

הראל עתידית קופות גמל בע"מ

דוח הדירקטוריון

דוח דירקטוריון

הראל עתידית קופות גמל בע"מ

דוח הדירקטוריון לתשעת החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2012 ("תקופת הדוח"), מבטא את השינויים העיקריים במצב עסקי הראל עתידית קופות גמל בע"מ ("הראל עתידית" או "החברה") בתקופה זו, והוא נערך בהתחשב בכך שבידי הקורא גם הדוח התקופתי המלא של החברה לשנת 2011, אשר פורסם ביום 18 במרס 2012 ("הדוח התקופתי").

דוח הדירקטוריון כולל גם מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968. מידע צופה פני עתיד הינו מידע בלתי וודאי לגבי העתיד, המבוסס על אינפורמציה שקיימת בחברה במועד הדוח וכולל הערכות של החברה או כוונות שלה, נכון למועד הדוח. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות באופן מהותי מן התוצאות המוערכות או המשתמעות ממידע זה. במקרים מסוימים, ניתן לזהות קטעים המכילים מידע צופה פני עתיד על-ידי הופעת מילים כגון: "החברה/הקבוצה מעריכה", "החברה/הקבוצה סבורה", "צפויה" וכדו', אך ייתכן, כי הופעת מידע צופה פני עתיד יופיע גם בניסוחים אחרים. החברה אינה מתחייבת למסור עדכונים לגבי שינויים שיחולו באשר למידע צופה פני עתיד.

1. מאפיינים כלליים של החברה המנהלת

החברה התאגדה ביום 12 בדצמבר 1999, כחברה פרטית בישראל, בהתאם לפקודת החברות [נוסח חדש], התשמ"ג-1983, בשם החברה לניהול קופות גמל בע"מ. ביום 24 באוקטובר 2001 שינתה החברה את שמה ל"עתידית קופות גמל בע"מ" וביום 11 באפריל 2010 שינתה החברה את שמה לשמה הנוכחי.

לחברה אין חברות מוחזקות.

החברה הינה חברה בבעלות מלאה, בעקיפין, של הראל השקעות בביטוח ושירותים פיננסיים בע"מ ("הראל השקעות"). בהתאם לתנאים שנקבעו על ידי המפקח במסגרת האישור שניתן להראל חברה לביטוח בע"מ ("הראל ביטוח") לרכישת פעילות קופות גמל מאת בנק לאומי, נדרשה הראל השקעות להעביר את מלוא החזקותיה של הראל פיננסיים (לשעבר: הראל בית השקעות בע"מ) (שהינה חברה בת בבעלות מלאה של הראל השקעות) בחברה, להראל ביטוח. בהתאם להנחיה זו, אישרו הדירקטוריונים של חברות הקבוצה הרלבנטיות את שינוי המבנה בהחזקות בחברה והחברות הגישו בקשה לרשות המסים לאישור ביצוע השינוי המבנה כאמור, בהתאם לחלק ה(2) לפקודת מס הכנסה. במסגרת שינוי המבנה כאמור, הוחלט להעביר לידי הראל ביטוח גם את ההחזקה בהראל שירותי ניהול קרנות פנסיה (1987) בע"מ (חברה בת בבעלות מלאה של החברה, המחזיקה את מלוא הבעלות בחברות המנהלות של קרנות הפנסיה של הקבוצה). ביום 31 בדצמבר 2008 התקבל אישור רשות המסים, בתוקף מיום 31 בדצמבר 2007 ושינוי המבנה בוצע באותו מועד. עם השלמת הליך שינוי המבנה, החברה הינה חברה בת בבעלות מלאה, בעקיפין, של הראל ביטוח.

נכון למועד עריכת דוח זה, החברה מנהלת בנאמנות עבור עמיתי הקופות שבניהולה 5 קופות גמל הכוללות 7 מסלולי השקעה:

1.1 קופות גמל לא משלמות לקצבה, לתגמולים ואישיות לפיצויים שבניהול החברה הן:

הראל - כספת - הוקמה בדצמבר 1999, והחלה את פעילותה במרס 2000. הקופה הינה קופת גמל לתגמולים ופיצויים, המיועדת לשכירים ועצמאיים.

הראל - גילעד גמל - הקופה הוקמה בשנת 1988. הקופה הינה קופת גמל לתגמולים ופיצויים, המיועדת לשכירים ועצמאיים. הקופה נרכשה על-ידי הראל ביטוח מאת גילעד גימלאות לעובדים דתיים בע"מ. בהתאם להסכם בין הראל ביטוח לחברה, החברה משמשת כחברה המנהלת של הקופה.

1.2. קרנות ההשתלמות שבניהול החברה הן:

הראל - דיקן - הוקמה בדצמבר 1999, והחלה את פעילותה באפריל 2000. הקופה הינה קרן השתלמות, המיועדת לשכירים ועצמאיים.

הראל - גילעד השתלמות - הוקמה באפריל 1978. הקופה הינה קרן השתלמות המיועדת לשכירים ועצמאיים. הקופה נרכשה על-ידי הראל ביטוח מאת גילעד גימלאות לעובדים דתיים בע"מ. בהתאם להסכם בין הראל ביטוח לחברה, החברה משמשת כחברה המנהלת של הקופה.

1.3. קופת מרכזית לדמי מחלה שבניהול החברה היא:

הראל - דקל קופה לדמי מחלה - הוקמה בספטמבר 2003 והחלה את פעילותה בדצמבר 2003. הקופה הינה קופת גמל לדמי מחלה המיועדת למעסיקים בלבד.

1.4. הסכמים

1.4.1. לשם ניצול של "יתרון לגודל" שקיים להראל גמל והשתלמות בע"מ ("הראל גמל"), חברה מנהלת של קופות גמל מקבוצת הראל, ולמנוע חיסרון לקוטן שקיים לחברה, על מנת לחסוך בעלויות תפעול שוטף, לחברה הסכם עם הראל גמל בדבר קבלת שירותי תפעול וניהול מהראל גמל. שירותים אלו כוללים, בין היתר, שירותי מחשוב, ניהול סיכונים ואקטואריה, ניהול השקעות וביטוח דירקטורים. מטרתו של הסכם זה הינה ליצור שיטת חיוב עבור שירותים שונים שמעניקה הראל גמל לחברה, תוך שהחברה מנצלת את היתרון לגודל של הראל גמל ובכך חוסכת בעלויות התפעול והניהול. בהתאם להוראות הסכם זה, החברה משלמת להראל גמל דמי תפעול וניהול בשיעור של 95% מדמי הניהול נטו שמקבלת החברה מקופות הגמל שבניהולה. התמורה דלעיל כוללת תשלום עבור שירותים שונים שרוכשת הראל גמל עבור הקופות שמנוהלות על ידה והחברה לא תחויב בתשלום נוסף בקשר עם השירותים כאמור. כמו כן, בהתאם להסכם שבין החברה להראל גמל, המחלת החברה להראל גמל את זכאותה לקבלת דמי ניהול מאת הראל ביטוח בגין קופות גמל שהינן בבעלות הראל ביטוח ומנוהלות בידי החברה.

1.4.2. בין החברה לבין הראל ביטוח (כבעלים של קופות המנוהלות על ידי החברה) נערכו הסכמים בקשר עם ניהולן של הקופות כאמור עבור הראל ביטוח.

על פי הסכם בין החברה להראל השקעות, משלמת החברה להראל השקעות סך של 3% מדמי הניהול שגובה החברה מקופות הגמל שבניהולה, וזאת בתמורה לשירותי ניהול וייעוץ בתחומי שיווק פיננסיים, תכנון עסקי, השתתפות בדירקטוריונים ותחומי ניהול נוספים. תוקף ההסכם מיום 1 בינואר 2009, והוא ניתן לביטול בתום כל שנה קלנדרית.

1.5. להלן מספר חשבונות העמיתים המנוהלים על ידי החברה נכון ליום 30 בספטמבר 2012:

שם הקופה	עצמאיים	שכירים / מעבידים	סה"כ
הראל - דיקן	514	1,422	1,936
הראל - כספת	1,893	1,142	3,035
הראל - דקל	-	17	17
סה"כ	2,407	2,581	4,988
קופות בבעלות הראל ביטוח שהינן בניהול הראל עתידית			
שם הקופה	עצמאיים	שכירים / מעבידים	סה"כ
הראל - גילעד גמל כללי	9,131	27,183	36,314
הראל - גילעד גמל כהלכה	108	149	257
הראל - גילעד השתלמות כללי	2,011	16,895	18,906
הראל - גילעד השתלמות כהלכה	97	939	1,036
סה"כ	11,347	45,166	56,513
סה"כ קופות בבעלות החברה וקופות בבעלות הראל ביטוח	13,754	47,747	61,501

להלן פירוט היקף הנכסים נטו המנוהלים על ידי החברה המנהלת ליום 30 בספטמבר 2012:

שם הקופה	היקף נכסים (אלפי ש"ח)
הראל - דיקן	56,688
הראל - כספת	54,013
הראל - דקל	55,502
סה"כ	166,203
קופות בבעלות הראל ביטוח שהינן בניהול הראל עתידית	
שם הקופה	היקף נכסים (אלפי ש"ח)
הראל - גילעד גמל כללי	1,100,701
הראל - גילעד גמל כהלכה	12,038
הראל - גילעד השתלמות כללי	601,697
הראל - גילעד השתלמות כהלכה	17,577
סה"כ	1,732,013
סה"כ קופות בבעלות החברה וקופות בבעלות הראל ביטוח	1,898,216

1.6. שינוי מסמכי היסוד של החברה המנהלת

לא שונו מסמכי היסוד של החברה המנהלת במהלך תקופת הדוח.

2. מצב עסקי החברה המנהלת, תוצאות פעולות, מקורות מימון

מאזן החברה ליום 30 בספטמבר 2012 הסתכם בכ- 7,616 אלפי ש"ח, לעומת כ- 3,699 אלפי ש"ח ליום 30 בספטמבר 2011, גידול של כ- 106%. הגידול נובע בעיקר מגידול בניירות ערך הסחירים שמקורם בהנפקת מניות שבוצעה בחודש מרס 2012.

ההון ליום 30 בספטמבר 2012 הסתכם ב- 5,569 אלפי ש"ח בהשוואה לכ- 1,445 אלפי ש"ח ליום 30 בספטמבר 2011, גידול של כ- 285%. הגידול בהון נובע מהנפקת מניות בסך כספי של 4 מיליון ש"ח, מרווח נטו של כ- 116 אלפי ש"ח ומגידול בקרן הון בסך של 8 אלפי ש"ח.

בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2012 הסתכמו ההכנסות מדמי ניהול לכ- 1,528 אלפי בהשוואה לכ- 1,747 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, קיטון של כ- 12.5%. הקיטון בדמי הניהול נובע בעיקרו מקיטון בהיקף הממוצע של הנכסים המנוהלים, ביחס לתקופה המקבילה אשתקד.

בנוגע לנזילות ומקורות מימון, עיקר ההכנסות של החברה הן מדמי ניהול קופות הגמל.

3. נתונים נוספים

ביום 16 בפברואר 2012 פורסמו תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הון עצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת של קופת גמל או קרן פנסיה), התשע"ב - 2012. בתקנות נקבע, כי ההון העצמי ההתחלתי הנדרש מחברה מנהלת יהיה 10 מיליוני ש"ח וההון העצמי המזערי הנדרש מחברה מנהלת בתאריך הדוח (שנתי ורבעוני) לא יפחת מהגבוה מבין הסכומים שלהלן: (א) ההון ההתחלתי הנדרש כאמור - 10 מיליוני ש"ח; (ב) הסכום המצטבר של: 0.1% מהנכסים המנוהלים עד לתקרת נכסים מנוהלים של 15 מיליארד שקלים, 0.05% מהנכסים המנוהלים מעל לתקרה האמורה ו- 25% מההוצאות השנתיות המנוהלות.

לשם עמידת החברה בתקנות כאמור, השקיעה הראל ביטוח בהון המניות של החברה (באמצעות השקעה בחברת האם, ידידים הולדינג וניהול (1984) בע"מ) סך כולל של 4 מיליון ש"ח, וזאת כנגד הקצאת מניות.

לפרטים נוספים בדבר התקנות ראה סעיף 5.4.7 להלן.

4. פירוט ההתפתחויות הכלכליות במשק במהלך תקופת הדיווח והקשרן למדיניות ההשקעות הכללית של החברה**4.1. כללי**

במהלך הרבעון השלישי נמשכה ההתאוששות העולמית בקצב איטי, לצד המשך אי הודאות לגבי עמידות גוש האירו וההתנהלות הפיסקאלית בארה"ב. תחזיות קרן המטבע לצמיחה העולמית עודכנו כלפי מטה ל- 3.3% לשנת 2012, ו- 3.6% לשנת 2013. התחזיות משקפות המשך פעילות איטית בכלכלות המתקדמות ויציבות יחסית בצמיחה של הכלכלות המתעוררות. יחד עם זאת, מדדי המניות בארץ ובעולם רשמו עליות מרשימות במהלך הרבעון. תשואות איגרות החוב ירדו משמעותית זאת בעיקר בשל ההתערבות המסיבית והצהרות של הבנקים המרכזיים ברחבי העולם בהובלת ה- ECB וה- FED.

בגוש האירו התפרסמו נתוני צמיחה שליליים ברבעון השלישי (-0.4% במונחים שנתיים) אשר יחד עם המשך העלייה בשיעור האבטלה לשיא של 11.6% בספטמבר 2012, מצביעים על המשך האטה כלכלה. למרות זאת, הצהרות נגיד הבנק המרכזי בגוש האירו על תמיכה בגוש המטבע ופרסום תכנית הרכישות החדשה של הבנק תרמו לירידה בתשואות האג"ח הקצרות של ספרד ואיטליה והקטינו מאוד את החששות מפירוק גוש האירו.

בארה"ב הסתכמה הצמיחה ברבעון השלישי ב- 2% בשיעור שנתי, וקצב ההתרחבות של הצריכה הפרטית היה דומה. האינדיקאטורים בשוק העבודה היו טובים יותר בהשוואה לרבעון השני, והאינדיקאטורים בשוק הנדל"ן מצביעים על התחלת תפנית חיובית.

במשקים המתעוררים הגדולים התקבלו נתונים מעורבים לגבי הצמיחה ברבעון השלישי של 2012.

4.2. התפתחויות במשק

הקבוצה פועלת במשק הישראלי, אשר מצבו הכלכלי, הביטחוני והפוליטי משליך על היקף פעילותה בתחומים שונים. שינויים במצב הכלכלי במשק הישראלי עשויים לגרום לשינוי בהיקף הפרמיות וההכנסות האחרות ולשינוי בעלויות התפעול של חברות הקבוצה. לשינוי ברמת התעסוקה במשק הישראלי עשויה להיות השלכה על היקף הפעילות בתחום ביטוח החיים והחיסכון ארוך הטווח.

התוצר גדל ברבעון השלישי של 2012 בשיעור שנתי של 2.9%, זאת לאחר צמיחה של 3.4% ברבעון השני ו- 3.1% ברבעון הראשון. הרכב הצמיחה היה ברובו חלש כאשר הצריכה הפרטית גדלה בשיעור שנתי של 1.5% בלבד, ההשקעה בנכסים קבועים ירדה בשיעור חד של 8.9% ויצוא הסחורות והשירותים ירד ב- 5.4%. במהלך התקופה הנסקרת נרשמה יציבות בשיעור האבטלה.

4.3. שוק המניות

מרבית מדדי המניות בעולם עלו ברבעון השלישי של 2012 לאחר הירידות שנרשמו ברבעון השני.

מדד מניות תל אביב 100 עלה ב- 9% במהלך הרבעון השלישי של 2012 וב- 8% במהלך שלושת הרבעונים הראשונים.

מדד MSCI העולמי עלה ב- 7% במהלך הרבעון השלישי וב- 14% בשלושת הרבעונים הראשונים בעיקר בשל עלייה מרשימה ברבעון הראשון של השנה. מדד MSCI של השווקים המתעוררים עלה ב- 8% במהלך הרבעון השלישי וב- 12% במהלך שלושת הרבעונים הראשונים של השנה.

ביצועי מדדים מובילים

שינוי במהלך 1-9/2011	שינוי במהלך 1-9/2012	שינוי במהלך 7-9/2011	שינוי במהלך -7 9/2012	
(24.9%)	4.2%	(15.7%)	6.9%	מדד המניות הכללי
(20.8%)	7.8%	(12.9%)	8.7%	מדד ת"א 100
(18.7%)	9.5%	(11.9%)	12.4%	מדד ת"א 25
(27.7%)	(3.5%)	(16.5%)	1.5%	מדד יתר מניות
(11.8%)	13.6%	(16.5%)	6.8%	מדד MSCI World
(21.7%)	12.3%	(22.5%)	7.9%	מדד MSCI Emerging Markets

מחזור המסחר היומי הממוצע במניות בבורסה בישראל עמד על 950 מיליון ש"ח בלבד ברבעון השלישי של 2012, ירידה של 12% לעומת הרבעון השני, ולעומת מחזור ממוצע של כ- 1.7 מיליארד ש"ח ב- 2011 (ירידה של כ- 45%) ו- 2 מיליארד ש"ח ב- 2010.

4.4. שוק אגרות החוב

מדד האג"ח הכללי עלה בשיעור חד של 2.8% במהלך הרבעון השלישי של 2012 והשלים עלייה של 5% מתחילת השנה. בדומה, מדד האג"ח הממשלתיות עלה ב- 2.2% ברבעון השלישי, וב- 5% מתחילת השנה, לאחר עלייה של 5% ב- 2011. גם מדד האג"ח הקונצרניות רשם עלייה משמעותית של 3.8% ברבעון השלישי של 2012, והשלים עלייה של כ- 5% מתחילת שנה.

ביצועי מדדים מובילים

שינוי במהלך 1-9/2011	שינוי במהלך 1-9/2012	שינוי במהלך 7-9/2011	שינוי במהלך 7-9/2012	
1.4%	5.0%	0.8%	2.8%	מדד אג"ח כללי
3.4%	5.0%	3.1%	2.2%	מדד אג"ח ממשלתיות
(1.6%)	5.1%	(2.6%)	3.8%	מדד אג"ח קונצרניות
3.2%	6.0%	2.8%	3.3%	מדד אג"ח ממשלתיות צמודות
(1.8%)	5.2%	(2.9%)	4.0%	מדד אג"ח קונצרניות צמודות
3.5%	4.2%	3.1%	1.3%	מדד אג"ח ממשלתיות לא צמודות
4.6%	8.3%	3.8%	2.6%	מדד אג"ח מט"חיות

הסקטור העסקי גייס כ- 8 מיליארדי ש"ח באמצעות אג"ח ברבעון השלישי של 2012 (ירידה של 24% בהשוואה לרבעון הקודם). מתחילת השנה הסקטור העסקי גייס 30 מיליארדי ש"ח לעומת 40 מיליארד ש"ח ב- 2011 ו- 43 מיליארד ב- 2010.

מחזור המסחר היומי הממוצע באג"ח עמד על 4.2 מיליארדי ש"ח ברבעון השלישי של 2012, עלייה של 6% בהשוואה לרבעון הקודם, ועלייה של 12% לעומת המחזור הממוצע ב- 2011.

4.5. שוק המט"ח

השקל נותר כמעט ללא שינוי מול הדולר במהלך הרבעון השלישי של 2012 (3.912 שקל לדולר) אך נחלש ב- 1.9% מתחילת השנה. השקל נחלש ב- 2.7% מול האירו ברבעון השלישי של 2012 (5.0649 שקל לאירו) וב- 2.6% מתחילת השנה.

4.6. אינפלציה

האינפלציה הסתכמה במהלך 12 החודשים עד ספטמבר ב- 2.1%, במרכז יעד האינפלציה. במהלך הרבעון השלישי של 2012 עלה מדד המחירים לצרכן ב- 1.1% וב- 2.1% מתחילת השנה.

להלן נתונים על שינויים במדד המחירים לצרכן:

שינוי במהלך 1-9/2011	שינוי במהלך 1-9/2012	שינוי במהלך 7-9/2011	שינוי במהלך 7-9/2012	
2.7%	2.1%	0.6%	0.9%	שיעור עליית מדד המחירים (מדד ידוע)
2.2%	2.1%	0.0%	1.1%	שיעור עליית מדד המחירים (מדד בגין)

4.7. ריבית בנק ישראל

במהלך הרבעון השלישי של 2012, בנק ישראל הפחית את הריבית ב- 0.25% לרמה של 2.25% בין היתר על רקע החששות ממשבר באירופה והאטה בצמיחה הכלכלית המקומית.

4.8. אירועים מהותיים במשק לאחר תאריך המאזן

בחודש אוקטובר 2012 הוריד בנק ישראל את הריבית לחודש נובמבר ב- 0.25% לרמה של 2%. במקביל, פרסם הבנק הוראה המגבילה את שיעור מימון ממחיר הדירה (LTV) וקובעת שתאגיד בנקאי לא יאשר הלוואה לדיר (משכנתה), בשיעור מימון גבוה מ- 70%, למעט הלוואה לדיר לצורך רכישת דירה ראשונה של לווה, לגביה יחול שיעור מימון מרבי של 75%. בנוסף קובעת ההוראה שתאגיד בנקאי לא יאשר הלוואה ללווה לצורך רכישת דירה להשקעה בשיעור מימון הגבוה מ- 50%.

