

גרסה 01

מבחן בדיני ניירות ערך ואתיקה מקצועית

מועד 09/2025

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, שיווק השקעות ובניהול תיקי השקעות, התשנ"ה - 1995.

לפני שתתחילו לפתור את הבחינה עליכם לסמן את מספר הגרסה על דף התשובות!!

רשות ניירות ערך מקפידה על טוהר הבחינות, נבחן שייחשד כי פגע במשמעת, פרסום ציוניו בבחינות יעוכב עד לקבלת החלטה בעניינו.

בסמכותה של הרשות לפסול בחינות של מפרי משמעת ואף למנוע מהם לגשת לבחינות רישוי נוספות בעתיד כמפורט בנוהל פסילת הבחינות המפורסם באתר הרשות.

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

על כן, הנבחן בבחינות הרישוי נדרש להקפיד הקפדה יתרה על טוהר הבחינה, קיום כלליה, ולהישמע להוראות המשגיחים בבחינה ובכלל זה על להוראות הרשומות מעלה ועל מחברת הבחינה.

שימו לב!

* במבחן שאלות "סגורות". בכל שאלה מוצעות מספר אפשרויות תשובה. השאלות והתשובות במבחן נוסחו בצורה בהירה ולא תהיה אפשרות לשאול שאלות במהלך הבחינה.

* עליכם לבחור לכל שאלה את התשובה הנכונה ביותר ולסמנה ב- X במקום המתאים בדף התשובות.

* עגלו תשובתכם בהתאם למידת הדיוק בהן מופיעות התשובות האפשריות.

* הציון במבחן נקבע אך ורק על פי הסימונים בדף התשובות.

* את התשובות עליכם לסמן בעט כחול או שחור.

* ניתן לבטל סימון תשובה על ידי מילוי כל המשבצת בעט.

* בשאלות חישוביות יש להראות את אופן החישוב על גבי מחברת הבחינה או על גבי דפי הטיוטה.

* על כל הטלפונים הניידים להיות מונחים כאשר הם מכובים, על שולחן הנבחן.

* במהלך הבחינה והיציאה לשרותים חל איסור על החזקת אמצעי תקשורת (לרבות טלפון נייד, מצלמה, שעון חכם ואוזניות), במצב פעיל או כבוי. על הטלפונים הניידים להישאר מונחים כאשר הם מכובים על השולחן במהלך כל הבחינה, גם בזמן יציאת הנבחן לשרותים. שאר המכשירים האלקטרוניים נדרשים להיות מונחים בתיק או על השולחן. לתשומת לבכם הנושא נאכף, ונבחן שיתפס מחזיק באמצעי תקשורת במצב דולק או כבוי מבצע הפרת משמעת חמורה וחשוף לנקיטת אמצעים משמעתיים חמורים.

* אין להשאיר בידיכם כל מכשיר המחובר לרשת האינטרנט או לרשת הסלולר, בלוטות' או לכל רשת תקשורת שהיא. חל איסור להחזיק בכל מכשיר בעל יכולת תקשורת שהיא. מי שיחשד באחזקת מכשיר כלשהו במהלך הבחינה, בין אם עשה בו שימוש ובין אם לא, חשוף לנקיטת אמצעים משמעתיים חמורים.

* אין להכניס לאולם הבחינה חומרי לימוד, דפי טיוטה, או כל חומר עזר אחר שאינו מאושר לבחינה.

* אין לכתוב על השולחן או בכל מקום אחר פרט לדפי חוברת הבחינה. דפי חוברת הבחינה משמשים כדפי טיוטה.

* היציאה לשרותים באישור המשגיח על הכיתה בלבד. אין לצאת מהכיתה במהלך הבחינה לשירותים עם עטים, דפים או כל אמצעי תקשורת (לרבות טלפון נייד, שעון חכם ואוזניות). לפני יציאה לשרותים יש לרוקן את הכיסים מכל חפץ, כולל אוזניות, ניירות, סיגריות ומציתים.

* במהלך הבחינה חל איסור מוחלט לתקשר בדרך כלשהי עם נבחנים אחרים ועם כל גורם מחוץ לחדר הבחינה. נבחן שיחשד כי יצר קשר עם נבחנים אחרים או עם גורמים מחוץ לכיתה חשוף לנקיטת אמצעים משמעתיים חמורים.

