



מדינת ישראל

רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון

י"ב באב ה'תשפ"ו
26 ביולי 2026

חוזר נותני שירותים פיננסיים
2025-61
סיווג: כללי > טיוטה <

תיקון הוראות החוזר המאוחד לעניין ניהול סיכונים אצל נותן שירותים פיננסיים – (טיוטה)

בתוקף סמכותי לפי סעיף 4(א) לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (שירותים פיננסיים מוסדרים), התשע"ו-2016, ולאחר התייעצות עם הוועדה המייעצת, להלן הוראותיי:

1. כללי

ביום 29 במאי 2022 פורסם על ידי המפקח על נותני שירותים פיננסיים חוזר נותני שירותים פיננסיים מספר 2022-10-7 שעניינו ניהול סיכונים אצל נותן שירותים פיננסיים מוסדרים (להלן: "החוזר"). נותן שירותים פיננסיים חשוף לסיכונים מסוגים שונים ובעלי רמות שונות של השפעה על עסקיו. ניהול סיכונים הוא מרכיב מרכזי בניהול התקין של נותן השירותים הפיננסיים. תהליכי ניהול סיכונים משמעותיים ואיכותיים תומכים בניהול זהיר ומושכל של הפעילות הפיננסית והעסקית באופן שיקדם את השגת מטרותיה, ויבטיח את ההגנה והשמירה על עניינם של הלקוחות של נותן השירותים הפיננסיים.

כעת מוצע לתקן את החוזר כדי להרחיב את תחולתו גם על בעל רישיון מורחב למתן אשראי, המעמיד אשראי שמקורו, בין השאר, בתעודות ההתחייבות המוחזקות בידי הציבור, שסך הערך הנקוב שלהן גבוה מ-0.5 מיליארד ש"ח ונמוך מ-5 מיליארד ש"ח (להלן: "נותן אשראי שהוא בעל חוב ציבורי") או בעל רישיון מורחב למתן אשראי, המעמיד אשראי שמקורו, בין השאר, בתעודות ההתחייבות המוחזקות בידי הציבור, שסך הערך הנקוב שלהן גבוה מ-5 מיליארד ש"ח ונמוך מ-15 מיליארד ש"ח (להלן: "נותן אשראי שהוא בעל חוב ציבורי משמעותי") או על בעל רישיון מורחב למתן אשראי, המנפיק ניירות ערך מסחריים כהגדרתם בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 (להלן: "נותן אשראי המנפיק ניירות ערך מסחריים"). הנפקת ניירות ערך מסחריים או חוב ציבורי משמעותי יוצרת התחייבות חוזית לתשלום במועד קבוע, ולעיתים בהיקפים משמעותיים, ומעצימה את חשיפת התאגיד לסיכונים אשראי, סיכונים מימון וסיכונים גלגול חוב, לפיכך ניהול סיכונים אפקטיבי הינו הכרחי לגופים נותני שירותים פיננסיים בעלי חוב ציבורי משמעותי או מנפיקים ניירות ערך מסחריים.

כמו כן, מטרת תיקון החוזר היא גם להרחיב את האסדרה הקיימת על בעלי רישיון שמעמידים ערבות, זאת לאור חקיקתו של פרק ז' לחוק התכנית הכלכלית (תיקוני חקיקה ליישום המדיניות הכלכלית לשנת 2026), התשפ"ה-2026 – קידום התחרות בשוק הערבויות (להלן: "הרפורמה בשוק הערבויות").

ברפורמה בשוק הערבויות נקבע כי יש להסיר את החסמים החוקיים הקיימים בכדי לאפשר את פתיחת שוק הערבויות, בין היתר, גם לנותני אשראי חוץ בנקאיים בעלי רישיון למתן אשראי הרשאים לעסוק בפעילות אשראי מסוג ערבות ובעלי רישיון למתן שירותי פיקדון ואשראי (להלן: "נותן ערבות"), ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (שירותים פיננסיים מוסדרים), התשע"ו-2016 ובהתאם לתנאים שייקבעו. ברפורמה זו נקבע כי במקביל לתיקוני החקיקה (שנדרשים לצורך הסרת החסמים החוקיים), נדרש במקביל להדק ולהרחיב את התשתית האסדרתית הקיימת על הגופים שמעמידים ערבות ומפוקחים ע"י רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון לעניין הון עצמי, דרישות נזילות והוראות דיווח לגופים המבקשים לעסוק בפעילות אשראי מסוג ערבות. בהתאם לאמור, במסגרת