5. מגמות והתפתחויות בשוק קופות הגמל

להלן יתוארו שינויים מהותיים בחקיקה והסדרה בקשר עם תחומי הפעילות של הקבוצה, מאז הדוח התקופתי או שאירעו בתקופת הדוח:

5.1. הוראות דין

5.1.1. ביום 15 באוקטובר 2012 פורסמה הצעת חוק להגברת התחרות ולצמצום הריכוזיות וניגודי העניינים בשוק ההון בישראל (תיקוני חקיקה) (תיקון), התשע"ג-2012, שמטרתה לתקן את פרק ז' לחוק להגברת התחרות ולצמצום הריכוזיות וניגודי העניינים בשוק ההון בישראל (תיקוני חקיקה), התשס"ה-2005, אשר קבע כי תוקם קרן ממשלתית לחינוך פיננסי שמטרתה לקדם את החינוך הפיננסי בישראל, אך לא התייחס לגוף אופרטיבי שינהל את פעילות הקרן. בהחלטת הממשלה מיום 8 בדצמבר 2011 נקבע להנחות, בין היתר, את המפקח להכין תכנית מדיניות לאומית מקיפה לקידום החינוך הפיננסי, לקדם את המודעות לחשיבות החינוך הפיננסי, להוות גורם יעיל בהבניית שותפויות בין הממשלה, המגזר העסקי והמגזר השלישי לקידום הנושא וליצירת תכניות לחינוך פיננסי, וכן לבקר את אופן יישום המדיניות במטרה להבטיח את יישומה באופן יעיל. הוחלט גם, כי התיקון יכלול עיגון לתפקידו של המפקח כאחראי על ריכוז וגיבוש מדיניות לקידום החינוך הפיננסי בעבור ממשלת ישראל, על התווית המדיניות הלאומית לקידום החינוך הפיננסי, על תיאום יישום מדיניות זו ועל בקרה לגבי יישומה.

במסגרת הצעת החוק מוצע להקים מועצה ציבורית לחינוך פיננסי שתיעץ למפקח לגבי קידום החינוך הפיננסי בישראל, בהתחשב בתכליות החוק, ובה יכהנו חברים שימנה שר האוצר על-פי ייצוג מסוים כמפורט בה. כמו כן, מוצע כי המפקח ירכז ויכוון את מדיניות הממשלה בנושא, ובתוך כך יפעל לקידום המטרות הבאות: (א) הנהגת תכנית מדיניות לאומית לקידום החינוך הפיננסי; (ב) פרסום מידע מהימן וברור בנושאים צרכניים ופיננסיים ובנושאי ביטוח, המותאם לקהלי יעד שונים ולהחלטות הפיננסיות השונות של האזרחים במעגל החיים, לרבות באמצעות הקמת אתר אינטרנט ייעודי והכנת מסע הסברה בנושאים האמורים; (ג) הכשרת הציבור להכרת שוקי ההון, הבנקאות, הביטוח והחיסכון הפנסיוני; (ד) הנהגת תכניות לימוד, השתלמויות ותכניות הכשרה בתחום הפעילות הפיננסית והביטוחית של האזרחים, בהתאם לשלבים השונים במעגל החיים. במסגרת תפקידו, על המפקח להיוועץ במועצה המייעצת מזמן לזמן ואחת לרבעון לפחות, וכן לדווח למועצה המייעצת, אחת לשנה לפחות, על הפעולות שבוצעו בנוגע לקידום החינוך הפיננסי.

5.1.2. ביום 9 ביולי 2012 פורסמה הצעת חוק לקידום התחרות ולצמצום הריכוזיות, התשע"ב-2012, ההצעה התפרסמה בהמשך להמלצות ועדת הריכוזיות מחודש מרץ 2012 ולהחלטת הממשלה לעניין אימוץ המלצות הועדה מחודש אפריל 2012, אשר קבעו כי המבנה הריכוזי מעורר חשש לפגיעה באיתנות המערכת הפיננסית, לפגיעה בתחרות העסקית ואף לפגיעה בציבור החוסכים, בבעלי מניות המיעוט בחברות ציבוריות ובמחזיקי האג"ח בחברות אגרות חוב. הצעת החוק כוללת תיקוני חקיקה עקיפים.

הצעת החוק מבוססת על המלצות הוועדה ומתחלקת לשלושה פרקים עיקריים: (1) פרק ב' שעניינו הקצאת נכסי ציבור, בו מוצע לקבוע כי הרגולטורים המקצים זכויות בנכסים ציבוריים לגורמים פרטיים ישקלו בהקצאת הזכויות שיקולי תחרותיות, בהתייעצות עם הממונה על הגבלים עסקיים. כמו כן, מוצע כי במסגרת הליכי הקצאה של תשתיות חיוניות, תוגבל האפשרות להקצות את התשתיות החיוניות למבקשים ריכוזיים ותוקם ועדה מתמדת שתיעץ בענייני ריכוזיות כלל משקית; (2) פרק ג' שעניינו הגבלת השליטה בחברות במבנה פירמידלי, כך שיוגבל לשתי "שכבות" של חברות. מבנים פירמידאליים קיימים יוגבלו לשלוש "שכבות" של חברות. המגבלה תכנס לתוקף תוך 6 שנים מפרסום החוק המוצע. בנוסף, נקבעו הוראות לעניין ממשל תאגידי מוגבר במבנה החזקות פירמידאלי ואמצעי אכיפה על שליטה בחברות בניגוד להוראות המוצעות; (3) פרק ד'

שעניינו, הפרדה בין תאגידי ריאליים משמעותיים לבין גופים פיננסיים משמעותיים כד, שתאגיד ריאלי משמעותי והשולט בו לא ישלוט בגוף פיננסי משמעותי ולא יחזיק בו יותר מן השיעור שייקבע ע"י המפקח על הבנקים, הממונה על שוק ההון ויו"ר הרשות לניירות ערך. כמו כן, תוגבל כהונה מקבילה של דירקטורים בתאגיד ריאלי משמעותי ובגוף פיננסי משמעותי ויחול איסור שליטה של שולט בתאגיד בנקאי משמעותי בגוף פיננסי משמעותי שאינו תאגיד בנקאי.

5.1.3 ביום 5 באוגוסט 2012 פורסם חוק המאבק בתכנית הגרעין של איראן, התשע"ב-2012. מטרתו של החוק הינה הטלת סנקציות על גורמים המסייעים לאיראן בקידום תכנית הגרעין שלה או בהשגת נשק להשמדה המונית או אמצעי נשיאה לנשק להשמדה המונית וכן, קביעת מגבלות על תאגידי המקיימים קשר עסקי עם איראן, הכל כחלק מהמאבק הבין לאומי בתכנית הגרעין של איראן שישראל חלק ממנו. מכלול פרקי החוק המוצע משלימים ומרחיבים את ההסדרים הקיימים בחקיקה בישראל לעניין זה ויוצרים הסדרה כוללת מתוך כוונה לכלול התייחסות לסנקציות כנגד איראן בחוק ייעודי, קוהרנטי ואחיד. במסגרת החוק נקבעו, בין היתר, ההוראות הבאות: (א) איסור פעילות כלכלית והפסקת פעילות קיימת מול גורמים שהוכרזו (בהתאם להוראות הקבועות בחוק לעניין הכרזה כי גורם זר שהוא תאגיד מקיים קשר עסקי עם איראן) גורמים זרים מסייעים או גורמים הקשורים לתאגיד מסייע וכן, הגבלת האפשרות של מוסדות פיננסיים להשקיע בתאגידי שהוכרזו כמקיימים קשר עסקי עם איראן; (ב) חובת דיווח למשטרת ישראל על קיום פעילות כלכלית עם גורם זר, או עם גורם הנחשד כזר; (ג) הטלת סנקציות (מאסר או קנס) על תאגידי שיעברו על הוראות החוק ועל נושאי משרה באותם תאגידי, אלא אם יוכח כי נקטו בכל האמצעים לקיום החובות החלות על התאגיד. במסגרת החוק בוטל חוק איסור השקעה בתאגידי המקיימים קשר עסקי עם איראן, התשס"ח - 2008 ונכללו תיקונים לחוק איסור הלבנת הון, התש"ס - 2000; פקודת המסחר עם האויב 1939 וחוק בתי משפט לעניינים מינהליים, התש"ס-2000.

5.1.4 ביום 23 ביולי 2012 פורסם חוק מס הכנסה (פטור ממס בידי קופת גמל על הכנסה מדמי שכירות בשל השכרת דירת מגורים לטווח ארוך), התשע"ב-2012, מטרתו של החוק הינה לעודד קופות גמל להשקיע בפרויקטים של השכרה לטווח ארוך, החוק קובע פטור ממס על הכנסה לקופת גמל על הכנסתה מהשכרת דירות מגורים בבניין להשכרה (כהגדרת מונחים אלו בחוק), לפי בחירתה, וזאת בכפוף להתקיימותם של תנאים מצטברים שנקבעו לעניין זה. בין היתר, נדרש כי קופת הגמל תהיה הבעלים של לפחות 100 דירות מגורים בבניין להשכרה או בכמה בניינים להשכרה, ואם הבניינים להשכרה הם בנגב או בגליל - 50 דירות לפחות (בשנה הראשונה בה יש לקופת הגמל הכנסה משכירות, הקופה תהיה זכאית לפטור גם אם בבעלותה מספר נמוך יותר של דירות). תנאי נוסף הינו כי קופת הגמל אינה מספקת שירותים הנלווים להשכרה. כמו כן, נקבע כי בנסיבות בהן בחרה קופת הגמל בפטור ממס לפי חוק זה, היא לא תוכל לחזור בה מבחירתה ולא יחולו לגביה הטבות מס בהתאם למסלולים אחרים.

לצד פרסום החוק פורסם תיקון לחוק לשינוי (תיקוני חקיקה), התשע"ב-2011.

5.1.5 ביום 24 ביולי 2012 פורסמה הצעת חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ייעוץ, שווק ומערכות סליקה פנסיוניים) (תיקון מס' 5), התשע"ב - 2012. במסגרת ההצעה, מוצע לקבוע, בין היתר, את ההוראות הבאות: (א) עובד המבקש לבצע עסקה במוצר פנסיוני יכול לבצע אותה באמצעות כל בעל רישיון ומעסיק לא יוכל להתנות ביצוע עסקה כאמור, על ידי בעל רישיון מסוים ולא להתנות מתן הטבה לעובד ביצוע עסקה פנסיונית על ידי בעל רישיון. פעולה בניגוד להוראות אלו תהא עבירה פלילית שעונשה עד שנתיים מאסר; (ב) המפקח יהיה מוסמך לחייב את הגורמים המפוקחים על ידו בחובות דיווח שונות, לרבות בעלי רישיון; (ג) בעל רישיון לא יתנה קניית מוצר פנסיוני אחד בקניית מוצר פנסיוני אחר ממנו או מאדם אחר; (ד) האיסור על העברת מידע באמצעות מערכת סליקה

פנסיונית מרכזית, אלא לצורך ביצוע ההוראות הרלוונטיות בחוק, יורחב גם לעניין העברת כספים ומידע אודות כספים באמצעות מערכת הסליקה.

5.1.6 ביום 4 ביולי 2012 פורסמה הצעת חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (תיקוני חקיקה), התשע"ב-2012. במסגרת הצעת החוק ניתנת בידי המפקח הסמכות לפסול פוליסות בדיעבד וכן, להתערב רטרואקטיבית בענף שלם ולהורות על הפסקה או שינוי של מספר רב של תוכניות ומבלי ליתן הנחיה פרטנית לכל תוכנית, זאת ביחס לכלל התוכניות בשוק לרבות אלו שאושרו ע"י המפקח זה מכבר. בנוסף, יהיה על הגופים המוסדיים לפתח תכניות ביטוח ושינוי של תקנוני קופת גמל או להעברת ניהול של קופות גמל, בהתאם לעקרונות, קווים מנחים, הוראות ותנאים שאותם יכתיב המפקח. במסגרת ההצעה, מוצע לקבוע, בין היתר, את ההוראות הבאות: (א) המפקח רשאי להורות על תנאים שבהתקיימם לא תחול חובת קבלת היתר מהמפקח להחזקת אמצעי שליטה במבטח; (ב) מבטח המבקש להנהיג תכנית ביטוח (לרבות הרחבת כיסוי או צמצומו וביטוח קבוצתי) או לערוך בה שינוי (בעניין שעליו הורה המפקח), ימסור למפקח הודעה לפחות שלושים ימים מראש, ובהעדר הודעת התנגדות מהמפקח – התוכנית תיכנס לתוקף. על אף זאת, המפקח יהיה רשאי להורות, לגבי כל ענפי הביטוח או לגבי ענפי ביטוח מסוימים או תוכניות ביטוח מסוימות, שההודעה כאמור תימסר לו בפרק זמן קצר מהמועד המבוקש; (ג) המפקח יהיה רשאי להורות למבטח לבצע שינויים בתוכניות הביטוח ולהפסיק להנהיג תכנית ביטוח; (ד) חברה מנהלת המבקשת לערוך שינויים בתקנון קופת גמל, מיזוג קופת גמל או העברת ניהול קופת גמל לחברה מנהלת אחרת - תמסור למפקח הודעה מתאימה מראש, ובהעדר הודעת התנגדות מהמפקח – ניתן יהיה לבצע את הפעולות כאמור; (ד) מתן סמכות למפקח להטיל עיצום כספי על מי שפעל שלא בהתאם להוראות דלעיל.

5.1.7 ביום 14 במאי 2012 פורסם תיקון לחוק ההגבלים העסקיים (תיקון מס' 13), התשע"ב-2012, שעיקרו הינו קביעת מתן סמכות לממונה על ההגבלים העסקיים להטיל קנסות מנהלים (עיצומים כספיים) במקרה של הפרה של הוראות חוק ההגבלים העסקיים. כמו כן, התיקון כולל הרחבה של סוגי ההפרות על החוק אשר ביצוען יגרור אפשרות אכיפה וענישה על פי החוק. במסגרת התיקון תוקנה לרשות ההגבלים האפשרות להפעיל שיקול דעת ולהעדיף במקרים המתאימים את הסנקציה המנהלית כאמור על פני הסנקציה הפלילית הקבועה בחוק. גובה העיצום הכספי הינו: לגבי תאגיד שמחזור מכירותיו עולה על 10 מיליוני ש"ח - בשיעור של עד 8% ממחזור המכירות ולא יותר מ- 24 מיליוני ש"ח, ולגבי תאגיד שמחזור מכירותיו קטן מ- 10 מיליוני ש"ח - עד 1 מיליון ש"ח. כמו כן, נאסרה האפשרות לשפות או לבטח את נושא המשרה כנגד החיוב הכספי. התיקון נכנס לתוקף ביום פרסומו.

5.1.8 ביום 14 במאי 2012 פורסם תיקון לפקודת מס הכנסה (מס 190 והוראת שעה), התשע"ב-2012 ותיקון לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 - מס' 8. מטרת התיקון הינה להרחיב את מסגרת הטבות המס הניתנות בעת משיכת כספים באפיק חיסכון הקצבה. במסגרת התיקון שונו מס' הסדרים לעניין מיסוי החיסכון הפנסיוני, בין היתר, שונו ההסדרים הבאים: (א) יופרד הפטור ממס בעת משיכת קצבה מקופת גמל לשני רכיבים: (1) קצבה "מוכרת" - פטור מלא ממס למשיכת כספים שהופקדו בקופ"ג לקצבה אשר לא נהנו מהטבות מס בעת הפקדתם לעצמאי ולשכיר בגין שכר שמעבר ל- 4 פעמים השכר הממוצע במשך ובגין הפקדות עובד שלא קיבל בגינם הטבת מס. (2) קצבה "מזכה" - פטור ממס בסכום קבוע, שיגדל במשך 13 שנה; (ב) הגדלת הפטור ממס בעת הוון קצבה בהתאם לגידול שחל בפטור ממס ביחס למשיכת כספים לקצבה; (ג) שינוי מנגנון חישוב הפטור לקצבה ליחיד שמשך מענקים (כגון: פיצויי פיטורין), באופן שיעודד השארת המענקים הפטורים לקצבה ("נוסחת השילוב"); (ד) יתאפשר לעמית/ למוטב (באמצעות התיקון העקיף בחוק קופות גמל) הזכאי לכספים ממרכיב הפיצויים מקופת גמל לא משלמת לקצבה, להעביר את הכספים לחשבון חדש, כאשר הכספים יוכלו להימשך בצורה "הונית" בכל עת. במידה והכספים ימומשו כקצבה, הרי שכל הקצבה

בגינם תהא פטורה. במידה והכספים ימומשו כהון, יחול מס ריאלי בשיעור 15% (לגביי כספיי פיצויים שנוכה מהם מס); (ה) יראו כספים המגיעים למוטב של עמית שנפטר, אשר לא נמשכו בידי המוטב ולא הועברו לחשבון חדש כאמור, בתוך 3 חודשים מיום פטירתו של העמית, ככספים שהועברו לחשבון חדש בתום 3 החודשים האמורים; (ו) בוטלה תקרת ההפקדה לבעל שליטה שעמדה על 11,950 ש"ח לשנה עבור כל הרכיבים. התיקון מאפשר הפקדה ללא הגבלה בגין תגמולי עובד ומעסיק, ותקרת ההפקדה (11,950 ש"ח) נותרה לגבי רכיב הפיצויים.

5.2. חוזרים

5.2.1. ביום 18 בנובמבר 2012 פרסם המפקח חוזר שעניינו טיוב נתוני זכויות עמיתים בגופים מוסדיים, אשר מעדכן את לוחות הזמנים שנקבעו בחוזר גופים מוסדיים 10-9-2011 באותו נושא. במסגרת החוזר אוחדו לוחות הזמנים להשלמת עריכת סקר פערים ובניית מודל מיפוי, כך שמועד עריכת סקר הפערים נדחה מיום 31 בדצמבר 2012 ליום 31 במרץ 2013 ויבוצע יחד עם בניית מודל המיפוי. כמו כן נקבע כי החוזר לא יחול על חברה מנהלת של קופת גמל מרכזית לגבי קופת הגמל שבניהולה. הוראות החוזר חלות על כל הגופים המוסדיים החל מיום 18 בנובמבר 2012.

5.2.2. ביום 18 בנובמבר 2012 פרסם המפקח חוזר שעניינו הנחיות בדבר מבנה הגילוי הנדרש בדיווחים הכספיים של קופות גמל וקרנות פנסיה, אשר מבטל חוזר גופים מוסדיים 2012-9-3. בחוזר נקבעו ההוראות הבאות: (א) דוחות כספיים שנתיים של קופת גמל וקרן פנסיה יכללו סקירת הנהלה ודוח כספי במתכונת הקבועה בחוזר (ב) הדוחות הכספיים ייערכו בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים, יכללו מספרי השוואה, מידע נלווה לביאורים ובסיס הדיווח יהיה בסיס מצטבר למעט הפקדות ומשיכות שיערכו על בסיס מזומן; (ג) הדוחות ייערכו ברמת כל מסלול השקעה וברמה מצרפית; (ד) בקופת גמל בניהול אישי ובקופת גמל מרכזית לפיצויים רב מסלולית לא יצורפו לדיווחים השנתיים סקירת הנהלה והנתונים בדוחות יינתנו ברמה מצרפית בלבד; (ה); (ו) הדוחות הכספיים ייחתמו על ידי יו"ר הדירקטוריון של החברה המנהלת או על ידי דירקטור שהדירקטוריון הסמיכו לחתום, מנכ"ל החברה המנהלת ובעל התפקיד הבכיר בתחום הכספים של החברה המנהלת. הוראות החוזר חלות על כל קופות הגמל, למעט קרן ותיקה, החל מהדוחות הכספיים לשנת 2012.

5.2.3. ביום 5 בנובמבר 2012 פרסם המפקח חוזר שעניינו תיקון לחוזר מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים בשוק החיסכון הפנסיוני מיום 28 בפברואר 2011 (והתיקון שפורסם לו ביום 18 באוגוסט 2011), אשר קובע מבנה של "רשומה אחודה" להעברת מידע, אשר תשמש את הגופים המוסדיים, בעלי הרישיון וצרכני מידע נוספים בתחום החיסכון הפנסיוני, במסגרת הפעולות השונות המתבצעות ביניהם. במסגרת התיקון נערכו, בין היתר, השינויים הבאים: (א) גוף מוסדי יעביר מידע לבעל רישיון באמצעות ממשק אחזקות בלבד; (ב) העברת מידע מגוף מוסדי לבעל רישיון תעשה בכפוף לקבלת ייפוי כח בתוקף או לקיומו של ייפוי כוח בתוקף; (ג) המידע המועבר בממשק טרום הייעוץ יהיה תואם למידע הקיים בממשק אחזקות המצוי בידי הגוף המוסדי במועד העברת הבקשה מבעל הרישיון; (ד) נקבע מבנה אחיד לשם קובץ ולשם מסמך המצורף לקובץ במטרה לאפשר לגורם הקולט את הקובץ לזהות את נתוני הגורם השולח וסוג הקובץ הנשלח. (ה) ממשק הצטרפות וממשק אירועים אוחדו לממשק אחד. הוראות החוזר חלות על כל בעלי הרישיון והגופים המוסדיים. תחילתו של החוזר ביום 1 בינואר 2013.

