

מבחן בדיני ניירות ערך ואתיקה מקצועית

מועד 08/2020

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 יימצא 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. ז'אן-קלוד ניסואז הינו אזרח ישראלי המחלק את זמנו בין צרפת, ישראל וג'ברלטר. בחודש אוגוסט 2019 התקשר מר ניסואז אל מיכאל וולדורף, מנהל תיקים בעל רישיון, וביקש ממנו לנהל עבורו חשבון השקעות. ניסואז שלח לוולדורף דוא"ל עם העתק של תעודת הזהות הישראלית שלו. וולדורף מתלבט האם הוא יכול לבצע זיהוי פנים אל פנים של ניסואז באמצעות טכנולוגיה המאפשרת זיהוי חזותי.

בנסיבות העניין, איזה מן ההיגדים הבאים הוא הנכון ביותר?

- א. וולדורף אינו רשאי לבצע זיהוי כמתואר במקרה זה, משום שניסואז אינו מתגורר בישראל דרך קבע.
- ב. וולדורף אינו רשאי לבצע זיהוי כמתואר במקרה זה, משום שתמיד חייבים לבצע זיהוי פנים אל פנים באמצעות נציג דיפלומטי או קונסולרי ישראלי בחוץ לארץ.
- ג. וולדורף רשאי לבצע זיהוי כמתואר במקרה זה רק אם החשבון המנוהל של ניסואז יתנהל אצל תאגיד בנקאי בישראל או אצל חבר בורסה בישראל, ואם וולדורף סיווג את החשבון המנוהל ברמת סיכון נמוכה להלבנת הון ולמימון טרור, בהסתמך על הליך הכרת הלקוח.
- ד. וולדורף רשאי לבצע זיהוי כמתואר במקרה זה רק אם הוא יבצע בנוסף גם השוואת פרטי הזיהוי של ניסואז עם מרשם האוכלוסין והשוואת תאריך הנפקת התעודה המופיע בה עם תאריך הנפקת התעודה האחרונה הרשום במרשם האוכלוסין במשרד הפנים.
- ה. וולדורף כלל אינו רשאי לנהל חשבון עבור ניסואז.

2. איזה מהמאפיינים הבאים של עיסקה שבוצעה בבורסה אינו עשוי להצביע על פעילות תרמית בניירות ערך?

- א. היקף עיסקאות משמעותי מסך העיסקאות שבוצעו באותו יום בנייר ערך מסוים, בוצעו על ידי אותו גורם.
- ב. ביצוע עיסקאות שונות בנייר ערך בידי אותו אדם, כאשר אין שינוי בבעלות על נייר הערך.
- ג. עיסקאות בוצעו בתוך פרק זמן קצר והובילו לשינוי בשער של נייר ערך, אך השער חזר לשער טרום עיסקאות אלה זמן קצר לאחר מכן.
- ד. הזרמת הוראות ביקוש או היצע בנייר ערך אשר בוטלו לפני ביצוען.
- ה. ביצוע עיסקה תואמת, כהגדרתה בתקנון הבורסה, שהשפיעה על שער נייר ערך בבורסה, בידי שני מנהלי קופות גמל, וסומנה כעיסקה תואמת.

3. דנה, סמנכ"לית פיתוח עסקי של חברת "מילי תעשיות נייר" בע"מ (להלן: "החברה"), שמניותיה נסחרות בבורסה לניירות ערך בתל אביב, מנהלת משא ומתן לרכישת פטנט מתקדם שצפוי להגדיל את תפוקת מפעל החברה פי שתיים. דנה שוחחה עם אחותה וסיפרה לה שהיא מנהלת משא ומתן מאתגר במיוחד שצפוי להסתיים בתוך כשבוע ומיד לאחר שישתיים היא תיסע עם משפחתה לחופשה מפנקת. דנה ביקשה מאחותה לא לספר את המידע לאף אחד, מכיוון שמדובר במידע סודי שלא ידוע לציבור. שושי, מזכירתה של דנה, שמעה את השיחה בין דנה לאחותה והבינה שבקרוב כמות הסחורה שתיוצר במפעל החברה תגדל באופן משמעותי והיא התקשרה לדוד, מכר ותיק שלה, שיועד שהיא עובדת בחברה ואמרה לו: "תקנה מניות של חברת מילי. תסמוך עליי. אם היה לי כסף פנוי הייתי קונה בעצמי". לשאלתו של דוד מה קרה, השיבה: "תסמוך עליי" ולא הסבירה מדוע. שלושה ימים לאחר אותה שיחה, דוד רכש מניות של החברה בסכום של 100,000 ש"ח.

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

- א. דנה ביצעה עבירה של שימוש במידע פנים, מפני שאסור לה לספר לאחותה מידע סודי, גם אם היא סבורה שאחותה לא תבצע שימוש במידע.
- ב. דוד ביצע עבירה של שימוש במידע פנים אם עד ליום שבו רכש את מניות החברה, החברה פירסמה דיווח מיידי על המשא ומתן.
- ג. שושי ביצעה עבירה של שימוש במידע פנים, מאחר ומסרה לדוד חוות דעת על מניות החברה ואמרה לו לרכוש אותן על אף שלא הסבירה לדוד מדוע כדאי לו לקנות מניות של החברה.
- ד. שושי ביצעה עבירה של שימוש במידע פנים מפני שהתכוונה לרכוש בעצמה את מניות החברה אם היה לה כסף פנוי.
- ה. דוד לא ביצע עבירה של שימוש במידע פנים מפני שאינו נחשב איש פנים בחברה.

