

## מבחן בדיני ניירות ערך ואתיקה מקצועית

מועד 05/2023

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, המתייחסים למניה רדומה, הוא הנכון ביותר?**

- א. מניה רדומה היא מניית חברה שבוטלה על-ידי החברה.
- ב. מניה רדומה היא מניית חברה בבעלות החברה, שאינה מקנה זכויות כלשהן.
- ג. מניה רדומה היא מניה בבעלות מנכ"ל החברה.
- ד. מניה רדומה היא מניה שחולטה על-ידי דירקטוריון החברה לאחר שבעל המניה לא השתתף בשלוש אסיפות בעלי מניות רצופות.
- ה. מניה רדומה היא מניה שמקנה זכות לקול נוסף במקרה של שוויון קולות באסיפה הכללית.

**2. לפניכם חמישה היגדים המתייחסים למניות בחברה ציבורית:**

- I בעל מניה בחברה ציבורית רשאי להצביע בכתב הצבעה באופן שמוגדר בחוק.
- II בעל מניה בחברה ציבורית רשאי להצביע בעצמו או באמצעות שלוח.
- III בעל מניות בחברה ציבורית יכול להצביע רק לאחר שקיבל אישור של הדירקטוריון להשתתף בהצבעה.
- IV החלטה באסיפה הכללית של חברה ציבורית תתקבל בהצבעה על פי ספירת מספר המניות שהשתתפו בהצבעה.
- V החלטות האסיפה הכללית יתקבלו ברוב רגיל.

**אילו מן ההיגדים הנ"ל נכונים בהכרח?**

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

**3. שלומית, רואת-חשבון במקצועה, כיהנה במשך שלוש שנים כדירקטורית חיצונית בחברה פרטית אשר איגרות החוב שלה רשומות למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב. מיד לאחר סיום כהונתה, הציע סמנכ"ל הכספים בחברה כי שלומית תמשיך ליעץ לחברה, כיועצת חיצונית בתחום המיסוי, וזאת על בסיס תשלום לפי שעות יעוץ בתעריף שגובים רואי-החשבון המבקרים של החברה.**

**בנסיבות המתוארות, איזה מן ההיגדים הבאים הוא הנכון ביותר?**

- א. מאחר שהחברה איננה חברה ציבורית, אין כל מניעה כי שלומית תעניק יעוץ לחברה בתמורה, מיד לאחר סיום כהונתה.
- ב. שלומית תוכל להעניק את הייעוץ לחברה בעבור תמורה, רק לאחר שיחלפו שנתיים מתום כהונתה כדירקטורית חיצונית.
- ג. שלומית תוכל להעניק את הייעוץ לחברה בעבור תמורה מיד לאחר סיום כהונתה, רק אם תעניק את השירותים ותקבל את התמורה באמצעות משרד רואי-חשבון המפוקח על ידי הרשויות.
- ד. שלומית תוכל להעניק את הייעוץ לחברה בעבור תמורה מיד לאחר סיום כהונתה, מכיוון שההצעה להענקת השירותים הגיעה מסמנכ"ל הכספים בחברה, ולא מיוזמתה של שלומית.
- ה. שלומית לא תוכל להעניק שירותים לחברה בשום מקרה לאחר תום כהונתה כדירקטורית חיצונית.

4. חברת "אבטיחים" בע"מ ("החברה") נמצאת במשא ומתן מתקדם לרכישת כל המניות של חברת "בולגרית" בע"מ - פעולה הצפויה להכניס את החברה לתחום פעילות חדש ורווחי, ובהתאם להשפיע באופן מהותי על עסקיה ועל מחיר ניירות הערך שלה. הצדדים לעסקה טרם חתמו על הסכם רכישה מחייב ביניהם, אך חתמו על מיזכר הבנות לביצוע העסקה ומנהלים כעת את המשא ומתן באופן דיסקרטי, על מנת שהמתחרה העיקרית של החברה, חברת "מלונים" בע"מ, לא תדע על העסקה ותקדים אותה בכניסה לתחום הפעילות החדש – תרחיש אשר ימנע את השלמת העסקה או ירע באופן משמעותי את תנאיה, בשל היתרון המשמעותי שצפוי לחברה הראשונה שתיכנס לתחום הפעילות החדש. הון המניות של החברה מוחזק בידי בעל מניות יחיד ולחברה אג"ח קונצרניות הנסחרות בבורסה לניירות ערך בתל אביב.

בנסיבות המתוארות, איזה מן ההיגדים הבאים הוא הנכון ביותר?

- א. החברה לא צריכה להגיש דוח מיידית בקשר עם רכישת בולגרית בע"מ, שהרי רכישת חברת בולגרית בע"מ אינה חורגת מעסקיה הרגילים.
- ב. על החברה להגיש בהקדם דוח מיידית, שהרי רכישת בולגרית בע"מ חורגת מעסקיה הרגילים וניתן לעכב דיווח רק עד למועד חתימת מזכר הבנות.
- ג. לחברה קיימת האפשרות שלא להגיש כלל דוח מיידית בקשר עם רכישת בולגרית בע"מ, על מנת שלא ליידע את מתחריה על מהלכיה העסקיים, והיא תכלול את המידע אודות העסקה בדוח התקופתי הסמוך לאחר השלמתה.
- ד. החברה יכולה לעכב את הגשת הדוח המיידית בקשר עם רכישת בולגרית בע"מ רק בתנאי שמידע אודות העסקה מפורסם באמצעי התקשורת.
- ה. החברה יכולה לעכב את הגשת הדוח המיידית בקשר עם רכישת בולגרית בע"מ עד לחתימת הסכם הרכישה.

