

# חוק לעידוד פעילות בשוק ההון (תיקוני חקיקה), התשפ"ו-2026\*

## פרק א': ניירות ערך מסחריים

1. תיקון חוק ניירות ערך – מס' 77
- בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 –
- (1) בסעיף 1, בהגדרה "ניירות ערך מסחריים", במקום "במועד שאינו מוקדם משבעה ימים מיום ההצעה ואינו מאוחר מתום שנה מהיום האמור" יבוא "במועד שאינו מאוחר מתום שנה מיום ההצעה (בהגדרה זו – תקופת הפירעון), ואם הוארכה תקופת הפירעון לפי סעיף 223 – במועד שאינו מאוחר מתום התקופה שהוארכה כאמור";
- (2) אחרי סעיף 223 יבוא:
223. מנפיק רשאי להאריך את תקופת הפירעון של ניירות ערך מסחריים כמשמעותה בהגדרה "ניירות ערך מסחריים", בתקופות נוספות שלא יעלו על שנה כל אחת, ובלבד שתקופת הפירעון הכוללת לא תעלה על חמש שנים, והכול בכפוף לכללים שקבעה הרשות לעניין ביצוע ההארכה ותנאיה, לרבות בדבר גילוי והודעות למחזיקים בניירות ערך מסחריים.
2. תיקון חוק הבנקאות (רישוי) – מס' 34
- בחוק הבנקאות (רישוי), התשמ"א-1981, בסעיף 21(ב), בהגדרה "מתן אשראי", בפסקה (8)(א) שבה, בהגדרה "תעודות התחייבות" המובאת בה, במקום "מיום ההצעה" יבוא "מיום ההצעה, ואם הוארכה תקופת הפירעון של ניירות הערך המסחריים בתקופות נוספות כאמור בסעיף 223 לחוק ניירות ערך – יראו את יום ההצעה כיום הראשון בכל תקופת הארכה נוספת".

## פרק ב': קרנות השקעות פרטיות בנאמנות

3. תיקון חוק השקעות משותפות בנאמנות, התשנ"ד-1994 –
- (1) בסעיף 1 –
- (א) אחרי ההגדרה "חוק הבנקאות" יבוא:
- "חוק הסדרת העיסוק" – חוק הסדרת העיסוק בייעוץ השקעות, בשיווק השקעות ובניהול תיקי השקעות, התשנ"ה-1995";
- (ב) בהגדרה "יום חישוב המחירים", במקום "46(ה) או 129(ג)(3)" יבוא "46(ה), 129(ג)(3) או 129(א)(3)";
- (ג) אחרי ההגדרה "קרן" יבוא:
- "קרן השקעות פרטיות בנאמנות" – קרן שמתקיימים בה שניים אלה:
- (1) בהסכם הקרן נקבע כי היא תהיה קרן השקעות פרטיות בנאמנות;
- (2) לפי מדיניות ההשקעות שלה מנהל הקרן רשאי לעשות אחת או יותר מאלה:
- (א) לקנות בעדה ולהחזיק בה גם ניירות ערך שאינם נסחרים בבורסה או בשוק מוסדר ונכסים שאינם ניירות ערך;
- (ב) לבצע אסטרטגיות השקעה לצורכי גידור סיכונים;

\* התקבל בכנסת ביום י"ד באב התשפ"ו (28 ביולי 2026); הצעת החוק ודברי הסבר פורסמו בהצעות חוק הממשלה – 1773, מיום כ' בסיוון התשפ"ד (26 ביוני 2024), עמ' 1162.

<sup>1</sup> ס"ח התשכ"ח, עמ' 234; התשפ"ו, עמ' 252.

<sup>2</sup> ס"ח התשמ"א, עמ' 232; התשפ"ו, עמ' 387.

<sup>3</sup> ס"ח התשנ"ד, עמ' 308; התשפ"ו, עמ' 359.

<sup>4</sup> ס"ח התשנ"ה, עמ' 416.