4. גליה היא אשתו של גל, סמנכ"ל כוח-אדם בחברה הציבורית "אוקטבה" בע"מ, המייצרת כלי נגינה. גליה רכשה 8,000 מניות של אוקטבה ביום 1/1/2019. ביום 15/4/2019 היא מכרה 5,000 מניות של אוקטבה. יום לאחר מכן פירסמה אוקטבה דיווח מיידי לציבור כי הלקוחה הגדולה ביותר שלה, רשת חנויות כלי המוזיקה "קלידים ומיתרים" (שאיננה תאגיד מדווח), הגישה לבית המשפט בקשה להקפאת הליכים, במסגרתה עולה כי היא חבה לנושים עשרות מיליוני ש"ח, ובכללם חוב בהיקף 20 מיליון ש"ח לאוקטבה. לאחר פרסום הדיווח ירד שער המניה של אוקטבה ב- 30%.

בנסיבות המתוארות, איזה מן ההיגדים הבאים הוא הנכון ביותר?

- א. קיימת חזקה, הניתנת לסתירה, כי גליה עשתה שימוש במידע פנים המצוי בידה.
- ב. גליה אינה אשת פנים בחברה ועל כן לא חלות עליה מגבלות במכירה או בקנייה של מניות אוקטבה.
- ג. קיימת חזקה שגליה לא ביצעה שימוש במידע פנים.
- ד. גליה אינה אשת פנים מרכזית בחברה, משום שגל משמש כסמנכ"ל כוח אדם ולא כסמנכ"ל כספים החשוף לכל הנתונים הכספיים של החברה.
- ה. ייתכן שגליה ביצעה עבירה של שימוש במידע פנים.

5. לפניכם חמישה תיאורי פעולות של בעלי רישיון:

- I עליזה, יועצת השקעות בבנק, נתנה יעוץ ללקוח ולא התייחסה כלל לנושא עמלת המינימום שישלם הלקוח והשפעתו על כדאיות ההשקעה, למרות שגובה העמלה הוא בשיעור של 7% משווי העיסקה.
- II חברה בעלת רישיון שיווק השקעות מעסיקה עובדים שאינם בעלי רישיון במחלקת התפעול והבקרה של החברה.
- III שושנה, יועצת השקעות, נתנה ללקוח יעוץ השקעות בנוגע למוצר מובנה ומסרה לו שיעור עמלה גדול פי 10 מהשיעור הנכון ביחס לפדיון מוקדם של המוצר.
- IV אייל, משווק השקעות, ייעץ ללקוח להשקיע בקרן נאמנות המותאמת לצורכי הלקוח, אף שיש לאייל זיקה אליה.
- V ישראל, מנהל תיקים, מעסיק מתמחה שמסייע לו, תחת פיקוחו, בניהול תיקי השקעות הלקוחות.
- אילו התנהלויות של בעלי הרישיון המתוארות לעיל עלולות להצביע על הפרת חובת הזהירות?

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

6. שי, בעל רישיון שסיים לאחרונה התמחות בניהול תיקים, מעוניין להקים חברה בעלת רישיון שתתקשר עם מנהלי קרנות נאמנות. במסגרת ההתקשרות שי ימליץ ללקוחותיו על השקעה בקרנות המנוהלות על ידי אותם מנהלי קרנות תמורת עמלה שתסוכם בינו לבין כל אחד ממנהלי הקרנות. שי מתלבט לגבי שם החברה שיקים.

איזה מההיגדים הבאים הוא הנכון ביותר ביחס לשם החברה?

- א. שם החברה חייב לכלול את המילים "שיווק השקעות".
- ב. שם החברה יכול לכלול את המילים "שיווק השקעות" או "יעוץ השקעות" או כל מילה הנגזרת מהן.
- ג. אסור לכלול את המילה "יעוץ" או כל מילה הנגזרת ממנה בשם החברה.
- ד. אסור לכלול את המילה "שיווק" או כל מילה הנגזרת ממנה בשם החברה.
- ה. שם החברה חייב לכלול את המילה "השקעות" או כל מילה הנגזרת ממנה.

7. סמנכ"ל השיווק של חברת ניהול תיקים גדולה מעוניין להגדיל את הכנסות החברה, לאחר שבשנה החולפת התשואות בתיקי הלקוחות היו גבוהות מהתשואות שהשיגו המתחרים והוא צופה שגם בשנה הקרובה התשואות יהיו גבוהות ביחס למתחרים.

בנסיבות המתוארות, איזה מההיגדים הבאים הוא הנכון ביותר?