5. ולדיסלב ספוז'ניקוב הוא עורך דין אוקראיני בעל משרד עורכי דין הממוקם בקייב, אוקראינה. לוולדיסלב משפחה ענפה בישראל והוא נוהג לבקר בישראל פעמים רבות. באחד מביקוריו האחרונים, פנה ולדיסלב לחברת ניהול תיקים המתמחה בהשקעות במזרח אירופה, בבקשה שינהלו את השקעותיו בחשבונו בבנק באוקראינה. במהלך הליך "הכר את הלקוח", הסתבר כי לפני עשר שנים ולדיסלב היה יועצו האישי של ראש עיריית קייב, אך פרש מתפקידו לאחר תקופה קצרה מאוד, כי החליט ש"פוליטיקה זה לא בשבילי".

בנסיבות המתוארות, איזה מההיגדים הבאים הוא הנכון ביותר?

- א. ניתן לפתוח לוולדיסלב חשבון לאחר השלמת תהליך הכר את הלקוח.
- ב. לא ניתן לפתוח חשבון לוולדיסלב, מכיוון שהוא "איש ציבור זר", ונדרש דיווח מיידית לרשות איסור הלבנת הון על רצונו לפתוח חשבון בישראל.
- ג. ניתן לפתוח לוולדיסלב חשבון רק לאחר קבלת אישור נושא משרה במנהל התיקים, מכיוון שולדיסלב הוא תושב חוץ.
- ד. ניתן לפתוח לוולדיסלב חשבון, לסווג את החשבון ברמת סיכון נמוכה ולהשתמש בהקלות לחשבוניות בסיווג זה.
- ה. לא ניתן לפתוח לוולדיסלב חשבון כי הוא תושב חוץ, ומנהל תיקים בישראל רשאי לתת שירות ללקוחות שנמצאים בישראל בלבד.

6. איזה מבין הגורמים הבאים יכול לשמש נאמן לקרן?

- א. חברה השולטת במנהל הקרן.
- ב. חברה שלחברת האם שלה יש קשר עסקי עם בעל השליטה במנהל הקרן.
- ג. חברה הנמנית עם קבוצת מנהל הקרן.
- ד. חברה המחזיקה ביותר מעשרה אחוזים מהון המניות המונפק של מנהל הקרן.
- ה. חברה שעיסוקה העיקרי הוא מילוי תפקידי נאמנות.

7. איזה מבין ההיגדים הבאים אינו נכון ביחס לפירוקה של קרן סגורה?

- א. ניתן לקבל החלטה לפירוק קרן סגורה בהתאם להוראות שבהסכם הקרן.
- ב. לאסיפה הכללית של בעלי היחידות של קרן סגורה שאינה קרן סל יש סמכות לקבל החלטה מיוחדת על פירוקה.
- ג. דירקטוריון הבורסה הוא המחליט הבלעדי על מחיקתן של יחידות קרן סגורה ממסחר בבורסה, ולא ניתן לערער על כך.
- ד. רשות ניירות ערך יכולה להגיש בקשה לבית המשפט ביחס לפירוקה של קרן סגורה.
- ה. חמישה בעלי יחידות לפחות, המחזיקים בעשרה אחוזים לפחות מכלל היחידות של קרן סגורה, רשאים להגיש לבית המשפט בקשה לפירוקה.

8. מהם מאפייני הקרן "קרנית (D1) (!) פרימיים"?

- א. החשיפה למניות בקרן לא תעלה, בערכה המוחלט, על 10% משווי נכסי הקרן. החשיפה למט"ח לא תעלה, בערכה המוחלט, על 120% משווי נכסי הקרן. החשיפה של הקרן לאג"ח שאינן מדורגות בדירוג השקעה, וכן למזומנים ופיקדונות המופקדים בתאגידים בנקאיים שאינם נמנים עם קבוצת הדירוג הראשונה עשויה לעלות על 10% משווי נכסי הקרן.
- ב. החשיפה למניות בקרן לא תעלה, בערכה המוחלט, על 120% משווי נכסי הקרן. החשיפה למט"ח לא תעלה, בערכה המוחלט, על 10% משווי נכסי הקרן. החשיפה של הקרן לאג"ח שאינן מדורגות בדירוג השקעה, וכן למזומנים ופיקדונות המופקדים בתאגידים בנקאיים שאינם נמנים עם קבוצת הדירוג הראשונה עשויה לעלות על 120% משווי נכסי הקרן.
- ג. החשיפה למניות בקרן לא תעלה, בערכה המוחלט, על 10% משווי נכסי הקרן. החשיפה למט"ח לא תעלה, בערכה המוחלט, על 120% משווי נכסי הקרן. החשיפה של הקרן לאג"ח שאינן מדורגות בדירוג השקעה, וכן למזומנים ופיקדונות המופקדים בתאגידים בנקאיים שאינם נמנים עם קבוצת הדירוג הראשונה לא תעלה על 10% משווי נכסי הקרן.
- ד. החשיפה למניות בקרן לא תעלה, בערכה המוחלט, על 120% משווי נכסי הקרן. החשיפה למט"ח לא תעלה, בערכה המוחלט, על 10% משווי נכסי הקרן. החשיפה של הקרן לאג"ח שאינן מדורגות בדירוג השקעה, וכן למזומנים ופיקדונות המופקדים בתאגידים בנקאיים שאינם נמנים עם קבוצת הדירוג הראשונה לא תעלה על 10% משווי נכסי הקרן.
- ה. החשיפה למניות בקרן לא תעלה, בערכה המוחלט, על 10% משווי נכסי הקרן. החשיפה למט"ח לא תעלה, בערכה המוחלט, על 10% משווי נכסי הקרן. החשיפה של הקרן לאג"ח שאינן מדורגות בדירוג השקעה, וכן למזומנים ופיקדונות המופקדים בתאגידים בנקאיים שאינם נמנים עם קבוצת הדירוג הראשונה עשויה לעלות על 120% משווי נכסי הקרן.

