרן למחקרים אקדמיים	80
4016	קשרי חוץ בינלאומיים	575
4017	ביקורת פנימית	360
4018	הכנת דוחות כספיים	440
4019	הוצאות פרקליטות	1,670
סה"כ מערכות מידע:		
5003	אחזקת מחשבים	31,320
5004	רכישת מידע ממוחשב	30,660
660	רכישת מידע ממוחשב	660
סה"כ תקציב פיתוח:		
6001	מערכות מידע (תוכנה וחומרה)	15,815
6003	שיפורים במושכר/ שיפוץ מבנים	14,000
1,815	שיפורים במושכר/ שיפוץ מבנים	1,815
סה"כ רזרבה:		
7005	רזרבה לשכר	6,510
7006	רזרבה להתייקריות	3,770
2,740	רזרבה להתייקריות	2,740
סה"כ הכנסות כולל מימון מעודפים (הערכה):		
9001	אגרות תשקיף	(229,965)
9002	אגרות שנתיות	(70,670)
9003	הכנסות/הוצאות מימון, נטו	(131,450)
9004	אגרות מיועצי השקעות וחברות ניהול תיקים	-
9050	מימון מעודפים	(15,800)
(12,045)	מימון מעודפים	(12,045)

אגרות²⁵:

סכום האגרות שנגבה במסגרת בקשות לפי חוק חופש המידע 21 ש"ח

זמני הטיפול בבקשות²⁶:



עד 15 יום	16-30 יום	31-60 יום	מעל 60 יום
0%	33%	50%	17%
מהבקשות	מהבקשות	מהבקשות	מהבקשות

סה"כ 6 בקשות

להגשת בקשה ולשאלות בנושא אפשר לפנות לממונה על יישום החוק ברשות, עו"ד חוה בינשטוק, באמצעות דוא"ל: hofeshmeida@isa.gov.il

25 חלק ניכר מהבקשות הוגשו על ידי גורמים הזכאים לפטור מאגרה.
26 בקשות אשר טופלו עד - 31.12.2024

דיווח הממונה על חופש המידע ברשות לפי סעיף 5(א) לחוק חופש המידע

סטטוס הטיפול בבקשות חופש המידע שהוגשו לרשות בשנת 2024:

סטטוס הבקשה	
0	הרשת מסרה את כל המידע המבוקש
2	הרשות מסרה את המידע המבוקש באופן חלקי
4	הרשות דחתה את הבקשה למסירת מידע
2	הטיפול בבקשה טרם הסתיים
8	סך הכול

העילה שבגינה נדחו (באופן חלקי או מלא) חלק מן הבקשות, לפי הסעיפים המתאימים בחוק חופש המידע:

העילה	מספר הבקשות
הקצאת משאבים בלתי סבירה (1)8	3
המידע נוצר או התקבל ברשות לפני למעלה משבע שנים (2)8	1
המידע אינו מצוי בידי הרשות (3)8	1
המידע פורסם ברבים סעיף 8(4)	2
המידע נוצר בידי רשות אחרת (5)8	0
פגיעה בפרטיות 9(א)(3)	2
איסור על פי דין 9(א)(4)	3
שיבוש תפקוד הרשות 9(ב)(1)	3
דיונים פנימיים 9(ב)(4)	2
מידע הנוגע לניהול הפנימי של הרשות 9(ב)(5)	0
סוד מסחרי 9(ב)(6)	0
תנאי לאי־מסירה 9(ב)(7)	1
שיטות עבודה ונהלים של רשות אכיפה 9(ב)(8)	1
החוק אינו חל – סעיף 14	1
לא חלה חובה לעבד את המידע המבוקש 7(ה)	0
מידע על אודות מדיניות הנמצאת בשלבי עיצוב 9(ב)(2)	0

*חלק מן הבקשות נדחו או התקבלו באופן חלקי בשל יותר מסיבה אחת.

