

גירסה 01

מבחן בדיני ניירות ערך ואתיקה מקצועית

מועד 11/2022

שם פרטי: _____
שם משפחה: _____
מס' ת"ז/דרכון: _____
מס' נבחן: _____ מופיע על דף התשובות מתחת למס' ת"ז.

לפניכם המבחן בדיני ניירות ערך ואתיקה מקצועית המועבר במסגרת חוק הסדרת העיסוק בייעוץ השקעות, בשיווק השקעות ובניהול תיקי השקעות, התשנ"ה - 1995.

לפני שתתחילו לפתור את הבחינה עליכם לסמן את מספר הגירסה על דף התשובות!!
השאלות והתשובות במבחן נוסחו בצורה בהירה ולא תהיה אפשרות לשאול שאלות במהלך הבחינה.

יודגש, כי נבחן אשר ימצא כי פגע במשמעת יטופל בחומרה ויהיה חשוף, בין היתר, לעונש של פסילת בחינתו ומניעה מלגשת לבחינות רשות ניירות ערך בעתיד.

שימו לב!

- במבחן שאלות "סגורות". בכל שאלה מוצעות מספר אפשרויות תשובה.
- עליכם לבחור לכל שאלה את התשובה הנכונה ביותר ולסמנה ב- X במקום המתאים בדף התשובות.
- הציון במבחן נקבע אך ורק על פי הסימונים בדף התשובות.
- את התשובות עליכם לסמן בעט שחור או כחול.
- ניתן לבטל סימון תשובה על ידי מילוי כל המשבצת בעט.
- אין להכניס לאולם הבחינה חומרי לימוד.
- במהלך הבחינה חל איסור מוחלט לתקשר בדרך כלשהי עם נבחנים אחרים ועם גורמים מחוץ לחדר הבחינה.
- אין להשאיר בידיכם כל מכשיר המחובר לרשת האינטרנט.
- במהלך הבחינה חל איסור על החזקת אמצעי תקשורת (לרבות טלפון נייד ושעון חכם), במצב פעיל או כבוי.

בהצלחה!

הערה:

בכל פעם שמופיע במבחן המונח "חוק הייעוץ" או "החוק", הכוונה היא ל"חוק הסדרת העיסוק בייעוץ השקעות, בשיווק השקעות ובניהול תיקי השקעות, התשנ"ה – 1995".

בכל פעם שמופיע במבחן המונח "חוק החברות", הכוונה היא ל"חוק החברות, התשנ"ט - 1999".

בכל פעם שמופיע במבחן המונח "חוק ניירות ערך", הכוונה היא ל"חוק ניירות ערך, התשכ"ח - 1968".

1. איזה מההיגדים הבאים הוא הנכון ביותר בהתייחס לעריכת דיווחים של חברה הנסחרת בבורסה לניירות ערך בתל אביב בשפה האנגלית?

- א. רק חברה שהנפיקה ניירות ערך לראשונה וציינה בתשקיף ההנפקה שדיווחי החברה ייערכו בשפה האנגלית רשאית לערוך את דיווחיה בשפה האנגלית.
- ב. חברה רשאית לערוך את דיווחיה בשפה האנגלית בהתאם להחלטת מנכ"ל החברה ובתנאי שהוגש דיווח מיידי מיד לאחר קבלת ההחלטה.
- ג. רק חברה שהתאגדה מחוץ לישראל רשאית לערוך את דיווחיה בשפה האנגלית.
- ד. חברה רשאית לערוך את דיווחיה בשפה האנגלית בהודעה בדיווח מיידי מראש של 44 ימים, בתנאי שבעל מניות אחד או יותר, המחזיק/ים לפחות 2% ממניות החברה או מתעודות ההתחייבות שלה לא הביעו/ התנגדות להחלפת שפת הדיווח.
- ה. חברה רשאית לערוך את דיווחיה בשפה האנגלית אם בעל השליטה קיבל החלטה על החלפת שפת הדיווח, עידכן בכך את דירקטוריון החברה וחלפו לפחות 14 ימים.

2. באיזה מההחלטות/מהמקרים המפורטים להלן רשאי הדירקטוריון להעביר את סמכותו למנהל הכללי?

- א. החלטה על הנפקת מניות וניירות ערך המירים עד גבול הון המניות הרשום של החברה במסגרת תוכנית תיגמול עובדים.
- ב. כאשר נדרשת חוות דעת דחופה על הצעת רכש מיוחדת.
- ג. סמכויות הדירקטוריון יועברו למנהל הכללי רק כאשר נבצר מהדירקטוריון להפעיל את סמכויותיו והדבר חיוני לניהול תקין של החברה.
- ד. החלטה על הנפקת מניות עקב מימוש או המרה של ניירות ערך של החברה.
- ה. החלטה על חלוקת דיבידנד.

3. פיל דאנפי הוא אדם שמחשיב את עצמו למבין גדול בשוק ההון והוא נותן יעוץ השקעות באופן פרטי לחמישה מחבריו בשנה קלנדרית, אך אינו בעל רישיון על פי חוק הייעוץ. ערב אחד, בארוחת שישי, סיפר בהתלהבות לאשתו קלייר ולאבא של אשתו, ג'יי, על השקעה כדאית מאוד בחברת "סטלה", המשווקת מיטות לחיות מחמד, שהיא חברה שנסחרת בבורסה בתל אביב, והמליץ להם לרכוש ניירות ערך של חברת "סטלה".
למי מהבאים פיל רשאי להמליץ לרכוש ניירות ערך של חברת "סטלה"?

