

גירסה 01

מבחן בדיני ניירות ערך ואתיקה מקצועית

מועד 3/2024

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.

רשות ניירות ערך מקפידה על טוהר הבחינות, ובסמכותה לפסול בחינות של מפרי משמעת ואף למנוע מהם לגשת לבחינות רישוי נוספות בעתיד.

בהתאם לכך, יינקטו אמצעי ענישה כנגד נבחן שיפגע במשמעת ולא יקפיד על ההוראות הכללים לפני הבחינה, במהלכה ולאחריה.

יודגש כי נבחן שייחשד כי פגע במשמעת, פרסום ציוניו בבחינות יעוכב עד לקבלת החלטה בעניינו.

על כן, הנבחן בבחינות הרישוי נדרש להקפיד הקפדה יתרה על טוהר הבחינה, קיום כלליה, ולהישמע להוראות המשגיחים בבחינה.

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, שעון חכם ואוזניות), 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. אליהו, סמנכ"ל הכספים בחברת "הנביאים" בע"מ ("החברה"), חברה ציבורית העוסקת בייבוא וייצוא יינות, פנה לחברה בהצעה להשקיע בחברה שבבעלות אשתו, לה ארבעה מפעלי ענק לייצור מצות, בעיסקה שתכלול הסכם בלעדיות לייצוא המצות לרשתות השיווק בארה"ב ובאירופה. ההשקעה המוצעת היא בסכום מהותי ועשויה להשפיע באופן מהותי על רווחיות החברה והתחייבויותיה. אם החברה תחליט להשקיע, משמעות הדבר היא כניסתה לתחום פעילות חדש. יצוין כי אליהו אינו מבעלי השליטה בחברה.

בהנחה שהעיסקה המוצעת היא לטובת החברה, כיצד על החברה לאשר את העיסקה?

- א. נדרש אישור ועדת הביקורת ואישור הדירקטוריון בלבד.
- ב. נדרש אישור הדירקטוריון בלבד.
- ג. נדרש אישור ועדת הביקורת, אישור הדירקטוריון ואישור האסיפה הכללית ברוב רגיל.
- ד. נדרש אישור ועדת הביקורת, אישור הדירקטוריון ואישור האסיפה הכללית ברוב מיוחד, הכולל גם רוב מקרב בעלי המניות שאינם בעלי השליטה בחברה או בעלי עניין אישי באישור העיסקה.
- ה. מנכ"ל החברה רשאי לאשר את העיסקה בעצמו, ולא נדרש אישורם של גורמים אחרים.

2. קארי היא דירקטורית וחברת ועדת הביקורת בחברה הציבורית "נדל"ן העיר הגדולה" בע"מ ("החברה"). על סדר יומה של ועדת הביקורת של החברה מובאת לאישור עיסקה לרכישת שלושה מגרשי חניה גדולים במתחם מסחר שבבעלות אחותה של קארי ("העיסקה"). העיסקה חייבת באישור ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה. בחברה מכהנים חמישה דירקטורים, מתוכם שני דירקטורים חיצוניים.

בנסיבות המתוארות, איזה מן ההיגדים הבאים הוא הנכון ביותר?

- א. קארי אינה רשאית להיות נוכחת בדיון ולהשתתף בהצבעה בעניין אישור העיסקה בדיונים בוועדת הביקורת ובדירקטוריון.
- ב. קארי רשאית להיות נוכחת בדיונים של ועדת הביקורת והדירקטוריון בעניין אישור העיסקה, אך היא רשאית להשתתף בהצבעה בנושא זה רק בדיון בדירקטוריון.
- ג. קארי רשאית להיות נוכחת בדיונים של ועדת הביקורת והדירקטוריון בעניין אישור העיסקה, אך היא רשאית להשתתף בהצבעה בנושא זה רק בדיון בוועדת הביקורת.
- ד. קארי רשאית בכל מקרה להיות נוכחת בדיונים בעניין אישור העיסקה בוועדת הביקורת ובדירקטוריון, אך היא לא רשאית להשתתף בהצבעות בדיונים אלה בשום מקרה.
- ה. קארי רשאית בכל מקרה להשתתף בדיונים בעניין אישור העיסקה בוועדת הביקורת ובדירקטוריון, והיא רשאית גם להשתתף בהצבעות בדיונים אלה, כל עוד קולה אינו מהווה קול מכריע במקרה בו מספר הקולות בעד ונגד אישור העיסקה שווה.

3. שועלי, בעל שליטה בחברה ציבורית, נתקל לאחרונה בקשיים בקידום החלטות עסקיות שהוא מעוניין לקדם לטובת החברה. לפיכך החליט שועלי לפעול למינוי דירקטור נוסף מטעמו בדירקטוריון של החברה. עוד באותו היום נפגש שועלי עם השכן שלו, דייגו, והציע לו את תפקיד הדירקטור. בתגובה להצעתו של שועלי, השיב דייגו כי הוא היה מאד שמח להיענות לבקשה, אולם אין לו ידע או ניסיון בתחום פעילותה של החברה. שועלי הרגיע את דייגו בכך שהבטיח לו שאין צורך בכל ניסיון קודם וכן שכל מה שדייגו יידרש לעשות, הוא להצביע בישיבות דירקטוריון, כפי שיורה לו שועלי מראש. לבקשת דייגו, שועלי הבטיח לדייגו לבצע עימו ישיבה מקדימה לפני כל ישיבת דירקטוריון, בה יסביר לו את כלל ההיבטים של כל נושא על סדר היום. בהקשר זה, לפניכם שלושה היגדים:

- I על פי הדין אסור לבעל השליטה למנות דירקטורים מטעמו.
- II ההתחייבות של דייגו להצביע בהתאם להנחיותיו של שועלי מנוגדת לחוק, המחייב דירקטור להפעיל את שיקול דעתו באופן עצמאי.
- III אין כל מניעה לפעול בהתאם להסדר המתואר, משום ששועלי הוא בעל ניסיון רב, והוא מכיר את עסקי החברה היטב.

