תוכן עניינים

תזכיר חוק 2

א. שם החוק המוצע 2

ב. מטרת החוק המוצע, הצורך בו, עיקרי הוראותיו והשפעתו על הדין הקיים 2

ג. להלן נוסח תזכיר החוק המוצע ודברי הסבר 2

תזכיר חוק תיקון תחולת דיני ניירות ערך בנוגע לנכסים דיגיטליים (תיקוני חקיקה), התשפ"ז–2026 3

פרק א': תיקון חוק ניירות ערך 3

1. תיקון חוק ניירות ערך 3

פרק ב': תיקון חוק השקעות משותפות בנאמנות 9

2. תיקון חוק השקעות משותפות בנאמנות 9

פרק ג': תיקון חוק הסדרת העיסוק בייעוץ השקעות, בשיווק השקעות ובניהול תיקי השקעות 9

3. תיקון חוק הסדרת העיסוק בייעוץ השקעות, בשיווק השקעות ובניהול תיקי השקעות 9

פרק ד': תיקון עקיף לחוק איסור הלבנת הון 10

4. תיקון חוק איסור הלבנת הון 10

פרק ה': תחילה והוראת מעבר 11

5. הוראת תחילה 11

6. הוראת מעבר 11

דברי הסבר 12

תזכיר חוק

א. שם החוק המוצע

חוק תיקון תחולת דיני ניירות ערך בנוגע לנכסים דיגיטליים (תיקוני חקיקה), התשפ"ז–2026.

ב. מטרת החוק המוצע, הצורך בו, עיקרי הוראותיו והשפעתו על הדין הקיים

שוק הנכסים הדיגיטליים טומן בחובו הזדמנויות פוטנציאליות בשוק ההון, כמו למשל, גיוון אפשרויות ההשקעה, הפחתת מתווכים ועידוד חדשנות טכנולוגית. מנגד, השקעה בנכסים אלו מייצרת סיכונים רבים ומשמעותיים למשקיעים בתחום, בין היתר, נוכח הא-סימטריה במידע הקיים בידי היזמים או המתווכים של הנכסים הדיגיטליים, לבין המידע הקיים בידי המשקיעים. כפועל יוצא מכך, גדל הסיכון לקבלת החלטות לא מיודעות, הטעיית משקיעים, מניפולציות במסחר והונאות בהן עלול המשקיע לאבד את הונו המושקע.

בכל הנוגע למסגרת האסדרתית הקיימת בישראל, פעילות השקעה בנכסים דיגיטליים כפופה למסלולים מפוקחים בעניין השקעה פיננסית של הציבור, רק כאשר מתקיימים התנאים הקבועים לתחולת הדינים הרלוונטיים ופיקוח רשות ניירות ערך (להלן – הרשות). ואולם, גם כאשר ההשקעה בנכסים דיגיטליים מחויבת להיעשות במסלול מפוקח, מאפייניהם הייחודיים של הנכסים הדיגיטליים מערימים קשיים בהחלת האסדרה הקיימת ובהנגשתם לציבור הרחב. קשיים אלה עלולים לפגוע באפקטיביות מנגנוני ההגנה שנקבעו במערכות הדינים הללו. לצד זאת, עלולים להיות מקרים שבהם התנאים הקבועים לתחולת הדינים כאמור לא מתקיימים, או אז עשויה להתבצע השקעה בנכסים דיגיטליים על-ידי הציבור הרחב, באופן שאינו מפוקח כלל.

לאור האמור, מוצע לתקן את המסגרת האסדרתית הקיימת שבתחום אחריות הרשות, ולהרחיב את תחולתה על נכסים דיגיטליים באופן המותאם לאופיים הייחודי, באמצעות מתן סמכות לרשות לקבוע הוראות באשר לפעילות בנכסים דיגיטליים הנמצאת תחת פיקוחה, וזאת בעניינים מוגדרים לגביהם רואה הרשות צורך בך. מטרת האסדרה המוצעת, לתת מענה לסיכונים הנלווים להשקעה בנכסים הדיגיטליים לצד שימור יתרונותיה הפוטנציאליים, והכל תוך שמירה על ניטרליות טכנולוגית והקניית גמישות לרשות לשינוי ההוראות, כך שיתאימו להשקעות מסוג זה.

יצוין כי תזכיר החוק אינו כולל בשלב זה הצעה לתיקון חוק הסדרת העיסוק בשירותי תשלום וייזום תשלום, התשפ"ג–2023, המצוי אף הוא באחריותה של רשות ניירות ערך, זאת כיון שסוגיית שירותי התשלום מצויה בבחינה בהמשך לפרסומו של תזכיר חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (הנפקת מטבעות דיגיטליים יציבים), התשפ"ו–2026. כמו כן, ייבחנו התאמות נוספות בין שני התזכירים על מנת לספק ודאות משפטית באשר לגדרי תחולת הדינים הללו.

ג. להלן נוסח תזכיר החוק המוצע ודברי הסבר

תזכיר חוק מטעם משרד האוצר:

תזכיר חוק תיקון תחולת דיני ניירות ערך בנוגע לנכסים דיגיטליים (תיקוני חקיקה), התשפ"ז–2026

פרק א': תיקון חוק ניירות ערך

תיקון חוק ניירות ערך

1. בחוק ניירות ערך, התשכ"ח–1968[1] –

(1) בסעיף 1, אחרי ההגדרה "פקודת מעצר וחיפוש" יבוא:

"'מכשיר פיננסי" – כל אחד מאלה:

(1) ניירות ערך כהגדרתם בסעיף 1;

(2) ניירות ערך המונפקים בידי הממשלה או בידי בנק ישראל;

(3) יחידות של קרן סגורה כהגדרתה בחוק להשקעות משותפות;

(4) הסכם או הסדר שערכו נגזר מערכם של מטבעות, נכסי השקעה דיגיטליים, סחורות (Commodities), שערי ריבית, שערי חליפין, מדדים או מכשיר פיננסי אחר;

(5) נכס השקעה דיגיטלי;

(6) כל מכשיר פיננסי אחר שקבע שר האוצר, לפי הצעת הרשות או בהתייעצות עמה ובאישור ועדת הכספים של הכנסת.

"נכס דיגיטלי" (Digital Asset) – ייצוג דיגיטלי של ערך או זכות, הניתן להעברה ולאחסון באופן דיגיטלי על ידי שימוש בטכנולוגית רישום מבוזר (Distributed Ledger Technology) או טכנולוגיה דומה;

"נכס השקעה דיגיטלי" – נכס דיגיטלי למטרת השקעה פיננסית, בין אם זו מטרתו היחידה ובין אם לאו; לעניין חוק זה, לא יראו כנכס השקעה דיגיטלי כל אחד מאלה:

(1) נכס דיגיטלי ייחודי (Non-fungible) שלא ניתן לרכוש או למכור יחידות נוספות כמותו או דומות לו;

[1] ס"ח התשכ"ח, עמ' 234; התשפ"ג, עמ' 341.

(2) נכס דיגיטלי המיועד לשמור על ערך יציב באמצעות הצמדה לערך של הילך חוקי, כהגדרתו בסעיף 41 לחוק בנק ישראל, התש"ע–2010,[2] או לערך של מטבע חוץ, כהגדרתו בחוק הסדרת העיסוק בשירותי תשלום וייזום תשלום, התשפ"ג–2023,[3] ומשמש לתשלום;

(3) ייצוג של הילך חוקי או של מטבע חוץ שהנפיק בנק מרכזי כהגדרתו בחוק חסינות מדינות זרות, התשס"ט–2008[4] (Central Bank Digital Currency);

(4) נכס אחר שקבע שר האוצר, לפי הצעת הרשות או בהתייעצות עמה.";

(2) בסעיף 16(א), אחרי "ששר האוצר קבע בתקנות" יבוא "או שקבעה הרשות בכללים".

(3) בסעיף 17 –

(א) בסעיף קטן (א), בסופו יבוא "על אף האמור, לעניין טיוטת תשקיף ותשקיף של ניירות ערך שהם נכסים דיגיטליים, הרשות היא בעלת הסמכות לקבוע עניינים כאמור בסעיף קטן זה בכללים.";

(ב) בסעיף קטן (ב), אחרי "תקנות" יבוא "או כללים";

(ג) בסעיף קטן (ג), במקום "שהותקנו" יבוא "או כללים".

(4) בסעיף 17א –

(א) בסעיף (א), בסופו יבוא "על אף האמור, לעניין ניירות ערך שהם נכסים דיגיטליים, הרשות היא בעלת הסמכות לקבוע עניינים כאמור בסעיף קטן זה בכללים.";

(ב) בסעיף קטן (ב), במקום "שהותקנו" יבוא "או לכללים";

(ג) בסעיף קטן (ג), בסופו יבוא "על אף האמור, לעניין ניירות ערך שהם נכסים דיגיטליים, הרשות תהיה בעלת הסמכות לקבוע עניינים כאמור בסעיף קטן זה בכללים.".

---

[2] ס"ח התש"ע, עמ' 452; התשפ"ג, עמ' 359.
[3] ס"ח התשפ"ג, עמ' 306.
[4] ס"ח התשס"ט, עמ' 76.

(5) בסעיף 17ב, אחרי "בתנאים שנקבעו בתקנות" יבוא "או בכללים";

(6) בסעיף 17ג –

(א) בסעיף קטן (א)(1), בסופו יבוא "על אף האמור, לעניין ניירות ערך שהם נכסים דיגיטליים, הרשות תהיה בעלת הסמכות לקבוע עניינים כאמור בפסקה זו בכללים;";

(ב) בסעיף קטן (א)(2), בסופו יבוא "על אף האמור, לעניין ניירות ערך שהם נכסים דיגיטליים, הרשות תהיה בעלת הסמכות לקבוע עניינים כאמור בפסקה זו בכללים;";

(ג) בסעיף קטן (ב), בסופו יבוא "על אף האמור, לעניין ניירות ערך שהם נכסים דיגיטליים, הרשות תהיה בעלת הסמכות לקבוע עניינים כאמור בסעיף קטן זה בכללים.";

(7) בסעיף 17ד –

(א) בסעיף קטן (א), בסופו יבוא "על אף האמור, לעניין ניירות ערך שהם נכסים דיגיטליים, הרשות תהיה בעלת הסמכות לקבוע עניינים כאמור בסעיף קטן זה בכללים.";

(ב) בסעיף קטן (ב), אחרי "בתקנות" יבוא "או בכללים", ואחרי "רשאי שר האוצר" יבוא "או הרשות, לפי העניין".

