

מחלקת רגולציה

# – MONITOR רגולטורי – מגמות רגולציה בישראל

KPMG סומך חייקין

נובמבר 2024

# תוכן עניינים

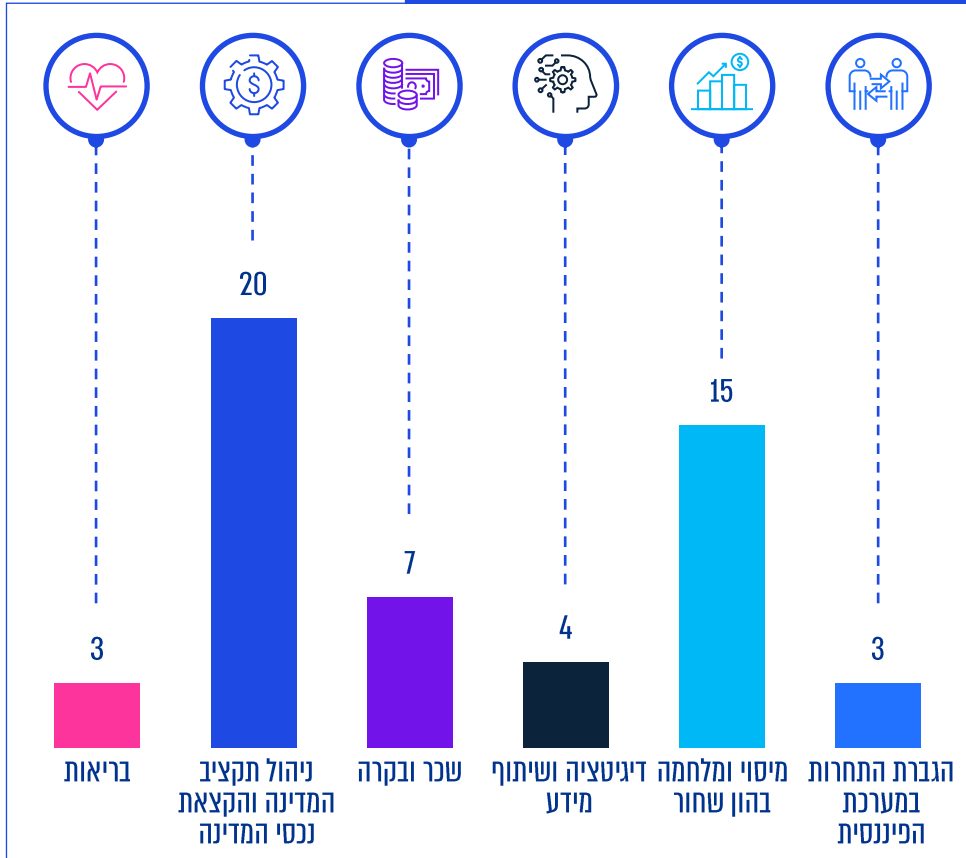
3	מבזק רגולציה פיננסית בישראל – מבט כללי	
4	טיוטת התוכנית הכלכלית לשנת 2025	1
7	דוח הביניים של בנק ישראל בנושא המתווה למתן רישיון בנק לגופים חוץ בנקאיים	2
9	המשך אסדרה של תחום התשלומים – טיוטת הוראה לחברות תשלומים ובעלי רישיון או אישור ייזום בסיסי בנושא דיווחים לרשות ניירות ערך	3
11	תזכיר חוק ניירות ערך (הסדרת פעילות ברוקר דילר)	4
12	הצעת החוק להסדרת עסקאות איגוח	5
13	תיקון מס' 13 לחוק הגנת הפרטיות והגברת אחריות הדירקטוריון	6
15	דוח הביניים בנושא בינה מלאכותית בסקטור הפיננסי	7
16	מכתב בנושא התפתחויות בענף הבינוי והנדל"ן	8
17	אנשי קשר	





# 1. טיוטת התוכנית הכלכלית לשנת 2025

## עיקרי הנושאים בתוכנית הכלכלית



## יוזמות חקיקה:

הגברת התחרות – התוכנית כוללת צעדים להגברת התחרות בשירותים הבנקאיים ובשוק האשראי לעסקים קטנים ובינוניים;



דיגיטציה ושיתוף מידע – יוזמות שמטרתן דיגיטציה שירותים ממשלתיים, לרבות חשבוניות ודיווחים למערכת המס, האצת השירות הדיגיטלי לאזרח, וקידום הנגשת נתונים פיננסיים לצורך מחקר וסטטיסטיקה רשמית;



ניהול תקציב המדינה והקצאת נכסי המדינה – ניהול פיסקלי יעיל המתמקד בייעול וקיצור הליכי הניהול של נכסים עזובים והעברתם לקניין המדינה, ייעול ההוצאה עבור מיזמים ביטחוניים כדי להבטיח שימוש מיטבי במשאבים, והסרת חסמים לפיתוח כלכלי בשלטון המקומי במטרה לעודד צמיחה כלכלית ומינוף תקציבי;



שכר, מיסוי ומלחמה בהון שחור – התוכנית כוללת הקפאת השכר הממוצע, המדד ושכר המינימום, תיקונים במנגנון גביית דמי ביטוח לאומי ודמי ביטוח בריאות, ומיסוי רווחים לא מחולקים.



ביום 14.10.2024 פורסמה טיוטת התוכנית הכלכלית (קישור) לשנת 2025.

התוכנית הכלכלית מפרטת שורה של יוזמות חקיקה הרלוונטיות לקידום וייעול המערכת הציבורית והפיננסית בישראל, ובין היתר בנושאים של הגברת התחרות במערכת הפיננסית בישראל, שוק ההון ומיסוי, מלחמה בהון שחור. שכר וייעול תקציב המדינה והקצאת נכסים.

# 1. טיוטת התוכנית הכלכלית לשנת 2025 (המשך)

## הגברת התחרות במערכת הפיננסית



(3)

- 1 בחינת אמצעים להגברת התחרות בשירותים הבנקאיים למגזר הקמעונאי בישראל;
- 2 רפורמה בשוק האשראי לעסקים קטנים ובינוניים וטיוב מאגר נתוני אשראי;
- 3 בחינת השפעת היקף ואופן ניהול נכסי הציבור בידי הגופים המוסדיים על המשק הישראלי.