איזה/אילו מן ההיגדים הנ"ל נכון/ים?

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

4. לפניכם תיאורי ארבע פעולות של חברות:

- I חברה העבירה מגרש בשווי 12 מיליון ש"ח שבבעלותה, אל בעל המניות היחיד בה, תמורת 7 מיליון ש"ח.
- II חברה בת של חברת "נכסים מדהימים" בע"מ רכשה מניות של "נכסים מדהימים" בע"מ.
- III חברה נתנה מניות הטבה לבעל מניות מכוח זכותו כבעל מניה.
- IV חברת "נכסים מדהימים" בע"מ העמידה לצד שלישי מימון לרכישת מניות של "נכסים מדהימים" בע"מ.

לפי חוק החברות, איזו/אילו מן הפעולות הנ"ל מתארת/ות פעולה שהיא בגדר "חלוקה"?

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

5. מנהל התיקים בחברת ניהול תיקים גדולה שם לב לכך שבחשבון לקוח המנוהל על ידו בוצעו בשבוע האחרון מספר פעולות משיכה שנחזו בעיניו כחריגות, במסגרתן משך הלקוח כספים בסמוך לאחר הפקדתם, באופן החורג ממהלך העסקים הרגיל בחשבון זה. בנסיבות המתוארות, אילו מן ההיגדים הבאים הוא הנכון ביותר?

- א. מנהל התיקים רשאי לדווח על העניין לרשות לאיסור הלבנת הון ומימון טרור, ואינו חייב לקבל לצורך כך את אישור הלקוח, אלא עליו להודיע ללקוח מיד לאחר שהחליט לדווח.
- ב. מנהל התיקים חייב לדווח על העניין לרשות לאיסור הלבנת הון ומימון טרור, ואינו חייב לקבל לצורך כך את אישור הלקוח, אלא עליו להודיע ללקוח מיד לאחר הדיווח.
- ג. מנהל התיקים רשאי לדווח על העניין לרשות לאיסור הלבנת הון ומימון טרור, ואסור לו להודיע ללקוח אם החליט לדווח.
- ד. מנהל התיקים חייב לדווח על העניין לרשות לאיסור הלבנת הון ומימון טרור, ואסור לו להודיע ללקוח על הדיווח.
- ה. מנהל התיקים רשאי לדווח על העניין לרשות לאיסור הלבנת הון ומימון טרור, והוא חייב לקבל לצורך כך את אישור הלקוח לפני הדיווח.

6. איזה מההיגדים הבאים אינו נכון בהתייחס לקרן ששמה "קרנית (A2) ! שקלית"?

- א. החשיפה למט"ח בקרן לא תעלה, בערכה המוחלט, על 10% משווי נכסי הקרן.
- ב. החשיפה של נכסי הקרן לנכסים שאינם שקליים לא תעלה על 10% מנכסי הקרן.
- ג. החשיפה למניות בקרן לא תעלה, בערכה המוחלט, על 10% משווי נכסי הקרן.
- ד. החשיפה של נכסי הקרן לאפיק השקעה שקלי תהיה בשיעור של 75% לפחות מנכסי הקרן.
- ה. מנהל הקרן עשוי להחזיק באיגרות חוב שאינן מדורגות בדירוג השקעה וכן באיגרות חוב של חברות נטולות זיקה לישראל (למעט אם הן בדירוג AAil ומעלה או דירוג מקביל לו), וכן במזומנים ובפיקדונות המופקדים בתאגידים בנקאיים שאינם נמנים עם קבוצת הדירוג הראשונה (לפי קריטריונים שפרסמה הרשות), בשיעור העולה על 30% משווי נכסי הקרן.

7. איזה מן ההיגדים הבאים הוא הנכון ביותר ביחס להבדל בין קרן נאמנות פתוחה וקרן נאמנות סגורה?

- א. קרן נאמנות פתוחה רשאית להחזיק במניות בשיעור גבוה מ- 50% משווי נכסי הקרן, בעוד שקרן נאמנות סגורה רשאית להחזיק במניות בשיעור שלא יעלה על 50% משווי נכסי הקרן בלבד.
- ב. המחיר שבו ניתן לקנות יחידות בקרן נאמנות פתוחה מחושב על-ידי מנהל הקרן על-פי השווי הנקי של נכסי הקרן, בעוד שהמחיר שבו אפשר לקנות יחידות של קרן נאמנות סגורה הוא על פי הביקוש וההיצע ליחידות הקרן במסחר בבורסה.
- ג. הרווחים הנוצרים בקרן נאמנות פתוחה חייבים כולם במס, בעוד שרווחים מסוימים הנוצרים בקרן נאמנות סגורה פטורים ממס.
- ד. קרן נאמנות פתוחה רשאית להחזיק במט"ח ללא הגבלה, בעוד שקרן נאמנות סגורה אינה רשאית להחזיק במט"ח כלל.
- ה. קרן נאמנות פתוחה רשאית להחזיק בניירות ערך זרים ללא הגבלה, בעוד שקרן נאמנות סגורה רשאית להחזיק בניירות ערך זרים בשיעור של עד 15% משווי נכסי הקרן בלבד.