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. לפניכם שישה בירורים שביצע מנהל תיקים מול לקוח:

- I מקור הכספים המופקדים בחשבון המנוהל.
- II עיסוקו של הלקוח.
- III מטרת פתיחת החשבון המנוהל.
- IV סוגי ניירות הערך והנכסים הפיננסיים שייכללו בתיק ההשקעות ושיעורו של כל סוג ביחס לשווי התיק.
- V הפעילות המתוכננת בחשבון.
- VI מצבו הכספי של הלקוח.

על פי צו איסור הלבנת הון, אילו מן הבירורים הנ"ל היה חייב להיכלל ב"הליך הכרת הלקוח"?

- א. בירורים I, II, III ו-V בלבד.
- ב. בירורים II, III ו-V בלבד.
- ג. בירורים I, III ו-VI בלבד.
- ד. בירורים IV ו-VI בלבד.
- ה. כל הבירורים המוזכרים לעיל.

2. מנהל השיווק של מנהל הקרנות "סופרסטאר קרנות נאמנות" בע"מ (להלן: "סופרסטאר")

הבחין כי בחודשים האחרונים בתי השקעות רבים מפרסמים קרנות נאמנות המשקיעות במניות S&P500, והוא ממליץ למנכ"ל של סופרסטאר לבצע שינוי במדיניות ההשקעות של אחת מקרנות הנאמנות של סופרסטאר, אשר כרגע משקיעה, בהתאם למדיניות ההשקעות שלה, רק במניות בארה"ב, לפי ניתוח של האנליסטים של מנהל הקרנות.

בנסיבות המתוארות, איזה מן ההיגדים הבאים הוא הנכון ביותר?

- א. סופרסטאר אינה רשאית לבצע שינוי במדיניות ההשקעות של קרן שבניהולו.
- ב. סופרסטאר אינה רשאית לבצע שינוי במדיניות ההשקעות של קרן שבניהולו אם טרם חלפו 12 חודשים מהמועד בו בוצע לאחרונה שינוי כאמור.
- ג. סופרסטאר רשאית לבצע שינוי במדיניות ההשקעות של קרן שבניהולו ללא כל מגבלות, בכפוף לכך שידווח לכל המחזיקים של יחידות הקרן.
- ד. סופרסטאר רשאית לבצע שינוי במדיניות ההשקעות של קרן שבניהולו רק אם טרם חלפו 12 חודשים מהמועד בו בוצע לאחרונה שינוי כאמור.
- ה. סופרסטאר רשאית לבצע שינוי במדיניות ההשקעות של קרן במקרים מסוימים.

3. מנהל הקרנות "גולדסטאר קרנות נאמנות" בע"מ (להלן: "מנהל הקרן") ביצע בשעה 10:00 בבוקר רכישה של מניות החברה הציבורית "אגאפנטוס" בע"מ (להלן: "אגאפנטוס") עבור קרן אחת שבניהולו, בסכום כולל של 10 מיליון ש"ח. בשעה 15:30 באותו היום, הזרים מנהל הקרן הוראות קנייה בסך 100 מיליון ש"ח למניות אגאפנטוס, עבור קרן אחרת שבניהולו האקטיבי, ובעקבות זאת עלה מחיר מניות אגאפנטוס בכ- 17%. בנסיבות המתוארות, איזה מן ההיגדים הבאים הוא הנכון ביותר?

- א. כל עוד מנהל הקרן לא היפלה בין המחזיקים בכל קרן בפני עצמה – אין כל פסול בפעולות מנהל הקרן.
- ב. פעולות מנהל הקרן אינן תקינות רק אם בסופרסטאר קיים נוהל שיוודא מניעת אפליה.
- ג. פעולות מנהל הקרן פסולות, מכיוון שהעיסקה הראשונה בוצעה מחוץ לבורסה, ולפיכך מנהל הקרן החזיק במידע פנים.
- ד. פעולות מנהל הקרן מהוות אפליה אסורה בין בעלי יחידות בקרן אחת לבין בעלי היחידות בקרן אחרת.
- ה. אין כל חובה לקבוע נוהל שיוודא מניעת אפליה.

4. מתי מחוייב מנהל קרן פתוחה לחשב את מחירי הקנייה והמכירה של נכסי הקרן?