## מיסוי ומלחמה בהון שחור



(15)

- 1 מס מיוחד על פעילות הבנקים בשנת 2026;
- 2 תיקונים במנגנון גביית דמי ביטוח לאומי ודמי ביטוח בריאות;
- 3 הקמת צוות מקצועי בנושא איחוד מערכות גבייה;
- 4 ביטול של איחוד עוסקים לפי חוק מס ערך מוסף, התשל"ו-1975;
- 5 צמצום ההון השחור, הפשיעה בתחום השוק האפור ושימוש במזומן;
- 6 מיסוי רווחים לא מחולקים;
- 7 צמצום עיוותי מס באפיקי חיסכון לטווח בינוני;
- 8 ייעול המיסוי הפנסיוני בהפקדה;
- 9 עצירת הגידול בהטבת המס במשיכת קצבה פנסיונית בשנת 2025;
- 10 מס נוסף על הכנסות הוניות והכנסה ממקרקעין;
- 11 הוראת שעה לעניין הקפאת תיאום סכומים בחקיקת המס ובחוק להגדלת שיעור ההשתתפות בכוח העבודה ולצמצום פערים חברתיים (מענק עבודה);
- 12 מניעת עישון וקידום אורח חיים בריא – ביטול הפטור ממס על מוצרי עישון בכניסה לישראל;
- 13 הגדלת היתרון התחרותי של ישראל בהשקעות, צמיחת חברות והתרחבות חברות בינלאומיות בענף ההייטק, על ידי מתן ודאות והסרת חסמים במיסוי.
- 14 צמצום הפחתת המס במסגרת תכנית "ציון ירוק";
- 15 הסדרת חבות המיסוי עבור עובדים זרים המועסקים בישראל.

## דיגיטציה ושיתוף מידע



(4)

- 1 דיגיטציה של חשבוניות ודיווחים למערכת המס;
- 2 ייעול המגזר הציבורי: האצת השירות הדיגיטלי לאזרח ויצירת תשתיות דיגיטליות וכלי מדיניות תומכים;
- 3 קידום הנגשת נתונים פיננסיים לצורך מחקר וסטטיסטיקה רשמית תומכי מדיניות;
- 4 שיפור העברת הידע ממוסדות המחקר לתעשייה.

## שכר ובקרה



(7)

- 1 הקפאת השכר הממוצע, המדד, שכר המינימום, שכר נושאי המשרה ועדכון גמלאות ותשלומים;
- 2 מינוי חשב צה"ל והקמת חשבות לביצוע ובקרה של תשלומי השכר והגמלאות בצה"ל;
- 3 הקמת מערך אחוד לניהול וטיפול בגמלאי המדינה בפנסיות גישור ותקציבית;
- 4 השוואת שיטת ההצמדה של המשכורת הקובעת של נושאי משרה ברשויות מקומיות וברשויות השלטון;
- 5 הקמת מנהל שכר וגמלאות ממשלתי;
- 6 הגברת השוויון בתנאי ההעסקה בין מבוטחי הפנסיה התקציבית למבוטחי הפנסיה הצוברת;
- 7 הקפאת מדד הגמלאות לשנת 2025.

# 1. טיוטת התוכנית הכלכלית לשנת 2025 (המשך)

## ניהול תקציב המדינה והקצאת נכסי המדינה



(20)

- 1 ייעול וקיצור הליכי הניהול של נכסים עזובים והעברתם לקניין המדינה;
- 2 ביסוס תהליך חלוקת דיבידנדים בחברות ממשלתיות;
- 3 ייעול ההוצאה עבור מיזמים ביטחוניים של ארגוני הביטחון;
- 4 מיקוד הפעילות הממשלתית בחו"ל;
- 5 הסרת חסמים לפיתוח כלכלי ומינוף תקציבי בשלטון המקומי;
- 6 מיקוד מאמץ בשוק הנדל"ן;
- 7 הוספת עשרות אלפי יחידות דיור בלב אזורי הביקוש באמצעות ייעול השימוש בקרקע;
- 8 ייעול ניהול נכסי המדינה;
- 9 ייעול השימוש במנגנוני סיוע להליכי התחדשות עירונית, חיזוק ומיגון מבנים;
- 10 הקמת רשויות תחבורה מטרופוליטניות;
- 11 הפרטת חברת נמל אשדוד בע"מ;
- 12 קידום הביטחון האנרגטי של משק החשמל הישראלי;
- 13 הקמת תשתיות ביוב וקולחים לצורך הגדלת היצע הדיור, שיפור איכות המים בנחלים והגדלת היצע המים לחקלאות
- 14 אסדרת משק הפסולת כמשק מתקדם ומיגור הפשיעה וההון השחור בתחום;
- 15 הגברת היעילות המשקית בענף התיירות;

## בריאות



(3)

- 1 ייעול כוח האדם הרפואי במערכת הבריאות והתמודדות עם המחסור הצפוי;
- 2 בריאות הנפש: שיפור האיכות באשפוז הפסיכיאטרי וחיזוק הרצף הטיפולי;
- 3 מניעת עישון וקידום אורח חיים בריא – ביטול הפטור ממס על מוצרי עישון בכניסה לישראל.

## 2. דוח הביניים של בנק ישראל בנושא המתווה למתן רישיון בנק לגופים חוץ בנקאיים

עיקר החסמים שזוהו במהלך עבודת הצוות נגעו ליכולת של הגופים החוץ בנקאיים לבנות מודל עסקי ממוקד וגמיש תחת הרישיון הבנקאי, וזאת בעיקר בשל החובה הקיימת בחקיקה על גופים בנקאיים לתת שירותים פיננסיים רחבים; להגבלות הקיימות על העיסוקים המותרים לבנקים והשפעתן על היכולת של הגופים החוץ בנקאיים להמשיך בפעילות פיננסית שהם מבצעים כיום; ולהגבלה הקיימת על חברות החזקה פיננסיות להחזיק בגוף מוסדי ובבנק במקביל.



### עיקרי המלצות דוח הביניים

#### המלצה א'

#### מדיניות פיקוח ואסדרה פרופורציונאלים

גיבוש מדיניות פיקוח ואסדרה פרופורציונלית על בנקים בהתאם לגודל ולמרכבות שלהם לצורך קביעת אסדרה בתחומי היציבות, הממשל התאגידי וניהול הסיכונים. לצורך כך יוגדרו דרגות אסדרה ופיקוח חדשות:

- **"בנק בדרגת פיקוח 1"** – יוגדר על-פי שני קריטריונים: (1) היקף נכסים - עד 50 מיליארד ש"ח (ב-2% מסך נכסי המערכת הבנקאית); (2) מורכבות - קביעת רשימה של פעילויות מורכבות שבנק בדרגת פיקוח 1 לא יוכל לבצע.
- **"בנק בדרגת פיקוח 2"** – מי שלא עונה על הגדרת "בנק בדרגת פיקוח 1". בעתיד יכול שתקבענה דרגות פיקוחיות נוספות.
- **כללי** – התאמת ההוראות החלות על בנק בדרגת פיקוח 1 לסוג הפעילות והיקפה, תוך יישום עקרונות המידתיות וההדרגתיות בהוראה ייעודית ובמדיניות תומכת. בין השאר יינתנו התאמות בהוראה הייעודית בהיבטים של דרישות הון ומינוף, דרישות נזילות, ממשל תאגידי, הוראות הדיווח לציבור והוראות הדיווח לפיקוח.

