

מחלקת רגולציה וניהול סיכונים

# מוניטור רגולציה

KPMG סומך חייקין

מאי 2025

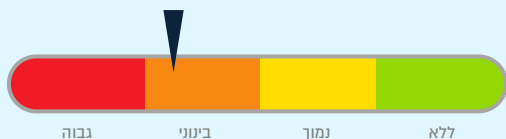


## מבט על עדכוני חודש אפריל 2025

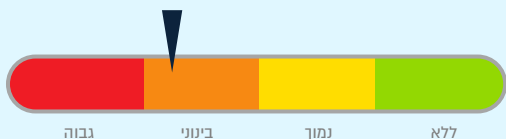


## נושאים במיקוד הרגולטורים

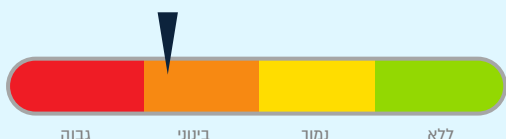
הגברת תחרות בענף הפיננסי וחדשנות בפיננסים



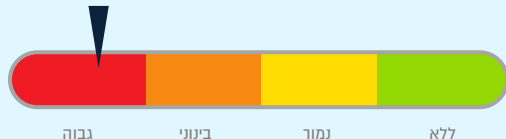
ניהול סיכונים, ציות וממשל תאגידי, דיווח



הגנת הצרכן, מניעת הלבנת הון ופשיעה פיננסית, ופיקוח על מוצרים פיננסיים



טכנולוגיה, חדשנות, ניהול DATA והגנת הפרטיות



## בנק ישראל

- חוזר לתיקון הוראת ניהול בנקאי תקין 368 בנושא בנקאות פתוחה בישראל
- חוזר לקביעת הוראת ניהול בנקאי תקין 447A בנושא פרסום מידע מרוכז על קרנות כספיות ומק"מ
- טיוטת חוזר לתיקון הוראת ניהול בנקאי תקין 367 בנושא בנקאות בתקשורת
- נכנסה לתוקף חובת פרסום הצעות ריבית על פיקדונות ועל יתרות זכות בחשבון
- חוזר לתיקון הוראת ניהול בנקאי תקין מספר 203 בנושא חישוב נכסי סיכון אשראי
- והוראת ניהול בנקאי תקין מספר 329 בנושא מגבלות למתן הלוואות לדיור

## רשות ניירות ערך

- דוח ריכוז ממצאים בנושא הצעה של ניירות ערך ללא פרסום תשקיף
- הוועדה לבחינת דרישות הגילוי בדוחות עיתיים ומיידים מזמינה את הציבור להגיש הצעות לשיפור דרישות הגילוי של התאגידים המדווחים למשקיעים בשוק ההון הישראלי

## רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון

- חוזר לתיקון בנושא הוראות לנותני שירות מידע פיננסי ונותני שירות ייזום בסיסי לגופים מוסדיים

## הרשות להגנת הפרטיות

- טיוטת הנחיית הרשות להגנת הפרטיות: תחולת הוראות חוק הגנת הפרטיות על מערכות בינה מלאכותית

## מגמות וסקרי רוחב

- סקירת ענף הנדל"ן למגורים - פברואר 2025
- משרד האוצר: תחזית קונצנזוס מקרו-כלכלית, סבב שני 2025
- הערכות שווי נדל"ן ושווי פעילות: ליקויים וכשלים שנמצאו במסגרת בדיקת סגל רשות ניירות ערך

## חקיקה ותקנות

- טיוטת צו הכללת אמצעי זיהוי ביומטריים ונתוני זיהוי ביומטריים במסמכי זיהוי ובמאגר מידע (תיקון והוראת שעה) (הארכת תקופת הוראת השעה), התשפ"ה-2025
- טיוטת תקנות חדלות פירעון ושיקום כלכלי (הוראות לעניין דרך חישוב דמי מחיה וכושר השתכרות בהליכי חדלות פירעון לגבי חייב שהוא יחיד), התשפ"ה-2025
- הצעת חוק הבנקאות (שירות ללקוח) (תיקון מס' 39), התשפ"ה-2025

מקרא: ● הוראה או חקיקה סופיים ● מסמכי הנחיות, שאלות ותשובות, עמדות ● טיוטות, סקרי רוחב ותזכירי חוק