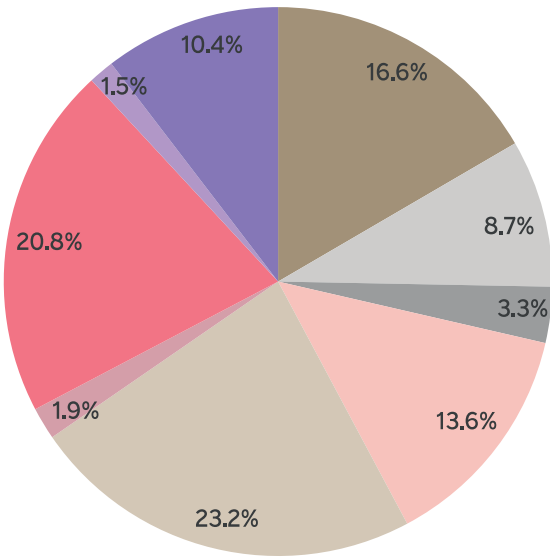
פניות הציבור

בשנת 2024 טיפלה הרשות בכ־705 פניות ציבור ממגוון פונים ובמגוון סוגיות. הנושאים שבגינם מוגשות פניות מטעם הציבור כוללים נושאים רוחביים ונקודתיים הנוגעים לפעילות הרשות ולגורמים שהיא מפקחת עליהם, ביניהם: תאגידים מדווחים; קרנות נאמנות; מתווכים פיננסיים בעלי רישיון – יועצי השקעות, משווקי השקעות ומנהלי תיקים; הבורסה לניירות ערך וחבריה ופניות הנוגעות לתקינות המסחר בבורסה.

הרשות רואה במנגנון הטיפול בפניות הציבור כלי וערוץ תקשורת חשוב בין ציבור המשקיעים בשוק ההון ובין הרשות המאפשר בין היתר לשפר את הביקורת והפיקוח על התנהלות שחקנים שונים בשוק ההון, באמצעות שיקוף והעלאת קשיים או כשלים של התנהלות הגורמים שעליהם מפקחת הרשות ושל שוק ההון בכלל.

נתוני פניות הציבור בשנה החולפת מעידים כי בשנה זו היקף פניות הציבור הבולט ביותר היה בנושאי תחומי גילוי, פיקוח, רישוי ואכיפה שהם זרועות הפעילות והאחריות המרכזיים של הרשות.

נתוני הפניות בפילוח לפי נושאי הפניות:



- היבטים של רישוי פיקוח ואסדרה בתחום ההשקעות מתווכי ההשקעות
- מידע מודיעיני ועבירות וחשד לעבירות
- גילוי ודיווח של התאגידים המדווחים
- בורסה - ענייני מסחר ועניינים כלליים
- פעילות כללית של הרשות
- קרנות נאמנות
- השקעות ומיזמים לא מפקחים
- אסדרה ופיקוח של זירות סוחר
- אחר

רשימת חוברות ועלוני מידע לציבור שהרשות פרסמה בשנה החולפת

פעילות חברות נותנות שירותי מידע פיננסי
פעילות חברות בעלות רישיון לניהול תיקי השקעות
פעילות קרנות נאמנות בישראל
פעילות מערכי הייעוץ בבנקים
דוח הצוות הבין-משרדי לבחינת שימושי בינה מלאכותית במגזר הפיננסי
תאגידים במספרים: דוח פעילות מחלקת תאגידים בשוק ההון לשנת 2024 (פברואר 2025)
השפעת מלחמת 'חרבות ברזל' על שוק ההון הישראלי - (עדכון מחצית ראשונה 2024)

מלגות מחקר במימון הרשות

רשות ניירות ערך מעניקה מלגות למחקר בנושאים בעלי השפעה על המדיניות בשוק ההון בישראל שיש להם זיקה לתחומי הפעילות של הרשות ולמטרותיה. בין נושאים אלו – פיתוח שוק ההון והסרת כשלים כלכליים ורגולטוריים; הגנה על ציבור המשקיעים; הגברת אמון המשקיעים והגברת מודעות הציבור לסוגיות בשוק ההון. גובה מלגות המחקר נע בין 5,000 שקלים ל־40 אלף שקלים למלגה.

