

גירסה 01

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 הוא הנכון ביותר ביחס לחברה ציבורית?

- א. החברה רשאית לקבוע בתקנונה שלא ימונו בחברה דירקטורים חיצוניים כלל.
- ב. החברה רשאית לקבוע בתקנונה שהחלטות האסיפה הכללית בעניינים מסוימים יתקבלו ברוב מיוחד.
- ג. החברה רשאית לקבוע בתקנונה שהגדלת הון המניות הרשום של החברה תהא בסמכות הדירקטוריון בלבד.
- ד. החברה רשאית לקבוע בתקנונה שהדירקטורים החיצוניים ימונו באסיפה הכללית ברוב רגיל.
- ה. החברה אינה רשאית להוסיף בתקנונה נושאים שהחלטות בהם יתקבלו באסיפה הכללית מעבר לנושאים המנויים בחוק החברות.

2. חברת "הנייר זה הכל" בע"מ ("החברה") עוסקת בייבוא, ייצור ואספקת מוצרי נייר לתעשיות שונות. לאחר מספר שנים בהן סבלה החברה מירידה ברווחיות, החליט דירקטוריון החברה לבחון את האפשרות למכור את מפעל הייצור של החברה, ולהתמקד בפעילות הייבוא של מוצרי נייר. לאחר בחינה ראשונית, החברה שכרה את שירותיהם של יועצים מקצועיים המתמחים בתיווך עסקאות מסוג זה כדי לאתר רוכשים למפעל הייצור. בחלוף שנה של חיפושים, היועצים מסרו למנכ"ל כי עלה בידם לאתר רוכש פוטנציאלי למפעל. עם קבלת ההודעה, התכנס דירקטוריון החברה לבחון את הצעת הרכישה. במסגרת הישיבה, שארכה כחמש שעות, ובה השתתפו גם היועצים המקצועיים וכל נושאי המשרה בחברה, נבחנו ההשפעות הצפויות של מכירת המפעל על פעילות החברה, ונבחנו תנאי ההצעה. דירקטוריון החברה החליט פה אחד לאשר את מכירת המפעל בהתאם לתנאי ההצעה שהונחה בפניו והינחה את המנכ"ל לחתום על הסכם למכירת המפעל. לאחר שמכירת המפעל הושלמה התברר לדירקטוריון כי הרוכשת היא חברה בבעלותה המלאה של אחות של מנכ"ל החברה.

בנסיבות המתוארות, איזה מההיגדים הבאים הוא הנכון ביותר?

- א. קיים חשש שהדירקטוריון הפר את חובת הנאמנות כלפי החברה, מפני שהזמין לישיבת הדירקטוריון בה נבחנה ההצעה את היועצים החיצוניים ואת כל נושאי המשרה בחברה.
- ב. היה על המנכ"ל לגלות לחברה ללא דיחוי, ולא יאחר משיבת הדירקטוריון שבה נדונה העסקה, שהרוכשת היא חברה בבעלותה המלאה של אחותו.
- ג. המנכ"ל לא חייב לגלות לחברה שהרוכשת היא חברה בבעלותה המלאה של אחותו, מפני שדירקטוריון החברה כבר בחן בעבר את האפשרות למכור את המפעל.
- ד. היה על המנכ"ל לגלות לחברה רק לאחר ישיבת הדירקטוריון ולפני החתימה על ההסכם שהרוכשת היא חברה בבעלותה המלאה של אחותו.
- ה. מדובר בעסקה חריגה ולכן יש לאשרה באסיפה הכללית ברוב של 75% מבעלי המניות המשתתפים בהצבעה, כאשר במניין קולות זה לא יובאו בחשבון קולות הנמנעים.

3. לפניכם ארבעה היגדים המתייחסים לתביעה נגזרת:

- I תביעה נגזרת היא תובענה שהגיש תובע בשם חברה בשל עילת תביעה שלה.
II תביעה נגזרת היא תובענה שהגיש תובע נגד החברה ונושאי המשרה, בשם כלל בעלי המניות.
III נושה רשאי להגיש נגד חברה תביעה נגזרת בשל חלוקת דיבידנד אסורה שבוצעה בחברה.
IV כל בעל מניה וכל דירקטור בחברה רשאי להגיש תביעה נגזרת, בכפוף לתנאים בחוק החברות.

אילו מן ההיגדים הנ"ל נכונים בהכרח?

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

4. לפניכם רשימה של 5 בעלי רישיון:

- שוש, מנהלת השקעות בשלושים השנים האחרונות, שרוכשת לתיק ההשקעות שהיא מנהלת עבור אחותה מניות של חברות הנסחרות בבורסה לני"ע בתל אביב.
- גילה, מנהלת דסק ניירות ערך זרים, שרוכשת לחשבונה האישי ניירות ערך שהונפקו על ידי המדינה.
- יוסי, מנהל דסק איגרות חוב, שרוכש לחשבון של תאגיד שבו אביו הוא בעל השליטה, ניירות ערך זרים שאינם רשומים למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב ושנסחרים בבורסה בטורונטו, שהשווי הרשום למסחר של ניירות הערך הוא 600 מיליון דולר ארה"ב.
- ירון, שסיים התמחות לאחרונה וקיבל רישיון ניהול תיקים לפני שבועיים, ומחזיק בחשבון ניירות הערך אותו הוא מנהל עבור עצמו, איגרות חוב קונצרניות הנסחרות בבורסה לניירות ערך בתל אביב שרכש לפני שנתיים.
- עדינה, מנהלת השקעות המתמחה באיתור קרנות נאמנות מומלצות, שמחזיקה בחשבונה תעודות סל שהפכו לאחרונה לקרנות סל.

