

פעילות מערכת הבנקאות בשוק ההון

מבוא

1. הוראה זו קובעת מספר דרישות מינימליות למערכת הניהול והבקרה בתאגיד בנקאי ובתאגידי נשלטים העוסקים בהשקעות ובייעוץ להשקעות, ובמיוחד בתחום מניעת ניגודי עניינים.
(עיסוקו של תאגיד בנקאי בניירות ערך על חשבון לקוחותיו נדון בהוראה מס' 461).

מניעת ניגודי עניינים - כללי

2. (א) מעורבותם של התאגידי הבנקאיים בפעולות בשוק ההון ובהשקעות בנכסים פיננסיים הן עבור עצמם והן עבור לקוחותיהם, טומנת בחובה פוטנציאל של ניגודי עניינים. קיום מנגנון למניעת ניגודי העניינים חשוב הן כדי למנוע ניצול לרעה של העוצמה והמידע שבידי התאגיד הבנקאי והן כדי למנוע פגיעה בתאגיד הבנקאי, אם והיה ניצול לרעה מצד עובדיו, בתביעות של יחידים או בתביעות ייצוגיות, ובכך להגדיל את אמון הציבור במערכת הבנקאית כמתווך הוגן בשוק ההון.
- (ב) על מנת למנוע ניצול לרעה של אותם ניגודי עניינים, על התאגיד הבנקאי לקיים מבנה ארגוני ובו "חומות סיניות" בעיסוק שיש לו בפעילויות השונות בשוק ההון. מבנה זה צריך למנוע מעבר של מידע שבידי יחיד או קבוצה הפועלים בעסק מעסקי התאגיד הבנקאי ו/או חברה הקשורה בתאגיד הבנקאי מלהגיע לידי יחיד או קבוצה אחרת הפועלים בעסקי התאגיד ו/או בחברה הקשורה בה. בנוסף, ה"חומות הסיניות" תמנענה מצב לפיו החלטות שהתקבלו בעסק מעסקי התאגיד ו/או בחברה הקשורה בו תהיינה משיקול זר.

הגדרות (6/98)

3. "איש פנים" - (א) מי שהוא בעל עניין בתאגיד הבנקאי, דירקטור או עובד של התאגיד הבנקאי או של תאגיד השולט בתאגיד הבנקאי או של תאגיד בשליטתם של אותם תאגידיים ;
 - (ב) על אף האמור בפסקה (א) לא ייחשב אדם כאיש פנים בשל כך בלבד שהוא מכהן כדירקטור או כעובד באותו תאגיד העוסק בהשקעות או בתאגיד אחר שבשליטתו העוסק בהשקעות באותו תחום ;
- "בעל עניין" - מי שמחזיק יותר מחמישה אחוזים מסוג מסוים של אמצעי שליטה בתאגיד הבנקאי או בתאגיד החזקה בנקאית שלו ;
- "חתם" - כמשמעותו בסעיף 1 לתקנות ניירות ערך (חיתום), התשנ"ג-1993 ;

- "ייעוץ להשקעות"** - מתן ייעוץ לאחרים בנוגע לכדאיות של השקעה, החזקה, קניה או מכירה של נכסים פיננסיים ;
- "מידע פנים"** - כמשמעותו בפרק ח'1 לחוק ניירות ערך, התשכ"ח1968- ;
- "מנהל תיקים"** - כמשמעותו בחוק הסדרת העיסוק בייעוץ השקעות ובניהול תיקי השקעות, התשנ"ה - 1995 (להלן - חוק הייעוץ) ;
- "נייר ערך"** - כמשמעותו בסעיף 1 לחוק ניירות ערך, התשכ"ח - 1968, לרבות יחידות בקרן, ניירות ערך שהונפקו על ידי המדינה או על פי חוק מיוחד וניירות ערך שהונפקו מחוץ לישראל ;
- "ניהול תיקי השקעות"** - כמשמעותו בחוק הייעוץ (להלן - ניהול תיקים) ;
- "נכס פיננסי"** - נייר ערך, פיקדון במטבע ישראלי או במטבע חוץ, השקעה בקופת גמל, אופציות, חוזים עתידיים, לרבות בנכסים ובסחורות, או זכות לאחד מאלה ;
- "קופת גמל"** - כמשמעותה בסעיף 47(א)(2) לפקודת מס הכנסה ;
- "קרן"** - כמשמעותה בחוק השקעות משותפות בנאמנות, התשנ"ד- 1994 (להלן - חוק הקרנות) ;
- "תאגיד העוסק בהשקעות"** - תאגיד, שעיקר עיסוקיו הוא באחד או יותר מתחומי ההשקעות ;
- "תאגיד נשלט העוסק בהשקעות"** - תאגיד העוסק בהשקעות ונשלט על ידי תאגיד בנקאי ;
- "תחום השקעות"** - אחד מתחומים אלה :
- חיתום
 - ניהול תיקים
 - ניהול קופות גמל
 - ניהול קרנות
 - יעוץ להשקעות.