- א. מנהל התיקים יכול לפנות ללקוחות החברה ולהעלות את דמי הניהול הקבועים בהסכם ההתקשרות עם הלקוח לאחר קבלת הסכמה בכתב מאת הלקוח. דמי הניהול שייקבעו יהיו שיעור משווי התיק המנוהל או סכום חודשי קבוע.
- ב. מנהל התיקים יכול לפנות ללקוחות החברה ולהעלות את דמי הניהול הקבועים בהסכם ההתקשרות עם הלקוח לאחר קבלת הסכמה בכתב מאת הלקוח. דמי הניהול שייקבעו יהיו שיעור משווי התיק המנוהל וכן ייקבע שאם תשואת התיק תעלה על 8% יתווספו לדמי הניהול גם דמי הצלחה בסכום של 20,000 ש"ח לשנה.
- ג. מנהל התיקים יכול לפנות ללקוחות החברה ולהעלות את דמי הניהול הקבועים בהסכם ההתקשרות עם הלקוח לאחר קבלת הסכמה בכתב מאת הלקוח. דמי הניהול שייקבעו יהיו שיעור משווי התיק המנוהל וכן ייקבע שאם תשואת התיק תעלה על 8% יתווספו לדמי הניהול גם דמי הצלחה בשיעור של 0.5% משווי התיק המנוהל ביום האחרון של השנה הקלנדרית.
- ד. לא ניתן לשנות את דמי הניהול שנקבעו בין מנהל תיקים לבין לקוח במשך כל תקופת ההתקשרות ביניהם.
- ה. לא ניתן לשנות את דמי הניהול שנקבעו בין מנהל תיקים לבין לקוח במשך תקופה של שלוש שנים מתחילת ניהול התיק.
-

8. ג'ורג' ומייקל למדו יחדיו כלכלה לפני עשר שנים, אך דרכיהם המקצועיות נפרדו. ג'ורג' החל לעבוד כאיש כספים בסטארט-אפ שנמכר תמורת סכום עצום. הוא התעשר ומאז הוא מבלה את זמנו בשייט על היאכטה שלו. מייקל, לעומתו, עובד כמנהל תיקים בעל רישיון. הם שמרו על קשר מאז לימודיהם, אבל רק לאחרונה הציע מייקל לג'ורג' לנהל עבורו חלק מכספיו בתיק מנוהל. ג'ורג' הסכים מיד ואמר לו: "אחי, אני סומך עליך יותר ממה שאני סומך על עצמי. בשלב זה אני אתן לך לנהל 10% מן הכספים שלי בהשקעות אגרסיביות, ונתקדם משם". מייקל השיב לו: "מצוין, רק חייבים לחתום על הסכם לקוח כמו שנדרש בחוק. מתאים לך שנכתוב שלגבי השקעה בחוזים עתידיים ובאופציות אני לא חב בחובת זהירות?". על כך השיב ג'ורג': "בכיף אחי אין בעיה, אני מוכן לסכן 10% מהנכסים שלי, לא חסר לי".

האם רשאי מייקל להגיע להסכמות המתוארות לעיל? מדוע?

- א. כן, משום שהתנייה המדוברת אינה פוטרת את מייקל לחלוטין מאחריות, אלא רק מסייגת את האחריות במקרים מסוימים.
- ב. כן, בתנאי שהדברים ייכתבו במפורש בהסכם בכתב לניהול התיק, וייחתמו על ידי שני הצדדים.
- ג. לא, מכיוון שלא ניתן לקבוע הסכמה הפוטרת בעל רישיון מאחריות המוטלת עליו לפי חוק הייעוץ בעניין אופן מילוי תפקידו או המסייגת את אחריותו.
- ד. לא, מאחר שחוזים עתידיים ואופציות הינם בגדר "עסקאות בסיכון מיוחד".
- ה. כן, מכיוון שג'ורג' ומייקל הינם חברים.

9. לפי חוק הייעוץ, איזה מן ההיגדים הבאים הוא הנכון ביותר בהתייחס ל"איסור העדפה"?

- א. מנהל תיקים אינו רשאי לרכוש לתיק הלקוח ניירות-ערך של התאגיד בו עובד מנהל התיקים בכל מקרה.
- ב. מנהל תיקים אינו רשאי לרכוש לתיק הלקוח בכל מקרה קרנות נאמנות המנוהלות על ידי תאגיד בו עובד מנהל התיקים.
- ג. יועץ השקעות או מנהל תיקים לא יעדיף ניירות ערך או נכסים פיננסיים שלו או של תאגיד הקשור לתאגיד שבו הוא עובד או שותף, בשל הקשר האמור.
- ד. יועץ השקעות ימליץ ללקוח על ניירות ערך על פי ההעדפות של היועץ וללא התחשבות בצורכי הלקוח, בכפוף לכך שיפעל בשקידה סבירה.
- ה. מנהל תיקים אינו רשאי כלל להזמין עבור הלקוח נייר ערך שתאגיד שקשור למנהל התיקים משמש חתם להצעתו, אלא אם הוא מוודא כי אינו מעדיף עניינו של לקוח אחד על פני לקוח אחר.