(8) בסעיף 20, בסעיף קטן (א) –

(א) בפסקה (1), אחרי "הנדרש בתקנות" יבוא "או בכללים";

(ב) בפסקה (2), אחרי "הנדרשים בתקנות" יבוא "או בכללים";

(9) בסעיף 23א –

(א) בסעיף קטן (ד), בסופו יבוא "על אף האמור, לעניין ניירות ערך שהם נכסים דיגיטליים, הרשות תהיה בעלת הסמכות לקבוע עניינים כאמור בסעיף קטן זה בכללים.";

(ב) בסעיף קטן (ו1), בסופו יבוא "על האמור, לעניין ניירות ערך שהם נכסים דיגיטליים, הרשות תהיה בעלת הסמכות לקבוע עניינים כאמור בסעיף קטן זה בכללים.";

(ג) בסעיף קטן (ז), בסופו יבוא "על אף האמור, לעניין ניירות ערך שהם נכסים דיגיטליים, הרשות תהיה בעלת הסמכות לקבוע עניינים כאמור בסעיף קטן זה בכללים".

(10) בסעיף 24(ב), בסופו יבוא "על אף האמור, לעניין ניירות ערך שהם נכסים דיגיטליים, הרשות תהיה בעלת הסמכות לקבוע עניינים כאמור בסעיף קטן זה בהוראות.".

(11) בסעיף 30, אחרי "בתקנות" יבוא "ולגבי ניירות ערך שהם נכסים דיגיטליים – בהוראות שקבעה הרשות לעניין זה".

(12) בסעיף 36 –

(א) בסעיף קטן (ב), בסופו יבוא "על אף האמור, לעניין ניירות ערך שהם נכסים דיגיטליים, הרשות תהיה בעלת הסמכות לקבוע עניינים כאמור בסעיף קטן זה בהוראות.";

(ב) בסעיף קטן (ג), אחרי "תקנות" יבוא "או הוראות הרשות", ואחרי "שר האוצר" יבוא "או הרשות, לפי העניין";

(ג) בסעיף קטן (ד), בסופו יבוא "על אף האמור, לעניין ניירות ערך שהם נכסים דיגיטליים, הרשות תהיה בעלת הסמכות לקבוע עניינים כאמור בסעיף זה בהוראות.";

(ד) בסעיף קטן (ט), אחרי "טענותיהם;" יבוא "על אף האמור, לעניין ניירות ערך שהם נכסים דיגיטליים, הרשות תהיה בעלת הסמכות לקבוע עניינים כאמור בסעיף קטן זה בכללים.;"

(13) בסעיף 37 –

(א) בסעיף קטן (א), אחרי "מקום שתקנות" יבוא "או הוראות הרשות";

(ב) בסעיף קטן (ג), בסופו יבוא "על אף האמור, לעניין ניירות ערך שהם נכסים דיגיטליים, הרשות תהיה בעלת הסמכות לקבוע עניינים כאמור בסעיף קטן זה בהוראות.".

(14) בסעיף 44יב, במקום ההגדרה "מכשיר פיננסי" יבוא:

""מכשיר פיננסי" – כהגדרתו בפסקאות (1)-(4) ו-(6) להגדרת "מכשיר פיננסי".".

(15) בסעיף 44לא, בהגדרה "מערכת סליקה" –

(א) בפסקה (2), בסופה יבוא "או מערכת הנותנת שירותי משמורת בנכסי השקעה דיגיטליים לבורסה או למסלקה";

(ב) בסופה יבוא "ולעניין מערכת סליקה במכשיר פיננסי שהוא נכס השקעה דיגיטלי בלבד – רק אם מערכת הסליקה נותנת את אחד מן השירותים המנויים בפרטים (1)-(3) לבורסה או למסלקה.".

(16) בסעיף 45א(א), בסופו יבוא –

"(7) היא התקשרה בהסדרים הולמים לסליקת עסקאות בניירות ערך;".

(17) בסעיף 45טו, בסופו יבוא –

"(ג) לעניין בורסה שנותנת שירותים גם בנכסי השקעה דיגיטליים, רשאית הרשות לקבוע הוראות בעניינים כאמור בסעיף קטן (א), אם מצאה כי הדבר דרוש לשם שמירת עניניו של ציבור המשקיעים בנכסים כאמור."

(18) בסעיף 46(א)(6), אחרי "למסחר," יבוא "לניירות הערך הרשומים למסחר,";

(19) בסעיף 50ב, בסופו יבוא –

"(ג) מבלי לגרוע מהאמור בסעיף 50ג, לעניין מסלקה שנותנת שירותים גם בנכסי השקעה דיגיטליים, הרשות רשאית לקבוע הוראות בעניינים כאמור בסעיף קטן (א), אם מצאה כי הדבר דרוש לשם שמירת עניניו של ציבור המשקיעים בנכסים כאמור.".

(20) בסעיף 50ג, אחרי סעיף קטן (ד1) יבוא –

"(ד2) סבר יושב ראש הרשות כי אין בכך כדי לפגוע בענייניו של ציבור המשקיעים, רשאי הוא לפטור חברה המבקשת לקבל רישיון למערכת סליקה לשם הקמה וניהול של מערכת סליקה גם לנכסים דיגיטליים, מהוראות החלות על מסלקה לפי פרק זה, כולן או חלקן, למעט סעיפים 50א(א1), 50א(א2), סעיף 45ד כפי שהוחל בסעיף 50א(א5) וסעיף 45י כפי שהוחל בסעיף 50א(א7), וכן להתנות מתן פטור כאמור בתנאים; במתן פטור כאמור, ישקול יושב ראש הרשות, בין השאר, שיקולים בדבר ניהול תקין והוגן של מערכת הסליקה והשפעת מתן הפטור על הפעילות בשוק ההון."

(21) בסעיף 51, בסופו יבוא –

"(ה) הרשות רשאית לקבוע בהוראות חובות שיחולו על בורסה הנותנת שירות ללקוח גם בנכסי השקעה דיגיטליים שלא באמצעות חבר בורסה, והכל לשם שמירה על עניינם של הלקוחות ולשם הבטחת ניהול תקין והוגן.;

(ו) סבר יושב ראש הרשות כי אין בכך כדי לפגוע בענייניו של ציבור המשקיעים, רשאי הוא לפטור חברה המבקשת לקבל רישיון בורסה לשם הקמה וניהול של בורסה הנותנת שירותים גם בנכסי השקעה דיגיטליים, מהוראות החלות על בורסה לפי פרק זה, כולן או חלקן, למעט סעיפים 45, 45א(א)(2) עד (6), 45ד, 45י, 45יב, 46, ו-47 עד 49, וכן להתנות מתן פטור כאמור בתנאים; במתן פטור תשקול הרשות, בין השאר, שיקולים בדבר ניהול תקין והוגן של הבורסה כאמור, סוג המשקיעים בה והשפעת מתן הפטור על הפעילות בשוק ההון.";

(22) בסעיף 52 המילים "כהגדרתו בסעיף 44יב" – יימחקו.

(23) בסעיף 53(ב), בפסקה (2ב), בסופה יבוא "למעט כללים שקבעה הרשות לפי סעיף כאמור".

(24) אחרי סעיף 56ח יבוא:

"פרסום הודעה ברשומות

56ט. אין חובה לפרסם ברשומות הוראות רשות לפי סעיפים 24(ב), 30, 36(ב) עד (ד), 37(ג), 45טו(ג), 50ב(ג) ו-51(ה), ואולם הרשות תפרסם ברשומות הודעה על מתן הוראות כאמור ועל מועד תחילתן; ההוראות וכל שינוי בהן, יועמדו לעיון הציבור במשרדי הרשות ויפורסמו באתר האינטרנט של הרשות, ורשאית הרשות להורות בדבר דרכים נוספות לפרסום הוראות כאמור."

פרק ב': תיקון חוק השקעות משותפות בנאמנות

תיקון חוק השקעות משותפות בנאמנות

2. בחוק השקעות משותפות בנאמנות, התשנ"ד–1994[5], בסעיף 2, אחרי "אופציה וחוזה עתידי, כהגדרתם בסעיף 64(ב)," יבוא "וכן מכשיר פיננסי, כהגדרתו בסעיף 1 לחוק ניירות ערך,".

פרק ג': תיקון חוק הסדרת העיסוק בייעוץ השקעות, בשיווק השקעות ובניהול תיקי השקעות

תיקון חוק הסדרת העיסוק בייעוץ השקעות, בשיווק השקעות ובניהול תיקי השקעות

3. בחוק הסדרת העיסוק הסדרת העיסוק בייעוץ השקעות, בשיווק השקעות ובניהול תיקי השקעות, התשנ"ה–1995[6] –

(1) בסעיף 1 –

(א) בהגדרה "ניירות ערך", במקום "למעט ניירות ערך שאינם רשומים" יבוא "בין שהוצעו לציבור לפי תשקיף ובין שהם רשומים";

(ב) בהגדרה "ניירות ערך חוץ", בסופה יבוא "או ניירות ערך שהוצעו לציבור מחוץ לישראל על פי מסמך הצעה לציבור;";

(ג) אחרי הגדרת "ניירות ערך חוץ" יבוא –

"'נכס השקעה דיגיטלי' – כהגדרתו בסעיף 1 לחוק ניירות ערך;"

[5] ס"ח התשנ"ד, עמ' 308; התשע"ט, עמ' 251.
[6] ס"ח התשנ"ח, עמ' 51; התשפ"ג, עמ' 375.