5.2.4. ביום 24 בספטמבר פורסם חוזר שעניינו דוח שנתי בדבר קיום הוראות הדין ע"י קופת הגמל (ח.ק. 15 לשעבר) - שינויים. בחוזר נקבע, כי לאור פרסום תקנות ההשקעה החדשות (ראה סעיף 5.4.5) מתבטלת הדרישה להגשת חלק ב' של הדוח שעסק בעמידה בתקנות השקעה. החוזר חל לגבי קופות גמל לא משלמות לקצבה, קופות גמל לתגמולים, קופות

- גמל לפיצויים, קרנות השתלמות, קופות גמל לדמי מחלה, קופות גמל לחופשה וקופות גמל למטרה אחרת החל מהדיווח בגין הרבעון של שנת 2012 ואילך.
- 5.2.5 ביום 24 בספטמבר 2012 פורסם חוזר שעניינו, דיווח דוחות כספיים ודיווחים נלווים של קופות גמל וקרנות פנסיה. במסגרת החוזר נקבעו הוראות בעניין אופן ותדירות הגשת דוחות שנתיים ורבעוניים למפקח. הוראות החוזר יחולו החל מהדוחות הכספיים של שנת 2012 ואילך, כאשר במועד דיווח הדוחות השנתיים לשנת 2012 ידווחו גם הדוחות הכספיים של כל הרבעונים של השנים 2010 עד 2012.
- 5.2.6 ביום 15 באוגוסט 2012 פרסם המפקח חוזר שעניינו חובת שימוש במערכת סליקה פנסיונית מרכזית. בחוזר נקבעו, בין היתר, ההוראות הבאות: (א) על גוף מוסדי ובעל רישיון תחול החובה לערוך את כל ההכנות הנדרשות להתחברות למערכת המסלקה ולשימוש בה (לרבות, הערכות תפעוליות, קביעת כללים לעניין הטמעת התוכנה והכשרת עובדים לשימוש בה); (ב) בעל רישיון וגוף מוסדי יישאו בעלויות ההתחברות ותחזוקת מערכת הסליקה; (ג) בחוזר מפורטות פעולות שגוף מוסדי ובעל רישיון יהיו מחויבים לבצע באמצעות מערכת הסליקה הפנסיונית בלבד. הוראות החוזר יחולו על גופים מוסדיים ובעלי רישיון, למעט קופת גמל מרכזית לקצבה ויכנסו לתוקף בהדרגה מיום פרסום החוזר עד ליום 1 בינואר 2016. החוזר מבטל את חוזר חובת שימוש במערכת סליקה פנסיונית מרכזית מיום 22 במרס 2012.
- 5.2.7 ביום 1 באוגוסט 2012 פרסם המפקח חוזר שעניינו ממשק אינטרנטי לאיתור חשבונות עמיתים וחשבונות של עמיתים שנפטרו - דרישות טכניות. מטרת החוזר הינה לאפיין את הדרישות הטכניות מגופים מוסדיים לצורך הפעלת ממשק אינטרנטי מרכזי, נגיש ופשוט לאיתור חשבונות עמיתים. כמו כן, המשתמשים בממשק יחויבו במסירת פרטי זיהוי לשם קבלת מידע מהממשק. במסגרת החוזר מוצע לקבוע, בין היתר, את ההוראות הבאות: (א) גוף מוסדי יעביר למפקח את המידע הנדרש לגבי עמיתים בקופות גמל ומבוטחים בפוליסת ביטוח למקרה מוות לצורך הפעלת הממשק כמפורט בחוזר. המידע יועבר לממונה באמצעות קובץ בהתאם לנספח לחוזר, כאשר טרם להעברת הקובץ ע"י הגוף המוסדי, יהיה על הגוף המוסדי לבצע בדיקות תקינות לנתונים; (ב) במקרה של פניה של עמית לגוף המוסדי בבקשה להסיר את המידע אודות חשבונותיו מהממשק, הגוף המוסדי לא יעביר פרטים אודות חשבונות העמית החל משבועיים מיום קבלת הבקשה או מיום העברת המידע (בהתאם למועדים הקבועים בחוזר) - לפי המאוחר, ויתעד את פנייתו של העמית; (ג) יהיה על הגוף המוסדי להעביר לממונה פרטי התקשרות של אנשי הקשר האחראים ליישום הוראות החוזר. כמו כן, נקבעו הוראות לעניין לוחות זמנים להיערכות. הוראות החוזר חלות על כל הגופים המוסדיים מיום פרסום החוזר.
- 5.2.8 ביום 30 ביולי 2012 פורסם חוזר שעניינו, "מבנה הגילוי הנדרש בדוחות הכספיים של חברות מנהלות בהתאם לתקני הדיווח הבינלאומיים (IFRS)". מטרתו של החוזר לקבוע הוראות לגבי מבנה הגילוי הנדרש בהתאם לתקינה הבינלאומית (כהגדרתה בחוזר גופים מוסדיים 2007-9-7 שעניינו אימוץ תקני דוח כספי בינלאומיים). במסגרת החוזר נקבעו, בין היתר, ההוראות הבאות: (א) הנחיות בדבר אימוץ תקני הדיווח; (ב) אופן חישוב סכומי השקעות בחברות מנהלות נשלטות ובחברות מוחזקות אחרות; (ג) חברה מנהלת שתבחר ליישם תקן חשבונאות בינלאומי חדש ביישום מוקדם תידרש להודיע על כך לממונה; (ד) הדוחות השנתיים ייחתמו בהתאם להוראות המפורטות בחוזר. הוראות החוזר יחולו על כל החברות המנהלות מיום פרסום החוזר, למעט ההנחיות בדבר אימוץ תקני הדיווח אשר יחולו החל מהדוחות הכספיים לשנת 2012.
- 5.2.9 ביום 30 ביולי 2012 פורסם חוזר שעניינו, דיווח דוחות כספיים ודיווחים נלווים של החברות המנהלות. בחוזר נקבעו, בין היתר, ההוראות הבאות: (א) אופן הגשת דוחות כספיים שנתיים ורבעוניים; (ב) המידע שיש לדווח במסגרת הדיווחים הנלווים ואופן הדיווח; (ג) הוראות לעניין תדירות ואופן הדיווח. החוזר יחול על כל החברות המנהלות

ותחילתו בדיווחים של שנת 2012 ואילך, כאשר הדוחות הכספיים והדיווחים הנלווים להם בגין הרבעון הראשון והשני של שנת 2012, ידווחו במועד שבו יוגשו דיווחי הרבעון השלישי של 2012.

5.2.10 ביום 25 ביוני 2012 פורסם חוזר שעניינו דמי ניהול במכשירי החיסכון הפנסיוני. במסגרת החוזר נקבעו, בין היתר, ההוראות הבאות: (א) יוגבל שינוי בדמי ניהול כך שהגוף המוסדי יהיה רשאי להציע לעמית שיעור דמי ניהול הנמוך משיעור דמי הניהול המרבי הקבוע בדין בתנאי שהשיעור הינו לתקופה של לפחות שנתיים או יותר מהיום בו החלו לגבות דמי ניהול בשיעור המוצע; (ב) נקבעו מצבים (הפסקת הפקדות, משיכה מלאה/ חלקית של היתרה הצבורה, הוספת גורם הפצה המקבל עמלה מהגוף המוסדי) בהם גוף מוסדי יהיה רשאי להעלות את דמי הניהול לפני התקופה האמורה בכפוף לכך שהשינוי הוסכם עם העמית מראש ובכתב; (ג) יהיה על הגוף המוסדי לשלוח לעמית ולבעל רישיון הנותן ייעוץ פנסיוני (מתמשך) לעמית הודעה על הגדלת דמי הניהול הנגבים מהעמית. העלאה, כאמור, לא תחול אלא בתום חודשיים ממועד שליחת ההודעה או מהמועד שצוין בהודעה, המאוחר מבין השניים, ובלבד שההודעה לא נשלחה מוקדם יותר מארבעה חודשים לפני מועד ההעלאה הצפוי. תחילתו של החוזר ביום 1 בינואר 2013.

ביום 18 בנובמבר 2012 פרסם המפקח טיוטת חוזר המתקנת את החוזר לעיל. בטיטוט החוזר המוצעים השינויים הבאים: (א) גוף מוסדי יהיה רשאי להעלות דמי ניהול הנמוכים מהשיעור המקסימאלי לפני חלוף שנתיים בתנאי שניתנה הודעה לעמית לא יאוחר משלושה חודשים ממועד מתן ההנחה בדבר זכותו של הגוף המוסדי לבטלה; (ב) הוספת ושינוי המקרים בהם גוף מוסדי יהיה רשאי להעלות את דמי הניהול לפני חלוף שנתיים כגון הפסקת תשלומים לקופה ביוזמת העמית, עזיבת מקום עבודה (במקרה שבו ההנחה ניתנה בשל מקום העבודה) והעלאה של דמי ניהול בקופת ביטוח בהתאם לתנאי התוכנית; (ב) גוף מוסדי יהיה רשאי להעלות את דמי הניהול אף אם לא נשלחה לעמית הודעה על העלאת דמי הניהול חודשיים מראש ובלבד שניתנה לעמית הודעה על האפשרות לבטל את ההנחה בדמי ניהול שלושה חודשים ממועד מתן ההנחה כמפורט לעיל וניתנה לעמית הודעה על העלאת דמי הניהול חודשיים עד לאחר ההעלאה. (ג) ההגבלה על מתן הנחה בדמי ניהול לתקופה של שנתיים לפחות וכן המקרים בהם ניתן להעלות את דמי ניהול לפני חלוף שנתיים לא יחולו בכל אחד מהמקרים הבאים בהם החלו להיגבות מהעמית דמי ניהול נמוכים משיעור דמי ניהול המרבי הקבוע לפי דין: (1) דמי הניהול החלו להיגבות לפני תחילתו של החוזר (ולא שונו לאחר תחילת החוזר); (2) דמי ניהול נגבו מהעמית בהתאם להסכם שנחתם בין מעבידו של העמית לבין הגוף המוסדי לפני כניסת החוזר לתוקף, והוראות ההסכם אינן תואמות את הוראות חוזר זה. הסכמים כאמור יותאמו להוראות החוזר עד ליום 31 בדצמבר 2014. החוזר יחול החל מיום 1 בינואר 2013 ויחול על כל הגופים המוסדיים. טיוטת החוזר מצויה בדיונים בין המפקח לגופים המוסדיים.

5.2.11 ביום 13 ביוני 2012 פורסם חוזר שעניינו, דיווח לממונה על שוק ההון על נושאי משרה בגופים מוסדיים. החוזר מתפרסם על רקע פיתוח מערכת אינטרנטית חדשה לקליטת דיווח נושאי משרה בגופים המוסדיים שהוקמה באגף שוק ההון. על הגוף המוסדי לדווח לממונה דיווחים שוטפים ורבעוניים באמצעות המערכת במועדים שנקבעו בחוזר וזאת החל מיום 1 ביולי 2012.

5.2.12 ביום 3 באפריל 2012 פורסם חוזר בנושא "חתימה גרפית ממחושבת" המעדכן את חוזר סוכנים באותו נושא מיום 10 באוגוסט 2011. בחוזר המעודכן נעשו מס' שינויים ותוספות ביחס לחוזר הקודם, כפי שיפורטו להלן: (1) נוספה בסעיף ההגדרות הגדרה ל"עובד"- לקוח למעט מעסיק לגבי עסקה שנעשתה עבור עובדיו וכן מי שנעשה בעניינו תיווך בביטוח; (2) נוספה הוראה לעניין תהליך החתימה של לקוח בה נקבע בין היתר, כי בעל רישיון רשאי להחתים מעסיק לגבי עסקה שנעשתה עבור עובדיו במסמך נפרד מזה שחתם עליו העובד ובלבד שבעל הרישיון זיהה באופן חד ערכי את המעסיק (יובהר כי זיהוי

מעסיק לפי שם משתמש וסיסמא ייחשב כזיהוי חד ערכי) ובכפוף לתנאים הקבועים בחוזר. (3) במקרה בו בעל רישיון נדרש להחתים את המעסיק על המסמך בחתימה גרפית ממחושבת, עליו להחתים את העובד ולנעול את המסמך מיד עם חתימתו באופן המונע כל שינוי במסמך למעט הוספת חתימת המעסיק על המסמך, לאחר החתמת המעסיק ינעל המסמך סופית.

הוראות החוזר חלות על כל בעלי הרישיון ועל כל הגופים המוסדיים. תחילתו של החוזר ביום 3 באפריל 2012.

5.2.13 ביום 22 במרס 2012 פרסם המפקח חוזר שעניינו ייפוי כוח לבעל רישיון. בחוזר נקבע מבנה אחיד לטופס ייפוי כוח באמצעותו לקוח שמייפה את כוחו של בעל רישיון לקבל מידע או להעביר בקשות במסגרת ייעוץ פנסיוני או שיווק פנסיוני נקודתיים או מתמשכים. בחוזר נקבעו, בין היתר, ההוראות הבאות: (א) ייפוי הכוח ישמש אך ורק למתן ייעוץ או שיווק פנסיוני חד פעמי, ייעוץ או שיווק פנסיוני לראשונה ולשם טיפול בביצוע עסקה כחלק מייעוץ או שיווק פנסיוני; (ב) בעל רישיון יצרף לכל ייפוי כוח צילום תעודת זהות או מסמך זיהוי כפי שיוורה הממונה לעניין העברת ייפוי כוח באמצעות מערכת סליקה פנסיונית מרכזית; (ג) פניה לגוף מוסדי תעשה תוך הצגת ייפוי כוח בהתאם לנספחים המצורפים וכמפורט בחוזר; (ד) תוקפו של ייפוי הכוח יקבע בהתאם לסוג הבקשה או ההודעה של הגוף המוסדי או בעל הרישיון ובכפוף לתנאים הקבועים בחוזר; (ה) גוף מוסדי יגדיר בנהל, שיעודכן מעת לעת, הוראות לאימות ייפוי כוח.

בחוזר נקבעו הוראות מעבר ממועד פרסומו של החוזר ועד ליום 1 ביולי 2017. תחילתו של החוזר ביום 1 בינואר 2013, למעט מספר הוראות המפורטות בחוזר.

ביום 15 באוגוסט 2012 התפרסמה טיוטת חוזר שעניינה ייפוי כוח לבעל רישיון. בטיוטה נערכו מספר תיקונים, הבהרות ותוספות ביחס לחוזר הקיים, וביניהם: (א) נוספה הגדרת מוצר פנסיוני; (ב) ללקוח זכות לעיין בייפוי כוח ולהבין את תוכנו בטרם יידרש לחתום עליו; (ג) מוסד בנקאי (או תאגיד אחר כמפורט בטיוטת החוזר) יהיה רשאי להציג יפוי שנחתם על ידי לקוח התאגיד באמצעות אתר האינטרנט.

5.2.14 ביום 16 במרס 2011 פרסם המפקח חוזר שעניינו מודל לקביעת שווי הוגן של נכס חוב בלתי סחיר. בהתאם לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (חישוב שווי נכסים), התשס"ט - 2009 על גוף מוסדי לחשב את שווי של נכס שאינו נייר ערך סחיר לפי שווי הוגן בהתאם להוראות המפקח וכי המפקח רשאי להורות לגוף מוסדי להתקשר עם חברה המתמחה בקביעת שערי ריבית להיוון תזרימי מזומנים שנבחרה בהליך תחרותי, לצורך חישוב שווי הוגן.

בחודש יולי 2010 נבחרה במכרז חברת מרווח הוגן בע"מ כחברה שתעניק שירותי ציטוט מחירים פרטני ושערי ריבית עבור גופים מוסדיים. בעקבות פסק הדין של בית המשפט העליון אשר הורה על ביטול המכרז, ביום 14 בספטמבר 2011 פרסם המפקח הודעה לפיה ועדת המכרזים של משרד האוצר החליטה כי חברת מרווח הוגן בע"מ תמשיך לספק שירותי מאגר ציטוטי מחירים פרטניים ושערי ריבית עבור הגופים המוסדיים עד ליום 1.6.2012 או עד לתחילת מתן השירותים על ידי הזוכה במכרז החדש שיפורסם, לפי המוקדם מבניהם.

ביום 30 בינואר 2012 פורסם מכרז חדש שחלו בו מספר שינויים ביחס למכרז הקודם. המועד האחרון להגשת הצעות למכרז זה, הינו 1 באפריל 2012, המועד לתחילת הפעלת המאגר וסיום חיבור הלקוחות הינו ביום 20 בינואר 2013.

ביום 6 במרס 2012 אישרה ועדת המכרזים של משרד האוצר לדחות את המועד האחרון להגשת הצעות למכרז ליום 1 במאי 2012. כמו כן, המועד לתחילת הפעלת המאגר וסיום חיבור הלקוחות נדחה ליום 20 בפברואר 2013.

ביום 14 ביוני 2012 פרסמה ועדת המכרזים הודעה כי חברת מרווח הוגן בע"מ תמשיך לספק שירותי מאגר ציטוטי מחירים פרטניים ושערי ריבית עבור הגופים המוסדיים, זאת עד ליום 31.12.2012 או עד לתחילת מתן השירותים על ידי הזוכה במכרז החדש שפורסם, לפי המוקדם מביניהם.

ביום 14 באוקטובר 2012 הודיעה ועדת המכרזים על זכייתה של חברת שערי ריבית במכרז. בהתאם לכך, החל מיום 20 בפברואר 2013 תחל החברה בשימוש בציטוטי הריבית של שערי ריבית לצורך קביעת השווי ההוגן של הנכסים הלא סחירים. החברה בוחנת את ההשפעות האפשריות של יישום המודל של שערי ריבית.

5.2.15 ביום 28 במרס 2011 פרסם המפקח חוזר שעניינו איסוף מידע סטטיסטי לגבי יישוב תביעות (החוזר מחליף את חוזר גופים מוסדיים 2009-9-19). מטרת החוזר הינה לאסוף מידע סטטיסטי אשר יאפשר פרסום מדדים ביחס לאופן יישוב התביעות והטיפול בבקשות למשיכת כספים, להעברת כספים ולקבלת קצבת זקנה על-ידי גופים מוסדיים, אשר יהוו כלי בידי מבוטחים ועמיתים פוטנציאליים בבחירת הגוף המוסדי עימו יתקשרו. השינוי העיקרי בחוזר הינו כי הוא מתייחס בנוסף לתביעות אף לבקשות למשיכת כספים, להעברת כספים, להעברת כספים בין מסלולים ולקבלת קצבת זקנה וכפועל יוצא מכך הוא חל אף על קופות גמל ותכניות לביטוח חיים שאינן קופות ביטוח. יחד עם זאת, החוזר אינו חל על קופות גמל מרכזיות שבניהול הגופים המוסדיים. במסגרת החוזר, על גוף מוסדי לאסוף ולשמור את נתוני התביעות והבקשות של השנה הקודמת, לדווח עליהן למפקח מידי שנה בפורמט הקבוע בחוזר, ולהציג אותם באתר האינטרנט שלו ביחס ל- 4 השנים האחרונות. מועד תחילתן של כלל הוראות החוזר הינו 1 ביוני 2011 (קיימות הוראות מעבר לגבי תביעות לפי דרישות פקודת ביטוח רכב מנועי [נוסח חדש], התש"ל - 1970 ולגבי הבקשות הנ"ל).

בחודש מרץ 2012 פרסם המפקח הבהרה לחוזר לפיה גוף מוסדי אינו מחויב להציג נתונים בגין 2011 באתר האינטרנט שלו.

5.2.16 ביום 28 בפברואר 2012 פרסם המפקח חוזר שעניינו הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות. בחוזר נקבעו הוראות נלוות לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות), התשע"ב-2012, בכל הנוגע להוצאה הנובעת מהשקעה בתעודות סל, להוצאה המשולמת בעד ניהולן של תביעות ותובענות, להוצאה המשולמת בעד מתן משכנתאות ולמתן דיווחים רבעוניים לוועדת השקעות אודות תשלום הוצאות ישירות של ביצוע עסקאות.

ביום 4 ביולי 2012 אישר המפקח, כי ניתן יהיה לנכות מנכסי קופת גמל או מכספים העומדים כנגד התחייבויות תלויות תשואה את רכיב כיסוי ההוצאות (בגין עסקאות בתעודות סל בהן נאסר ע"פ התקנה לעיל לשלם דמי ניהול) ובלבד ששיעור ההוצאה שתנוכה לא יעלה על 0.1% מהשווי ההוגן של כל תעודה, בהתאם לשיטת חישוב העמלות המפורטות בכל תעודה. לתיקון כאמור לא צפויה להיות השפעה מהותית על ההון או על הרווח של הקבוצה.