#### המלצה ב'

#### פטור מהחובה למתן שירותים ומוצרים (פריקות שירותים)

תיקון סעיף 2 לחוק הבנקאות (שירות ללקוח), התשמ"א-1981, כך שלא יחול על בנק בעל היקף פעילות קטן כהגדרתו בחוק זה, והוא לא יהיה חייב להציע את מלוא השירותים המחויבים מכוחו - קבלת פיקדון בשקלים ובמט"ח, פתיחת חשבון עו"ש וניהולו ומכירת שיקים בנקאיים בשקלים ובמט"ח. בנוסף, ככל שבנק קטן יבחר לפתוח ולנהל חשבון עו"ש, הוא יוכל להציע שירותי עו"ש חלקיים (כגון: הצעת אחד או יותר משירותי התשלום והשירותים הבנקאיים הקיימים כדוגמת מזומן, שיקים, כרטיסי חיוב, מתן הוראות תשלום באמצעים דיגיטליים וכו').

#### המלצה ג'

#### פטור זמני ממתן שירותים ללקוחות ופעילויות עתירי סיכון

מתן סמכות למפקח על הבנקים בחקיקה לפטור באופן זמני בנק קטן וכן גוף שיקבל רישיון בנק, ממתן שירותים ללקוחות ופעילויות עתירי סיכון ("הגנת ינוקא"). הפטור הזמני נועד לאפשר לבנק, בתקופה שלאחר קבלת הרישיון, תקופת היערכות לצורך עמידה בדרישות רגולטוריות מורכבות.

ביום 14.10.2024 פרסם בנק ישראל את דוח הביניים של הצוות לבחינת מתווה למתן רישיון בנק לגופים חוץ-בנקאיים (קישור).

הדוח גובש בעקבות הקול הקורא שפורסם לציבור בחודש פברואר 2024 שמטרתו להתוות מדיניות למתן רישיונות בנק. הדוח קובע שורה של המלצות במסגרתן הוצע להתאים חקיקה ותנאי הרישיון והפיקוח הבנקאי לגופים חוץ בנקאיים, לרמת הסיכונים בפעילות של גוף מבקש הרישיון, תוך אבחנה בין הבנקים הקטנים ובנקים הגדולים.

# 2. דוח הביניים של בנק ישראל בנושא המתווה למתן רישיון בנק לגופים חוץ בנקאיים (המשך)

## עיקרי המלצות דוח הביניים

### המלצה ד'

#### הרחבת רשימת העיסוקים המותרים

עדכון רשימת העיסוקים המותרים לבנקים בהתאם להתפתחויות הטכנולוגיות והפיננסיות, וכן מתן סמכות למפקח על הבנקים לקבוע את רשימת העיסוקים המותרים של בנק קטן מעבר לעיסוקים המותרים כיום לבנק. כך תינתן גמישות להוספת פעילויות ועיסוקים חדשים בהתאם להתפתחויות במערכת הפיננסית. העדכון והסמכות כאמור תורחב כעבור 5 שנים ממועד הסמכת המפקח כלפי הבנקים הקטנים גם כלפי בנקים שאינם קטנים בהתאמות הנדרשות.

### המלצה ה'

#### שליטה במקביל בבנק קטן ובגוף מוסדי

חברות החזקה השולטות בגופים מוסדיים יוכלו במקביל לשלוט בבנק קטן, ולא יידרשו למכור אותו עם חציית הסף של בנק קטן, ככל שהגידול בפעילותו הינו אורגני ולא נובע מרכישות נוספות. הגבלת ההמלצה לשליטה על בנק קטן בלבד נותנת מענה לסוגיות הנובעות מהגברת הריכוזיות, הקישוריות ופוטנציאל ניגודי העניינים, נושאים שהטרידו בזמנו את ועדת בכר שקבעה את האיסור.

### המלצה ו'

#### פיקוח על חברות החזקה

מתן סמכות פיקוחית לרגולטורים הפיננסיים על חברות החזקה ששולטות בגופים המפוקחים כיום על ידם. כמו כן מסגרת העבודה המשותפת בין הרגולטורים הפיננסיים, מקום בו חברות ההחזקה הפיננסיות מחזיקות הן בתאגיד בנקאי והן בגוף מוסדי, תעוגן במזכר הבנות (MOU).

### המלצה ז'

#### היתר החזקה בבנק קטן יידרש רק בהחזקה מעל 10% מכל סוג של אמצעי השליטה

המחזיק באמצעי שליטה בבנק קטן יידרש להיתר החזקה רק אם יחזיק בו מעל 10% מכל סוג של אמצעי השליטה, כל עוד ישנו שולט בבנק והבנק לא הונפק לציבור.

### המלצה ח'

#### חוק הגבלת שכר בכירים

חוק הגבלת שכר בכירים, ככל שלא חל על גוף חוץ-בנקאי, ימשיך לא לחול עליו לתקופה של 5 שנים מעת קבלת רישיון הבנק.

### המלצה ט'

#### התאמות נוספות כדי לאפשר לבנק קטן לפעול במודל עסקי גמיש

- החרגת בנק קטן מהחובות הקבועות לעניין עמידה בתעריפון הקבוע בכללים מכוח סעיף 9ט לחוק הבנקאות (שירות ללקוח) בכפוף להצגת המידע באופן מקובל אחר.
- פטור לבנק קטן מחובות נידוד בין בנקים ובנקאות פתוחה.
- תיקון צו איסור הלבנת הון לתאגידי בנקאיים, כך שבנק יוכל להסתמך על "הכר את הלקוח" שבוצע על ידי בנק אחר.
- פרסום מסמך הבהרות בנוגע להוראות הצרכניות החלות על בנק קטן הפועל ללא סניפים ומתן הקלות ביישום הוראות צרכניות בהתאם לצורך.