(ד) בהגדרה "נכסים פיננסיים", אחרי "מוצרי מדדים" יבוא "נכסי השקעה דיגיטליים שאינם ניירות ערך";

(2) בסעיף 4(א), אחרי "ניירות ערך" יבוא "נכסי השקעה דיגיטליים שקבעה הרשות בהוראות";

(3) בסעיף 7(א)(4), בסופו יבוא "מלבד נושאי הבחינה שנקבעו לפי סעיף קטן זה, הרשות רשאית לקבוע בהוראות נושאי בחינה נוספים בעניין נכסי השקעה דיגיטליים;";

(4) בסעיף 13(ו), בסופו יבוא "על אף האמור, לעניין לקוח שבהסכם בינו לבין מנהל תיקים נקבעו הוראות בדבר נכסי השקעה דיגיטליים לפי סעיף קטן (ג)(1), הרשות תהיה בעלת הסמכות לקבוע בכללים את הפירוט הנדרש בייפוי כוח לגבי נכסים כאמור ונושאים נוספים שיש לכלול בהסכם לגבי נכסים אלו.";

(5) בסעיף 18(ג), אחרי פסקה (3) יבוא –

"(3א) עסקה בנכס השקעה דיגיטלי;".

(6) בסעיף 22 –

(א) בפסקה (2) בסופה יבוא "למעט בעניין נכסי השקעה דיגיטליים, לגביהם רשאית הרשות לקבוע בהוראות את אופן ביצוע העסקות עבור לקוחותיו";

(ב) בפסקה (3) בסופה יבוא "וכן לגבי נכסי השקעה דיגיטליים – אצל גופים נוספים כפי שקבעה הרשות בהוראות";

(7) בסעיף 27ג, בסופו יבוא "על אף האמור, לעניין בעל רישיון הפועל במסגרת עיסוקו לפי חוק זה בנכסי השקעה דיגיטליים ולעניין אותם נכסים בלבד, הרשות היא בעלת הסמכות לקבוע הוראות בעניינים כאמור בסעיף זה.".

(8) בסעיף 40ה(א), אחרי "סעיפים 3(א4)(1)(א), (2) ו-(3)" יבוא "4(א), 7(א)(4), 22(2) ו-(3), 27ג".

פרק ד': תיקון עקיף לחוק איסור הלבנת הון

תיקון חוק איסור הלבנת הון

4. בחוק איסור הלבנת הון, התש"ס–2000[7] –

[7] ס"ח התש"ס, עמ' 293; התשפ"ג, עמ' 373.

(1) בסעיף 11יג(א)(2), במקום "זירה" יבוא "זירה, בורסה הנותנת שירות ללקוח גם בנכסי השקעה דיגיטליים שלא באמצעות חבר בורסה,";

(2) בתוספת השלישית, אחרי פרט 1א יבוא:

"1א1. בורסה הנותנת שירות ללקוח גם בנכסי השקעה דיגיטליים שלא באמצעות חבר בורסה.".

פרק ה': תחילה והוראת מעבר

הוראת תחילה

5. תחילתו של חוק זה שנה מיום פרסומו (בחוק זה – יום התחילה).

הוראת מעבר

6. (א) מי שערב יום התחילה פתח וניהל מערכת למסחר בנכסי השקעה דיגיטליים בלבד או פתח וניהל מערכת סליקה בנכסי השקעה דיגיטליים בלבד, והוא עוסק ותיק שמתקיימים לגביו התנאים בסעיף 115(א1) לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (שירותים פיננסיים מוסדרים), התשע"ו–2016, או שהיה בידו רישיון למתן שירות בנכס פיננסי כהגדרתו בסעיף 11א לחוק האמור, רשאי להמשיך בעיסוקו לפי החוק האמור כנוסחו ערב יום התחילה, אף שאין בידו רישיון מתאים מאת הרשות, ובלבד שמסר על כך הודעה לרשות באופן שתורה הרשות והגיש בקשה לקבלת רישיון בורסה או מסלקה, לפי העניין, לפי סעיפים 45 או 50א לחוק ניירות ערך, בתוך שישה חודשים מיום התחילה וכן קיבל מאת הרשות אישור על הגשת בקשה כאמור להנחת דעתה של הרשות, וזאת כל עוד לא ניתנה החלטת הרשות בבקשתו לקבלת רישיון כאמור; רשימת הגופים שקיבלו אישור כאמור תפורסם באתר האינטרנט של הרשות.

(ב) מי שערב יום התחילה עסק בייעוץ השקעות, בשיווק השקעות או בניהול תיקי השקעות בנכסי השקעה דיגיטליים בלבד, רשאי להמשיך בעיסוקו אף שאין בידו רישיון מתאים מאת הרשות, כמפורט להלן:

(1) תאגיד – בלבד שמסר על כך הודעה לרשות באופן שתורה הרשות והגיש בקשה לקבלת רישיון כאמור לפי סעיף 2 לחוק הייעוץ, בתוך שלושה חודשים מיום התחילה וכן קיבל מאת הרשות אישור על הגשת בקשה כאמור להנחת דעתה של הרשות, וזאת כל עוד לא ניתנה החלטת הרשות בבקשתו לקבלת רישיון כאמור; רשימת הגופים שקיבלו אישור כאמור תפורסם באתר האינטרנט של הרשות.

(2) יחיד – רשאי להמשיך בעיסוקו כאמור עד לתום שנתיים מיום התחילה ובלבד שמסר על כך הודעה לרשות באופן שתורה הרשות בתוך שלושה חודשים מיום התחילה; רשימת היחידים שקיבלו אישור כאמור תפורסם באתר האינטרנט של הרשות.

דברי הסבר

כללי שוק הנכסים הדיגיטליים טומן בחובו הזדמנויות פוטנציאליות בשוק ההון, כמו למשל, גיוון אפשרויות ההשקעה, הפחתת מתווכחים ועידוד חדשנות טכנולוגית. מנגד, השקעה בנכסים אלו מייצרת סיכונים רבים ומשמעותיים למשקיעים בתחום, בין היתר, נוכח הא-סימטריה במידע הקיים בידי היזמים או המתווכים של הנכסים הדיגיטליים, לבין המידע הקיים בידי המשקיעים. כפועל יוצא מכך, גדל הסיכון לקבלת החלטות לא מיודעת, הטעיית משקיעים, מניפולציות במסחר והונאות בהן עלול המשקיע לאבד את הונו המושקע.

בקרב מרבית הרגולטורים במשקים המפותחים בעולם מתגבשת ההכרה כי כיוון קונסטרוקטיבי להתמודדות עם הסיכונים הנובעים מהשקעה בנכסים דיגיטליים, הינו באמצעות אסדרת התחום באופן ייעודי, או לחילופין הנחת תשתית רגולטורית לאסדרתו דרך קביעת סמכות למתן הוראות למאסדר הרלוונטי. כך למשל, האיחוד האירופי חוקק מסגרת פיקוחית ייעודית ומפורטת עבור המנפיקים והמתווכים השונים בתחום, תוך החלת כללים מפורטים שמטרתם שמירה על עניינם של המשקיעים בתחשב במאפיינים חדשניים וייחודיים של הנכסים הדיגיטליים (חקיקת ה-MiCA), כאשר חקיקה זו מחריגה מכשירים פיננסיים מסוימים, כדוגמת ניירות ערך, שהם נכסים דיגיטליים אשר עליהם חלה האסדרה העקרונית הקיימת לעניין ניירות ערך, תוך ביצוע ההתאמות הנדרשות לפי החקיקה הקיימת. בכל הנוגע לארה״ב, בעבר הייתה נהוגה גישה אגרסיבית מטעם רשות ניירות הערך האמריקאית (SEC) של אכיפת דיני ניירות הערך הקיימים על המסחר בנכסים אלו, תוך התייחסות אל הנכסים כאמור כאל ניירות ערך ״מן המניין״, בכפוף לבחינת נסיבותיו של כל מקרה, וכל זאת בלא לקבוע אסדרה ייעודית וכוללת לתחום. עם זאת, בעקבות שינויי הממשל ושינויים בצמרת ה-SEC, חל שינוי משמעותי בגישה זו. כך למשל, הוקם צוות ייעודי בתחום הנכסים הדיגיטליים במטרה לתת וודאות רגולטורית ולהמליץ על מדיניות פרקטית שתעודד חדשנות. במקביל, בהצהרות אחרונות של יו״ר ה-SEC נטען כי הוא דוחה את הגישה הישנה שהונהגה ברשות, בעוד שלפי הגישה החדשה ברירת המחדל היא כי מרבית הנכסים הדיגיטליים אינם ניירות ערך. כמו כן, עד לאחרונה, קודמה בארה״ב הצעת חוק ה-Clarity Act שנועדה להסדיר את הממשק עם דיני ניירות הערך ודיני הסחורות האמריקאיים ולחלק באופן ברור יותר את תחומי הפיקוח הנובעים מממשק זה, וזאת לצד חקיקה שכבר עברה, המסדירה את תחום הנפקת המטבעות הדיגיטליים היציבים למטרות תשלום – ה- Genius act.