5.2.17 ביום 16 בפברואר 2012 פרסם המפקח חוזר שעניינו דרישות הון מחברות מנהלות. בהתאם להוראות החוזר, חברה מנהלת של קרן ותיקה תפחית את סכום ההון העצמי המזערי הנדרש ממנה בתאריך הדוח ב- 30% מן הסכום הקבוע בתקנה 3(א)(2) לתקנות ההון; חברה מנהלת של קופת גמל המבטיחה תשואה תפחית את סכום ההון העצמי המזערי הנדרש ממנה בתאריך הדוח ב- 30% מן הסכום הקבוע בתקנה 3(א)(2) ו- (ב) לתקנות ההון; חברה מנהלת של קופת גמל מרכזית לקצבה תפחית את סכום ההון העצמי המזערי הנדרש ממנה בתאריך הדוח, כך שיעמוד על סכום ההון העצמי ההתחלתי הנדרש ממנה לפי תקנה 3(א) לתקנות ההון.

כמו כן, חברה מנהלת שערכה ביטוח אחריות מקצועית או ביטוח לכיסוי מעילה באמון של עובדיה בסכום העולה על הנדרש ממנה לפי תקנה 41(ה1) לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), תשכ"ד - 1964, רשאית להפחית את סכום ההון העצמי המזערי בשיעור של 20% מסכום הביטוח העודף, בכפוף למגבלות שנקבעו בחוזר. הוראות החוזר יחולו ביום תחילתן של תקנות ההון.

לעניין השלמת ההון הנדרשת בהתאם לחוזר בחברות המנהלות בקבוצת הראל, ראה באור 7 לדוחות הכספיים.

5.2.18. ביום 5 בפברואר 2012 פרסם המפקח חוזר שעניינו הגשת בקשות למיזוג קופות גמל ולמיזוג מסלולי השקעה לאישור הממונה. עניינו של החוזר בקביעת דרך הגשת בקשות למפקח לאישור מיזוג קופות גמל או מיזוג מסלולי השקעה.

במסגרת החוזר נקבעו קווים מנחים לגבי אופן ביצוע מיזוג קופות גמל או מסלולי השקעה. בהתאם לכך נקבעו הוראות לעניין אופן הגשת הבקשה כאשר המיזוג המבוקש הינו בהתאם לקווים המנחים ואופן הגשת הבקשה כאשר המיזוג אינו עומד בקווים המנחים. בנוסף נקבע, כי המיזוג יבוצע בתוך חצי שנה ממועד הגשת הבקשה. לגבי תכניות מיזוג שהינן בהתאם לקווים המנחים נקבע, כי יראו את הבקשה כמאושרת בחלוף 20 ימי עסקים ממועד הגשתה, אם המפקח לא נתן הוראה אחרת במהלך התקופה כאמור. לגבי בקשות מיזוג שאינן בהתאם לקווים המנחים, יראו אותן כמאושרת, אם המפקח לא הורה אחרת מהלך 40 ימי עסקים ממועד הגשתן. במקרה שבו תכנית המיזוג מצריכה גם שינויי תקנון, יראו את הבקשה כמאושרת בחלוף 30 ימי עסקים ממועד הגשת הבקשה, אלא אם כן המפקח הורה אחרת במהלך התקופה כאמור.

5.2.19. ביום 5 בפברואר 2012 פרסם המפקח חוזר שעניינו נוהל איתור עמיתים ומוטבים, אשר נכנס לתוקפו עם פרסום תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (איתור עמיתים ומוטבים), התשע"ב - 2012 (להלן בסעיף זה: "התקנות") ביום 30 בינואר 2012. מטרת החוזר הינה יצירת מנגנון אפקטיבי וישים אצל הגופים המוסדיים לאיתור עמיתים שהקשר עימם נותק ולאיתור מוטבים לאחר מותו של עמית, וכן יידוע העמיתים או המוטבים כי קיימים כספים להם הם זכאים. בחוזר נקבע כי על גוף מוסדי לפעול כדלקמן: (א) לבצע את האמור בתקנות על מנת לעדכן את פרטי הזיהוי הנוגעים למבוטחים; (ב) לגבי עמיתים שלגביהם התקיימו התנאים המפורטים בחוזר, לפנות למרשם האוכלוסין, באמצעות התחברות למאגר המידע שברשות מרשם האוכלוסין, על מנת לקבל את מען העמית ויקבע נוהל פנימי לעדכון פרטי הזיהוי ברשומותיו; (ג) לקבוע נהלי עבודה מפורטים לגבי הפעולות שינקוט לאיתור העמיתים שהקשר עימם נותק ואיתור מוטבים של עמיתים שנפטרו; (ד) לשמור תיעוד של הפניות למרשם האוכלוסין, של השינויים שבוצעו ברשומות, של הפעולות שנקטו לאיתור עמיתים שהקשר עימם נותק ולאיתור מוטבים, העתק של הנהלים ושל הדיווחים לאפוסטרופוס הכללי. החוזר קובע חובות המוטלות על בעל רישיון לגבי עמית שהקשר עימו נותק או עמית שנפטר למסור לגוף המוסדי את הפרטים שהתבקש למסור ולהודיע לעמית או למוטבים לגבי פניית הגוף המוסדי. עוד קובע החוזר כללים ליידוע האפוסטרופוס הכללי בדבר קיומם של כספים של עמיתים שהקשר עימם נותק ושל עמיתים שנפטרו, לגבי מלוא הפרטים שברשות הגוף המוסדי. על דירקטוריון של גוף מוסדי לקיים דיון לאישור הנהלים תוך 120 יום מתחילת החוזר, לקבל דיווח מידי שנה על הטיפול בחשבונות עמיתים שהקשר עימם נותק ובחשבונות נפטרים ולמנות גורם אחראי ליישום הוראות הנוהל, החוזר והתקנות. בנוסף, על הגוף המוסדי לשלוח לממונה דיווח שנתי ממוכן אודות עמיתים שהקשר עימם נותק ואודות עמיתים שנפטרו בהתאם למפורט בחוזר.

ביום 30 בינואר 2012 פורסמו תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (איתור עמיתים ומוטבים), התשע"ב - 2012. בתקנות נקבע כי על גוף מוסדי לפעול לעדכון פרטי זיהוי בסיסיים באמצעות פניה למרשם האוכלוסין עד סוף הרבעון לאחר יום תחילת

התקנות לאימות פרטי הזיהוי הבסיסיים אודות עמיתיו עם פרטי הרישום המופיעים לגביהם במרשם וכן לקבלת פרטי הזיהוי של עמית חדש שהצטרף - במועד הפניה החצי שנתי לאחר הצטרפותו. שישה חודשים לאחר מועד תחילת התקנות ומדי שישה חודשים לאחר מכן - פניה לקבלת שם המשפחה ותאריך הפטירה של עמיתים בקופת הגמל. כמו כן, על הגוף המוסדי לפעול בשקידה סבירה לאיתור עמית שהקשר עימו נותק, לרבות פניה לגופים אשר עשוי להיות להם מידע שיכול לסייע באיתור העמית וביניהם - איש קשר (בעל רישיון או כל מי שמופיע שצירף את העמית או מי שמונה על ידי העמית להיות זה שיטפל עבורו בחשבון בקופת הגמל), מעביד ובקופת גמל ענפית - לגוף היציג של העמיתים וכן פניה למאגרי מידע שונים. על הגוף המוסדי לבצע את הפעולות לאיתור העמית בתוך תקופה של שנה ולאחר מכן מדי שלוש שנים, וזאת בתוך תקופה של שנה, אלא אם מדובר בעמית שחשבונו בקופה רדום (כהגדרת מונח זה בתקנות) ושיתרת הכספים בחשבונו עולה על 5000 ש"ח - אזי יש לבצע הפעולה שוב בתוך שנה. לגבי עמית שנודע לגוף המוסדי כי הוא נפטר, על הגוף המוסדי ליצור קשר עם המוטבים שזהותם ידועה לו וככל שלא הצליח ביצירת הקשר - לשלוח לכתובת העמית שנפטר הודעה בתוך חצי שנה ממועד פטירתו וכן לפנות למרשם האוכלוסין, למאגרי מידע שונים ולעניין מען מוטב ומספר הטלפון שלו - לבעל רישיון המופיע ברשומות הגוף המוסדי כמי שצירף את העמית או לבעל רישיון שמונה על ידי העמית להיות המטפל בחשבון. במקרה שבו לא ידועים לגוף המוסדי המוטבים של עמית שנפטר בתוך 3 חודשים, על הגוף המוסדי לשלוח הודעה לכתובתו של העמית שנפטר ולפנות לרשם לענייני ירושה ולהנהלת בתי הדין הרבניים לקבלת פרטיהם של מי שהגישו בקשה לקבלת צו ירושה או צו קיום צוואה, וככל שלא יתקבל מען למשלוח הודעה לאור הפניה כאמור - לפנות למאגרי מידע שונים, למרשם האוכלוסין ולבעל רישיון המופיע ברשומות הגוף המוסדי כמי שצירף את העמית או לבעל רישיון שמונה על ידי העמית להיות המטפל בחשבון. את הפעולות האמורות לגבי איתור המוטבים על הגוף המוסדי לבצע במשך תקופה של שנה מן המועד שבו נודע לו על פטירת העמית, ולאחר מכן - במשך תקופה של שנה החל בשנה השניה. התקנות יכנסו לתוקף ביום 1 בינואר 2013, למעט ההוראה בדבר פניה למרשם האוכלוסין, שתחילתה ביום 1 ביוני 2013.

5.3. טיוטות חוזרים

- 5.3.1. ביום 31 באוקטובר 2012 פורסמה טיוטת חוזר שעניינה מסמך הנמקה. בטיטת החוזר נקבע מבנה ממוקד ואחיד למסמך הנמקה והמחשה שיימסר ללקוחות על ידי יועץ או סוכן שיווק פנסיוני אגב הליך ייעוץ או שיווק פנסיוני. במסגרת הטיטה נקבע כי בעל רישיון יעביר ללקוח את מסמך ההנמקה, בנוסף שנקבע בטיטה, לאחר שמולא באופן ממוחשב על ידי בעל הרישיון כאשר ההנמקה לא תהיה במונחים כלליים ועליה להיות מוצגת בצורה ברורה והוגנת. נקבעו שני סוגי מסמכי הנמקה: (א) מסמך הנמקה מלא בו יעשה שימוש בהתקיים אחד מהתנאים הבאים: מפגש ראשון עם בעל רישיון, משיכת כספים מעל 50,000 ש"ח, שינוי במצב המשפחתי של הלקוח או לבקשת הלקוח. (ב) מסמך הנמקה ממוקד בכל מקרה אחר. כמו כן, נקבעו הוראות לעניין אופן עריכת מסמך ההנמקה, המידע שיש לכלול במסמך ההנמקה, משך הזמן שבמהלכו על בעל רישיון לשמור העתק ממסמך ההנמקה. גוף מוסדי לא יצרף לקוח למוצר אלא לאחר קבלת העתק המסמכים כמפורט בטיטת החוזר כשהם חתומים על ידי הלקוח ולאחר שוידא את נכונות הנתונים הנוגעים אליו. הוראות החוזר יחולו על כל הגופים המוסדיים ועל כל בעלי הרישיון. טיוטת החוזר מצויה בדיונים בין המפקח לבין הגופים המוסדיים.
- 5.3.2. ביום 25 באוקטובר 2012 פורסמה טיוטת חוזר שעניינה מדיניות השקעה ושמות מסלולי השקעה במוצרי חסכון פנסיוני. מטרת הטיטה הינה להסדיר כללים אחידים לקביעת שמות למסלולי השקעה בקופות גמל ובתוכניות ביטוח חיים משתתפות ברווחים שאינן קופות ביטוח, באופן שיאפשר לעמית להבחין בין מסלולי ההשקעה ולהשוות ביניהם. במסגרת הטיטה, נקבעו, בין היתר, ההוראות הבאות: (א) גוף מוסדי לא יכנה קופת גמל או מסלול כללי בקופת גמל או בפוליסה שאינה קופת ביטוח, לפי העניין, בשם שעלול

להטעות את העמיתים; (ב) שמו של מסלול ההשקעה יותאם למדיניות ההשקעה בגוף ויהיה מורכב מתחילית וסיומת כמפורט בנספח לטיוטה; (ג) באתר האינטרנט של אגף שוק ההון תפורסם רשימת מסלולי השקעה מתמחים, בה יפורטו שם ההתמחות והתמחות המשנה המתאימים למדיניות ההשקעה התקנונית במסלולים השונים. גוף מוסדי רשאי לקבוע מדיניות השקעה תקנונית שאינה מופיעה ברשימה הנ"ל בתנאי שהדירקטוריון יאשר כי מדיניות ההשקעה כאמור עומדת בכללים הקבועים בחוזר לניהול מסלול השקעה מתמחה ושונה באופן מובהק ממדיניות ההשקעה המופיעה במסלולים אחרים ברשימה; (ד) גוף מוסדי יהיה רשאי לנהל מסלול השקעה מתמחה בכפוף לאישור הדירקטוריון כי ממדיניות ההשקעה התקנונית שונה באופן מובהק ממדיניות ההשקעות של המסלולים האחרים באותה קופת גמל או נספח מסלול השקעה, לפי העניין. כמו כן ניתן לנהל עד שלושה מסלולי השקעה כלליים בכפוף לכך שהוגדה אוכלוסיית יעד לכל מסלול השונה באופן מובהק זו מזו בצרכי העמיתים; (ה) שינוי מדיניות השקעה תקנונית של מסלול השקעה יהיה בהתאם לתנאים המפורטים בטייטה; (ה) גוף מוסדי יהיה רשאי לנהל מסלולי השקעה ולשנות מדיניות השקעה תקנונית במסלול השקעה בהתאם לתנאים המפורטים בטייטה. כמו כן, נקבע כי גוף מוסדי המנהל קופת גמל או פוליסה שאינה קופת ביטוח שאושרה לפני תחילת החוזר, יתאימה לאמור בחוזר עד ליום 1 באפריל 2013. טיוטת החוזר נמצאת בדיונים בין המפקח לגופים המוסדיים.

5.3.3 ביום 25 באוקטובר 2012 פורסמה טיוטת חוזר שעניינה ניהול חשבונות עמיתים בקופות גמל ובקרנות השתלמות. מטרת הטייטה הינה לצמצם את מספר החשבונות המתנהלים בקופות הגמל וקרנות ההשתלמות ולמנוע מחברה מנהלת לפתוח חשבון חדש לעמית בעת שינוי בתנאי העסקתו ובעת מעבר בין קופות גמל, ללא קבלת בקשה מפורשת מצד העמית. במסגרת הטייטה מוצע לקבוע את ההוראות הבאות: (א) חברה מנהלת לא תפתח חשבון חדש לעמית בקופת גמל, אגב שינוי מעמדו או אגב הוספת או החלפת מעסיק, אלא אם ביקש זאת העמית; (ב) בעת העברת כספים בין קופות גמל, החברה המנהלת אליה מועברים הכספים לא תפתח יותר מחשבון אחד לעמית המצטרף לקופת גמל, לכל החשבונות מהם הועברו הכספים; (ג) במידה וביקש עמית לפתוח חשבון חדש בקרן השתלמות בה יש לו חשבון או מספר חשבונות, תודיע החברה המנהלת לעמית על השלכות בקשתו. טיוטת החוזר נמצאת בדיונים בין המפקח לגופים המוסדיים.

5.3.4 ביום 16 באוקטובר 2012 פורסמה טיוטת חוזר שעניינה מיזוג חשבונות בידי חברה מנהלת, במטרה להביא להפחתת העלויות הכרוכות בתפעול קופת גמל. בטייטה נקבע כי חברה מנהלת רשאית לבצע מיזוג חשבונות של עמית בהתקיים התנאים הבאים: מען זהה למשלוח דואר, עמית לא פעיל, היתרה הצבורה בחשבון המתמזג אינה עולה על 5,000 ₪ (צמוד למדד), שמירת הוראת המוטבים ביחס לכספים המתמזגים, העמית לא מקבל קצבה מהחשבון הממזג ושמירת מאפייני הכספים שמוזגו ומתן הודעה מראש לעמית על ביצוע המיזוג. כמו כן נקבע כי לאחר ביצוע מיזוג חשבונות, החברה המנהלת תגבה מהחשבון הממזג דמי ניהול בשיעור אשר נגבה מהחשבון הממזג טרם ביצוע המיזוג. טיוטת החוזר נמצאת בדיונים בין המפקח לחברות המנהלות.

5.3.5 ביום 24 בספטמבר 2012 פורסמה טיוטת חוזר המתקנת את החוזר שעניינו דיווח דוחות כספיים ודיווחים נלווים של החברות המנהלות (ראה סעיף 5.2.9). בטייטה החוזר נקבע כי חברה מנהלת תדווח לממונה את דוחותיה הכספיים, בהתאם לחוזר הקובע את מבנה הגילוי הנדרש בדוחות הכספיים של חברות מנהלות, בפורמט אקסל באמצעות קובץ הדיווח המצורף כנספח לחוזר. טיוטת החוזר נמצאת בדיונים בין המפקח לגופים המוסדיים.

5.3.6 ביום 6 בספטמבר 2011 פרסם המפקח טיוטת חוזר שעניינה קודקס הרגולציה העתידית. במסגרת טיוטת החוזר מוצע ליצור קודקס רגולציה מקיף שיעדיו הינם: (א) יצירת מסגרת רגולטיבית עדכנית ועקבית לגופים מוסדיים, סוכני ביטוח, משווקים ויועצים פנסיוניים; (ב) ארגון כל רמות הרגולציה לקודקס, שיורכב משני חלקים - אחד לגופים

מוסדיים ("חוזר אחיד לגופים מוסדיים") ואחד לסוכני ביטוח, משווקים ויועצים פנסיוניים; (ג) בניית שני חוזרי-על, שאחד מהם יאגד את כל החוזרים החלים על גופים מוסדיים כמפורט בנספח ב' ("חוזר אחיד לגופים מוסדיים"), והשני יאגד את כל החוזרים החלים על סוכני ביטוח, משווקים ויועצים. החוזרים האחדים יחליפו את מערכת החוזרים הקיימת; (ד) העלאת הקודקס לאתר האינטרנט של המפקח בפורמט שיאפשר לבצע פעולות חיפוש וחיתוך; (ה) התאמת הרגולציה המקומית לעקרונות דירקטיבת Solvency II. לכל חלק בקודקס יהיו ארבעה רכיבים: (א) מקורות סמכות - כל הסעיפים (חוקים, תקנות וצווים) המסמיכים את הממונה לקבוע את הוראות החוזרים השלובים בקודקס; (ב) הגדרות - כלל ההגדרות הנוגעות להוראות שבקודקס; (ג) הוראות - כלל ההוראות החלות על הגורמים המפוקחים; (ד) נספחים - הנספחים אשר אליהם מפנות הוראות בקודקס. בשלב זה פורסמו במסגרת טיוטת הקודקס הוראות בתחום השקעות ובתחום ביטוח כללי. טיוטת החוזר נמצאת בדיונים בין המפקח לגופים המוסדיים.

ביום 11 ביוני 2012 פרסם המפקח טיוטה של קודקס הרגולציה העתידי - "שער 6 - הוראות למוצרים" במסגרתו תוכן עניינים מוצע לחוזר אחיד לגופים מוסדיים ופילוט של שילוב ההוראות החלות מתוקף חוזרים קיימים בתחומי השקעות וביטוח כללי.

5.3.7

ביום 18 ביולי 2012 פורסמה טיוטת חוזר שעניינה, חוזר שירות לקוחות סוכנים ויועצים. במסגרת הטיוטה מפורטות הוראות שנועדו להבטיח כי בעל רישיון ייתן ללקוחותיו שירות מקיף וכולל כבר ממועד ההתקשרות. בין ההוראות שמוצע לקבוע: (א) בעל רישיון יקבע אמנת שירות שתכלול לכל הפחות את זכויות לקוחותיו ויפרסמה במקום זמין ללקוחות ובאתר האינטרנט שלו, ככל שקיים; (ב) החוזר קובע עקרונות מתן שירות ללקוחות כגון התייחסות בהגינות ובכבוד ללקוחות, עדכון הלקוחות לגבי ימי ושעות עבודה, קיום פגישה תוך שבעה ימים מפניית הלקוח, מענה על שאלות בזמן סביר ועוד; (ג) על בעל רישיון לעמוד ברמת מקצועיות נדרשת הכוללת את הכישורים הנדרשים לתחומי רישיונו, היכרות עם הוראות הדין, הכשרות וכו'; (ד) בתאגיד שעובדים בו עשרה בעלי רישיון או יותר, ימונה אחד העובדים כאחראי על שירות הלקוחות וכחלק מתפקיד זה יהיה עליו לתעד תלונות ואת אופן הטיפול בהן, להגיש למנהל עסקים או לאחראי הייעוץ הפנסיוני בתאגיד דוח שנתי הסוקר את עמידת התאגיד בהוראות המפורטות בטיוטה וכן, להביא לידיעת בעלי הרישיון בתאגיד את הכללים והעקרונות החלים בעניין שירות לקוחות. טיוטת החוזר מצויה בדיונים בין המפקח לבין הגופים המוסדיים.