התיקון לחוזר זה מוצע לקבוע הוראות ספציפיות לעניין ניהול הסיכונים ותפקידי הדירקטוריון ביחס לפעילות מסוג ערבות, וזאת אגב תיקוני החקיקה ואפשרות כניסה לתחומי ערבות נוספים. כמו כן, ניתנו הוראות ייעודיות לעניין ערבות הניתנת אגב חוק המכר (דירות), התשל"ג-1973, שכן ניהול הסיכונים ביחס לזה הינו שונה מערבות רגילה.

2. תיקון החוזר המאוחד

בחוזר המאוחד לעניין שירותים פיננסיים מוסדרים, בחלק 5 ("ניהול סיכונים והלבנת הון"), בפרק 1 ("ניהול סיכונים") בסימן א' ("ניהול סיכונים בנותן שירותים פיננסיים"), יתוקן החוזר באופן המצורף כנספח לחוזר זה בסימני מהדורה.

3. תחולה

הוראות תיקון חוזר זה יחולו על בעל רישיון למתן שירותי פיקדון ואשראי שנותן ערבות, על נותן אשראי בעל חוב ציבורי, על נותן אשראי בעל חוב ציבורי משמעותי או מנפיק ניירות ערך מסחריים ועל בעל רישיון למתן אשראי שנותן ערבות.

4. תחילה

תחילתו של תיקון חוזר זה החל מיום פרסומו.

עמית גל

המפקח על נותני שירותים פיננסיים

נספח

הוראות המפקח על השירותים הפיננסיים

חלק 5, פרק 1, סימן (א)

ניהול סיכונים אצל נותן שירותים פיננסיים מוסדרים**1. הגדרות****בסימן זה -**

- "חוזר הון עצמי נוסף" – הוראות המפקח לעניין הון עצמי נוסף ודרישת נזילות לנותני שירותים פיננסיים, המופיעות בחלק 4, פרק 3 לחוזר המאוחד;
- "מנהל כללי" – כל אחד מאלה:
- (א) בבעל רישיון שהוא יחיד – מי שמנהל את פעילותו של בעל הרישיון;
- (ב) בבעל רישיון שהוא תאגיד – המנכ"ל.
- "נותן שירותים פיננסיים" – לעניין סימן זה:
- (א) בעל רישיון למתן שירותי פיקדון ואשראי;
- (ב) בעל רישיון להפעלת מערכת לתיווך באשראי;
- (ג) בעל רישיון למתן שירות בנכס פיננסי אשר נותן שירות שבו נשמר ומנוהל נכס פיננסי בחשבון ייעודי המנוהל עבור לקוח מסוים, ואשר מאפשר העברת נכס פיננסי לחשבון אחר. לעניין זה אין נפקא מינה אם מעביר הנכס ומקבל הנכס הם אותו אדם¹;
- (ד) הוא בעל אישור לפעול כנותן שירות מידע פיננסי כהגדרתו בחוק שירותי מידע התשפ"ב-2021;
- (ה) כל בעל רישיון למתן שירותים פיננסיים שאינו מנוי לעיל, ואשר מתקיים בו אחד מאלה:
- (1) הוא שומר באופן מקוון הן את המידע על לקוחותיו וכן את הנכסים הפיננסיים של לקוחותיו²;
- (2) הוא משמש מקור מידע או משתמש בנתוני אשראי כהגדרתם בחוק נתוני אשראי, התשע"ו-2016.
- (ו) בעל רישיון מורחב למתן אשראי;
- (ז) בעל אישור לפעול כיוזם תשלומים כהגדרתו בסימן ב' ('שירות ייזום תשלומים') לחוזר המאוחד לעניין שירותים פיננסיים מוסדרים, בחלק 6 ('הוראות נוספות'), בפרק 1 ('בנקאות פתוחה') (להלן: "חוזר בנקאות פתוחה");
- (ח) בעל רישיון מורחב למתן אשראי, המעמיד אשראי שמקורו, בין השאר, בתעודות ההתחייבות המוחזקות בידי הציבור, שסך הערך הנקוב שלהן גבוה מ-0.5 מיליארד ש"ח ונמוך מ-5 מיליארד ש"ח (להלן: "נותן אשראי שהוא בעל חוב ציבורי");
- (ט) בעל רישיון מורחב למתן אשראי, המעמיד אשראי שמקורו בין השאר בתעודות ההתחייבות המוחזקות בידי הציבור, שסך הערך הנקוב שלהן גבוה מ-5 מיליארד ש"ח ונמוך מ-15 מיליארד ש"ח (להלן: "נותן אשראי בעל חוב ציבורי משמעותי");
- (י) בעל רישיון מורחב למתן אשראי, המנפיק ניירות ערך מסחריים כהגדרתם בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 (להלן: "נותן אשראי המנפיק ניירות ערך מסחריים");
- (יא) בעל רישיון מורחב למתן אשראי או בעל רישיון למתן שירותי פיקדון ואשראי, אשר נותן ערבות להתחייבות של אחר (להלן: "נותן ערבות").