- א. לקלייר ולג'יי.
- ב. רק לקלייר.
- ג. רק לג'יי.
- ד. לאף אחד מהשניים.
- ה. רק לקלייר, אם ההמלצה ניתנת בכתב, ולקלייר ולג'יי אם ההמלצה ניתנת בעל פה.

4. דורה היא סמנכ"לית כספים בחברת "מסעות מחקר בינלאומיים" בע"מ ("החברה"). דורה קיבלה, מתוקף תפקידה בחברה, הצעה ייחודית להשקעה בחברת הזנק המייצרת מפות דיגיטליות. דורה העלתה את ההצעה בפני דירקטוריון החברה, והדירקטוריון החליט שהחברה לא תשקיע בחברת ההזנק, מכיוון שבימים אלה מפתחת מחלקה בחברה מוצר דומה, הצפוי להיות "מוצר הדגל" של החברה ולהניב לחברה רווחים רבים. דורה החליטה להשקיע בחברת ההזנק בעצמה ולתרום לה מניסיונה והסכימה לכהן כדירקטורית בחברת ההזנק. לימים התגלה כי התוכנה של חברת ההזנק מועתקת מחברה ארגוניאית, והשקעתה של דורה ירדה לטימיון עקב תביעת ענק כנגד חברת ההזנק.

בנסיבות המתוארות, איזה מההיגדים הבאים הוא הנכון ביותר?

- א. דורה הפרה את חובת האמונים שלה כלפי החברה, מכיוון שניצלה הזדמנות עסקית של החברה במטרה להשיג טובת הנאה לעצמה.
- ב. דורה לא הפרה את חובת האמונים שלה כלפי החברה, מכיוון שמסרה לחברה את המידע אודות הצעת ההשקעה, שהגיע לידה מתוקף מעמדה בחברה, לפני שהשקיעה בעצמה.
- ג. דורה הפרה את חובת האמונים שלה כלפי החברה, מכיוון שפעלה באופן שיש בו תחרות עם עסקי החברה.
- ד. דורה לא הפרה את חובת האמונים שלה כלפי החברה, מכיוון שבפועל נמנע מהחברה הפסד גדול והיא עצמה לא הרוויחה מההשקעה.
- ה. דורה לא הפרה את חובת האמונים שלה כלפי החברה, מכיוון שלא ידעה על הבעיה בחברת ההזנק ומבחינתה הציגה לחברה השקעה משתלמת.

5. בוב הוא מנכ"ל החברה הציבורית "תעשיות בנייה והנדסה גלובליות" בע"מ ("החברה"), שמניותיה נסחרות בבורסה לניירות ערך בתל אביב. תחום פעילותה העיקרי של החברה הוא בניית מתחמי יוקרה למגורים בארץ ובארה"ב. לחברה היתר מהותי הנדרש לצורך פעילותה בארצות הברית ("ההיתר"), אך בוב קיבל הודעה מהרגולטור הפדרלי, לפיה התגלו אי-סדרים בפעילות החברה בארה"ב, ובהתאם לכך תוקף ההיתר הותלה עד למיצוי הליכי בדיקת הנושא מטעם הרגולטור (ואף עשוי להיות מבוטל לחלוטין, בהתאם לממצאים). הרגולטור הפדרלי מיד פירסם באתר האינטרנט שלו את התליית ההיתר של החברה ושלושה עיתונים כלכליים פירסמו על כך ידיעה בתוך שעות ספורות. התליית הרישיון (וקל וחומר ביטולו) צפויה להשפיע באופן ניכר על עסקי החברה ועל מחיר ניירות הערך שלה, אך בשלב זה של קבלת הודעת הרגולטור, ועוד בטרם ענתה החברה לרגולטור, ההשלכות עדיין לא ידועות במלואן.

בנסיבות המתוארות, איזה מההיגדים הבאים הוא הנכון ביותר בהתייחס למועד קבלת הודעת הרגולטור?

- א. החברה אינה חייבת בדיווח מיידי במועד זה, שכן טרם ידועה מלוא ההשפעה של התליית ההיתר על החברה.
- ב. החברה אינה חייבת בדיווח מיידי במועד זה, שהרי התליית ההיתר כבר פורסמה באתר האינטרנט של הרגולטור הפדרלי ובשלושה עיתונים כלכליים.
- ג. החברה חייבת בדיווח מיידי במועד זה, אך רשאית להשהות את הדיווח עד למועד בו לחברה יהיה את מלוא המידע אודות ההשפעה של התליית ההיתר על החברה.
- ד. החברה חייבת בדיווח מיידי במועד זה, אך רשאית להשהות את הדיווח עד למועד בו תמצה את ההליך מול הרגולטור ותקבל את תשובתו הסופית לעניין ביטול ההיתר.
- ה. החברה חייבת בדיווח מיידי במועד זה, ואינה רשאית לעכבו.

6. מהי "קרן חוץ"?