את הצעות המחקר בוחנת ומאשרת ועדה מטעם הרשות, בין השאר על פי השיקולים הבאים:

- חשיבות הנושא ומהותיות השפעותיו;
- היכולת להפיק מן המחקר יישומי אסדרה;
- התאמת כישורי החוקר והשכלתו לעריכת המחקר;
- האפשרות לסיום המחקר בתוך פרק זמן הקצר משנתיים.

בשנת 2024 אושרה מלגת מחקר אחת.
בעבור המלגה שולמו 15 אלף שקלים.

מאגרי המידע של הרשות הרשומים לפי חוק הגנת הפרטיות

שם המאגר	תיאור ומטרות המאגר
תאגידים ומורשי חתימות אלקטרוניות למערכת דיווחים (מגנא)	פרטים לצורך תפעול שוטף של מערכת המגנא
מאגר תשלום לספקים והנהלת חשבונות	תשלום לספקים והנהלת חשבונות
מאגר מחלקת חקירות	ניהול הליכי חקירה ומודיעין
B.I	נתונים הנוגעים למסחר בבורסה לצורך פיקוח על הוגנות המסחר ועל תקינותו
פרטי לקוחות של הגופים המפוקחים על-ידי הרשות ושל מיזמים בשוק ההון	מידע על אודות פרטי הלקוחות של גופים שעליהם מפקחת הרשות ושל מיזמים בשוק ההון לצורך פעילות פיקוח, ביקורת ואכיפה
מאגר מצלמות אבטחה	מצלמות לשמירה על הביטחון והבטיחות במשרדי רשות ניירות ערך
מאגר בעלי זכות הצבעה	מידע על החזקות ניירות ערך לצורך השתתפות בהצבעה באספות
שכר וכוח אדם	ניהול משאבי אנוש ותשלומי שכר ברשות
בעלי עניין – פרטים אישיים, משרות והחזקות	מעקב אחר החזקות בעלי עניין בתאגידים מדווחים ובקרה עליהם
רישוי יועצי השקעות ומנהלי תיקי השקעות	פרטים לצורך רישוי מועמדים לקבלת רישיון ופיקוח על בעלי רישיון

תמיכות שנתנה הרשות למוסדות ציבור בשנה החולפת

הרשות הקימה בשיתוף עם לשכת רואי החשבון בישראל את המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות (להלן – "המוסד") כדי שיעסוק בתקינה בחשבונאות.

המוסד מאוגד כחברה בעלת הון מניות ללא ערך נקוב המדווחת לרשויות המס כמלכ"ר. המוסד פועל בתקציב מאוזן, ונוכח מתכונתו בעלי המניות שבו אינם זכאים ליהנות מעודפיו, מן הזכויות או מפירות הנטו של נכסיו. לרשות וללשכת רואי חשבון זכויות שוות בבעלות ובמינוי דירקטורים. את עיקר תקציב המוסד מממנים הרשות והלשכה. שיעור ההשתתפות של הרשות במימון פעילות המוסד הוא כ-81% מדי שנה.



פרק ה'

אחריות תאגידית



ערכי הרשות

להלן ערכי הרשות הבאים לידי ביטוי בפעילותה הפנים־ארגונית ובממשקי עבודתה מול המערכת הפיננסית, תעשיית שוק ההון וגורמי חוץ נוספים:

יושרה והגינות

הרשות תאמץ סטנדרטים גבוהים של הגינות ויושרה ותפעיל את סמכויותיה בשיקול דעת, בשוויון, בענייניות ובמידתיות.