מי מבעלי הרישיון הנ"ל אינם פועלים בהתאם להוראות החוק?

- א. שוש, ירון ועדינה.
ב. שוש וירון.
ג. גילה, יוסי ועדינה.
ד. גילה, יוסי וירון.
ה. שוש ויוסי.

5. אלכס, מנהל תיקים, מתכוון לבצע "הליך הכרת הלקוח" על פי צו איסור הלבנת הון, לגבריאלי, שהינו תושב ישראל. לפניכם ארבעה פרטים שאלכס בירר ביחס לגבריאלי:

- I מקור הכספים המופקדים בחשבון המנוהל.
- II עיסוקו של גבריאלי, ואם הוא בעל עסק, גם סוג עסקיו.
- III הפעילות המתוכננת בחשבון.
- IV זיקתו של גבריאלי לישראל.

אילו מן הפרטים הנ"ל חייב אלכס לברר?

- א. פרטים I ו-II בלבד.
- ב. פרטים I ו-III בלבד.
- ג. פרטים I, II ו-III בלבד.
- ד. כל הפרטים.
- ה. אין חובה לברר אף אחד מן הפרטים הנ"ל.

נתונים לשאלות 6-8

"עננים ניהול קרנות" בע"מ (להלן: "עננים") הינה מנהל קרן על-פי חוק השקעות משותפות בנאמנות. עננים מנהלת את קרן א', אשר משקיעה בתעודות התחייבות של חברות נדל"ן ישראליות בלבד. עננים מנהלת גם את קרן ב', אשר משקיעה בתעודות התחייבות של חברות נדל"ן ישראליות, אירופאיות ואמריקאיות. שתי הקרנות מחזיקות בתעודות התחייבות של חברות נדל"ן ישראליות בשם "קטסטרופה" בע"מ. במסגרת הסדר חוב, מציעה קטסטרופה לשלם 30 אגורות בגין כל 100 אגורות של חוב על פי תעודות ההתחייבות שלה. הביצועים של קרן ב' טובים באופן משמעותי מן הביצועים של קרן א'. עננים שוקלת להעביר את כל את הכספים שיתקבלו מקטסטרופה במסגרת הסדר החוב לטובת קרן א', אשר ביצועיה נמוכים יותר, וזאת על מנת לצמצם את הפער בין התשואה שהשיאו בעלי היחידות של קרן א' ביחס לתשואה שקיבלו בעלי יחידות קרן ב'.

6. בנסיבות המתוארות, איזה מן המשפטים הבאים הוא הנכון ביותר?

- א. מנהל קרן לא יפלה בין בעלי היחידות בקרן אחת שבניהולו לבין בעלי היחידות בקרן אחרת שבניהולו, ולכן על עננים לפעול לצמצום ההפסד היחסי של בעלי היחידות של קרן א'.
- ב. על עננים לחלק את הכספים שיתקבלו מקטסטרופה במסגרת הסדר החוב בין שתי הקרנות באופן יחסי להחזקה בתעודות ההתחייבות של קטסטרופה.
- ג. עננים מחויבת לבקש ולקבל את ההסכמה להסדר החוב המתואר של נציגויות מטעם בעלי-היחידות של כל אחת מקרנות הנאמנות.
- ד. עננים אינה מורשית להסכים להסדר החוב ללא אישור הנאמן של כל קרן.
- ה. עננים מחויבת לפנות לכל אחד מן הבעלים של איגרות החוב על מנת לקבל את הסכמתם, מראש ובכתב, להסדר החוב המתואר.

7 לפניכם ארבעה היגדים המתייחסים לאסיפת המחזיקים של תעודות ההתחייבות של קטסטרופה, לאישור הסדר החוב המתואר בעובדות שלעיל:

- I מנהל הקרן חייב להשתתף באסיפת המחזיקים של תעודות ההתחייבות, אך הוא אינו ח להצביע.
- II מנהל הקרן חייב להשתתף ולהצביע באסיפת המחזיקים של תעודות ההתחייבות, וו רשאי להימנע בהצבעה.
- III מנהל הקרן חייב להשתתף ולהצביע בעד או נגד באסיפת המחזיקים של תעו ההתחייבות.
- IV מנהל הקרן חייב להשתתף ולהצביע רק בשם אחת מן הקרנות שבניהולו, והוא רשאי ש להצביע בשם יתר הקרנות שבניהולו.

איזה/אילו מן ההיגדים הנ"ל נכון/ים?

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

8. בהמשך לעובדות המתוארות בנתונים שלעיל, חברת עננים שוקלת לבצע שינוי מהותי במדיניות ההשקעות של קרן א', אשר ביצועיה גרועים ביותר. מדיניות ההשקעה של קרן א' נקבעה לפני 9 חודשים. בנסיבות המתוארות, איזה מן ההיגדים הבאים הוא הנכון ביותר?