8. איזה מהנכסים הבאים קרן פתוחה אינה רשאית להחזיק בשום 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.

9. לפניכם שלושה היגדים המתייחסים לאסיפת מחזיקים:

- I "אסיפת מחזיקים" היא אסיפה של מחזיקים בתעודות התחייבות של חברה מכלל הסדרות.
 - II שינוי בשטר הנאמנות יכול להיעשות אם המחזיקים בתעודות ההתחייבות הסכימו בהחלטה שהתקבלה באסיפת מחזיקים, בתנאים הנקובים בחוק, או אם הנאמן שוכנע כי השינוי אינו פוגע במחזיקים בתעודות ההתחייבות (למעט שינוי של זהות הנאמן או שכרו בשטר הנאמנות, לשם מינוי נאמן במקומו של נאמן שהסתיימה כהונתו).
 - III החלטת מחזיקים להעמיד תעודות התחייבות לפירעון מיידי או לממש בטוחות, תתקבל באסיפת מחזיקים, בתנאים הנקובים בחוק.
- על פי חוק ניירות ערך, איזה/אילו מן היגדים הנ"ל נכון/ים?

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

10. בהתייחס לחברה המתעתדת להנפיק את מניותיה לציבור לראשונה; איזה מן הפרטים הבאים היא לא חייבת לציין בתשקיף?

- א. פירוט דרכי השיווק וההפצה של מוצרי החברה.
- ב. פירוט מגמות מאקרו-כלכליות אשר צפויה להיות להן השפעה מהותית על החברה.
- ג. פירוט שמות הספקים בהם יש לחברה תלות.
- ד. פירוט הנכסים המהותיים שמכרה החברה מחוץ למהלך עסקיה השגרתי במהלך השנה האחרונה.
- ה. פירוט שמות עשרת הלקוחות שהכנסות החברה מהם במהלך השנה האחרונה הן הגבוהות ביותר.

11. דנה היא יו"ר דירקטוריון חברת "חד-קרן" בע"מ, אשר פירסמה תשקיף לקראת הנפקתה הראשונה לציבור. על התשקיף חתמו: דנה, מני, המשמש כמנכ"ל החברה ודירקטור בחברה, ואפרים, המשמש כדירקטור בחברה. "חן ושות'" הוא משרד רואי חשבון אשר חתם על דוח רואה החשבון המבקר. לאחר הנפקת החברה, הסתבר שהחברה שכחה לפרט בתשקיף את תיאור עיקרי ההסכמים המהותיים שהחברה צד להם ואשר נערכו שלא במהלך העסקים הרגיל, ואת צורת ההתקשרות עם הספקים העיקריים של החברה ולציין את שמות הספקים שהחברה תלויה בהם.

בנסיבות המתוארות, איזה מההיגדים הבאים הוא הנכון ביותר ביחס לפרטים החסרים?

- א. הפרטים החסרים עשויים להיחשב כ'פרט מטעה בתשקיף'; עשויה לחול אחריות רק על מני בשל כך שלא צוינו.
- ב. הפרטים החסרים אינם עשויים להיחשב כ'פרט מטעה בתשקיף'; לא תחול אחריות על אף אחד מהגורמים המפורטים בשאלה בשל כך שלא צוינו.
- ג. הפרטים החסרים עשויים להיחשב כ'פרט מטעה בתשקיף'; עשויה לחול אחריות רק על דנה ומני בשל כך שלא צוינו.
- ד. הפרטים החסרים עשויים להיחשב כ'פרט מטעה בתשקיף'; עשויה לחול אחריות רק על דנה, מני ואפרים בשל כך שלא צוינו.
- ה. הפרטים החסרים עשויים להיחשב כ'פרט מטעה בתשקיף'; עשויה לחול אחריות על דנה, מני, אפרים, ו"חן ושות'" בשל כך שלא צוינו.

12. אגס הוא לקוח חדש של רימון, יועץ השקעות בעל רישיון. אגס הוא לקוח כשיר בעל תיק השקעות בשווי משמעותי, והוא מעוניין לדעת באילו תנאים, אם בכלל, מורשה רימון למסור לצדדים שלישיים מידע על צרכיו והנחיותיו של אגס, כפי שימסור אגס לרימון במהלך ההתקשרות, ועל עיסקאות שרימון ימליץ לאגס על ביצוען.

בהקשר זה, איזה מן ההיגדים הבאים הוא הנכון ביותר?