מצוינות

הרשות תפעל לשכלל את יכולותיה ולהעמיק את מומחיותה בשוק ההון ובכל תחומי פעילותה, תוך טיוב ושיפור מתמידים של עבודתה ושל שיטותיה.

נשיאה באחריות

הרשות תפעל מתוך תחושת אחריות כוללת, המתייחסת לתוצאות מהלכיה השונים.

שקיפות

הרשות תשאף לפעול בסטנדרט שקיפות גבוה, מתוך רצון לייצר ודאות ובהירות ומתוקף היותה גוף האמון על היבטי גילוי נאות.

רלוונטיות

הרשות תפעל לבחינה מתמדת של התפתחויות השוק ושל צורכי המשקיעים בארץ ובעולם, במטרה להוביל שוק הון מתקדם ואטרקטיבי.

יעילות

הרשות תפעל להגשמת יעדיה ביעילות, תוך שימוש מושכל במשאביה.

שיתופיות

הרשות, כחלק מן המערכת הפיננסית הכוללת, תפעל לייצר שיתופי פעולה וידע לשמירת עניינו של הציבור ולפיתוח השוק.

כמו כן, לרשות קוד אתי המפורסם באתר הרשות.



הרשות מייחסת חשיבות רבה להתנהלות חיובית בהיבטים סביבתיים וחברתיים, בכפוף לחובותיה כתאגיד סטטוטורי שתפקידו להגן על ציבור המשקיעים ועל המשאבים העומדים לרשותה.

אף שהרשות אינה תאגיד עסקי, היא רואה בדוגמה האישית למפוקחיה עיקרון חשוב שבו היא מבקשת להציג את פעילותה במגוון נושאים הקשורים בערכי אחריות תאגידית.





שקיפות ושיתוף הציבור בתהליכי קבלת החלטות

הרשות חותרת לקדם את השקיפות ואת שיתוף הציבור בתהליכי קבלת ההחלטות, בכפוף לחובותיה על פי דין ולשמירת יעילות פעולותיה. במסגרת זאת, אפשר לציין את הפעולות הבאות:

שיתוף הציבור ביוזמות אסדרה

לרשות ניירות ערך חלק מרכזי ביוזמת חקיקה הנוגעת לתחומי אחריותה הישירה ובקידומה. הרשות רואה חשיבות בשיתוף הציבור בשלבים השונים של קביעת האסדרה. שיתוף הציבור מסייע ליצור בהירות וודאות בנוגע לקביעת הרשות את האסדרה, והערות הציבור משפרות את יכולתה להשיג את יעדי האסדרה בלי לייצר הכבדה עודפת על הגופים המפוקחים. לאחרונה עוגן נוהל שיתוף הציבור שנקטה הרשות שנים בהנחיות שנקבעו מכוח חוק עקרונות האסדרה.

פרסום פרוטוקולים של מליאת הרשות

סעיף 13 לחוק ניירות ערך קובע כי ככלל אין לגלות מדיניות של הרשות. כדי להגביר ככל האפשר את שקיפות עבודתה של הרשות, החליטה מליאת הרשות לפרסם פרוטוקולים של דיוניה, בכפוף לחריגים שונים. מתכונת עריכת הפרוטוקולים השתנתה עם השנים. במועד פרסום הדוח נערכים הפרוטוקולים תוך תמצות עיקרי הדיון. הפרוטוקולים המפורסמים לציבור אינם כוללים נושאים שנקבע כי אינם מתאימים לפרסום, כגון דיונים בעניינים העלולים לפגוע בפרטיותם של אדם או של חברה, בעניינים מנהלתיים, סקירות

ועדכונים בנושאים שונים. את הפרסומים אפשר לראות באתר הרשות.