- א. עננים אינה רשאית לבצע שינוי מהותי של מדיניות ההשקעות של קרן א', בשום מקרה, משום שמדובר בהסתרה פסולה של תשואה נמוכה.
 - ב. עננים אינה רשאית לבצע שינוי מהותי של מדיניות ההשקעות של קרן א' בשום מקרה, בטרם יחלפו 12 חודשים מן המועד שנקבעה מדיניות ההשקעה הנוכחית.
 - ג. עננים רשאית לבצע שינוי מהותי של מדיניות ההשקעות של קרן א' אם השינוי נעשה בעקבות מיזוגה של קרן א' עם קרן אחרת.
 - ד. עננים רשאית לבצע שינוי מהותי של מדיניות ההשקעות של קרן א', אם התשואה בקרן א' שווה או עולה על התשואה של מדד תל-בונד בתקופה המקבילה.
 - ה. עננים רשאית לבצע שינוי מהותי של מדיניות ההשקעות של קרן א' בכפוף לאישור אסיפת בעלי היחידות.
-

9. ספיר לוי הוא יזם ותיק שהקים חברה פרטית המגייסת כספי משקיעים כהלוואות קצרות טווח. באתר החברה פורסם כי מדובר ב"הבטחת תשואה גבוהה!", "השקעה חסרת סיכון!" עוד צוין באתר האינטרנט של החברה שפרטי ההשקעה יינתנו רק למי שיגיע לאחד מהכנסים שהחברה עורכת.

מאור, סטודנט לכלכלה ומינהל עסקים, יצר קשר עם החברה באמצעות אתר האינטרנט שלה והוזמן לכנס משקיעים במשרדה המרווחים של החברה. בכנס נכחו 80 איש בסה"כ, שחולקו לשתי קבוצות שוות. בקבוצה אחת זיהה מתן מספר אנשים אמידים שבשםם נתקל בעיתונות הכלכלית, ואילו בקבוצה השנייה נכחו בעיקר סטודנטים כמוהו. נוסף להסבר על ההשקעה, שכלל, בין היתר, את פרטי החברה (שמה, בעלי המניות בחברה, מנהלי החברה ומועד הקמתה), גובה הריבית המובטחת ומשך זמן ההשקעה, הכנס כלל גם הופעה של זמר מפורסם וארוחת שף. בסוף הכנס החתימו נציגי החברה את כל אחד מהנוכחים בכנס על מסמך שכותרתו "חוזה השקעה". המסמך כלל את פרטי החברה, פירוט של משך זמן ההשקעה וגובה הריבית המובטחת, ונציג החברה השלים עם כל לקוח את שמו ואת סכום ההשקעה.

בנסיבות המתוארות, איזה מבין ההיגדים הבאים הוא הנכון ביותר?

- א. החברה פעלה שלא כדין, מפני שהציעה ניירות ערך לציבור ללא פרסום תשקיף שרשות ניירות ערך התירה את פרסומו.
- ב. החברה פעלה כדין, מפני שחוזי ההשקעה אינם ניירות ערך, ולכן הצעתם אינה מצריכה פרסום תשקיף שרשות ניירות ערך התירה את פרסומו.
- ג. החברה פעלה כדין, מפני שבכנס נכחו פחות מ-100 אנשים ולכן ההסבר על ההשקעה לא נחשב להצעת ניירות ערך לציבור ואינו מצריך פרסום תשקיף שרשות ניירות ערך התירה את פרסומו.
- ד. החברה פעלה שלא כדין, מפני שבכנסים מסוג זה ניתן להגיש כיבוד שולי ולא ארוחת שף.
- ה. החברה פעלה כדין, מפני שהתנהלה בשוויון כלפי שתי קבוצות המשקיעים.

10 לפניכם חמישה היגדים המתייחסים לאחריות של מי שחתם על תשקיף במקרה של נזק שנגרם בשל פרט מטעה בתשקיף:

- I. האחריות תחול כלפי כל מי שרכש ניירות ערך במסגרת ההצעה על פי התשקיף.
- II. האחריות תחול כלפי כל מי שרכש ניירות ערך תוך כדי המסחר בבורסה.
- III. האחריות תחול כלפי כל מי שמכר ניירות ערך תוך כדי המסחר בבורסה.
- IV. האחריות תחול כלפי כל מי שרכש ניירות ערך מחוץ לבורסה.
- V. האחריות תחול כלפי כל מי שמכר ניירות ערך מחוץ לבורסה.

איזה/אילו מבין ההיגדים הנ"ל נכון/ים?

- א. רק היגדים I ו-IV.
- ב. רק היגדים II ו-III.
- ג. רק היגדים IV ו-V.
- ד. רק היגדים II ו-IV.
- ה. כל ההיגדים.

11. חברת "אספמיה" בע"מ, הפועלת בתחום הנדל"ן המניב, מצויה במשא ומתן מתקדם לרכישת בניין משרדים ישן, לשם הריסתו ובנייה של בניין חדש. בבניין הקיים נותר שוכר אחד, עימו מצוי המוכר במשא ומתן לתשלום בגין דמי פינוי מוקדמים. אספמיה סיכמה עם המוכר בהסכם מקדים הכולל את עיקרי תנאי העסקה, כי אספמיה תשלם לשוכר את דמי הפינוי במקרה של השלמת הרכישה לפני הפינוי של השוכר. לפניכם ארבעה משפטים המתייחסים לזכותה של אספמיה לעכב הגשת דיווח מיידי אודות ההסכם המקדים:

- I אספמיה רשאית לעכב את הגשת הדיווח, אם הגשתו של הדיווח עלולה להגיע לידיעתו של הדייר ולהביאו להעלות את דמי הפינוי הנדרשים כך שִיַּעו את תנאי העסקה כולה באופן ניכר.
- II אם מדובר בנכס מהותי, אספמיה אינה רשאית לעכב את הדיווח על ההסכם המקדים.
- III אם מדובר בנכס מהותי, אספמיה אינה רשאית לעכב את הדיווח על המשא ומתן לעסקה.
- IV אם מדובר בנכס מהותי והעסקה לרכישת הבניין פורסמה ברבים לאחר שעוכב הדיווח בגינה, תגיש אספמיה דוח מיידי.

