
האוניברסיטה העברית בירושלים

סילבוס

פרקטיקה של שוק ההון - 62250

תאריך עדכון אחרון 01-02-2015

נקודות זכות באוניברסיטה העברית: 2

תואר: בוגר

היחידה האקדמית שאחראית על הקורס: משפטים

השנה הראשונה בתואר בה ניתן ללמוד את הקורס: 2

סמסטר: סמסטר ב'

שפת ההוראה: עברית

קמפוס: הר הצופים

מורה אחראי על הקורס (רכז): משה צ. נאמן

דוא"ל של המורה האחראי על הקורס: mneeman@shibolet.com

שעות קבלה של רכז הקורס: בטלפון: 03-7778410
ימים ב' ו-ד' 12:00-13:00

מורי הקורס:
עו"ד משה-צבי נאמן

תאור כללי של הקורס:
הסדנה תעסוק במגוון סוגיות מחיי הפרקטיקה של דיני ניירות ערך ודיני חברות, כגון: עיקרון המהותיות והגילוי הנאות, התשקיף ותהליך ההנפקה, דוחות תקופתיים ומיידיים, עיקרון הממשל התאגידי, עסקאות עם בעלי עניין, מדיניות תגמול לנושאי משרה, בית המשפט הכלכלי ועבירות מנהלים בניירות ערך, אכיפה מנהלית ועוד. הסדנה תשלב בין תיאוריה לפרקטיקה, ותתמקד במידה רבה בפן המעשי של שוק ההון, השיקולים והכוחות הפועלים עליו הן באופן גלוי והן "מאחורי הקלעים".

מטרות הקורס:
במסגרת הסדנה, יקבלו התלמידים "טעימה" מהנושאים בהם נתקל עורך הדין העוסק בתחום שוק ההון במהלך עבודתו, יהיו שותפים לקבלת החלטות בשאלות מחיי היומיום של חברה ציבורית ויזכו למפגש בלתי אמצעי עם השחקנים המרכזיים בשוק ההון – רשות ניירות ערך, הבורסה לניירות ערך, משקיעים מוסדיים, החתם להנפקה, הליכי בית המשפט הכלכלי ועוד.

תוצרי למידה
בסיומו של קורס זה, סטודנטים יהיו מסוגלים:
בתום הסדנה יוכלו הסטודנטים:

לבחון נושאים מרכזיים בתחום דיני ניירות ערך ודיני חברות.
לדון באירועים ומקרים עדכניים מתוך העיתונות הכלכלית, פרסומי רשות ניירות ערך ומקורות רלוונטיים נוספים בתחום הפרקטיקה של שוק ההון.
להתחבר באופן בלתי אמצעי עם שחקנים דומיננטיים בתחום שוק ההון באמצעות הרצאות אורח וסיורים.
לבקר שאלות מחיי היומיום של חברה ציבורית.
ליישם את הנלמד על סיטואציות אפשריות בעבודתו של עורך הדין בתחום דיני ניירות ערך.

דרישות נוכחות (%) :
100

שיטת ההוראה בקורס: סדנה, דיון, הרצאה

רשימת נושאים / תכנית הלימודים בקורס:
10 מפגשים בני שיעורים בנושאים הבאים:

1. מבוא לדיני ניירות ערך
2. סיור בבורסה לניירות ערך בתל-אביב
3. עיקרון המהותיות והגילוי הנאות
4. רשות ניירות ערך
5. התשקיף, תהליך ההנפקה והחתם
6. עסקאות בעלי עניין ומדיניות תגמול לנושאי משרה
7. המשפט הכלכלי ועבירות מנהלים בניירות ערך
8. אכיפה מנהלית

חומר חובה לקריאה:

א. מקורות כלליים (ראו חומר לקריאה נוספת)