# 3. המשך אסדרה של תחום התשלומים – טיוטת הוראה לחברות תשלומים ובעלי רישיון או אישור ייזום בסיסי בנושא דיווחים לרשות ניירות ערך

חובות דיווח אלו משלימות את החובות הרגולטוריות המוטלות על בעלי הרישיונות על פי הנחיות רשות ניירות ערך החלות על מתן שירותי תשלום וייזום בסיסי, והן מסתמכות במידה רבה על חובות דיווח שנקבעו במסגרת ההסדר האירופי של רשות הבנקאות האירופית (EBA) והרשות להתנהלות פיננסית (FCA). במסגרת ההוראה נקבעה חובת הגשת דוחות שנתיים, דוחות חצי שנתיים וכן תדירות דיווח מוגברת – רבעונית ומיידית – לנושאים ספציפיים אך מהותיים.

## דרישות הדיווח העיקריות:

### דוחות שנתיים



בעל הרישיון יגיש לרשות אחת לשנה, לא יאוחר מיום 31 במרץ, דוחות שנתיים שיכללו את המידע הבא לגבי פעילותו בשנת הדיווח:



**דוח תלונות לקוחות**  
הגשת דיווח בדבר מספר התלונות שהתקבלו במהלך תקופת הדיווח, הקשורות לשירותי התשלום המסופקים.



**דיווח על הסדרי מיקור חוץ וצדדים שלישיים**  
דיווח בדבר הסדרי מיקור חוץ ושימוש בסניפים או צדדים שלישיים.



**דוח ציות וניהול סיכונים**  
הגשת דוח סיכום הפעילות השנתי של קצין הציות כפי שהוגש למנכ"ל ולדירקטוריון, מפת הסיכונים שהוצגה ואושרה על ידי הדירקטוריון, ותוצאות תהליכי הערכת הסיכונים והאמצעים לניהול הסיכונים והפחתתם.



**דוח ממשל תאגידי**  
הגשת תרשים מבנה ארגוני עדכני ודוח מצב עדכני של בעלי השליטה וצדדים קשורים לבעל הרישיון.



**דיווח על אמצעים טכנולוגיים ואבטחת מידע**  
הגשת חוות דעת עדכנית של מבקר לפי הוראת הרשות על אמצעים טכנולוגיים ואבטחת מידע, בצד הערכת סיכונים בדבר תהליכים עסקיים ונכסים התומכים בשירותי התשלום.



**דיווח על הון עצמי, ביטוח או ערבויות אחרות**  
עמידה בדרישות ההון העצמי או ערבויות אחרות, צבירת האשראי, ונתונים על היקף ההון העצמי.



**דוח נתוני פעילות פירוט על פעילות בעל הרישיון (נתוני לקוחות, נתוני ריבית ונפח הפעילות), ודוחות כספיים שנתיים מבוקרים.**



ביום 9.9.2024 פורסמה טיוטת הנחיה לחברות תשלומים וליזומי תשלומים בסיסיים בעלי רישיון או אישור בנושא דיווח לרשות ניירות ערך (קישור).

הנחיה זו מסדירה את חובתן של חברות התשלומים, בעלות רישיון או כאלו אשר בעלות אישור לייזום תשלומים בסיסי, להגיש דיווחים תקופתיים לרשות ניירות ערך.

# 3. המשך אסדרה של תחום התשלומים – טיוטת הוראה לחברות תשלומים ובעלי רישיון או אישור ייזום בסיסי בנושא דיווחים לרשות ניירות ערך (המשך)

## ← דרישות הדיווח העיקריות (המשך):



### דוח חצי שנתי על שימוש לרעה

הגשת דיווח חצי שנתי לרשות על התרחשות אירועי שימוש לרעה. הדוח יכיל מידע כגון מספר פקודות התשלום, ערכן הכספי וסוג הזיהוי של לקוחות העושים שימוש לרעה בשירותים הניתנים להם.



### דוחות רבעוניים

חברות התשלומים יגישו לרשות דוח רבעוני, לא יאוחר מהיום האחרון של החודש שלאחר תום התקופה שלגביה מוגש הדוח. הדו"ח יכיל את הפרטים הבאים:

- נתונים בדבר שירותי המרת מט"ח, שירותי כספומט או כל פעילות פיננסית מוסדרת אחרת, ונתונים בדבר שיטת צבירת אשראי וחישוב סכום ההון העצמי של בעל הרישיון והרכבו על פי הוראת ההון העצמי של הרשות לעניין היקף הפעילות של בעל הרישיון, וסכום ההון העצמי הנוסף הנדרש לפי סולם צבירת האשראי הרלוונטי;
- פירוט הנכסים בהם מוחזקים כספי לקוחות.
- על בעלי רישיונות המעניקים אשראי או ריבית ובעלי רישיון שהיקף פעילותם רב, להגיש לרשות דו"ח המבוסס על נתוני דו"ח כספי רבעוני סקור, בצירוף הדו"חות הכספיים ששימשו להכנתו.



### דיווחים מידיים

הגשת דיווח בגין רשימת תרחישים שנקבעו מראש, עד תום יום העסקים הראשון לאחר המועד בו נודע לבעל הרישיון לראשונה על האירוע. תרחישים אלה כוללים, בין היתר, התרחשות אירועים משמעותיים, שינויים תפעוליים ופיננסיים, סיכונים או מוצרים חדשים ונתונים בדבר הונאה או התנהגות בלתי הולמת.



### הערות כלליות ותחילה

- בעל הרישיון ידווח באופן לא פומבי לרשות על פעילותו כקבוע בהוראה זו, באופן מקוון בהתאם לטפסים ספציפיים שנקבעו לשם כך.
- תקופת הדיווח הראשונה עליה יגיש בעל הרישיון דוחות תקופתיים תהיה תקופת הדיווח שלאחר מועד קבלת הרישיון.
- מועד תחילתה של הוראה זו הוא שבעה ימים ממועד פרסום ההודעה בדבר מענק ברשומות.