האסדרה הקיימת בישראל בעניין השקעה פיננסית של הציבור, חלה במקרים רבים גם על פעילות השקעה בנכסים דיגיטליים – כך למשל, הוראות הדינים שבסמכות רשות ניירות ערך חלות על הצעה של ניירות ערך לציבור בישראל (דוגמת הנפקות מסוג ICOs, מתן שירותי מסחר באמצעות בורסות וזירות

סוחר, הסדר להשקעה משותפת, והשקעה באמצעות מתווכים דוגמת מנהלי תיקים ויועצי השקעות). ואמנם, הפעילות בנכסים הדיגיטליים כפופה למסלולים מפוקחים אלו רק כאשר מתקיימים התנאים הקבועים לתחולת הדינים הרלוונטיים ופיקוח הרשות, ובין היתר, סיווג הנכסים הדיגיטליים כמוצרים מפוקחים דוגמת "נייר ערך", "מכשיר פיננסי" או "נכס פיננסי", לפי העניין. עם זאת, גם כאשר ההשקעה בנכסים דיגיטליים מחויבת להיעשות במסלול מפוקח, מאפייניהם הייחודיים של הנכסים הדיגיטליים מעירימים קשיים בהחלת האסדרה הקיימת ובהנגשתם לציבור הרחב. קשיים אלה עלולים לפגוע באפקטיביות מנגנוני ההגנה שנקבעו במערכות הדינים הללו. לצד זאת, עשויים להיות מצבים בהם התנאים הקבועים לתחולת הדינים כאמור לא מתקיימים, או אז עשויה להתבצע השקעה בנכסים דיגיטליים על-ידי הציבור הרחב, באופן שאינו מפוקח כלל (בעניין הניתוח המפורט שערכה רשות ניירות ערך בשאלה מתי נכסים דיגיטליים עולים כדי "ניירות ערך", ולגבי תחולת דיני ניירות ערך השונים על נכסים אלה, ראו גם: **רשות ניירות ערך** "הוועדה לבחינת אסדרה של הנפקת מטבעות קריפטוגרפיים מבוזרים לציבור: דו"ח ביניים" (19.3.2018)).

לאור האמור, מוצע לתקן את המסגרת האסדרתית הקיימת שבתחום אחריות הרשות, ולהרחיב את תחולתה על נכסים דיגיטליים באופן המותאם לאופיים הייחודי, באמצעות מתן סמכות לרשות לקבוע כללים והוראות באשר לפעילות בנכסים דיגיטליים הנמצאת תחת פיקוחה, וזאת בעניינים מוגדרים לגביהם רואה הרשות צורך בך. מטרתה של ההצעה הנדונה היא להשיג את הערך הכפול של מתן מענה לסיכונים הנלווים להשקעה בנכסים הדיגיטליים, לצד שימור יתרונותיה הפוטנציאליים, באמצעות מתן סמכות לרשות לקבוע הוראות ייעודיות לנכסים אלו בכפוף לאמור בחוק, וזאת בצורה גמישה ובהתאם למאפייני השוק וההתפתחות בתחום הנכסים הדיגיטליים. בהקשר זה, יצוין כי אך לאחרונה נחקק חוק לעידוד פעילות בשוק ההון (תיקוני חקיקה), התשפ"ו–2026 (להלן – חוק עידוד פעילות בשוק ההון). חוק זה מתקן את חוק השקעות משותפות בנאמנות, התשנ"ד–1994 (להלן – חוק הקרנות), ומטרתו להסדיר את פעילותן של קרנות אלטרנטיביות. תיקון החוק מאפשר הקמה של קרנות שיהיו רשאיות לרכוש ולהחזיק נכסים שאינם נסחרים בבורסה או בשוק מוסדר, נכסים שאינם ניירות ערך, וכן נכסים דיגיטליים (למעט מטבע דיגיטלי של בנק מרכזי), וכן קרנות אשר יהיו רשאיות לבצע אסטרטגיות השקעה לצורכי גידור סיכונים. בדומה למוצע בתזכיר זה, גם חוק עידוד פעילות בשוק ההון מסמיך את הרשות בהיבטים מסוימים, לקבוע כללים והוראות לגבי קרנות אלה, באופן שמאפשר לרשות להסדיר את פעילותן, בין היתר, בקשר לנכסים דיגיטליים באמצעות הוראות ייעודיות לתחום זה, בצורה גמישה ובהתאם למאפייני השוק והתפתחותו.

כמו כן, עיקרון מנחה נוסף בהצעה הוא עיקרון הניטרליות הטכנולוגית; עקרון זה מהווה עקרון יסודי ברגולציה הפיננסית נוכח התפתחויות טכנולוגיות מהירות ומואצות, והשפעתן על השוק אל מול חוסר היכולת להתאים את דברי החקיקה באותו קצב. לפי עקרון זה, יש לקבוע את מסגרת האסדרה באופן שאינו תלוי או מותנה בטכנולוגיה מסוימת, כך שיאפשרו פיתוחים עתידיים בתחום. בהתאם לכך, התפיסה היא כי אחת שפעילות חייבת להיעשות בהתאם לדיני ניירות ערך בשל אופייה והסיכונים הגלומים בה למשקיעים, הרי שאין בביצוע הפעילות באמצעות נכסי השקעה דיגיטליים כדי לגרוע מתחולת הדין והוא צריך לחול עליה, בהתאמות הנדרשות. כך למשל, אחת שנקבע כי קיימות הצדקות להחלת רגולציה על שירות של ייעוץ השקעות לציבור, הרי שיש להחילה על גורם המעניק ייעוץ השקעות בשאלת רכישת נכסי

השקעה דיגיטליים כשם שהם חלים על גורם המעניק ייעוץ השקעות לציבור בשאלת רכישת ניירות ערך ומכשירים פיננסיים אחרים, זאת בהתאמות המחויבות מאופי הנכס.

בנוסף, תזכיר החוק אינו כולל בשלב זה הצעה לתיקון חוק הסדרת העיסוק בשירותי תשלום, המצוי אף הוא באחריותה של רשות ניירות ערך, זאת כיון שסוגיית שירותי התשלום מצויה בבחינה בהמשך לפרסומו של תזכיר חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (הנפקת מטבעות דיגיטליים יציבים), התשפ"ו–2026. כמו כן, ייבחנו התאמות נוספות בין שני התזכירים על מנת לספק וודאות משפטית באשר לגדרי תחולת הדינים הללו.

לסעיף 1 מוצע לתקן את חוק ניירות ערך, התשכ"ח–1968 (להלן – חוק ניירות ערך), ולגבש תשתית אסדרתית למתן הוראות וכללים לפי החוק הנוגעים לניירות ערך שהם נכסים דיגיטליים, וכן לפעילות בנכסי השקעה דיגיטליים בבורסה ובמסלקה, כדלהלן:

סעיף קטן (1) ראשית, מוצע להוסיף לסעיף ההגדרות הגדרה בסיסית של "נכס דיגיטלי", אשר תהווה שער כניסה לדיני ניירות הערך עבור סוגים שונים של נכסים דיגיטליים. בהתכתב עם ההגדרה המקובלת למונח זה בחקיקות שונות בעולם, ובכלל זה חקיקת ה-MiCA האירופאית, מוצע להגדיר נכס זה כייצוג דיגיטלי של ערך או זכות הניתן להעברה ולאחסון באופן דיגיטלי על ידי שימוש בטכנולוגיית רישום מבוזר (Distributed Ledger Technology) או טכנולוגיה דומה. קביעת סוג הטכנולוגיה בהגדרה, נועדה לצמצם את המוצרים הנכנסים בגדרה. עם זאת, על מנת שההגדרה לא תהפוך לבלתי-רלוונטית תוך פרק זמן קצר נוכח התפתחות מהירה של טכנולוגיות חדשות בתחום, מוצע לקבוע כי תחת הגדרה זו יכללו גם נכסים דיגיטליים שיתבססו על טכנולוגיה דומה. כך, מוצאים מתחולת ההגדרה מוצרים בנקאיים מסורתיים, כמו פיקדונות, שאף היום מיוצגים באופן דיגיטלי – אך באופן שונה (להבדיל מדומה). יוער כי חלק מהנכסים הדיגיטליים עשויים לענות גם להגדרת "ניירות ערך" שבסעיף 1 לחוק ניירות ערך, מקום בו הם עומדים במבחני ההגדרה האמורה, בהתאם ללשונה ולפי הפסיקה ועמדות הרשות בעניין (בעניין הניתוח המפורט שערכה רשות ניירות ערך בשאלה מתי נכסים דיגיטליים עולים כדי "ניירות ערך", ראו גם: **רשות ניירות ערך** "הוועדה לבחינת אסדרה של הנפקת מטבעות קריפטוגרפיים מבוזרים לציבור: דו"ח ביניים" (19.3.2018)).

שנית, מוצע להוסיף לסעיף ההגדרות הגדרה בסיסית של "נכס השקעה דיגיטלי". מדובר בקבוצה מצומצמת יותר של נכסים דיגיטליים למטרת השקעה פיננסית, בין אם זו מטרתם היחידה ובין אם לאו. כלומר, הגדרה זו תכלול נכסים דיגיטליים הנתפסים כנכס להשקעה, אף אם לצד מטרת ההשקעה הפיננסית הם נועדו או משמשים בפועל גם לשימושים אחרים (למשל, עשויה להיות להם בנוסף מטרה פונקציונלית). בהקשר זה יצוין, כי כל נכס דיגיטלי שהוא נייר ערך הוא ממילא גם נכס השקעה דיגיטלי, בשל הרכיב ההשקעתי.

הגדרת "נכס השקעה דיגיטלי" נדרשת לצורך הסדרת הפעילות בנכסים כאמור בבורסה ובמסלקה, באמצעות הכללתה כחלק מהגדרת "מכשיר פיננסי" המשליכה באופן ישיר על תחולת הוראות פרק ח' העוסק בבורסה ומסלקה. בתוך כך, מוצע להעביר את הגדרת "מכשיר פיננסי" שבסעיף 44יב לחוק, לסעיף 1 לחוק, תוך הרחבת ההגדרה והוספת קטגוריה של "נכס השקעה דיגיטלי" כאמור לעיל. עוד מוצע להבהיר כי הקטגוריה בהגדרת "מכשיר פיננסי" החלה על פעילות בהסכמים שערכם נגזר מניירות ערך, שערי חליפין, מדדים, סחורות ומטבעות, חלה גם על הסכמים שערכם נגזר מערכם של נכסי השקעה דיגיטליים.