ב. מבוא לדיני ניירות ערך

1. חוק ניירות ערך, התשכ"ח - 1968
2. תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידים), התש"ל - 1970
3. דו"ח הועדה לבחינת קוד ממשל תאגידי (Governance Corporate) בישראל (דצמבר 2006) ("דו"ח ועדת גושן"), 3 - 6 (מבוא), www.isa.gov.il/Download/45_IsaFile/pdf
4. ע"א 5320/90 א.צ. ברנוביץ נכסים והשכרה בע"מ נ' רשות ניירות ערך, פ"ד נו(2) 818
5. ת"א (ת"א) 2969/00 יו"ר הרשות לניירות ערך נ' מונדרגון אגודה שיתופית בע"מ (פורסם באתר המשפטי נבו)
6. יואב מר וצבי גבאי "האם הגיעה השעה לדה-רגולציה בשוק ההון בישראל?" תאגידים ט/2 (2012)

ג. הבורסה לניירות ערך בת"א - תפקידים וסמכויות

1. חוק ניירות ערך, התשכ"ח - 1968, פרק ח' (הבורסה)
2. ע"א 1094/95 הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ נ' כיס-ניר שירותי תעופה בע"מ, פ"ד נה(1) 634
3. ע"א 1326/91 הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ נ' מרקוס, פ"ד מו(2) 441

ד. עיקרון הגילוי הנאות

1. חוק ניירות ערך, תשכ"ח - 1968, ס' 2, 16, 19, 36(א), 52א, 52ב
2. תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידים), התש"ל-1970, ת' 30(ב), 33(א), 34, 36
3. ת"פ (ת"א) 5322/90 מדינת ישראל נ' גיבור סברניה מפעלי טקסטיל בע"מ ואח', פ"מ תשנ"ג(4) 397, עמ' 415-422
4. ע"א 1928/93 רשות ניירות ערך נ' גיבור סברניה מפעלי טקסטיל בע"מ, פ"ד מט(3) 177
5. ע"א 218/96 ישקר בע"מ נ' חברת השקעות דיסקונט בע"מ, דינים עליון נב 521
6. רע"פ 4827/95 ה.ג. פולק בע"מ נ' מדינת ישראל פ"ד נד(2), 97
7. ע"פ 2103/07 אביהו הורוביץ נ' מדינת ישראל [פורסם בנבו], 31.12.08, [פסקאות 31-40]
8. עת"מ 37447-10-13 אפריקה ישראל תעשיות בע"מ נ' רשות ניירות ערך (פורסם בנבו, 28.1.2015)
9. עידו באום, בשבחו של מבחן התוחלת: עיקרון המהותיות והתמודדות עם חוסר ודאות בדיני ניירות ערך, משפטים מ"ד (2014) 477

ה. התשקיף, תהליך ההנפקה והחתם

1. חוק ניירות ערך, התשכ"ח - 1968, ס' 16 - 30, ס' 1 - הגדרת "חתם" "חתם מתמחר" "התחייבות חיתומית" "מפיץ", 22, 31, 33