- א. רימון רשאי למסור, לכל אדם, מידע על צרכיו והנחיותיו של אגס ועל עיסקאות שביצע עבורו, ובלבד שמסירת המידע כאמור היא לטובתו של אגס.
- ב. על רימון לשמור בסודיות את המידע שאגס מסר לו ביחס לצרכיו והנחיותיו, אך הוא רשאי לגלות לכל אדם אילו עיסקאות המליץ לאגס לבצע ואילו עיסקאות אגס ביצע בפועל.
- ג. רימון חב כלפי אגס בחובת סודיות, ואסור לרימון למסור מידע על צרכיו והנחיותיו של אגס ועל עיסקאות שביצע עבורו, אלא אם אגס ויתר בהסכם ביניהם במפורש על חובת הסודיות כלפיו.
- ד. אגס הוא לקוח כשיר ולכן רימון לא חב כלפיו בחובת סודיות, אלא אם הדבר צוין בהסכם ההתקשרות ביניהם.
- ה. רימון חייב למסור לכל אדם מידע על צרכיו והנחיותיו של אגס ועל עיסקאות שביצע עבורו, אם מסירת המידע כאמור היא לטובתו של אגס.

13. איזו מן הפעולות הבאות היא פעולה מותרת למנהל תיקי השקעות ביחס ללקוח שאינו לקוח כשיר?

- א. חישוב שכרו של מנהל התיקים כך שמנהל התיקים יהא זכאי לקבל 0.5% מן הרווח שהלקוח יפיק בכל עיסקה.
- ב. חישוב שכרו של מנהל התיקים על פי מדרגות שכר, כך ששכר מנהל התיקים יעלה ב-0.4% בכל פעם שיבוצעו מאה עיסקאות עבור הלקוח.
- ג. ביצוע עיסקאות עבור לקוחותיו בהוראה במרוכז.
- ד. קביעה בהסכם עם הלקוח כי מנהל התיקים רשאי לבצע עיסקאות בתיק הלקוח, שיגרמו לחריגה ממדיניות ההשקעה הקבועה בהסכם, כל עוד היקפן של עיסקאות אלה בכל חודש אינו עולה על מחצית משווי תיק ההשקעות של הלקוח.
- ה. מנהל התיקים רשאי להשתמש בכספים שבתיק הלקוח לצורך ביצוע עיסקאות ללקוחות אחרים, כל עוד יתרת תיק הלקוח תושב במלואה ללקוח בסופו של כל יום מסחר.

14. דוק, רטנוני, ביישני, עליזי, אפצ'י, ישנוני ושטיא עוסקים בפעילות בשוק ההון, וכולם בעלי רישיון יעוץ השקעות, למעט ביישני, שהוא בעל רישיון ניהול תיקים, ואפצ'י, שהוא בעל רישיון שיווק השקעות. ביישני ואפצ'י מועסקים בחברת ניהול תיקים "אשכוליות", שהיא חברה קשורה למנהל הקרן "אשכוליות ניהול קרנות נאמנות". כל אחד מבעלי הרישיון קבע פגישה נפרדת עם שלגיה שבה ערך לשלגיה בירור צרכים והחתיים אותה על הסכם, ובהמשך הפגישה המליץ לשלגיה על השקעה במניה כלשהי הנסחרת בבורסה לני"ע בת"א ועל מניה שנסחרת בנאסד"ק.

בנסיבות המתוארות, איזה מההיגדים הבאים הוא הנכון ביותר?

- א. כדי לתת לשלגיה המלצה על מניה שנסחרת בבורסה לני"ע בת"א ועל מניה שנסחרת בנאסד"ק, על ביישני ואפצ'י להחזיק גם ברישיון יעוץ השקעות.
- ב. ביישני רשאי לייעץ לשלגיה על מניה הנסחרת בבורסה לני"ע בת"א ועל מניה שנסחרת בנאסד"ק, ואפצ'י אינו רשאי לייעץ על מניות בכלל והוא רשאי לייעץ רק על קרנות נאמנות שיש לו זיקה אליהן.
- ג. כל אחד מבעלי הרישיון רשאי לתת לשלגיה יעוץ רק ביחס לנכסים פיננסיים ולא ביחס לניירות ערך.
- ד. דוק, רטנוני, עליזי, ישנוני ושטיא רשאים לתת לשלגיה יעוץ רק ביחס לנכסים פיננסיים ולא ביחס לניירות ערך.
- ה. ביישני ואפצ'י רשאים לייעץ לשלגיה על מניה הנסחרת בבורסה לני"ע בת"א ועל מניה שנסחרת בנאסד"ק.

15. פגי היא עובדת חדשה במשרד הפרסום "מאד", אשר על לקוחותיו נמנות גם חברות גדולות שנסחרות בבורסה. בעודה עובדת על קמפיין חדש לחברת המשקאות "אולד פאשיונד" ("החברה") שמניותיה נסחרות בבורסה, סיפרה לדודתה ולשבעה מחבריה המתעניינים במסחר בבורסה, כי לדעתה, משקאות החברה טובים בהרבה מאלה של המתחרים העיקריים בשוק, וכי החברה מחלקת דיבידנדים באופן קבוע ולכן ההשקעה במניות החברה כדאית. פגי הוסיפה שלא מדובר בתחליף לייעוץ המתחשב בנתונים ובצרכים המיוחדים של כל אדם. דון, מנכ"ל חברת הפרסום "מאד", התראיין בתוכנית בוקר מובילה וסיפר אף הוא כי השקעה במניות חברת "אולד פאשיונד" היא השקעה מצוינת, מכיוון שהחברה יציבה וצומחת והחברה מחלקת דיבידנדים באופן קבוע. דון ציין שיש לו עניין אישי מפני שהחברה היא לקוחה של משרד הפרסום "מאד" אותו הוא מנהל, וכי לא מדובר בתחליף לייעוץ המתחשב בנתונים ובצרכים המיוחדים של כל אדם. פגי ודון אינם בעלי רישיון יעוץ השקעות על פי חוק הייעוץ.