- א. בכל מועד בו מבוצעת עיסקה בנכסי הקרן.
 - ב. בתום כל יום מסחר בו בוצע מסחר ביחידות של הקרן.
 - ג. ביום חמישי האחרון בכל חודש קלנדרי.
 - ד. בכל יום מסחר, לתום המסחר באותו יום.
 - ה. עם סיום שלב הטרם-פתיחה של המסחר ועם סיום שלב המסחר הרציף.
-

5. מנהל קרן חישב ומצא כי אחת הקרנות שבניהולו השיגה תשואה גבוהה יותר מכל קרן אחרת בעלת מדיניות השקעות מקבילה. מנהל הקרן מבקש לפרסם את הנתון הזה בקמפיין פרסום בפייסבוק.

לפניכם 5 היגדים המתייחסים לנושא זה:

- I כל מנהל קרן רשאי לחשב את התשואות של הקרנות בניהולו לפי נוסחה שפיתח.
- II כל מנהל קרן רשאי לחשב את התשואות של הקרנות בניהולו לפי נוסחה שפיתח, ובלבד שפירסם את הנוסחה בתשקיף הקרן.
- III התשואה של קרן תפורסם בהתאם למחשבון (סימולטור) שמפרסמת הרשות באתר האינטרנט שלה.
- IV התשואה של קרן תפורסם רק אם חושבה לפי נוסחה שקבעה הרשות בהוראות ולתקופה שקבעה.
- V מנהל קרן רשאי לפרסם את התשואה של קרן בניהולו רק אם יפרסם את התשואות של הקרנות האחרות בעלות מדיניות השקעות מקבילה.

איזה/אילו מההיגדים הנ"ל נכון/ים?

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

6. לפניכם שש פעולות בהן יכולה לנקוט ועדת הביקורת של חברה:

- I לעמוד על ליקויים בניהול העסקי של החברה.
- II להציע לדירקטוריון דרכים לתיקונם של ליקויים בניהול העסקי של החברה.
- III להחליט אם לאשר פעולות ועסקאות הטעונות אישור ועדת ביקורת, כגון עסקאות עם בעלי עניין.
- IV לבחון את מערך ביקורת הפנים של החברה ואת תפקודו של מבקר הפנים.
- V לבחון את היקף עבודתו של רואה החשבון המבקר ואת שכרו.
- VI לקבוע הסדרים לגבי אופן הטיפול בתלונות של עובדי החברה בקשר לליקויים בניהול עסקיה.

אילו מן הפעולות הנ"ל חייבת ועדת הביקורת בחברה לבצע במסגרת תפקידה?

- א. פעולות I, II, III ו-V בלבד.
- ב. פעולות II, III ו-V בלבד.
- ג. פעולות I, II, III ו-VI בלבד.
- ד. פעולות IV ו-VI בלבד.
- ה. כל הפעולות.

7. לפניכם ארבעה היגדים המתייחסים ל"עיסקה חריגה" על פי חוק החברות:

- I עיסקה שאינה במהלך העסקים הרגיל של החברה הינה "עיסקה חריגה".
- II עיסקה שאינה בתנאי שוק או עיסקה העשויה להשפיע באופן מהותי על רווחיות החברה, רכוש או התחייבויותיה – הינה "עיסקה חריגה".
- III עיסקה עם בעל השליטה בחברה הינה תמיד "עיסקה חריגה".
- IV עיסקה של חברה עם נושא משרה בה, שאינו בעל שליטה, אינה יכולה להיות "עיסקה חריגה".

אילו מן ההיגדים הנ"ל נכונים?

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

8. לפניכם שלוש פעולות שמבצעת חברה:

- I הענקת מענק שנתי לבעל מניה העובד בחברה, במסגרת חלוקת מענקים שנתית לכלל עובדי החברה.
- II העברה של דירה המצויה בבעלותה של החברה, אל בעל המניות של החברה, תמורת סך במזומן השווה 70% מערך הדירה.
- III העברה ללא תשלום כל תמורה, של רכב המצוי בבעלותה של החברה, אל בעל המניות של החברה.

לפי חוק החברות, איזו/אילו מהפעולות הנ"ל מהווה/ת "דיבידנד"?

