



מחלקת רגולציה וניהול סיכונים

מוניטור רגולציה

KPMG סומך חייקין

נובמבר 2025



הרשות לאיסור הלבנת הון ומימון טרור

● הודעת ראשת הרשות לאיסור הלבנת הון ומימון טרור בנוגע לעדכון רשימת המדינות בסיכון של ארגון ה-FATF

רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון

- טיוטת הוראות לבעלי רישיון למתן שירותי אשראי בלא ריבית (מוסדות לגמילות חסדים) בנושא דיווחים למפקח
- טיוטת עקרונות מנחים לניהול סיכונים נזילות בחשיפות לנגזרים נקובי מט"ח

רשות ניירות ערך

- עמדת סגל משפטית בנושא אופן דיווח דוח מצבה של החזקות בעלי עניין

הרשות להגנת הפרטיות

- הרשות להגנת הפרטיות משיקה כלי דיגיטלי להערכת סיכונים פרטיות בארגון

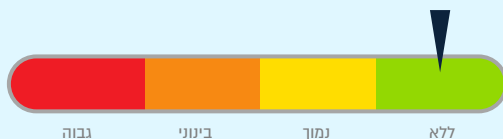
משרד האוצר

- סקירת ענף הנדל"ן למגורים – אוגוסט 2025

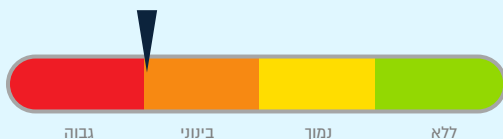
מבט על
עדכוני חודש
אוקטובר

נושאים במיקוד הרגולטורים

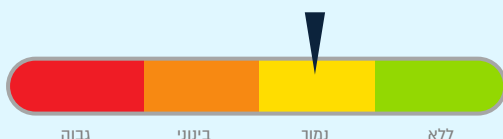
הגברת תחרות בענף הפיננסי וחדשנות בפיננסים



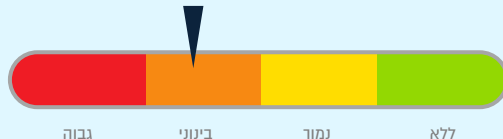
ניהול סיכונים, ציות וממשל תאגידי, דיווח



הגנת הצרכן, מניעת הלבנת הון ופשע פיננסי, ופיקוח על מוצרים פיננסיים



טכנולוגיה, חדשנות, ניהול DATA והגנת הפרטיות



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

הוראות לבעלי רישיון למתן שירותי אשראי בלא ריבית (מוסדות לגמילות חסדים) בנושא דיווחים למפקח

ביום 27 באוקטובר 2025 פרסמה רשות שוק ההון טיוטת הוראות לבעלי רישיון למתן שירותי אשראי בלא ריבית (מוסדות לגמילות חסדים) בנושא דיווחים תקופתיים למפקח על שירותים פיננסיים מוסדרים, ובהתאם לחוק הפיקוח על מוסדות לגמילות חסדים, התשע"ט–2019. ההוראות הדיווח מסדירות את מועדי הדיווח, אופן העברת המידע, מבנה הקבצים, מינוי אחראי דיווח, ותנאים להגשת חוות דעת אקטוארית עבור מוסדות המקבלים תרומות מזכות. הטיוטה נועדה להבטיח ניהול תקין, יציבות כלכלית, ושמירה על עניינם של לקוחות מוסדות לגמילות חסדים, תוך התאמה ליכולותיהם ולמעמדם כגופים ללא כוונת רווח.

להלן עיקרי הטיוטה:

- 1 חובת דיווח תקופתי ממוכן:** כל מוסד לגמילות חסדים נדרש להעביר דיווח עיתי למפקח באמצעות קובץ Excel מובנה, הכולל ארבעה גיליונות: נתונים כספיים, תזרים, פיקדונות ותרומות, ואשראי בקשיי גבייה. הדיווח יוגש לפי תדירות שנקבעת בהתאם לסוג הרישיון.
- 2 תדירות דיווח לפי סוג רישיון:** מוסד בעל רישיון בסיסי יידרש לדיווח שנתי בלבד. מוסד בעל רישיון מורחב יידרש לדיווח חצי-שנתי, בשל היקף פעילות גבוה יותר וסיכון תפעולי מוגבר.
- 3 חוות דעת אקטוארית עבור תרומות מזכות:** מוסד המקבל תרומות המזכות בזכויות עתידיות יידרש לצרף לדיווח חוות דעת אקטוארית המאשרת את תקפות המודל הכלכלי, יציבותו ועמידתו במדדי נזילות, קיימות וסיכון. חוות הדעת תוגש בקובץ PDF, על ידי אקטואר מוסמך.
- 4 מינוי אחראי דיווח:** כל מוסד יידרש למנות אחראי דיווח מוסמך, שיזהה את עצמו דרך מערכת ההזדהות הלאומית, ויהיה אחראי להעברת הדיווח באופן תקין ומלא.
- 5 אופן הגשת הדיווח:** הדיווח יוגש דרך פורטל הדיווח של רשות שוק ההון, וייחשב כהתקבל רק לאחר אישור תקינות במערכת. יש להקפיד על מילוי מלא של התאים הצהובים בלבד, ללא שורות או עמודות מוסתרות.