¹ לעניין זה מתייחסים גם סעיפים 103-108 בנהל הרישוי.² לדוגמה שירות בנכס פיננסי מסוג מטבע וירטואלי, ושירות בנכס פיננסי מסוג שמירה של פיקדונות באופן מקוון.

2. מסגרת ניהול הסיכונים (Framework)

(א) נותן שירותים פיננסיים ינהל סיכונים שעולים במסגרת פעילותו. במסגרת זו, יקבע מדיניות, תהליכי עבודה ושגרות דיווח הנדרשים לשם זיהוי, מדידה, ניטור ניהול ודיווח של הסיכונים אליהם הוא חשוף או עשוי להיות חשוף.

(ב) נותן שירותים פיננסיים ינהל סיכונים באופן אשר יעמוד בתנאים כדלקמן:

(1) יתאים לאופי, היקף ומורכבות הסיכונים הגלומים בפעילותו של נותן השירותים הפיננסיים;

(2) יהיה שלוב בממשל התאגידי ומשפיע בקבלת ההחלטות של נותן השירותים הפיננסיים;

(3) יהיה רציף ומתמשך, ויביא בחשבון השפעות הדדיות בין סיכונים שונים וכן את אופק הזמן התואם את פעילותו;

(4) יתייחס לכל הסיכונים המהותיים, ולפחות אל התחומים הבאים:

א. סיכון תפעולי לרבות מעילות והונאות;

ב. ניהול התקשרויות במיקור חוץ;

ג. ניהול המשכיות עסקית.

(5) נותן אשראי בעל חוב ציבורי או נותן אשראי בעל חוב ציבורי משמעותי או נותן אשראי המנפיק ניירות ערך מסחריים, יתייחס בנוסף לאמור בפסקה (4) לעיל, לעניין הסיכונים המהותיים, גם אל התחומים הבאים:

א. סיכונים שוק ואשראי;

ב. סיכון נזילות.

(6) נותן ערבות יתייחס, בנוסף לאמור בפסקאות (4) ו-(5) לעיל, לעניין הסיכונים המהותיים, גם אל כל הסיכונים המהותיים הנובעים מפעילות מתן אשראי מסוג ערבות, באופן שיתמודד ביכולת החברה לפרוע את הערבויות במהלך עסקים רגיל ותחת התקיימות תרחישי קיצון, ובכלל זה, גם ביחס לתחומים הבאים:

א. ניהול חיתום וסיכונים אשראי;

ב. מתן מענה לתרחישי קיצון;

ג. קיום בטחונות מצד לקוחות נותן השירותים הפיננסיים מקבלי הערבות;

ד. ניהול הסיכונים המשפטיים אגב פעולת הנפקת הערבות.

(7) בעל רישיון למתן אשראי או בעל רישיון למתן שירותי פיקדון ואשראי או בעל רישיון להפעלת מערכת לתיווך באשראי יתייחס, בנוסף לאמור בפסקה (4) ו-(5) לעיל, לעניין הסיכונים המהותיים, גם לסיכון אשראי והצד הנגדי.

(ג) נותן שירותים פיננסיים יקבע מדיניות כתובה לניהול סיכונים, ויפעל ליישום מדיניות זו באופן ראוי. מדיניות ניהול הסיכונים תתייחס, לכל הפחות, ליישום הוראות סימן זה.