המסגרת לעיסוקים מסוימים בהשקעות (6/98)

4. (א) תאגיד בנקאי לא ינהל בעצמו קופת גמל.
 (ב) תאגיד נשלט העוסק בהשקעות לא יעסוק ביותר מאחד מתחומי ההשקעות.
 (ג) למרות האמור לעיל:
 (1) [בטל];
 (2) בנק שניהל קופת גמל לפני תחילתה של הוראה זו ושקיבל לכך אישור המפקח, יוכל להמשיך לנהל אותה קופת גמל;
 (3) תאגיד לניהול תיקים רשאי לעסוק גם בייעוץ להשקעות.
 (ד) תאגיד נשלט העוסק בהשקעות, לא יעסוק במתן אשראי; הוראה זו לא תחול על מתן אשראי מכספי קופות גמל.

מניעת ניגודי עניינים בתאגיד העוסק בהשקעות (6/98) (12/98)

5. תאגיד בנקאי השולט בתאגיד העוסק בהשקעות ינקוט באמצעים כדי למנוע ניגודי עניינים ובין היתר עליו לפעול כדלהלן:
 (א) בהרכב הדירקטוריון של תאגיד נשלט העוסק בהשקעות יתקיים אחד מאלה:
 - אנשי פנים לא יהיו רוב הדירקטורים; או
 - כאשר יו"ר הדירקטוריון אינו איש פנים ואינו דירקטור או עובד של התאגיד או של תאגיד שבשליטתו, יכול להיות רוב של אדם אחד לאנשי הפנים.
 (ב) מספר הדירקטורים של תאגיד נשלט העוסק בהשקעות, המכהנים גם כדירקטורים של תאגיד אחר העוסק בהשקעות, לא יעלה על שליש ממספרם הכולל; לעניין זה, "תאגיד אחר העוסק בהשקעות" - למעט תאגידי העוסקים באותו תחום השקעות והנשלטים בידי אותו תאגיד בנקאי.
 (ג) דירקטור של תאגיד נשלט העוסק בהשקעות לא יכהן בעת ובעונה אחת כדירקטור ביותר משני תאגידי נוספים העוסקים בהשקעות, למעט בתאגידי העוסקים באותו תחום השקעות והנשלטים בידי אותו תאגיד בנקאי.
 (ד) רוב הדירקטורים של תאגיד נשלט העוסק בהשקעות יהיו מנין חוקי בישיבת הדירקטוריון, ובלבד שמספרם של דירקטורים המשתתפים בישיבה והמכהנים כדירקטורים של יותר מתאגיד אחד העוסק בהשקעות, לא יעלה על שליש ממספר המשתתפים; לעניין זה, תאגידי העוסקים באותו תחום השקעות והנשלטים בידי אותו תאגיד בנקאי, ייחשבו לתאגיד אחד.
 (ה) (1) וועדת ההשקעות של תאגיד נשלט העוסק בהשקעות תמונה על ידי הדירקטוריון, רוב חבריה יהיו דירקטורים באותו תאגיד נשלט, והיא תקבע את מדיניות ההשקעות ואת המדיניות בדבר הצבעה באסיפות של התאגידי שניירות הערך שלהם בידי אותו תאגיד. אנשי פנים וכן עובדי התאגיד או תאגיד שבשליטתו, לא יהיו רוב החברים בכל ישיבה של ועדת ההשקעות.
 (2) חברי וועדת ההשקעות שאינם דירקטורים בתאגיד הנשלט העוסק בהשקעות, לא יהיו אנשי פנים, ויחולו עליהם בהתאמה המגבלות החלות על