9. מה ההבדל בין הצעה אחידה להצעה שאינה אחידה?

- א. הצעה אחידה מופנית לציבור הרחב, בעוד שהצעה לא אחידה מופנית למשקיעים מוסדיים וניתן לשתף בה את הציבור בשיעור של עד 30%.
- ב. בהצעה אחידה התאגיד בוחר לאילו משקיעים להקצות ניירות ערך בהנפקה וכמה להקצות, בעוד שבהצעה לא אחידה אין אפשרות לבחור לאילו משקיעים להקצות ניירות ערך בהנפקה וכמה להקצות.
- ג. בהצעה אחידה המחיר בהנפקה נקבע מראש באמצעות משא ומתן בין התאגיד למשקיעים מוסדיים, בעוד שבהצעה לא אחידה המחיר בהנפקה נקבע בדרך של מכרז.
- ד. בהצעה אחידה נדרשת קבלת התחייבות חיתומית בשיעור של לפחות 25% מההנפקה, בעוד שבהצעה לא אחידה קבלת התחייבות חיתומית נתונה לבחירת התאגיד.
- ה. בהצעה אחידה נדרשת קבלת התחייבות חיתומית בשיעור של 15% לפחות מההנפקה ובהצעה לא אחידה נדרשת קבלת התחייבות חיתומית בשיעור של 25% לפחות מההנפקה.

---

10. מנכ"ל חברת "מפעלי גוש דן" בע"מ ("החברה"), שמניותיה נסחרות בבורסה לניירות ערך בתל אביב, הודיע בהפתעה על התפטרותו, כדי שיוכל להגשים את חלומו ולצאת עם משפחתו לטיול ארוך סביב העולם. בהתאם להסכם העסקת המנכ"ל, המנכ"ל נדרש לתת לחברה הודעה מוקדמת בת שישה חודשים, במהלכם ימשיך לכהן כמנכ"ל החברה. שבועיים לאחר ההודעה על ההתפטרות מכר המנכ"ל מחצית ממניות החברה שהחזיק, במטרה לממן את הטיול המתוכנן. לאחר המכירה נותרו בידיו 0.5% מהון החברה. בנסיבות המתוארות, איזה מההיגדים הבאים הוא הנכון ביותר?

- א. על החברה לדווח על השינוי בהחזקה באופן מיידי, מפני שמדובר בשינוי החזקה של נושא משרה בכירה.
- ב. על החברה לדווח על השינוי בהחזקה במועד הדיווח התקופתי, מפני שמדובר בשינוי בשיעור קטן מ- 2% מההון המונפק.
- ג. על החברה לדווח על השינוי בהחזקה במועד הדיווח התקופתי, מפני שהסיבה למכירת המניות היא מימון הטיול ואין בכך כדי להעיד על מצב החברה.
- ד. החברה אינה נדרשת לדווח על השינוי בהחזקה, מפני שהמנכ"ל הודיע על ההתפטרות הצפויה.
- ה. על החברה לדווח על השינוי בהחזקה בתוך 14 ימים, מפני שמדובר בשינוי בהחזקה של מנכ"ל שאינו בעל שליטה.

11. חברת נדל"ן ישראלית בשם "אסונות" בע"מ הנפיקה תעודות התחייבות לציבור הנסחרות בבורסה לניירות ערך. להבטחת התחייבותה כלפי המחזיקים על פי תעודות ההתחייבות, נתנה אסונות משכון על נכסי המקרקעין שבבעלותה. אסונות לא פירסמה דוח כספי שנתי, למרות שחלפו יותר מ- 40 ימים מהמועד האחרון שבו היתה חייבת בפרסומו. לפניכם ארבעה היגדים המתייחסים לנסיבות המתוארות לעיל:

- I הנאמן רשאי להעמיד לפירעון מיידי את הסכום המגיע למחזיקים על פי תעודות ההתחייבות, לאחר שמסר ל"אסונות" הודעה על כוונתו לעשות כן וחלפה תקופת הריפוי על פי שטר הנאמנות.
- II המחזיקים בתעודות ההתחייבות רשאים להעמיד לפירעון מיידי את הסכום המגיע למחזיקים על פי תעודות ההתחייבות, לאחר שמסרו ל"אסונות" הודעה על כוונתם לעשות כן, חלפה תקופת הריפוי על פי שטר הנאמנות והחלטה התקבלה ברוב הנקוב בחוק.
- III רק המחזיקים בתעודות ההתחייבות רשאים לממש את הבטחות שניתנו להבטחת התחייבויות "אסונות" כלפי המחזיקים על פי תעודות ההתחייבות, לאחר שמסרו ל"אסונות" הודעה על כוונתם לעשות כן, חלפה תקופת הריפוי על פי שטר הנאמנות והחלטה התקבלה ברוב הנקוב בחוק.
- IV לנאמן או למחזיקים אין עילה להעמיד לפירעון מיידי את הסכום המגיע למחזיקים על פי תעודות ההתחייבות, אם לא קיים חשש ממשי ש"אסונות" לא תוכל לפרוע את תעודות ההתחייבות במועדן.

על פי חוק ניירות ערך, אילו מן ההיגדים נכונים?

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

12. לפניכם שלושה היגדים המתייחסים להתחייבות חיתומית:

- I לפי חוק ניירות ערך "התחייבות חיתומית" הינה התחייבות של חתם לרכוש ניירות ערך המוצעים על פי תשקיף, אם לא ירכוש אותם הציבור.
- II לפי חוק ניירות ערך "התחייבות חיתומית" הינה התחייבות של חתם לרכוש ניירות ערך המוצעים על פי תשקיף כדי למכור אותם לציבור.
- III לפי חוק ניירות ערך, "מפיץ" הוא מי שלא התחייב בהתחייבות חיתומית על פי התשקיף, אך התחייב לפעול כדי למכור את ניירות הערך המוצעים, כולם או חלקם, בתמורה לעמלת הפצה.

איזה/אילו מן ההיגדים הנ"ל נכון/ים?

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

13. מנהל הכספים בחברת "גינן ישיר" ("החברה"), שניירות הערך שלה אינם נסחרים בבורסה כלשהי ואשר לא גייסה בעבר הון או חוב, בוחן מספר חלופות לגיוס כספים לחברה. לפניכם חמש אפשרויות שנבחנו.

איזו מהאפשרויות הבאות מחייבת פרסום תשקיף?

- א. הצעה לציבור של מניות החברה שתיעשה על ידי 'רכז הצעה' באמצעות אתר אינטרנט כאשר סכום התמורה בהצעה לא יעלה על 4 מיליון ש"ח.
- ב. הצעה של איגרות חוב המיועדת ל- 37 משקיעים המנויים בתוספת הראשונה לחוק ניירות ערך ("משקיעים כשירים").
- ג. פרסום באתר האינטרנט הכלכלי המוביל בישראל על כוונת החברה להציע ניירות ערך ל- 10 המשקיעים הראשונים שיפנו לחברה. הפרסום יהיה כללי ולא יכלול נתונים כספיים ואת פרטי ההצעה.
- ד. הצעה של 4% מהון מניות תמורת סכום של 4 מיליון ש"ח המיועדת ל- 36 מקורבים של בעל השליטה בחברה שאינם מנויים בתוספת הראשונה לחוק ניירות ערך ("משקיעים כשירים").
- ה. הצעה של 10% מהון המניות של החברה לבעל שליטה, למנכ"ל או לדירקטור של החברה תמורת 4 מיליון ש"ח.

14. סמי וסיגל הם מנהלי תיקים בחברת ניהול תיקים שבבעלותם, המתמחה בהשקעות מחוץ לישראל. רוב לקוחות החברה הם לקוחות המנהלים במקביל מספר תיקי השקעות בידי מנהלי השקעות בישראל ומחוץ לישראל. כאשר לקוחותיהם הוותיקים של סמי וסיגל, או לקוחות פוטנציאליים (במהלך פגישת ההיכרות ועוד בטרם חתימה על הסכם ניהול תיקים), מבקשים להתייעץ איתם על המלצה למנהל השקעות זר שינהל את השקעותיהם בחו"ל, סמי וסיגל מחתימים את המבקש על הסכם שכותרתו: "הסכם הפניה לקבלת שירותי ניהול תיקי השקעות מחוץ לישראל", ולאחר החתימה מפנים אותו לאחד הבנקים הגדולים בלונדון המפוקח על ידי הרשויות בבריטניה ורשום במרשם הגורמים הרשאים לעסוק בניהול השקעות בבריטניה בלבד. ככל הידוע לסמי וסיגל, בנק זה משיג תוצאות מרשימות עבור לקוחותיו והוא מופיע בעקביות בשלוש השנים האחרונות במקום הראשון בסקר שביעות רצון הלקוחות הנערך בלונדון. סמי וסיגל אינם מקבלים מהבנק בלונדון תשלום עבור ההפניה.

בנסיבות המתוארות, איזה מבין ההיגדים הבאים הוא הנכון ביותר?