5.3.8

ביום 10 ביולי 2012 פרסם המפקח טיוטת חוזר שנייה שעניינה ניהול סיכונים ציות בגופים מוסדיים, בטיטת החוזר, מוצע לקבוע, בין היתר, את ההוראות הבאות: (א) הנהלת הגוף המוסדי תמנה אחראי למערך הציות והאכיפה הפנימית (שיעמוד בדרישות ובמגבלות הקבועות בחוזר), בכפוף לאישור הדירקטוריון, ותקבע תכנית ציות ואכיפה פנימית, לרבות נקיטת אמצעים סבירים על מנת לוודא הטמעת הוראות הדין בכל פעילות הגוף המוסדי; (ב) בין תפקידיו של הממונה יהיו, ייעוץ לדירקטוריון הגוף המוסדי ולנושאי המשרה בגוף לעניין הוראות הדין וניהול סיכונים ציות, וידוא קיום ומעקב אחר תהליכים לזיהוי סיכונים ציות, תיאום הכנת תכנית ציות ואכיפה, איתור ליקויים במערך הציות של הגוף, וכן חובות דיווח (מידי ותקופתי) לדירקטוריון, לועדת הביקורת, למנכ"ל ולמנהל הסיכונים; (ד) דירקטוריון גוף מוסדי ידון ויאשר תוכנית ציות ואכיפה פנימית לגוף המוסדי וכן יפקח על יישום תכנית ציות ואכיפה, וינקוט אמצעים סבירים על מנת להבטיח את עמידת הגוף המוסדי ונושאי המשרה בו (לרבות במיקור בחוץ) בהוראות הדין.

לצד טיוטת החוזר פורסמה טיוטת מסמך קריטריונים מפורטים לפיהם יבחן הממונה את אפקטיביות תכנית האכיפה הפנימית של הגוף המוסדי, וביניהם: (א) התאמת תכנית האכיפה לפעילות הגוף המוסדי; (ב) עדכניות פרופיל סיכונים הציות של הגוף המוסדי ומעקב שוטף אחר שינויים בסביבת הציות; (ג) תיעוד תוכנית האכיפה לרבות תהליכי

גיבושה ויישומה; (ד) הטמעת תכנית אכיפה פנימית בגוף המוסדי; (ה) קיום מנגנוני דיווח פנימיים; (ו) מעורבות הדירקטוריון, ועדת ביקורת וההנהלה בתוכנית האכיפה ויישומה.

טיוטת החוזר ומסמך העקרונות מצויים בדיונים בין המפקח לבין הגופים המוסדיים.

5.3.9 ביום 16 במאי 2012 התפרסמה טיוטת חוזר הכרעה עקרונית לעניין העלאת דמי ניהול ללא הודעה מוקדמת. הרקע לטיוטה הינו החובה המוטלת על חברה מנהלת להודיע מראש לעמית על העלאת דמי ניהול בעניינו, כקבוע בתקנה 53 ב(א) לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד - 1964. בהתאם להוראות התקנה, חברה מנהלת אינה רשאית להעלות דמי ניהול, אלא לאחר שהודיעה על כך לעמית וחלפו חודשיים ממועד משלוח ההודעה, וזאת בגין תקופה שתחילתה 7 שנים לפני פרסום ההכרעה. משכך, דמי ניהול שנגבו בטרם נשלחה ההודעה וקודם לחלוף התקופה האמורה יושבו לעמית. במקרים בהם ניתן ביטוי במסגרת דיווח תקופתי לעמית על דמי הניהול לאחר ההעלאה, תחושב תקופת ההשבה ממועד ההעלאה בפועל ועד חודשיים לאחר המועד בו ניתן לעמית גילוי בדוח התקופתי. במסגרת הטיוטה מוצע לקבוע את ההוראות הבאות: (א) על חברות המנהלות קופות גמל או קרנות פנסיה להשיב לעמיתים דמי ניהול שנגבו ביתר כמפורט בטיוטה; (ב) לגוף מוסדי שיציג לממונה הוכחות המעידות על התנהלות תקינה ליידוע עמיתים על העלאת דמי ניהול יינתנו הנחיות פרטניות לבדיקה והשבה. (ג) נקבעו הנחיות כלליות לביצוע ההשבה: 1) לא יאוחר משלושה חודשים ממועד פרסום ההכרעה, יהיה על כל חברה מנהלת לבנות תכנית עבודה המפרטת את אופן יישום הוראות ההשבה. בתוך תקופה זו, החברה תבדוק ותתעד את אותם מקרים בהם הועלו דמי הניהול לעמיתים שלא כדין. 2) במועד ביצוע ההשבה יהיה על חברה מנהלת לשלוח מכתב לעמיתים שנמצאו זכאים להחזר כספים בהתאם להנחיות המפורטות בטיוטה. 3) לא יאוחר מחצי שנה ממועד פרסום ההכרעה, תמסור חברה מנהלת לממונה הודעה, כמפורט בנספח א' לטיוטה. 4) על חברה מנהלת לשמור בידיה נתונים בדבר השבת דמי ניהול, כמפורט בנספח ב' לטיוטה. 5) יהיה על חברה מנהלת להעביר לממונה, לא יאוחר מחודשיים לאחר יישום הנחיות ההשבה, דוח מסכם של מבקר הפנים של החברה המאשר כי החברה ביצעה את המוטל עליה.

בין המפקח לחברות המנהלות צפויים להתקיים דיונים בקשר עם טיוטת ההכרעה ובנוסף קיימות שאלות פרשניות המתעוררות הן מנוסח הטיוטה והן מנוסח תקנה 53 ב(א) לתקנות מס הכנסה. לפיכך, לא ניתן, בשלב זה, להעריך את השפעה הצפויה, אם בכלל, של הטיוטה.

5.3.10 ביום 22 באפריל 2012 פרסם המפקח טיוטת מסמך מדיניות למתן היתרים לשליטה או החזקה בגוף מוסדי, שמטרתה לקבוע כללים מנחים במתן היתרים לשליטה או החזקה אמצעי שליטה בגופים מוסדיים ובקביעת תנאים בהיתרים אלה. הטיוטה כוללת, בין היתר, את ההוראות הבאות: (א) מגבלות לעניין שיעור החזקה מזערי הנדרש לשם שליטה בגוף המוסדי כתלות בגודלו של הגוף המוסדי; (ב) הגבלת הפער בין האינטרס ההוני של בעל השליטה בגוף המוסדי לבין שיעור השליטה בו; (ג) כללים והגבלות לגבי מבנה השליטה, דרך החזקה אמצעי השליטה בגוף מוסדי ותאגידים באמצעותם רשאי בעל השליטה להחזיק בגוף המוסדי; (ד) מגבלות על אופן מימון רכישת השליטה בגוף מוסדי ושיעור המימון; (ה) מגבלות לעניין שעבוד אמצעי שליטה בגוף מוסדי ובתאגידים באמצעותם מחזיק בעל השליטה בגוף המוסדי; (ו) דרישה להון עצמי של מבקש היתר השליטה כפועל יוצא של היקף השקעתו בגוף המוסדי; (ז) דרישה להתחייבות של מבקש היתר שליטה להשלים את ההון העצמי המינימאלי הנדרש מהגוף המוסדי בו ישלוח. במסגרת הפעלת שיקול דעתו של המפקח במתן היתרים תהיה למפקח סמכות לסטות מהתנאים המפורטים בטיוטה. המפקח הודיע כי בנוסף להחלת ההנחיות החדשות על בעלי שליטה עתידיים בגופים מוסדיים, בכוונתו לדרוש מבעלי השליטה וההחזקה הקיימים, אשר קיבלו היתר מהממונה, לעמוד בדרישות המדיניות החדשה לאחר תקופת התאמה.

5.3.11. ביום 20 בפברואר 2012 פרסם המפקח טיוטת חוזר שנייה שעניינה רכישת כסויים ביטוחיים באמצעות חברה מנהלת של קופת גמל. במסגרת הטייטה נקבע כי חברה מנהלת של קופת גמל רשאית להגיש למפקח בקשה לקבלת רישיון סוכן תאגיד ביטוח פנסיוני אשר יוגבל לשיווק כיסוי לסיכונים מוות ולכיסוי ביטוחי לסיכונים נכות באמצעות פוליסות ביטוח פרט. עמית שהפסיק להיות עמית פעיל יהיה רשאי לשמור את הכיסוי הביטוחי באופן עצמאי אצל המבטח, או באמצעות חברה מנהלת אחרת (בתנאי שהמבטח והחברה המנהלת הסכימו לכך), ללא שינוי בתנאי הפוליסה, לרבות לעניין סכום דמי הביטוח, וללא בחינה מחדש של המצב הרפואי. הוראות החוזר יחולו על כל הגופים המוסדיים, תחילתו של החוזר ביום פרסומו, ולגבי פוליסות שהופקו עובר למועד תחילת החוזר, החל מיום 1 בינואר 2014. טיוטת החוזר מצויה בדיונים בין המפקח לגופים המוסדיים. במקביל פורסמה טיוטה שניה של תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כיסויים ביטוחיים בקופות גמל) התשע"ב-2012. טיוטת החוזר מצויה בדיונים בין המפקח לגופים המוסדיים.

5.3.12. ביום 1 בדצמבר 2011 פרסם המפקח טיוטת חוזר שעניינו התאמת מסלול החיסכון למאפייני העמית, אשר יכנס לתוקפו עם פרסום תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הקמת מסלולי ברירת מחדל), התשע"ב - 2012 (להלן בסעיף זה: "התקנות"). בחוזר נקבע, כי מסלולי ברירת המחדל והמסלול המקבלי קצבה (כהגדרתם בתקנות) יעוגנו בתקנון הקופה או בפוליסה ויקבע בהם כי עמית המשויך למסלול ברירת מחדל שאינו מתאים עוד למאפייניו לפי המודל, יועבר למסלול ברירת המחדל המתאים למאפייניו. הגוף המוסדי ידווח למפקח על המודל שקבע - מודל שיכלול מסלול השקעה למקבלי קצבאות (כהגדרתו להלן), מסלול לחוסכים מעל גיל 60 ולפחות 3 מסלולי השקעה לחוסכים מתחת לגיל 60 ("מודל א'") או מודל שיכלול מסלול השקעה למקבלי קצבאות ומסלולי השקעה אשר בכל אחד מהם מצוין קבוצה של עמיתים בטווחי לידה מסוימים ("מודל ב'") - ועל כל שינוי בו יגיש לאישור המפקח את התקנון ו/או הפוליסה בהם עוגנו מסלולי ברירת המחדל והמסלול המקבלי קצבה בתוך שבועיים ממועד אישורם בדירקטוריון. פירוט המודל, מסלולי ברירת המחדל ומסלול מקבלי קצבה, או כל שינוי שנעשה בהם, יפורסמו באתר האינטרנט בתוך שבועיים מיום קבלת אישור המפקח, יצורפו לדיווחים השנתיים לעמיתים החל מהדיווח השנתי לשנת 2011 ויצורפו לטופסי ההצטרפות לקופה מיום תחילת התקנות. על גוף מוסדי להודיע לעמית חדש, אשר הצטרף למסלול ברירת מחדל שאינו מתאים למאפייניו על פי המודל, בתוך 30 ימים ממועד הצטרפותו, על קיומו של מסלול ברירת מחדל שמתאים למאפייניו והאפשרות לעבור למסלול זה. כמו כן, על גוף מוסדי להודיע לעמית במסלול ברירת מחדל שצורף למסלול זה במועד הצטרפותו על העברת עמיתים המועברים לאותו מסלול בהתאם להוראות התקנות, עד שלושה חודשים לפני מועד העברתם, תוך ציון תמהיל ההשקעות הצפוי ליום ההעברה ולאחר ביצוע ההעברה וכן את פרק הזמן שידרש להתאמת המסלול. במקרה שבו גוף מוסדי בחר במודל ב', עליו להודיע לעמית על העברתו למסלול אחר לפי גילו לפחות חודש לפני ביצוע ההעברה.

לצד החוזר פורסם נוסח תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הקמת מסלולי ברירת מחדל), התשע"ב - 2012, כפי שהועברו לאישור ועדת הכספים של הכנסת. בתקנות נקבע, כי גוף מוסדי ינהל בכל קופת גמל מספר מסלולי השקעה לניהול כספי עמיתים שאינם מקבלי קצבה ושלא בחרו במסלול אחר, אשר יהוו את "מסלולי ברירת מחדל", בהתאם למודל א' או מודל ב' (ראה לעיל). גוף מוסדי ינהל מסלול נפרד למרכיב הפיצויים בקופות הגמל ("מסלול הפיצויים"), זולת אם על פי תקנון הקופה או תנאי הפוליסה ועל פי הסכם עבודה היתרה הצבורה של מרכיב התגמולים יכולה לפחות בהתאם לשינויים ביתרה הצבורה במרכיב הפיצויים. כמו כן, גוף מוסדי המנהל קופת גמל משלמת לקצבה או קופת ביטוח הכוללת כיסוי ביטוחי לעמית למקרה מוות או אובדן כושר עבודה, ינהל חשבון נפרד לניהול הנכסים כנגד ההתייחסויות כלפי מקבלי הקצבאות ויקים מסלול השקעה לניהולם ("מסלול למקבלי קצבה"). עד ליום 1 ביולי 2012

דירקטוריון של גוף מוסדי יקבע מודל לסיווג עמיתים במסלולי השקעה לעמיתים מתחת לגיל 60 ואת מדיניות ההשקעה הכוללת במסלולי ברירת המחדל ובמסלול למקבלי הקצבה. כמו כן, על הדירקטוריון לדון אחת לשנתיים לפחות במודל שנבחר ולעדכן במידת הצורך. ועדת ההשקעות של הגוף המוסדי תקבע את מדיניות ההשקעות במסלולי ברירת מחדל ובמסלול למקבלי קצבה. מסלולי ברירת המחדל יחליפו את המסלולים הכלליים בקופות הגמל כאשר עמית חדש יצורף לאחד ממסלולי ברירת המחדל או למסלול למקבלי קצבה, ולעניין מרכיב הפיצויים - למסלול הפיצויים או למסלול ברירת המחדל בהתאם למאפייניו. בתקנות נקבעו המועדים במסגרתם על גוף מוסדי לבצע העברה של העמיתים הקיימים במסלולים הכלליים למסלולי ברירת המחדל המתאימים להם וכן להעביר עמיתים בין מסלולי ברירת המחדל בהתאם לגילם בתחילת הרבעון לאחר המועד שבו הגיע העמית לגיל כאמור. כמו כן נקבע, כי חברה מנהלת של קרן חדשה מקיפה תנהל חשבון נפרד אחד שבו ינוהלו הנכסים של מקבלי קצבאות שאינם זכאים קיימים (לקבלת קצבה לפני 1 בינואר 2004) וחשבון נפרד אחד לזכאים קיימים ותקים מסלול השקעה אחד לכל אחד מהחשבונות הללו. התקנות אינן חלות על קופת גמל מבטיחת תשואה לגבי כספים המנוהלים במסלול המבטיח תשואה. בחודש אפריל 2012 פרסם המפקח הודעה, לפיה מועד תחילתן של התקנות ידחה ליום 1 בינואר 2014 (במקום 1 בינואר 2013).

5.4. תקנות

- 5.4.1. ביום 30 באוגוסט 2012 פורסמו תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הרשאה לנהל יותר מקופת גמל אחת), התשע"ב-2012. במסגרת התקנות נקבע, כי חברה מנהלת שניהלה מספר קופות גמל באמצעות גופים מתפעלים אחדים תהא רשאית להמשיך ולנהל, באמצעות כל אחד מהגופים המתפעלים, קופת גמל אחת מכל סוג עד ליום 1 בינואר 2014. כמו כן, נקבע כי חברה מנהלת אשר רכשה ניהול של קופת גמל או שהתמזגה עם חברה מנהלת אחרת, ומועד העברת הניהול או המיזוג חל לאחר ה- 1 בינואר 2011, תהא רשאית, עד לתום שנה ממועד העברת הניהול או המיזוג, לנהל קופת גמל נוספת אחת מסוג קופת הגמל שהניהול בה הועבר אליה או שהיתה בניהולה של החברה המנהלת שעמה התמזגה. תחילתן של התקנות ביום 1 בינואר 2012.
- 5.4.2. ביום 26 באוגוסט 2012 פורסמו תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (דמי עמילות מרביים בביטוח מבנה אגב הלוואה לדיור), התשע"ב-2012. במסגרת התקנות נקבע, כי דמי העמילות שישלם מבטח לסוכן ביטוח בשל ביטוח מקיף לדיירה הנדרש כבטוחה להלוואה לדיור לא יעלו על 20% כולל מע"מ מדמי הביטוח שגבה המבטח מהמבוטח. תחילתן של התקנות ביום 1 בינואר 2013 והן יחולו על דמי עמילות המשולמים בשל חוזים לביטוח אגב הלוואה שתחילת תוקפם או שיחודשו מיום התחילה ואילך. בנוסף, בתקנות נקבעה הוראת מעבר כך שהגבלת דמי העמילות תהיה באופן מדורג, בשנת 2013 דמי העמילות לא יעלו על 30%, בשנת 2014 לא יעלו על 25% ובשנת 2015 ואילך לא יעלו על 20%.
- 5.4.3. ביום 21 באוגוסט 2012 פורסמו תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ייעוץ, שווק ומערכות סליקה פנסיוניים) (אבטחת מידע במערכת סליקה פנסיונית מרכזית), התשע"ב-2012. במסגרת התקנות נקבעו הוראות החלות על חברה להפעלת מערכת סליקה פנסיונית שעיקרן: (א) פירוט מדיניות אבטחת המידע במערכת סליקה פנסיונית מרכזית במסמך הגדרות שיכלול את ההוראות שנקבעו בתקנות; (ב) מינוי ממונה על הפרטיות ואבטחת המידע הקשור ללקוחות שמידע אודותיהם עובר או נשמר במערכת; (ג) ביצוע מיפוי וסקר סיכונים; (ד) הוראות לעניין הגנת פרטיות הלקוחות ושמירת המידע באופן שעיבוד או שמירה ממוחשבת של מידע לא יאפשרו למי שאינו מורשה גישה לזהות את הלקוח; (ה) תיעוד אירועי אבטחת מידע המעלים חשש לזליגת או לשלמות המידע; (ז) עריכת ביקורות תקופתיות לזיהוי עמידתה בהוראות התקנות.

5.4.4 רפורמה בדמי ניהול במוצרי חסכון ארוך טווח

בהמשך לתוכנית המפקח להגברת התחרות במוצרי החיסכון הפנסיוני, ביום 21 ביוני 2012 פורסמו תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (דמי ניהול), התשע"ב - 2012, שעניינן החלת מודל אחיד לתקרת דמי ניהול במוצרי חיסכון פנסיוני על ידי גביית דמי ניהול מהפקדות שוטפות ומהצבירה. במסגרת התקנות נקבעו, בין היתר, ההוראות הבאות: (א) דמי הניהול המקסימאליים בקופות גמל לא יעלו בשנת 2013 על 1.1% מהצבירה ו- 4% מההפקדות ובשנת 2014 ואילך לא יעלו על 1.05% מהצבירה ו- 4% מההפקדות השוטפות, כאשר מקבלי קצבאות זקנה והשארים ישלמו עד 0.6% מיתרת התחייבויות הקופה כלפיהם; (ב) דמי הניהול בחשבונות של עמיתים שהקשר עימם נותק, לא יעלה על 0.3% לשנה מן היתרה הצבורה בחשבון העמית בקופת הגמל, או על השיעור החודשי שגבה הגוף במועד בו נותק הקשר או במועד שנודע לגוף המוסדי על פטירת העמית, לפי הנמוך מביניהם.

השיעורים כאמור יחולו גם על פוליסות ביטוח חיים חדשות, וזאת בשונה מקופות הגמל שם ההוראה חלה על הכספים הישנים והחדשים כאחד. שינוי דמי הניהול לא יחול על פוליסות ביטוח שהוצאו לפני יום תחילתן של התקנות, קופת ביטוח מבטיחת תשואה, קופת גמל מבטיחת תשואה, קרן ותיקה, קרן פנסיה חדשה מקיפה, קרן השתלמות קופת גמל בניהול אישי, קופת גמל מרכזית, קופת גמל ענפית, קופת גמל לדמי מחלה וקופת גמל לחופשה.

ביום 17 באוקטובר 2012 פורסמה טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (דמי ניהול) (תיקון), התשע"ג - 2012. במסגרת הטיטה מוצע לקבוע כי חברה מנהלת תוכל לגבות דמי ניהול לפי הגבוה מבין: (א) 1.05% מהיתרה הצבורה ו- 4% מההפקדות השוטפות; (ב) סכום שלא יעלה על 9 ש"ח לחודש (צמוד למדד). לצד טיוטת התקנות הנ"ל פורסמה טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (משיכת כספים מקופת גמל) (חשבונות בעלי יתרה צבורה נמוכה) (הוראת שעה), התשע"ג - 2012, לפיה ניתן יהיה למשוך כספים בפטור ממס מקופת גמל אם היתרה הצבורה לא עלתה על 5,000 ₪ ולא הופקדו כספים בקופה מיום 1 בינואר 2012.