- דירקטור מקרב הציבור, הקבועות בסעיפים 196.ב,ג), (ד) ו- 196.ג. לפקודת החברות [נוסח חדש], התשמ"ג - 1983.
- (3) קבעה ועדת ההשקעות הנחיות להשקעה, יהא שיקול הדעת, במסגרת אותן הנחיות, נתון למי שאינו איש פנים, כאמור בפסקה (ח).
- (ו) חבר ועדת השקעות בתאגיד נשלט העוסק בהשקעות לא יכהן כחבר ועדת השקעות של תאגיד אחר העוסק באותו תחום השקעות.
- (ז) לא יהא חבר בוועדת השקעות של תאגיד נשלט העוסק בהשקעות, מי שמתוקף תפקידו בתאגיד אחר העוסק בהשקעות או בתאגיד בנקאי, הוא בעל גישה ישירה למידע שאינו נחלת הכלל לגבי ניירות ערך מסוימים.
- (ח) העובדים והמנהלים של תאגיד נשלט העוסק בהשקעות, להם שיקול דעת להחליט על השקעות, לא יהיו אנשי פנים. לעניין זה, לא ייחשב כעובד התאגיד הבנקאי, עובד מושאל או עובד הנמצא בחופשה ללא תשלום.
- (ט) התאגיד הבנקאי לא יורה ולא ידריך את התאגידים הנשלטים העוסקים בהשקעות, בדבר רכישה או מכירה של נכס פיננסי כלשהו, בדבר דרך ההצבעה מכוח נייר ערך ובדבר מימוש זכויות הכרוכות בנייר ערך; אולם לא תהיה מניעה להעביר לידיעת אותם תאגידים ניתוח מקצועי כלכלי של תאגיד מסוים המבוסס על מידע גלוי, אם היחידה המעבירה את אותם הניתוחים או התאגיד הקשור המעבירם, עוסקים בנייתוחים כאלה כחלק מעיסוקם הרגיל. כן לא תהא מניעה מלקבל ניתוח מגמות כלליות או חוות דעת כלליות לגבי השקעות שאינן נוגעות להשקעה בתאגיד מסוים.
- (י) פסקאות (א)-(ו) לא יחולו על מנהל קרן, שחל עליו חוק הקרנות.
- (יא) סעיף זה לא יחול על תאגיד שעיסוקו הבלעדי הוא הערכת שווי של חברות.
- (יב) פיסקה (א), לא תחול על תאגיד לניהול תיקים או לייעוץ שחל עליו סעיף 9(ד) לחוק הייעוץ.

הבקרה בתאגיד העוסק בהשקעות (6/98) (12/98)

6. דירקטוריון של תאגיד העוסק בניהול תיקים, בניהול קופות גמל או בחיתום ימנה ועדת ביקורת כאמור בסעיף 25 להוראה מס' 301 ותפקידי הוועדה יהיו כאמור בסעיף 26 להוראה מס' 301. לצורך סעיף זה, דירקטור שאינו איש פנים ייחשב כדירקטור חיצוני - ובלבד שיושב ראש הדירקטוריון והמנהל הכללי של התאגיד הנשלט העוסק בהשקעות, לא יכהנו בוועדת הביקורת.
7. דירקטוריון של תאגיד העוסק בניהול תיקים, בניהול קופות גמל או בחיתום ימנה מבקר פנימי לתאגיד על פי הצעת וועדת הביקורת. ניתן למנות כמבקר הפנימי כאמור את המבקר הפנימי של התאגיד הבנקאי השולט בתאגיד.
8. ההנהלה של תאגיד נשלט העוסק בהשקעות תקבע מערכת של בקרה פנימית שתבטיח, בין היתר:

- (א) יישום מדיניות התאגיד והנחיות הנהלתו (לרבות ועדת ההשקעות) והתאמת הפעילות להוראות הלקוחות ;
- (ב) הפרדת תפקידים בין מי שמקבל החלטות בעניין השקעות עבור גופים קשורים (כגון ניהול תיקים עבור קופות גמל קשורות) לבין מי שמחליט בעניין השקעות עבור לקוחות אחרים ;
- (ג) בטל.
- (ד) הערכה תקופתית של ביצועי השקעות, תוך השוואת הביצועים בתחומים השונים ;
- (ה) הגדרת פעולות ופוזיציות חריגות, תוך קביעת מנגנון למעקב ואיתור פעולות ופוזיציות אלו, לרבות ניתוח עסקאות בניירות ערך מחוץ לבורסה על פי התנהגות מחיר נייר ערך לאורך זמן ;
- (ו) דיווח לרשויות על פי דין.