אילו מן ההיגדים הנ"ל נכונים בהכרח?

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

12. לפניכם ארבעה היגדים המתייחסים ל"מידע צופה פני עתיד" על פי חוק ניירות ערך:
- I "מידע צופה פני עתיד" משמעו תחזית, הערכה, אומדן או מידע אחר, המתייחסים לאירוע או לעניין עתידיים, שהתממשותם אינה ודאית ואינה בשליטתו של התאגיד בלבד, למעט תחזית, הערכה, אומדן או מידע אחר כאמור שיש לכלול אותם, לפי כל דין לרבות לפי העקרונות החשבונאיים המקובלים וכללי הדיווח המקובלים, בדוחות כספיים.
 - II האחריות לנזק בשל פרט מטעה בתשקיף לא תחול לגבי מידע צופה פני עתיד, בשל כך בלבד שלא התממש, כולו או חלקו, או שהתממש באופן שונה מכפי שנצפה.
 - III אסור לכלול בתשקיף או בדיווחי חברה "מידע צופה פני עתיד", משום שיש בכך כדי להטעות את המשקיע הסביר.
 - IV "מידע צופה פני עתיד" הוא מידע על נתונים פיננסיים של חברה מדווחת, אשר התרחשו בין תאריך החתך של הדוחות הכספיים לבין תאריך הפרסום של הדוחות הכספיים.

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

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

13. מה מבין הבאים הוא ההבדל בין הצעה לציבור של מניות לבין הצעה לציבור של איגרות חוב?

- א. בחברה המציעה לראשונה מניות נדרש מינוי של שני דירקטורים חיצוניים קודם לפרסום תשקיף, ואילו בחברה המציעה לראשונה איגרות חוב נדרש מינוי של שלושה דירקטורים חיצוניים.
- ב. הצעה לציבור של איגרות חוב מחייבת מתן בטוחה לטובת מחזיקי איגרות החוב, ולגבי מניות – אין צורך בבטוחה.
- ג. להבדיל מהצעה לציבור של מניות, הצעה לציבור של איגרות חוב אינה מחייבת פרסום תשקיף, אלא אם מוצעות לציבור יחידות הכוללות איגרות חוב הניתנות להמרה למניות.
- ד. הצעה לציבור של איגרות חוב מחייבת קבלת דוח דירוג של חברה מדרגת ואילו הצעה לציבור של מניות אינה מחייבת קבלת דירוג.
- ה. הצעה לציבור של איגרות חוב מחייבת מינוי נאמן למחזיקי איגרות החוב, ולגבי מניות – אין צורך במינוי נאמן.

14. שי הוא מנכ"ל חברת ניהול תיקים גדולה, כהגדרתה בחוק. באחד הימים פגש שי את יחזקאל, חבר ילדות שאותו לא ראה שנים רבות. שי הציע ליחזקאל, שפרש לפנסיה מעבודתו כשכיר, לנהל עבורו תיק השקעות ואמר לו: "מחר תתקשר אליך שירי, היא יד ימיני, והיא תסביר לך הכל." למחרת שירי, בעלת רישיון העובדת בחברת ניהול התיקים שבניהול שי, אכן התקשרה אל יחזקאל, הסבירה לו מהו ניהול תיקים ופירטה את תשואות העבר של ממוצע התיקים המנוהלים על ידה ושל התיקים המנוהלים על-ידי שי, והבהירה שאין בתשואות העבר כדי להעיד על היכולת להשיג תשואות דומות בעתיד. מיד לאחר השיחה, שירי שלחה ליחזקאל באמצעות דוא"ל עלון שכולל תשואות עבר של הקרנות המחקות שאותן היא נוהגת לרכוש לתיקי לקוחותיה, כפי שנמסרו לה על-ידי מנהלי הקרנות. יחזקאל התרשם מאוד מהמידע ומהמקצועיות של שירי, וקבע עם שירי פגישה, שבה ישלימו את הדרוש כדי להתחיל לנהל עבורו תיק השקעות.

לפניכם חמישה היגדים בהקשר זה:

- I** שירי פעלה כדין, מפני שקיבלה את נתוני תשואות העבר של הקרנות המחקות ממנהלי הקרנות עצמם, וזהו מקור מהימן.
- II** שירי לא פעלה כדין, מפני שיכלה להציג ליחזקאל תשואות עבר בפגישה פנים אל פנים או בהתוועדות חזותית.
- III** שירי לא פעלה כדין, מפני שהיה עליה לעמוד בדרישות מיוחדות הנוגעות לאופן הצגת התשואה הכוללות דרישה להציג ליחזקאל את התשואה הגבוהה ביותר ואת התשואה הנמוכה ביותר בדרגת הסיכון הנבחרת.
- IV** שירי פעלה כדין, מפני שלא הסתפקה בפירוט תשואות העבר של התיקים המנוהלים על ידה ועל-ידי שי ושלחה מידע נוסף ממקור מהימן באמצעות הדוא"ל.
- V** שירי לא פעלה כדין, מפני שהיה עליה לבצע ליחזקאל בירור צרכים ראשוני ורק לאחר מכן היתה יכולה להציג לו את תשואות העבר של ממוצע התיקים שבניהולה ובניהול שי.