להלן טבלה המרכזת את שיעור דמי הניהול בהתאם לרפורמה כאמור:

שיעור דמי ניהול מקסימאליים	ביטוח מנהלים	קופת גמל	קרן פנסיה כללית (חדשה)
עד 2% מהצבירה או שיעור נמוך יותר מהצבירה ושיעור מההפקדות (בין 0% ל- 13% מההפקדות)	עד 2% מהצבירה או שיעור נמוך יותר מהצבירה ושיעור מההפקדות (בין 0% ל- 13% מההפקדות)	עד 2% מהצבירה	עד 2% מהצבירה
לתקופה שבין ועד 1.1.2013 31.12.2013	עד 1.1% מהצבירה + עד 4% מההפקדות שוטפות		
החל מ- 1.1.2014	עד 1.05% מהצבירה + עד 4% מההפקדות שוטפות		

לרפורמה כאמור צפויה להיות השפעה מהותית על ההכנסות מדמי ניהול של החברה וכן השפעה על הרווחיות של החברה.

ההצעה לתיקון תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (עמלת הפצה), תשע"א - 2011, במסגרתה מוצע להפחית את שיעור עמלות הפצה צפויה אף היא למתן את השפעת הרפורמה כאמור.

לצד פרסום התקנות פורסם חוזר שעניינו, דמי ניהול במכשירי החיסכון הפנסיוני - ראה סעיף 5.2.10 להלן.

5.4.5 ביום 7 ביוני 2012 פורסמו תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב - 2012 ("תקנות ההשקעה החדשות").

בתקנות נקבעה מסגרת אחידה לכללי ההשקעה של הגופים המוסדיים השונים (קופות גמל, קרנות פנסיה והתחייבויות תלויות תשואה של מבטחים), לרבות כספי הנוסטרו וכן שונו חלק מכללי ההשקעה הקיימים כדי להתאימם לדרכי פעילות שוק ההון ופעילות המשקיעים המוסדיים. בתקנות נקבעו, בין היתר, הוראות שנועדו להסיר מגבלות כמותיות הקיימות היום ולהגביר את מעורבות ועדות ההשקעה ונציגים חיצוניים בהן. כמו כן התקנות מתייחסות למגבלות שיחולו על עסקאות בין גופים מוסדיים לתאגידיים הקשורים אליהם.

לצד התיקון בתקנות ההשקעה, פורסמו תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות) (תיקון מס' 2), התשע"ב - 2012, במסגרתן בוצעו תיקונים טכניים על מנת להתאים את ההגדרות בתקנות כאמור לתקנות ההשקעה החדשות.

במסגרת התיקון כאמור עודכנו תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות) (תיקון מספר 2), התשע"ב - 2012, כך שבעקבות העדכון נאסר על הגופים המפוקחים לשלם דמי ניהול, מיתרות הכספים בקופה למנהלים חיצוניים מסוימים, ביניהם גם חברות תעודות סל, למעט בתעודות בהם יחולו שני התנאים המצטברים: (א) 75% לפחות מהתחייבות החשיפה של התעודה תהיה לנכסים שלא הונפקו במדינת ישראל ואינם נסחרים או מוחזקים בה; (ב) מנפיק התעודה אינו צד קשור.

תחילתן של התקנות ביום 7 ביולי 2012 למעט תקנה 39 לתקנות ("נכסים נוזלים") שתחילתה ביום 7 בדצמבר 2012.

בנוסף, פורסמו התקנות הבאות:

(א) תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (רכישה ומכירה של ניירות ערך) (תיקון), התשע"ב - 2012, במסגרתן בוצעו תיקונים על מנת להתאים את ההגדרות בתקנות כאמור לתקנות ההשקעה החדשות.

(ב) תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (השתתפות חברה מנהלת באסיפה כללית) (תיקון), התשע"ב - 2012, במסגרתן בוצעו תיקונים טכניים על מנת להתאים את ההגדרות בתקנות כאמור לתקנות ההשקעה החדשות.

(ג) תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (חישוב שווי נכסים) (תיקון), התשע"ב - 2012, במסגרתן בוצעו תיקונים על מנת להתאים את התקנות כאמור לתקנות ההשקעה החדשות.

(ד) תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (דרכי השקעת ההון והקרנות של מבטח וניהול התחייבויותיו) (תיקון), התשע"ב - 2012, במסגרתן בוצעו תיקונים טכניים על מנת להתאים את ההגדרות בתקנות כאמור לתקנות ההשקעה החדשות.

(ה) תיקון לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) (תיקון מס' 3), התשע"ב - 2012, במסגרתו בוצעו תיקונים טכניים על מנת להתאים את ההגדרות בתקנות כאמור לתקנות ההשקעה החדשות.

(ו) תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הון עצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת של קופת גמל או קרן פנסיה) (תיקון), התשע"ב - 2012, במסגרתן בוצעו תיקונים טכניים על מנת להתאים את ההגדרות בתקנות כאמור לתקנות ההשקעה החדשות.

(ז) תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (קופת גמל בניהול אישי) (תיקון), התשע"ב - 2012, במסגרתן בוצעו תיקונים טכניים על מנת להתאים את ההגדרות בתקנות כאמור לתקנות ההשקעה החדשות.

לצד התקנות פרסם המפקח ביום 4 ביולי 2012 חוזר שעניינו כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים. מטרת החוזר הינה לקבוע הוראות מפורטות לעניין כללי השקעה, בין היתר, בנושאים הבאים: (א) חריגה משיעורי השקעה - משקיע מוסדי יתקן חריגה בהתאם לנוהל שיקבע על ידו, נקבעו המועדים לתיקון חריגה מהשקעה, הוראות לעניין תיעוד כל סוגי החריגות ותקופת שמירת התיעוד, דיווח לממונה, החזר דמי ניהול בתקופת החריגה והחזר כספי בעד הפסד בתקופת החריגה; (ב) מינוי דירקטור על ידי גוף מוסדי בתאגיד מסוים מכח החזקת אמצעי שליטה בו יאושר על ידי ועדת ההשקעות של הגוף המוסדי. שכר וטובות הנאה אחרות של הדירקטור יועברו לנכסי הגוף המוסדי או למשקיע המוסדי, למעט לגבי דירקטור שאינו עובד הגוף המוסדי או נושא משרה בו או בתאגיד שהוא צד קשור לגוף המוסדי. זכותו של גוף מוסדי להמליץ על זהות דירקטור שימונה על ידי בעל שליטה בתאגיד מסוים, מכוח הסכם הצבעה להגנת זכויות מיעוט גרידא; (ג) קביעת כללי החזקת ניירות ערך במסלול השקעה מתמחה; (ד) קביעת כללי השקעת כספי מבוטחים או עמיתים במסלול השקעה מתמחה מחקה מדד; (ה) השקעה בשותפות ובזכות במקרקעין באמצעות תאגיד שאינו שותפות תהיה בכפוף לתנאים הקבועים בחוזר (ו) מתן הלוואות - גוף מוסדי יהיה רשאי לתת הלוואות, במהלך הרגיל של עסקיו, בתנאים מסחריים ובכפוף לתנאים הקבועים בחוזר. בנוסף, יהיה על משקיע מוסדי לדווח לוועדת הביקורת אחת לרבעון אודות מצבת הלוואות העדכנית של נושאי משרה באותו רבעון; (ז) משקיע מוסדי רשאי לעשות עסקאות עם צד קשור או באמצעותו בתנאי שלעסקה ניתן אישור מראש ובכתב של רוב הנציגים החיצוניים שחברים בוועדת ההשקעות של המשקיע המוסדי; (ח) השקעה בצד קשור ובעל עניין - משקיע מוסדי רשאי להשקיע בצד קשור בכפוף לתנאים שנקבעו בחוזר, בין היתר בתנאי שסך ההשקעה של המשקיע המוסדי בכל הגורמים הקשורים לו לא תעלה על 5% מהשווי המוערך של נכסיו; (ט) שליטה ואחזקת אמצעי שליטה על ידי מבטח - מבטח אשר ביום פרסומן של התקנות, השקיע כדין בנכס לא סחיר לאחר שניתן אישור המפקח להשקעה כאמור בטרם פרסום התקנות רשאי להמשיך ולהחזיק בנכס כאמור בהתאם לתנאים שנקבעו באישור המפקח ולתנאים המפורטים בחוזר.

הוראות החוזר יחולו על כל הגופים המוסדיים ומועד תחילתן ביום פרסום התקנות.

החברות הבנות של החברה שהינן גופים מוסדיים ערכו בחינה לגבי ההשפעה הצפויה של כניסתן לתוקף של תקנות ההשקעה החדשות ושל ההוראות הנלוות המפורטות לעיל. מהבחינה כאמור עולה, כי הוראות הדין החדשות כאמור לא צפויות להביא לשינוי משמעותי באופן ניהול ההשקעות בגופים המוסדיים.

5.4.6

ביום 29 בפברואר 2012 פרסם תיקון לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות) (תיקון), התשע"ב-2012, במסגרתו הוארך תוקף הגדרת "עמלת ניהול חיצוני" הקבועה בסעיף 3 לתקנות הני"ל עד ליום 31 בדצמבר 2013. לפיכך, "עמלת ניהול חיצוני" מוגדרת כדלקמן: (1) הוצאה הנובעת מהשקעה של קופת גמל בקרנות השקעה שאינן צד קשור או בקרן השקעה שהיא שותפות שהשותף הכללי בה אינו צד קשור; (2) הוצאה הנובעת מניהול השקעות של קופת גמל שהיא תשלום למנהל תיקים זר, בכפוף לקיומם של התנאים המנויים בתקנה; (3) הוצאה הנובעת מניהול השקעות של קופת גמל שהיא תשלום לבעל רישיון מנהל תיקים, בכפוף לקיומם של התנאים המנויים בתקנה; (4) הוצאה הנובעת מהשקעה של קופת גמל בקרן או בקרן חוץ שהיא תשלום למנהל הקרן או לקרן, בכפוף לקיומם של התנאים המנויים בתקנה; (5) הוצאה הנובעת מהשקעה של קופת גמל בתעודת סל, שעליה יורה הממונה, בכפוף לקיומם של התנאים המנויים בתקנה; תחילתן של התקנות ביום 1 במרס 2012, למעט ההוראה הקבועה בסעיף 5 לעיל, שתחילתה ביום 1 ביולי 2012. לאחר ה- 31 בדצמבר 2013 תוחלף הגדרה זו על-ידי ההגדרה הקבועה בסעיף 1 לתקנות לפיה עמלת ניהול חיצוני הינה אך ורק זו המנויה בסעיף 1 לעיל.

5.4.7. ביום 16 בפברואר 2012 פורסמו תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הון עצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת של קופת גמל או קרן פנסיה), התשע"ב - 2012. בתקנות נקבע, כי ההון העצמי ההתחלתי הנדרש מחברה מנהלת יהיה 10 מיליוני ש"ח וההון העצמי המזערי הנדרש מחברה מנהלת בתאריך הדוח (שנתי ורבעוני) לא יפחת מהגבוה מבין הסכומים שלהלן: (I) ההון ההתחלתי הנדרש כאמור - 10 מיליוני ש"ח; (II) הסכום המצטבר של: 0.1% מהנכסים המנוהלים עד לתקרת נכסים מנוהלים של 15 מיליארד שקלים, 0.05% מהנכסים המנוהלים מעל לתקרה האמורה ו- (III) 25% מההוצאות השנתיות המנוהלות; כמו כן, נקבע כי על חברה מנהלת שהונה העצמי קטן מהאמור בתקנות להגדיל את ההון העצמי באופן הדרגתי, כמפורט בתקנות ובאופן שעד מועד פרסום הדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2014 יושלם ההון במלואו. בנוסף, נקבעו בתקנות דרכי השקעות ההון העצמי. בתקנות נקבעה סמכות למפקח להפחית או להגדיל את דרישות ההון בהתחשב בסיכונים המאפיינים את פעילותה של החברה המנהלת. מכח סמכות זו פרסם המפקח ביום 16 בפברואר 2012 חוזר שכותרתו דרישות הון מחברות מנהלות ובו הוראות המאפשרות הפחתה של סכום ההון המינימאלי, וזאת בכפוף לרכישת פוליסת ביטוח מתאימה.

במקביל פורסמו תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופת גמל) (תיקון מס' 2), התשע"ב - 2012 במסגרתן נקבע: (א) ביטול של ההוראות בתקנות ביחס להון העצמי המזערי הנדרש מחברה מנהלת; (ב) הוראה לפיה חובת חברה מנהלת לפעול לטובת כל אחד מעמיתי הקופה בלבד ולא להעדיף כל עניין וכל שיקול על פני טובת העמיתים, לא תחול לגבי חברה המנהלת רק קופות גמל ענפיות; (ג) קביעת הוראות ספציפיות לגבי שיפוי נושאי משרה בחברה המנהלת רק קופות גמל ענפיות.

5.5. טיוטת תזכירי חוק ותקנות

5.5.1. ביום 17 באוקטובר 2012 פורסמה טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (דמי ניהול) (תיקון), התשע"ג - 2012. במסגרת הטיוטה מוצע לקבוע כי חברה מנהלת תוכל לגבות דמי ניהול לפי הגבוה מבין: (א) 1.05% מהיתרה הצבורה ו- 4% מההפקדות השוטפות; (ב) סכום שלא יעלה על 9 ש"ח לחודש (צמוד למדד). טיוטת התקנות הינה נדבך נוסף במסגרת ההוראות ליישום הרפורמה בדמי ניהול במוצרי חסכון ארוך טווח - ראה סעיף 5.4.4.

5.5.2. ביום 17 באוקטובר 2012 פורסמה טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (משיכת כספים מקופת גמל) (חשבונות בעלי יתרה צבורה נמוכה) (הוראת שעה), התשע"ג - 2012, לפיה עמית בקופת גמל יהיה רשאי למשוך כספים מחשבונו בקופה בסכום חד פעמי בהתאם לתנאים הבאים: (1) בחשבונו בקופה לא הופקדו כספים מיום 1 בינואר 2012 ואילך; (2) היתרה הצבורה הכוללת של אותו עמית בכל חשבונותיו בקופת גמל ביום 1 בינואר 2013 לא עלתה על 5,000 ש"ח. טיוטת התקנות הינה נדבך נוסף במסגרת ההוראות ליישום הרפורמה בדמי ניהול במוצרי חסכון ארוך טווח - ראה סעיף 5.4.4.

5.5.3. ביום 10 במאי 2012 פורסמה טיוטה שלישית של תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (דמי עמילות), התשע"ב - 2012. במסגרת הטיוטה מוצע לקבוע, בין היתר, את ההוראות הבאות: (א) מבנה דמי העמילות המשולמים לסוכני ביטוח יהיה באחת מהדרכים המפורטות בטיטה (עמלת שירות, עמידה ביעדי מכירות, הדרכות מקצועיות, והוצאות שיווק); (ב) הוראות לעניין גילוי נאות שסוכן ביטוח מחויב להן; (ג) קביעות הגבלות לגבי היחס שבין עמלות מסוגים שונים המשולמות לסוכני ביטוח; (ד) הסדרת אופן תשלום דמי עמילות למספר בעלי רישיון במקביל; (ה) הסדרת תשלום דמי עמילות בעד מבוטח או עמית שהקשר עמו נותק.

5.5.4. ביום 10 במאי 2012 פורסמה טיוטה שנייה של תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (עמלות הפצה), התשע"ב - 2012. הרקע לתקנות הינו לאפשר גם למבטח לשלם עמלת הפצה בגין מוצרים פנסיוניים שבניהולו ושלגביהם ניתן ללקוח יעוץ פנסיוני,

זאת כדי לאפשר ייעוץ אובייקטיבי ומותאם לצורכי הלקוח. על כן, מוצע לקבוע מבנה הפצה אחיד בשלושת סוגי המוצרים הפנסיוניים: קופת גמל, קרן פנסיה חדשה וביטוח מנהלים. במסגרת הטיוטה השנייה מוצע לקבוע, בין היתר, את ההוראות הבאות: (א) עמלת ההפצה תורכב משני רכיבים: 1) בשיעור שנתי 0.20% מהיקף הנכסים הצבורים לזכות לקוח במוצר פנסיוני; 2) בשיעור 1.6% מהפקדות שוטפות; (ב) התקנות אינן משנות את שיעור עמלת ההפצה בגין יעוץ לגבי קרן השתלמות, השונה באופייה משאר המוצרים הפנסיוניים; (ג) גוף מוסדי המנהל יותר ממוצר פנסיוני אחד, יוכל להתקשר בהסכם הפצה עם יועץ פנסיוני רק אם ההסכם כולל את כל המוצרים הפנסיוניים של הגוף המוסדי; (ד) לא תשולם עמלת הפצה בעד עמית או מבוטח שהקשר עמם נותק.

5.5.5 ביום 5 באפריל 2012 פרסם משרד המשפטים טיוטת תקנות החברות (סכומים אחרים הכלולים בהון העצמי שיראו אותם כעודפים), התשע"ב - 2012.

במסגרת הטיוטה מוצע, בין היתר, לקבוע כי יראו כעודפים (כהגדרתם בסעיף 302 לחוק החברות) גם סכומים הכלולים בהון העצמי של החברה, שמקורם ב"רווח הכולל האחר", ונובעים מרווח או מהפסד מהשקעה בנכס פיננסי, ואשר בהתאם לכללי החשבונאות המקובלים, לא ניתן לסווגם מחדש לעולם לרווח או הפסד של החברה. סכומים כאמור שערכם חיובי, ייחשבו כחלק מהעודפים בעת גריעת הנכס הפיננסי, וסכומים כאמור שערכם שלילי, ייחשבו כחלק מהעודפים בעת ירידת ערך של הנכס הפיננסי.

5.5.6 ביום 20 בפברואר 2012 פרסם המפקח טיוטה שניה של תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כיסויים ביטוחיים בקופות גמל) התשע"ב - 2012. בטיטה נקבעו, בין היתר, ההוראות הבאות: (א) חברה מנהלת רשאית לרכוש עבור עמית כיסוי ביטוחי לאריכות ימים (ניתן גם לעמית לא פעיל), לסיכוני מוות ולסיכוני נכות בלבד; (ב) הוראות לעניין התנאים לכיסוי הביטוחי, כאשר תקרת עלות הכיסוי תחושב באופן מצטבר (יחול גם על קרנות פנסיה); (ג) תנאים לעניין שמירת הכיסוי הביטוחי לאחר הפסקת הפקדות לקופת הגמל, כך שניתן יהיה לגבות את עלות הריסק בהארכת הכיסוי מתוך היתרה הצבורה; (ד) תנאים לרכישת ביטוח חיים קבוצתי על ידי החברה המנהלת של קופת גמל לא משלמת לקצבה ושל קרן השתלמות. (ה) המבוטח יישא במלוא דמי הביטוח הכרוכים בביטוחו. דמי הביטוח של מבטח, שהוא צד קשור לחברה המנהלת, יהיו בגובה דמי הביטוח הנהוגים לכלל המבוטחים אצל המבטח בפוליסה דומה. (ו) בטיטות התקנות נקבעה הוראת מעבר בה מוצע כי הוראות התקנות לא יחולו על פוליסות ביטוח שהופקו בהתאם להוראות תקנות 31 ו-45 לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד - 1964 עד למועד תחילתן של התקנות. לעניין טיוטת חוזר רכישת כיסויים ביטוחיים באמצעות חברה מנהלת של קופת גמל ראה לעיל. טיוטת התקנות נמצאת בדיונים בין המפקח לגופים המוסדיים.

5.6 הנחיות והבהרות

5.6.1 בחודש דצמבר 2010 ירד דירוג האשראי של אירלנד, באופן שהיא אינה מהווה עוד "מדינת חוץ מאושרת", כהגדרת מונח זה בתקנות ההשקעה ובתקנות קופות הגמל. לחברות הבנות של החברה שהינן גופים מוסדיים השקעות באירלנד. ביום 21 בפברואר 2011 פרסם המפקח מכתב בו ניתנה ארכה של שישה חודשים, החל ממועד המכתב, למימוש ההשקעות באירלנד. במהלך תקופה זו, לא יראו בהמשך ההחזקה כהחזקה העומדת בניגוד לתקנות מס הכנסה ולתקנות ההשקעה.

ביום 14 באוגוסט 2011 פרסם המפקח מכתב נוסף בו ניתנה ארכה נוספת של שישה חודשים אשר במהלכם לא יראו בהמשך ההחזקה בהשקעות באירלנד כהחזקה העומדת בניגוד לתקנות מס הכנסה ולתקנות ההשקעה. הארכה ניתנה על רקע טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על חברות מנהלות ומבטחים), התשע"א - 2011, במסגרת טיוטת התקנות יאפשרו לגופים מוסדיים להשקיע במדינות זרות בעלות דירוג BBB- ומעלה במדינות הנכללות בארגון ה-OECD.