יודגש כי מדובר בתיקון המוצע למען הבהירות בלבד, היות שהרשות כבר הביעה את עמדתה בעבר כי הסכמים שערכם נגזר מנכסים דיגיטליים, ובכלל זה נכסים דיגיטליים שלא יסווגו כניירות ערך לעניין ההגדרה בסעיף 1 לחוק, ייכללו בדרך כלל בקטגוריה הרביעית להגדרת "מכשיר פיננסי", בין משום שרואים נכסים אלה כמטבע או כסחורה, ובין משום שרואים בערכם הנקוב כנגזר מערכו של שער חליפין. היות שיש בהגדרת "מכשיר פיננסי" כדי להשפיע על הנכסים שמותר לזירת סוחר להציע ללקוחותיה, אזי שעל פעילות של נגזרים על נכסי השקעה דיגיטליים כאמור, תחול מסגרת הפיקוח הרלוונטית של זירות סוחר (בדומה לנגזרים על ניירות ערך ומטבעות).

כמו כן, מוצע לקבוע כי לעניין חוק זה, לא יראו כנכס השקעה דיגיטלי את הנכסים הדיגיטליים הבאים: (1) נכס דיגיטלי ייחודי (Non-fungible) שלא ניתן לרכוש או למכור יחידות נוספות כמותו או דומות לו, כלומר, שמעצם טבעו אינו בר-החלפה או שלא קיימות יחידות נוספות כמותו ואשר אינו חלק מקבוצה בעלת מאפיינים דומים, כדוגמת סוגים מסוימים של נכסי NFT; (2) נכס דיגיטלי המיועד לשמור על ערך יציב באמצעות הצמדה לערך של הילך חוקי או לערך של מטבע חוץ, ומשמש לתשלום; (3) ייצוג של הילך חוקי או של מטבע חוץ שהנפיק בנק מרכזי כהגדרתו בחוק חסינות מדינות זרות, התשס"ט–2008; (4) נכס אחר שקבע שר האוצר, לפי הצעת הרשות או בהתייעצות עמה. ההחרגה המוצעת נועדה לתחום במפורש, עד כמה שניתן, את גזרת הפיקוח של הרשות, להגביר את הוודאות בשוק לגבי הנכסים הדיגיטליים שעליהן צפויה לחול האסדרה המוצעת, וכן למנוע אי התאמה עם האסדרה בעניין נכסים דיגיטליים יציבים ו-CBDCשהיבטים מסוימים שלהם עתידים להיות מפוקחים על-ידי רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון, לפי תזכיר חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (הנפקת מטבעות דיגיטליים יציבים), התשפ"ו-2026 (להלן – תזכיר הנפקת מטבעות דיגיטליים יציבים), וכן בנק ישראל, בהתאמה. ואולם, יודגש כי בהמשך הליכי החקיקה, ייבחנו התאמות נוספות בין שני התזכירים על מנת לספק וודאות משפטית באשר לגדרי תחולת הדינים הללו, על מנת להגביר את הוודאות המשפטית באשר לגדרי תחולת הדינים הללו והממשק ביניהם. זאת ועוד, מתן סמכות ההחרגה בתקנות, נועדה כדי לשמור על גמישות אסדרתית לשם התמודדות אפקטיבית עם ההתפתחויות הטכנולוגיות התכופות בתחום, ועל מנת שניתן יהיה לעמוד בסטנדרטים המקובלים ברגולציה כפי שתתפתח בעולם. יחד עם זאת, יודגש כי החרגות אלה משמשות לצורך הגדרת "נכס השקעה דיגיטלי" בלבד ואינן חלות מקום בו מדובר בנכס דיגיטלי העונה להגדרת "נייר ערך", בהתאם למבחנים בדין, אשר עליו ממילא תחול האסדרה הרלוונטית לניירות ערך לפי החוק.

סעיפים קטנים (2)-(13) מוצע להעניק לרשות סמכות לקבוע הוראות או כללים, לפי העניין, מכוח החוק לגבי ניירות ערך שהם נכסים דיגיטליים, וזאת בעניינים מוגדרים שבהם צופה הרשות צורך בכך. סמכות זו נועדה לאפשר התמודדות עם האופי הייחודי והדינמי של הנכסים בתחום זה, והיא תחומה לעניינים הקשורים בעיקרם לאופן הצעה לציבור של ניירות ערך כאמור ומכירתם, גילוי ודיווח לרשות. כך למשל, תקנות אופן הצעת ניירות ערך לציבור מסדירות כיום את דרכי הצעת ניירות ערך ומכירתם, לרבות מחיר, כמות והיבטים נוספים. הסדרים אלה חלים באופן רוחבי על מכשירים פיננסיים שהם ניירות ערך, אך אינם מתאימים בהכרח לנכסים דיגיטליים שהם ניירות ערך. לדוגמה, התחייבות חיתומית, כפי שזו מופיעה בתקנות, לגבי נכסים דיגיטליים עלולה להיות לא רלוונטית כלל בהקשר זה, כאשר תיקון התקנות בעתיד לאור התפתחויות טכנולוגיות בתחום יידרש להליכי אישור ארוכים שעלולים לעכב את התפתחות השוק. לפיכך, מוצע להעניק לרשות סמכות הוראות בעניין בקשר לנכסים דיגיטליים, חלף סמכות השר,

על מנת שהרשות תוכל לקבוע הסדרים ייעודיים בנדון עבור נכסים כאמור באופן גמיש ומותאם. באותו אופן, מוצע כי הרשות תוסמך לקבוע הוראות או כללים, לפי העניין, בכל הקשור לנכסים דיגיטליים, בעניינים הבאים: הפרטים שיש לכלול בטיוטת תשקיף ובתשקיף, סוגים של הצעה ומכירה של ניירות ערך במחיר שאינו אחיד, דרכי הצעת ניירות ערך ומכירתם, סימון, מספור והפצה של טיוטות תשקיף ותשקיף והפרטים שייכללו בהודעה משלימה ואופן ומועד פרסומה, תנאים להצעת ניירות ערך על פי תשקיף מדף ולהארכת התקופה שבמהלכה ניתן להציע לציבור ניירות ערך על פי תשקיף מדף והפרטים שייכללו בו, התקופה להגשת הזמנות לניירות ערך המוצעים בתשקיף, הפרטים לעניין הודעה על תוצאות הצעה שבתשקיף, הפרטים שיש לכלול בהודעות או בדו"חות השוטפים לרשות, צורתם ומועדי עריכתם והגשתם ועוד.

סעיפים קטנים (14)-(15), (22) הואיל ופעילות מערכות מסחר בורסאיות רב-צדדיות היא פעילות שעשויה להיות לה השלכות רחבות על ציבור המשקיעים, ולאור העובדה כי הפיקוח על בורסות קשור באופן הדוק עם תחומי הפיקוח וההתמחות של הרשות, מוצע כי הפיקוח על פלטפורמות בורסאיות המאפשרות מסחר בנכסי השקעה דיגיטליים, גם אם אינם נופלים להגדרת ניירות ערך לפי סעיף 1 לחוק, יהיה תחת הרשות ויצריך רישיון מטעמה בהתאם. זאת, בדומה לפיקוח כיום על מסחר בבורסה גם בנכסים פיננסיים שאינם בהכרח בגדר ניירות ערך לפי ההגדרה בסעיף 1 לחוק. בנוסף, מוצע כי גם פעילותן של מערכות סליקה הפועלות בנכסי השקעה דיגיטליים כאמור, ושל פלטפורמות שנותנות שירותי משמורת לבורסה או למסלקה בנכסים אלה, יהיו תחת פיקוח הרשות. ואולם, כיוון שפעילות של משמורת של נכסים כאמור מוסדרת כיום תחת חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (שירותים פיננסיים מוסדרים), התשע"ו–2016, מוצע בהקשר זה מתווה מצומצם יחסית שמחיל את האסדרה הקיימת בחוק לעניין מסלקות על מערכות שנותנות שירותי סליקה ומשמורת בנכסי השקעה דיגיטליים בלבד, רק בנוגע לגופים שנותנים שירותי מסלקה ומשמורת בנכסים אלו לבורסה או למסלקה המפוקחות על ידי הרשות. סייג זה יחול על מערכות סליקה שנותנות שירותי סליקה ומשמורת בנכסים שאינם נכנסים לאף אחת מהקטגוריות בהגדרת "מכשיר פיננסי", זולת הקטגוריה החלה על נכסי השקעה דיגיטליים. בהקשר זה, יודגש גם כי כחלק מאותם שירותי הסליקה והמשמורת בעניין נכסי השקעה דיגיטליים, לא ייכללו גורמים המשתתפים ברשתות המרשם המבוזר עצמן, כדוגמת "צמתים" (Nodes), ובכלל זאת כאלה שעוסקים בכרייה או באימות המרשם המבוזר. במילים אחרות, ולפי הנוסח הממעט המוצע להגדרת "מערכת סליקה", ניהול ופתיחה של מערכת העונה ליסודות "מערכת סליקה", ואשר פועלת בנכסי השקעה דיגיטליים שאינם נכנסים לאחת החלופות האחרות בהגדרת "מכשיר פיננסי", תידרש ברישיון מסלקה רק ככל שהיא מנוהלת בידי בורסה, או שהיא נותנת שירותים לבורסה או למסלקה אחרת. כן יוער כי מאחר שפעילות של המרה של נכסים דיגיטליים מוסדרת כיום תחת חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (שירותים פיננסיים מוסדרים), התשע"ו–2016, מוצע בשלב זה שלא לערוך שינוי גם בפרק ז'3 לחוק אשר עוסק בזירת סוחר לחשבונו העצמי. כך למשל, אם גוף יבקש להציע שירותי חלפנות בנכסים הדיגיטליים עצמם, הפעילות תוסדר תחת חוק שירותים פיננסיים מוסדרים, ואולם זאת בתנאי שלא מדובר בפעילות הכפופה לדיני ניירות ערך, כגון הצעת ניירות ערך לציבור או ייעוץ וניהול השקעות. כמו כן, לאור השינויים בהגדרות שתוארו לעיל, נדרש בהתאם לתקן את הגדרת "מכשיר פיננסי" לעניין פרק ז'3 כאמור, כך שלא תכלול את התוספת בדבר נכסים דיגיטליים להשקעה.