9. ההנהלה של תאגיד נשלט העוסק בניהול תיקים, בניהול קופות גמל או בניהול קרנות תקבע נהלים מפורטים בעניינים אלה :
- (א) שיטת פיצול עסקאות המבוצעות במרוכז עבור מספר לקוחות ;
- (ב) עסקאות מחוץ לבורסה ;
- (ג) השתתפות בהנפקות ;
- (ד) תיקון טעויות.

מניעת ניגודי עניינים בייעוץ להשקעות בניירות ערך (6/98) (12/98)

10. בחר התאגיד הבנקאי לעסוק במישרין בייעוץ ללקוחותיו בדבר השקעות בניירות ערך (להלן בסעיף זה - "ייעוץ"), יפריד בין עיסוקו בייעוץ ללקוחות לבין יתר עסקי התאגיד הבנקאי, כדי למנוע ניגודי עניינים כאמור, כך שיתקיימו "החומות הסיניות". דרך ההפרדה תיקבע בנהלים כתובים אשר יתייחסו בין היתר, לעניינים הבאים :

(א) הפרדה ארגונית

התאגיד הבנקאי יפריד ארגונית ברמת המטה, בין עיסוקו בייעוץ לבין יתר עיסוקיו. הפרדה זאת תתבטא בכך, שהייעוץ יאורגן במסגרת מטה נפרדת בתוך התאגיד הבנקאי - כמו אגף, מחלקה וכדומה (להלן - יחידת הייעוץ) - כאשר כל עובדי יחידת הייעוץ ומנהליה יעסקו באותה עת בתחום זה בלבד.

מנהל יחידת הייעוץ יהיה כפוף בשרשרת הניהול, לחבר בהנהלת התאגיד הבנקאי אשר אינו אחראי לתחום האשראי או ההשקעות של התאגיד הבנקאי (נוסטרו).

(ב) הפרדה מקצועית

עובד שירכז, ינתח, יעביר מידע וימליץ על סמך ניתוחים כלכליים ליועצי ההשקעות, על השקעות ספציפיות בתחומים שונים, יעסוק אך ורק בניתוח ובהעברת הנתונים.

הנתונים, הניתוחים, המידע וההמלצות המועברים ליועצי ההשקעות יתבססו על מידע שאינו מידע פנים.

(ג) הפרדה עסקית

התאגיד הבנקאי יפעל למניעת העברת מידע פנים על נושא ההשקעה בין היחידות השונות בתאגיד הבנקאי לבין העוסקים בייעוץ, הן ביחידת הייעוץ והן בסניפים. ההפרדה תכלול, בין היתר, את העניינים הבאים :

(1) לא יעביר התאגיד הבנקאי לעוסקים בייעוץ מידע הידוע לו במסגרת עיסוקיו האחרים ואשר אינו נחלת הכלל או שלא נערך על פי נתונים שהם נחלת הכלל.

(2) לא תהיה למי שעיסוקו בייעוץ גישה לנתונים שנצברו בגופים אחרים בתאגיד הבנקאי ובפרט לנתונים על האשראי וההשקעות של לקוחותיו של התאגיד הבנקאי ושל התאגיד הבנקאי עצמו. עם זאת, יועץ השקעות שקיבל הסכמה בכתב של לקוח, יורשה לגשת למידע כאמור על אותו לקוח ובקשר לאותו יעוץ ובלבד שהלקוח אינו חברה שניירות ערך שלה נסחרים בבורסה.

מתן שירות לטובת הלקוח (6/98)

11. (א) במסגרת חובת האמון המוטלת על תאגיד בנקאי ועל תאגיד נשלט העוסק בהשקעות, עליהם לפעול לטובת לקוחותיהם, לא להעדיף ענייניהם האישיים או ענייניו של אחר על פני טובת לקוחותיהם ולא להעדיף ענייניו של לקוח אחד על פני לקוח אחר.

(ב) לאור האמור בסעיף קטן (א), תאגיד בנקאי ותאגיד נשלט העוסק בהשקעות לא יתגמל את עובדיו באמצעות תמריצים אישיים לגיוס השקעות בנכסים פיננסיים שלו או של גופים הקשורים אליו, אולם מותר לתגמל את עובדי סניף עבור רווחי הסניף.