# טיוטת הנחיית הרשות להגנת הפרטיות: תחולת הוראות חוק הגנת הפרטיות על מערכות בינה מלאכותית

הרשות להגנת הפרטיות פרסמה הנחיה ייעודית המבהירה את תחולת חוק הגנת הפרטיות והתקנות שמכוחו על שימוש בטכנולוגיות מבוססות בינה מלאכותית. ההנחיה מופצת בהמשך לפרסום המסמך בנושא "עקרונות מדיניות, רגולציה ואתיקה בתחום הבינה המלאכותית" מחודש דצמבר 2023, וכוללת דרישות מפורטות לאופן השימוש במערכות אלו, תוך שימת דגש על עקרונות החוק החלים על מאגרי מידע והיבטים מהותיים של הגנת פרטיות. מטרת ההנחיה היא להתמודד עם האתגרים הנובעים מהשימוש הגובר בבינה מלאכותית, ולהבטיח מענה רגולטורי עדכני ומאוזן השומר על הזכות לפרטיות בעידן הטכנולוגי המשתנה.

## רקע ומטרת ההנחיה

**א** ההנחיה נועדה להציג את עמדת הרשות להגנת הפרטיות באשר לפרשנות הוראות חוק הגנת הפרטיות, התשמ"א-1981, והתקנות שהותקנו מכוחו, בכל הנוגע לשימוש בטכנולוגיות בינה מלאכותית במאגרי מידע.

**ב** ההנחיה מהווה בסיס להפעלת סמכויותיה של הרשות בתחום זה – לרבות סמכויות פיקוח, בירור מנהלי, אכיפה והטלת סנקציות – בהתאם לתיקון מספר 13 לחוק הגנת הפרטיות, התשפ"ד-2024, שצפוי להיכנס לתוקף באוגוסט 2025.

**ג** פרסום ההנחיה נעשה על רקע ההתפתחות המהירה של טכנולוגיות הבינה המלאכותית, ובהתאם לחשיבות ולסיכונים שזוהו במסמכי מדיניות ממשלתיים, בפרסומים מקצועיים ובמסמכים בינלאומיים מרכזיים, לרבות המלצות ארגון ה-OECD בתחום רגולציה מידע אישי ובינה מלאכותית. המשך <<<

ההנחיה פורסמה כטיטטה להערות הציבור, והציבור מוזמן להעביר את התייחסותו והערותיו לטיטטת ההנחיה עד ליום 5.6.2025.



## ביום 28.4.2025 פורסמה טיוטת הנחיית הרשות להגנת הפרטיות בנושא תחולת הוראות חוק הגנת הפרטיות על מערכות בינה מלאכותית (קישור)

ההנחיה, שפורסמה בשלב ראשון כטיטטה להערות הציבור, מגדירה לראשונה את יישום הוראות חוק הגנת הפרטיות בכל שלבי מחזור החיים של מערכות בינה מלאכותית - משלב האימון ועד לשימוש בפועל.

ההנחיה נועדה להתמודד עם האתגרים והשלכות השימוש ההולך וגובר בבינה מלאכותית – ולהבטיח את ההגנה המיטבית על זכויות הפרט, בדגש על הזכות לפרטיות, גם בכל הנוגע לטכנולוגיות המתקדמות ביותר.

# טיוטת הנחיית הרשות להגנת הפרטיות: תחולת הוראות חוק הגנת הפרטיות על מערכות בינה מלאכותית (המשך)

## עיקרי טיוטת ההנחיה



### 1 חוק הגנת הפרטיות חל על מערכות בינה מלאכותית ותוצריהן

חוק הגנת הפרטיות חל על מערכות בינה מלאכותית ותוצריהן: הוראות חוק הגנת הפרטיות חלות לא רק על מידע אישי שמוזן לתוך מערכת בינה מלאכותית – אלא גם על מידע אישי שהמערכת מסיקה מהנתונים שהוזנו אליה.

### 2 עיבוד מידע אישי - רק על בסיס חוקי

יש לוודא קיומו של בסיס חוקי כתנאי לעיבוד מידע אישי בכל אחד משלבי מחזור החיים של מערכת הבינה המלאכותית, ובכלל זה פיתוח ואימון המודלים, והשימוש במערכות לעיבוד המידע בפועל.