רשות שוק ההון קובעת טיוטת הוראות לבעלי רישיון למתן אשראי בלא ריבית בנושא דיווחים למפקח (קישור)

טיוטת ההוראות קובעת חובות דיווח תקופתי של מוסדות לגמילות חסדים למפקח על שירותים פיננסיים מוסדרים, במטרה לחזק את הפיקוח, השקיפות והיציבות הפיננסית של פעילותם, וכחלק מהקמת מנגנון פיקוח אחיד על פעילותם הפיננסית והחברתית.

תחולה: מוסדות לגמילות חסדים כהגדרתם בחוק.
תחילה: שישה חודשים ממועד פרסום החוזר.

עקרונות מנחים לגופים מוסדיים בנושא ניהול סיכוני נזילות בחשיפות לנגזרים נקובי מט"ח

ביום 15 באוקטובר 2025 פרסמה רשות שוק ההון טיוטת עקרונות מנחים לניהול סיכוני נזילות בגופים מוסדיים החשופים לנגזרים נקובי מט"ח. המסמך נועד להתמודד עם העלייה בהיקף החשיפה לנגזרים, שהגיעה לכ-400 מיליארד ש"ח, ולצמצם את הסיכון הנובע מאי התאמה בין מטבע דרישת הביטחונות לבין מטבע הנכסים המוחזקים. בהתאם לכך, צוין כי ראוי שהגופים המוסדיים יחזיקו נכסים נזילים נקובי מט"ח בשיעור מינימלי של 10% מהחשיפה הרעיונית הכוללת לחוזים עתידיים. עקרון זה נועד להבטיח כי גם בתרחישי קיצון יעמדו הגופים בדרישות הביטחונות בזמן אמת, לצמצם לחצי מכירה והמרה בשוק המט"ח המקומי, ולחזק את יציבות המערכת הפיננסית והמוניטרית.

להלן עיקרי ההנחיות:

- 1 הערכת סיכוני נזילות:** כל גוף מוסדי נדרש לקבוע נהלים ברורים להערכת סיכוני נזילות הנובעים מחשיפה לנגזרים במט"ח. ההערכה תתבצע לפחות אחת לשנה, וכן באופן מיידי לאחר כל שינוי מהותי בפרופיל הסיכון של הגוף. לדוגמה, שינוי במדיניות השקעה או תנודתיות חריגה בשוק.
- 2 מעורבות פעילה של ועדת ההשקעות:** ועדת ההשקעות נדרשת לפקח על תהליכי קביעת רמת הנזילות במט"ח, לאתגר את הנחות העבודה והתרחישים המוצגים לה, ולוודא שההחלטות מבוססות על נתונים מהותיים. הוועדה צריכה להבין את מכלול הסיכונים, לרבות סיכוני שוק, נזילות, ומטבע.
- 3 החזקת נכסים נזילים במט"ח:** גופים מוסדיים יידרשו להחזיק נכסים נזילים נקובי מט"ח בשיעור של לפחות 10% מהחשיפה הרעיונית הכוללת לחוזים עתידיים. מטרת הדרישה היא להבטיח זמינות מיידית של מט"ח לצורך עמידה בדרישות ביטחונות, גם בתרחישי קיצון.
- 4 הגדרה ברורה של נכסים נזילים במט"ח:** נכסים נזילים מוגדרים כנכסים שניתן להנזיל באופן יומי (Overnight), לרבות מזומנים נקובי מט"ח, אג"ח ממשלתיות של ארה"ב, פיקדונות יומיים במט"ח ויחידות השתתפות בקרן כספית נקובה במט"ח.
- 5 השלמת נזילות תוך פרק זמן סביר:** במקרה של ירידות חדות במדדי מניות, גוף מוסדי יידרש להשלים את יתרות הנזילות הנדרשות תוך פרק זמן שלא יעלה על 30 ימים, זאת כדי לשמור על עמידה במדיניות ניהול הסיכונים ולמנוע לחצים בשוק המט"ח המקומי.