2. תקנות ניירות ערך (פרטים לענין סעיפים 15א עד 15ג לחוק), התש"ס - 2000
3. תקנות ניירות ערך (פרטי תשקיף וטיטוט תשקיף מבנה וצורה), תשכ"ט - 1969
4. תקנות ניירות ערך (אופן הצעת ניירות ערך לציבור), תשס"ז - 2007
5. תקנות ניירות ערך (תנאים להצעה על פי תשקיף מדף), תשס"ו - 2005
6. תקנות ניירות ערך (הצעת מדף של ניירות ערך), תשס"ו-2001
7. דו"ח הועדה לבחינה מחודשת של מודל הדיווח על עסקי החברה בתשקיף ובנגזרותיו ("דוח ועדת ברנע"), 1-10, 14-40, אתר הרשות - http://pdf.54_IsaFile/Download/il.gov.isa.www/
8. תקנות ניירות ערך (חיתום), התשנ"ג - 1993
9. הוראות לענין השקעות גופים מוסדיים באגרות חוב לא ממשלתיות (חודק) <http://ozar.mof.gov.il/hon/2001/mosdiym/memos/2010-9-03.pdf>
10. ת"פ (מחוזי ת"א) 92/97 מדינת ישראל נ' חברת י.מ. עיני תעשיות מתכת (1993) בע"מ, תק-מח 98(3) 1746 (1998) פס' 7-14, 128-130
11. ת"פ (ת"א) 31/73 מ"י נ' אפרים אברון, פ"מ תשל"ז (1) 329 רע"א 8268/96
12. ע"א 345/03 רייכרט נ' שמש, פ"ד נה(5) 276, פס' 24-26
13. ע"פ (ת"א) 1405/95 שלדות מפעלי מתכת בע"מ נ' מדינת ישראל (פורסם בנבו, 14.12.1997) פס' 7-10
14. עתמ (י-ם) 34589-05-14 קבוצת קדם חיזוק וחדוש מבנים בע"מ נ' הרשות לניירות ערך (פורסם בנבו, 1.10.2014)
1. עסקאות בעלי עניין ומדיניות תגמול לנושאי משרה
1. חוק החברות, פרק רביעי א' ופרק חמישי לחלק השישי
2. תקנות ניירות ערך (עסקה בין חברה לבין בעל שליטה בה), התשס"א - 2001
3. תקנות החברות (הקלות בעסקאות עם בעלי עניין), התש"ס - 2000
4. תקנות החברות (עניינים שאינם מהווים זיקה), התשס"ז - 2006
5. ע"פ 3891/04 ערד השקעות ופיתוח תעשייה בע"מ נ' מדינת ישראל, פ"ד ס(1) 294 (2005), עמ' 294-338
6. ת"פ (מחוזי-ת"א) 40162/05 מדינת ישראל נ' אלגור (פורסם ב'נבו', 6.1.2009), עמ' 8-16, 174-202
7. עמדת רשות ניירות ערך ברע"א 687/12 דרורי נ' אי. אי. אל ישראל אקוויטי בע"מ (פורסם ב'נבו', 20.2.12)
8. ה"פ 7236-05-11 (מחוזי י-ם) גולדפון בע"מ ואח' נ' ב.יאיר חברה קבלנית לעבודות בנייה 1988 בע"מ ואח' (פורסם ב'נבו', 11.8.11)
9. הנחיית רשות ניירות ערך מיום 18.12.2011 - החלטה בעניין העמדת ערבות על ידי חברה נכדה של חברה ציבורית לחברה פרטית שבבעלות בעל השליטה
10. הנחיית רשות ניירות ערך מס' 101-5 ענין אישי בעסקאות עם בעל שליטה - http://www.isa.gov.il/Download/IsaFile_817.pdf
11. עמדת סגל משפטית מספר 101-15: תיקון 16 לחוק החברות - שאלות ותשובות - http://www.isa.gov.il/Download/IsaFile_5855.pdf
12. עמדת סגל משפטית מספר 101-15: תיקון 16 לחוק החברות - שאלות ותשובות (חלק שני) - http://www.isa.gov.il/Download/IsaFile_6272.pdf
13. עמדת סגל משפטית 101-16 - שאלות ותשובות בענין תיקון 20 לחוק החברות http://www.isa.gov.il/Download/IsaFile_7447.pdf
14. דוח מידי של ספקטרוניקס בע"מ מיום 16.6.2013 בנושא מדיניות התגמול של ספקטרוניקס (מס' אסמכתא: 2013-01-065136)
15. דוח מידי של ספקטרוניקס בע"מ מיום 24.6.2013 בנושא מדיניות תגמול (מס' אסמכתא: http://maya.tase.co.il/bursa/report.asp?report_cd&eq;823386)