לאור האמור לעיל, מוצע אפוא לתקן את הגדרת "ניירות ערך" בסעיף 52 לחוק, כך שתפנה להגדרת "מכשיר פיננסי" המוצעת שבסעיף 1 לחוק (חלף ההפנייה הנוכחית לסעיף המגדיר "מכשיר פיננסי" בפרק ז'3 לחוק העוסק בזירת סוחר לחשבונו העצמי), הכוללת גם נכס השקעה דיגיטלי. הגדרת "ניירות ערך" שבסעיף 52 לחוק רלוונטית לתחולת חובת הרישוי של בורסה ומסלקה בפרק ח' לחוק. יושם אל לב, שהגדרה זו חלה גם ביחס להפרות בפרק ח'3 לחוק הנוגע להטלת עיצום כספי בידי הרשות, ובפרק ט' לחוק הנוגע לעונשין, בגין הפרת הוראות בחוק. בנוסף, מוצע לתקן את הגדרת "מערכת סליקה" בסעיף 44לא, ולהוסיף לה מערכת הנותנת שירותי משמורת בנכסי השקעה דיגיטליים לבורסה או למסלקה, וכן למעט לעניין מערכת סליקה במכשיר פיננסי שהוא נכס השקעה דיגיטלי בלבד, כך שתיחשב "מערכת סליקה" לפי הפרק כאמור, רק אם מערכת הסליקה נותנת את אחד מן השירותים המנויים בפרטים (1)-(3) להגדרה זו, לבורסה או למסלקה, כמוסבר לעיל.

כן יצוין, כי ישנם גופים המקיימים כיום פעילות אשר עשויה להיחשב כפעילות של בורסה ומסלקה בנכסי השקעה דיגיטליים, בין אם גופים זרים שיבקשו לפעול בישראל ולתת שירות ללקוחות ישראליים ובין אם גופים ישראליים הפועלים כיום ברישיון של נותן שירות בנכס פיננסי. גופים כאמור, יידרשו להחליף את רישיונם ברישיון מתאים מהרשות לפי חוק ניירות ערך, וזאת במסגרת הוראת המעבר שבסעיף 6 לתזכיר זה.

סעיפים קטנים (16), (18) בהמשך לתיקונים המוצעים לעיל, מוצע להוסיף בסעיף 45א(א) לחוק, תנאי כשירות למתן רישיון בורסה שעניינו התקשרות בהסדרי סליקה הולמים. כיום חלה חובה על בורסה לקבוע נהלים לעניין התקשרות עם מסלקה המקיימת הסדרי סליקה הולמים (סעיף 45טו לחוק ניירות ערך), ואולם, על פי המוצע, השאלה האם אכן מדובר בהסדרי סליקה הולמים תיבחן על-ידי הרשות כבר בשלב הרישוי.

כמו כן, מוצע לתקן את סעיף 46 לחוק אשר עוסק בתקנון הבורסה, ולהבהיר כי אפשר שלמטרת ניהול תקין והוגן של הבורסה, ייקבעו על ידי הבורסה גם כללים לעניין פרסום מידע המתייחס לניירות הערך הרשומים למסחר, כדוגמת נכסי השקעה דיגיטליים הרשומים למסחר בבורסה, אף אם אינם נחשבים כנייר ערך כהגדרתו בסעיף 1 לחוק (אלא לפי ההגדרה בסעיף 52 לחוק ניירות ערך). לשיטת הרשות, סמכות זו של הבורסה קיימת כבר כיום לפי הנוסח הקיים לסעיף, ואולם מפאת חשיבות הגילוי בקשר לנכסי השקעה דיגיטליים שעשויים להיסחר בבורסה, מוצע לקבוע זאת במפורש.

לסעיפים קטנים (17), (19)-(21) במקביל להרחבת תחולת חובת הרישוי של בורסה ומסלקות כאמור, ובהתכתב עם הסמכות למתן הוראות לגבי ניירות ערך שהם נכסים דיגיטליים לפי תזכיר זה, מוצע ליתן לרשות סמכות להסדיר היבטים מסוימים של פעילויות של גופים אלה בהוראות לפי החוק, באופן המתחשב באופי נכסי ההשקעה הדיגיטליים, וזאת בעניינים מוגדרים שבהם צופה הרשות צורך בכך.

בהתאם, ובכל הנוגע להסדרים החלים לגבי בורסות, מוצע לתקן את סעיף 45טו המטיל חובה על בורסה לקבוע נהלים לשם הסדרת פעילותה, ולקבוע כי לעניין בורסה שנותנת שירותים גם בנכסי השקעה דיגיטליים (בין אם בלבד ובין אם בנוסף לנכסים פיננסיים אחרים), רשאית הרשות לקבוע הוראות בעניינים שבהם הבורסה מחויבת לקבוע אותם נהלים, אם מצאה כי הדבר דרוש לשם שמירת ענייניו של ציבור המשקיעים בנכסים כאמור. נהלים אלה יכול שיעסקו, בין היתר, בהבטחת עמידתה של הבורסה בתנאי הרישיון, האמצעים הטכניים הדרושים לבורסה לצורך פעילותה לרבות מערכות מחשב או מערכות

טכנולוגיות אחרות, הבטחת ניהולה התקין וההוגן של הבורסה לרבות נהלים לאיתור ולטיפול בניגודי עניינים בפעילותה וכן נהלים לזיהוי סיכונים שאליהם חשופה הבורסה ולניהול סיכונים כאמור, כמו גם בעניין כשירות של בעלי תפקיד, המשכיות עסקית, הגנת סייבר ואבטחת מידע – עניינים רגישים במיוחד בכל הנוגע לבורסות המקיימות פעילות בנכסים דיגיטליים על גבי ממשק מבוזר. סמכות מתן הוראות זו, עתידה לאפשר לרשות לקבוע הסדרים מיוחדים הנדרשים לאור פעילות המסחר בנכסים השקעה דיגיטליים, וזאת בהלימה למאפייני השוק וההתפתחויות בתחום טכנולוגי זה, והכול תוך שמירה על עניינם של ציבור המשקיעים בנכסים כאמור והבטחת ניהולה התקין וההוגן של הבורסה.

כמו כן, מוצע לתקן את סעיף 51 העוסק בסמכויות הפיקוח של הרשות על פעולות הבורסה, ולקבוע כי הרשות תהיה רשאית לקבוע בהוראות חובות שיחולו על בורסה הנותנת שירות ללקוח גם בנכסי השקעה דיגיטליים (בין אם בלבד ובין אם בנוסף לנכסים פיננסיים אחרים) שלא באמצעות חבר בורסה, שכן מסחר בנכסי השקעה דיגיטליים יכול שלא להצריך בהכרח מערך הכולל חברי בורסה, והכל לשם שמירה על עניינם של הלקוחות ולשם הבטחת ניהול תקין והוגן. בכלל זה, הרשות תוכל לקבוע הוראות בעניין כישורי מועסקים, דיווח ומידע ללקוח, התאמת הפעילות ללקוח, מתן וקבלת תגמולים ותמריצים, ביצוע עסקה מיטבית עבור הלקוח, טיפול בהוראות לקוחות, איסור החזקה ועשיית עסקה בניירות ערך של נושא משרה, סודיות, שמירה על ניירות ערך וכספי לקוח, תלונות לקוחות, שמירת מסמכים, הסכם עם הלקוח, מינוף, דרכי פרסום ושיווק, אשראי ללקוחות ובטוחות, מיקור חוץ, ועוד. סמכות מתן הוראות זו תאפשר לרשות להסדיר את העניינים שנדרשים לשם ניהול תקין של בורסה שנותנת שירותים גם בנכסים דיגיטליים שלא באמצעות חברי בורסה, אשר אינם מוסדרים בנוסחו הקיים של החוק. בנוסף, ומתוך הנחה כי בנסיבות מסוימות חלק מן ההוראות בעניין בורסה הקבועות בסימן ב' בפרק ח' לחוק אינן צפויות להתאים למבנה של בורסה הנותנת שירותים בנכסים דיגיטליים, מוצע להסמיך את יושב ראש הרשות לפטור בורסה או חברה המבקשת לקבל רישיון להקמה וניהול בורסה הכוללת שירותים בנכסי השקעה דיגיטליים, מהוראות החוק החלות על הבורסה, כולן או חלקן, למעט מהוראות מסוימות כמפורט בסעיף המוצע. במתן הפטור תשקול הרשות, בין השאר, שיקולים בדבר ניהול תקין והוגן של הבורסה כאמור, סוג המשקיעים בה והשפעת מתן הפטור על הפעילות בשוק ההון. במסגרת זו ישקלו גם שיקולים של השפעת מתן הפטור על יציבות המערכת הפיננסית ופעילותה הסדירה. לשם הבהירות מוצע לקבוע כי ניתן לפטור מהוראות החוק, כולן או חלקן, למעט מהוראות מסוימות כמפורט בסעיף המוצע, וכן להתנות פטור זה בתנאים. יצוין כי אם הרשות קבעה תנאים לפטור ומי שקיבל את הפטור הפר את אותם תנאים, יראו לענייני אכיפה את המפר כאמור, כמי שהפר את ההוראה הקבועה בחוק או לפיו וממנה ניתן הפטור. זאת מן הטעם שהפטור למעשה בטל וממילא הוא פועל בניגוד לדין בלא הפטור.