האם לפגי ו/או דון מותר היה לייעץ על כדאיות ההשקעה בחברת "אולד פאשיונד"?

- א. לפגי בלבד.
- ב. לדון בלבד.
- ג. לפגי ולדון.
- ד. לאף אחד מן השניים.
- ה. פעולתם של פגי ודון כלל לא עולה כדי יעוץ השקעות, מכיוון שנתנו חוות דעת בעל פה בלבד.

16. איזו מן הנסיבות המתוארות להלן עשויה להעיד על פגם במהימנות של בעל רישיון?

- א. ממצאים בהליכים משפטיים אזרחיים נגד בעל הרישיון בדבר הפרה, שנקבעו בהליך, גם אם במסגרתו לא ניתנה לבעל הרישיון האפשרות להציג את עמדתו.
- ב. בית משפט לענייני משפחה קבע כי בעל הרישיון לא עמד בתשלום מזונות לגרושתו.
- ג. פתיחת חקירה פלילית נגד בעל רישיון בחשד שהוא שיחד מפקח מטעם הוועדה המקומית לתכנון ובנייה להעלים עין מעבירות בנייה שביצע בעל הרישיון.
- ד. פיטורין של בעל הרישיון בעקבות ממצאים של מערכת ניטור הפעילות בעמדת המחשב שלו, המעידים כי בעל הרישיון בילה את מרבית זמנו בעבודה באתרי קניות ורשתות חברתיות.
- ה. אי עמידה של בעל הרישיון בתשלומי הלוואת המשכנתא שנטל לרכישת ביתו.

17. לפניכם שלושה היגדים בקשר לרישום של פעולות על ידי בעל רישיון:
- I בשל כל עיסקה שביצע עבור לקוח, ירשום מנהל תיקים במסמך הרישום את מגבלת המחיר שנקב מנהל התיקים לרכישת נייר הערך או הנכס הפיננסי.
- II משווק השקעות ינהל רישומים של כל פעולת שיווק שעשה כלפי לקוח, גם אם פעולת השיווק לא הסתיימה בעיסקה.
- III רישום פעולה על ידי מנהל תיקים ייעשה בכתב, בדרך ממוחשבת או אחרת, ובלבד שייעשה סמוך למועד ביצוע העיסקה, ולא יאוחר משבוע לאחר ביצועה של העיסקה.

איזה/אילו מן ההיגדים נכון/ים?

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

18. סמדר היא מנהלת תיקים, שזיהתה הזדמנות לרכוש עבור לקוחותיה מניות בחברת הסטארט-אפ הרפואי "Vacciquick", אשר עקב משבר הקורונה והשלכותיו צפויה, בסבירות גבוהה, להצליח באופן משמעותי. מניית Vacciquick נכללת במדד ת"א ביוםד ואינה נכללת במדדים נוספים. בהינתן סוג החברה מדובר בהשקעה ברמת סיכון גבוהה ואף בתשקיף ההנפקה הראשונה לציבור של חברת Vacciquick מלפני שנה צוין שההשקעה בחברה כרוכה בסיכון מיוחד.

סמדר חוששת לאבד את ההזדמנות ולכן מעוניינת לרכוש את המניות באופן מיידי רק ללקוחות שהיא רשאת לבצע את העיסקה מבלי לפנות אליהם לצורך קבלת הסכמתם לביצוע העיסקה.

למי מהלקוחות הבאים סמדר יכולה לרכוש את מניות Vacciquick בנסיבות המתוארות לעיל?

- א. חברת "יובלות" בע"מ, שלה הון עצמי של יותר מ- 50 מיליון ₪, אשר נתנה הסכמה מראש ובכתב לבצע עבורה עסקאות בסיכון מיוחד מסוג אופציות, ולפי מדיניות ההשקעות בחשבונה תיק ההשקעות יורכב מ- 80% מניות (והרכישה אינה מביאה לחריגה מהשיעור המותר לאחזקה בתיק).
- ב. עובדיה, אדם פרטי, אשר נתן את הסכמתו מראש ובכתב לביצוע עסקאות שבתשקיף שלהן צוין כי ההשקעה בהן כרוכה בסיכון מיוחד, ולפי מדיניות ההשקעה בחשבונה תיק ההשקעות יורכב מ- 10% מניות (והרכישה אינה מביאה לחריגה מהשיעור המותר לאחזקה בתיק).
- ג. שרון, אדם פרטי, שלפי מדיניות ההשקעות בחשבונה תיק ההשקעות יורכב מ- 100% מניות המנויות על מדד ת"א 35.
- ד. סמדר יכולה לרכוש את המניות לכל לקוחותיה, ללא קשר למדיניות ההשקעה שלהם, ובלבד שביצעה עבודת מחקר והתרשמה שלחברת Vacciquick צפויות הכנסות גבוהות בתקופה של שלוש השנים הבאות, כך שהרכישה תניב להם רווחים בטווח הארוך.
- ה. חברת "הגרלות" בע"מ, אשר נתנה את הסכמתה מראש ובכתב לביצוע מכירות בחסר של מניות הנסחרות במדד ת"א 125 כחלק מאסטרטגיית ניהול התיק, ומדיניות ההשקעה בחשבונה סווגה כמדיניות בסיכון גבוה.