- (ד) ההגדרה "קרן ייחודית" – תימחק;
- (ה) בהגדרה "בעל רשיון", "יועץ השקעות" ו"מנהל תיקים", המילים "בייעוץ השקעות ובניהול תיקי השקעות, התשנ"ה–1995 (להלן – חוק הסדרת העיסוק) – יימחקו;
- (2) בסעיף 5(א)(3), במקום "קרן פתוחה, קרן סגורה או קרן ייחודית" יבוא "קרן פתוחה או קרן סגורה";
- (3) בסעיף 27(א)(1), במקום "26 או 129(1)" יבוא "26, 129(1) או 129(א)(1)";
- (4) בסעיף 31(ב), במקום "129(1) ו-131(א)" יבוא "129(1), 129(א)(1) ו-131(א)";
- (5) בסעיף 44 –
- (א) בסעיף קטן (א), הסיפה החל במילים "מטעמים הקשורים" – תימחק;
- (ב) בסעיף קטן (ב), במקום "שקבעה הרשות בכללים" יבוא "שקבעה הרשות בהוראות";
- (6) בסעיף 47(א)(3), בסופו יבוא "ובקרן השקעות פרטיות בנאמנות – לא תעלה על 15 שנים";
- (7) בסעיף 49(ד) –
- (א) בפסקה (2), אחרי "מנהל הקרן" יבוא "או בכל הקרנות שבניהולו מאותו הסוג, כפי שתקבע הרשות";
- (ב) בפסקה (3), ברישה, אחרי "שבניהול מנהל הקרן" יבוא "או בכל הקרנות שבניהולו מאותו סוג, כפי שתקבע הרשות";
- (8) בסעיף 68(ב), אחרי "בסעיף קטן (א)" יבוא "ובלי לגרוע מהוראות סעיף 129(ד)";
- (9) בסעיף 113א, בהגדרה "קרן חוץ", אחרי "בניירות ערך" יבוא "או בנכס אחר";
- (10) בסעיף 113ד –
- (א) בסעיף קטן (א)(6), אחרי "בסעיף 129(3) ו-(4)" יבוא "ולעניין קרן חוץ בעלת מאפיינים דומים לקרן השקעות פרטיות בנאמנות – כפי שהוחל בסעיף 129(א)(3) ו-(6)";
- (ב) בסעיף קטן (ב)(3), אחרי "בסעיף 129(3) ו-(4)" יבוא "ולעניין קרן חוץ בעלת מאפיינים דומים לקרן השקעות פרטיות בנאמנות – כפי שהוחל בסעיף 129(א)(3) ו-(6)";
- (11) בסעיף 124(א)(18), אחרי "סעיף 129" יבוא "או 129";
- (12) אחרי סעיף 129 יבוא:
- "קרן השקעות פרטיות בנאמנות 129. (א) על אף האמור בסעיפים 26, 42(ג) ו-(ד), 43(ב), 46(ב), (ד) ו-(ה), 50(ב), 52, 54(ב), 54א, 56(ב) ו-(ז), 57(א), (ב) ו-(ג), 59, 62(ב), 63, 64(א) ו-(ג), 65(א) ו-(ב), 72(א), 73(ג) ו-(1ג), 82(א)(7) ו-109(ה), לעניין קרן השקעות פרטיות בנאמנות יחולו הוראות הסעיפים האמורים בשינויים כמפורט להלן:
- (1) לעניין סעיף 26, הרשות תהיה בעלת הסמכות לקבוע כללים בעניינים כאמור באותו סעיף, וכן רשאית היא, בכללים כאמור, לקבוע פרטים שניתן להשלימם במועד מאוחר ממועד פרסום התשקיף;

(2) לעניין סעיף 42(ג) ו-(ה) –

(א) על אף האמור בסעיף 42(ג), הרשות רשאית לקבוע, בכללים, תנאים לגביית הוספה כאמור באותו סעיף;

(ב) הרשות תהיה בעלת הסמכות לקבוע הוראות לעניין הדרך והמועדים לפרסום מחירי היחידות ומחירי הפדיון לפי סעיף 42(ה);

(3) לעניין סעיפים 46(ב), (ד) ו-(ה), 52, 54(ב), 65(ב), 72(א) ו-73(ג), הרשות תהיה בעלת הסמכות לקבוע הוראות בעניינים כאמור באותם סעיפים;