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

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

15. אברהם הוא חבר דירקטוריון של חברת "סולאר" העוסקת בייצור אנרגיה סולרית, ומשמש כיו"ר ועדת ההשקעות של החברה. דירקטוריון החברה והנהלה נותנים אמון מלא באברהם, ולכן בישיבות ועדת ההשקעות, הוועדה נוהגת לקבל את המלצותיו בנוגע לקנייה, מכירה והחזקת ניירות ערך, למרות שרישיון יעוץ ההשקעות של אברהם הותלה לפני שלוש שנים. בישיבת הדירקטוריון האחרונה הציע אברהם לנהל את כספי הנוסטרו של החברה באמצעות מסחר רובוטי ממוחשב. אברהם סיפר כי ראה פרסום בשלט חוצות של חברה בשם אלגוטרייד העוסקת ב"שירותי ניהול תיקים אוטומטי", שבהם קבלת החלטות ההשקעה מתבצעת באמצעות תוכנת מחשב הכוללת יישום אלגוריתמי.

בנסיבות המתוארות, איזה מבין ההיגדים הבאים הוא הנכון ביותר?

- א. אברהם אינו רשאי לתת לחברה המלצות בנוגע לקנייה, מכירה והחזקת ניירות ערך, מפני שאינו בעל רישיון יעוץ השקעות או שיווק השקעות בתוקף.
- ב. פעילות חברת אלגוטרייד היא פעילות אסורה, אלא אם החברה היא בעלת רישיון ניהול תיקים.
- ג. אברהם רשאי לתת לחברה המלצות בנוגע לקנייה, מכירה והחזקת ניירות ערך, מפני שרישיונו הותלה לפני פחות מחמש שנים.
- ד. פעילות חברת אלגוטרייד היא פעילות אסורה, מפני שהיא חשופה לסיכונים מתקפת סייבר.
- ה. חברת אלגוטרייד רשאית לפרסם את שירותיה בחוזרים, באמצעות הדואר, הפקסימיליה, אך אינה רשאית לפרסם את שירותיה על שלטי חוצות.

16. איזו מהפעולות הבאות מעלה חשד לביצוע תרמית בניירות ערך?

- א. בקשה של בן זוג של נושא משרה בחברה, למכור את כל תיק ההשקעות שלו, לשחרר פיקדון או לקחת הלוואה, ומיד לרכוש בכל הכסף ניירות ערך של החברה בה מכהן בן זוגו כנושא משרה.
- ב. פעולות מנוגדות בניירות ערך של חברה מסוימת, המבוצעות בפרקי זמן קצרים, כשבטווח הזמן שביניהם אירע בחברה אירוע מהותי.
- ג. הוראות או עיסקאות, אשר בוצעו בתוך פרק זמן קצר והובילו לשינוי בשער, אך השער חזר לשער טרום עיסקאות אלה זמן קצר לאחר מכן.
- ד. ביצוע מיידי של הוראה שניתנת בהתעלם משער נייר הערך בו תבוצע ההוראה.
- ה. מסירת מידע סודי על מניות החברה שבה אדם מכהן כדירקטור לבת-זוגו, העובדת בחברה מתחרה.

17. ירון, העובד בחברת ניהול תיקים בבית השקעות שעוסק, בין היתר, בניהול תיקי השקעות וניהול קרנות נאמנות, מעוניין לעסוק גם במתן יעוץ השקעות ללקוחותיו 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. לירון מותר לעסוק ביעוץ השקעות ללקוחותיו הן לגבי קרנות "הבית" והן לגבי ניירות ערך או נכסים פיננסיים אשר אין לחברת ניהול התיקים זיקה אליהם ועליו להחזיק הן ברישיון יעוץ השקעות והן ברישיון שיווק השקעות.
- ב. לירון מותר לעסוק ביעוץ השקעות ללקוחותיו רק לגבי הנכסים הפיננסיים אליהם יש לו זיקה, דהיינו "קרנות הבית", ועליו להחזיק ברישיון שיווק השקעות בלבד.
- ג. לירון מותר לעסוק ביעוץ השקעות ללקוחותיו רק לגבי הנכסים הפיננסיים אליהם יש לו זיקה, דהיינו "קרנות הבית" ועליו להחזיק ברישיון יעוץ השקעות בלבד או ברישיון ניהול תיקים.
- ד. אם ירון מעוניין לעסוק ביעוץ השקעות ללקוחותיו רק לגבי ניירות ערך או נכסים פיננסיים אשר אין לחברת ניהול התיקים זיקה אליהם, עליו להחזיק ברישיון יעוץ השקעות בלבד או ברישיון ניהול תיקים.
- ה. לירון מותר לעסוק בשיווק השקעות ללקוחותיו, הן לגבי קרנות "הבית" והן לגבי נכסים פיננסיים אשר אין לחברת ניהול התיקים זיקה אליהם או לגבי ניירות ערך ועליו להחזיק ברישיון שיווק השקעות או ברישיון ניהול תיקים.