ביום 14 בפברואר 2012 פרסם המפקח מכתב נוסף בו ניתנה ארכה נוספת של שלושה חודשים. בהתאם למכתב, גוף מוסדי נדרש לקיים דיון בועדת השקעות אודות השקעות אלו. הדיון יתייחס, בין היתר, להשלכות הנובעות מהדירוג הנמוך של המדינה ולהמשך ההחזקה כאמור. בהתאם להוראה כאמור, ועדת ההשקעות קיימה דיון בנושא בישיבתה מיום 20 בפברואר 2012 והחליטה, לאחר שקיבלה סקירה לגבי הנכסים שרשומים באירלנד, כי בשים לב לכך שההשקעה הינה בשיעור זניח מהיקף תיק ההשקעות ובהתחשב בכך שהרישום של מרבית הנכסים כאמור באירלנד נעשה משיקולי נוחות של החברה המנפיקה ולא בשל חשיפה ישירה לאירלנד, כי ניתן להמשיך להחזיק באותם נכסים הרשומים באירלנד. במהלך חודש מאי 2012 אישר הפיקוח הארכה נוספת, וזאת עד לכניסת תקנות ההשקעה החדשות לתוקף שעם כניסתן תשונה ההגדרה של מדינת חוץ מאושרת (לעניין תקנות ההשקעה החדשות ראה סעיף 5.4.5 לעיל).

6. תאור מצבן הכספי של הקופות ותוצאות פעילות בתקופה הנסקרת (באלפי ש"ח)

שם הקופה	יתרת הקופה ליום 31.12.11	הפקדות	משיכות	נטו העברות	יתרת הקופה ליום 30.09.12
הראל - דיקן	59,034	3,885	3,932	(6,986)	56,688
הראל - כספת	54,748	1,476	3,144	(3,452)	54,013
הראל - דקל	51,676	-	117	-	55,502
הראל - גילעד גמל כללי	937,232	29,544	28,484	93,575	1,100,701
הראל - גילעד גמל כהלכה	10,204	120	60	988	12,038
הראל - גילעד השתלמות כללי	445,474	61,168	33,463	94,180	601,697
הראל - גילעד השתלמות כהלכה	9,908	3,407	661	4,037	17,577
סה"כ	1,568,276	99,600	69,861	182,342	1,898,216

היקף הנכסים המנוהלים גדל במהלך תשעת החודשים הראשונים של שנת 2012, ביחס ליום 31 בדצמבר 2011 בהיקף של כ- 329.9 מיליוני ש"ח. גידול של כ- 21%.

בקופות שבבעלות החברה היה גידול נטו בהיקף הנכסים שנבע בעיקר מתשואה חיובית שקוזה ע"י צבירה נטו שלילית בקופות. בקופות שמנוהלות על ידי החברה ובעלות הראל ביטוח חל גידול בהיקף הנכסים שנבע מצבירה חיובית ומתשואה חיובית בקופות.

ניתוח התשואה שהשיגו קופות הגמל בשנת הדוח

שם הקופה	תשואה נומינלית ברוטו לחודשים ינואר - ספטמבר 2011 באחוזים
הראל - דיקן	9.68
הראל - כספת	9.78
הראל - דקל	7.98
הראל - גילעד גמל כללי	7.79
הראל - גילעד גמל כהלכה	8.04
הראל - גילעד השתלמות כללי	7.61
הראל - גילעד השתלמות כהלכה	7.65

7. חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם

לא חלו שינויים מהותיים ביחס לדיווח מאז הדוח התקופתי.

8. נושאים שאליהם הפנה רואה החשבון את תשומת הלב

רואה החשבון של החברה לא הפנה את תשומת הלב לעניינים מיוחדים בחוות דעתו.

9. פרטים על חברי ההנהלה, חברי ועדת השקעות ובקורת ונושאי משרה בכירה, חמשת מקבלי שכר תיאור אופן ניהול החברה

לא חלו שינויים מהותיים ביחס לדיווח מאז הדוח התקופתי.

10. תיאור נוהל השימוש בזכויות ההצבעה של המניות המוחזקות על ידי קופות הגמל

לא חלו שינויים מהותיים ביחס לדיווח מאז הדוח התקופתי.

11. בקרות ונהלים לגבי גילוי ובקרה פנימית על דיווח**בקרות ונהלים לגבי הגילוי:**

הנהלת הגוף המוסדי, בשיתוף עם המנכ"ל וסמנכ"ל הכספים של הגוף המוסדי, העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של הגוף המוסדי. על בסיס הערכה זו, מנכ"ל הגוף המוסדי וסמנכ"ל הכספים הסיקו כי לתום תקופה זו הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של הגוף המוסדי הנן אפקטיביות על מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע שהגוף המוסדי נדרש לגלות בדוח הרבעוני בהתאם להוראות הדין והוראות הדיווח שקבע הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

בקרה פנימית על דיווח כספי:

במהלך הרבעון המסתיים ביום 30 בספטמבר 2012 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של הגוף המוסדי על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של הגוף המוסדי על דיווח כספי.

דירקטוריון החברה מודה לעובדי החברה והנהלתה על המסירות והתרומה לפעילותה של החברה.

מישל סיבוני
יו"ר הדירקטוריון

חגית ציטיאט-לוין
מנכ"ל

תאריך: 22 בנובמבר, 2012

הצהרה (certification)

אני, חגית ציטיאט- לויין מצהירה כי :

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של הראל עתידית (להלן: "החברה המנהלת") לרבעון שהסתיים ביום 30 בספטמבר 2012 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של החברה המנהלת למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי¹ ולבקרה הפנימית על דיווח כספי¹ של החברה המנהלת; וכך-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה המנהלת, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכך-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי. וכך-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה המנהלת, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכך-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי.

אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

22 בנובמבר 2012

חגית ציטיאט-לויין, מנכ"ל

¹ כהגדרתם בהוראות חוזר גופים מוסדיים לענין בקרה פנימית על דיווח כספי – הצהרות, דוחות וגילויים.

הצהרה (certification)

אני, רם גבל, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של הראל עתידית (להלן: "החברה המנהלת") לרבעון שהסתיים ביום 30 בספטמבר 2012 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של החברה המנהלת למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי¹ ולבקרה הפנימית על דיווח כספי¹ של החברה המנהלת; וכך-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה המנהלת, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכך-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי. וכך-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה המנהלת, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכך-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי.

אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

22 בנובמבר 2012

רם גבל, סמנכ"ל כספים

¹ כהגדרתם בהוראות חוזר גופים מוסדיים לענין בקרה פנימית על דיווח כספי – הצהרות, דוחות וגילויים.

הראל עתידית קופות גמל בע"מ

**תמצית דוחות כספיים ביניים
ליום 30 בספטמבר 2012
(בלתי מבוקרים)**

דוח סקירה של רואי החשבון המבקרים לבעלי המניות של הראל עתידית קופות גמל בע"מ

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של הראל עתידית קופות גמל בע"מ (להלן - "החברה"), הכולל את תמצית הדוח על המצב הכספי ביניים ליום 30 בספטמבר 2012 ואת הדוחות התמציתיים ביניים על רווח והפסד, הרווח הכולל, שינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופות ביניים אלה בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 "דיווח כספי לתקופות ביניים", בהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר (להלן - "הנחיות הממונה") ובהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964 (להלן - "התקנות"). אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופות ביניים אלה בהתבסס על סקירתנו.

היקף הסקירה

ערכנו את סקירתנו בהתאם לתקן סקירה 1 של לשכת רואי חשבון בישראל "סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים הנערכת על ידי רואה החשבון המבקר של הישות". סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים מורכבת מבירורים, בעיקר עם אנשים האחראים לעניינים הכספיים והחשבונאיים, ומיישום נהלי סקירה אנליטיים ואחרים. סקירה הינה מצומצמת בהיקפה במידה ניכרת מאשר ביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל ולפיכך אינה מאפשרת לנו להשיג ביטחון שניודע לכל העניינים המשמעותיים שהיו יכולים להיות מזוהים בביקורת. בהתאם לכך, אין אנו מחוויים חוות דעת של ביקורת.

מסקנה

בהתבסס על סקירתנו, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הנ"ל אינו ערוך, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34, בהתאם להנחיות הממונה ובהתאם לתקנות.

בכבוד רב,

סומך חייקין
רואי חשבון

22 בנובמבר 2012

תוכן העניינים

עמוד

תמצית דוחות כספיים ביניים

2	תמצית דוחות על המצב הכספי ביניים
3	תמצית דוחות רווח והפסד ביניים
4	תמצית דוחות על הרווח הכולל ביניים
5	תמצית דוחות על השינויים בהון ביניים
7	תמצית דוחות על תזרימי המזומנים ביניים
8	באורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים

31 בדצמבר 2011 (מבוקר) אלפי ש"ח	30 בספטמבר 2011 (בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	30 בספטמבר 2012 (בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	באור	
				נכסים
1,345	2,447	687		מזומנים ושווי מזומנים
-	-	5,574		ניירות ערך סחירים
2,442	1,250	1,342		חייבים ויתרות חובה
-	2	4		נכסי מסים שוטפים
<u>3,787</u>	<u>3,699</u>	<u>7,607</u>		סך הכל נכסים שוטפים
-	-	9		נכסי מסים נדחים
<u>3,787</u>	<u>3,699</u>	<u>7,616</u>		סך הכל נכסים
				התחייבויות
2,326	2,254	2,047		זכאים ויתרות זכות
2	-	-		התחייבויות מסים שוטפים
<u>2,328</u>	<u>2,254</u>	<u>2,047</u>		סך הכל התחייבויות
			5	הון
1,046	1,046	1,205		הון מניות
-	-	3,841		פרמיה על מניות
-	-	8		קרן הון, נטו
413	399	515		יתרת רווח
<u>1,459</u>	<u>1,445</u>	<u>5,569</u>		סך הכל הון
<u>3,787</u>	<u>3,699</u>	<u>7,616</u>		סך הכל התחייבויות והון
רם גבל סמנכ"ל כספים	חגית ציטיאט לוי מנכ"ל	מישל סיבוני יו"ר הדירקטוריון		

תאריך אישור הדוחות : 22 בנובמבר 2012

הבאורים המצורפים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

לשנה שהסתיימה ביום	לתקופה של שלושה חודשים		לתקופה של תשעה חודשים		באור	
	30 בספטמבר 2011	30 בספטמבר 2012	30 בספטמבר 2011	30 בספטמבר 2012		
(מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח		
2,274	542	487	1,747	1,528	(א)6	הכנסות דמי ניהול מקופות גמל
12,768	2,979	3,840	9,322	11,025	(ב)6	דמי ניהול מקופות גמל המנוהלות באמצעות הסכם ניהול
(12,768)	(2,979)	(3,840)	(9,322)	(11,025)		בניכוי סכומים שהועברו להראל ביטוח
2,274	542	487	1,747	1,528		
62	18	1	44	36		הכנסות מהשקעות ממזומנים ושווי מזומנים
-	-	35	-	58		מניירות ערך סחירים
62	18	36	44	94		
2,336	560	523	1,791	1,622		סך כל ההכנסות
1,045	260	226	804	669		הוצאות עמלות והוצאות שיווק
484	192	63	436	256		הנהלה וכלליות
732	145	197	498	582		דמי ניהול לצדדים קשורים
1	(61)	(5)	1	9		מימון, נטו
2,262	536	481	1,739	1,516		סך כל ההוצאות
74	24	42	52	106		רווח לפני מסים על הכנסה
(27)	(9)	4	(19)	(4)	7	מסים על הכנסה
47	15	46	33	102		רווח לתקופה

הבאורים המצורפים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

לשנה שהסתיימה ביום	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום	
	30 בספטמבר 2011	30 בספטמבר 2012	30 בספטמבר 2011	30 בספטמבר 2012
(מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח
47	15	46	33	102
-	-	1	-	13
-	-	(1)	-	(1)
-	-	-	-	(4)
-	-	-	-	8
47	15	46	33	110

רווח לתקופה

מרכיבים של רווח כולל אחר

שינוי נטו בשווי הוגן של נכסים פיננסיים זמינים
למכירה

שינוי נטו בשווי הוגן של נכסים פיננסיים זמינים
למכירה שהועבר לרווח והפסד

מסים בגין מרכיבי הרווח הכולל האחר

רווח כולל אחר לתקופה, נטו ממס

סך הכל רווח כולל לתקופה

הבאורים המצורפים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

תמצית דוחות על השינויים בהון ביניים

הראל עתידית קופות גמל בע"מ

					לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2012
הון מניות	פרמיה על מניות	קרן הון בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה	יתרת רווח	סך הכל	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
1,046	-	-	413	1,459	יתרה ליום 1 בינואר 2012 (מבוקר)
-	-	-	102	102	רווח לתקופה
-	-	8	-	8	רווח כולל אחר לתקופה, נטו ממס
159	3,841	-	-	4,000	הנפקת מניות
<u>1,205</u>	<u>3,841</u>	<u>8</u>	<u>515</u>	<u>5,569</u>	יתרה ליום 30 בספטמבר 2012 (בלתי מבוקר)
					לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2011
הון מניות	פרמיה על מניות	קרן הון בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה	יתרת רווח	סך הכל	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
1,046	-	-	366	1,412	יתרה ליום 1 בינואר 2011 (מבוקר)
-	-	-	33	33	רווח לתקופה
1,046	-	-	399	1,445	יתרה ליום 30 בספטמבר 2011 (בלתי מבוקר)
					לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2012
הון מניות	פרמיה על מניות	קרן הון בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה	יתרת רווח	סך הכל	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
1,205	3,841	8	469	5,523	יתרה ליום 1 ביולי 2012 (בלתי מבוקר)
-	-	-	46	46	רווח לתקופה
-	-	-	-	-	רווח כולל אחר לתקופה, נטו ממס
<u>1,205</u>	<u>3,841</u>	<u>8</u>	<u>515</u>	<u>5,569</u>	יתרה ליום 30 בספטמבר 2012 (בלתי מבוקר)

הבאורים המצורפים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

<u>סך הכל</u>	<u>יתרת רווח</u>	<u>הון מניות</u>
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>
1,430	384	1,046
15	15	-
<u>1,445</u>	<u>399</u>	<u>1,046</u>

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2011

יתרה ליום 1 ביולי 2011 (בלתי מבוקר)

רווח לתקופה

יתרה ליום 30 בספטמבר 2011 (בלתי מבוקר)

<u>סך הכל</u>	<u>יתרת רווח</u>	<u>הון המניות</u>
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>
1,412	366	1,046
47	47	-
<u>1,459</u>	<u>413</u>	<u>1,046</u>

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2011

יתרה ליום 1 בינואר 2011 (מבוקר)

רווח לשנה

יתרה ליום 31 בדצמבר 2011 (מבוקר)

הבאורים המצורפים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

לשנה שהסתיימה ביום	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום		
	30 בספטמבר 2011	30 בספטמבר 2012	30 בספטמבר 2011	30 בספטמבר 2012	
	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	
	47	15	33	102	תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת רווח לתקופה
					התאמות:
	-	(35)	-	(58)	רווח נטו מהשקעה בניירות ערך זמינים למכירה
	27	(4)	19	4	הוצאות מסים על הכנסה
	27	(39)	19	(54)	
	(1,313)	54	(121)	1,100	שינוי בחייבים ויתרות חובה
	575	354	503	(279)	שינוי בזכאים ויתרות זכות
	(738)	408	382	821	
	(52)	(11)	(48)	(23)	מס הכנסה ששולם
	(716)	404	386	846	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) שוטפת
					תזרימי מזומנים מפעילות השקעה
	-	(999)	-	(7,000)	רכישת ניירות ערך סחירים זמינים למכירה
	-	496	-	1,496	פדיון ומימוש ניירות ערך סחירים זמינים למכירה
	-	(503)	-	(5,504)	מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה
					תזרימי מזומנים מפעילות מימון
	-	-	-	4,000	הנפקת הון מניות
	(716)	(99)	386	(658)	גידול (קטון) נטו במזומנים ושווי מזומנים
	2,061	786	2,061	1,345	מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה
	1,345	687	2,447	687	מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

הבאורים המצורפים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

באור 1 - היישות המדווחת

א. הראל עתידית קופות גמל בע"מ (להלן - "החברה") הינה חברה תושבת ישראל אשר התאגדה בישראל וכתובתה הרשמית היא אבא הלל סילבר 3, רמת גן. החברה הוקמה בשנת 1999 והינה חברה בת בבעלות מלאה של ידידים הולדינג וניהול (1984) בע"מ (להלן - "החברה האם"), שהינה חברה בשליטה מלאה של הראל השקעות בביטוח ושירותים פיננסיים בע"מ (להלן - "הראל השקעות").

ב. החברה מנהלת את קופות הגמל:

- הראל - כספת.
- הראל - דיקן.
- הראל - דקל קופה לדמי מחלה (להלן - "הראל - דקל").

קופות גמל המנוהלות עבור הראל חברה לביטוח בע"מ (להלן - "הראל ביטוח"):

- הראל - גילעד גמל מסלולית:
- הראל - גילעד גמל כללי.
- הראל - גילעד גמל כהלכה.
- הראל - גילעד השתלמות מסלולית:
- הראל - גילעד השתלמות כללי.
- הראל - גילעד השתלמות כהלכה.

ג. לנכסי קופות הגמל (להלן - "הנכסים") ולהכנסות מאותם נכסים לא ניתן ביטוי בתמצית הדוחות הכספיים ביניים של החברה מאחר ולחברה אין חלק בנכסים, בהכנסות ובהוצאות של קופות הגמל.

באור 2 - בסיס עריכת הדוחות הכספיים

א. הצהרה על עמידה בתקני דיווח כספי בינלאומיים

תמצית הדוחות הכספיים הביניים נערכה בהתאם ל- IAS 34, דיווח כספי לתקופות ביניים, בהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר ובהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופות גמל), התשכ"ד - 1964 ואינה כוללת את כל המידע הנדרש בדוחות כספיים שנתיים מלאים. יש לקרוא אותה ביחד עם הדוחות הכספיים ליום ולשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2011 (להלן - "הדוחות השנתיים").

תמצית הדוחות הכספיים ביניים אושרה לפרסום על ידי דירקטוריון החברה ביום 22 בנובמבר 2012.

ב. מטבע פעילות ומטבע הצגה

תמצית הדוחות הכספיים ביניים מוצגת בש"ח, שהינו מטבע הפעילות של החברה ומעוגלים לאלף הקרוב. השקל הינו המטבע שמייצג את הסביבה הכלכלית העיקרית בו פועלת החברה.

להלן נתונים לגבי מדד המחירים לצרכן (בסיס ממוצע 2010):

לחודש		
דצמבר	ספטמבר	ספטמבר
2011	2011	2012

מדד המחירים לצרכן - בנקודות:

104.00	104.00	106.20	מדד ידוע
103.70	103.10	106.20	מדד בגין

שיעור השינוי ב %

בגין	ידוע
------	------

2.41	2.12
------	------

2.17	2.16
------	------

1.14	0.85
------	------

-	0.58
---	------

2.17	2.55
------	------

לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2012

לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2011

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2012

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2011

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2011

באור 2 - בסיס עריכת הדוחות הכספיים (המשך)**ג. שימוש באומדנים ושיקול דעת**

בעריכת תמצית הדוחות הכספיים ביניים בהתאם ל-IFRS, נדרשת הנהלת החברה להשתמש בשיקול דעת בהערכות, אומדנים והנחות אשר משפיעים על יישום המדיניות ועל הסכומים של נכסים והתחייבויות, הכנסות והוצאות. יובהר שהתוצאות בפועל עלולות להיות שונות מאומדנים אלה.

שיקול הדעת של ההנהלה, בעת יישום המדיניות החשבונאית של החברה וההנחות העיקריות ששימשו בהערכות הכרוכות באי וודאות, הינם עקביים עם אלו ששימשו בעריכת הדוחות הכספיים השנתיים.

באור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית

א. המדיניות החשבונאית של החברה בתמצית דוחות כספיים ביניים אלה, הינה המדיניות שיושמה בדוחות השנתיים.

ב. מדיניות חשבונאית עבור עסקאות או אירועים חדשים

החל מהרבעון השני החלה להשקיע בניירות ערך סחירים המסווגים כנכסים פיננסיים זמינים למכירה. נכסים פיננסיים זמינים למכירה הינם נכסים פיננסיים שאינם נגזרים אשר יועדו כנכסים פיננסיים זמינים למכירה או אשר לא סווגו לאף אחת מהקטגוריות האחרות. השקעות החברה במכשירי חוב מסוימים, מסווגות כנכסים פיננסיים זמינים למכירה. במועד ההכרה לראשונה ובתקופות עוקבות נמדדות השקעות אלה בשווי הוגן, כאשר השינויים בהן, פרט להפסדים מירידת ערך, לרווחים או הפסדים משינויים בשער החליפין ולצבירת הריבית האפקטיבית בפריטים כספיים המסווגים כזמינים למכירה, נזקפים ישירות לרווח כולל אחר ומוצגים בקרן הון בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה. כאשר ההשקעה נגרעת, הרווחים או ההפסדים שנצברו בקרן הון בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה מועברים לרווח והפסד.