### 3 הסכמה מדעת וידוע המשתמש

נדרשת הסכמה של אדם לעיבוד מידע אישי עליו במערכת בינה מלאכותית. לצורך כך יש לכלול תיאור של אופן פעולת המערכת לצורך גיבוש הסכמה מדעת, וליידע אותו על כך שהוא מקיים אינטראקציה עם מערכת אוטומטית מבוססת בינה מלאכותית ("בוט") ולא עם בן שיח אנושי, כשיש לכך השפעה מהותית על מתן ההסכמה.

### 4 כריית מידע מהאינטרנט – רק בהסכמה מדעת

כריית מידע אישי מהאינטרנט (scraping) לצורך פיתוח מודלים של בינה מלאכותית, דורשת הסכמה מדעת של נושא המידע לשימוש זה.

### 5 פלטפורמות ורשתות חברתיות

- שירותים דיגיטליים המאפשרים שיתוף מידע אישי ברשת חייבים לנקוט באמצעים למניעת כרייה אסורה של מידע (scraping).
- כרייה אסורה של מידע אישי ממאגר מידע היא בגדר "אירוע אבטחה חמור", המחייב דיווח באופן מיידי לרשות להגנת הפרטיות, כנדרש בתקנות הגנת הפרטיות (אבטחת מידע).

### 6 הזכות לתיקון מידע אישי

- בהתאם לחוק הגנת הפרטיות, לכל אדם הזכות לדרוש תיקון או מחיקה של מידע שגוי על אודותיו במאגר מידע.
- במערכות בינה מלאכותית, הזכות לבקש תיקון מידע אישי שגוי עשויה לחול גם על תיקון האלגוריתם שהפיק את המידע.

### 7 אחריותיות ומינוי ממונה על הגנת הפרטיות

- הרשות מדגישה את הצורך באימוץ עקרונות של אחריותיות בשימוש בטכנולוגיות בינה מלאכותית, לנוכח הסיכונים הגבוהים לפרטיות והקושי לזהותם מראש.
- הרשות תתמקד באכיפת חובת מינוי ממונה על הגנת הפרטיות ובקידום תסקירי השפעה על פרטיות, כחלק מהתמודדות עם האתגרים בתחום.

### 8 דיוק ואמינות המידע האישי

לאור החשיבות המיוחדת של הדיוק והאמינות של המידע המעובד ומופק במערכות בינה מלאכותית, בכוונת הרשות לשים דגש על האכיפה של סעיפים 13 ו-14 לחוק הגנת הפרטיות (תיקון מידע והגשת תובענה לבית המשפט) ושל תקנה 5 לתקנות מידע מהאזור הכלכלי האירופי (חובת דיוק מידע) ביחס למערכות בינה מלאכותית.

# פתיחת פיקדון בנקאי ללא צורך בחשבון עו"ש – תיקון לחוק הבנקאות (שירות ללקוח)

ביום 14 במאי 2025 אושרה הצעת חוק הבנקאות (שירות ללקוח) (תיקון מס' 39), התשפ"ה-2025, שמטרתה לאפשר ללקוחות הבנקים לפתוח פיקדון כספי גם אם אינם לקוחות הבנק ואינם מנהלים בו את חשבונם השוטף. התיקון עוסק בהסרת חסמים לניוד פיקדונות בין לקוחות הבנקים ומאפשר ללקוחות ליהנות מתנאי פיקדון מועדפים בבנק לבחירתם.



**אשר בכנסת תיקון לחוק הבנקאות (שירות ללקוח) המאפשר ללקוחות הבנקים פתיחת פיקדון בנקאי בכל בנק ללא צורך בפתיחת חשבון עו"ש (קישור)**

התיקון אוסר על הבנקים להתנות הפקדת פיקדון בפתיחת חשבון עו"ש, ובכך מבטיח ללקוחות אפשרות ליהנות מתנאי פיקדון מועדפים בבנק לפי בחירתם – ללא צורך בפתיחת חשבון נוסף וללא הליכים מורכבים או מכבידים.