(4) לעניין סעיפים 43(ב), 50(ב) ו-56(ב), הרשות תהיה בעלת הסמכות לקבוע הוראות בעניינים כאמור באותם סעיפים, ובלבד שקביעת שווי נכסי קרן פתוחה וקרן סגורה וקביעת דרך חישוב של מחירי קנייה ומכירה של נכסי קרנות כאמור, תיעשה בדרך מקובלת כפי שתקבע הרשות בהוראות כאמור ובשים לב להוראות שקבעו מאסדרים אחרים;

(5) לעניין סעיף 54 א –

(א) הרשות תהיה בעלת הסמכות לקבוע כללים לעניין הפרטים שיש לכלול בתשקיף ופרטים שניתן להשלימם במועד מאוחר יותר, כאמור באותו סעיף;

(ב) הרשות תהיה בעלת הסמכות לקבוע הוראות לעניין הצעת יחידות, וכן לעניין מועדי ההצעה, מספר היחידות המוצעות ואופן הקצאת היחידות שהוצעו למזמינים, כאמור באותו סעיף;

(6) לעניין סעיפים 56(ז), 57(א) ו-(ב), 65(א), 73(ג), 82(א) ו-109(ה), הרשות תהיה בעלת הסמכות לקבוע כללים בעניינים כאמור באותם סעיפים;

(7) לעניין סעיף 57(ג) –

(א) הרשות תהיה בעלת הסמכות לקבוע הוראות נוספות לשם הבטחת הסחירות ביחידות של קרן סגורה כאמור באותו סעיף, ובכלל זה הוראות בדבר החובה של מנהל קרן סגורה להתקשר עם עושה שוק כהגדרתו בסעיף 82(א)6, בהסכם לגבי יחידות הקרן;

(ב) הרשות תהיה בעלת הסמכות לקבוע כללים לעניין פעילותו של עושה שוק כאמור באותו סעיף;

(8) לעניין סעיף 59 –

(א) מלבד הנכסים המנויים בסעיף האמור, מנהל קרן השקעות פרטיות בנאמנות שמתקיים בה האמור בפסקה (2)(א) להגדרה "קרן השקעות

פרטיות בנאמנות", רשאי לקנות ולהחזיק בעד הקרן ניירות ערך שאינם רשומים למסחר בבורסה או בשוק מוסדר, נכסים פיננסיים, הלוואות, למעט הלוואות שהריבית או התשואה מהן נחשבת פעילות עסקית, זכויות במקרקעין או לגבי מקרקעין, למעט זכות שעל מכירתה מוטל מס שבח לפי חוק מיסוי מקרקעין (שבח ורכישה), התשכ"ג-1963, או שהיה עשוי להיות מוטל אילולא הפטור לפי החוק האמור, נכסים דיגיטליים, וכן נכס אחר שקבע שר האוצר; לעניין זה –

"נכס דיגיטלי" – ייצוג דיגיטלי של ערך או זכות הניתן להעברה ולאחסון באופן דיגיטלי על ידי שימוש בטכנולוגיית רישום מבוזר (Distributed Ledger Technology) או טכנולוגיה דומה, ולמעט ייצוג דיגיטלי כאמור של הילך חוקי או של מטבע חוץ שהנפיק בנק מרכזי כהגדרתו בחוק חסינות מדינות זרות, התשס"ט-2008 (Central Bank Digital Currency);

"נכסים פיננסיים" – כהגדרתם בחוק הסדרת העיסוק, למעט יחידות של שותפות שאינה משקיעה בניירות ערך בלבד;

(ב) הרשות תהיה בעלת הסמכות לקבוע בהוראות סוגי נכסים ותנאים כאמור באותו סעיף, דרך כלל או לסוגי קרנות השקעות פרטיות בנאמנות;

(9) לעניין סעיף 62(ב), שיעור החשיפה ללווה מסוים, למניות שאינן רשומות למסחר בבורסה שהוצעו על ידי תאגיד מסוים או לזכויות במקרקעין מסוימים, לא יעלה על 12% בכל אחד מהם, אלא אם כן שר האוצר קבע בתקנות שיעור גבוה יותר (בסעיף זה – מגבלת החשיפה); הרשות תהיה בעלת הסמכות לקבוע הוראות בעניינים כאמור באותו סעיף בכפוף למגבלת החשיפה;

