



## רשות ההגבלים העסקיים

**החלטה לפי סעיף 14 לחוק ההגבלים העסקיים, התשמ"ח-1988**

**בדבר מתן פטור בתנאים מאישור הסדר כובל**

### **להסדר שבין חברים ומרוויחים שוקי הון בע"מ ומספר קופות גמל**

#### **א. פתח דבר**

בפניי בקשה למתן פטור לפי סעיף 14 לחוק ההגבלים העסקיים, התשמ"ח-1988, (להלן: "חוק ההגבלים העסקיים") להסדר שצדדים לו חברים ומרוויחים שוקי הון בע"מ (להלן: "חברים ומרוויחים"), ומספר קופות גמל המבקשות להשתתף בהליך תחרותי שתנהל חברים ומרוויחים עבורן (להלן: "הקופות המשתתפות"). עניינו של ההסדר – עריכת הליך תחרותי משותף לצורך בחירת הגוף שיספק שירותי רכישת וקניית נכסים לקופות המשתתפות (להלן: "שירותי ברוקראז").

לאחר שבחנתי את ההסדר ואת הכבילות המצויות בו, כמו גם את השפעתם האפשרית על התחרות בשוק הרלוונטי, ולאחר שנועצתי בועדה לפטורים ולמיוזגים, שוכנעתי כי ההסדר אינו חל על חלק ניכר מהשוק וכי הכבילות שבו אינן פוגעות פגיעה של ממש בתחרות בשוק כאמור. כמו כן, שוכנעתי כי עיקרו של ההסדר אינו בהפחתת התחרות או במניעתה, וכי אין בו כבילות שאינן נחוצות למימוש עיקרו. מטעמים אלו ראוי ההסדר לפטור לפי סעיף 14 לחוק ההגבלים העסקיים, בתנאים המפורטים בסיפא להחלטתי זו, בשל הנימוקים שיפורטו להלן.

#### **ב. הצדדים להסדר**

חברים ומרוויחים הינה חברה בת של חברת העובדים השיתופית הכללית בארץ ישראל בע"מ, שהינה אגודה שיתופית שכל חברה הם חברי ההסתדרות החדשה. חברים ומרוויחים פועלת בתחום שוק ההון ביטוח וחסכון.

הקופות המשתתפות הן קרן השתלמות "רעות" בע"מ, קרן השתלמות "מינהל", קופת תגמולים של העובדים בעיריית תל-אביב יפו, קופת תגמולים לעובדי עיריית חיפה, קופת תגמולים של עובדי עיריית תל אביב, מגן קרן פנסיה וק.ה.ר – קרן השתלמות לרוקחים<sup>1</sup>. יתכן כי בהמשך יצטרפו קופות גמל נוספות להליך, אך היקף הנכסים המנוהלים המצרפי של כלל הקופות שיטלו חלק בהליך התחרותי נשוא החלטתי זו, לא צפוי לעלות על 3% מסך הנכסים המנוהלים בקופות גמל<sup>2</sup>.

#### **ג. ההסדר והכבילות**

ההסדר הינו ניהול הליך תחרותי משותף לקופות המשתתפות לצורך בחירת ספק לשירותי ברוקראז. בהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), תשכ"ד-1964, כפי

<sup>1</sup> על פי הנמסר, השתתפות הקופות המשתתפות בהליך כפופה לאישור הגופים המוסמכים לאשר זאת בקופה.  
<sup>2</sup> לרבות קרנות פנסיה וקופות ביטוח.



## רשות ההגבלים העסקיים

2

ששוננו לאחרונה<sup>3</sup>, נדרשת קופת גמל לבחור, פעם בשלוש שנים, ספק שירותי ברוקראז' בהליך תחרותי, שאושר על ידי דירקטוריון הקופה. את ההליך התחרותי תנהל עבור הקופות המשתתפות חברים ומרוויחים. בכוונת חברים ומרוויחים לפנות למספר גורמים המספקים שירותי ברוקראז', לרכז את ההצעות שיתקבלו, ולדרגן בהתאם לטיבן. הדירוג יועבר לקופות המשתתפות אשר יחליטו, לפי שיקול דעתן המוחלט, האם להתקשר עם מי מבין המציעים (אחד או יותר). לטענת חברים ומרוויחים, הליך משותף שכזה עתיד להוזיל את עלויות ניהול ההליך התחרותי המחוייב על פי דין, וכן את עלויות שירותי הברוקראז' של הקרנות המשתתפות, ובכך להיטיב עם עמיתי הקופות.

### ד. השפעת ההסדר על התחרות

נראה כי חלקן של הקופות המשתתפות מכלל רוכשי שירותי הברוקראז' הינו קטן ביותר, זאת, בהסתמך על חלקן המצרפי של הקופות המשתתפות מסך הנכסים המנוהלים על ידי קופות הגמל (פחות מ-3%), ובהתייחס לכך ששירותי ברוקראז' נרכשים גם על ידי גורמים נוספים מלבד קופות גמל<sup>4</sup>.

בהתחשב באמור, ובעובדה שאת ההליך תנהל חברים ומרוויחים, כך שמנהלי הקופות המשתתפות אף לא ישבו בצוותא חדא לצורך ניהול ההליך, נראה כי לא צפויה מהליך משותף זה פגיעה ממשית בתחרות.

יתרה מכך, ריכוז כוחן של הקופות המשתתפות ברכישת שירותי הברוקראז' עשוי להוריד את עלויותיהן, ולהפכן תחרותיות יותר.

### ה. סוף דבר

לאחר שנועצתי בועדה לפטורים ומיזוגים, ראיתי לנכון להשתמש בסמכות הנתונה לי בסעיף 14 לחוק ההגבלים העסקיים ולהעניק את הפטור המבוקש.

בהתאם לסעיף 15(א) לחוק ההגבלים העסקיים נתונה החלטתי זו לערר בפני אב בית הדין להגבלים עסקיים על ידי איגוד עסקי, ארגון צרכנים או כל אדם העלול להיפגע מההסדר הכובל עליו ניתן הפטור.

דרור שטרם

הממונה על הגבלים עסקיים

ירושלים, י"ד בתמוז, תשס"ה  
21 ביולי 2005

<sup>3</sup> תקנה 41 ד 12 (ז).

<sup>4</sup> משקיעים פרטיים וגופים עסקיים אשר מנהלים את השקעותיהם באופן עצמאי.