**תחילה:** תאגידים בנקאיים.

**תחולה:** התיקון ייכנס לתוקף ביום 1 בדצמבר 2025.

## עיקרי התיקון לחוק הבנקאות (שירות ללקוח):

- 1 איסור התניית פיקדון בפתיחת עו"ש:** כל בנק, למעט בנק קטן (בעל היקף נכסים שאינו עולה על 5% משווי הנכסים של כלל הבנקים בישראל) יחויב לאפשר פתיחת פיקדון כספי במטבע ישראלי ללא צורך בפתיחת חשבון עובר ושב אצל אותו הבנק.
- 2 זיהוי בהתאם לצו איסור הלבנת הון:** פתיחת הפיקדון תתבצע בהתאם להקלות הקבועות בצו איסור הלבנת הון (תאגידים בנקאיים) לעניין פתיחת חשבון במערכת סגורה.
- 3 מתן ייפוי כוח לבנק לפעול לניוד הפיקדון בשם הלקוח** - הלקוח רשאי לתת הרשאה כתובה לבנק שבו הוא מבקש להפקיד את הפיקדון, על מנת שזה ינהל בעבורו את כל ההליכים הנדרשים לניוד הפיקדון מהבנק שבו הוא מנהל את חשבונו.
- 4 איסור על הפעלת השפעה בלתי הוגנת** – הבנק שבו מתנהל החשבון המקורי של הלקוח לא יפעיל השפעה בלתי הוגנת כדי למנוע מהלקוח לפתוח פיקדון בבנק אחר.
- 5 חובת פרסום השירות** – הבנקים יחויבו לפרסם לציבור את האפשרות להפקדת פיקדון ללא עו"ש, במקביל לאופן שבו הם מפרסמים שירותים אחרים.

# סקירת ענף הנדל"ן למגורים – אפריל 2025

ביום 9 באפריל 2025 צוות מחקר הנדל"ן באגף הכלכלן הראשי במשרד האוצר פרסם את סקירת ענף הנדל"ן למגורים עבור חודש פברואר 2025. הסקירה כוללת נתונים כגון מספר עסקאות, מספר דירות שנמכרו, דירות חדשות שנמכרו, דירות יד שניה, דירות להשקעה, רכישות "דירה ראשונה" ומספר דירות שרכשו משפרי הדיור.

## ממצאים ותובנות עיקריים העולים מהסקירה:

- 1 ירידה בפעילות הרכישה ובהיקף המשכנתאות** - רמות העסקאות בשוק הדירות נותרו נמוכות בפברואר, בדומה לינואר, עם ירידה גם ביחס לפברואר אשתקד. הדבר משתקף בביקוש נמוך למשכנתאות, במיוחד מצד רוכשי דירה ראשונה.
- 2 הצעה לדחיית תשלומים ע"י קבלנים** - שיעור גבוה מהמכירות מתבצע בליווי הטבות מימון מהקבלנים – בעיקר דחיית תשלומים למועד המסירה. מצב זה מצמצם את השימוש המיידי במשכנתאות ודוחה את קבלת המימון מהבנקים, תוך הגברת החשיפה לסיכונים מימון עתידיים.
- 3 סיכון מוגבר במכירות "על הנייר"** - 62% מהמכירות בדירות חדשות היו "על הנייר", נתון שמעיד על התחייבויות מוקדמות מצד רוכשים תוך חשיפה לסיכונים ביצוע של הקבלנים. עבור הגופים המלווים מדובר בהלוואות עם סיכון מוגבר, שמחייבות בדיקות עומק ותנאים שמרניים.
- 4 היחלשות הביקוש על ידי משקיעים** - החזקות משקיעים מצויות במגמת ירידה, מה שעלול לרמז על ירידה בתשואות הצפויות מהשכרה. ייתכן גידול בפעילות מחזור חוב של השקעות ישנות או לחילופין גידול בהיצע דירות בשוק, עם פוטנציאל לירידה בערך הנכסים וביכולת ההחזר של לווים.
- 5 גידול בצורך במימון ביניים** - ההטבות שמציעים קבלנים לרוכשים, בעיקר דחיית תשלומים למועד המסירה – מגבירות את הצורך של חלק מהקבלנים במימון ביניים לצורך המשך הפעילות השוטפת. מגמה זו עשויה להוות הזדמנות עבור גופים חוץ-בנקאיים, אך גם טומנת בחובה סיכונים, במיוחד בפרויקטים בעלי ביקושים נמוכים או כאשר התקבולים נדחים לתקופה ממושכת.