10. לפניכם תיאור של שלושה תמריצים:

- I קבלת החזר עמלת קנייה או מכירה בידי מנהל תיקים מאת חבר בורסה בשל ביצוע עיסקה מסוימת, ובלבד שהלקוח שבעבורו בוצעה העיסקה הסכים מראש ובכתב לקבלת ההחזר כאמור ולשיעור.
- II קבלת עמלה בגין שיווק השקעות על ידי בעל רישיון משווק, בנכסים פיננסיים שיש לו זיקה אליהם.
- III קבלת עמלה בידי יועץ השקעות, ששולמה על ידי חברה מנהלת קרנות השתלמות, בשל ביצוע עיסקה בקרן השתלמות, ובלבד שהלקוח שבעבורו בוצעה העיסקה הסכים מראש ובכתב לקבלת העמלה ולשיעורה, וששיעור העמלה אינו תלוי בזהות החברה המנהלת שממנה היא מתקבלת.

אילו מהנ"ל מתארים תמריצים המותרים על פי חוק הייעוץ?

- א. תמריצים II ו-III בלבד.
- ב. תמריצים I ו-II בלבד.
- ג. תמריצים I ו-III בלבד.
- ד. כל התמריצים הנ"ל אסורים על פי החוק.
- ה. כל התמריצים.

11. איזה מההיגדים הבאים הוא הנכון ביותר ביחס לאסיפה כללית של בעלי מניות בחברה ציבורית?

- א. בעל מניות המחזיק יותר מ- 10% מזכויות ההצבעה בחברה חייב להשתתף באסיפה כללית שעל סדר יומה אישור מדיניות התיגמול של החברה.
- ב. בעל מניות חייב לציין אם יש לו או אין לו עניין אישי בכל נושא שעל סדר היום, אחרת ההצבעה שלו לא תילקח בחשבון.
- ג. בעל מניות רשאי להצביע בכל נושא שעל סדר היום של האסיפה הכללית באמצעות מערכת הצבעות אלקטרוניות.
- ד. חברה ציבורית חייבת לכנס אסיפה כללית לפחות שלוש פעמים בשנה.
- ה. בעל מניות רשאי להשתתף באסיפה הכללית באמצעות מיופה כוח רק אם מיופה הכוח הוא יועץ ההשקעות של בעל המניות.

12. מרסלו החזיק 10,000 מניות של חברת האופנה "WOLF" אשר נסחרו בבורסה לניירות ערך בתל-אביב. לחברה יש רק סוג אחד של מניות. רק 12% מהון המניות המונפק של החברה הוחזקו בידי בעלי מניות המיעוט מן הציבור. במשך מספר שנים המניה נסחרה בסחירות נמוכה. בשישה החודשים הראשונים של שנת 2019 המניה נסחרה בערכים שבין 200 ש"ח לבין 210 ש"ח. בסוף חודש יוני 2019 הציע בעל השליטה בחברה הצעת רכש מלאה; לרכוש את המניות שבידי הציבור במחיר של 240 ש"ח למניה. שער המניה ביום שלפני פרסום הצעת הרכש היה 205 ש"ח. מרסלו התנגד להצעת הרכש משום שהוא חשב, והוא עדיין חושב, כי שווי הנכסים של החברה וגם השווי של תזרים המזומנים של עסקיה, מעניק למניה שווי הוגן גבוה בהרבה ממחיר הצעת הרכש - לפחות 400 ש"ח למניה. מרסלו ביסס את דעתו על חוות דעת שנתן לו רואה חשבון מומחה להערכות שווי, אשר קבע כי השווי ההוגן של המניה הוא 401 ש"ח למניה.

בסופו של המועד הקובע למתן תשובה להצעת הרכש, הסתבר כי בעלי המניות המחזיקים ב- 8% מהון המניות המונפק נענו להצעת הרכש, ואילו בעלי המניות המחזיקים ב- 4% מהון המניות המונפק (ובהם מרסלו) לא נענו להצעת הרכש.

בנסיבות המתוארות, איזה מן משפטים הבאים הוא הנכון ביותר?

- א. הצעת הרכש לא התקבלה, משום ששליש מבעלי המניות הניצעים לא נענו להצעת הרכש.
- ב. הצעת הרכש התקבלה, ולאחריה נותר מרסלו עם אחזקה של 10,000 מניות "WOLF", אך אלו אינן סחירות בבורסה.
- ג. הצעת הרכש התקבלה ו- 10,000 המניות שמרסלו החזיק נמכרו על ידו במכירה כפויה לבעל השליטה, תמורת 240 ש"ח למניה.
- ד. הצעת הרכש התקבלה ו- 10,000 המניות שמרסלו החזיק נמכרו על ידו במכירה כפויה לבעל השליטה, תמורת 401 ש"ח למניה, אשר שולמו למרסלו באופן מיידי ואוטומטי עם השלמת הצעת הרכש.
- ה. הצעת הרכש לא התקבלה, בגלל חוות הדעת שקבעה כי השווי ההוגן של המניות גבוה ממחיר הצעת הרכש.