- א. סמי וסיגל פועלים כדין, מפני שהם מפנים רק את מי שביקש המלצה לניהול השקעות בידי מנהל השקעות זר ולא יוזמים את ההפניה.
- ב. סמי וסיגל פועלים כדין, מפני שאינם מקבלים תשלום עבור ההפניה.
- ג. סמי וסיגל פועלים שלא כדין, מפני שלבנק בלונדון אין רישיון לפי חוק הייעוץ.
- ד. סמי וסיגל פועלים כדין, כל עוד הסכם ההפניה לקבלת שירותי ניהול תיקי השקעות מחוץ לישראל כולל גילוי נאות על הסכנות הטמונות בהשקעות בחו"ל.
- ה. סמי וסיגל פועלים שלא כדין, מפני שהם רשאים להפנות רק לקוחות ותיקים שכבר מקבלים מהם שירותי ניהול תיקים ולא לקוחות פוטנציאליים שטרם חתמו על הסכם ניהול תיקים.



**15. לפניכם ארבעה היגדים:**

- I יחיד בעל רישיון רשאי להחזיק כל סוג ניירות ערך עבור עצמו.  
II יחיד בעל רישיון רשאי להחזיק נכסים פיננסיים עבור עצמו, למעט יחידות כהגדרתן בחוק השקעות משותפות, שאינן יחידות של קרן פתוחה או קרן סל כהגדרתה בחוק השקעות משותפות.  
III יחיד בעל רישיון רשאי לרכוש כל סוג ניירות ערך עבור בנו בן ה- 19, המתגורר עימו.  
IV יחיד מנהל תיקי השקעות לא ינהל עבור בן משפחתו תיק השקעות הכולל ניירות ערך הנסחרים בבורסה לניירות ערך בתל אביב.

**אילו מן ההיגדים הנ"ל נכונים בהכרח?**

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

---

**16. יובל מועסק בחמש השנים האחרונות בתפקיד מקצועי שדורש מומחיות בשוק ההון.**

**על פי חוק הייעוץ, באיזה תנאי נוסף מן התנאים הבאים עליו לעמוד על מנת שייחשב כ"לקוח כשיר"?**

- א. השווי הכולל של מזומנים, פיקדונות, נכסים פיננסיים וניירות ערך שבבעלותו עולה על 8 מיליון ש"ח.  
ב. הוא ביצע לפחות 10 עסקאות, בממוצע, בכל חודש במשך 12 החודשים שקדמו להסכמתו של יובל לכך שייחשב כלקוח כשיר.  
ג. מנהל התיקים שלו ביצע עבורו לפחות 30 עסקאות, בממוצע, בכל רבעון במשך ארבעת הרבעונים שקדמו להסכמתו של יובל לכך שייחשב כלקוח כשיר.  
ד. עליו להצהיר שהוא בעל מומחיות וכישורים בתחום שוק ההון.  
ה. כל התשובות האחרות שגויות.

---

**17. איזה מן ההיגדים הבאים הוא הנכון ביותר?**

- א. מנהל תיקים אינו רשאי לנהל עבור לקוח חשבון כספי, חשבון ניירות ערך ונכסים פיננסיים בתאגיד בנקאי ישראלי.  
ב. מנהל תיקים רשאי לנהל עבור לקוח חשבון כספי, חשבון ניירות ערך ונכסים פיננסיים בבנק מחוץ לישראל.  
ג. מנהל תיקים אינו רשאי לנהל עבור לקוח חשבון כספי, חשבון ניירות ערך ונכסים פיננסיים אצל חבר בורסה.  
ד. מנהל תיקים אינו חייב לזכות ולחייב אצלו את חשבונות הלקוח ביום ביצוע העסקה.  
ה. מנהל תיקים חייב לנהל עבור לקוח חשבון כספי, חשבון ניירות ערך ונכסים פיננסיים בתאגיד בנקאי ישראלי בלבד.
-

18. חברת הקוסמטיקה הציבורית "ביוטילישס" בע"מ ("החברה") עמלה מזה תקופה על פיתוח מוצר חדשני - שפתון המחליף צבעים בתאורה שונה. פיתוח המוצר נשמר בסוד על מנת שלא ייודע למתחרי החברה, כך שסמנכ"ל הפיתוח בחברה, מאק, ויד ימינו, אסתי, לאחר פגישות רבות שקיימו בנושא עם מנהלי הפיתוח, היו בין היחידים לדעת שהמוצר צפוי לצאת להשקה ב- 1.1.22. מאק ואסתי העריכו שהדבר ישפיע באופן משמעותי על מכירות החברה ותוצאותיה.

לאחר ההשקה המוצלחת עלה חשד שבסמוך לפני מועד ההשקה בוצעו הוראות רכישה חריגות של מניית החברה על ידי מספר גורמים, ונחקר חשד כי מידע אודות השקת המוצר החדש דלף.

בבדיקה התגלה שהגורמים הבאים רכשו את מניות החברה בשבוע שלפני ההשקה:

\* אנסטסיה, מזכירתה של אסתי, אשר מיד לאחר כל פגישה של אסתי מקבלת מאסתי עדכון מפורט על תוכן הפגישה.

\* מאק.

\* גילי, בעלת מניות המחזיקה 1.75% ממניות החברה.

\* קים, אחותו של ראלף, המכהן כדירקטור בחברה.

בנסיבות המתוארות, מי מבין הגורמים שרכשו את מניות החברה נחשב ל"איש פנים" בחברה?

א. אנסטסיה, מאק, גילי וקים.