(10) לעניין סעיפים 63 ו-64(א) ו-(ג), הרשות תהיה בעלת הסמכות לקבוע הוראות בעניינים כאמור באותם סעיפים, ובלבד שלגבי קרן השקעות פרטיות בנאמנות שמתקיים בה האמור בפסקה (2)(א) להגדרה "קרן השקעות פרטיות בנאמנות", סמכות הרשות לקבוע הוראות תהיה לשם גידור חשיפה בלבד, ולגבי קרן השקעות פרטיות בנאמנות שמתקיים בה האמור בפסקה (2)(ב) להגדרה האמורה, סמכות הרשות לקבוע הוראות תהיה לשם יישום מדיניות ההשקעות של הקרן בלבד.

<sup>5</sup> ס"ח התשס"ט, עמ' 76.

(ב) על אף האמור בסעיפים 44(ג) ו-46(ב), התמורה בשל מכירה או פדיון של יחידות קרן השקעות פרטיות בנאמנות שהיא קרן פתוחה, יכול שתהיה שלא במזומנים, בהתקיים תנאים שקבע שר האוצר בתקנות, ורשאי הוא לקבוע בתקנות כאמור מקרים שבהם חייב מנהל הקרן למכור או לפדות יחידות של הקרן בתמורה שאינה במזומנים, והכול ובלבד שהתמורה תהיה שווה למחיר המכירה או למחיר הפדיון, לפי העניין; לעניין זה לא יחולו הוראות סעיפים 44(ג) ו-46(ב) ו-(ד), ורשאית הרשות לקבוע בכללים לפי סעיף קטן זה את המועד והדרך להעברת התמורה ואת אופן ניכוי ההוספה ממחיר הפדיון אם נקבע בהסכם הקרן כי יהיה ניכוי כאמור.

(ג) הסמכות הנתונה ליושב ראש הרשות לפי סעיף 48 לעניין הפסקה של הצעת יחידות של קרן פתוחה או הפסקת פדיון, תהיה נתונה לו גם לגבי הפסקת הצעת יחידות של קרן השקעות פרטיות בנאמנות שהיא קרן סגורה או הפסקת פדיון.

(ד) על אף האמור בסעיפים 49 ו-68(א), הרשות תקבע בכללים חובה לרכישת יחידות של קרן השקעות פרטיות בנאמנות בידי מנהל הקרן, בעצמו או באמצעות אדם השולט בו או חברה בשליטת אדם כאמור, והתנאים לכך;

(13) בסעיף 101ד(א), במקום "סעיפים 47, 73(ב)(1), 97(ב) ו-129ג(2) ו-(3)" יבוא "סעיפים 44(ב), 47, 59, 73(ב)(1), 97(ב), 129ג(2) ו-(3) ו-129ג(1א)(2)(ב), (3), (4), (5)(ב), (7)(א), (8)(ב), (9) ו-(10)";

(14) בתוספת הראשונה –

(א) בחלק א' –

- (1) בפרט (5), אחרי "בסעיף 129ג(3)" יבוא "או לפי סעיפים 52, 54(ב) ו-72(א) כפי שהוחלו בסעיף 129ג(3א)";
- (2) בפרט (7), אחרי "בסעיף 129ג(1)" יבוא "או 129ג(1א)(1)";
- (3) בפרט (9), אחרי "בסעיף 129ג(3)" יבוא "או 129ג(3א)(3)";
- (4) בפרט (10), אחרי "בסעיף 129ג(2)" יבוא "או 129ג(2א)(ב)", אחרי "בסעיף 129ג(3)" יבוא "או 129ג(4א)(4)", ובכל מקום, אחרי "בסעיף 129ג(3)" יבוא "או 129ג(4א)(4)";
- (5) בפרט (10א), אחרי "לפי סעיף 54א" יבוא "או לפי הסעיף האמור כפי שהוחל בסעיף 129ג(5א)" ואחרי "לפי סעיף 56(ז)" יבוא "או לפי הסעיף האמור כפי שהוחל בסעיף 129ג(6א)";

(ב) בחלק ב' –

- (1) בפרט (1)(ה), אחרי "קרן סל" יבוא "או קרן השקעות פרטיות בנאמנות" ואחרי "לפי סעיף 54ב" יבוא "או 129ג(ג)";
- (2) בפרט (7א), במקום "או 56(ב)" יבוא "או 56(ב) או לפי סעיף 56(ב) כפי שהוחל בסעיף 129ג(4א)";