בהתאמה לתיקון המוצע לגבי בורסה הנותנת שירותים גם בנכסים דיגיטליים, מוצע כי גם באשר למסלקות הנותנות שירותים בנכסי השקעה דיגיטליים, בין אם בנכסים אלו בלבד ובין אם בנוסף לנכסים אחרים, יינתנו סמכויות דומות לרשות, אם מצאה הרשות כי הדבר דרוש לשם שמירת ענייניו של ציבור המשקיעים בנכסי השקעה דיגיטליים. כך, מוצע כי לעניין מסלקה שנותנת שירותים בנכסי השקעה דיגיטליים, הרשות תהיה רשאית לקבוע הוראות בעניינים כאמור בסעיף 50ב(א), המתווה את חובות המסלקה (לרבות, החובה לגבש כללים שיבטיחו את יציבותה, יעילותה ותפקודה התקין, עמלות ודמי רישום, קיומם של הסדרי גיבוי במערכת סליקה למקרי חירום, החובה לתת שירות לכל משתמש ועוד),

ולצד זאת לקבוע גם הוראות לעניין אופן הסליקה והמשמורת, לעניין אבטחת מידע, הגנת סייבר, ניגוד עניינים, המשכיות עסקית וכשירות בעלי תפקיד, וכן גילוי למקבלי השירותים ותנאי ניירות הערך שבהם נותנת מסלקה כאמור שירותים, והכל אם מצאה כי הדבר דרוש לשם שמירת ענייניו של ציבור המשקיעים בנכסים כאמור. כמו כן, גם בעניין מסלקה כאמור, מוצע להעניק ליושב ראש הרשות סמכות לפטור מסלקה כאמור מהוראות החוק החלות על מסלקה, כולן או חלקן, למעט מהוראות מסוימות כמפורט בסעיף המוצע, וכן להתנות מתן פטור כאמור בתנאים. גם בבואו ליתן פטור זה, ישקול יושב ראש הרשות, בין השאר, שיקולים בדבר ניהול תקין והוגן של מערכת הסליקה והשפעת מתן הפטור על הפעילות בשוק ההון, כפי שהוצע לעיל לגבי בורסה הנותנת שירותים גם בנכסים דיגיטליים. יודגש כי פטור זה אינו גורע מסמכות הפטור של יושב ראש הרשות, בהסכמת שר האוצר, לפטור חברה מסוימת המבקשת רישיון מסלקה מההוראות לפי פרק זה, לפי סעיף 50א(א8) לחוק, וזאת אף אם תבקש לפעול גם בנכסים דיגיטליים.

סעיף קטן (23) סעיף 53 לחוק ניירות ערך קובע אילו סוגי הפרות של הוראות החוק מהוות עבירה פלילית. כיום, לפי סעיף 53(ב)(2ב), הפרה של הוראות לפי סעיף 17ג, מהווה עבירה פלילית. כדי להבהיר שלא תהיה הפללה של הוראות מטעם הרשות מכוח הסעיף האמור, מוצע לקבוע כי אף הפרה של כללים שקבעה הרשות לפי סעיף 17ג בנוסחו המוצע בתזכיר, אשר כולל סמכות של הרשות לקבוע כללים בעניינים המנויים בו, לא תהווה עבירה פלילית.

סעיף קטן (24) הסמכויות שמוצע להעבירן לרשות לפי תזכיר זה, מאפשרות קביעת הוראות מקצועיות אשר מאופיינות בגמישות לשינויים בשוק, ולפיכך מוצע לקבוע שאין חובה לפרסם ברשומות את ההוראות שנבעו מכוח הסמכויות האלה, ואולם הרשות תפרסם ברשומות הודעה על מתן הוראות כאמור ועל מועד תחילתן. כמו כן, ההוראות וכל שינוי בהן יועמדו לעיון הציבור במשרדי הרשות ויפורסמו באתר האינטרנט של הרשות. יובהר כי כללים שתקבע הרשות, בהתאם לסמכויות המוצעות המפורטות לעיל יפורסמו ברשומות.

לסעיף 2 כאמור לעיל, אך לאחרונה נחקק חוק לעידוד פעילות בשוק ההון (תיקוני חקיקה), התשפ"ו–2026 (להלן – חוק עידוד פעילות בשוק ההון). חוק זה מתקן את חוק השקעות משותפות בנאמנות, התשנ"ד–1994 (להלן – חוק הקרנות), ומטרתו להסדיר את פעילותן של קרנות אלטרנטיביות. תיקון החוק מאפשר הקמה של קרנות שיהיו רשאיות לרכוש ולהחזיק נכסים שאינם נסחרים בבורסה או בשוק מוסדר, נכסים שאינם ניירות ערך, וכן נכסים דיגיטליים, וכן קרנות אשר יהיו רשאיות לבצע אסטרטגיות השקעה לצורכי גידור סיכונים. בדומה למוצע בתזכיר זה לגבי חוק ניירות ערך וחוק הייעוץ, גם חוק עידוד פעילות בשוק ההון מסמיך את הרשות בהיבטים מסוימים, לקבוע כללים והוראות לגבי קרנות אלה, באופן שמאפשר לרשות להסדיר את פעילותן, בין היתר, בקשר לנכסים דיגיטליים באמצעות הוראות ייעודיות לתחום זה, בצורה גמישה ובהתאם למאפייני השוק והתפתחותו.

לפיכך, ובניגוד לחוק ניירות ערך וחוק הייעוץ, לא נדרשים תיקונים מקיפים לחוק הקרנות, משום שבסמכות הרשות כבר עכשיו להסדיר בהוראות ייעודיות את פעילותן של קרנות המחזיקות בנכסים דיגיטליים. ואולם, מוצע לתקן את סעיף 2 לחוק הקרנות, ולהבהיר את היקף התחולה של החוק על הסדרי השקעה משותפת בניירות ערך, הכוללת גם את הגדרת נייר ערך במשמעות הרחבה שלה הכוללת "מכשיר פיננסי" בחוק ניירות ערך, ובכלל זה הגדרת "נכס השקעה דיגיטלי", לאור היותם של אלו נכסי בסיס שמטרת ההשקעה בהם היא פיננסית במהותה.

לסעיף 3 מוצע לתקן את חוק הייעוץ, באמצעות גיבוש תשתית אסדרתית להתאמת הוראות החוק הנוגעות למתן שירותי ייעוץ השקעות, שיווק השקעות וניהול תיקי השקעות הניתנים לגבי נכסי השקעה דיגיטליים על-ידי הרשות, כדלהלן:

סעיף קטן (1) שירותים של ייעוץ השקעות, שיווק השקעות, וניהול תיקי השקעות ניתנים בנוגע לניירות ערך ו"נכסים פיננסיים", כהגדרתם בחוק הייעוץ. לפיכך, מוצע לכלול בהגדרת "נכסים פיננסיים" שבסעיף 1 לחוק, גם נכסי השקעה דיגיטליים שאינם ניירות ערך, וזאת מתוך הנחה שנכסים דיגיטליים המהווים ניירות ערך הרשומים למסחר – נכנסים כבר עתה להגדרת "ניירות ערך" ולכן החוק חל בעניינם. בהקשר זה, יוער כי החוק המוצע יחול גם ביחס לניירות ערך שאינם רשומים למסחר, כפי שמתרחש לא אחת בהקשר לנכסים דיגיטליים, בהתאם לתיקון המוצע להגדרת "ניירות ערך" בחוק הייעוץ, כפי שיוצג בהמשך. לצורך כך, מוצע גם להוסיף לסעיף ההגדרות הגדרה ל"נכס השקעה דיגיטלי", כפי שמוצע להגדירו לפי חוק ניירות ערך.

מוצע אפוא לתקן את הגדרת "ניירות ערך" בסעיף 1 לחוק הייעוץ, כך שתכלול "ניירות ערך" כהגדרתם בסעיף 1 לחוק ניירות ערך, בין שהוצעו לציבור לפי תשקיף ואינם רשומים למסחר בבורסה ובין שהם רשומים למסחר בבורסה. עוד מוצע לתקן את הגדרת "ניירות ערך חוץ", כך שתכלול ניירות ערך שהוצעו לציבור מחוץ לישראל על פי מסמך הצעה לציבור, אף אם אינם רשומים למסחר. זאת, נוכח העובדה כי ניירות ערך בכלל, וניירות ערך שהם נכסים דיגיטליים בפרט, אינם חייבים בהכרח להיות רשומים למסחר בבורסה, בעוד שתחולת הדין במצב זה נחוצה, אף ביתר שאת.

סעיף קטן (2) מוצע לתקן את סעיף 4(א) לחוק הייעוץ, אשר קובע כי יחיד בעל רישיון לפי החוק לא יחזיק ולא ירכוש ניירות ערך ויחידות כהגדרתן בחוק השקעות משותפות עבור עצמו, כך שהאיסור כאמור יחול גם לגבי נכסי השקעה דיגיטליים שקבעה הרשות בהוראות. מכוח סמכות זו, יתאפשר לרשות למזער את הפגיעה האפשרית בלקוחות של בעל הרישיון כתוצאה מניגוד עניינים מובנה של בעל רישיון המחזיק בעצמו נכסי השקעה דיגיטליים. יודגש כי ההסדר שבסעיף 4(א) יחול רק על נכסים דיגיטליים שקבעה הרשות בהוראות, כך שלמעשה מדובר באיסור תחום ומגודר, המתייחס רק לנכסים דיגיטליים המעוררים ניגוד עניינים כאמור, באופן המתחשב בהתפתחות השוק ושומר על ניטרליות טכנולוגית.

סעיף קטן (3) סעיף 7(א) לחוק הייעוץ קובע רשימת תנאים למתן רישיון יועץ או משווק למבקש שהוא יחיד, ובכלל זה עמידה בבחינות שנושאיהן וסדריהן נקבעו בתקנות. במטרה להקנות היכרות בסיסית בקרב מבקשי רישיון לגבי תחום נכסי ההשקעה הדיגיטליים באופן שיאפשר להם להציע שירות ייעוץ מקצועי ומהימן בעניין נכסים כאמור, מוצע כי מלבד נושאי הבחינה שקבע השר בתקנות לפי סעיף זה, הרשות תהיה רשאית לקבוע בהוראות נושאי בחינה נוספים בעניין נכסי השקעה דיגיטליים.