19. אריק, מנהל השיווק בחברת "סומסום השקעות" בע"מ, שהיא חברה בעלת רישיון ניהול תיקים, מעוניין להפיץ פרסומת בדוא"ל בנוסח הבא:
 "מחפשים ניהול השקעות מקצועי? לקוחות חברת סומסום השקעות גרפו החודש רווח של 12% בממוצע בתיקים המנוהלים על ידי החברה, עקב רכישות אסטרטגיות – בדיוק במועד הנכון."
 בנץ, משווק השקעות בחברת "מעושרים שיווק השקעות" בע"מ, שהיא חברה אחות של מעושרים קרנות נאמנות בע"מ, מעוניין להפיץ פרסומת בדוא"ל בנוסח הבא:
 "מחפשים יעוץ השקעות מקצועי? פנו עוד היום לבנץ – לקוחותיו גרפו החודש רווחים רבים בעקבות השקעה בקרנות נאמנות שמנוהלות על-ידי מעושרים קרנות נאמנות בע"מ."
 איזה מן ההיגדים הבאים הוא הנכון ביותר?

- א. שתי הפרסומות תקינות.
- ב. הפרסומת של אריק תקינה, אך הפרסומת של בנץ לא תקינה.
- ג. הפרסומת של בנץ תקינה, אך הפרסומת של אריק לא תקינה.
- ד. שתי הפרסומות אינן תקינות.
- ה. אם בנץ היה מוריד את החלק השני של הפרסומת ("לקוחותיו גרפו החודש רווחים רבים בעקבות השקעה בקרנות נאמנות שמנוהלות על-ידי מעושרים קרנות נאמנות בע"מ") הפרסומת שלו היתה תקינה.

20. לפניכם שלושה היגדים בקשר להסכם בכתב של בעל רישיון משווק:
 I הסכם בכתב של בעל רישיון משווק חייב לכלול אפשרות לקבל אשראי עבור הלקוח ותנאיו, או היעדר אפשרות כאמור.
 II הסכם בכתב של בעל רישיון משווק זהה להסכם בכתב של בעל רישיון יועץ, ושניהם מצמצמים יותר ביחס להסכם בכתב בין מנהל תיקים לבין לקוח.
 III הסכם בכתב של בעל רישיון משווק חייב לכלול את הגופים המוסדיים שהוא בעל זיקה לנכסים פיננסיים שלהם.
 לפי חוק הייעוץ, איזה/אילו מן ההיגדים הנ"ל נכון/ים?

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

21. רונן מעריך שמחיר המניות של חברות "במבי" ו"ביסלה", הנסחרות בבורסה לניירות ערך בתל אביב, יירד בחודשים הקרובים, ולכן ביקש מבנו עמית, המשמש מיופה כוח בחשבונו, למכור את מניות "במבי" ו"ביסלה" שהוא מחזיק. למחרת עמית, שבשנה האחרונה ביצע מידי יום לפחות 3 פעולות רכישה או מכירה של ניירות ערך בבורסה, הזרים מחשבונו הפרטי הוראות רכישה של מניות "במבי" ו"ביסלה", ובמקביל הזרים הוראות מכירה של מניות "במבי" ו"ביסלה" מחשבונו של רונן. לאחר מכן, עמית ביטל את חלק מההוראות הרכישה, בעוד שחלק מההוראות הספיקו להיפגש לפני הביטול. הפעולות של עמית השפיעו על שערי מניות "במבי" ו"ביסלה" ובאותו יום מניית "במבי" עלתה ב- 5% ומניית "ביסלה" עלתה ב- 7%. מהפעולות במניות "במבי" גרף עמית רווח של 300 אלף ש"ח, בו התחלק עם רונן. לעומת זאת, הפעילות במניות "ביסלה" הסבה לעמית הפסד של 350,000 ש"ח.

בנסיבות המתוארות, איזה מההיגדים הבאים הוא הנכון ביותר?

- א. עמית השפיע בדרכי תרמית על תנודות השער של מניות "במבי" ו"ביסלה".
- ב. עמית השפיע בדרכי תרמית על תנודות השער של מניית "במבי" בלבד, מכיוון שהעסקה במניית "ביסלה" לא הניבה לו רווחים.
- ג. עמית לא הפר את חוק ניירות ערך, מכיוון שלא ביצע עסקה מתואמת עם רונן.
- ד. עמית לא הפר את חוק ניירות ערך, מפני שכמשקיע מפקח בשוק ההון, הוא רשאי לבצע עסקאות שישפיעו על השער, אם היקף הרווחים או ההפסדים הכולל ביום מסחר אחד אינו עולה על 500 אלף ש"ח.
- ה. עמית לא השפיע בדרכי תרמית על שערי המניות של "במבי" ו"ביסלה" מפני שרונן ביקש ממנו למכור את מניות "במבי" ו"ביסלה" שהיו ברשותו, ועמית לא הניע אותו למכור את המניות באמרה, בהבטחה או בתחזית שידע שהיא כוזבת או מטעה.