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

9. בתשקיף שפירסמה חברה לקראת הנפקת מניותיה הופיע פרט מטעה בקשר לבעלות של החברה במספר נכסי מקרקעין, אשר לגביהם הסתבר כי החברה אינה הבעלים, אלא השוכרת. יונתן רכש ניירות ערך בהסתמך על התשקיף, והוא טוען כי נגרם לו נזק בגין הפרט המטעה. יונתן מתכוון לתבוע מספר גורמים בקשר לפרסום הפרט המטעה בתשקיף.

איזה מבין הגורמים הבאים אינו אחראי בגין הנזקים?

- א. מי שהיה דירקטור בלתי תלוי במועד אישור התשקיף.
- ב. מי שהיה מנכ"ל החברה במועד אישור התשקיף.
- ג. חתם שהסמך חתם אחר לנקוט את כל האמצעים הנאותים גם מטעמו כדי להבטיח שלא יהיה פרט מטעה בתשקיף.
- ד. מי שהוכיח שנקט בכל האמצעים הנאותים כדי להבטיח שלא יהיה פרט מטעה בתשקיף והאמין בתום לב שאכן אין בו פרט כזה.
- ה. בעל השליטה בחברה במועד אישור התשקיף, אשר אינו מכהן בדירקטוריון של החברה או כנושא משרה בה.

10. חברת "סיפולוקסוס" בע"מ הציעה את ניירות הערך שלה ל-33 ניצעים, וכן לבעל השליטה בחברה, לדירקטור בחברה ולמנכ"ל השכיר של החברה (שלא היה בעל מניות בטרם ההצעה).

בנסיבות המתוארות, איזה מההיגדים הבאים הוא הנכון ביותר?

- א. סיפולוקסוס היתה חייבת לפרסם תשקיף, מכיוון שהיא הציעה את ניירות הערך ל-36 ניצעים.
- ב. על אף שבעל השליטה אינו נמנה במספר הניצעים, החברה היתה חייבת לפרסם תשקיף, מכיוון שהיא הציעה את ניירות הערך ל-35 ניצעים.
- ג. סיפולוקסוס לא היתה חייבת לפרסם תשקיף, מכיוון שבנסיבות העניין היה על החברה לפרסם מיתאר.
- ד. סיפולוקסוס לא היתה חייבת לפרסם תשקיף.
- ה. סיפולוקסוס היתה חייבת לפרסם תשקיף, מכיוון שבין הניצעים היה גם מנכ"ל החברה אשר לא החזיק מניות בחברה בטרם ההקצאה.

11. לפי חוק ניירות ערך, מי מהבאים הוא בוודאות "בעל שליטה" בחברה הציבורית "בולונזה" בע"מ?

- א. חברה המחזיקה בזכות למנות שניים מתוך ששת הדירקטורים של בולונזה.
- ב. חברה המחזיקה 25.01% מזכויות ההצבעה של בולונזה.
- ג. חברה המחזיקה 25.01% מהון המניות של בולונזה.
- ד. אדם שאינו דירקטור או נושא משרה אחרת בבולונזה, אשר יכול לכוון את פעילות בולונזה.
- ה. אדם הזכאי למנות את סמנכ"ל הכספים של בולונזה.

12. מי מהבאים אינו נכלל בהגדרת "לקוח כשיר" שבחוק הייעוץ?

- א. תאגיד (שאינו תאגיד שהתאגד למטרת קבלת שירותים) שההון העצמי שלו עולה על 50 מיליון ש"ח.
- ב. יחיד שבעלותו וילה בשווי של 15 מיליון ש"ח, אשר נתן מראש את הסכמתו בכתב לכך שיחשב כלקוח כשיר, אשר ביצע לפחות 30 עסקאות, בממוצע, בכל רבעון במשך ארבעת הרבעונים שקדמו להסכמתו.
- ג. תאגיד הנמצא בבעלות מלאה של יחיד, אשר נתן מראש את הסכמתו בכתב לכך שיחשב כלקוח כשיר, שהוא בעל מומחיות וכישורים בתחום שוק ההון, אשר ביצע לפחות 40 עסקאות, בממוצע, בכל רבעון במשך ארבעת הרבעונים שקדמו להסכמתו.
- ד. מבטח.
- ה. כל התשובות האחרות מתארות ישויות שהן בהכרח בגדר "לקוח כשיר".