פרסומים באתר הרשות

רשות ניירות ערך מפרסמת בשגרה באתר האינטרנט שלה פרסומים הנוגעים ליוזמות ולעמדות הסגל, על פי שיקוליה המקצועיים ובכפוף לעיקרון כי הפרסום לא יפגע בפעילותה התקינה של הרשות או באינטרסים מוגנים אחרים, ובכפוף לחובות הסודיות החלות עליה על פי דין. הפרסומים פונים לקהל מגוון, כגון ציבור המשקיעים, הגורמים שעליהם מפקחת הרשות, גורמי ממשל ורגולטורים עמיתים בישראל ובחו"ל. בין היתר, מפרסמת הרשות להערות הציבור טיוטות של דברי חקיקה ושל הוראות הרשות וכן את דברי החקיקה ואת ההוראות שאושרו; עמדות סגל הרשות בסוגיות רחב משפטיות וחשבונאיות; תשובות לפניות מקדמיות שהוגשו לרשות בסוגיות משפטיות וחשבונאיות; החלטות אכיפה בנושאי עיצומים כספיים והליכי אכיפה מנהליים (על פי הוראות הדין בנדון); עמדות רשות שהוגשו לבית משפט; מחקרים כלכליים; והודעות מנהליות שונות.

סביבת עבודה הוגנת

הרשות רואה בהון אנושי איכותי משאב מרכזי להצלחת פעילותה ולעמידה ביעדיה, לטובת ציבור המשקיעים ופיתוח שוק ההון וכלכלת ישראל. הרשות פועלת בכמה מישורים כדי לייצר סביבת עבודה הוגנת ושירותית המעודדת יצירתיות וחדשנות הבאות לידי ביטוי במישורים הבאים:

הגינות ושקיפות מול עובדי הרשות

לרשות העובדים עומדים ערוצים מגוונים לקבלת עדכונים ולמיצוי זכויותיהם. בין ערוצים אלו: פורטל פנימי לעובדים, מדיניות דלת פתוחה, סקר שביעות רצון עובדים, מישוב והערכה וועד העובדים.

קידום העסקת אנשים עם מוגבלות

העסקת אנשים עם מוגבלות היא חלק מתוכנית העבודה של הרשות זה שנים אחדות. האוכלוסייה המגוונת בארגון תורמת ליצירת מגוון דעות וליצירתיות, והיא משמעותית לעובדים ולארגון.

איוון מגדרי

לאורך השנים פועלת הרשות לקידום שוויון זכויות מגדרי במליאה, בהנהלה ובקרב כלל העובדים. מנתוני ההעסקה ברשות בשנת 2024 עולה כי בקרב העובדים המועסקים ברשות 50% הם נשים ו-50% הם גברים. כמו כן, בסגל הניהולי הכללי מועסקות כ-40% נשים, ובהנהלה הבכירה קיים ייצוג נשי של כ-38%, וכן קיים שוויון מגדרי מלא ברמות השכר המשולמות לעובדות ולעובדים.

ממונה למניעת הטרדות מיניות

הממונה למניעת הטרדות מיניות ברשות מקיימת לעיתים מזומנות מפגשים עם כל עובדי הרשות כדי להעלות את המודעות לנושא בקרב העובדים. מידע זה גם מופץ בלוחות המודעות של הרשות ובערוצי התקשורת המצויים ברשות.

מדיניות רווחה מתקדמת

הרשות מקדמת מדיניות רווחה המאפשרת לעובדיה לאזן בין חיי משפחה למסירותם לעבודה. בהתאם לגישה זו, מאפשרת הרשות גמישות בשעות העבודה, לרבות מתן אפשרות לעבודה מן הבית. כמו כן, מעניקה הרשות התייחסות מעמיקה ונרחבת בכל הקשור לפרט: שמירה על בריאות העובד, תמיכה בחיילי המילואים ובמשפחותיהם, טיפול במשפחות אבלות, ליווי פנסיוני, סבסוד מעונות, סבסוד קייטנות קיץ, קיום קייטנה באוגוסט במשרדי הרשות, הלוואות בתנאים טובים, נופשים שנתיים, ימי גיבוש ועוד.