## פורסמה סקירת הנדל"ן למגורים של חודש פברואר על ידי צוות מחקר הנדל"ן באגף הכלכלן הראשי במשרד האוצר (קישור)

הסקירה מספקת תמונה מפורטת של שוק הדיור למגורים ובוחנת מגמות והתפתחויות בענף הנדל"ן

# חוזר לתיקון הוראת ניהול בנקאי תקין מס' 368 בנושא בנקאות פתוחה

ביום 20.4.2025 פרסם הפיקוח על הבנקים חוזר לתיקון הוראת ניהול בנקאי תקין מס' 368 בנושא "בנקאות פתוחה בישראל", אשר נועד להתאים את ההוראה להוראות חוק הסדרת העיסוק בשירותי תשלום וייזום תשלום, התשפ"ג-2023, אשר נכנס לתוקף ביוני 2024. מאחר ששירות של ייזום הרשאה לחיוב חשבון אינו קיים באירופה, קבוצת ברלין נדרשה לכתוב לראשונה, יחד עם הפיקוח על הבנקים, סטנדרט מתאים לשירות זה. בהתאם לכך במסגרת התיקון הותאמה ההוראה לסטנדרט הטכנולוגי לשירות ייזום הרשאה לחיוב חשבון, אשר יושם לראשונה בישראל. במסגרת התיקון להוראה עודכן הנספח המפרט את הסטנדרט המתאים לפעילות ייזום הרשאה לחיוב.

**תובנה מרכזית:** החוזר מעגן את יישום תקן הבנקאות הפתוחה בישראל בהתאם לחוק הסדרת העיסוק בשירותי תשלום וייזום תשלום החדש, תוך קביעת סטנדרט טכנולוגי בינלאומי ראשון מסוגו לשירות ייזום הרשאה לחיוב – מהלך ראשון מסוגו בעולם אשר טרם יושם באופן דומה במדינות אחרות, אך מחייב תקופת התאמה בשל המורכבות והעיצוב בפרסום הסטנדרט.

**תחילה:** החל מיום 6.12.2024, עם זאת, לא ינקטו פעולות אכיפה כנגד מנהל חשבון תשלום למשלם שטרם השלים את פיתוח הסטנדרט לעניין הרשאה לחיוב, כפי שתוקן בחוזר, וזאת עד לתום שישה חודשים ממועד פרסום החוזר (אפריל 2025), קרי עד אוקטובר 2025.

**תחולה:** ההוראה חלה על תאגידים בנקאיים בהתאם לסוג הפעילות שלהם ובהתקיים התנאים הבאים: (1) אם הם מהווים מקור מידע לפי חוק שירות מידע פיננסי; (2) אם הם מספקים שירות מידע פיננסי באמצעות מערכת הממשק למידע פיננסי; (3) אם הם משמשים כמנהלי חשבון תשלום למשלם לפי חוק שירותי תשלום; (4) ואם הם יוזמים בסיסיים, כלומר מספקים שירות ייזום תשלום. בנוסף, ההוראה חלה גם על תאגידים עליהם חלה החובה למסור מידע לגוף נותן אשראי לפי סעיף זה לחוק הבנקאות (שירות ללקוח). תחולת ההוראה חלה על חשבונות לפי סוג השימוש: (1) חשבונות המאפשרים מתן גישה למידע פיננסי; (2) חשבונות המשמשים לשירות ייזום תשלום; (3) חשבונות עו"ש לגביהם נמסר מידע לגוף נותן אשראי.



## הפיקוח על הבנקים פרסם חוזר לתיקון הוראת ניהול בנקאי תקין מס' 368 בנושא בנקאות פתוחה (קישור)

בעקבות חקיקת חוק שירותי תשלום וייזום תשלום, התשפ"ג-2023, ולאור הצורך בהיערכות טכנולוגית מורכבת מצד המערכת הבנקאית, פרסם הפיקוח על הבנקים תיקון להוראה 368. התיקון כולל סטנדרט בינלאומי חדש לגישה לחשבונות תשלום לצורך שירותי ייזום הרשאה לחיוב – סטנדרט שגובש בשיתוף קבוצת ברלין, כאשר ישראל היא המדינה הראשונה שמיישמת אותו. מאחר שהסטנדרט פורסם לאחר מועד התחילה הקבוע בחוק, תינתן למערכת הבנקאית תקופת הסתגלות של שישה חודשים, שבמהלכה לא ינקטו צעדי אכיפה.