(ג) תאגיד בנקאי לא יגבה עמלה מתאגיד הנשלט על ידו והעוסק בהשקעות בתחום ניהול קרנות או בתחום ניהול קופות גמל, המשתלמת על עסקה בניירות ערך, שנעשתה בעד הקרן או בעד קופת הגמל, העולה על העמלה המקובלת בתאגיד הבנקאי בעסקה מאותו סוג ובאותו היקף.

בקרה על יעוץ להשקעות

12. (א) הנהלת תאגיד בנקאי או תאגיד נשלט העוסק בייעוץ להשקעות תקיים מעקב אחר הייעוץ הניתן בפועל ללקוחותיהם, הן ברמת לקוח והן ברמת יועץ בודד או סניף.

(ב) המעקב והניתוח של מגמות הייעוץ לפי יועץ בודד או סניף מייעץ ניתנים לביצוע באמצעות תוכנה שתזוהה ותרכז את העסקות שבוצעו על פי הייעוץ של כל יועץ או של היועצים של כל סניף. המעקב יכול לגלות יעוץ מגמתי, התרכזות בהשקעות מסוימות כאשר לא סביר שיש זהות בצרכים של הלקוחות השונים, החזקה לטווח ארוך של השקעות שנועדו לטווח קצר, וכד'.

רוטציה בין ממלאי תפקידים (6/98)

13. (א) על הנהלת התאגיד הבנקאי או תאגיד נשלט העוסק בהשקעות לקבוע וליישם מדיניות שתבטיח רוטציה בין ממלאי תפקידים בעיסוק בהשקעות.
- (ב) למרות האמור בסעיף קטן (א), החובה לקבוע מדיניות בעניין רוטציה אינה מתייחסת לעיסוקיהם של יועצים בתאגיד הבנקאי ושל מנהלי תיקים או יועצים בתאגיד העוסק בניהול תיקים או בייעוץ השקעות.

הגבלות אישיות (6/98) (12/98)

13א. תאגיד בנקאי יגרום לכך כי :

- (א) ההגבלות האישיות על עסקאות בניירות ערך בידי עובד חבר הבורסה כאמור בסעיף 52ט. לחוק ניירות ערך, התשכ"ח - 1968 (ראה נספח א'), יחולו בהתאמה גם על דירקטור או עובד של בנק שאינו חבר בורסה, ועל תאגיד בשליטתו של אחד מאלה.
- (ב) ההגבלות האישיות על דירקטור, חבר וועדת השקעות ועובד של מנהל קרן כאמור בסעיף 21 לחוק השקעות משותפות בנאמנות, התשנ"ד - 1994 (ראה נספח ב') ובתקנות השקעות משותפות בנאמנות (הגבלות אישיות על דירקטור, חבר ועדת השקעות ועובד של מנהל קרן), התשנ"ה - 1995 (ראה נספח ג'), יחולו בהתאמה גם על דירקטור, חבר ועדת השקעות ועובד של תאגיד נשלט אחר העוסק בניהול קופות גמל.
- (ג) אין באמור בסעיף זה כדי לפגוע בהוראות כל דין.

תיעוד

14. כל הדיונים שהתקיימו וכל ההחלטות שהתקבלו בפורומים המקצועיים הדנים בהשקעות ובגופים המאשרים השקעות אלו יתועדו בכתב.

פטורים (6/98)

15. תאגיד בנקאי, שהוא או תאגיד הנשלט על ידו עוסק בתחומי ההשקעות כאמור לעיל ואשר בשל גודלו לא ניתן ליישם בו את כל האמור בהוראה זו, רשאי להציע למפקח על הבנקים הצעה חלופית שתביא לכלל ביטוי את ההוראות האמורות. המפקח רשאי לאשר במקרה כזה את ההצעה החלופית או חלקיה או להוסיף עליה מגבלות.