13. איזה מבין מוצרי ההשקעה המצוינים להלן, בעל רישיון אינו רשאי בכל מקרה להחזיק עבור עצמו?

- א. ניירות ערך שהנפיק התאגיד שבו עובד בן זוגו של בעל הרישיון בתוכנית תגמול, שהועברו לנאמנות עיוורת.
- ב. יחידות של קרן פתוחה.
- ג. ניירות ערך המונפקים על ידי המדינה.
- ד. ניירות ערך זרים שהשווי הרשום למסחר שלהם נמוך מ- 200 מיליון דולר.
- ה. יחידות בקרן סל.

14. איזה מבין המשפטים הבאים מתאר בצורה הנכונה ביותר "שיווק השקעות" לפי חוק הייעוץ?

- א. מתן שירותי ניהול תיקים לאחרים בנוגע לכדאיות של השקעה, החזקה, קנייה או מכירה של ניירות ערך או של נכסים פיננסיים, כשלמנהל התיק יש זיקה לנכס פיננסי.
- ב. מתן יעוץ לאחרים שמספרם עולה על חמישה בשנה קלנדרית.
- ג. מתן יעוץ תוך התעלמות מאיסור ההעדפה.
- ד. מתן יעוץ לאחרים בנוגע לכדאיות של השקעה, החזקה, קנייה או מכירה של ניירות ערך או של נכסים פיננסיים, כשלנותן הייעוץ יש זיקה לנכס פיננסי.
- ה. התקשרות עם לקוח בהסכם לקוח, שעל פיו ייהנה הלקוח מהחזר חלקי של דמי הניהול אם יִפְנֶה לקוחות אחרים לטיפולו של בעל הרישיון.

15. על פי חוק הייעוץ, מה מהבאים נכלל בהגדרת "ניירות ערך"?

- א. מוצרי מדדים.
- ב. איגרות חוב שאינן רשומות למסחר בבורסה.
- ג. מניות הרשומות למסחר בבורסה בחו"ל.
- ד. מניות של חברה פרטית.
- ה. מוצרים מובנים.

16. רוני, מנהל תיקים בעל רישיון, החתים את אילון, לקוח חדש, על הסכם ניהול תיקים, אולם לא מסר לאילון העתק מן ההסכם, משום שלדבריו, מורשי-החתימה בחברת ניהול התיקים אינם נמצאים במשרדם על מנת לחתום על ההסכם.

בהקשר זה, לפניכם ארבעה היגדים:

I רוני רשאי להעניק לאילון שירותי ניהול תיקים משום שעיקרי ההסכמות הועלו על הכתב, גם אם לא נחתמו במלואן.

II רשות ניירות ערך רשאית להטיל על רוני עיצום כספי בשל אי מסירת העתק ההסכם לאילון לפני תחילת מתן השירותים לפי חוק הייעוץ.

III רשות ניירות ערך רשאית להעמיד לדין פלילי את רוני בשל אי מסירת העתק ההסכם לאילון לפני תחילת מתן השירותים לפי חוק הייעוץ.

IV רשות ניירות ערך רשאית להטיל אמצעי אכיפה מינהליים על רוני, כמו שלילת רישיון, בשל אי מסירת העתק ההסכם לאילון לפני תחילת מתן השירותים לפי חוק הייעוץ.

איזה/אילו מן ההיגדים הנ"ל נכון/ים?

א. היגד I בלבד.

ב. היגד II בלבד.

ג. היגד IV בלבד.

ד. היגדים I ו- II בלבד.

ה. היגדים I ו- III בלבד.

17. רבקה, גמלאית שעבדה בעבר כמהנדסת, העבירה את חסכונוותיה לניהול של מנהל התיקים יצחק, על מנת שינהל כספים אלו. יצחק שאל את רבקה האם היא מוותרת על חובת הסודיות כלפי בני משפחתה, ורבקה השיבה: "אין בעיה שתדבר עם הילדים שלי, הם ממילא יקבלו הכל כשאני אמות".