# 4. תזכיר חוק ניירות ערך (הסדרת פעילות ברוקר דילר)

ביום 10.10.2024 פורסם תזכיר חוק ניירות ערך (הסדרת פעילות ברוקר דילר(תיקון מס' ...), התשפ"ד-2024 (קישור). מטרת החוק המוצע להניח תשתית לפיקוח ולאסדרה כוללים ומקיפים של פעילות הברוקר דילר בישראל על מנת לספק הגנה נאותה לציבור המשקיעים, להגביר את אמון הציבור בפעילות ולפתח את השוק. משטר הרישוי המוצע תחת פיקוח רשות ניירות ערך נועד, בין היתר, לתמוך בפיתוח הפעילות הקיימות ובצמיחתם של ברוקרים חדשים ושל אפשרויות מסחר חדשות בניירות ערך וכך לתרום להגברת התחרות בענף הברוקראז'. מטרת התשתית האסדרתית היא לעודד פעילות של גופים מחוץ לישראל שעד כה נרתעו מלפעול בישראל בשל העדר האסדרה של התחום. כניסתם של גורמים חדשים לתחום עשויה להגביר את התחרות ולגרום להפחתה משמעותית של העמלות המשולמות על ידי הציבור ובכך להפחית את יוקר המחייה בישראל.

## 01 הגדרת הפעילות המוסדרת וחריגה

פעילויות וגופים אשר כבר נתונים לפיקוח ואסדרה אך פעילותם עלולה להיכנס להגדרה של פעילות ברוקר דילר, יוחרגו מחובת קבלת רישיון.

## 02 חובת רישוי למי שעוסק בפעילות המוסדרת, התנאים לקבלת רישיון והיתרי שליטה

חיוב העוסקים בפעילות ברוקר דילר וכן מי שהוא חבר בורסה ללא לקוחות בקבלת רישיון מאת הרשות, כך שהרשות תפקח ותאכוף את הדין על גופים אלו. כמו כן, מוצע לקבוע תנאים לקבלת רישיון ברוקר דילר ומוצעת דרישת קבלת היתר שליטה מאת הרשות, למי ששולט בבעל רישיון ברוקר דילר, וזאת כפי שקיים בגופים אחרים הנותנים שירותים פיננסיים לציבור.

## 03 היתר למתן שירותים נלווים ועיסוקים נוספים

דרישה לקבלת היתר מטעם הרשות עבור עיסוק בשירותים נלווים הכוללים מתן אשראי לצורך פעילות בניירות ערך, שירותי המרת מטבע הקשורים לפעילות ברוקר דילר ומתן שירותי משמורת על ניירות ערך וכספים, וכן עיסוקים נוספים. בנוסף, יושב ראש הרשות יהיה רשאי להתיר לבעל רישיון ברוקר דילר לנהל זירת מסחר רב צדדית, שהיא פלטפורמה בורסאית בעלת מאפיינים ייחודיים.

## 04 חובות ארגוניות וממשל תאגידי שיחולו על בעלי רישיון ברוקר דילר ורישיון חבר בורסה

קביעת דרישות הון עצמי, דרישות ארגוניות וממשל תאגידי שיחולו על בעלי רישיון ברוקר דילר ורישיון חבר בורסה ללא לקוחות. דרישות אלו כוללות דרישות כישורים בבעל רישיון ברוקר דילר, מנגנוני אבטחת מידע, ניהול סיכונים, בקרה פנימית, בקרת אשראי, הגנת סייבר, המשכיות עסקית ומינוי בעלי תפקידים בבעלי הרישיון על מנת להבטיח את פעילותם התקינה ויציבותם.

## 05 חובות כלפי הלקוח שיחולו על בעלי רישיון ברוקר דילר

קביעת חובות של בעל רישיון ברוקר דילר כלפי לקוחותיו, ביניהן: חובת אמון וזהירות, הוראות בנושא ניגודי עניינים, דרישת כישורים מתאימים לעובדי בעל הרישיון, הגבלות על קבלת תמריצים על ידי בעל הרישיון מצדדים שלישיים, חובת מסירת מידע ללקוח טרם תחילת הפעילות וחובת דיווחים שוטפים במהלכה, איסור הטעיה של לקוחות, חובת התאמת השירות ללקוח, חובה לביצוע העסקה הטובה ביותר וחובות הנוגעות לטיפול בכספי וניירות הערך של לקוחות בעל הרישיון, כגון החובה להחזיקם בנפרד מנכסי בעל הרישיון ברוקר דילר.

## 06 הוראות פיקוח ואכיפה ומתן סמכויות לרשות לקבוע הוראות

קביעת סמכותה של הרשות לתת הוראות, לאכוף מנהלית ופוליטית סוגיות הנוגעות לדרכי פעילותו של בעל הרישיון, נושא משרה בו ומי שמועסק על ידו כדי להבטיח את השמירה על עניינם של הלקוחות. בעל רישיון יהיה חייב למסור לרשות דוחות תקופתיים, ומידע נוסף על פי דרישתה, ככל יתר הגורמים המפוקחים על ידי הרשות.

# 5. הצעת החוק להסדרת עסקאות איגוח

ביום 21.7.2024 אושרה בוועדת השרים לענייני חקיקה, הצעת חוק הסדרת עסקאות איגוח (תיקוני חקיקה), התשפ"ד-2024 (קישור) שמטרתו להקנות וודאות משפטית וכלכלית הנדרשים להבטחת פעילות התקינה של שוק האשראי בישראל באמצעות עסקאות איגוח. על פי דברי בנק ישראל, החוק צפוי להביא מספר יתרונות משמעותיים למערכת הפיננסית בישראל.

## עיקרי החוק:

### הסדרת עסקת איגוח ותוצאותיה המשפטיות



- מוצע לקבוע מפורשות בחוק שעסקת איגוח אשר עומדת בתנאי החוק תסווג כעסקת מכר אמיתית ("True Sale") ולא כהלואה;
- מוצע לקבוע מפורשות בחוק, כי ניתן להמחות זכויות לקבלת כספים שטרם באו לעולם לצורך עסקאות איגוח, וכי לצורך הוודאות יראו את הזכות כאילו הומחטה לתאגיד הייעודי במועד שבאה לעולם.
- מוצע לקבוע, כי תאגיד ייעודי המבקש להציע תעודות התחייבות מגובות בנכסים יתאגד כחברה פרטית לפי דיני מדינת ישראל ושעיסוקיו הבלעדיים יהיו אלה שמפורטים בתזכיר המוצע.
- מוצע לקבוע הוראות הנוגעות לעצם עסקת האיגוח, עיצובה וניהולה שהעיקריות שבהן נוגעות להצעת סדרות של תעודות התחייבות;
- מוצע לקבוע כי לא תבוצע עסקת איגוח שהנכסים המגבים הנמכרים בה, כולם או חלקם, הם נכסים שמקורם בעסקת איגוח, היינו לאסור על עסקאות איגוח מורכבות ולאפשר עסקאות איגוח פשוטות בלבד

### הסדרת היבטי המיסוי של עסקאות איגוח



בד ובד עם הפצת תזכיר החוק מופץ תזכיר לתיקון פקודת מס הכנסה, ובו הסדר המס שיחול על עסקאות איגוח. המדובר בתזכירי חוק הכרוכים זה בזה ויחד יוצרים מנגנון שלם הנדרש לאסדרת עסקאות איגוח בישראל.