נתונים לשאלות 22-23

דילן הוא איש מפתח בחברה הציבורית "בוורלי הילס נדל"ן" בע"מ ("החברה"), והוא מועסק בחברה 18 שנים בתפקידים שונים, כאשר בעשור האחרון הוא משמש מנכ"ל, ולחברה תלות מהותית בו. דילן הגיש לחברה הודעה על התפטרותו עקב מצבו הבריאותי. החברה פרסמה דיווח מיידי לציבור על התפטרות המנכ"ל, ולאחר פרסום הדיווח צנח שער מניית החברה ב- 17%. ברנדה, חברתו לשעבר של דילן מימי ביה"ס התיכון, שמרה איתו על קשר במשך השנים וידעה על חומרת מצבו הבריאותי. כמו כן, ידעה מתי בדיוק תיכנן להודיע לחברה על התפטרותו. ברנדה מכרה את כל מניות החברה שהחזיקה בתיק ההשקעות שלה יומיים לפני שדילן הגיש לחברה את הודעת ההתפטרות ופרסום הדיווח המיידי של החברה, אך לא גרפה רווח מן המכירה (היא מכרה את המניות במחיר בו קנתה אותן חודשיים קודם). לאחר פרסום הדיווח המיידי שלחה ברנדה הודעה לאחיה, ברנדון: "איזה מזל שמכרתי בזמן – תראה מה קרה למניית בוורלי הילס אחרי שדילן התפטר!". לאחר מספר ימים, שוחח ברנדון עם חברתו לשעבר, קלי, ואמר לה "אז מה אם מניית בוורלי הילס צנחה, בשוק ההון מה שיוורד בסוף גם יעלה – זה דווקא זמן מעולה לקנות". לאחר השיחה קלי קנתה את מניות החברה במחיר נמוך, ובהמשך החודש מכרה אותן ברווח משמעותי.

22. איזה מההיגדים הבאים הוא הנכון ביותר בהתייחס לברנדה?

- א. ברנדה עשתה שימוש במידע פנים.
- ב. פעולתה של ברנדה הייתה נחשבת שימוש במידע פנים רק אם הייתה גורפת רווח ממכירת המניות.
- ג. פעולתה של ברנדה הייתה נחשבת שימוש במידע פנים רק אם היתה עובדת בחברה או שהיתה קרובת משפחה של דילן.
- ד. ברנדה לא עשתה שימוש במידע פנים, מפני שעברו יותר מ- 30 ימים בין קניית המניות למכירתן.
- ה. ברנדה לא ביצעה שימוש במידע פנים, מכיוון שסיפרה לברנדון על המכירה רק לאחר ביצועה.

23. איזה מההיגדים הבאים הוא הנכון ביותר בהתייחס לקלי?

- א. קלי עשתה שימוש במידע פנים משום שרכשה את מניות החברה בהפסד ומכרה אותן ברווח.
- ב. קלי היתה עושה שימוש במידע פנים, גם אם לא הייתה מרוויחה ממכירת המניות.
- ג. קלי לא עשתה שימוש במידע פנים, מפני שחלפו מספר ימים בין הדיווח של החברה לבין השיחה שלה עם ברנדון.
- ד. קלי לא עשתה שימוש במידע פנים, מפני שהמידע שמסר לה ברנדון הוא לא מידע פנים.
- ה. קלי לא עשתה שימוש במידע פנים, מפני שברנדון אינו עובד החברה ולכן הוא לא יכול למסור לה מידע פנים.

24. דורין היא יועצת השקעות בעלת רישיון. מאז פרוץ משבר הקורונה, דורין נוהגת להמליץ ללקוחותיה על ביצוע עסקאות בניירות ערך של חברות במגזר הביו-רפואה, וזאת לאור התשואה הגבוהה של מגזר זה בתקופת הקורונה וההתעניינות הרבה בחברות אלו בקרב משקיעים. תחילה דורין התייחסה לניירות ערך של חברות אלה כניירות ערך בסיכון מיוחד, מפני שבתשקיף שלהן צוין שהשקעה בניירות ערך כרוכה בסיכון מיוחד, ולכן דורין המליצה עליהם רק ללקוחות שסיווגה כלקוחות כשירים בהתאם לחוק הייעוץ. אולם לאחר שחלפו יותר משנתיים מתאריך התשקיפים של חברות אלה, דורין הגיעה למסקנה שההשקעה בחברות אלה כבר לא טומנת בחובה סיכון מיוחד ולכן החליטה ליעץ על ניירות ערך של חברות במגזר הביו-רפואה גם ללקוחות שאינם כשירים.

בנסיבות המתוארות, איזה מההיגדים הבאים הוא הנכון ביותר?