(3) אחרי פרט (7א) יבוא:

"(7ב) גבה הוספה כמשמעותה בסעיף 42(ג), בניגוד לכללים שקבעה הרשות לפי סעיף 129(א)(2)(א);";

(4) בפרט (13א), אחרי "לפי סעיף 57(ב)(1)" יבוא "או לפי הסעיף האמור כפי שהוחל בסעיף 129(א)(6)";

(5) בפרט (13ב), אחרי "לפי סעיף 57(ג)" יבוא "או לפי הסעיף האמור כפי שהוחל בסעיף 129(א)(7)";

(6) בפרט (14), אחרי "בסעיף 129(3)" יבוא "או 129(א)(8)";

(7) בפרט (17), אחרי "בסעיף 129(3)" יבוא "או 129(א)(9)";

(8) בפרט (18), אחרי "לפי סעיף 63" יבוא "או לפי הסעיף האמור כפי שהוחל בסעיף 129(א)(10)";

(9) בפרט (19), אחרי "בסעיף 129(3)" יבוא "או 129(א)(10)";

(10) בפרט (20), אחרי "בסעיף 129(3)" יבוא "או 129(א)(3) ו־(6)";

(11) בפרט (21), אחרי "בסעיף 129(3) ו־(4)" יבוא "או 129(א)(3) ו־(6)";

(ג) בחלק ג' –

(1) אחרי פרט (1) יבוא:

"(1א) ערך הסדר שחוק זה חל עליו, שלא על ידי קרן להשקעות משותפות בנאמנות שנוסדה בדרך הקבועה בסעיף 3;"

(2) בפרט (9), אחרי "לפי סעיף 46(ד)" יבוא "או לפי הסעיף האמור כפי שהוחל בסעיף 129(א)(3)";

(3) בפרט (11), אחרי "לפי הסעיף האמור" יבוא "או לפי הסעיף האמור כפי שהוחל בסעיף 129(א)(3)";

(4) בפרט (17), אחרי "לפי סעיף 57(א)" יבוא "או לפי הסעיף האמור כפי שהוחל בסעיף 129(א)(6)";

(5) בפרט (21), אחרי "בסעיף 129(3)" יבוא "או 129(א)(9)";

(6) בפרט (22), אחרי "בסעיף 129(3)" יבוא "או 129(א)(9)";

(7) בפרט (28), במקום "להוראות סעיף 82(א)" יבוא "להוראות לפי סעיף 82(א) או לפי הסעיף האמור כפי שהוחל בסעיף 129(א)(6)";

(8) אחרי פרט (34) יבוא:

"(35) מכר או פדה יחידות של קרן השקעות פרטיות בנאמנות שהיא קרן פתוחה, שלא במזומנים, בניגוד לתקנות או לכללים, לפי העניין, שנקבעו לפי סעיף 129(ב), ואם נקבעו בתקנות כאמור מקרים שבהם חייב מנהל הקרן למכור או לפדות יחידות של הקרן בתמורה שאינה במזומנים – מכר או פדה את היחידות שלא בהתאם לחובה האמורה;

(36) לא רכש יחידות של קרן שבניהולו, בניגוד לכללים שנקבעו לפי סעיף 129(ד) או רכש יחידות כאמור שלא בהתאם לתנאים שנקבעו באותם כללים;"

(א) בחלק ב', בפרט (7), אחרי "בסעיף 129ג(3)" יבוא "או 129ג(א)(3) ו־(6)";

(ב) בחלק ג', בפרט (7), אחרי "בסעיף 129ג(3)" יבוא "או לפי סעיפים 52, 54 (ב) ו־72 (א) כפי שהוחלו בסעיף 129ג(א)(3)".

#### פרק ג': תחילה

4. תחילתו של סעיף 3 שישה חודשים מיום פרסומו של חוק זה.

תחילה

בצלאל סמוטריץ'  
שר האוצר

בנימין נתניהו  
ראש הממשלה

אמיר אוחנה  
יושב ראש הכנסת

יצחק הרצוג  
נשיא המדינה