13. משפחתו של דוד ממתנה בציפייה שדוד יסיים את ההתמחות בניהול תיקים בחברת ניהול התיקים הגדולה בישראל ויתחיל לנהל את חסכוניותיהם. בני המשפחה של דוד מעוניינים לנהל את התיקים הבאים:
אביו מעוניין לנהל תיק שיכלול מניות של חברות זרות הנסחרות בבורסה לניירות ערך בתל אביב, סבו מעוניין לנהל תיק שיכלול איגרות חוב ממשלתיות ואחותו מעוניינת לנהל תיק שיכלול קרנות שנסחרות מחוץ לישראל.
בנסיבות המתוארות, למי מבני המשפחה דוד יהיה רשאי לנהל תיק השקעות לאחר קבלת רישיון ניהול תיקים?

- א. דוד יהיה רשאי לנהל תיק השקעות לסבו ולאחותו.
- ב. דוד יהיה רשאי לנהל תיק השקעות לסבו ולאביו, אם השווי הרשום למסחר של המניות שיוחזקו בתיק של אביו יהיה גבוה מסכום בשקלים חדשים השווה למאתיים מיליון דולר של ארצות הברית.
- ג. דוד יהיה רשאי לנהל תיק השקעות לכל אחד מבני משפחתו המוזכרים בשאלה.
- ד. דוד יהיה רשאי לנהל תיק השקעות לאחותו אם בתיק ההשקעות יוחזקו רק קרנות ששווי נכסיהן גבוה מסכום בשקלים חדשים השווה למאתיים מיליון דולר של ארצות הברית.
- ה. דוד יהיה רשאי לנהל תיק השקעות רק לסבו.

14. דני, לקוח המקבל יעוץ השקעות בבנק "העשירים", חתם עם חברת "בני ניהול תיקים" בע"מ, שהינה חברה מוכרת וותיקה בתחום ניהול תיקי השקעות, על הסכם לניהול תיק בהיקף של 2 מיליון ש"ח. לאחר מכן הגיע דני עם נציג מחברת בני ניהול תיקים לסניף בנק העשירים במטרה לבטל את הסכם יעוץ ההשקעות שחתם בעבר עם הבנק ולחתום על ייפוי כוח עבור בני ניהול תיקים. הפקיד בסניף הודיע ליועץ ההשקעות בבנק על כוונת דני להתקשר עם בני ניהול תיקים ועל בקשתו לתת את ייפוי הכוח לבני ניהול תיקים. יועץ ההשקעות מיד הגיע וביקש לשוחח עם דני. במהלך השיחה יועץ ההשקעות ניסה לשמר את דני כלקוח ולשכנעו להמשיך לקבל יעוץ השקעות מבנק העשירים ולהניא אותו מלהתקשר עם חברת ניהול התיקים. יועץ ההשקעות אמר לדני שבחשבונו יש קרנות נאמנות ולכן אין לו צורך בשירות ניהול תיקים, הזהיר אותו שבניהול תיקים אין חובה לעדכן אותו בביצוע פעולות בחשבון לעומת יעוץ השקעות - שם ההחלטה בנוגע לכל פעולה היא בידי הלקוח, הבטיח לו להתקשר אליו בתדירות גבוהה יותר ובסופו של דבר שיכנע אותו לא להתקשר עם בני ניהול תיקים ולהמשיך לקבל שירותים מהבנק.
האם יועץ ההשקעות פעל בהתאם להוראות הדין? מדוע?

- א. כן; יועץ ההשקעות חב כלפי הלקוח חובת אמונים וזהירות ומחובתו להזהיר את דני שאם ייתן לבני ניהול תיקים ייפוי כוח, מנהל התיקים לא יעדכן אותו בפעולות שיבצע בתיק.
- ב. כן; יועץ ההשקעות חייב לגלות לדני גילוי נאות של כל העניינים המהותיים בכל מפגש ביניהם הניתן על ידו, והעובדה שיש לו בחשבון קרנות נאמנות היא מהותית.
- ג. לא; כאשר נודע ליועץ ההשקעות כי דני מעוניין להתקשר עם חברה לניהול תיקים מסוימת, אסור היה לו להניא אותו מלעשות כן.
- ד. לא; כיוון שבני ניהול תיקים היא חברה מוכרת וותיקה.
- ה. יועץ ההשקעות פעל בהתאם להוראות הדין אם חברת בני ניהול תיקים מעסיקה פחות מ-10 בעלי רישיון, אבל אם מעסיקה יותר מ-10 בעלי רישיון הוא לא פעל בהתאם להוראות הדין.

15. שירן, העובדת בחברת ניהול תיקים בבית השקעות שעוסק, בין היתר, בניהול תיקי השקעות וניהול קרנות נאמנות, מעוניינת לעסוק גם במתן יעוץ השקעות ללקוחותיה בחברת ניהול התיקים, הן לגבי קרנות "הבית" והן לגבי נכסים פיננסיים אשר לחברת ניהול התיקים אין זיקה אליהם או ניירות ערך. בנסיבות המתוארות, איזה מההיגדים הבאים הוא הנכון ביותר?