3. תפקידי הדירקטוריון

(א) מדיניות ניהול סיכונים

דירקטוריון של נותן שירותים פיננסיים יאשר את מדיניות ניהול הסיכונים של נותן השירותים הפיננסיים. הדירקטוריון ידון במדיניות ניהול הסיכונים לכל הפחות אחת לשנה, ויודא כי היא מותאמת לשינויים מהותיים, אם היו, בסיכונים להם חשוף נותן השירותים הפיננסיים.

(ב) פיקוח ובקרה

דירקטוריון של נותן שירותים פיננסיים יפקח על אופן ניהול הסיכונים, יודא שמדיניות ניהול הסיכונים מיושמת באופן ראוי, ושניתנים סמכויות ואמצעים נאותים למנהל הסיכונים וליחידת ניהול סיכונים, אם הוקמה.

(ג) אישור ובקרה על הוראות נזילות

מבלי לגרוע מהוראות כל דין, דירקטוריון של נותן אשראי בעל חוב ציבורי, של נותן אשראי בעל חוב ציבורי משמעותי, של נותן אשראי המנפיק ניירות ערך מסחריים ושל נותן ערבות, יאשר את מדיניות החברה לעניין דרישת הנזילות כפי שנקבעה בסעיף 2 לנספח ד' לחוזר הון עצמי נוסף (להלן: "דרישות נזילות"). הדירקטוריון ידון במדיניות החברה לעניין הוראת דרישת נזילות אחת לשנה קלנדרית, לכל הפחות, ויודא כי היא מותאמת לצרכי הנזילות של נותן האשראי ומאפייניו, בתוספת כרית ביטחון המביאה בחשבון תרחישי קיצון.

(ד) בבעל רישיון שהוא יחיד, יחולו הוראות סעיף 3(א) ו-3(ב) על מי שמנהל את פעילות בעל הרישיון, והכל בשינויים המחויבים.

4. מנהל סיכונים ויחידת ניהול סיכונים

(א) נותן שירותים פיננסיים ימנה מנהל סיכונים בעל מומחיות או ניסיון מוכחים בתחום ניהול הסיכונים (להלן: "מנהל הסיכונים"). בכפוף לאמור בסעיף 2(ב)1 יקים נותן שירותים פיננסיים יחידת ניהול סיכונים אשר מנהל הסיכונים עומד בראשה. מנהל הסיכונים ויחידת ניהול הסיכונים, אם הוקמה, יקבלו סמכויות ואמצעים נאותים לצורך תמיכה ביישום ניהול הסיכונים של נותן השירותים הפיננסיים.

(ב) היה נותן האשראי בעל חוב ציבורי, בעל חוב ציבורי משמעותי, נותן אשראי המנפיק ניירות ערך מסחריים או נותן ערבות, יהיה מנהל הסיכונים בעל מומחיות ספציפית המתייחסת לתחום הפעילות בו פועלת החברה, וכן יהיה במעמד נושא משרה בחברה עם נגישות ישירה למנכ"ל החברה.

(ג) מנהל הסיכונים יהיה מעורב בתהליכי קבלת החלטות עסקיות משמעותיות, ותהיה לו גישה ישירה למנהל הכללי וליושב ראש הדירקטוריון של נותן השירותים הפיננסיים.

(ד) מנהל הסיכונים לא ימלא כל תפקיד אחר בנותן השירותים הפיננסיים הכרוך בנטילת סיכון והעלול לפגוע בעצמאות ניהול הסיכונים. לעניין זה מנהל הסיכונים לא יישא באחריות ניהולית או פיננסית ביחס ליחידות עסקיות מייצרות הכנסה וביחס לתפקידי מטה ובקרה אחרים העלולים לפגוע בתפקידו, ובפרט: ביקורת פנים, ניהול כספים, ניהול טכנולוגיות מידע.

(ה) מנהל הסיכונים ויחידת ניהול הסיכונים, אם הוקמה, יהיו בעלי גישה ישירה, לפי שיקול דעתם, לכל הנתונים והמסמכים הדרושים להם לביצוע תפקידם, לרבות באמצעות גישה עצמאית אל מערכות המידע של נותן השירותים הפיננסיים. מנהל הסיכונים ויחידת ניהול הסיכונים, אם הוקמה, יהיו רשאים לדרוש ולקבל כל מסמך הדרוש לדעתם לצורך ניהול הסיכונים בנותן השירותים הפיננסיים, ואשר נמצא ברשות נותן השירותים הפיננסיים, או ברשות אחד מעובדיו, נושא משרה בו או מי שנותן לו שירותים במיקור חוץ.