- א. הסדר או תאגיד, שמטרתו השקעה משותפת בניירות ערך הנסחרים במדינת חוץ (אחת או יותר) והפקת רווחים משותפת מהחזקתם.
- ב. הסדר או תאגיד, שמטרתו השקעה משותפת בניירות ערך והפקת רווחים משותפת מהחזקתם, ואשר יחידותיו אסורות להצעה לציבור בישראל.
- ג. הסדר או תאגיד, שמטרתו השקעה משותפת בניירות ערך והפקת רווחים משותפת מהחזקתם, שהוקם במדינת חוץ על פי דיני אותה מדינה.
- ד. הסדר או תאגיד, שמטרתו השקעה משותפת בניירות ערך של תאגידים הנסחרים בישראל בלבד והפקת רווחים משותפת מהחזקתם.
- ה. הסדר או תאגיד, שמטרתו השקעה משותפת בניירות ערך והפקת רווחים משותפת מהחזקתם, המוצע לציבור מחוץ לישראל על פי הדין הישראלי.

7. איזה מהדיווחים הבאים מנהל קרן נאמנות אינו נדרש לדווח לרשות ניירות ערך ולבורסה?

- א. דיווח מיידי על אישור בית משפט להגשת תובענה ייצוגית כנגד מנהל הקרן.
- ב. דוח חודשי שיכלול נתונים על נכסי הקרן, התחייבויותיה, תקבוליה והוצאותיה.
- ג. דוח על אופן הצבעתו באסיפת מחזיקים של תאגיד שניירות ערך שהנפיק מוחזקים בקרן שבניהולו.
- ד. דוח על החזקה בידי אדם בשיעור של 5% לפחות מכלל היחידות בקרן סגורה שבניהולו.
- ה. דוח על הגעת שיעור יחידות קרן פתוחה שבניהולו, המוחזקות על ידי גורמים מקורבים, ל-10%.

8. ג'יימס, אזרח בריטי תושב ישראל, פנה לסילביה, מנהלת תיקים, בבקשה לפתוח חשבון ניהול תיקים בחברה הישראלית "מרטיני ניהול תיקים" בע"מ ("מרטיני"). סילביה ביצעה לג'יימס הליך "הכר את הלקוח" ועלה כי אחותו של ג'יימס, פני, היא תושבת חוץ וחברה בכירה במפלגת הלייבור בבריטניה.

בנסיבות המתוארות, איזה מההיגדים הבאים הוא הנכון ביותר?

- א. אין כל מגבלה בהתקשרות עם ג'יימס לניהול חשבון, מכיוון שהוא תושב ישראל.
- ב. אין כל מגבלה בהתקשרות עם ג'יימס לניהול חשבון, מכיוון שבבריטניה היא מדינה בעלת יחסים דיפלומטיים טובים עם ישראל.
- ג. ניתן להתקשר עם ג'יימס לניהול חשבון לאחר קבלת אישור של נושא משרה ב"מרטיני".
- ד. לא ניתן להתקשר עם ג'יימס לניהול חשבון, מכיוון שאחותו בעלת תפקיד ציבורי בכיר.
- ה. לא ניתן להתקשר עם ג'יימס לניהול חשבון, מכיוון שהוא "איש ציבור זר" ונדרש דיווח מיידי לרשות איסור הלבנת הון על הבקשה של ג'יימס לפתוח חשבון במרטיני.

9. איזה מהמאפיינים הבאים לא מעלה חשש לביצוע עבירת תרמית בניירות ערך על ידי מבצע הפעולה?

- א. קנייה של נייר ערך של חברה, בסמוך לפני פרסום דוחות תקופתיים שלאחריהם חל זינוק משמעותי במחיר נייר הערך.
- ב. הזרמת הוראות או ביצוע עסקאות במטרה למנוע ירידת שער, בכדי למנוע תוצאות שליליות לבעל השליטה, אשר ניירות הערך של החברה בשליטתו מהווים בטוחות לאשראי שקיבל.
- ג. מכירה וקנייה בעת ובעונה אחת של אותו נייר ערך, בידי אותו אדם או מי מטעמו.
- ד. מכירה וקנייה של אותו נייר ערך, בידי שני אנשים או יותר, שנעשו תוך תאום מראש בין הצדדים.
- ה. הזרמת הוראות מסחר וביטולן בסמוך לפני הביצוע.

10. מרשל ולילי הם בני זוג שפתחו ביום 1.1.2022 חשבון משותף בחברה בעלת הרישיון "מקלארנס ניהול תיקים" בע"מ ("מקלארנס"). החשבון ינוהל על ידי מנהל תיקים בשם טד. במסגרת הליך בירור צורכי הלקוח, מרשל ולילי ציינו כי ברצונם לרכוש זירה לבנם בשנה הקרובה באמצעות הכסף המנוהל בחשבון. לפיכך, טווח ההשקעה של הכספים בחשבון הוא שנה אחת, ונקבע כי מדיניות השקעה בחשבון תהיה בדרגת סיכון "בינונית", לפיה הרכב התיק יכלול עד 10% מניות.

ביום 1.6.2022 פנו מרשל ולילי לטד והתלוננו על התשואה הנמוכה בחשבון, והורו לטד לעשות את כל הנדרש כדי להגדיל את התשואה בחשבון, ולדבריהם "אפילו להשקיע בהשקעות מסוכנות מאוד לטווח ארוך". ביום 3.6.2022, טד החליט על רכישת מניית "הידרו אנרגיה גלובל" בסכום השווה ל- 2% מהחשבון המנוהל של מרשל ולילי. מניית "הידרו אנרגיה גלובל" הוגדרה על ידי מחלקת המחקר במקלארנס כנייר ערך בסיכון והומלצה לרכישה בתיקי לקוחות שטווח השקעתם עולה על שלוש שנים.

