

## פורסם נוסח מעודכן של תנאי ההיתר הכללי לפי סעיף 49א לחוק ניירות ערך

עדכוני לקוחות

ביום 13 בדצמבר 2023 פרסמה רשות ניירות ערך נוסח מעודכן של תנאי ההיתר הכללי לפי סעיף 49א לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1969.

כזכור, במסגרת תיקון משנת 2017 לחוק ניירות ערך, נקבע משטר של היתרים להצעת שירותי מסחר בניירות ערך באמצעות מערכת למסחר שאינה מנוהלת בידי בורסה בישראל, ובחודש דצמבר 2018 פרסמה רשות ניירות ערך את תנאי ההיתר, המתייחסים בנפרד לבורסות ולגורמים אחרים שיבקשו לעסוק בפעילות האמורה.

בבסיס נוסחו המעודכן של ההיתר, עומד קובץ שאלות ותשובות שפורסם באתר הרשות, בו הבהיר סגל הרשות בעבר כי האיסור לפעול ללא היתר חל על כל מי שפונה בהצעה למתן שירותי מסחר כמפורט בחוק, ובכלל זה מי שפונה בהצעה למשקיעים בישראל במטרה לשווק שירותי מסחר שיינתנו על-ידי גוף אחר שהוא בעל היתר לפי סעיף 49א. בדברי ההסבר צוין כי עובד של בעל היתר לפי סעיף 49א אינו נדרש בעצמו להיתר, אולם גורם חיצוני לבעל היתר לפי סעיף 49א, המבקש לפנות למשקיעים בישראל לא יהיה רשאי לפעול מבלי שהוא נכלל במפורש במסגרת היתר. בעל היתר לפי סעיף 49א או גוף המבקש לקבל היתר, המבקש לכלול במסגרת בקשת ההיתר שהגיש גורמים חיצוניים שיפנו בהצעה למשקיעים מטעמו, נדרש להגיש בקשה מפורטת ומנומקת בנדון שתיבחן כבקשה החורגת מתנאי ההיתר הכללי. לרשות הוגשו מספר בקשות ספציפיות מגופים הנתונים לפיקוח והסדרה בחו"ל, הנכללים בקטגוריה המפורטת בסעיף קטן (1)ג) לחלופה ב' בסעיף 2 לתנאי ההיתר הכללי (להלן: "**ברוקרים זרים**"), אשר ביקשו לכלול בבקשתם גורמים מקומיים שאינם עובדיהם ואשר פונים בהצעה למשקיעים בישראל למתן שירותי מסחר בידי הברוקרים הזרים. מבירור שנערך על ידי הרשות מול הברוקרים הזרים שהגישו את הבקשות הנזכרות עלה כי חלק מהגורמים המקומיים אינם נתונים לכל לפיקוח רגולטורי.

על מנת לצמצם את הסיכונים למשקיעים בישראל (הכרוכים בבחירה של ברוקרים זרים לפעול מול משקיעים בישראל באמצעות גורמים חיצוניים), נקבעו בהיתר תנאים שיחולו על בעלי ההיתר שהם ברוקרים זרים, הפועלים באמצעות יחיד או תאגיד, שאינו עובדו של בעל ההיתר, שאינו בעל ההיתר, שאינו בעצמו ואשר מקיים תקשורת עם משקיעים בישראל. התנאים כוללים דרישות פיקוח של הברוקר הזר על הגורמים החיצוניים האמורים, וכן חובת פרסום רשימת גורמים חיצוניים הפועלים מטעמו. לעמדת הרשות, תכליתם של תנאים אלה להבטיח כי משטר ההיתרים לא יעקף באמצעות מי שאינו בעל ההיתר, וכי בעל ההיתר ימשיך להיות אחראי לפעילות גם במקרה בו היא מבוצעת באמצעות גורם חיצוני כאמור. תנאים אלה חלים רק מקום בו גורם חיצוני מקיים תקשורת עם משקיעים בישראל. כך למשל, על פי הרשות, העברת פרטי לקוחות פוטנציאליים ("לידים") בלבד לבעל היתר בידי משווקים שאינם מקיימים כל תקשורת עם משקיעים בישראל בעל פה או בכתב, אינה מחייבת עמידה בתנאים אלה.

בהתאם לדברי ההסבר להיתר, גורם חיצוני שעמו התקשר בעל ההיתר לפי חלופה ב' לתנאי ההיתר הכללי (קרי, פנייה שאינה מוגבלת למשקיעים כשירים בלבד), ואשר פונה בהצעה למתן שירותים בידי בעל ההיתר, אינו נדרש בהיתר,

ובלבד שהגורם החיצוני אינו מעורב בקבלה ובהעברה של הוראות לצורך ביצוע עסקאות בעבור משקיעים, בהוצאה לפועל של הוראות לביצוע עסקאות בעבור משקיעים בדרך אחרת, או בקניה או במכירה של ניירות ערך לצורך ביצוע הוראות משקיעים, אינו מחזיק באופן כלשהו בכספי או בנכסי משקיעים או מעורב באופן כלשהו בטיפול או בהעברה של כספי משקיעים ו/או של נכסי משקיעים.

ההיתר הכללי (בנוסחו המעודכן) יחליף את נוסח ההיתר הכללי שקדם לו מיום 31 בדצמבר 2020, וייכנס לתוקף ביום 10 בפברואר 2024.

לנוסח העדכני של ההיתר הכללי לחץ [כאן](#)

**אנו עומדים לרשותכם בכל שאלה ו/או הבהרה בקשר עם האמור במזכר זה בפרט.**

## אנשי קשר



**יאיר שילוני**  
שותף



**תימור בלן**  
שותף