ב. רק אנסטסיה.

ג. רק מאק.

ד. רק קים.

ה. אנסטסיה, מאק וקים.

19. על פי חוק הייעוץ, איזה מן המשפטים הבאים נכון בהתייחס לאכיפה מינהלית נגד בעל רישיון?

א. ועדת האכיפה המינהלית רשאית להטיל אמצעי אכיפה רק נגד מפר שהוא תאגיד, ואולם, רק אם בוצעה הפרת הוראה זהה לגבי מספר לקוחות – ניתן להטיל אמצעי אכיפה גם נגד יחיד.

ב. תאגיד רשאי לשלם עיצום כספי שהוטל על עובד בתאגיד במסגרת אכיפה מינהלית, ואולם בעל שליטה בתאגיד לא ישפה ולא ישלם, במישרין או בעקיפין, עיצום כספי שהוטל על התאגיד, על נושא משרה בכירה בתאגיד או על עובד בתאגיד.

ג. לעניין מפר שהוא תאגיד, ועדת האכיפה המינהלית רשאית להטיל עיצום כספי רק אם לתאגיד יש רווחים.

ד. במקרה של נקיטת הליך אכיפה מינהלית, על בעל הרישיון להתלות מיידית את רישיונו ולחדול מלייעץ ללקוחותיו.

ה. ועדת האכיפה המינהלית רשאית להטיל אמצעי אכיפה בקשר למעשה או מחדל שכלול ברשימת מעשים או מחדלים שקבעה הרשות לפי החוק, שיש בהם כדי להעיד כי מי שביצעם לא נהג בזהירות שבעל רישיון סביר היה נוהג בה בנסיבות דומות.

20. חברת "תפוח בדבש" היא חברה ציבורית הנסחרת בבורסה לניירות ערך בת"א. החברה פירסמה דוח על כוונתה לבצע הרחבת סדרה של איגרות חוב של החברה. בסמוך לפני המועד בו נקבע המחיר לפיו תונפק הרחבת הסדרה ביקש תפוחי, בעל השליטה בחברה, מחברו אגוזי, לבצע במהלך המסחר קניות של האג"ח, במטרה לגרום לעליות שערים.

**בנסיבות המתוארות, איזה מההיגדים הבאים הוא הנכון ביותר?**

- א. תפוחי ואגוזי חייבים לאשר את ביצוע העסקאות בדירקטוריון החברה.
- ב. לא קיים חשש כלשהו בפעולות שתפוחי ואגוזי ביצעו, והן לגיטימיות לפני הרחבת סדרה.
- ג. קיים חשש שתפוחי ביצע הצעה לציבור ללא פרסום תשקיף שאושר על-ידי רשות ניירות ערך.
- ד. קיים חשש שתפוחי ואגוזי הפרו את חובת הסודיות.
- ה. קיים חשש שתפוחי ואגוזי ביצעו תרמית בניירות ערך.

21. יניב התקשר אל דניאל, יועץ ההשקעות שלו, כדי להיוועץ עימו לגבי תחזית האינפלציה ועליית הריבית, משום שיניב התלבט האם לרכוש דירה להשקעה, וחשש שעלויות ההלוואה הנדרשת לרכישת הדירה יעלו על דמי השכירות שיקבל מן הדירה. לקראת סוף השיחה, שאל דניאל את יניב, האם שקל לרכוש מניות של חברות הפועלות בתחום הדיור להשכרה, והציג בפניו את הנתונים הפיננסיים של מספר חברות כאלה. יניב השיב לדניאל: "תן לי לחשוב על זה, אולי באמת עדיף להימנע מהלוואות לרכישת דירה בתקופה הזו".

**בנסיבות המתוארות, איזה מן ההיגדים הבאים הוא הנכון ביותר?**

- א. דניאל אינו צריך לבצע רישום פרוטוקול בגין השיחה, משום שהיא לא הסתיימה בעסקה.
- ב. דניאל אינו צריך לבצע רישום פרוטוקול בגין השיחה, משום שייעוץ בתחום הריביות והמשכנתאות אינו בגדר "ייעוץ השקעות".
- ג. דניאל אינו צריך לבצע רישום פרוטוקול בגין השיחה, משום שייעוץ בתחום השקעות הנדל"ן אינו בגדר "ייעוץ השקעות".
- ד. דניאל צריך לבצע רישום פרוטוקול בגין השיחה ולכלול בו, בין היתר, את העובדה שהייעוץ החל ביוזמת יניב, בעניין רכישת דירה להשקעה.
- ה. דניאל צריך לבצע רישום פרוטוקול בגין השיחה ולכלול בו רק את הפרטים המהותיים לגבי הדירה להשקעה, ובכלל זה, מחירה, כתובתה, התזרים הצפוי ממנה ותנאי ההלוואה בה היא עתידה להירכש.

22. איזה מן המשפטים הבאים מתאר בצורה המדויקת ביותר את החובה להתאמת השירות לצורכי הלקוח?