# דגשים ומגמות ברגולציה הפיננסית בישראל – אפריל 2025

| נושאים במיקוד | דגשי סומך חייקין KPMG                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
|---------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| ניהול סיכונים | <p><u>טיוטת חוזר לתיקון הוראת ניהול בנקאי תקין מס' 367 בנושא בנקאות בתקשורת (חובת שיתוף מידע למניעת הונאות)</u></p> <p>ביום 1.4.2025 פרסם הפיקוח על הבנקים טיוטת חוזר לתיקון הוראת ניהול בנקאי תקין מס' 367 בנושא בנקאות בתקשורת שנועד להתמודד עם הגידול בהונאות הפיננסיות במרחב הדיגיטלי. במסגרת טיוטת התיקון לחוזר, תאגידים בנקאיים ובעלי רישיון נותני שירותי תשלום יציבותיים נדרשים למסור זה לזה מידע מבוסס הנמצא בידיהם ושיכול לסייע להערכתם בזיהוי ומניעת הונאה אצל האחר, לרבות שימוש לרעה בחשבון (ובכלל זה חשבון תשלום), או שימוש לרעה באמצעי תשלום. מסירת המידע תתבצע בהקדם האפשרי, ובסמוך למועד גילוי. על איסוף המידע האמור, העברתו לתאגיד בנקאי אחר, שמירתו והשימוש בו, להיעשות בהתאם להוראות הדין, לרבות דיני הגנת הפרטיות. הדרישה לשיתוף מידע בין הגופים הפיננסיים משקפת מעבר מגישת "הגנת סייבר פנימית" לגישת "מערך" במסגרתה נדרש קו הגנה משותף בין הגופים הפיננסיים.</p> <p><b>תחילה:</b> כשלושה חודשים מיום פרסום החוזר הסופי.</p> <p><b>תחולה:</b> תאגידים בנקאיים ובעלי רישיון נותני שירותי תשלום יציבותיים.</p> <p><u>חוזר לתיקון הוראת ניהול בנקאי תקין מספר 203 חישוב נכסי סיכון אשראי והוראת ניהול בנקאי תקין מספר 329 בנושא מגבלות למתן הלוואות לדיור</u></p> <p>הפיקוח על הבנקים קבע הוראת שעה עד לסוף שנת 2026 שמהותה לקבוע דרישות הון מוגברות בקשר לאשראי בענף הבינוי והנדל"ן ולשוק הדיור. הפיקוח מדגיש כי קיימת עלייה נוספת בסיכון האשראי לענף הבינוי והנדל"ן ולשוק הדיור, בין היתר, נוכח עלייה משמעותית במכירת דירות במסגרת מבצעי עידוד שונים מטעם היזמים, הכוללים בעיקר עסקאות לפיהן הרוכש יכול לדחות חלק משמעותי ממחיר המכירה למועד המסירה (תשלום לא לינארי) וכן, הלוואות לדיור מסוג בולט או בלון שבהן היזם משלם את תשלומי הריבית, כולם או חלקם, בין במועד העמדת הלוואה ובין במהלכה. על רקע האמור הונחו התאגידים הבנקאיים לנקוט בפעולות שעיקרן ניתוח הסיכונים הרובצים הן על היזמים והן על רוכשי הדירות, לכלול המלצות לצעדים לרבות הטלת מגבלות לצמצום הסיכון, ככל ונדרש.</p> <p><b>תחילה:</b> החל ממועד פרסום החוזר (6.4.2025).</p> <p><b>תחולה:</b> תאגידים בנקאיים ונותני שירותי תשלום יציבותיים.</p> <p><u>את הפרסום המלא אודות הידיעה ניתן למצוא במוניטור הרגולציה בקישור הבא</u></p> |
| שוק ההון      | <p><u>דוח ריכוז ממצאים בנושא הצעה של ניירות ערך ללא פרסום תשקיף ודגשי סגל רשות ניירות ערך לחברות המציעות ניירות ערך ללא פרסום תשקיף</u></p> <p>ביום 6.4.2025 פרסמה רשות ניירות ערך דוח ריכוז ממצאים בנושא הצעה של ניירות ערך ללא פרסום תשקיף. הדוח מציג ממצאים מבדיקות שערכה רשות ניירות ערך בנוגע למיזמי השקעה שגייסו כספים מהציבור מבלי לפרסם תשקיף כנדרש לפי סעיף 15 לחוק ניירות ערך, תוך שימוש בחריגים הקבועים בסעיף 15א לחוק, שעניינם פעולות שאינן הצעה או מכירה לציבור. הבדיקות העלו שורה של ליקויים חוזרים, ובהם היעדר תיעוד מדויק של ניצעים, מסירת מידע כספי שמוציא את ההצעה מגדר החריגים, כשלים בסיווג משקיעים ככשרים, והיעדר בקרה על פעילות משווקים.</p> <p>בהתאם לכך סיפק סגל רשות ניירות ערך מספר דגשים לחברה הפועלת לגיוס משקיעים ומציעה ניירות ערך למשקיעים פוטנציאליים:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>חובת קיום נהלים פנימיים</b> - חברה הפועלת לגיוס משקיעים חייבת לקבוע נהלים לעובדיה ומשווקיה החיצוניים. יש לוודא יישום שוטף של הנהלים ובקרה על פעילות ההצעה של ניירות ערך.</li> <li>• <b>תיעוד מלא ומדויק של פניות למשקיעים</b> - על החברה מוטלת החובה להבטיח כי כל פנייה למשקיעים פוטנציאליים תתועד באופן מלא ומדויק, באופן שיאפשר לוודא את עמידתה בדרישות החוק.</li> <li>• <b>השלכות אפשריות של היעדר תיעוד ובקרה</b> - היעדר תיעוד ובקרה עלול לחשוף את החברה ומנהליה לאחריות משפטית במסגרת סמכויות האכיפה של הרשות.</li> </ul>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |

# דגשים ומגמות ברגולציה הפיננסית בישראל – אפריל 2025

| דגשי סומך חייקין KPMG                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | נושאים במיקוד                          |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------|
| <p><b>קביעת הוראת ניהול בנקאי תקין חדשה מס' 447A בנושא פרסום מידע מרוכז על קרנות כספיות ומק"מ</b></p> <p>ביום 9.4.2025 פרסם הפיקוח על הבנקים הוראת ניהול בנקאי חדשה העוסקת בפרסום מידע מרוכז על קרנות כספיות ומק"מ. מטרת ההוראה היא להגביר את חשיפת לקוחות המערכת הבנקאית לקרנות כספיות קיימות וחדשות ולמק"מ, ולהגביר את יכולת ההשוואה של הלקוחות למוצרים פיננסיים של גופים פיננסיים מקבילים. ההוראה מחייבת את הנגשת המידע לציבור לקוחות הבנקים, כך שיחד עם פרסום המידע הנדרש ביחס לפיקדונות, הקבוע בהוראת ניהול בנקאי תקין מס' 447 בנושא "פרסום שיעורי ריבית על פיקדונות ועל יתרות זכות בחשבון", יפורסם מידע, בפורמט אחיד, על אודות הקרנות הכספיות ועל אודות מק"מ. ההוראה חלה על תאגידים בנקאיים המאפשרים הזמנת יחידות בקרנות כספיות או רכישת מק"מ, כולל מפיצים לפי חוק השקעות משותפות בנאמנות.</p> <p><b>תחילה:</b> חצי שנה ממועד הפרסום (9.10.2025).</p> <p><b>תחולה:</b> תאגידים בנקאיים.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |                                        |
| <p><b>חובת פרסום הצעות ריבית על פיקדונות ועל יתרות זכות בחשבון</b></p> <p>ביום 1.4.2025 נכנסה לתוקף הוראת ניהול בנקאי תקין מס' 447, אשר מסדירה את אופן פרסום הריביות על פיקדונות ועל יתרות זכות בחשבון לקוח. מטרת ההוראה היא לקבוע סטנדרט אחיד ומחייב לפרסום הריביות שמציעים תאגידים בנקאיים, באופן שיאפשר ללקוחות להשוות בין ההצעות השונות. ההוראה נועדה לחזק את השקיפות ולתמוך בתחרות בתחום הפיקדונות.</p> <p><b>עיקרי ההוראה:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>חובת פרסום אחיד של שיעורי הריבית המינימליים על פיקדונות ועל יתרות זכות, בפורמט שהוגדר ע"י הפיקוח.</li> <li>בראש הפרסום יודגשו סוגי פיקדונות מקובלים, על בסיס מיפוי של הפיקוח על הבנקים.</li> <li>הפרסום יופיע באתר האינטרנט, באפליקציה ובסניפים.</li> <li>ניתן לפרסם בנפרד סוגי פיקדונות נוספים שהבנק מציע, מעבר למבנה האחיד.</li> <li>חובת הפעלת מנגנון חיפוש מקוון (באתר ובאפליקציה) שיאפשר ללקוחות לאתר מידע רלוונטי לפי צרכיהם.</li> <li>בנק ישראל יבצע מעקב מתמשך אחר אופן יישום ההוראה, ולבחון פערים בין ריביות שפורסמו לבין ריביות שניתנו בפועל, בין היתר באמצעות כלי ההשוואה הציבורי "קו המשווה".</li> </ul> <p><b>תחילה:</b> 1.4.2025 (מיידית).</p> <p><b>תחולה:</b> תאגידים בנקאיים ובעלי רישיון נותני שירותי תשלום יציבותיים.</p> | <p><b>הגברת התחרות והגנת הצרכן</b></p> |