- א. כל עוד לא חלפו שנתיים ממועד התשקיף, דורין רשאית ליעץ על ניירות הערך של חברות במגזר ביו-רפואה ללקוחות כשירים בלבד, אך לאחר שנתיים ניתן ליעץ גם ללקוחות שאינם כשירים.
- ב. כל עוד מדובר בניירות ערך בסיכון מיוחד, דורין רשאית ליעץ על ניירות ערך אלה רק ללקוחות שהיקף ההשקעות שלהם עולה על 12 מיליון ש"ח, ואשר נתנו הסכמה מראש בכתב לעסקאות הכרוכות באותו סוג סיכון.
- ג. דורין היתה רשאית ליעץ על ניירות ערך של חברות במגזר ביו-רפואה גם ללקוחות שלא סיווגה ככשירים, אך אם טרם חלפו שנתיים מתאריך התשקיף, והסיכון עודנו קיים, היה עליה ליעץ ללקוח כזה לאחר שתודיע לו מהו הסיכון.
- ד. דורין היתה רשאית ליעץ על ניירות ערך של חברות במגזר ביו-רפואה גם ללקוחות שלא סיווגה ככשירים בהתאם לחוק הייעוץ רק אם הלקוח ביקש באופן ברור המלצה על ניירות ערך של חברות בתחום זה.
- ה. דורין היתה צריכה לפנות לרשות ניירות ערך לקבל אישור פרטני ליעץ על ניירות ערך כאשר היא מצויה בניגוד עניינים.

25. 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.

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".

תשובות נכונות:

מספר שאלה	תשובה נכונה	תוכן התשובה הנכונה
1	א	(א) נדרש אישור ועדת הביקורת ואישור הדירקטוריון בלבד.
2	א	(א) קארי אינה רשאית להיות נוכחת בדיון ולהשתתף בהצבעה בעניין אישור העיסקה בדיונים בוועדת הביקורת ובדירקטוריון.
3	ב	(ב) היגד II בלבד.
4	ד	(ד) פעולות I, II ו-IV בלבד.
5	ד	(ד) מנהל התיקים חייב לדווח על העניין לרשות לאיסור הלבנת הון ומימון טרור, ואסור לו להודיע ללקוח על הדיווח.
6	ג	(ג) החשיפה למניות בקרן לא תעלה, בערכה המוחלט, על 10% משווי נכסי הקרן.
7	ב	(ב) המחיר שבו ניתן לקנות יחידות בקרן נאמנות פתוחה מחושב על-ידי מנהל הקרן על-פי השווי הנקי של נכסי הקרן, בעוד שהמחיר שבו אפשר לקנות יחידות של קרן נאמנות סגורה הוא על פי הביקוש וההיצע ליחידות הקרן במסחר בבורסה.
8	ה	(ה) ניירות ערך שהוציא מנהל הקרן או הנאמן.
9	ג	(ג) היגדים II ו-III בלבד.
10	ה	(ה) פירוט שמות עשרת הלקוחות שהכנסות החברה מהם במהלך השנה האחרונה הן הגבוהות ביותר.
11	ד	(ד) הפרטים החסרים עשויים להיחשב כ'פרט מטעה בתשקיף'; עשויה לחול אחריות רק על דנה, מני ואפרים בשל כך שלא צוינו.
12	ג	(ג) רימון חב כלפי אגס בחובת סודיות, ואסור לרימון למסור מידע על צרכיו והנחיותיו של אגס ועל עיסקאות שביצע עבורו, אלא אם אגס ויתר בהסכם ביניהם במפורש על חובת הסודיות כלפיו.
13	ג	(ג) ביצוע עיסקאות עבור לקוחותיו בהוראה במרוכז.
14	ה	(ה) ביישני ואפצ"י רשאים לייעץ לשלגיה על מניה הנסחרת בבורסה לני"ע בת"א ועל מניה שנסחרת בנאסד"ק.
15	ב	(ב) לדון בלבד.
16	ג	(ג) פתיחת חקירה פלילית נגד בעל רישיון בחשד שהוא שיחד מפקח מטעם הוועדה המקומית לתכנון ובנייה להעלים עין מעבירות בנייה שביצע בעל הרישיון.
17	ב	(ב) היגדים I ו-II בלבד.
18	ב	(ב) עובדיה, אדם פרטי, אשר נתן את הסכמתו מראש ובכתב לביצוע עיסקאות שבתשקיף שלהן צוין כי ההשקעה בהן כרוכה בסיכון מיוחד, ולפי מדיניות ההשקעה בחשבוננו תיק ההשקעות יורכב מ- 10% מניות (והרכישה אינה מביאה לחריגה מהשיעור המותר לאחזקה בתיק).
19	ד	(ד) שתי הפרסומות אינן תקינות.
20	ג	(ג) רק היגד III.
21	א	(א) עמית השפייע בדרכי תרמית על תנודות השער של מניות "במבי" ו"ביסלה".
22	א	(א) ברנדה עשתה שימוש במידע פנים.
23	ד	(ד) קלי לא עשתה שימוש במידע פנים, מפני שהמידע שמסר לה ברנדון הוא לא מידע פנים.
24	ג	(ג) דורין היתה רשאית לייעץ על ניירות ערך של חברות במגזר ביו-רפואה גם ללקוחות שלא סיווגה ככשירים, אך אם טרם חלפו שנתיים מתאריך התשקיף, והסיכון עודנו קיים, היה עליה לייעץ ללקוח כזה לאחר שתודיע לו מהו הסיכון.
25	ב	(ב) מרים הפרה לכאורה את חובת האמון והזהירות שלה כלפי הלקוח.