רשות שוק ההון מפרסמת עקרונות מנחים לניהול סיכוני נזילות בחשיפות לנגזרים נקובי מט"ח (קישור)

רשות שוק ההון מפרסמת עקרונות מנחים לניהול סיכוני נזילות בגופים מוסדיים החשופים לנגזרים נקובי מט"ח. המסמך נועד לצמצם סיכונים מערכתיים ולחזק את יציבות שוק המט"ח המקומי, תוך קביעת רף נזילות מינימלי והגברת הפיקוח הפנימי.

תחולה: כלל הגופים המוסדיים החשופים לנגזרים נקובי מט"ח, לרבות קופות גמל, קרנות פנסיה וקרנות השתלמות.
תחילה: מיידית.

עדכונים נוספים ברגולציה בישראל – אוקטובר 2025

נושאים במיקוד	דגשי סומך חייקין KPMG
הרשות לאיסור הלבנת הון ומימון	<u>הודעת ראשת הרשות לאיסור הלבנת הון ומימון טרור בנוגע לעדכון רשימת המדינות בסיכון של ארגון ה-FATF אוקטובר 2025</u> ביום 28.10.2025 פרסמה ראשת הרשות לאיסור הלבנת הון ומימון טרור הודעה רשמית בעקבות פרסום הצהרות ארגון ה-FATF בנוגע לעדכון רשימות המדינות בסיכון גבוה להלבנת הון ומימון טרור. ההצהרות כוללות את "הרשימה השחורה", מדינות שלגביהן קיימת קריאה לפעולה, ואת "הרשימה האפורה", מדינות הכפופות להליך פיקוח מוגבר עקב ליקויים אסטרטגיים במשטר איסור הלבנת הון. הארגון קובע כי איראן, צפון קוריאה ומיאנמר נותרות ברשימה השחורה, ומדגיש את הצורך בנקיטת אמצעי מנע פיננסיים אפקטיביים מולן. בהתאם לצווים החלים בישראל, הודעת הרשות מבהירה כי גופים פיננסיים, לרבות תאגידים בנקאיים, חברי בורסה, מנהלי תיקים, גופים מוסדיים, נותני שירותים פיננסיים ועסקיים, נדרשים לנקוט אמצעי בקרה מוגברים מול מדינות ברשימות אלו. בנוסף, קיימת חובה לדווח לרשות על כל פעולה מול מדינות מסוימות, מסכום של 5,000 ש"ח ומעלה. למען הסר ספק, מובהר כי לא חל כל שינוי בחובת הדיווח הקבועה בצווים, והגופים נדרשים להמשיך לפעול בהתאם להוראות הקיימות. <u>דגשים:</u> גופים פיננסיים נדרשים להיערכות להחמרת הבקרה והדיווח מול המדינות המופיעות ברשימות, תוך יישום אמצעים מוגברים לזיהוי וניטור פעילות מול מדינות בסיכון גבוה.
הרשות להגנת הפרטיות	<u>הרשות להגנת הפרטיות משיקה כלי דיגיטלי להערכת סיכוני פרטיות בארגון</u> ביום 19.10.2025 פרסמה הרשות להגנת הפרטיות כלי דיגיטלי להערכת סיכוני פרטיות בארגונים, שנועד לסייע לעסקים, חברות וגופים ציבוריים לזהות סיכונים פוטנציאליים ולחזק את עמידתם בהוראות תיקון 13 לחוק הגנת הפרטיות. הכלי פועל באופן מקוון ואנונימי ונועד לקבלת המלצות מותאמות לצעדים נדרשים, בהתאם לסוגי המידע שנאסף ולמאפייני הפעילות הארגונית. באמצעות מענה על שאלות פשוטות ודינמיות, הכלי מאפשר לארגונים להבין את החובות החוקיות החלות עליהם, לזהות נקודות תורפה בתחום הפרטיות, ולגבש מדיניות ניהול סיכונים מותאמת. הרשות ממליצה לעשות שימוש בכלי במצבים של הקמת מאגרי מידע חדשים, הטמעת טכנולוגיות מידע, או שינוי מדיניות השימוש במידע אישי. הכלי אינו מהווה תחליף לתסקיר השפעת פרטיות מלא (DPIA) ואינו מהווה חוות דעת משפטית מחייבת, אך הוא מהווה נדבך חשוב בהנגשת תחום הגנת הפרטיות ובמתן כלים מעשיים לממונה על הגנת הפרטיות בארגון (DPO). עיקרי השימוש בכלי: • הערכה עצמאית של סיכוני פרטיות ללא צורך בהזדהות או שמירת מידע. • התאמה להוראות תיקון 13 לחוק, כולל התייחסות לסוגי מידע רגיש, מאגרי מידע, והיבטים טכנולוגיים. • המלצות לפעולה, לרבות צעדים להפחתת סיכונים, חיזוק מדיניות פרטיות, והיערכות רגולטורית. <u>דגשים:</u> הגופים הרלוונטיים נדרשים להיערך לשילוב הכלי כחלק אינטגרלי ממדיניות ניהול סיכוני פרטיות בארגון. כמו כן, על הגופים לבצע מיפוי של תהליכים רגישים, לבחון את הצורך בתסקיר פרטיות מלא ולעדכן את מדיניות הגנת הפרטיות כך שתשקף את ההמלצות המתקבלות מהכלי ואת דרישות תיקון 13 לחוק.

