

יולי 2019

עמדת סגל רשות ניירות ערך בדבר היחס בין תחולת חוק השקעות משותפות בנאמנות וחוק ניירות ערך

ביום 17 ביולי 2019 פורסמה עמדת סגל רשות ניירות ערך בדבר היחס בין תחולת חוק השקעות משותפות בנאמנות, התשנ"ד-1994 לבין חוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968, זאת בשים לב להבדלים במבחני התחולה של כל אחד מהם ולכך שאופי ההסדרה מכוח שני החוקים הללו הינו שונה. במסגרת עמדה זו מציג סגל הרשות עקרונות אשר מהווים קווים מנחים לפעילותן בישראל של קרנות וגופי השקעה.

בבסיס עמדת סגל הרשות עומד מחד סעיף התחולה (סעיף 2) הקיים בחוק השקעות משותפות בנאמנות, הקובע את תחולתו ומכתיב אילו סוגי פעילויות יהיו כפופים להסדרה ולפיקוח מכוחו, לעומת סעיף התחולה (סעיף 15) בחוק ניירות ערך, הקובע מאידך את תחולתו של חוק זה על תאגידים המציעים ומוכרים ניירות ערך. לעמדת סגל הרשות שני חוקים אלו נשענים על היגיון דומה אולם לא זהה, תוך שבשניהם אין ככלל קביעה מפורשת בדבר היחס ביניהם.

דגש מיוחד ניתן בעמדת הסגל לסוגיית הפניה וההצעה לציבור ולזהות המשקיעים, ובעניין זה קובע סגל הרשות כי שככל שמדובר בהסדר שמטרתו השקעה משותפת בניירות ערך או במטבעות והפקת רווחים משותפת מהחזקותם ומכל עסקה בהם, יחול ככלל חוק השקעות משותפות בנאמנות ולא חוק ניירות ערך. עוד מבהיר סגל הרשות בעניין זה כי לעניין הקביעה בסעיף 2(ב) לחוק השקעות משותפות בנאמנות, לפיה חוק זה לא יחול על הסדר שמספר המשתתפים בו אינו עולה על 50 ושנעשה בלא פניה לציבור, הרי שבהתאם לתכלית החוק במניין המשתתפים כאמור לא יובאו בחשבון משקיעים כשירים המנויים בסעיף 15א(ב) לחוק ניירות ערך (לאחר שזוהו ככאלה), וזאת כמובן בכפוף לכך שלא נעשתה פניה לציבור (תנאי נוסף הקבוע בסעיף 2(ב) לחוק השקעות משותפות בנאמנות).

לעמדת הרשות כאמור השפעה על אופן התנהלות קרנות וגופי השקעה, בפרט ביחס לזהות ומספר המשקיעים בהן וכן ביחס לאופי ותנאי ההסדרה החלה עליהם.

לעמדת סגל הרשות [לחץ כאן](#).

נשמח לעמוד לרשותכם לבחינת השלכות עמדה זה ולמתן הבהרות.

עו"ד שרון ורקר-שגיא, שותפה sagy@gornitzky.com

עו"ד יאיר שילוני, שותף shiloni@gornitzky.com