- א. בעל הרישיון יתאם את הפגישות השנתיות שלו עם הלקוח זמן רב מראש.
- ב. בעל הרישיון יתאם את הציפיות עם הלקוח לגבי התשואה הצפויה בתיק.
- ג. בעל הרישיון יתאם עם הלקוח את הקנייה או המכירה בכל עסקה.
- ד. בעל הרישיון יתאם את השירות לצרכים ולהנחיות של כל לקוח.
- ה. בעל הרישיון יבצע לכל לקוח עסקה בנפרד בהתאם לצורכיו, ולא יבצע עסקאות במרוכז למספר לקוחות.

23. איציק הינו משווק השקעות בעל רישיון. איציק מתלבט האם להציע ללקוחותיו לרכוש יחידות בקרן נאמנות מסוימת, המשקיעה באגרות-חוב של חברות ללא דירוג אשראי, אשר מצויות בקשיים פיננסיים. איציק סבור כי השקעה של נתח מן הנכסים של הלקוחות בקרן זו, שהיא השקעה בסיכון מיוחד, עשויה להשיא תשואה גבוהה מאוד אם המשבר הפיננסי יחלוף, ובעקבותיו מחירי אגרות-החוב של החברות המדוברות יעלו בצורה משמעותית.

לפי חוק הייעוץ, איזה מן ההיגדים הבאים הוא הנכון ביותר?

- א. איציק אינו מחויב להודיע ללקוחות על הסיכון המיוחד בהשקעה בקרן, אם חלפו שנתיים מתאריך התשקיף של הקרן.
- ב. איציק אינו מחויב להודיע ללקוחות על הסיכון המיוחד בהשקעה בקרן, מכיוון שלא מדובר במכירה בחסר.
- ג. איציק מחויב להודיע ללקוחות על הסיכון המיוחד בהשקעה בקרן רק אם הקרן משקיעה בחוזים עתידיים.
- ד. איציק מחויב להודיע ללקוחות על הסיכון המיוחד בהשקעה בקרן.
- ה. איציק ימליץ ללקוח על השקעה בקרן רק אם הלקוח נתן אישורו מראש בכתב, לאותה עיסקה.

24. גבי הוא משווק השקעות ותיק ובשנתיים האחרונות הוא נוהג להמליץ ללקוחותיו לרכוש מניות של חברות בתחום תעשיית המזון, וביניהן גם חברת "טעים לי" בע"מ ("טעים לי"). אח של גבי הפך לאחרונה להיות בעל השליטה בטעים לי.

האם גבי רשאי להמשיך להמליץ ללקוחותיו לרכוש את מניות טעים לי?

- א. גבי חייב להמשיך להמליץ ללקוחותיו על רכישת מניות טעים לי מפני שאסור לו להעדיף עניינו של לקוח אחד על פני לקוח אחר.
- ב. גבי רשאי להמליץ על רכישת מניות טעים לי ללקוחות כשירים ללא צורך בקבלת הסכמת הלקוח, ולהמליץ על רכישת מניות טעים לי ללקוחות שאינם כשירים אם הם הסכימו בכתב בעת פתיחת החשבון לקבל המלצות ביחס לניירות ערך שבעל הרישיון מצוי לגביהם בניגוד עניינים.
- ג. גבי רשאי להמליץ על רכישת מניות טעים לי אם הודיע ללקוח, בכתב או באמצעות הטלפון, בשיחה שתירשם על ידו, על קיום ניגוד עניינים, וקיבל את הסכמת הלקוח מראש בכתב, או באמצעות טלפון, בשיחה שתירשם על ידו ביחס לאותה עיסקה.
- ד. גבי רשאי להמליץ על רכישת מניות טעים לי ללקוחות שמסר להם הודעה על היותו של אחיו בעל השליטה בחברה, בכתב או באמצעות הטלפון, בשיחה שתירשם על ידו, וקיבל את הסכמתם בכתב או באמצעות הטלפון, בשיחה שתירשם על ידו אחת לשנה.
- ה. גבי רשאי להמליץ על רכישת מניות טעים לי בכתב, אך לא רשאי להמליץ על רכישת המניות בטלפון או בפגישה עם הלקוח.

**25. איזה מההיגדים הבאים הוא הנכון ביותר ביחס לעריכת בירור צרכים ראשוני?**

- א. בירור צרכים ראשוני יתבצע רק בפגישה פנים מול פנים בין הלקוח לבעל הרישיון.
  - ב. בירור צרכים ראשוני יכול להתבצע באופן מקוון, ללא אינטראקציה של הלקוח עם גורם אנושי, בהתאם לתנאים הקבועים בהוראת רשות ניירות ערך לבעלי רישיון בקשר למתן שירותים תוך שימוש באמצעים טכנולוגיים, ובלבד שבעל הרישיון ייפגש עם הלקוח לפחות אחת לשנה פנים מול פנים ויבחן בפגישה אם יש צורך לבצע עדכון בפרטים המאפיינים את הלקוח שמשמשים לקביעת רמת הסיכון המומלצת.
  - ג. בעל רישיון רשאי לערוך את בירור הצרכים הראשוני והתקופתי מול הלקוח באופן מקוון, ללא אינטראקציה עם גורם אנושי, ובלבד שימלא אחר התנאים הקבועים בהוראת רשות ניירות ערך לבעלי רישיון בקשר למתן שירותים תוך שימוש באמצעים טכנולוגיים.
  - ד. בעל רישיון יבחן איזה מידע הוא נדרש לאסוף על הלקוח ומה היקפו כדי שיוכל לגבש את הפרטים המאפיינים של הלקוח שישמשו אותו לקביעת רמת הסיכון שתהא מותאמת לצורכי והנחיות הלקוח, והוא לא חייב לברר במסגרת הליך בירור הצרכים הראשוני את מטרות ההשקעה ואת מצבו הכספי של הלקוח.
  - ה. כאשר מספר לקוחות הם בעלי חשבון משותף, בירור צרכים ראשוני או תקופתי יבוצעו תמיד מול כל בעלי החשבון.
-