שירות מילואים

כ-20% מעובדי הרשות גויסו עם פרוץ מלחמת 'חרבות ברזל' בצו 8, הרשות דואגת לשמור על קשר רציף עם המגויסים ועם בני משפחותיהם, ולהעניק להם מעטפת תמיכה מלאה להתמודדות עם אתגרי המלחמה. נוסף לכך, פועלת הרשות להכשרה של המנהלים וצוות המטה להתמודדות עם חזרת אנשי המילואים, באופן שיסייע להם ויקל עליהם את המעברים המורכבים בין השירות במלחמה לעבודה ולשגרת הבית.

במלחמת 'חרבות ברזל' ממשיכה הרשות לפעול ברציפות ותוך עמידה ביעדי השירות שקבעה בנהליה בתחומי פעילותה השונים (פיקוח, בקרה ואכיפה). עם פרוץ המלחמה גויסו למעלה מ-40 עובדים ומנהלים ברשות לשירות מילואים ארוך. הרשות נערכה לתרחיש ופעלה במסגרת נוהלי החירום שאימצה ותרגלה במהלך השנים, ללא פגיעה ברמות השירות הנדרשות ממנה מתוקף תפקידה כרגולטור של שוק ההון.

ממשקי עבודה מול ספקים

הרשות פועלת מול כ-2,275 ספקים שונים של מוצרים ושל שירותים הנדרשים לתפעולה השוטף. רובם המוחלט של הספקים הבינוניים והגדולים נבחר באמצעות מכרזים והליכי תיחור הנערכים בהתאם לחוק חובת המכרזים ולתקנותיו. כמו כן, יש לציין כי 93% מספקי הרשות הם מקומיים והתשלומים המועברים אליהם מועילים לכלכלת ישראל. הציפייה של הרשות מן הספקים שמולם היא פועלת היא לפעול בסטנדרטים של התנהגות אתית ושל יושרה, בהתאם לערכיה. הרשות פועלת בהתאם לחוק מוסר התשלומים לספקים ומקפידה על תשלום לספקיה על פי החוק.



אחריות חברתית

"כל ישראל ערבים זה בזה" הוא ביטוי הטמון עמוק בערכיה ובאופייה של רשות ניירות ערך. לאורך השנים פועלת הרשות במסגרת משאביה, כדי לתרום לקהילה במגוון דרכים:

ימי תרומה לקהילה

הרשות מקיימת עבור עובדיה ימי גיבוש בסימן תרומה לקהילה. אחת לשנתיים מובילה כל מחלקה ברשות פרויקט מול ארגונים ועמותות מגוונות, ונרתמת לסייע בהתאם לצורך העולה מן הארגונים. במהלך מלחמת 'חרבות ברזל' משתתפים עובדי הרשות, בעידוד הרשות ובסיועה, במגוון רחב של פעילויות התנדבות למען מפוני הדרום והצפון וחיילי צה"ל, ומסייעים להם באמצעות עמותות שונות. נוסף לכך, יזמה הרשות פעולות התנדבות קבוצתיות, כגון סיוע בקטיף לחקלאים ברחבי הארץ, סיוע בבישול ובשינוע של מזון לבסיסים וכן חלוקת חבילות שי למפונים ששהו בבתי מלון. כמו כן, נאספו מן העובדים תרומות לצורך קניית מזון, ציוד ומוצרי נוחות לחיילים בחזית ובעורף. עוד ארגנו העובדים יום כיף ואירועי הפוגה לילדים שפוננו מבתיהם ולבני משפחותיהם. התגייסות העובדים לטובת הנפגעים מן הלחימה היא דוגמה מרגשת של ערכות הדדית ומעורבות חברתית.