- א. לשירן מותר לעסוק ביעוץ השקעות ללקוחותיה הן לגבי קרנות "הבית" והן לגבי ניירות ערך או נכסים פיננסיים אשר אין לחברת ניהול התיקים זיקה אליהם ועליה להחזיק הן ברישיון יעוץ השקעות והן ברישיון שיווק השקעות.
- ב. לשירן מותר לעסוק ביעוץ השקעות ללקוחותיה רק לגבי הנכסים הפיננסיים אליהם יש לה זיקה, דהיינו "קרנות הבית", ועליה להחזיק ברישיון שיווק השקעות בלבד.
- ג. לשירן מותר לעסוק ביעוץ השקעות ללקוחותיה רק לגבי הנכסים הפיננסיים אליהם יש לה זיקה, דהיינו "קרנות הבית" ועליה להחזיק ברישיון ייעוץ השקעות בלבד או ברישיון ניהול תיקים.
- ד. אם שירן מעוניינת לעסוק ביעוץ השקעות ללקוחותיה רק לגבי ניירות ערך או נכסים פיננסיים אשר אין לחברת ניהול התיקים זיקה אליהם, עליה להחזיק ברישיון יעוץ השקעות בלבד או ברישיון ניהול תיקים.
- ה. לשירן מותר לעסוק בשיווק השקעות ללקוחותיה הן לגבי קרנות "הבית" והן לגבי נכסים פיננסיים אשר אין לחברת ניהול התיקים זיקה אליהם או לגבי ניירות ערך ועליה להחזיק ברישיון שיווק השקעות או ברישיון ניהול תיקים.

16. לפניכם רשימה של חמישה פריטים:

- I תעודות המונפקות בסדרות על-ידי חברה ומקנות זכות חברות או השתתפות בה, שאינן רשומות למסחר בבורסה.
- II תעודות המונפקות בסדרות על-ידי חברה ומקנות זכות תביעה ממנה, אשר רשומות למסחר בבורסה.
- III תעודות המונפקות בסדרות על-ידי חברה ומקנות זכות לרכוש ניירות ערך, אשר רשומות למסחר בבורסה.
- IV מוצרי מדדים.
- V ניירות ערך חוץ.

לפי ההגדרה בחוק הייעוץ, אילו מן הפריטים הנ"ל מהווים "ניירות ערך"?

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

17. אדם עבד במשך שנים רבות במחלקת הכספים של חברת ביטוח גדולה. אדם אינו בעל רישיון על פי חוק הייעוץ. לאחר פרישתו מחברת הביטוח החליט אדם להעניק יעוץ השקעות לגופים מוסדיים. עומדות בפניו האופציות לפנות לגופים הבאים: חברה מנהלת, מבטח, מנהל קרן, סוכן ביטוח והמוסד לביטוח לאומי. לפי חוק הייעוץ, אילו מן הגופים המנויים לעיל נכללים בהגדרת "גוף מוסדי"?

- א. המבטח והמוסד לביטוח לאומי בלבד.
 - ב. המבטח, מנהל הקרן והמוסד לביטוח לאומי בלבד.
 - ג. החברה המנהלת, המבטח ומנהל הקרן בלבד.
 - ד. החברה המנהלת, המבטח וסוכן הביטוח בלבד.
 - ה. כל הגופים.
-

18. בית ההשקעות "ניצוצות שוקי הון" בע"מ, שהינו תאגיד מורשה, עבר על הוראות חוק הייעוץ בעניין מתן תמריצים. בנסיבות המתוארות, מי עלול להיות אחראי לעבירה, בנוסף לתאגיד?

- א. הדירקטורים של התאגיד, המנהל הכללי שלו וכן בעלי השליטה בו.
 - ב. הדירקטורים של התאגיד והמנהל הכללי שלו, וכן כל בעל מניות המחזיק יותר מ- 5% מהון המניות בתאגיד.
 - ג. הדירקטורים של התאגיד והמנהל הכללי שלו.
 - ד. רק המנהל הכללי של התאגיד.
 - ה. הדירקטורים של התאגיד, המנהל הכללי שלו וכן הנאמן.
-

19. איזה מן ההיגדים הבאים הוא הנכון ביותר?

- א. אם בעל הרישיון אינו משיג ללקוחותיו תשואה חיובית במשך שש שנים ברציפות, רשות ניירות ערך רשאית לבטל את רישיונו לאחר שניתנה לו הזדמנות להביא בפניה את טענותיו.
 - ב. רשות ניירות ערך רשאית לבטל רישיון לאחר שניתנה לבעל הרישיון הזדמנות להביא בפניה את טענותיו, אם הרישיון ניתן לו על יסוד מידע כוזב.
 - ג. רשות ניירות ערך רשאית לבטל רישיון לאחר שניתנה לבעל הרישיון הזדמנות להביא בפניה את טענותיו, אם בעל הרישיון הורשע בעבירה כלשהי.
 - ד. אם לקוח ביקש להכריז על בעל הרישיון כפושט רגל, רשות ניירות ערך רשאית לבטל את רישיונו לאחר שניתנה לבעל הרישיון הזדמנות להביא בפניה את טענותיו.
 - ה. רשות ניירות ערך אינה רשאית לבטל רישיון.
-

20. מנהל הכספים בחברת "גינון 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 שנבחנות.