בהקשר זה, לפניכם ארבעה היגדים:

- I רשאי למסור פרטים על התיק המנוהל לכל אחד מילדיה של רבקה.
- II יצחק רשאי למסור פרטים על התיק המנוהל לילדיה של רבקה, רק אם שמותיהם צוינו במפורש בהסכם ויתור סודיות.
- III יצחק רשאי למסור פרטים על התיק המנוהל לילדיה של רבקה, רק אם תיעד את השיחה בכתב מיד לאחר ביצועה ושלח עותק של התיעוד אל רבקה.
- IV יצחק רשאי למסור פרטים על התיק המנוהל לילדיה של רבקה, רק בכפוף לאישור הרשות.

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

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

18. דניאל הינו יועץ השקעות בעל רישיון. דניאל קרא אתמול הודעה בקבוצת הוואטסאפ של "גן פשוט" (שגם בתו של דניאל נמנית על הילדים בו) אשר כתבה שרונה, אחת האימהות האחרות בקבוצה:

"מתנצלת על הפנייה שלא קשורה לילדים. נמאס לי מקרן ההשתלמות הדר, אני פשוט לא מרוויחה איתם".

'הדר' הוא בית השקעות, אשר בין היתר, גם מנהל קרנות השתלמות. דניאל מכיר היטב את קרנות ההשתלמות של "ארזים", מבית ההשקעות "ארזים שוקי הון". דניאל אף יעץ מספר פעמים ללקוחות שונים שלו לרכוש קרנות השתלמות של 'ארזים'. במענה להודעה של שרונה כתב דניאל:

"שמעתם על התשואות המדהימות שהשיגו קרנות ההשתלמות של 'ארזים'? זה הזמן לפנות אלי ליעוץ בשאלה - איזו קרן השתלמות של 'ארזים' מתאימה לכם?".

בנסיבות המתוארות, איזה מן ההיגדים הבאים הוא הנכון ביותר?

- א. אין כל פסול בפעולה של דניאל, בתנאי שינקוט את כל האמצעים הסבירים להבטחת ענייניהם של לקוחותיו.
- ב. אין כל פסול בפעולה של דניאל, בתנאי שהוא לא מקבל מ'ארזים' כל תמריץ אסור.
- ג. פעולתו של דניאל אסורה, מאחר שמדובר בפרסום אסור של גוף מוסדי בידי יועץ השקעות.
- ד. פעולתו של דניאל אסורה, מאחר שהיא מנוגדת לאיסור ההעדפה.
- ה. אין כל פסול בפעולה של דניאל, ובלבד שיתאים את הקרן לצורכי הלקוח.

19. איזו מן העיסקאות הבאות תהווה "עיסקה שביצועה כרוך בסיכון מיוחד" בכל מקרה?

- א. עיסקה בקרן סל.
 - ב. השקעה בפיקדון שהתשואה עליו נקבעת על פי נוסחה המבוססת על שינויים במחיר של מחיר הזהב, אשר מבטיחה, באופן בלתי מותנה, את תשלום הקרן בשינויים הנובעים מהפרשים במחיר הזהב.
 - ג. השקעה בפיקדון שהתשואה עליו נקבעת על פי נוסחה המבוססת על שינויים בהפרשים בין שערי ריבית שונים, שאינה מבטיחה, באופן בלתי מותנה, את תשלום הקרן בשינויים בשער החליפין של הדולר האמריקאי.
 - ד. עיסקה באיגרות חוב קונצרניות.
 - ה. עיסקה בנייר ערך אשר בתשקיף צוין כי ההשקעה בו כרוכה בסיכון מיוחד, כאשר חלפו שלוש שנים מתאריך התשקיף.
-

20. רן, מנהל תיקים בעל רישיון, הינו מנהל התיקים של ענת מזה שנים רבות. ענת סיפרה לחברתה אורטל על שירותיו המצוינים של רן והמליצה לה להעביר את השקעותיה לניהולו של רן. אורטל אכן פנתה אל רן ונפגשה עימו. בפגישה זו הגדירו השניים את הצרכים וההנחיות של אורטל. רן הסביר לאורטל כי בשל ההיכרות רבת השנים שלו עם ענת והוקרתו על כך שהיפנתה אליו לקוחה חדשה, הוא מרגיש מחויב לגלות לאורטל כי אם תיקרה בפניו הזדמנות השקעה מוגבלת, הוא תמיד יתקשר ראשית אל ענת ורק אם ענת תסרב להשקיע הוא יפנה אל אורטל. אורטל השיבה: "אני מבינה לגמרי, תודה שאתה אומר לי את זה ואין לי בעיה. אני ממש שמחה שענת הכירה בינינו, אתה ישר ואמין וחשוב לי שהכסף שלי ינוהל על ידי מישהו שאומר לי את האמת".