נספח א'

חוק ניירות ערך, התשכ"ח - 1968

52ט. עסקאות בניירות ערך בידי עובד בורסה (תיקון: תשמ"א, תשמ"ח)

- (א) בסעיף זה -
 "עובד חבר הבורסה" - דירקטור או עובד של חבר הבורסה, בן זוגו, בן משפחה אחר שפרנסתו עליו, או תאגיד בשליטתו של אחד מאלה;
 "נייר ערך" - מניה או נייר ערך הניתן למימוש או להמרה במניה הרשומים למסחר בבורסה.
- (ב) עובד חבר הבורסה לא יקנה ולא ימכור נייר ערך אלא במהלך המסחר בבורסה, על פי הוראה בכתב שנתן לפחות יום לפני ביצוע הקניה או המכירה.
- (ג) עובד חבר הבורסה יחזיק ניירות ערך שלו בחשבון על שמו אצל חבר הבורסה.
- (ד) (1) דירקטור או עובד של חבר הבורסה המבצע עסקאות בניירות ערך בשביל אחרים ייתן הוראה כאמור בסעיף קטן (ב) אך ורק באמצעות אותו חבר הבורסה; היה לחבר הבורסה יותר מסניף אחד, ייתן את ההוראה בסניף שבו הוא עובד;
- (2) עובד חבר הבורסה אחר ייתן את כל הוראותיו כאמור בסעיף קטן (ב) באמצעות חבר הבורסה אחד בלבד; היה לאותו חבר הבורסה יותר מסניף אחד - ייתן את ההוראות בסניף אחד בלבד, ובו ינוהל חשבון ניירות הערך שלו.
- (ה) שר האוצר, לאחר התייעצות עם הרשות ובאישור ועדת הכספים של הכנסת, רשאי לקבוע בתקנות איסור על עובד חבר הבורסה לסחור בניירות ערך, אם בדרך כלל או לסוגים של עובדים של חברי הבורסה או של ניירות הערך או לפי כל סיווג אחר, וכן רשאי הוא לקבוע מהו מסחר לעניין זה.

נספח ב'

חוק להשקעות משותפות בנאמנות, התשנ"ד - 1994

21. הגבלות אישיות על דירקטור ועובד של מנהל קרן

- (א) דירקטור של מנהל קרן, למעט חבר ועדת השקעות -
- (1) לא יקנה ולא ימכור נייר ערך הנסחר בבורסה אלא במהלך המסחר בבורסה, על פי הוראה בכתב שנתן לפחות יום אחד לפני ביצוע הקניה או המכירה;
- (2) ייתן את הוראותיו כאמור בפסקה (1) באמצעות חבר בורסה אחד בלבד; היה לאותו חבר בורסה יותר מסניף אחד - ייתן את ההוראות בסניף אחד בלבד, שבו ינוהל חשבון ניירות הערך שלו.
- (ב) שר האוצר רשאי לקבוע בתקנות תנאים נוספים שבהם יהיה רשאי דירקטור של מנהל קרן, למעט חבר ועדת השקעות, לקנות ולמכור נייר ערך הנסחר בבורסה.
- (ג) חבר ועדת השקעות ועובד של מנהל קרן -
- (1) לא יקנה ניירות ערך אלא מסוגים ובתנאים שקבע שר האוצר בתקנות, דרך כלל או לעובד של מנהל קרן בתפקיד שקבע;
- (2) יודיע לנאמן של אחת מהקרנות שבניהולו של מנהל הקרן, תוך שבעה ימים לאחר תחילת העסקתו, על ניירות הערך שהוא או בן זוגו מחזיקים בהם; כן יודיע לו, תוך שבעה ימים, על כל רכישה או מכירה של ניירות ערך.

נספח ג'

תקנות השקעות משותפות בנאמנות (הגבלות אישיות על דירקטור, חבר ועדת השקעות ועובד של מנהל קרן), התשנ"ה - 1995

בתוקף סמכותי לפי סעיף 21(ב) ו-1311(א) לחוק השקעות משותפות בנאמנות, התשנ"ד - 1994¹ (להלן - החוק), לפי הצעת הרשות ובאישור ועדת הכספים של הכנסת, אני מתקין תקנות אלה:

1. תנאים נוספים לדירקטור למעט חבר ועדת השקעות

- (א) דירקטור של מנהל קרן, למעט חבר ועדת השקעות, רשאי לקנות ולמכור ניירות ערך הנסחרים בבורסה בדרך ובתנאים המפורטים בתקנה 2(1)(א), בשינויים המחוייבים.
- (ב) הוראות סעיף 21(א) לחוק לא יחולו על קניה ומכירה של ניירות ערך באמצעות נאמן כאמור בתקנת משנה (א).