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 יכלול פרטים על אודות החברה 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.
-

21. איזה מההיגדים הבאים הוא הנכון ביותר ביחס לזירת סוחר?

- א. ניתן להציע מסחר באופציות בינאריות רק בזירת סוחר שקיבלה רישיון זירה מאת רשות ניירות ערך.
 - ב. ניתן להציע מסחר באופציות בינאריות בזירת סוחר המשמשת רק לקוחות מחוץ לישראל.
 - ג. ניתן להציע מסחר באופציות בינאריות בזירת סוחר אם ההצעה מיועדת ללקוחות כשירים בלבד.
 - ד. לא ניתן להציע מסחר באופציות בינאריות בזירת סוחר.
 - ה. לא ניתן להציע מסחר באופציות בינאריות בזירת סוחר ללקוחות ישראלים, אבל מותר להציע מסחר באופציות בינאריות בזירת סוחר ללקוחות מחוץ לישראל.
-

22. "אוי-ואבוי" בע"מ הנפיקה תעודות התחייבות בהיקף של 100 מיליון ש"ח, והן נסחרות בבורסה בתל אביב. רואי-החשבון המבקרים של אוי-ואבוי בע"מ הוסיפו לדו"חות הכספיים האחרונים שלה "הערת עסק חיי" שלשונה: "ישנה אי ודאות בדבר השגת המקורות הנדרשים לחברה לצורך פירעון חובותיה. כתוצאה מכך, עולים ספקות משמעותיים בדבר יכולתה לשרת את חובותיה ובדבר המשך קיומה של החברה כעסק חיי".
לפניכם שלושה היגדים:

- I אם חלה הרעה מהותית בעסקי אוי-ואבוי בע"מ לעומת מצבה במועד ההנפקה, המחזיקים בתעודות ההתחייבות רשאים להעמיד לפירעון מיידי את הסכום המגיע למחזיקים על פי תעודות ההתחייבות, אם החליטו על כך ברוב הנדרש על פי דין.
- II 20% מן המחזיקים בתעודות ההתחייבות רשאים לממש בטוחות שניתנו להבטחת התחייבויות המנפיק כלפי המחזיקים על פי תעודות ההתחייבות גם אם יתר המחזיקים מתנגדים למימוש הבטוחות.
- III המחזיקים יעמידו תעודות התחייבות לפירעון מיידי רק לאחר שמסרו למנפיק הודעה על כוונתם לעשות כן, אלא אם קיים חשש סביר כי מסירת ההודעה תפגע באפשרות להעמיד את תעודות ההתחייבות לפירעון מיידי.

בנסיבות המתוארות, אילו מן ההיגדים הנ"ל נכונים?

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

23. מהי קרן חוץ?

- א. הסדר שהוקם במדינת חוץ על פי דיניה, שמטרתו השקעה משותפת בניירות ערך והפקת רווחים משותפת מהחזקתם ומכל עיסקה בהם.
- ב. הסדר שהוקם בארצות הברית או בקנדה, שמטרתו השקעה משותפת של שלושה אנשים, לכל היותר, במיזמי השקעה.
- ג. הסדר שהוקם במדינת חוץ על פי דיניה, שמטרתו השקעה משותפת במיזמי השקעה בתשתיות והפקת רווחים משותפת מכל עיסקה בהם.
- ד. הסדר שהוקם במדינת חוץ על פי דיניה, שמטרתו השקעה משותפת באופציות וחוזים עתידיים בלבד והפקת רווחים משותפת מהחזקתם ומכל עיסקה בהם.
- ה. הסדר שהוקם רק באחת מהמדינות החברות באיחוד האירופי, שמטרתו השקעה משותפת בניירות ערך והפקת רווחים משותפת מהחזקתם ומכל עיסקה בהם.

24. איזה מההיגדים הבאים הוא הנכון ביותר?

- א. קרן סל היא קרן פתוחה שייעודה הוא השגת תוצאות הנגזרות משיעור השינוי במחיר מדד או סחורה.
- ב. מנהל קרן יחשב את מחירי היחידה של הקרן ואת שווי היחידה בקרן סל לגבי כל יום מסחר, לתום המסחר באותו יום.
- ג. מחיר הקנייה והמכירה של קרן פתוחה נקבע על פי הביקוש וההיצע ליחידות הקרן במהלך המסחר בבורסה.
- ד. מנהל קרן יחשב את מחירי הקנייה והמכירה של כל קרן פתוחה פעם בכל שבוע מסחר.
- ה. קרן נאמנות פטורה היא קרן שהרווחים הנוצרים בה חייבים במס רווחי הון המשולם מנכסי הקרן והמשקיע בקרן פטור מתשלום מס כשהוא פודה את היחידות שבבעלותו.

25. איזה מן המשפטים הבאים הוא הנכון ביותר בהתייחס לנאמן של קרן נאמנות?