**תשובות נכונות:**

מספר שאלה	תשובה נכונה	תוכן התשובה הנכונה
1	ב	(ב) מניה רדומה היא מניית חברה בבעלות החברה, שאינה מקנה זכויות כלשהן.
2	ה	(ה) היגדים I, II ו- IV בלבד.
3	ב	(ב) שלומית תוכל להעניק את הייעוץ לחברה בעבור תמורה, רק לאחר שיחלפו שנתיים מתום כהונתה כדירקטורית חיצונית.
4	ה	(ה) החברה יכולה לעכב את הגשת הדוח המידי בקשר עם רכישת בולגרית בע"מ עד לחתימת הסכם הרכישה.
5	א	(א) ניתן לפתוח לוולדיסלב חשבון לאחר השלמת תהליך הכר את הלקוח.
6	ה	(ה) חברה שעיסוקה העיקרי הוא מילוי תפקידי נאמנות.
7	ג	(ג) דירקטוריון הבורסה הוא המחליט הבלעדי על מחיקתן של יחידות קרן סגורה ממסחר בבורסה, ולא ניתן לערער על כך.
8	א	(א) החשיפה למניות בקרן לא תעלה, בערכה המוחלט, על 10% משווי נכסי הקרן. החשיפה למט"ח לא תעלה, בערכה המוחלט, על 120% משווי נכסי הקרן. החשיפה של הקרן לאג"ח שאינן מדורגות בדירוג השקעה, וכן למזומנים ופיקדונות המופקדים בתאגידים בנקאיים שאינם נמנים עם קבוצת הדירוג הראשונה עשויה לעלות על 10% משווי נכסי הקרן.
9	א	(א) הצעה אחידה מופנית לציבור הרחב, בעוד שהצעה לא אחידה מופנית למשקיעים מוסדיים וניתן לשתף בה את הציבור בשיעור של עד 30%.
10	א	(א) על החברה לדווח על השינוי בהחזקה באופן מיידי, מפני שמדובר בשינוי החזקה של נושא משרה בכירה.
11	ג	(ג) היגדים I ו- II בלבד.
12	ה	(ה) כל ההיגדים.
13	ד	(ד) הצעה של 4% מהון מניות תמורת סכום של 4 מיליון ש"ח המיועדת ל- 36 מקורבים של בעל השליטה בחברה שאינם מנויים בתוספת הראשונה לחוק ניירות ערך ("משקיעים כשירים").
14	ג	(ג) סמי וסיגל פועלים שלא כדין, מפני שלבנק בלונדון אין רישיון לפי חוק הייעוץ.
15	ד	(ד) היגדים II ו- IV בלבד.
16	ה	(ה) כל התשובות האחרות שגויות.
17	ב	(ב) מנהל תיקים רשאי לנהל עבור לקוח חשבון כספי, חשבון ניירות ערך ונכסים פיננסיים בבנק מחוץ לישראל.
18	ה	(ה) אנסטסיה, מאק וקים.
19	ה	(ה) ועדת האכיפה המינהלית רשאית להטיל אמצעי אכיפה בקשר למעשה או מחדל שכלול ברשימת מעשים או מחדלים שקבעה הרשות לפי החוק, שיש בהם כדי להעיד כי מי שביצעם לא נהג בזהירות שבעל רישיון סביר היה נוהג בה בנסיבות דומות.
20	ה	(ה) קיים חשש שתפוחי ואגוזי ביצעו תרמית בניירות ערך.
21	ד	(ד) דניאל צריך לבצע רישום פרוטוקול בגין השיחה ולכלול בו, בין היתר, את העובדה שהייעוץ החל ביוזמת יניב, בעניין רכישת דירה להשקעה.
22	ד	(ד) בעל הרישיון יתאים את השירות לצרכים ולהנחיות של כל לקוח.
23	ד	(ד) איציק מחויב להודיע ללקוחות על הסיכון המיוחד בהשקעה בקרן.
24	ג	(ג) גבי רשאי להמליץ על רכישת מניות טעים לי אם הודיע ללקוח, בכתב או באמצעות הטלפון, בשיחה שתירשם על ידו, על קיום ניגוד עניינים, וקיבל את הסכמת הלקוח מראש בכתב, או באמצעות טלפון, בשיחה שתירשם על ידו ביחס לאותה עיסקה.
25	ג	(ג) בעל רישיון רשאי לערוך את בירור הצרכים הראשוני והתקופתי מול הלקוח באופן מקוון, ללא אינטראקציה עם גורם אנושי, ובלבד שימלא אחר התנאים הקבועים בהוראת רשות ניירות ערך לבעלי רישיון בקשר למתן שירותים תוך שימוש באמצעים טכנולוגיים.