עדכונים נוספים ברגולציה בישראל – אוקטובר 2025

נושאים במיקוד	דגשי סומך חייקין KPMG
רשות ניירות ערך	עמדת סגל משפטית בנושא אופן דיווח דוח מצבה של החזקות בעלי עניין ביום 22 באוקטובר 2025 פרסם סגל הרשות לניירות ערך עמדת סגל משפטית מספר 21-104, המבהירה את אופן הדיווח בטופס ת-077, דוח מצבה של החזקות בעלי עניין בתאגיד מדווח. עמדת הסגל מציגה הקלות שמטרתן לצמצם חזרתיות, לפשט את דוח החזקות בעלי העניין וליצור הפרדה ברורה בין החזקות בהון לבין החזקות באג"ח, לצד אחידות ושיפור איכות המידע שמוסרים בעלי העניין לתאגידים. דגשים: התאגידים והגופים המוסדיים נדרשים ליישר קו עם התבניות החדשות, לצמצם כפילויות ולשפר את תהליכי העברת וקליטת המידע.
ענף הנדל"ן	סקירת ענף הנדל"ן למגורים לחודש אוגוסט 2025 בחודש אוקטובר פרסם אגף הכלכלן הראשי במשרד האוצר את סקירת ענף הנדל"ן למגורים עבור חודש אוגוסט 2025. להלן נתונים מרכזיים העולים מהדו"ח: • בחודש אוגוסט נרכשו 7,632 דירות, כולל דירות בסבסוד ממשלתי. מדובר בגידול מתון של 2% לעומת אוגוסט אשתקד, אך ירידה של 5% לעומת החודש הקודם. בשוק החופשי נרשמו 6,572 עסקאות, ירידה של 4% לעומת אוגוסט אשתקד ו-9% לעומת יולי. • את הירידה בסך העסקאות בשוק החופשי הובילו מכירות הקבלנים, אשר הסתכמו ב-2,111 דירות חדשות, ירידה של 20% לעומת אוגוסט אשתקד. עם זאת, הירידה הייתה פחות חדה מזו שנרשמה בארבעת החודשים הקודמים. • שיעור הדירות החדשות שנרכשו "על הנייר" עמד על 64%, עלייה של 3 נקודות אחוז לעומת החודש הקודם ואוגוסט 2024. • בפלח היד השנייה נרשמו 4,461 עסקאות, גידול של 7% לעומת אוגוסט אשתקד, אך ירידה של 16% לעומת החודש הקודם. בהשוואה רב-שנתית, מדובר ברמה נמוכה של עסקאות יד שנייה לחודש אוגוסט. • רכישות דירה ראשונה הסתכמו ב-4,571 דירות, גידול של 6% לעומת אוגוסט אשתקד ו-3% לעומת החודש הקודם. בניכוי סבסוד ממשלתי, רכישות אלו הסתכמו ב-3,511 דירות, ירידה של 3% לעומת אוגוסט 2024 ו-5% לעומת יולי. אזור המרכז ממשיך לבלוט בירידות. • רכישות משפרי דיור הסתכמו ב-1,962 דירות, ללא שינוי לעומת אוגוסט אשתקד. • רכישות משקיעים הסתכמו ב-1,099 דירות, ירידה של 10% לעומת אוגוסט אשתקד ו-8% לעומת החודש הקודם. רכישות תושבי חוץ הסתכמו ב-117 דירות בלבד, ירידה של 28% לעומת אוגוסט אשתקד. דגשים: קבלנים, משווקים, גופי מימון ורשויות תכנון יידרשו להיערכות מחודשת לנוכח המשך הירידה בביקושים, שינוי בהרכב הרוכשים, והצטברות מלאי בלתי מכור באזורים מרכזיים, בדגש על אזור המרכז, תל אביב וירושלים.

לפרטים נוספים

יבגניה קרמר

פרינספל, ראש מחלקת רגולציה וניהול סיכונים

03-6848814

ekremer@kpmg.com



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

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

לקבלת ייעוץ רגולטורי ועדכוני רגולציה פיננסית בישראל
או לפנות לאנשי הקשר שלכם ב-KPMG סומך חייקין.

[ניתן ללחוץ כאן](#)

kpmg.co.il

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

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

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

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