באור 4 - ניהול סיכונים פיננסיים

מדיניות ניהול הסיכונים הפיננסיים של החברה זהה לזו המתוארת בביאורים לדוחות הכספיים השנתיים.

ביאור 5 - הון**א. הון המניות**

- ההון הרשום הינו 3,200,000 ש"ח - 3,200,000 מניות, כל אחת 1 ש"ח ערך נקוב.
- ההון המונפק הינו 1,759,248 ש"ח - 1,759,248 מניות, כל אחת 1 ש"ח ערך נקוב.
- ההון הנפרע הנומינלי הינו 1,209,248 ש"ח - 1,209,248 מניות, כל אחת 1 ש"ח ערך נקוב.

כל מנייה מקנה זכות לקול אחד באסיפה הכללית של החברה.

ב. קרן הון, נטו

קרן ההון בגין נכסים זמינים למכירה כוללת את השינוי הנצבר נטו בשווי ההון של נכסים פיננסיים זמינים למכירה, עד למועד גריעת ההשקעה או ירידת ערך ההשקעה.

ביאור 5 - הון (המשך)

ג. הון עצמי מזערי

להלן נתונים בדבר ההון הנדרש והקיים של החברה בהתאם תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הון עצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת של קופת גמל או קרן פנסיה), התשע"ב-2012 וחוזר בדבר דרישות ההון מחברות מנהלות (להלן - "ההוראות" או "תקנות ההון המתוקנות"):

ליום 30 בספטמבר 2012	אלפי ש"ח
10,000	הסכום הנדרש על פי תקנות ההון המתוקנות (2)
1,291	הסכום הנדרש על פי תקנות ההון ערב פרסום התיקון (1)
8,709	הפרש
1,291	הסכום הנדרש על פי תקנות ההון ערב פרסום התיקון
2,613	ההפרש הנדרש להשלמה לתאריך הדוח
3,904	הסכום הנדרש לתאריך הדוח על פי תקנות ההון המתוקנות
5,569	הון קיים לתאריך הדוח
1,665	עודף הון לתאריך הדוח

(1) על פי תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופ"ג) התשכ"ד-1964, ההון העצמי המינימלי הנדרש מחברה לניהול קופות גמל עמד על 1 מיליון ש"ח צמוד למדד של חודש נובמבר 2001.

(2) בחודש פברואר 2012 פורסמו תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הון עצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת של קופת גמל או קרן פנסיה), התשע"ב-2012 וחוזר בדבר דרישות ההון מחברות מנהלות. בהתאם להוראות הורחבו דרישות ההון מחברות מנהלות. דרישות ההון החדשות תכלולנה דרישות הון בהתאם להיקף הנכסים המנוהלים (0.1% מסך הנכסים המנוהלים עד לתקרת נכסים מנוהלים של 15 מיליארד ש"ח, ו-0.05% מעל לתקרה האמורה) בתוספת 25% מההוצאות השנתיות, אך לא פחות מהון עצמי התחלתי בסך 10 מיליון ש"ח. כמו כן היא תידרש להעמיד הון נוסף בגין חברות מנהלות נשלטות ובגין סכום הנכסים המוחזקים בניגוד להוראות דרכי השקעת ההון העצמי הנדרש או בניגוד להוראות הממונה.

חברה מנהלת תהיה רשאית להפחית מסכום דרישת ההון המזערי הנדרש את סכום הביטוח העודף שערכה בכפוף למספר מגבלות.

חברה מנהלת תהיה רשאית לחלק דיבידנד רק אם הונה העצמי הוא לפחות בגובה ההון העצמי הנדרש ממנה לפי תקנות אלה.

חברה מנהלת תידרש להגדיל את הונה העצמי בשיעורים כמפורט להלן מתוך ההפרש שבין ההון העצמי הנדרש ממנה בהתאם לתקנות, לפני התיקון ולאחריו (להלן - ההפרש), לכל אחד מהמועדים הנקובים להלן, בשיעורים הבאים:

- עד למועד פרסום הדוח הכספי ליום 31 במרס 2012 - 30% מההפרש.
- עד למועד פרסום הדוח הכספי ליום 31 בדצמבר 2012 - 60% מההפרש.
- עד למועד פרסום הדוח הכספי ליום 31 בדצמבר 2013 - 80% מההפרש.
- עד למועד פרסום הדוח הכספי ליום 31 בדצמבר 2014 - יושלם מלוא ההפרש.

בהתאם להוראות כאמור, עד ליום 31 בדצמבר 2014, תידרש החברה להשלמת הון עצמי בסך של כ- 4.4 מיליון ש"ח, ל- 10 מיליון ש"ח.

ד. הנפקת מניות

לשם עמידת החברה בתקנות ההון המתוקנות כאמור בסעיף ב (2), השקיעה הראל ביטוח, במרס 2012, בהון המניות של החברה (באמצעות השקעה בחברת האם, ידידים הולדינג וניהול (1984) בע"מ) סך כולל של 4,000 אלפי ש"ח, וזאת כנגד הקצאת 159,248 מניות בנות 1 ש"ח ערך נקוב, כל אחת.

באור 6- הכנסות דמי ניהול

א. הכנסות דמי ניהול מקופות גמל:

לשנה שהסתיימה ביום	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום		
	30 בספטמבר 2011	30 בספטמבר 2012	30 בספטמבר 2011	30 בספטמבר 2012	
31 בדצמבר 2011	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
1,017	238	207	782	655	הראל - דיקן
1,028	248	230	791	704	הראל - כספת
229	56	50	174	169	הראל - דקל
2,274	542	487	1,747	1,528	

ב. הכנסות דמי ניהול מקופות גמל המנוהלות באמצעות הסכם ניהול:

לשנה שהסתיימה ביום	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום		
	30 בספטמבר 2011	30 בספטמבר 2012	30 בספטמבר 2011	30 בספטמבר 2012	
31 בדצמבר 2011	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
9,172	2,082	2,464	6,929	7,176	הראל - גילעד גמל כללי
64	15	24	45	69	הראל - גילעד גמל כהלכה
3,461	860	1,301	2,305	3,650	הראל - גילעד השתלמות כללי
71	22	51	43	130	הראל - גילעד השתלמות כהלכה
12,768	2,979	3,840	9,322	11,025	

ג. תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (דמי ניהול), התשע"ב - 2012

בהמשך לתוכנית המפקח להגברת התחרות במוצרי החיסכון הפנסיוני, ביום 21 ביוני 2012 פורסמו תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (דמי ניהול), התשע"ב - 2012, שעניינן החלת מודל אחיד לתקרת דמי ניהול במוצרי חיסכון פנסיוני על ידי גביית דמי ניהול מהפקדות שוטפות ומהצבירה במסגרת התקנות נקבעו, בין היתר, ההוראות הבאות: (א) דמי הניהול המקסימאליים בקופות גמל לא יעלו בשנת 2013 על 1.1% מהצבירה ו- 4% מההפקדות ובשנת 2014 ואילך לא יעלו על 1.05% מהצבירה ו- 4% מההפקדות השוטפות, כאשר מקבלי קצבאות זקנה והשארים ישלמו עד 0.6% מיתרת התחייבויות הקופה כלפיהם; (ב) דמי הניהול בחשבונות של עמיתים שהקשר עימם נותק, לא יעלה על 0.3% לשנה מן היתרה הצבורה בחשבון העמית בקופת הגמל, או על השיעור החדשי שגבה הגוף במועד בו נותק הקשר או במועד שנודע לגוף המוסדי על פטירת העמית, לפי הנמוך מביניהם.

השיעורים כאמור יחולו גם על פוליסות ביטוח חיים חדשות, וזאת בשונה מקופות הגמל שם ההוראה חלה על הכספים הישנים והחדשים כאחד. שינוי דמי הניהול לא יחול על פוליסות ביטוח שהוצאו לפני יום תחילתן של התקנות, קופת ביטוח מבטיחת תשואה, קופת גמל מבטיחת תשואה, קרן ותיקה, קרן פנסיה חדשה מקיפה, קרן השתלמות קופת גמל בניהול אישי, קופת גמל מרכזית, קופת גמל ענפית, קופת גמל לדמי מחלה וקופת גמל לחופשה.

באור 6- הכנסות דמי ניהול (המשך)

ג. תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (דמי ניהול), התשע"ב - 2012 (המשך)

בנוסף, ביום 25 ביוני 2012 פורסם חוזר שעניינו דמי ניהול במכשירי החיסכון הפנסיוני. במסגרת החוזר נקבעו, בין היתר, ההוראות הבאות: (א) יוגבל שינוי בדמי ניהול כך שהגוף המוסדי יהיה רשאי להציע לעמית שיעור דמי ניהול הנמוך משיעור דמי הניהול המירבי הקבוע בדין בתנאי שהשיעור הינו לתקופה של לפחות שנתיים או יותר מהיום בו החלו להגבות דמי הניהול בשיעור המוצע; (ב) נקבעו מצבים (הפסקת הפקדות, משיכה מלאה/חלקית של היתרה הצבורה, הוספת גורם הפצה המקבל עמלה מהגוף המוסדי) בהם גוף מוסדי יהיה רשאי להעלות את דמי הניהול לפני התקופה האמורה בכפוף לכך שהשינוי הוסכם עם העמית מראש ובכתב; (ג) יהיה על הגוף המוסדי לשלוח לעמית ולבעל רישיון הנותן ייעוץ פנסיוני (מתמשך) לעמית הודעה על הגדלת דמי הניהול הנגבים מהעמית, העלאה כאמור, לא תחול אלא בתום חודשיים ממועד שליחת ההודעה או מהמועד שצוין בהודעה, המאוחר מבין השניים, ובלבד שההודעה לא נשלחה מוקדם יותר מארבעה חודשים לפני מועד ההעלאה הצפוי. תחילתו של החוזר ביום 1 בינואר 2013.

ביום 17 באוקטובר 2012 פורסמה טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (דמי ניהול) (תיקון), התשע"ג-2012. במסגרת הטיוטה מוצע לקבוע כי חברה מנהלת תוכל לגבות דמי ניהול לפי הגבוה מבין: (א) 1.05% מהיתרה הצבורה ו- 4% מההפקדות השוטפות; (ב) סכום שלא יעלה על 9 ש"ח לחודש (צמוד למדד).

לצד טיוטת התקנות הנ"ל פורסמה טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (משיכת כספים מקופת גמל) (חשבונית בעלי יתרה צבורה נמוכה) (הוראת שעה), התשע"ג-2012, לפיה ניתן יהיה למשוך כספים בפטור ממס מקופת גמל אם היתרה הצבורה לא עלתה על 5,000 ₪ ולא הופקדו כספים בקופה מיום 1 בינואר 2012.

למימוש הרפורמה כאמור צפויה להיות השפעה מהותית על ההכנסות מדמי ניהול של החברה וכן על רווחיות החברה. יודגש, כי לטיוטת התקנות לדמי ניהול מינימליים, תהיה השפעה ממתנת על הפגיעה הצפויה בהכנסות וברווחיות של החברה. ההצעה לתיקון תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (עמלת הפצה), תשע"א - 2011, במסגרתה מוצע להפחית את שיעור עמלות ההפצה צפויה אף היא למתן את השפעת הרפורמה כאמור. החברה בוחנת את ההשפעות האפשריות של יישום התקנות וכן בוחנת צעדים שתוכל לנקוט בהם על מנת למתן את השפעת התקנות.

ביאור 7 - מסים על הכנסה

א. שיעורי המס החלים על הכנסות החברה

שיעורי המס החלים על הכנסות החברה בשנת המס 2012 ואילך הינם כדלקמן:

שנה	שיעור מס	
	שיעור מס רווח	שיעור מס כולל
2012	16.3%	35.51%
2013 ואילך	17%	35.90%

ב. הוראת שעה בעניין אי תחולת כללי IFRS לצרכי מס

ביום 4 בפברואר 2010 פורסם ברשומות החוק לתיקון פקודת מס הכנסה (מס' 174 - הוראה שעה לגבי שנות המס 2007, 2008 ו- 2009) התש"ע-2010 (להלן: "הוראת השעה"). לפי הוראת השעה בקביעת ההכנסה החייבת בשנות המס 2007-2009 לא יחול תקן חשבונאות מס' 29 - "אימוץ תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS)", אף אם יושם לצורך עריכת הדוחות הכספיים.

ביום 11 בינואר 2012, פורסם ברשומות חוק לתיקון פקודת מס הכנסה (מס' 188), התשע"ב-2012, בעניין הארכת הוראת השעה הקיימת בדבר אי תחולת תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) בקביעת ההכנסה החייבת של הנישומים גם לגבי שנות המס 2010 ו-2011.

ג. שינוי שיעור המס

ביום 30 באוגוסט 2012 פורסם ברשומות צו מס ערך מוסף (שיעור המס על מלכ"רים ומוסדות כספיים) (תיקון) התשע"ב-2012, אשר מעדכן את שיעור מס שכר ומס רווח, כך שיעמוד על 17% החל מיום 1 בספטמבר 2012.

כתוצאה מהשינוי האמור שיעור המס הסטטוטורי אשר חל על מוסדות כספיים יעלה בשנת 2012 משיעור של 35.34% לשיעור של 35.53% ובשנת 2013 ואילך יעלה לשיעור של 35.9%.

ביאור 8 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

30 בספטמבר 2012 (בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	30 בספטמבר 2011 (בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	31 בדצמבר 2011 (מבוקר) אלפי ש"ח	זכאים ויתרות זכות
1,695	1,402	1,510	

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום		לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום		לשנה שהסתיימה ביום	הוצאות דמי ניהול לצדדים קשורים
30 בספטמבר 2012 (בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	30 בספטמבר 2011 (בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	30 בספטמבר 2012 (בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	30 בספטמבר 2011 (בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	31 בדצמבר 2011 (מבוקר) אלפי ש"ח	
582	498	197	145	732	

ביאור 9 - התחייבויות תלויות

א. קיימת חשיפה כללית, אשר לא ניתן להעריכה ו/או לכמתה, הנובעת, בין היתר, ממורכבותם של השירותים הניתנים על ידי החברה לעמיתה. מורכבות הסדרים אלו צופנת בחובה, בין היתר, פוטנציאל לטענות, פרשנויות ואחרות, עקב פערי מידע בין החברה לבין עמיתי קופות הגמל, הנוגעות לשורה ארוכה של תנאים מסחריים ורגולטוריים. לא ניתן לצפות מראש את סוגי הטענות שיועלו בתחום זה ואת החשיפה הנובעת מטענות אלו ואחרות בקשר עם מוצרים פנסיוניים ארוכי טווח המועלות, בין היתר, באמצעות המנגנון הדיוני הקבוע בחוק תובענות ייצוגיות. פרשנות חדשה לאמור במוצרים פנסיוניים ארוכי טווח עלולה לעיתים להשפיע על הרווחיות העתידית של החברה בגין המוצרים הקיימים, זאת בנוסף לחשיפה הגלומה בדרישות לפיצוי ללקוחות בגין פעילות העבר. כמו כן קיימת חשיפה בשל שינויים רגולטוריים והנחיות של המפקח, בחוזרים שהינם בתוקף ובטיוטות חוזרים שעדיין מתקיימים דיונים לגביהם, שחלקם בעלי השלכות תפעוליות ומשפטיות נרחבות. חשיפה זו מוגברת בתחומי החסכון הפנסיוני בו פועלת החברה. בתחום זה זכויות העמיתים הינן לאורך שנים רבות בהן מתרחשים שינויים במדיניות, ברגולציה ובמגמות הדין, לרבות בפסיקת בתי המשפט. זכויות אלו מנוהלות באמצעות מערכות מיכוניות מורכבות, אשר לאור השינויים כאמור, יש צורך להתאימן באופן שוטף. כל אלו יוצרים חשיפה תפעולית ומיכונית מוגברת בתחומים אלו.

במסגרת שינויים רגולטוריים אלו, ביום 21 בדצמבר 2011 פרסם המפקח חוזר שעניינו טיוב נתוני זכויות עמיתים בגופים מוסדיים. החוזר מפרט את מסגרת הפעולות שעל גוף מוסדי לבצע על מנת להבטיח שרישום זכויות עמיתים במערכות המידע יהיה מהימן, שלם, זמין וניתן לאחזור. במסגרת החוזר נקבעו שלבי ביצוע פרויקט הטיוב כדלקמן: (א) סקר פערים אודות המידע הקיים ברמת מוצרים, עמיתים ומעבידים - עד ליום 31 בדצמבר 2012; (2) בניית מודל מיפוי ודירוג הפערים שנמצאו - עד ליום 31 במרץ 2013; (3) הכנת תוכנית עבודה לטיפול בכל כשלים שנמצאו - עד ליום 30 בספטמבר 2013. תוכנית העבודה תכלול התייחסות לסידור המידע הקיים ושמירתו - עד ליום 30 בספטמבר 2014. סיום פרויקט הטיוב הינו עד ליום 30 ביוני 2016. בשלב זה, לאור מורכבות היישום של החוזר ופרק הזמן שנקבע ליישומו, לא ניתן להעריך את ההשפעה של החוזר כאמור.

ביאור 9 - התחייבויות תלויות (המשך)

ב. חוק הגנת השכר, התשי"ח - 1958 והתקנות שהותקנו על פיו, מטילים התחייבות על הקופות, בנסיבות שפורטו בחוק, בגין חובות של מעבידים לעובדיהם אשר לא סולקו במועדם על ידי העברת כספים לקופות. קיימת אי וודאות בכל הקשור לגובה הסכומים שבפיגור, כמו גם לעצם מחוייבות המעבידים בנושא, וזאת בין היתר, בשל סיבות שונות לאי העברת כספים לקופות האופייניים לסקטור קופות הגמל (כגון הפסקת יחסי עובד-מעביד, העברת כספים לקופה אחרת וכיוצ"ב). להערכת החברה הסכומים הינם בהיקפים שאינם מהותיים.

על מנת לגבות את החובות, כאמור, שולחת החברה מכתבי התראה למעבידים ובמידת הצורך מגישה תביעות כנגד המעבידים החייבים.

ג. משיכות והעברות - במסגרת הנחיות הממונה, החברה המנהלת נדרשת לבצע משיכות והעברות תוך פרק זמן כפי שנקבע בתקנות. אי עמידה במועדים כאמור חושפת את החברה להתחייבות פיננסית בגין פערי תשואה עד למועד העברת הכספים בפועל לחשבון העמית.

ד. טיוטת חוזר הכרעה עקרונית לעניין העלאת דמי ניהול ללא הודעה מוקדמת

ביום 16 במאי 2012 התפרסמה טיוטת חוזר הכרעה עקרונית לעניין העלאת דמי ניהול ללא הודעה מוקדמת. הרקע לטייטה הינו החובה המוטלת על חברה מנהלת להודיע מראש לעמית על העלאת דמי ניהול בעניינו, כקבוע בתקנה 53 ב(א) לתקנות מס הכנסה. באם לא עשתה זאת, החברה המנהלת אינה רשאית להעלות את דמי ניהול ועליה להשיב לעמית את דמי ניהול שנגבו ממנו שלא כדין. במסגרת הטיוטה, מוצע לקבוע, בין היתר, את ההוראות הבאות: (א) על חברות המנהלות קופות גמל או קרנות פנסיה להשיב לעמיתים דמי ניהול שנגבו ביתר כמפורט בטייטה; (ב) הנחיות כלליות לביצוע ההשבה: (1) לכשתפרסם הטיוטה, יהיה על כל חברה מנהלת לבנות תוכנית עבודה המפרטת את אופן יישום הוראות ההשבה, לא יאוחר משלושה חודשים מהפרסום. בתוך תקופה זו החברה תבדוק ותתעד את אותם מקרים בהם הועלו דמי הניהול לעמיתים שלא כדין. (2) במועד ביצוע ההשבה יהיה על החברה המנהלת לשלוח מכתב לעמיתים שנמצאו זכאים להחזר כספים בהתאם להנחיות בטייטה. (3) לא יאוחר מחצי שנה מפרסום הטיוטה, תמסור חברה מנהלת לממונה הודעה כמפורט בנספח א' לטייטה. (4) יהיה על חברה מנהלת לשמור בידיה נתונים בדבר ההשבה כמפורט בנספח ב' לטייטה. (5) בנוסף, יהיה על חברה מנהלת להעביר לממונה לא יאוחר מחודשיים לאחר יישום הנחיות ההשבה, דוח מסכם של מבקר הפנים של החברה המאשר כי החברה ביצעה את המוטל עליה.

בין המפקח לחברות המנהלות צפויים להתקיים דיונים בקשר עם טיוטת ההכרעה ולפיכך בשלב זה לא ניתן להעריך את השפעת טיוטת ההכרעה.