(ו) למנהל הסיכונים וליחידת ניהול הסיכונים, אם הוקמה, יוקצו משאבים נאותים לביצוע תפקידיהם ולמימוש סמכויותיהם.

5. דיווחים

(א) מנהל הסיכונים יגיש דיווח בכתב לדירקטוריון ולמנהל הכללי, על אודות הסיכונים המהותיים להם חשוף או עשוי להיות חשוף נותן השירותים הפיננסיים, אופן הטיפול בהם, וכן יתייחס להתאמת ניהול הסיכונים בנותן השירותים הפיננסיים למדיניות ניהול הסיכונים של נותן השירותים הפיננסיים. במסגרת דיווח על התאמת ניהול הסיכונים כאמור בסעיף קטן (א), אצל בעל רישיון העוסק בפעילות אשראי מסוג ערבות, יגיש מנהל הסיכונים גם דיווח בנוגע לאופן מימוש המדיניות והתאמות הנדרשות לעניין ניהול הסיכונים בנוגע לפעילות זו.

(ב) דיווחים כאמור יוגשו לפחות אחת לשנה או בקרות אירוע אשר עלול להיות בעל השפעה על אופן ניהול הסיכונים אצל בעל הרישיון.

דברי הסבר

כללי

נותן שירותים פיננסיים חשוף לסיכונים מסוגים שונים ובעלי רמות שונות של השפעה על עסקיו. ניהול סיכונים הוא מרכיב מרכזי בניהולו התקין של נותן השירותים הפיננסיים. תהליכי ניהול סיכונים משמעותיים ואיכותיים תומכים בניהול זהיר ומושכל של הפעילות הפיננסית והעסקית באופן שיקדם את השגת מטרותיה, ויבטיח את ההגנה והשמירה על עניינם של הלקוחות של נותן השירותים הפיננסיים.

כעת מוצע לתקן את החוזר כדי להרחיב את תחולתו גם על בעל רישיון מורחב למתן אשראי, המעמיד אשראי שמקורו, בין השאר, בתעודות ההתחייבות המוחזקות בידי הציבור, שסך הערך הנקוב שלהן גבוה מ-0.5 מיליארד ש"ח ונמוך מ-5 מיליארד ש"ח (להלן: "**נותן אשראי שהוא בעל חוב ציבורי**") או בעל רישיון מורחב למתן אשראי, המעמיד אשראי שמקורו, בין השאר, בתעודות ההתחייבות המוחזקות בידי הציבור, שסך הערך הנקוב שלהן גבוה מ-5 מיליארד ש"ח ונמוך מ-15 מיליארד ש"ח (להלן: "**נותן אשראי שהוא בעל חוב ציבורי משמעותי**") או על בעל רישיון מורחב למתן אשראי, המנפיק ניירות ערך מסחריים כהגדרתם בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 (להלן: "**נותן אשראי המנפיק ניירות ערך מסחריים**"). הנפקת ניירות ערך מסחריים או חוב ציבורי משמעותי יוצרת התחייבות חוזית לתשלום במועד קבוע, ולעיתים בהיקפים משמעותיים, ומעצימה את חשיפת התאגיד לסיכוני אשראי, סיכוני מימון וסיכוני גלגול חוב, לפיכך ניהול סיכונים אפקטיבי הינו הכרחי לגופים נותני שירותים פיננסיים בעלי חוב ציבורי משמעותי או מנפיקים ניירות ערך מסחריים.

כמו כן, מטרת תיקון החוזר היא גם להרחיב את האסדרה הקיימת על בעלי רישיון שמעמידים ערבות, זאת לאור חקיקתו של פרק ז' לחוק התכנית הכלכלית (תיקוני חקיקה ליישום המדיניות הכלכלית לשנת 2026), התשפ"ה-2026 – קידום התחרות בשוק הערבויות (להלן: "**הרפורמה בשוק הערבויות**").