בנסיבות המתוארות, איזה מההיגדים הבאים הוא הנכון ביותר?

- א. טד פעל בהתאם להוראות הדין, מכיוון שרכישת המנייה נעשתה לפי מדיניות ההשקעה של מרשל ולילי (עד 10% מניות) ולאור רצונם של מרשל ולילי להגדיל את התשואה בחשבון.
- ב. טד לא פעל בהתאם להוראות הדין, מכיוון שטווח השקעתם של מרשל ולילי, בהתאם להליך בירור צורכיהם, קצר משנתיים, היה על טד להחתים את מרשל ולילי על הסכמתם לפני ביצוע כל פעולה בחשבון המנוהל.
- ג. טד לא פעל בהתאם להוראות הדין; היה עליו לפנות למרשל ולילי וליישב את הסתירה בין טווח השקעתם ומדיניות ההשקעה בחשבון, שנקבעה במסגרת הליך בירור צורכיהם לבין בקשתם להגדיל את התשואה.
- ד. טד לא פעל בהתאם להוראות הדין; היה עליו לרכוש כמות קטנה יותר של מניית הידרו אנרגיה גלובל, או לקבל את אישורם של מרשל ולילי לרכוש את מניית הידרו אנרגיה בהיקף העולה על 1% מהתיק המנוהל.
- ה. טד לא פעל בהתאם להוראות הדין; היה עליו לרכוש במקביל גם ניירות ערך בדרגת סיכון נמוכה, כדי לאזן את השפעת מניית הידרו אנרגיה גלובל.

11. אחד הלקוחות המנוהלים של ירדנה, בעלת רישיון ניהול תיקים, הגדיר מדיניות השקעה במסגרתה הרכב התיק יכול עד 15% מניות בתיקו המנוהל. ירדנה פעלה לרכישת מניות בתיק עד סך המגבלה של 15% מהיקף התיק המנוהל, אך על מנת להימנע מחריגה במקרה של עליית שווי המניות, ביצעה בתיק פעולות מרובות של מימוש נכסים בסכומים קטנים (כאשר כל פעולה כאמור גררה תשלום עמלה נפרדת). בשנה האחרונה, שווי תיק הלקוח עלה ותשואת התיק היתה כ- 7.8%.

בנסיבות המתוארות, איזה מההיגדים הבאים הוא הנכון ביותר?

- א. קיים חשש שירדנה הפרה את חובת האמונים שלה ללקוח.
- ב. קיים חשש שירדנה הפרה את חובת הזהירות שלה ללקוח.
- ג. קיים חשש שירדנה הפרה את חובת התאמת השירות לצורכי הלקוח.
- ד. ירדנה לא הפרה את חובתה כבעלת רישיון, מכיוון שעמדה במדיניות ההשקעה שקבע הלקוח בכל עת והקפידה לא לחרוג מהמדיניות שהלקוח הגדיר.
- ה. ירדנה לא הפרה את חובתה כבעלת רישיון, מכיוון שתיק הלקוח הרוויח מפעולותיה.

12. במהלך הליך בירור צורכי הלקוח שערך עמי, יועץ ההשקעות בבנק, לתמי, נקבעה דרגת סיכון "גבוהה" (הרכב התיק של עד 100% מניות ואיגרות חוב קונצרניות). בחשבונה של תמי אג"ח של חברת "מנטה" בשווי 100,000 ש"ח ו- 400,000 ש"ח במזומן. עמי יעץ לתמי להשקיע את כל הכסף המזומן שמצוי בחשבונה רק באיגרות חוב של חברת "מסטיק", אשר עמי האמין מאוד בעלייתה בתקופה הקרובה. אפשרות נוספת שעמי הציע לתמי היא להשקיע את כל המזומן בחשבונה רק במניית "רובוטריקה", שהיא חברת מחקר ופיתוח שביצעה לאחרונה הנפקה ראשונה לציבור. עמי ציין בפרוטוקול הייעוץ שערך במהלך השיחה את המלצתו לרכוש אג"ח של חברת "מסטיק" ואת החלופה שהציע לתמי ביחס למניית "רובוטריקה". בעצת עמי, תמי רכשה אג"ח של "מסטיק", ואכן מחירה עלה בחודשים העוקבים, והתיק של תמי הרוויח.

בנסיבות המתוארות, איזה מההיגדים הבאים הוא הנכון ביותר?

- א. עמי עמד בכל החובות החלות עליו כיועץ השקעות, ולראייה תיק ההשקעות של תמי הרוויח.
- ב. היה על עמי לבחון את המלצתו גם בהקשר של פיזור השקעות, ואם המלצתו מגלמת סיכון לנוכח היעדר פיזור, היה עליו לתת לתמי גילוי נאות והסבר על העיסקה ומשמעותה לגביה.
- ג. מאחר שעמי הוא יועץ השקעות ולא מנהל השקעות, הוא לא נדרש לעדכן את תמי על כל הפרטים הרלוונטיים לעיסקה המוצעת.
- ד. עמי ציין בפרוטוקול הייעוץ את אפשרויות ההשקעה האחרות שהציג לתמי, ולכן עמד בכל החובות החלות עליו.
- ה. מכיוון שלאחר רכישת אג"ח של חברת מסטיק, תיק ההשקעות של תמי הורכב רק מאג"ח קונצרניות, עמי הפר את החובה להתאים את הייעוץ לצורכי והנחיות הלקוח.