סעיף קטן (4) סעיף 13 לחוק הייעוץ קובע כי מתן שירותים בידי בעל רישיון ללקוח יותנה בעריכת הסכם מפורט בכתב עם הלקוח לעניין הצרכים וההנחיות של הלקוח ביחס למטרות השקעותיו, שכר בעל הרישיון, אופן קבלת השירות ועוד, ובכל הנוגע לבעל רישיון לניהול תיקים יכלול אותו הסכם, בין היתר, גם ייפוי כוח המפרט את היקף הסמכות ושיקול הדעת המוקנים למנהל התיקים. בכל הנוגע לנכסי השקעה דיגיטליים, עולה הצורך להתאים את ההסכם עם הלקוח לנכסים אלו, בעיקר בסוגיית ייפוי הכוח משום שייפוי הכוח הסטנדרטי אינו מתאים בהכרח לשם ניהול נכסים אלו לאור אופיים הייחודי. כך למשל, נדרש כי ייפוי הכוח יתייחס לניהול סוגי ארנקים שונים (משמורת), אפשרות ביצוע עסקאות באופן ישיר לעומת

דרך בורסת נכסים דיגיטליים, וכן הלאה. מגוון אפשרויות אלה פותחות בפני מנהל התיקים אפשרויות מסחר וניהול רבות, המצדיקות מתן סמכות לרשות להסדרת הסכמים אלו שבין הלקוח למנהל התיק.

סעיף קטן (5) סעיף 18 לחוק הייעוץ קובע כי אם עסקה מסוימת כרוכה בסיכון מיוחד, אזי על בעל הרישיון להודיע ללקוח מהו הסיכון, ובכל הנוגע למנהל תיקים – אף לא יבצע עבור הלקוח את העסקה מבלי שהלקוח נתן את אישורו מראש בכתב לאותה עסקה או לעסקאות הכרוכות באותו סוג סיכון. בנוסף, הסעיף קובע רשימה לא ממצה של עסקאות בנכסים פיננסיים, שאותן יש לראות בכל מקרה כעסקאות הכרוכות בסיכון מיוחד. הואיל ונכסי השקעה דיגיטליים מתאפיינים בתנודתיות גבוהה, וחשופים במיוחד לסיכוני מרמה והונאה, גניבה, הפסד כספים ועוד, מוצע להבהיר כי יש לראות גם בעסקה בנכסים אלו כעסקה הכרוכה בסיכון מיוחד לפי סעיף 18 לחוק. ואולם, יודגש כי מדובר בתיקון המוצע למען הבהירות בלבד, משום שלאור מאפייניהם של אותם נכסים דומה כי ממילא בעל רישיון היה נדרש להגדיר עסקאות בהם ככאלו הכרוכות בסיכון מיוחד לפי סעיף 18(א) לחוק, אף ללא הבהרה זו, כאשר ברקע ממשיכות לחול לגבי העסקאות הללו חובת הגילוי, חובת ההתאמה לצרכי לקוח, וחובת הזהירות הכללית החלה על בעלי רישיון.

סעיף קטן (6) סעיף 22 לחוק הייעוץ עוסק בהחזקה וניהול נפרד של נכסי הלקוח בידי מנהל תיקים; כך קובע סעיף 22(2) כי נכסי הלקוחות יוחזקו בנפרד, וכן מנהל התיקים יקבל החלטה על ביצוע עסקה לגבי כל לקוח בנפרד אך הוא רשאי לבצע את העסקאות עבור לקוחותיו בהוראה מרוכזת. בכל הנוגע לנכסי השקעה דיגיטליים, מנגנון ביצוע העסקאות מתקיים על גבי ממשק הבלוקצ'יין ותוך שימוש בארנקים ייעודיים, ולכן הוא שונה מן המנגנונים "המסורתיים". לפיכך, מוצע להתאים את הליך ביצוע העסקאות עבור לקוחות מנהלי תיקים בהתאם לאופיים הייחודי של נכסי השקעה דיגיטליים, וזאת באמצעות מתן סמכות לרשות לקבוע בהוראות את אופן ביצוע העסקאות כאמור.

עוד קובע סעיף 22(3) לחוק, כי נכסי הלקוח יוחזקו במוסדות מהימנים המעניקים שירותים משמורת, כגון תאגידים בנקאיים, בנקים מחוץ לישראל, חברי בורסה וכו'. הואיל ונכסי השקעה דיגיטליים מערערים את התפישה המקובלת לגבי משמורנות תחת חשבונות "מסורתיים", ובין היתר משום שהמוסדות המצוינים לפי נוסח הסעיף הקיים לא תמיד מציעים שירותי משמורנות בנכסים דיגיטליים, מוצע ליתן לרשות סמכות לקבוע כי מנהל תיקים יוכל לנהל נכסים כאמור אצל גופים נוספים כפי שקבעה הרשות בהוראות.

סעיף קטן (7) סעיף 27ג לחוק הייעוץ מעניק לשר האוצר סמכות לקבוע הוראות בעניין דוחות נוספים שבעל רישיון חייב להגיש לרשות או ללקוח, הפרטים שיש לכלול בדוחות שיש להגישם לפי החוק, וכן פטורים מחובת דיווח לפי החוק. על מנת להתאים את הליכי הדיווח לרשות והגילוי ללקוח לאופיים הייחודי של נכסי השקעה דיגיטליים, מוצע כי לעניין בעל רישיון הפועל במסגרת עיסוקו בנכסי השקעה דיגיטליים, ולעניין אותם נכסים בלבד, הרשות תהיה בעלת הסמכות לקבוע הוראות בעניינים כאמור בסעיף זה.

סעיף קטן (8) נוסף על כל האמור, מוצע לקבוע את אופן פרסום הוראות הרשות תחת סעיף 40ה(א) לחוק, הקובע את מנגנון פרסום הוראות הרשות לפי חוק הייעוץ, באופן דומה למוצע לפי סעיף 1(24) לתזכיר זה. ואולם, גם בכל הנוגע לחוק הייעוץ, יובהר כי כללים שתקבע הרשות, בהתאם לסמכויות המוצעות המפורטות לעיל, יפורסמו ברשומות.

לסעיף 4 כיום, חוק איסור הלבנת הון, התש"ס–2000, ובכלל זה צו איסור הלבנת הון ומימון טרור שמכוחו, חל על חברי בורסה, אך לא על בורסה. הואיל וייתכן כי בורסה המנהלת מסחר בנכסים דיגיטליים תקיים פעילותה ללא חברי בורסה כלל, פעילות זו עלולה להיוותר ללא פיקוח בתחום איסור הלבנת ההון. על כן, מוצע לתקן את התוספת השלישית לחוק איסור הלבנת הון כדי להוסיף בורסה הנותנת שירות ללקוח גם בנכסי השקעה דיגיטליים שלא באמצעות חבר בורסה, ברשימת הגופים שעליהם חל חוק איסור הלבנת הון, וכן לתקן את סעיף 11יג לחוק כאמור כדי להוסיף את הרשות כממונה לעניינם של בורסות מסוג זה לפי החוק. על גופים אלו יחול צו איסור הלבנת הון ומימון טרור, כפי שיפורסם על ידי שר האוצר.

לסעיף 5 מוצע כי תחילתו של החוק תהיה שנה ממועד פרסומו, על מנת לאפשר הן לרשות והן לגופים המפוקחים שהות מספקת להיערך בהתאם להוראותיו.

לסעיף 6 עוד מוצע לקבוע הוראת מעבר בעניין תאגיד או יחיד שאינם בעלי רישיון לפי חוק הייעוץ, שערב יום התחילה עסקו בייעוץ השקעות, בשיווק השקעות או בניהול תיקי השקעות בנכסי השקעה דיגיטליים בלבד. כך מוצע כי תאגיד כאמור יהיה רשאי להמשיך בעיסוקו אף שאין בידו רישיון מתאים, ובלבד שמסר על כך הודעה לרשות באופן שתורה הרשות והגיש בקשה לקבלת רישיון כאמור לפי סעיף 2 לחוק הייעוץ, בתוך שלושה חודשים מיום התחילה וכן קיבל מאת הרשות אישור על הגשת בקשה כאמור להנחת דעתה של הרשות, וזאת כל עוד לא ניתנה החלטת הרשות בבקשתו לקבלת רישיון כאמור. לגבי יחיד כאמור, מוצע כי יהיה רשאי להמשיך בעיסוקו כאמור עד לתום שנתיים מיום התחילה ובלבד שמסר על כך הודעה לרשות באופן שתורה הרשות בתוך שלושה חודשים מיום התחילה. רשימת הגופים והיחידים שקיבלו אישור כאמור תפורסם באתר האינטרנט של הרשות.

הוראת מעבר דומה, מוצע לקבוע גם לגבי מי שערב יום התחילה פתח וניהל מערכת למסחר בנכסי השקעה דיגיטליים בלבד (קרי, בורסה לנכסי השקעה דיגיטליים) או פתח וניהל מערכת סליקה בנכסי השקעה דיגיטליים בלבד (קרי, סולק נכסי השקעה דיגיטליים), והיה בידו רישיון למתן שירות בנכס פיננסי כהגדרתו בסעיף 11א לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (שירותים פיננסיים מוסדרים), התשע"ו–2016 (להלן – חוק שירותים פיננסיים מוסדרים), או שהוא עוסק ותיק שמתקיימים לגביו התנאים בסעיף 115(א1) לחוק ובשל כך היה רשאי להעניק שירותים פיננסיים ללא רישיון לפי סעיף 11א. גורמים אלו יהיו רשאים להמשיך בעיסוקם מכוח הרישיון הקיים לפי חוק שירותים פיננסיים מוסדרים, אף שאין בידם רישיון מתאים מאת הרשות, עד לקבלת תשובת הרשות בנוגע לבקשת הרישיון שהגישו, ובלבד שמסרו על כך הודעה לרשות והגישו בקשה לקבלת רישיון בורסה או מסלקה, בתוך שישה חודשים מיום התחילה, וכן קיבלו מאת הרשות אישור על הגשת בקשה כאמור להנחת דעתה.