בנסיבות המתוארות, איזה מן ההיגדים הבאים הוא הנכון ביותר?

- א. מדובר בהעדפה אסורה של לקוח אחד על פני לקוח אחר, ולכן מדובר לכאורה בהפרה של חובת האמון.
- ב. ניתן לפטור את רן מן האיסור להעדיף את עניינו של לקוח אחד על פני לקוח אחר, אולם במקרה זה הסכמתה של אורטל אינה מספקת משום שנעשתה בעל-פה.
- ג. אין פסול במעשי רן, משום שלא מדובר בהעדפה של עניין אישי של רן על פני ענייני הלקוח.
- ד. הסכמתה של אורטל פוטרת את רן מן האיסור להעדיף את עניינו של לקוח אחד על פני לקוח אחר.
- ה. אין פסול במעשי רן אם ענת ואורטל מסכימות בכתב לקדימות של ענת לגבי עיסקאות מסוימות.

21. איזה מן ההיגדים הבאים אינו נכון בהתייחס למנהל תיקים?

- א. מנהל תיקים חייב להחזיק ניירות ערך של לקוחותיו בנפרד מאלה שלו.
- ב. מנהל תיקים חייב להחזיק נכסים פיננסיים של לקוחותיו בנפרד מאלה שלו.
- ג. מנהל תיקים רשאי לזכות, ולחייב את חשבונות הלקוחות ביום ביצוע העסקה.
- ד. מנהל תיקים רשאי לבצע את העיסקאות עבור לקוחותיו בהוראה במרוכז.
- ה. מנהל תיקים חייב לקבל החלטה על ביצוע עיסקה לגבי כל לקוח בנפרד.

22. איזה מן ההיגדים הבאים הוא הנכון ביותר בהתייחס לאיסור התמריצים לפי סעיף 17 לחוק?

- א. ביצוע עיסקה על ידי בעל רישיון משווק, בנכסים פיננסיים שיש לבעל הרישיון כאמור זיקה אליהם - אינו מהווה הפרה של איסור התמריצים.
- ב. שיווק השקעות על ידי בעל רישיון משווק, בנכסים פיננסיים שיש לבעל הרישיון כאמור זיקה אליהם - מהווה הפרה של איסור התמריצים.
- ג. הימנעות מביצוע עיסקה על ידי בעל רישיון משווק בנכסים פיננסיים שיש לבעל הרישיון כאמור זיקה אליהם - מהווה הפרה של איסור התמריצים.
- ד. ביצוע עיסקה על ידי בעל רישיון בניירות ערך המונפקים על ידו - מהווה הפרה של איסור התמריצים.
- ה. איסור התמריצים חל רק לגבי עבודות אנליזה.

23. להלן תיאור תפקידיהן של חמש נשים בחברה הציבורית "וואי-וואי" בע"מ ("החברה"):

- אביבה משמשת כדירקטורית בחברה, אך אינה חברה בוועדה לבחינת הדוחות הכספיים.

- בתיה משמשת כמנהלת הכללית בחברה.

- גבריאלה הינה בעלת מניות בחברה המחזיקה ב- 3% מהון המניות המונפק שלה.

- דניאלה משמשת כעוזרת האישית של בתיה, מחוברת לתיבת הדואר האלקטרוני של בתיה ומדפיסה עבור בתיה מידי יום את כל הודעות הדואר האלקטרוני שבתיה מקבלת.

- הדסה עבדה בחברה עד לפני 9 חודשים כסמנכ"לית הכספים.

לפי חוק ניירות ערך, מי מבין הנשים המנויות לעיל הינה בהכרח בגדר "איש פנים" בחברה?

א. בתיה והדסה בלבד.

ב. אביבה, בתיה וגבריאלה בלבד.

ג. אביבה, בתיה, ודניאלה בלבד.

ד. בתיה ודניאלה בלבד.

ה. בתיה בלבד.