18. רונית היא סמנכ"לית בחברת ההייטק "קומיטק" בע"מ ("קומיטק" או "החברה"), שמניותיה נסחרות בבורסה לניירות ערך בת"א, ובשעות הפנאי היא מתנדבת בעמותה לקידום איכות הסביבה. במסגרת התנדבותה, הציעה רונית למנכ"ל החברה לאסוף את הניירת המשרדית שהושלכה לפח מידי שבוע ולהעבירה למיחזור. ניר, בן זוגה של רונית, הוא איש עסקים, ומתנדב אף הוא בעמותה. באחד הימים עזר ניר לרונית באיסוף הניירת. במהלך האיסוף נתקלו רונית וניר במסמך "מיזוג עתידי קומיטק וביומדיה – טיוטת מזכר הבנות (סודי ביותר!)". רונית וניר קראו בעיון את המסמך, בו צוין, כי המידע על העיסקה יישמר בסודיות מפני שחשיפתו עלולה לסכל את העיסקה או להרע באופן ניכר את תנאיה. רונית וניר התרשמו שבתקופה הקרובה צפוי מיזוג בין החברות. למחרת, ניר סיפר לאחיו התאום על המיזוג הצפוי בחברה שבה בת-זוגו מכהנת כסמנכ"לית והמליץ לו לקנות מניות של החברה. ניר ואחיו התאום רכשו מניות של קומיטק בשווי של 50 אלף ש"ח כל אחד. רונית רכשה אף היא מניות של קומיטק בשווי של 25,000 ש"ח. המשא ומתן בין החברות נמשך חודשים ארוכים, ורונית, שבינתיים קיבלה הצעת עבודה מחברה אחרת, התפטרה ומכרה את מניותיה חודשיים לאחר מועד הקנייה. המיזוג יצא לפועל בסופו של דבר רק לאחר שנה. מיד לאחר תום המשא ומתן בין החברות פורסם הדיווח הראשון על עיסקת המיזוג ושווי המניה של קומיטק זינק וניר ואחיו מכרו את המניות ברווח של 80 אלף ש"ח.

בנסיבות המתוארות, איזה מבין ההיגדים הבאים נכון ביחס לקניית מניות החברה?

- א. לא קיים חשש שניר ביצע שימוש במידע פנים.
- ב. לא קיים חשש שאחיו התאום של ניר ביצע שימוש במידע פנים.
- ג. לא קיים חשש שרונית ביצעה שימוש במידע פנים.
- ד. קיים חשש שניר ואחיו התאום ביצעו שימוש במידע פנים.
- ה. בעת רכישת המניות רונית וניר אינם נחשבים אנשי פנים בקומיטק.

19. ראובן הוא מנכ"ל חברת "ביוטק" בע"מ ("ביוטק") העוסקת בהשקעות בתחום הביוטכנולוגיה. לאחרונה פנה המנכ"ל של חברת "מדיקל-טק" בע"מ ("מדיקל-טק"), העוסקת גם היא בתחום הביוטכנולוגיה, אל ראובן בהצעת למזג את שתי החברות. מניות שתי החברות נסחרות בבורסה לניירות ערך בת"א.

דירקטוריון ביוטק נתן אור ירוק למשא ומתן על עסקה אפשרית בין שתי החברות, אבל ראובן חשב שהסיכוי שעסקה כזו תצא לפועל נמוך, בגלל הפערים הגדולים בין הצדדים. בסמוך לאחר החלטת הדירקטוריון ביצע ראובן את הפעולות הבאות: מכר מניות של מדיקל-טק שהיו ברשותו; מכר מניות של חברת "פארמה-טק" בע"מ, המתחרה העיקרית של ביוטק; רכש מניות של חברת הנדל"ן "מגדלים" בע"מ.

כעבור חודש שיפרה מדיקל-טק את הצעתה, ודירקטוריון ביוטק החליט לאשר את המיזוג, בכפוף לאישור האסיפה הכללית. שתי החברות פירסמו דיווח מיידי על המיזוג, ומיד לאחר פרסום הדיווח זינק שער מניית ביוטק ב- 30%, ואילו שער מניית מדיקל-טק ירד ב- 25%.

ביחס לביצוע עסקה במניות של מי מבין החברות, ייתכן שראובן עשה שימוש במידע פנים?

- א. חברת "מדיקל-טק" בע"מ.
- ב. חברת "פארמה-טק" בע"מ.
- ג. חברת "ביוטק" בע"מ.
- ד. חברת "מגדלים" בע"מ.
- ה. ראובן לא עשה שימוש במידע פנים ביחס לעסקה במניות של אף אחת מהחברות.

20. רינה ויעקב הם זוג בשנות ה-60 לחייהם. רינה היא סייעת בגן ילדים ויעקב הוא שרברב העובד בעבודה פיזית במשך שעות ארוכות ביום. לפני כחודש שבר יעקב את רגלו ונאלץ להיות מושבת בביתו ומחוסר עבודה. יעקב ישב ימים מרובים בחוסר מעש וצפה בנטפליקס. לאחר שצפה בסרט עלילתי על הביטקוין, נשבה בקסמו, ופנה לרינה בעיניים נוצצות: "שנינו כבר לא צעירים ועדיין נדרשים לעבוד קשה למחייתנו. למה שלא ניקח משכנתא על הבית, ונשקיע את הכסף במטבעות וירטואליים? זה העתיד! עכשיו, לדוגמה, הביטקוין בשפל של כל הזמנים - זה הזמן לקנות ולחיות מהתשואה!" רינה ויעקב פנו לבנק וקיבלו מחצית משווי דירתם, כ- 500,000 שקלים, במסגרת הלוואת משכנתא "לכל מטרה". ביום המחרת חיפש יעקב בגוגל "מנהל תיקים מומחה במטבעות וירטואליים", ובעקבות תוצאות החיפוש הגיעו רינה ויעקב אל יוסי, מנהל תיקים בעל רישיון בתאגיד המורשה "כרישי ההשקעות". רינה ויעקב ביקשו מיוסי לפתוח עבורם תיק השקעות, להשקיע את כל כספם בחשיפה למטבעות וירטואליים (מטבעות וירטואליים, נגזרים וקרנות עוקבות אחר ביצועי מטבעות וירטואליים). יוסי נפגש עם רינה ויעקב וביקש מהם למלא שאלון בירור צרכים והנחיות בטרם יקבעו את מדיניות ההשקעה בתיק. רינה ויעקב ציינו בשאלון בירור הצרכים שמטרת ההשקעה היא "קבלת קיצבה חודשית במועד הפרישה מעבודה", שטווח ההשקעה הוא לפחות ארבע שנים וסירבו להשיב על שאלות ביחס למצבם הכספי. יוסי, אשר רגיל לנהל ללקוחותיו השקעות שכוללות חשיפה למטבעות וירטואליים ויודע שמדובר בהשקעות תנודתיות ושניתן להפסיד בהן את מלוא סכום ההשקעה, לא היה בטוח שמצבם הכלכלי של רינה ויעקב מאפשר להם להתמודד עם הפסד פוטנציאלי של סכום ההשקעה, והוא הסביר להם את החשיבות במתן מידע מדויק ומלא כדי להתאים עבורם את ניהול התיק. רינה ויוסי המשיכו לסרב להשיב על שאלות בנוגע למצבם הכספי, ויוסי החליט שאינו מעוניין לנהל את השקעותיהם.