תרומות מזון וביגוד

הרשות ועובדיה תורמים בשגרה מזון וביגוד לנוקמים. בשנת 2024 תרמו עובדי הרשות 201 קרטונים במשקל כולל של מאות ק"ג של פריטי לבוש וצעצועים, כתרומה למשפחות נזקקות. תרומות הביגוד מועברות ממכלי איסוף בגדים של עמותת 'פתחון לב' שהוצבו במשרדיה בירושלים ובתל אביב. לאחר הליך מיון קפדני נמסרים הבגדים הראויים לשימוש חוזר ישירות למקבלי הסיוע, דרך מרכזי הסיוע וחנויות 'באזור מכל הלב'. הביגוד הבלוי שאינו ראוי לשימוש, מועבר למפעל המחזור של עמותת 'פתחון לב', שם מפרידים עובדים בעלי מוגבלויות מן הביגוד הבלוי מתכות, כפתורים ובדים הנמכרים למפעלי תעשייה. בכספי המכירה רוכשת העמותה סלי מזון לנוקמים.

תרומת ריהוט ומוצרי מחשוב

הרשות תורמת לקהילה ריהוט ומוצרי מחשוב שהתיישנו וכבר אין לה צורך בהם. בשנת 2024 תרמה הרשות לגופים שונים – עמותות ללא מטרת רווח הפועלות למען החברה והסביבה – את הפריטים הבאים:

8	שולחנות
4	מחשבים ניידים
7	כוניניות
132	כיסאות
1	מסך מחשב
1	ארונית מדפים

הגברת המודעות לצרכנות פיננסית אחראית

מעט לעת מקיימת רשות ניירות ערך סדנאות והרצאות לציבור הרחב כדי להקנות לו כלים בסיסיים להתנהלות פיננסית נבונה ולהיכרות עם שוק ההון. ההרצאות והסדנאות ניתנות ללא תשלום לקבוצות ייעודיות או לקהל הרחב.

מחויבות לאחריות סביבתית

צמצום השימוש בנייר

הרשות פועלת זה שנים לצמצום השימוש בנייר. מהלכים בולטים שקידמה השנה הרשות:

מעקב ממוחשב

בשנת הדוח המשיכה הרשות בצמצום השימוש בנייר, ובשימוש במחשבים לצורך בחינה ומעקב אחר תשקיפים ודוחות של הגופים המפוקחים. כתוצאה ממהלך זה נחסך מדי שנה הצורך בהדפסת דוחות ותשקיפים על פני אלפי עמודים.

המרת תהליכים וממשקי עבודה מול הגופים המפוקחים לפעילות מקוונת

כבשנים קודמות, גם השנה פעלה הרשות להמיר ככל האפשר את פעילותה מול הגופים המפוקחים לפעילות מקוונת, ללא שימוש בנייר. בשנה האחרונה התבצע מעבר הדרגתי לתשלום אגרות בשובר אלקטרוני. לדוגמה, את שוברי האגרה השנתיים משלמים התאגידים המפוקחים באופן מקוון.

ממשקי עבודה דיגיטליים

ממשקי העבודה של הרשות מול ספקיה, כדוגמת הזמנות רכש וחשבוניות, הם מקוונים. העבודה בממשק דיגיטלי נאמד בחיסכון של עשרות אלפי דפים.

בשנת 2024 נרכשו 992 חבילות נייר (496,000 דפים); כ-50% מכלל חבילות הנייר שרכשה הרשות בשנת הדוח הן ממוחזרות.

שנה	סה"כ חבילות נייר	סה"כ דפי נייר
2018	3,250	1,625,000
2019	2,000	1,000,000
2020	1,125	562,500
2021	950	475,000
2022	1,425	712,500
2023	1,100	550,500
2024	992	496,000

הפחתת כמות הכלים חד-פעמיים

הרשות שמה לעצמה למטרה להפחית בצריכת כלים חד-פעמיים למינימום ההכרחי. בשנת 2024 הסתכמו ההוצאות בגין רכישת כלים חד-פעמיים ב-23,566 ש"ח.