### הסדרת ההצעה לציבור של תעודות ההתחייבות



מוצע לתקן את חוק ניירות ערך ולהסדיר את אופן ההצעה לציבור של תעודות ההתחייבות שינפיק התאגיד הייעודי (המאגח). צפוי כי הוודאות המשפטית שתיווצר כתוצאה מחוק האיגוח תקדם שימוש בעסקאות אלה, כבסיס להצעת ניירות ערך לציבור על פי תשקיף שהרשות תתיר את פרסומו, וכך גם יתחזקו הפיקוח והבקרה על פעילות האיגוח.

בנוסף מוצע להסדיר נושאים נוספים כגון הוראות המחייבות, כי בנוסף לתאגיד הייעודי, גם היזם וגם התאגיד המתווך בין יזמים לבין תאגידים ייעודיים יידרשו לחתום על התשקיף ועל טיוטת התשקיף.

### מתן אפשרות לתאגיד הייעודי להנפיק תעודות התחייבות ולתת אשראי כאחת



על מנת לאפשר לתאגיד הייעודי – שאינו תאגיד בנקאי – להנפיק אגרות חוב לציבור ללא הגבלה ולרכוש תיק אשראי גם מתאגיד שאינו תאגיד בנקאי, מוצע לתקן את חוק הבנקאות כך שמתן אשראי יתאפשר למטרה זו, לצורך תשלום תמורת מוצר או שירות, אך לא כפעילות נוספת, גם אם היא נלווית לעיסוק העיקרי.

# 6. תיקון מס' 13 לחוק הגנת הפרטיות והגברת אחריות הדירקטוריון



## ביום 14 באוגוסט 2024 פורסם ברשומות תיקון 13 לחוק הגנת הפרטיות (קישור).

התיקון מעדכן את החקיקה הקיימת, קובע הסדרים חדשים, ומקנה כלי איכיפה משמעותיים לרשות להגנת הפרטיות. השלכות תיקון החוק הן משמעותיות, ובין היתר: גופים יצטרכו לשקול אם נדרש מהם למנות ממונה הגנת הפרטיות, גופים יצטרכו לעדכן את נהליהם בהתאם לשינויי ההגדרות בחוק, ובפרט השינוי בהגדרות "מידע אישי" ו"מידע אישי בעל רגישות מיוחדת".

כמו כן, רמת הסיכון במקרה של אי עמידה בדרישות החוק עולה משמעותית בשל הרחבת סמכויות הפיקוח והאיכיפה והרחבת הסמכות לפסיקת פיצויים ללא הוכחת נזק.

### עדכונים משמעותיים שהחוק צפוי להביא

01

**הרחבת סמכויות הפיקוח והאיכיפה של הרשות להגנת הפרטיות** – התיקון מעגן בחקיקה את הסמכויות הבאות:

- סמכות לרשות להטיל עיצומים כספיים בגין הפרת הוראות החוק והתקנות בתחום אבטחת המידע בסכומים משמעותיים.
- סמכויות האיכיפה המנהלית של הרשות וסמכויות החקירה הפלילית של חוקרי הרשות.
- סמכות הרשות לפעול לקבלת צו שיפוטי שיוורה על הפסקת עיבוד מידע אישי, כולל מחיקתו, במקרים בהם הדבר נדרש לשם הפסקת הפרה של הוראות החוק.

02

**הרחבת הסמכות לפסוק פיצויים ללא הוכחת נזק** – הורחבה סמכות בתי המשפט לפסוק פיצוי כספי ללא הוכחת נזק לאזרח התובע בגין אי רישום, אי מסירת הודעה על איסוף מידע ואי מתן זכות עיון או תיקון.

03

**חובת מינוי ממונה הגנת הפרטיות בארגונים רבים במשק** – לראשונה, נקבעה בחקיקה החובה למנות ממונה על הגנת הפרטיות בגופים ציבוריים ובכל ארגון שעיסוקו העיקרי כולל עיבוד מידע אישי רגיש בהיקף ניכר, וכן בכל ארגון שפעילותו כרוכה במעקב או התחקות שיטתית אחר אנשים בהיקף ניכר.

04

**קביעת הסדר פיקוח מיוחד בתחום הפרטיות בגופים ביטחוניים** – התיקון לחוק מחיל לראשונה חובת מינוי מפקח פרטיות פנימי בכלל גופי הביטחון. המפקח הפנימי יונחה על ידי הרשות להגנת הפרטיות, יפקח על נהלי הגוף הביטחוני ומדיניותו בתחום הגנת הפרטיות, יברר הפרות של חוק הגנת הפרטיות, יקיים הכשרות והדרכות בנושאי פרטיות, וימסור דיווחים לראש הרשות.

05

**צמצום חובת רישום מאגרי מידע דיגיטליים** – במסגרת התיקון תבוטל חובת רישום מאגרי מידע על ידי גופים המנהלים אותם, למעט מאגרים המנוהלים על ידי גופים ציבוריים וכן למעט מאגרים המנוהלים על ידי מי שעוסקים בסחר במידע.

06

**מנגנון חוות דעת מקדמית** – נקבע הסדר לפיו ניתן לבקש מהרשות להגנת הפרטיות חוות דעת מקדמית בעניין עמידה בדרישות החוק או התקנות לפיו.

07

**קביעת איסור גורף על עיבוד מידע אישי שנאסף באופן לא חוקי ועבירות פליליות חדשות במאגרי מידע** – במסגרת התיקון נוסף לחוק פרק ייעודי של עבירות פליליות במאגרי מידע, הכוללות בין היתר עיבוד מידע ללא הרשאה של בעל השליטה במאגר המידע, והטעיה מכוונת של אדם בעת פנייה אליו לקבלת מידע אישי אודותיו. כמו כן, נקבע בחוק איסור על ביצוע כל פעולה במידע אישי שנאסף באופן לא חוקי.

08

**עדכון הגדרות חוק הגנת הפרטיות** – התיקון מעדכן את כלל ההגדרות המהותיות בחוק, ובין היתר, קובעת סוגי מידע אישי שייחשבו "מידע בעל רגישות מיוחדת".