ז. אכיפה מנהלית

1. קריטריונים של רשות ניירות ערך להכרה בתוכנית אכיפה פנימית בתחום ניירות הערך וניהול ההשקעות (15.8.2011).
2. אמות מידה לניתוב תיקי חקירה (אתר הרשות, 17.7.2012).
3. ע"פ (מחוזי ת"א) 70226/08 מדינת ישראל נ' גרינפלד (לא פורסם, 21.12.2008).
4. ע"פ (מחוזי ת"א) 70384/08 מדינת ישראל נ' אופמת השקעות בע"מ (לא פורסם, 23.11.2009).
5. ע"פ 5052/95 ואקנין נ' מדינת ישראל, פ"ד נ(2) 642 (1996). [17]
6. בג"צ 3803/11 איגוד הנאמנים בשוק ההון בישראל נ' מדינת ישראל (לא פורסם, 5.2.2012), פס' 1-12.
7. הסדר האכיפה המנהלי בעניין תנובה שנחתם ביום 25.1.2012 ונכנס לתוקפו ביום 18.2.2012 <http://www.isa.gov.il/Default.aspx?Site&eq;MAIN&ID&eq;4535,4562,4737>
8. איתי משיח וצבי גבאי "תכניות אכיפה פנימית: על האתגרים העומדים לפתחו של הרגולטור הישראלי" תאגידים ט/3 (2012)

חומר לקריאה נוספת:

א. מקורות כלליים

1. חוק ניירות ערך, התשכ"ח - 1968 והתקנות מכוחו (מפורסמים באתר רשות ניירות ערך / חוקים ותקנות).
2. חוק החברות, התשנ"ט-1999.
3. מוטי ימין ואמיר וסרמן, תאגידים וניירות ערך (תשס"ז).
4. רונן עדיני, דיני ניירות ערך (תשס"ד).
5. לאה פסרמן-יוזפוב, דיני ניירות ערך - חובת הגילוי (2009).
- אתרי אינטרנט:
6. אתר רשות ניירות ערך: www.isa.gov.il.
7. אתר הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ: www.tase.co.il.
8. מערכת מגנ"א (אתר ההפצה של רשות ניירות ערך): www.magna.isa.gov.il.
9. מערכת מאי"ה (אתר ההפצה של הבורסה): <http://maya.tase.co.il/bursa/indeximptoday.htm>.

ב. מבוא לדיני ניירות ערך

7. תקנות ניירות ערך (הצעה פרטית של ניירות בחברה רשומה), תש"ס - 2000
8. תקנות ניירות ערך (הצעת רכש), התש"ס - 2000
9. רע"א 1701/93 טבע ואח' נ' זת חברה לייעוץ כלכלי בע"מ, פ"ד מז(5) 476
10. ע"פ 8573/96 מרקדו ואח' נ' מ"י, פ"ד נא(5) 485, עמ' 525 - 526
11. ת"פ (שלום ת"א) 4709/03 מדינת ישראל נ' פסיפיק אגודה שיתופית לפיתוח כלכלי בע"מ, תק של 2004(3) 6721 (2004)
12. עמיר ליכט, סמכות רשות ניירות ערך להסדיר ענייני משטר חברות, תאגידים ב-6 46 (2006)
13. שרון חנס ואיתי פיגנבאום, עיון מחודש בהגדרת 'נייר-ערך' בדן הישראלי, משפט ועסקים ז 11 (2007), עמ' 11-29
14. זוהר גושן וגדעון פרחמובסקי, תפקידים המרכזי של דיני ניירות ערך, קרית המשפט ו 3 (2006), עמ' 12-24