13. שלי היא מנהלת תיקים בחברת "מאוסרות ומעושרות", שהיא חברת ניהול תיקים בעלת רישיון בבעלות מלאה של חברת "רזים ויפים" בע"מ ("רזים ויפים"). "רזים ויפים" ביצעה בשנה האחרונה הנפקה לראשונה של ניירות הערך שלה לציבור. שלי קראה עבודת אנליזה על "רזים ויפים", שהוכנה על ידי אנליסט בעל רישיון יעוץ השקעות שעובד באחד הבנקים הגדולים בארץ, הכוללת המלצה חיובית על מניית "רזים ויפים", והיא מעוניינת לרכוש לתיקי לקוחותיה את מניית "רזים ויפים".

האם שלי יכולה לרכוש את מניית "רזים ויפים" לתיקי לקוחותיה?

- א. כן; בכל מקרה בו רכישת המניה היא בהתאם למדיניות ההשקעה של הלקוח.
- ב. כן, אך רק אם הלקוח ביקש מיוזמתו את רכישת המניה לתיקו המנוהל.
- ג. כן; אם לפני הרכישה שלי הודיעה ללקוח בטלפון על קיום ניגוד עניינים לגבי הרכישה, והלקוח הסכים לביצועה, בשיחת הטלפון שנרשמה על ידה.
- ד. לא; אם היוזמה לרכישת המניה היא של הלקוח, אסור לשלי לרכוש את המניה בשום אופן.
- ה. לא; אסור לשלי בשום מקרה להימצא במצב של ניגוד עניינים בינה לבין הלקוח או בינה לבין לקוח אחר שלה.

14. איזה מהנכסים הבאים קרן פתוחה אינה רשאית להחזיק בכל מקרה?

- א. מטבע חוץ.
- ב. מזומנים.
- ג. נייר ערך שאינו נסחר בבורסה, הניתן להמרה בנייר ערך הנסחר בבורסה.
- ד. אופציה וחווה עתידי.
- ה. ניירות ערך שהוציא מנהל הקרן או הנאמן.

15. יאיר משמש כבעלים היחיד וכמנהל של חברת הנאמנויות "נר יאיר נאמנויות" בע"מ ("החברה"). לאחרונה שוקל יאיר להפחית את נפח עבודתו, והוא מעוניין לסיים את כהונת החברה כנאמן ב-20 מתוך 50 קרנות הנאמנות בהן היא מכהנת כנאמן. לפניכם ארבעה היגדים בהקשר זה:

- I הנאמן רשאי להתפטר מכהונתו בהודעה בכתב למנהלי הקרנות, וההודעה תיכנס לתוקף בתוך תשעים ימים, או במועד מאוחר יותר הנקוב בהודעה.
- II הנאמן רשאי להתפטר באישור בית המשפט, לאחר ששמע את מנהלי הקרנות ויושב ראש הרשות.
- III הנאמן אינו רשאי לסיים את כהונתו לפני תום תקופת הכהונה לפי הסכמי הקרנות.
- IV נסתיימה כהונתו של נאמן, ידאג מנהל כל אחת מהקרנות שחברה שאושרה לפי החוק תחתום על הסכם הקרן ותחל לשמש נאמן לקרן בתוך תשעים ימים מיום שנסתיימה כהונתו של הנאמן.

בנסיבות המתוארות, איזה/אילו מן ההיגדים הנ"ל נכון/ים?

- א. היגד I בלבד.
- ב. היגד II בלבד.
- ג. היגד III בלבד.
- ד. היגדים II ו-I בלבד.
- ה. היגדים I ו-IV בלבד.

16. לפניכם ארבעה היגדים המתייחסים לעיסקאות עם בעלי עניין בחברה ציבורית:
- I אסור לבצע עיסקאות עם בעלי עניין במהלך 12 החודשים הראשונים לאחר שחברה פרטית הפכה לחברה לציבורית.
 - II מותר לבצע עיסקאות עם בעלי עניין בחברה ציבורית, ובלבד שהעסקה אינה מזיקה לחברה.
 - III מי שיש לו עניין אישי באישור עסקה לא יהיה נוכח בדיון ולא ישתתף בהצבעה.
 - IV בכל העיסקאות עם בעלי עניין נדרש אישור אסיפה כללית.
- איזה/אילו מההיגדים הנ"ל נכון/ים בהכרח?

- א. היגד I בלבד.
- ב. היגד II בלבד.
- ג. היגדים II ו-III בלבד.
- ד. היגדים II ו-IV בלבד.
- ה. אף אחד מההיגדים הנ"ל אינו נכון בהכרח.

17. לפניכם תיאור של ארבע פעולות:
- I השמטה מטיוטת תשקיף של פרט החייב להופיע בתשקיף עצמו.
 - II מתן חוות דעת שנכללת בתשקיף בהסכמה מוקדמת, בידיעה שיש בה פרט מטעה.
 - III אי הגשת דיווחים לבורסה ולרשות על ידי תאגיד שניירות ערך שלו נסחרים בבורסה או רשומים בה למסחר.
 - IV הצעה או מכירה של ניירות-ערך לציבור ללא תשקיף שהרשות התירה את פרסומו.
- איזו/אילו מן הפעולות הנ"ל עשויה/ות להוות עבירה פלילית על פי חוק ניירות ערך?