- א. נאמן רשאי לסיים את כהונתו כנאמן בקרן על דרך העברת הנאמנות לנאמן חלופי, תוך מתן הודעה למנהל הקרן.
- ב. נסתיימה כהונתו של נאמן, ידאג מנהל הקרן שחברה שאושרה לפי החוק תחתום על הסכם הקרן ותחל לשמש נאמן לקרן בתוך עשרה ימים מיום שנסתיימה כהונתו של הנאמן.
- ג. נאמן שכהונתו נסתיימה לפי הסכם הקרן יחדל לכהן בתפקידו באופן מיידי.
- ד. נאמן שכהונתו נסתיימה ימשיך לכהן בתפקידו עד למועד שבו יתחיל לשמש נאמן אחר במקומו.
- ה. נאמן אינו רשאי לסיים את כהונתו כנאמן בקרן.

תשובות נכונות:

מספר שאלה	תשובה נכונה	תוכן התשובה הנכונה
1	ג	וולדורף רשאי לבצע זיהוי כמתואר במקרה זה רק אם החשבון המנוהל של ניסואז יתנהל אצל תאגיד בנקאי בישראל או אצל חבר בורסה בישראל, ואם וולדורף סיווג את החשבון המנוהל ברמת סיכון נמוכה להלבנת הון ולמימון טרור, בהסתמך על הליך הכרת הלקוח.
2	ה	ביצוע עיסקה תואמת, כהגדרתה בתקנון הבורסה, שהשפיעה על שער נייר ערך בבורסה, בידי שני מנהלי קופות גמל, וסומנה כעיסקה תואמת.
3	ג	שושי ביצעה עבירה של שימוש במידע פנים, מאחר ומסרה לדוד חוות דעת על מניות החברה ואמרה לו לרכוש אותן על אף שלא הסבירה לדוד מדוע כדאי לו לקנות מניות של החברה.
4	ה	ייתכן שגליה ביצעה עבירה של שימוש במידע פנים.
5	ד	I ו- III בלבד.
6	ג	אסור לכלול את המילה "יעוץ" או כל מילה הנגזרת ממנה בשם החברה.

7	א	מנהל התיקים יכול לפנות ללקוחות החברה ולהעלות את דמי הניהול הקבועים בהסכם ההתקשרות עם הלקוח לאחר קבלת הסכמה בכתב מאת הלקוח. דמי הניהול שייקבעו יהיו שיעור משווי התיק המנוהל או סכום חודשי קבוע.
8	ג	לא, מכיוון שלא ניתן לקבוע הסכמה הפוטרת בעל רישיון מאחריות המוטלת עליו לפי חוק הייעוץ בעניין אופן מילוי תפקידו או המסייגת את אחריותו.
9	ג	יועץ השקעות או מנהל תיקים לא יעדיף ניירות ערך או נכסים פיננסיים שלו או של תאגיד הקשור לתאגיד שבו הוא עובד או שותף, בשל הקשר האמור.
10	ה	כל התמריצים.
11	ג	בעל מניות רשאי להצביע בכל נושא שעל סדר היום של האסיפה הכללית באמצעות מערכת הצבעות אלקטרוניות.
12	ג	הצעת הרכש התקבלה ו- 10,000 המניות שמרסלו החזיק נמכרו על ידו במכירה כפויה לבעל השליטה, תמורת 240 ש"ח למניה.
13	א	דוד יהיה רשאי לנהל תיק השקעות לסבו ולאחותו.
14	ג	לא; כאשר נודע ליועץ ההשקעות כי דני מעוניין להתקשר עם חברה לניהול תיקים מסוימת, אסור היה לו להניא אותו מלעשות כן.
15	ה	לשירן מותר לעסוק בשיווק השקעות ללקוחותיה הן לגבי קרנות "הבית" והן לגבי נכסים פיננסיים אשר אין לחברת ניהול התיקים זיקה אליהם או לגבי ניירות ערך ועליה להחזיק ברישיון שיווק השקעות או ברישיון ניהול תיקים.
16	ב	פריטים II, III ו- V בלבד.
17	ג	החברה המנהלת, המבטח ומנהל הקרן בלבד.
18	ג	הדירקטורים של התאגיד והמנהל הכללי שלו.
19	ב	רשות ניירות ערך רשאית לבטל רישיון לאחר שניתנה לבעל הרישיון הזדמנות להביא בפניה את טענותיו, אם הרישיון ניתן לו על יסוד מידע כוזב.
20	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").
21	ד	לא ניתן להציע מסחר באופציות בינאריות בזירת סוחר.
22	א	היגדים I ו- III בלבד.
23	א	הסדר שהוקם במדינת חוץ על פי דיניה, שמטרתו השקעה משותפת בניירות ערך והפקת רווחים משותפת מהחזקות ומכל עיסקה בהם.
24	ב	מנהל קרן יחשב את מחירי היחידה של הקרן ואת שווי היחידה בקרן סל לגבי כל יום מסחר, לתום המסחר באותו יום.
25	ד	נאמן שכהונתו נסתיימה ימשיך לכהן בתפקידו עד למועד שבו יתחיל לשמש נאמן אחר במקומו.