2. הגבלות על חבר ועדת השקעות ועובד של מנהל קרן

חבר ועדת השקעות ועובד של מנהל קרן רשאים לקנות ניירות ערך מהסוגים ובתנאים המפורטים להלן:

- (1) כל נייר ערך, בדרך של נאמנות עיוורת כמפורט להלן:
- (א) נייר הערך ייכלל בתיק שינוהל בעדו בידי נאמן שיינתן לו ועובד של שיקול דעת בלעדי בקשר לניהול התיק, ועל פי ההסכם שבינו מנהל קרן לבין הנאמן אין הנאמן רשאי לקבל הוראות בעניין ניהול התיק, בין במישרין ובין בעקיפין, למעט לעניין -
- (1) הרכב התיק לפי סוגי ניירות הערך שייכללו בו ובשיעורים שייכללו בו, ובלבד שלא תינתן הוראה, במישרין או בעקיפין, המתייחסת לניירות ערך מסוימים;
- (2) מכירת ניירות ערך שבתיק, כולם או כדי סכום מסוים, או ניירות ערך מסוגים מסוימים, ובלבד שלא תינתן הוראה, במישרין או בעקיפין, המתייחסת לניירות ערך מסוימים.
- (ב) הנאמן הוא תאגיד חבר בורסה לניירות ערך בישראל, חברה בשליטתו או חברה בשליטת בעל שליטה בו, אשר קיבלו מן הבורסה אישור לנהל תיקי ניירות ערך של לקוחות, ומתקיימים שני אלה:
- (1) חבר ועדת ההשקעות או עובד מנהל הקרן, ולעניין תקנה 1(א) - דירקטור של מנהל הקרן, שבעדם מנוהל התיק, אינם בעלי עניין בנאמן;
- (2) הנאמן אינו חברה השולטת במנהל הקרן או חברה בשליטת חברה כאמור ואינו חברה שמנהל הקרן הוא חברה מסונפת שלה.
- (ג) הדירקטור, חבר ועדת ההשקעות או עובד מנהל הקרן, שבעבורם מנוהל התיק, יורו לנאמן לשמור, לתקופה של שבע שנים לפחות, את כל המסמכים הנוגעים לתיק ולהמציאם ליושב ראש הרשות, לפי דרישתו, לצורכי ביקורת.
- (2) ניירות ערך מהסוגים ובתנאים המפורטים להלן, שלא בדרך של נאמנות עיוורת:
- (א) ניירות ערך שאינם נסחרים בבורסה או בשוק מוסדר;
- (ב) ניירות ערך שהוציאה המדינה;
- (ג) ניירות ערך הנסחרים בבורסה בישראל, שהוציא תאגיד שהוא מעסיקו, ובלבד שקנה אותם בהצעה על פי תשקיף;
- (ד) מניות של תאגיד שהוא בעל שליטה בו (להלן - מניות שליטה), הנסחרות בבורסה, ובלבד שקנייתן אינה במהלך המסחר בבורסה;

(ה) מניות שליטה, במהלך המסחר בבורסה, ובלבד שחלפו לפחות 3 חודשים מיום שמנהל הקרן הודיע בדו"ח שהוגש לרשות ולרשם, כי מניות השליטה אינן מוחזקות ולא יוחזקו בקרן שבניהולו כל עוד חבר ועדת ההשקעות הוא בעל שליטה בתאגיד; חדל חבר ועדת השקעות, שהוא בעל שליטה בתאגיד, לכהן בחבר הועדה או חדל להיות בעל שליטה בתאגיד, והוגש על כך דו"ח לרשות ולרשם, יהיה מנהל הקרן רשאי להחזיק את מניות השליטה בקרן שבניהולו.

3. פטור מהודעה לנאמן

הוראות סעיף 21 (ג)2 סיפא לחוק לא יחולו על קנייה ומכירה של ניירות ערך באמצעות נאמן כאמור בתקנה 2(1).

ה' באדר א' התשנ"ה (5 בפברואר 1995)

אברהם (בייגה) שוחט
שר האוצר

¹ ס"ח התשנ"ד, עמ' 308

עדכונים

תאריך	פרטים	גרסה	חוזר 06 מס'
1/6/92	הוראה מקורית	1	1575
17/10/93	עדכון	2	1672
28/2/95	עדכון	3	1757
12/95	גרסה מחודשת של קובץ ניהול בנקאי תקין	4	-----
30/6/98	עדכון	5	1930
31/12/98	עדכון	6	1960