בנסיבות המתוארות, איזה מההיגדים הבאים הוא הנכון ביותר?

- יוסי חייב לנהל את ההשקעות של רינה ויעקב לאחר שקיים איתם פגישה.
- יוסי רשאי לנהל את ההשקעות של רינה ויעקב וסירובו לנהל עבורם תיק השקעות מהווה הפרה של חובת האמון.
- יוסי פעל כפי שמצופה מבעל רישיון לפעול, ככל שסבר שלא יוכל לעמוד בחובת ההתאמה החלה עליו לפי החוק, לאחר שלא הצליח לברר עם יעקב ורינה את מצבם הכספי.
- כל ההיגדים האחרים שגויים.
- יוסי פעל כפי שמצופה מבעל רישיון לפעול, מפני שניתן לנהל השקעות בסיכון מיוחד רק ללקוחות כשירים, ורינה ויעקב אינם לקוחות כשירים.

21. מתן קיבל לאחרונה רישיון שיווק השקעות והוא עובד כמשווק השקעות בחברת "המשקיענים". מתן מעוניין להגדיל את מספר הלקוחות בחברה, ולשם כך תלה מודעה בנוסח הבא בלוח המודעות השכונתי הסמוך לביתו: "כשהשוק יורד, ההזדמנויות צצות! פנו עוד היום לייעוץ השקעות מקצועי!" בנוסף, כללה המודעה ניתוח כללי של המגמות בשוק ההון הישראלי והעולמי, את פרטי הטלפון והדוא"ל של מתן ואת דבר היותו מועסק כמשווק השקעות בחברת המשקיענים.

בנסיבות המתוארות, איזה מבין ההיגדים הבאים הוא הנכון ביותר?

- אסור למתן לכלול במודעה ניתוח כללי של המגמות בשוק ההון הישראלי והעולמי.
- אסור למתן להשתמש במודעה במילה "ייעוץ".
- מתן פעל כנדרש מפני שהשתמש במילה "ייעוץ" ולא במילה "שיווק".
- אסור למתן לתלות מודעה בלוח מודעות שכונתי.
- מתן פעל כנדרש, מפני שהעלה את המודעות לאופן הפעולה הרצוי בתקופה שהשוק יורד.

22. רבקה עובדת כיועצת השקעות בעלת רישיון בבנק "היצרנים" בע"מ ("בנק היצרנים"). בשל עליית הריביות, עלו רווחי בנק היצרנים והם צפויים להשתפר עוד יותר, לנוכח הצפי להמשך עליית הריביות. רבקה שוקלת להמליץ ללקוחותיה לרכוש את מניות בנק היצרנים. לפניכם שלושה היגדים המתייחסים לנסיבות המתוארות:

- I חל איסור מוחלט על רבקה להציע ללקוחות לרכוש את מניות בנק היצרנים.
- II רבקה חייבת להודיע ללקוחות על קיום ניגוד העניינים ולקבל את הסכמת הלקוחות למתן הייעוץ מראש ובכתב או באמצעות הטלפון, בשיחה שתירשם על ידי רבקה.
- III רבקה אינה חייבת להודיע ללקוחות על קיום ניגוד העניינים או לקבל את הסכמת הלקוחות למתן הייעוץ, אם היא מיעצת ללקוחות גם לרכוש את המניות של בנק מתחרה, ללא העדפה.

איזה/אילו מן ההיגדים נכון/ים בהכרח?

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

23. איזה מן הפריטים הבאים אינו חייב להיכלל בהסכם בין מנהל תיקים לבין לקוחו?

- א. תנייה המסייגת את מנהל התיקים מאחריות המוטלת עליו לפי חוק הייעוץ.
- ב. הוראות לענין סוגי ניירות הערך והנכסים הפיננסיים שייכללו בתיק ההשקעות ושיעורו של כל סוג ביחס לשווי התיק, או הוראה כי אלה ייקבעו לפי שיקול דעתו של מנהל התיקים.
- ג. ייפוי כוח המפרט את היקף הסמכות ושיקול הדעת המוקנים למנהל התיקים.
- ד. האפשרות לקבל אשראי עבור הלקוח ותנאיו או היעדר אפשרות כאמור.
- ה. כל הפריטים המפורטים בתשובות האחרות חייבים להיכלל בהסכם בין מנהל תיקים לבין הלקוח.