# 6. תיקון מס' 13 לחוק הגנת הפרטיות והגברת אחריות הדירקטוריון (המשך)

## עיקרי העדכונים שההנחיה קובעת

לדירקטוריון צריכה להיות מעורבות משמעותית בביצוע הדרישות הבאות כולל קיום דיון בעניינן:

- קביעת מסמך הגדרות המאגר שהחברה מחויבת לערוך;
- אישור העקרונות המרכזיים בנוהל אבטחת המידע הארגוני;
- קביעת הפעולות הנדרשות בעקבות תוצאות סקר הסיכונים, מבדקי חדירות והביקורת התקופתית שהחברה מחויבת לערוך בהתאם לרמת האבטחה של מאגריה לפי התקנות, ובעקבות בחינת אירועי האבטחה שאירעו בחברה.

בנוסף, בחברות עליהן חלה ההנחיה מוטלת על הדירקטוריון חובה לפקח על ציות החברה להוראות חוק הגנת הפרטיות והתקנות שמכוחו. במסגרת חובת הפיקוח על הדירקטוריון לוודא גיבוש של מדיניות ארגונית בחברה בנושא הליכי פיקוח, בקרה וציות אפקטיביים, כגון תכנית אכיפה פנימית, ובעניין השימוש במידע אישי וניהולו בנושאים מהותיים.

חברה שהדירקטוריון בה אינו מקיים את חובת הפיקוח המתוארת, או שאינו מעורב במידה נאותה בביצוע הפעולות הקונקרטיות המפורטות בהנחיה - מפרה לכאורה את הוראות חוק הגנת הפרטיות ותקנות אבטחת המידע, ועלולה להיות חשופה לסנקציות הקבועות בחוק, לרבות הסנקציות שנקבעו בתיקון 13 לחוק הגנת הפרטיות, לאחר כניסתו לתוקף.



**ביום 9 באוקטובר 2024 פרסמה הרשות להגנת הפרטיות הנחיה חדשה בנושא תפקיד הדירקטוריון בקיום חובות החברה לפי תקנות הגנת הפרטיות (אבטחת מידע) (קישור).**

תקנות הגנת הפרטיות (אבטחת מידע) קובעות שורה של חובות ופעולות שבעל מאגר מידע ומחזיק במאגר נדרשים לבצע בכדי לקיים את האחריות המוטלת עליהם לפי חוק הגנת הפרטיות, אך אינן קובעות במפורש את זהות האורגן בתאגיד שאמור לבצע אותן בפועל.

לפי עמדת הרשות, בחברות שעבוד מידע אישי מצוי בליבת הפעילות שלהן, או חברות שפעילותן יוצרת סיכון מוגבר לפגיעה בפרטיות, לדירקטוריון צריכה להיות מעורבות משמעותית בביצוע הדרישות.

# 7. דוח הביניים בנושא בינה מלאכותית בסקטור הפיננסי



**ביום 5.11.2024 פרסם הצוות הבין-משרדי לבחינת השימוש בבינה מלאכותית בסקטור הפיננסי את דוח הביניים המתפרסם להערות הציבור (קישור).**

הצוות הבין-משרדי הוקם על מנת להתמודד באופן ראשוני עם הפוטנציאל והאתגרים הכרוכים בהתפתחויות הטכנולוגיות בתחום הבינה המלאכותית. בצוות חברו יחד נציגי משרדי המשפטים והאוצר, הפיקוח על הבנקים, רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון, רשות ניירות ערך ורשות התחרות, לעבודה משותפת, על בסיס תפישה כי נדרש מאמץ מיוחד ומערכתי לצורך לימוד התופעה והיערכות אליה.



## מה כולל הדוח?

### חלק א'

פורש את הרקע להקמת הצוות וכן רקע, התפתחויות ומגמות רגולטוריות הנוגעות לבינה מלאכותית בכלל, ולסקטור הפיננסי בפרט. בין היתר יוצגו בקצרה העיסוק הממשלתי עד כה בנושא בינה מלאכותית, ויזמות רגולטוריות במדינות שונות ברחבי העולם, תוך התמקדות בסקטור הפיננסי.

### חלק ב'

מפורטים הגישה הכללית והעקרונות שלדעת הצוות צריכים להנחות בהתמודדות עם אתגרי הבינה המלאכותית בסקטור הפיננסי. עקרונות אלה כוללים לדוגמה, התבססות על אסדרה מבוססת סיכונים, ניטרליות טכנולוגית, ושאיפה לאחידות אסדרתית ביחס לשירותים וסיכונים דומים, ועוד. בנוסף לכך נדונה בחלק זה הגדרת בינה מלאכותית, על חשיבותה ומרכבותה.

### חלק ג'

מפורטות בהרחבה סוגיות רוחביות המתעוררות כתוצאה משימוש ביישומי בינה מלאכותית והמלצות הצוות בקשר עם אותן סוגיות.

### חלק ד'

עוסק בשלושה תחומי פעילות ספציפיים שהוגדרו לבחינת הצוות: ייעוץ השקעות וניהול תיקים, אשראי וחיטום ביטוח. לגבי תחומים אלה מציג כל אחד מהרגולטורים הפיננסיים את האופן בו הוא רואה שימושים אפשריים ליישומי בינה מלאכותית בתחום שתחת פיקוחו, מהי המסגרת הרגולטורית הרלוונטית, סוגיות לטיפול, והמלצות ראשוניות.

### חלק ה'

מוצגות פעולות נוספות לטיפול בבינה מלאכותית במסגרת רגולציה פיננסית, ובכלל זה המלצות בנוגע לכלים לעידוד כניסה של הטכנולוגיה וליצירת דאות רגולטורית, ובשימוש בבינה מלאכותית על-ידי הרגולטורים עצמם.