ברפורמה בשוק הערבויות נקבע כי יש להסיר את החסמים החוקיים הקיימים בכדי לאפשר את פתיחת שוק הערבויות, בין היתר, גם לנותני אשראי חוץ בנקאיים בעלי רישיון למתן אשראי הרשאים לעסוק בפעילות אשראי מסוג ערבות ובעלי רישיון למתן שירותי פיקדון ואשראי (להלן: "**נותן ערבות**"), ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (שירותים פיננסיים מוסדרים), התשע"ו-2016 ובהתאם לתנאים שייקבעו. ברפורמה זו נקבע כי במקביל לתיקוני החקיקה (שנדרשים לצורך הסרת החסמים החוקיים), נדרש במקביל להדק ולהרחיב את התשתית האסדרתית הקיימת על הגופים שמעמידים ערבות ומפוקחים ע"י רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון לעניין הון עצמי, דרישות נזילות והוראות דיווח לגופים המבקשים לעסוק בפעילות אשראי מסוג ערבות. בהתאם לאמור, במסגרת התיקון לחוזר זה מוצע לקבוע הוראות ספציפיות לעניין ניהול הסיכונים ותפקידי הדירקטוריון ביחס לפעילות מסוג ערבות, וזאת אגב תיקוני החקיקה ואפשרות כניסה לתחומי ערבות נוספים. כמו כן, ניתנו הוראות ייעודיות לעניין ערבות הניתנת אגב חוק המכר (דירות), התשל"ג-1973, שכן ניהול הסיכונים ביחס לזה הינו שונה מערבות רגילה.

לסעיף התחילה

מוצע לקבוע כי תחילתו של תיקון לחוזר זה יהיה מיום פרסומו, וזאת מן הטעם כי עדכון מסגרת ניהול הסיכונים, כמו גם תפקידי הדירקטוריון בהקשר זה ומינוי מנהל סיכונים בעל מומחיות ייעודית לתחום הפעילות הספציפי, הינה הכרחית לצורך שמירה על ענייני הלקוחות.

לסעיף 2

במסגרת תיקון החוזר המוצע, נוספו הוראות ספציפיות לעניין ניהול הסיכונים אצל נותן אשראי בעל חוב ציבורי, נותן אשראי בעל חוב ציבורי משמעותי, נותן אשראי המנפיק ניירות ערך מסחריים ונותן ערבות, וזאת מתוך תפיסה כי עיסוק בפעילות זו דורשת ניהול נוסף של הסיכונים בהתאם לאמור ביחס לכל פעילות. וניהול סיכונים אפקטיבי

הינו הכרחי לגופים נותני שירותים פיננסיים המגייסים חוב מן הציבור או מנפיקים ניירות ערך מסחריים או מעמידים ערבות.

לסעיף 3

במסגרת תיקון החוזר המוצע, נוספו הוראות ספציפיות לעניין אישור ובקרה של הדירקטוריון על הוראות הנזילות כפי שנקבעו בחוזר הון עצמי נוסף ביחס לנותן אשראי בעל חוב ציבורי, נותן אשראי בעל חוב ציבורי משמעותי, נותן אשראי המנפיק ניירות ערך מסחריים ונותן ערבות, שכן הדירקטוריון אמון, בין היתר, על פיקוח ובקרה של קיום הוראות החוק והרגולציה בידי החברה.

לסעיף 4

במסגרת תיקון החוזר המוצע, נקבע כי נותן אשראי בעל חוב ציבורי או נותן אשראי בעל חוב ציבורי משמעותי או נותן אשראי המנפיק ניירות ערך מסחריים או נותן ערבות ימנו מנהל סיכונים בעל מומחיות ספציפית המתייחסת לתחום הפעילות בו פועלת החברה, ויהיה במעמד נושא משרה בחברה, וזאת לאור הייחודיות בפעילויות אלו, וזאת מתוך מטרה לייעל את ניהול הסיכונים בחברה בדגש על פעילות של הנפקת חוב לציבור וערבויות.

לסעיף 5

במסגרת תיקון החוזר המוצע, נוספה דרישת דיווח אודות התאמת ניהול הסיכונים אצל בעל רישיון העוסק בפעילות אשראי מסוג ערבות, וזאת מתוך מטרה לפקח באופן אפקטיבי על קיום הוראות החוק והרגולציה בידי החברה.