- א. פעולה II בלבד.
- ב. פעולות II ו-III בלבד.
- ג. פעולות I ו-IV בלבד.
- ד. פעולות II, III ו-IV בלבד.
- ה. כל הפעולות.

18. על פי חוק הייעוץ, איזה מבין הנכסים הבאים אינו נחשב "נכס פיננסי"?

- א. יחידות של קרן נאמנות.
- ב. אופציות.
- ג. פיקדונות במטבע חוץ.
- ד. חוזים עתידיים.
- ה. מוצרי מדדים.

19. ג'רי נכשל בבחינה בדיני ניירות ערך ואתיקה מקצועית של רשות ניירות ערך, ועל כן אינו בעל רישיון. יחד עם זאת, הוא מבקש להעניק יעוץ השקעות למספר אנשים. לפניכם ארבעה היגדים בהקשר זה:

- I ג'רי רשאי להעניק יעוץ השקעות לחמישה לקוחות לכל היותר, אך הוא צריך להודיע ללקוחות את הנסיבות בגללן לא קיבל רישיון יועץ.
- II בשל כשלוננו במבחן, ג'רי אינו רשאי להעניק יעוץ השקעות.
- III ג'רי רשאי להעניק יעוץ השקעות בעבור לקוחות שמספרם אינו עולה על חמישה במהלך שנה קלנדרית, אם אינו עוסק ביעוץ השקעות או בניהול תיקי השקעות במסגרת תאגיד מורשה או במסגרת תאגיד בנקאי.
- IV ג'רי אינו מחויב להחתים את לקוחותיו על הסכם בכתב. איזה/אילו מן ההיגדים הנ"ל נכון/ים בהכרח?

- א. היגד II בלבד.
- ב. היגד III בלבד.
- ג. היגדים I ו-III בלבד.
- ד. היגדים III ו-IV בלבד.
- ה. כל ההיגדים שגויים.

20. לפי חוק הייעוץ, איזו עיסקה מבין העיסקאות הבאות אינה בהכרח עיסקה בסיכון מיוחד?

- א. עיסקה ביחידות של קרן נאמנות סגורה.
 - ב. עיסקה במוצר מובנה.
 - ג. עיסקה באופציה.
 - ד. מכירה בחסר.
 - ה. השאלת ניירות ערך לצורך מכירה בחסר.
-

נתונים לשאלות 21-22

חברת "ניצוצות" בע"מ ("ניצוצות") הינה חברה ציבורית שמניותיה נסחרות בבורסה לניירות ערך בתל אביב. ניצוצות עוסקת בתחום העיבוד והסחר ביהלומים. בשנתיים האחרונות חלו טלטלות רבות בשער המניה של ניצוצות, והמגמה הכללית הינה כלפי מטה, כלומר, שער המניה ירד בצורה משמעותית ביחס לשער בו עמדה המניה לפני שנתיים.

משה עובד כסמנכ"ל המכירות בניצוצות בחמש השנים האחרונות, ומתגורר בעיר אנטוורפן שבבלגיה. חלק ניכר מן התגמול שקיבל במהלך כהונתו, ניתן במסגרת תוכנית אופציות לעובדים. כל האופציות שהוענקו למשה מצויות "מחוץ לכסף", בשל שיעור הנמוך של המניה.

מרים, אחותו של משה, הינה יועצת השקעות בעלת רישיון. במסגרת פגישה שקיימה מרים עם לקוח שלה, המליצה מרים ללקוח להשקיע סכום נכבד במניות ניצוצות. מרים הניחה בפני הלקוח קלסר עבה ובו מסמכים רבים, הכוללים סקירות שוק גלובאליות על שוק אבני החן בכלל ושוק היהלומים בפרט, סקירות עומק על מגמות אופנה בתחום אבני החן, סקירות על מאמצי כריית יהלומים באפריקה ואנליזות על חברות יהלומים שמניותיהן נסחרות בבורסות של הונג-קונג, לונדון, בריסל, ניו יורק ותל אביב. בין יתר המסמכים בקלסר היה גם מסמך בו נכתב כי למרים קיים ניגוד עניינים הנובע מקירבתה לסמנכ"ל בחברת ניצוצות. הלקוח התרשם מאוד מהיקף החומרים, אף כי לא עיין בהם, ושאל את מרים האם היא ביצעה את המחקר בעצמה. מרים השיבה לו כי "תמיד נמשכתי לעולם היהלומים, זה תחום שמעניין אותי באופן אישי". הלקוח השיב: "וואו, אני השתכנעתי". בתום הייעוץ, מרים החתימה את הלקוח על מסמך המסכם את הייעוץ, בו נכתב כי למרים קיים ניגוד עניינים בקשר לייעוץ לרכישת המניה של חברת ניצוצות. בהתאם למסמך בפגישה, רכש הלקוח מניות של ניצוצות בהיקף של 30,000 ש"ח.

21. בנסיבות המתוארות, איזה מן ההיגדים הבאים הוא הנכון ביותר?