נתונים לשאלות 24-25

"פלאנטריו" בע"מ הינה חברה פרטית המבצעת השקעות בחברות שונות בתחומים מגוונים. פלאנטריו ניהלה בחודשים האחרונים משא-ומתן עם החברה הציבורית "טייגר" בע"מ שמניותיה נסחרות בבורסה לניירות ערך בתל אביב. טייגר מייצרת ומוכרת סכינים ברשת חנויות "TIGER". טייגר ופלאנטריו היו קרובות לחתימת הסכם לביצוע המיזם המשותף הבא: פלאנטריו תנצל את הקשרים והידע שלה בתחום הנדל"ן בארצות-הברית ותסייע לטייגר לפתוח שם חנויות TIGER. פלאנטריו תקבל אופציה לרכוש עד 20% ממניות טייגר.

ימים ספורים לפני החתימה על ההסכם התקשר נועם, המשמש כסמנכ"ל וכדירקטור בחברת פלאנטריו, אל חברו הטוב יואב. נועם התלבט לגבי התועלת שתצמח לפלאנטריו מן המיזם והתנאים העומדים להיחתם עם טייגר ולכן רצה לשמוע את דעתו של יואב, פעיל בשוק ההון, אשר נועם מעריך מאוד. יואב הקשיב לתיאור העיסקה ובסוף השיחה אמר לנועם: "אחלה עיסקה. האמריקאים אוהבים סכינים, תמיד תמצא שם שוק לסכינים תוצרת ישראל. תתקדם בעיסקה ואל תתבייש להתקשר אם אתה צריך עצה טובה". נועם השיב: "תודה יואב, אני מעריך מאוד את ההחלטיות שלך".

בשעות שלאחר סיום שיחת הטלפון רכש יואב מניות של טייגר לתיקים שהוא מנהל עבור אביו ולתיק שהוא מנהל עבור בת-זוגו. בנוסף, התקשר יואב אל אחותו זehבה ואמר לה: "כדאי לך לקנות מניות של חברת טייגר, שמעתי ממישהו בחברה שהולכת להיות שם עיסקה מעולה שתתפרסם בשוק מחרתיים".

זehבה רכשה מניות של טייגר בסך 49,900 ש"ח. יומיים לאחר מכן דווחה טייגר אודות העיסקה ושער המניה שלה עלה מייד ב- 10%. זehבה נתנה את הוראת המכירה למניות בתוך 25 דקות מן הדיווח על ידי טייגר והוראת המכירה בוצעה עד סוף יום המסחר.

24. בנסיבות המתוארות, איזה מההיגדים הבאים הוא הנכון ביותר?

- א. נועם לא עבר עבירה של שימוש במידע פנים, משום שהוא אינו איש פנים בחברת טייגר, אלא משמש כדירקטור ונושא-משרה בחברת פלאנטריו שהינה חברה פרטית.
- ב. נועם לא עבר עבירה של שימוש במידע פנים, משום שלא היתה לו כל כוונת רווח אישית בעת שהתייעץ עם יואב לגבי ביצוע העיסקה.
- ג. מאחר שנועם אינו איש פנים בחברת טייגר, יואב לא עבר עבירה של שימוש במידע פנים.
- ד. נועם ביצע שימוש במידע פנים בכך שמסר מידע פנים ליואב, שהיה פעיל בשוק ההון.
- ה. נועם עבר עבירה של שימוש במידע פנים, משום שהרוויח רווח כספי ישיר מן ההתייעצות עם יואב.

25. בנסיבות המתוארות, איזה מההיגדים הבאים הוא הנכון ביותר?

- א. יואב לא עבר עבירה של שימוש במידע פנים ברכישת המניות לתיקים של אביו ובת-זוגו.
 - ב. יואב ביצע שימוש במידע פנים ברכישת המניות לתיקים של אביו ובת-זוגו, אך לא במסירת המידע לזהבה.
 - ג. זהבה לא ביצעה עבירה של שימוש במידע פנים, משום שיואב אינו איש פנים.
 - ד. זהבה לא ביצעה עבירה של שימוש במידע פנים, משום שנתנה את הוראת המכירה בתוך פחות מ- 30 דקות מפרסום הדיווח על ידי טייגר.
 - ה. יואב ביצע שימוש במידע פנים ברכישת המניות לתיקים של אביו ובת-זוגו וגם במסירת המידע לזהבה.
-