## מבין מסקנות הדוח

שימור עיקרון האחריות של הגוף המפוקח ונושאי המשרה בו במסגרת שימוש בבינה מלאכותית | דיני איסור האפליה הקיימים מוסיפים לחול גם כאשר נעשה שימוש במערכות בינה מלאכותית | הסכמה מדעת לעיבוד מידע במערכות בינה מלאכותית | הכוונה של גורמים מפוקחים לאמץ כלים ארגוניים לניהול וצמצום הסיכונים לפרטיות הכרוכים בפיתוח מערכות בינה מלאכותית כמו תסקיר השפעה על פרטיות, יישום והטמעת תפיסות עיצוב לפרטיות (Privacy by Design) וזאת בנוסף למינוי ממונה על הגנת הפרטיות | אימוץ מסגרות של ממשל תאגידי וניהול סיכונים בנושא בינה מלאכותית בגופים פיננסיים, בהתבסס על הפרקטיקות המתפתחות בנושא זה בעולם | העיסוק במערכות בינה מלאכותית צריך להיות בגישה מבוססת סיכונים | הסיכונים ליציבות פיננסית בעקבות כניסתה של הבינה המלאכותית מיוחסים בדרך כלל למישורים של עדריות (herding) ותנודתיות, ריכוזיות ותלות בצדדים שלישיים, קישוריות והדבקה | המשך תחולה של דיני התחרות גם מקום בו פרקטיקות אנטי תחרותיות מתבצעות באמצעות מודלים של בינה מלאכותית או כתוצאה מהפעלתם | עידוד אקטיבי של הטמעת טכנולוגיית בינה מלאכותית בקרב בעלי רישיון ייעוץ השקעות וניהול תיקים במטרה להגדיל את מספר הלוקוחות המקבלים שירותים אלה | עדכון הצעת החוק הממשלתית שעניינה "ארגון חול רגולטורי" בסקטור הפיננסי, המניחה אסדרה ייעודית ואחודה עבור כלל הרגולטורים הפיננסיים להקמת סביבת ניסוי, והרחבתה לשם הגברת האפקטיביות הפוטנציאלית שלה | בחינת פתרונות לבעיית הנגישות למידע, בפרט של גופים קטנים או חדשים, כגון הקמה ופתיחה של מאגרי מידע בבסיס לפעילות בינה מלאכותית.

# 8. מכתב בנושא התפתחויות בענף הבינוי והנדל"ן



ביום 15.10.2024 פורסם מכתב של בנק ישראל לתאגידי הבנקאיים בנושא התפתחויות בענף הבינוי והנדל"ן (קישור).

על פי בנק ישראל, הרקע למכתב הוא העלייה בהיקפי החשיפה לענף הנדל"ן וכן עליה ברמת הסיכון של החשיפה, אשר התגברה בשנים האחרונות. בנק ישראל פירט את מאפייני הסיכון הספציפיים המיוחסים לחשיפה ודרש לבצע ניתוח מקיף של השפעת ההתפתחויות על הסיכונים לחשיפות, הן בענף הבינוי והנדל"ן והן בתיק הדיוור, ושל השפעתן על הלימת הבקורות והכללים במדיניות האשראי הקיימת.



“  
בנקים נדרשים לכלול בסוף הניתוח, המלצות לצעדים מתאימים, לרבות קביעת מגבלות לפי הצורך

## הניתוח נדרש לכלול התייחסות לכל הפחות לנושאים הבאים:



הערכת הסיכון באשר לנושאים הבאים: אשראי לליווי פרויקטים לבניה למגורים, לרבות השפעת מבצעי 20-80 והערכת איתנות היזמים, הערכת הסיכון בקרקעות שמומנו בשנים האחרונות והיתכנות ההתקדמות לשלב הבניה, הערכת סיכון האשראי לקבלני ביצוע, הערכת סיכון האשראי ללווים בענף הבינוי והנדל"ן שאינו מגובה בנכס ספציפי (אשראי שוטף), והערכת סיכון למימון הקמת והשכרת נדל"ן למשרדים ומימון והשכר נדל"ן למגורים.



### בהתאם לאמור לעיל הבנקים נדרשים:

- להעביר לעיון הפיקוח על הבנקים את תוצאות הניתוח וההמלצות כאמור לעיל, עד ליום 30.11.24.
- לקיים דיון בדירקטוריון בנוגע לתוצאות הניתוח וההמלצות ולהעביר בנק ישראל פרוטוקול מהדיון, בסמוך לדיון ולא יאוחר מ-31.12.24.
- בהתייחס לדוח לרבעון השלישי 2024 ואילך, הבנקים נדרשים:
  - להמשיך להתאים את הפרשה להפסדי אשראי למתן ביטוי נאות להמשך העלייה בסיכון וכדי לכסות באופן שמרני וזהיר את האומדן העדכני של הפסדי האשראי;
  - להמשיך להתאים את הגילוי הכמותי והאיכותי בדוח הדירקטוריון וההנהלה כדי שייתן ביטוי נאות להמשך העלייה בסיכון ויבהיר את ההתפתחויות העיקריות במאפייני סיכון האשראי לענף הבינוי והנדל"ן ובתיק הלוואות לדיוור, וכיצד הבנק מנהל את הסיכון ומביא בחשבון את הסיכון בהפרשה להפסדי אשראי כאמור במכתב של בנק ישראל מיום 30.12.21 בדבר עליה בסיכון האשראי בענף הבינוי והנדל"ן וכמפורט בהוראות הדיווח לציבור בדבר דוח הדירקטוריון וההנהלה.



נאותות התהליכים הבאים: הערכת שמאים בהלוואות לדיוור ובמחזורים, באופן שהאמור לעיל בא לידי ביטוי בהערכת לווים, לרבות דירוגי סיכון ובסיווגי חובות, האופן בו הסיכונים באו לידי ביטוי בהקצאת הון במסגרת קביעת יעד הון עצמי רובד 1 על ידי הבנק.



השינויים בתמהיל תיק הלוואות לדיוור בדגש על הלוואות קבלן וההשפעה של שינויים אלה על רמת הסיכון אצל נוטלי הלוואות לדיוור, לרבות נאותות חיתום האשראי להלוואות הקבלן בהיבט של בחינה מלאה של מקורות התשלום והשיקוף ללווים של הסיכונים העתידיים.

# 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;
  - יעוץ בתחומי הגנת הפרטיות (Privacy) ורגולציה טכנולוגית;
  - יעוץ בתחום רגולציה בהגנת צרכן;
  - שירותי Monitor לעדכוני רגולציה בארץ ובחו"ל וסיוע לקציני ציות, מחלקות רגולציה ויעוץ משפטי;
  - סיוע בניטור שינויים רגולטוריים, בסקרים של הוראות הרגולטוריות בארץ ובחו"ל;
  - יישום הוראות בתחום ניהול הסיכונים – מתודולוגיה, נהלים ותהליכי ניטור;
  - 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.



**איילין טולדנו**

שותפה, ראש תחום שירותים פיננסיים

03-6848120 📞

etoledano@kpmg.com ✉️



**יבגניה קומר**

פרינספל, ראש מחלקת רגולציה וניהול סיכונים

03-6848814 📞

ekremer@kpmg.com ✉️

[kpmg.co.il](https://www.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 2024 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.