- א. מרים אינה רשאית להעניק יעוץ השקעות בתחומים בהם קיים לה עניין אישי.
- ב. מרים הפרה לכאורה את חובת האמון והזהירות שלה כלפי הלקוח.
- ג. השקעה בתחום אבני-החן אינה בגדר השקעה בניירות ערך או בנכסים פיננסיים, ולפיכך חוק הייעוץ אינו חל על מרים.
- ד. אין פסול בפעולתה של מרים, משום שהיא יועצת השקעות ולא מנהלת תיקים, ועל כן ההחלטה האם לרכוש את המניה או לא, נתונה בידי הלקוח.
- ה. אם שווי השוק של ניצוצות עולה על 200 מיליון דולר, פעולתה של מרים אינה בגדר "ייעוץ השקעות".

22. לפניכם שלושה היגדים המתייחסים לנתונים שלעיל:

- I על פי חוק ניירות ערך מרים היא "איש פנים מרכזי".
- II משה עשה שימוש במידע פנים, כי היה לו יסוד סביר להניח שמרים תעשה שימוש במידע הפנים, על דרך יעוץ ושכנוע של אחרים לרכוש מניות של ניצוצות, מעצם מקצועה.
- III עצם ההחזקה של משה באופציות מהווה עבירה על חוק הייעוץ על ידי מרים.

איזה/אילו מן ההיגדים הנ"ל נכון/ים בהכרח?

- א. היגד I בלבד.
- ב. היגדים I ו-II בלבד.
- ג. היגד III בלבד.
- ד. היגדים I ו-III בלבד.
- ה. היגד II בלבד.

נתונים לשאלות 23-25

דניאל הגיע עייף ומאובק לנמל-התעופה בעיר אולן בטור, בירת מונגוליה, לאחר שסיים שבועיים של טיול רכיבה על סוסים. להפתעתו, פגש בשער העלייה למטוס את חברו מלימודי ההנדסה, יניב, המשמש בתפקיד בכיר בחברת "בומבילוס" בע"מ, המייצרת רקטות ופגזים. "מה המצב אחי? מה אתה עושה פה?" שאל דניאל בתדהמה. יניב ענה לו: "אח שלי, אתה יודע במה אני מתעסק ואתה יודע שאסור לי לדבר על העבודה שלי". יניב לא נראה כמי שרכב שבועיים על סוס, אלא היה לבוש חליפה ונשא עימו את תיק המחשב. "איך היה הטיול?" שאל יניב, שידע על טיולו של דניאל מהפוסטים שהעלה דניאל בפייסבוק. דניאל סיפר לו על הרפתקאותיו בטיול הרכיבה והציג תמונות שצילם. יניב נאנח ואמר: "הלוואי שהייתי יכול לקחת כמה ימי חופש וליהנות פה מטיול; אבל מחכה לי הרבה עבודה בארץ".

דניאל ויניב ישבו זה לצד זה בדרכם לארץ ונפרדו עם שובם לארץ. יניב נסע במונית לביתו, ובדרך דיבר עם הבוס שלו וסיפר לו פרטים רבים אודות המשא ומתן שניהל. יניב סיכם את שיחה במילים: "אני משוכנע ב- 100% שהם יחתמו על העסקה, לא על הסכום המקורי של 200 מיליון דולר, אלא על 450 מיליון דולר. הדבר יקפיץ את המניה והאופציות שלנו יהיו שוות המון כסף". נהג המונית, מתן, האזין לדברים שאמר יניב. הבוס אמר דבר מה ליניב, אשר מייד לאחר מכן אמר לנהג המונית, כי הוא משנה את יעד הנסיעה אל מקום עבודתו. מתן הסיע את יניב אל היעד החדש, וכאשר יניב ירד מן המונית ראה מתן כי יניב נכנס אל בניין שעליו כתוב שמה של בומבילוס. מתן עצר בשולי הכביש, ורכש מניות של בומבילוס בסך 20,000 ש"ח. מיד לאחר מכן, התקשר לחברו הטוב ליאור, ואמר לו: "שמע, קניתי עכשיו מניות של בומבילוס ב- 20,000 ש"ח. יש לי הרגשה שהולכת להיות שם עסקה ענקית, המניה תטוס". ליאור רכש מניות של בומבילוס בסך 9,900 ש"ח בעקבות השיחה.

23. לפניכם שלושה היגדים:

- I יניב ביצע עבירה של שימוש במידע פנים, משום שהיה עליו לדעת שמתן יגיד לחבר שלו לרכוש את מניות של בומבילוס.
- II יניב ביצע עבירה של שימוש במידע פנים, משום שהיה עליו לשקר לדניאל ולומר שפגישותיו לא הצליחו להביא לחתימת הסכם.
- III יניב ביצע עבירה של שימוש במידע פנים, משום שאמר לבוס שלו שצפויה להיחתם עסקה בהיקף של 450 מיליון דולר.

בנסיבות המתוארות, איזה/אילו מן ההיגדים נכון/ים?

- א. היגד I בלבד.
- ב. היגד II בלבד.
- ג. היגד III בלבד.
- ד. היגדים I ו-III בלבד.
- ה. כל ההיגדים שגויים.