הוצאה/שנה	2019	202	2021	2022	2023	2024
כלים חד-פעמיים	35,786 ש"ח	35,786 ש"ח	16,609 ש"ח	14,618 ש"ח	21,918 ש"ח	23,566 ש"ח

צמצום זיהום סביבתי

רכבי רשות

כ-20% מן הרכבים שעליהם משלמת הרשות הם היברידיים וחסכוניים בדלק.



חיסכון באנרגייה

ברשות מותקנים גופי תאורת לד חסכוניים. כמו כן, פועלת הרשות להזכיר לעובדיה מעת לעת לחסוך באנרגייה באמצעות הגברת המודעות בפורטל הארגון, הצבת שילוט רלוונטי, שליחת תזכורות בדוא"ל ובדיקת האפשרות לחיסכון באנרגייה של גורם חיצוני.



מחזור בקבוקים, פחיות ופסולת אלקטרונית

במשרדי הרשות מוצבים בכל קומה מכלים לאיסוף בקבוקים ופחיות למחזור, וכן קרטונים לאיסוף סוללות ישנות. בשנת 2024 הועברו למחזור כ-2,200 בקבוקים ופחיות וכ-48.5 ק"ג סוללות משומשות.

2,200 בקבוקים ופחיות הועברו למחזור
48.5 ק"ג סוללות משומשות הועברו למחזור



מערכת טיהור אוויר

בשנת 2021 הותקנה במשרדי הרשות בירושלים מערכת טיהור אוויר מתקדמת של חברת GPS. המערכת מסננת ביעילות מזהמים ופתוגנים ומטרתה לשפר את איכות האוויר ולהפחית מחלות בקרב העובדים.

בטיחות וגהות בעבודה

הרשות מעסיקה ממונה בטיחות חיצוני העוסק בקידום תחום הבטיחות בעבודה במהלך כל השנה. כמו כן, הוכשרו במוסד לבטיחות ולגהות שני עובדים המסייעים לממונה הבטיחות החיצוני לפקח על הבטיחות בשוטף ולטפל במפגעים. נוסף לכך, מתקיימות ברשות סדנאות עזרה ראשונה והדרכות ריענון לנאמני חירום קומתיים ולנציגי המחלקות שיתנו מענה ראשוני במצבי חירום. כמו כן, מבנה הרשות הותאם לעובדים בעלי מוגבלות. עובדי הרשות עוברים הדרכות עיתיות בנושא הבטיחות בעבודה, ומדי שנה מבוצעים תרגילי חירום ובטיחות במטרה להכין את העובדים למצבי חירום שונים.



מדיניות השמירה על פרטיות והגנה מפני מתקפות סייבר

לרשות מדיניות של שמירה על פרטיות המידע והגנה מפני מתקפות סייבר הנגזרת מחוק הגנת הפרטיות ומתקן אבטחת מידע בינלאומי ISO27001, אשר אליו הסמיך מכון התקנים את הרשות מערכת האבטחה ברשות מורכבת ומגוונת כדי להתמודד עם כל סוגי האיומים, הידועים ושאינם ידועים, העלולים לפגוע במערכות הרשות. הרשות מקפידה לשמור על גרסאות מעודכנות של המערכות הקיימות, לצד שימוש במערכות מסורתיות. המערכות הקיימות, כגון FW ואנטי וירוס, הן מערכות חכמות הבוחנות ולומדות את הפעילות ברשת. הרשות גם בוחנת כמה מערכות חדשות וייחודיות

לרשות מאגרי מידע החוסים תחת חוק הגנת הפרטיות, והיא מבצעת שורה של פעילויות לשם אבטחת המאגר: הגבלת גישה למורשים בלבד באמצעות סיסמאות, שילוב כלים טכנולוגיים המונעים גישה, הדרכות עובדים, קיום נהלים, בקרה ומעקב אחר כל כניסה למאגרים אלו ועוד. הרשות הייתה נתונה השנה לניסיונות של מתקפות סייבר רבות אשר נכשלו הודות למערכות האבטחה המתוחכמות שמנעו את ניסיונות הפריצה



shaulski.com