24. 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 החזר כאמור ולשיעורו.
- 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, ושיעור 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.

25. נועה, בעלת רישיון ניהול תיקים, ייסדה את חברת "נועה השקעות" ולה עשרים וחמישה לקוחות מנוהלים, ביניהם שבעה לקוחות כשירים.

בנסיבות המתוארות, איזה מההיגדים הבאים הוא הנכון ביותר?

- א. על נועה להחזיק את ניירות הערך והנכסים הפיננסיים של כל אחד מלקוחותיה בנפרד, אך היא רשאית לקבל החלטה על ביצוע עיסקה לגבי כל הלקוחות ביחד.
- ב. על נועה לקבל החלטה על ביצוע עיסקה בנכסים פיננסיים וניירות ערך עבור כל לקוח בנפרד, אך היא רשאית לנהל רישומים לגבי כספים, ניירות ערך ונכסים פיננסיים, עבור כל הלקוחות יחד.
- ג. על נועה להחזיק בנכסים ובניירות הערך של רוב לקוחותיה בנפרד, אך היא יכולה להחזיק בניירות הערך ובנכסים הפיננסיים שלה ביחד עם הנכסים הפיננסיים וניירות הערך של לקוחותיה הכשירים.
- ד. על נועה לנהל רישום לגבי כספים, ניירות ערך ונכסים פיננסיים של כל לקוח בנפרד, אך היא רשאית לבצע את העסקאות עבור לקוחותיה בהוראה במרוכז.
- ה. נועה רשאית להחזיק את ניירות הערך והנכסים הפיננסיים של לקוחותיה יחד, כל עוד היא מנהלת את הרישום לגבי כספים, ניירות ערך ונכסים פיננסיים של כל לקוח בנפרד, מקבלת החלטות לגבי עסקאות עבור כל לקוח בנפרד ומבצעת את העסקאות עבור כל לקוח בהוראה נפרדת.

תשובות נכונות:

מספר שאלה	תשובה נכונה	תוכן התשובה הנכונה
1	ב	(ב) החברה רשאית לקבוע בתקנונה שהחלטות האסיפה הכללית בעניינים מסוימים יתקבלו ברוב מיוחד.
2	ב	(ב) היה על המנכ"ל לגלות לחברה ללא דיחוי, ולא יאוחר משיבת הדירקטוריון שבה נדונה העסקה, שהרוכשת היא חברה בבעלותה המלאה של אחותו.
3	ה	(ה) היגדים I ו-IV בלבד.
4	ב	(ב) שוש וירון.
5	ג	(ג) פרטים I, II ו-III בלבד.
6	ב	(ב) על עננים לחלק את הכספים שיתקבלו מקטסטרופה במסגרת הסדר החוב בין שתי הקרנות באופן יחסי להחזקה בתעודות ההתחייבות של קטסטרופה.
7	ג	(ג) היגד III בלבד.
8	ג	(ג) עננים רשאית לבצע שינוי מהותי של מדיניות ההשקעות של קרן א' אם השינוי נעשה בעקבות מיזוגה של קרן א' עם קרן אחרת.
9	א	(א) החברה פעלה שלא כדין, מפני שהציעה ניירות ערך לציבור ללא פרסום תסקיף שרשות ניירות ערך התירה את פרסומו.
10	ה	(ה) כל ההיגדים.
11	ד	(ד) היגדים I ו-IV בלבד.
12	א	(א) היגד I בלבד.
13	ה	(ה) הצעה לציבור של איגרות חוב מחייבת מינוי נאמן למחזיקי איגרות החוב, ולגבי מניות – אין צורך במינוי נאמן.
14	ב	(ב) היגדים II ו-III בלבד.
15	ב	(ב) פעילות חברת אלגוטרייד היא פעילות אסורה, אלא אם החברה היא בעלת רישיון ניהול תיקים.
16	ג	(ג) הוראות או עיסקאות, אשר בוצעו בתוך פרק זמן קצר והובילו לשינוי בשער, אך השער חזר לשער טרום עיסקאות אלה זמן קצר לאחר מכן.
17	ה	(ה) לירון מותר לעסוק בשיווק השקעות ללקוחותיו, הן לגבי קרנות "הבית" והן לגבי נכסים פיננסיים אשר אין לחברת ניהול התיקים זיקה אליהם או לגבי ניירות ערך ועליו להחזיק ברישיון שיווק השקעות או ברישיון ניהול תיקים.
18	ד	(ד) קיים חשש שנר ואחיו התאום ביצעו שימוש במידע פנים.
19	א	(א) חברת "מדיקל-טק" בע"מ.
20	ג	(ג) יוסי פעל כפי שמצופה מבעל רישיון לפעול, ככל שסבר שלא יוכל לעמוד בחובת ההתאמה החלה עליו לפי החוק, לאחר שלא הצליח לברר עם יעקב ורינה את מצבם הכספי.
21	ב	(ב) אסור למתן להשתמש במודעה במילה "ייעוץ".
22	ב	(ב) היגד II בלבד.
23	א	(א) תנייה המסייגת את מנהל התיקים מאחריות המוטלת עליו לפי חוק הייעוץ.
24	ה	(ה) כל התמריצים.
25	ד	(ד) על נועה לנהל רישום לגבי כספים, ניירות ערך ונכסים פיננסיים של כל לקוח בנפרד, אך היא רשאית לבצע את העסקאות עבור לקוחותיה בהוראה במרוכז.