24. לפניהם ארבעה היגדים נוספים המתייחסים לנתונים שלעיל:

- I מתן ביצע עבירה של שימוש במידע פנים, משום שהוא רכש את המניות לחשבון.
- II מתן ביצע עבירה של שימוש במידע פנים, משום שהוא נתן לליאור חוות דעת על המניה ושידל אותו לרכוש.
- III מתן לא ביצע עבירה של שימוש במידע פנים, משום שטרם מכר את המניות ולא ניתן לדעת האם הרכישה הניבה לו רווח.
- IV ליאור ביצע עבירה של שימוש במידע פנים, משום שהוא רכש את המניות לחשבון.

בנסיבות המתוארות, איזה/אילו מן ההיגדים נכון/ים?

- א. היגד I בלבד.
- ב. היגד III בלבד.
- ג. היגדים I ו-II בלבד.
- ד. היגדים I ו-IV בלבד.
- ה. היגדים I, II ו-IV בלבד.

25. מספר ימים לאחר קרות האירועים המתוארים לעיל, דיווחה בומבילוס לבורסה על "חתימת הסכם עם מדינה באסיה למכירת ציוד בטחוני בהיקף של 450 מיליון דולר". דניאל קרא על הדברים למחרת בעיתון כלכלי וחשב לעצמו: "זאת העיסקה של יניב. מונגוליה היא המדינה באסיה". זו מדינה ענקית ועשירה במחצבים, היא בוודאי תוכל לעמוד בתשלומים. המונגולים אנשים נעימים וישרים, הם לא יפרו הסכם כתוב". דניאל רכש מניות של בומבילוס מיד.

לפניהם שלושה היגדים המתייחסים לנתונים שלעיל:

- I דניאל לא ביצע עבירה של שימוש במידע פנים, משום שבומבילוס פרסמה את המידע המהותי אודות העיסקה לציבור לפני שרכש את המניות.
- II דניאל לא ביצע עבירה של שימוש במידע פנים, משום שזהות "המדינה באסיה" אינה מידע פנים.
- III דניאל לא ביצע עבירה של שימוש במידע פנים, משום שהוא טרם מכר את המניות ולא ניתן לדעת האם הרכישה הניבה לו רווח.

איזה/אילו מן ההיגדים נכון/ים?

- א. היגד I בלבד.
- ב. היגד II בלבד.
- ג. היגדים I ו-II בלבד.
- ד. היגדים I, II ו-III.
- ה. כל ההיגדים שגויים.

תשובות נכונות:

מספר שאלה	תשובה נכונה	תוכן התשובה הנכונה
1	-	כל התשובות התקבלו.
2	-	כל התשובות מתקבלות.
3	ב	(ב) רק לקלייר.
4	ג	(ג) דורה הפרה את חובת האמונים שלה כלפי החברה, מכיוון שפעלה באופן שיש בו תחרות עם עסקי החברה.
5	ה	(ה) החברה חייבת בדיווח מיידי במועד זה, ואינה רשאית לעכבו.
6	ג	(ג) הסדר או תאגיד, שמטרתו השקעה משותפת בניירות ערך והפקת רווחים משותפת מהחזקתם, שהוקם במדינת חוץ על פי דיני אותה מדינה.
7	ה	(ה) דוח על הגעת שיעור יחידות קרן פתוחה שבניהולו, המוחזקות על ידי גורמים מקורבים, ל- 10%.
8	ג	(ג) ניתן להתקשר עם ג'יימס לניהול חשבונו לאחר קבלת אישור של נושא משרה ב"מרטיני".
9	א	(א) קנייה של נייר ערך של חברה, בסמוך לפני פרסום דוחות תקופתיים שלאחריהם חל זינוק משמעותי במחיר נייר הערך.
10	ג	(ג) טד לא פעל בהתאם להוראות הדין; היה עליו לפנות למרשל ולילי וליישב את הסתירה בין טווח השקעתם ומדיניות ההשקעה בחשבון, שנקבעה במסגרת הליך בירור צורכיהם לבין בקשתם להגדיל את התשואה.
11	ב	(ב) קיים חשש שירדנה הפרה את חובת הזהירות שלה ללקוח.
12	ב	(ב) היה על עמי לבחון את המלצתו גם בהקשר של פיזור השקעות, ואם המלצתו מגלמת סיכון לנכח היעדר פיזור, היה עליו לתת לתמי גילוי נאות והסבר על העיסקה ומשמעותה לגביה.
13	ג	(ג) כן; אם לפני הרכישה שלי הודיעה ללקוח בטלפון על קיום ניגוד עניינים לגבי הרכישה, והלקוח הסכים לביצועה, בשיחת הטלפון שנרשמה על ידה.
14	ה	(ה) ניירות ערך שהוציא מנהל הקרן או הנאמן.
15	ד	(ד) היגדים II ו- IV בלבד.
16	ה	(ה) אף אחד מהיגדים הנ"ל אינו נכון בהכרח.
17	ה	(ה) כל הפעולות.
18	ג	(ג) פיקדונות במטבע חוץ.
19	ב	(ב) היגד III בלבד.
20	א	(א) עיסקה ביחידות של קרן נאמנות סגורה.
21	ב	(ב) מרים הפרה לכאורה את חובת האמון והזהירות שלה כלפי הלקוח.
22	א	(א) היגד I בלבד.
23	ה	(ה) כל ההיגדים שגויים.
24	ג	(ג) היגדים I ו- II בלבד.
25	ג	(ג) היגדים I ו- II בלבד.