# לפרטים נוספים

## מחלקת רגולציה ב-KPMG, סומך חייקין, תחומי התמחות:

- ליווי ויעוץ בנוגע ליישום רגולציה פיננסית;
- תהליכי הרישוי של הפעילות הפיננסית;
- תהליכי הרישוי וכניסה לפעילות בחו"ל;
- ייעוץ בתחומי הגנת הפרטיות (Privacy) ורגולציה טכנולוגית;
- ייעוץ בתחום הרגולציה בהגנת הצרכן;
- סיוע בניטור שינויים רגולטוריים, וביצוע סקרים של הוראות רגולטוריות בארץ ובחו"ל;
- יישום הוראות בתחום ניהול הסיכונים – מתודולוגיה, נהלים ותהליכי ניטור ובקרה;
- יישום דרישות הדיווח לרשויות הרגולטוריות השונות;
- סיוע מקצועי בסוגיות רגולטוריות מורכבות והעברת הדרכות.

לקבלת ייעוץ רגולטורי ועדכוני רגולציה פיננסית בישראל [ניתן ללחוץ כאן](#) או לפנות לאנשי הקשר שלכם ב-KPMG סומך חייקין.

## יבגניה קרמר

פרינספל, ראש מחלקת רגולציה וניהול סיכונים

03-6848814 

ekremer@kpmg.com 



[kpmg.co.il](https://kpmg.co.il)

המידע המוצג כאן הינו בעל אופי כללי ואינו מיועד לענות על הצרכים הייחודיים של כל יחיד או ישות. אף על פי שאנו משתדלים לספק מידע מדויק וזמין, אין באפשרותנו להבטיח את עדכניות המידע ביום בו הוא מתקבל וכן כי המידע ימשיך להיות מדויק גם בעתיד. אין לפעול לפי המידע המוצג ללא ייעוץ מקצועי מתאים לאחר בדיקה מקיפה ויסודית של המצב הספציפי.

KPMG International והישויות המסונפות אליה אינם מספקים שירותים ללקוחות. לאף פירמה חברה אין סמכות לחייב או לקשור את KPMG International, כל ישות הקשורה אליה או פירמה אחרת החברה ברשת, מול צדדים שלישיים, ול- KPMG International או כל ישות קשורה אליה אין סמכות לחייב או לקשור כל פירמה החברה ברשת מול צדדים שלישיים.

© KPMG 2025 סומך חייקין, שותפות רשומה בישראל ופירמה חברה בארגון הגלובלי של KPMG המורכב מפירמות חברות עצמאיות המסונפות ל- KPMG International Limited, חברה אנגלית פרטית מוגבלת באחריות. כל הזכויות שמורות.

השם והלוגו של KPMG הינם סימנים מסחריים אשר השימוש בהם נעשה תחת רישיון של הפירמות החברות העצמאיות בארגון KPMG העולמי.