- ג. הבורסה לניירות ערך בת"א - תפקידים וסמכויות
4. ע"ש (ת"א) 272/89 נמרודי לנד דבולופמנטס ואח' נ' הבורסה לניירות ערך בתל-אביב, פ"מ תש"ן (ב) 89
5. ע"א 4276/94 הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ נ' איגוד חברות ציבוריות הרשומות בבורסה, פ"ד נ(5) 728, מפס' 11 עד סוף פסה"ד
6. דו"ח הוועדה לבחינת הסדרת הפיקוח על מערכות מסחר אלטרנטיביות ("ועדת פרוקצ'יה"), 2-6, 24-25, www.isa.gov.il/Download/IsaFile_46.pdf
7. תקנון הבורסה: TASERulesandRegulations/TASE/il.co.tase.www
8. מערכת EDGAR (אתר ההפצה של ה- SEC): shtml.edgar.gov.sec.www
- ד. עיקרון הגילוי הנאות
9. ע"ש (ת"א) 737/89 א.צ. ברנוביץ נכסים והשכרה בע"מ נ' רשות ניירות ערך פ"מ תשנ"א (2) 89 (מחוזי)
10. ת"פ (שלום ת"א) 3305/92 מדינת ישראל נ' פרנקל, דינים שלום יז 315 (1994)
11. ע"פ (ת"א) 1805/95 טמפו תעשיות בירה בע"מ נ' מדינת ישראל, דינים מחוזי, כרך כו (6)
12. ת"א (ת"א) 2103/06 בנימין גבאי נ' מפעלי פ.מ.ס. מיגון בע"מ, החלטה שהתקבלה על ידי כב' השופט מגן אלטוביה מיום 22.12.11
13. ת"פ 14419-09-09 מדינת ישראל נ' דור [פורסם בנבו]
14. אפרים אברמזון, תחזיות ו"מידע רך" בחברה הציבורית - החובה לגלות ועקרונות האחריות המשפטית, משפטים כ"ב (תשנ"ג) 55
15. רשות ניירות ערך - הצעות חקיקה בעניין שיפור הדוחות, להערות הציבור
http://www.isa.gov.il/%D7%97%D7%A7%D7%99%D7%A7%D7%94%20%D7%95%D7%90%D7%9B%D7%99%D7%A4%D7%94/Legislation/Proposed%20Legislation/2233/Documents/Simplifying_Reports.pdf
- ה. התשקיף, תהליך ההנפקה והחתם
14. תקנות ניירות ערך (תקופה להגשת הזמנות לניירות ערך המוצעים בתשקיף), תשס"ו - 2005
15. תקנות ניירות ערך (פרטי מתאר הצעת ניירות ערך לעובדים), תש"ס-2000
16. ע"א 864/86 קופמן חברה לבנין והשקעות בע"מ נ' הבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ, תק על 866 (2) 91
17. ת"א (נצרת) 496/95 סבן איתן נ' אפרים להב ו- 6 אח', תק-מח 99 (3) 914, פס' 1-6, 42-47
18. ת"פ (ת"א) 1349/98 מ"י נ' אורסיס בע"מ, תק-של 2004 (4)
- ו. עסקאות בעלי עניין ומדיניות תגמול לנושאי משרה
17. בש"א (ת"א) 105558/98 לביא נ' דרבסקי, דינים מחוזי 1998 (7) 897 (1998)
18. הנחיית מליאת רשות ניירות ערך מס' 101-7 בנושא הלוואות מבעל שליטה לחברה כעסקה מזכה - http://www.isa.gov.il/Download/IsaFile_819.pdf
19. הנחיית רשות ניירות ערך מס' 101-8 בנושא תקנה 14 (1) לתקנות ההקלות - מתן ערבות לחברה משותפת עם בעל שליטה
20. הנחיית רשות ניירות ערך מס' 101-11 - מכירת יחידה בפרויקט מגורים לבעל שליטה הדוד האן "נקי יהיה מביתו": עניין אישי באישור עסקה של חברה" הפקדליט מט 93 (תשס"ז-תשס"ח)
21. יוסף גרוס "מפת דרכים למהפך בשכר הבכירים" תאגידים י/1 (2013).
22. ברק ירקוני ואיתי פיגנבאום "על עניין אישי שלילי, גלוי ונסתר" תאגידים ח/4 51 (2011).
- ז. אכיפה מנהלית

-
9. חוק ייעול הליכי האכיפה ברשות ניירות ערך (תיקוני חקיקה), התשע"א - 2011, ס"ח 440.
10. ע"פ (מחוזי ת"א) 70143/05 מדינת ישראל נ' ק"י יונתן (לא פורסם, 10.7.2008)
11. ע"פ (מחוזי ת"א) 70271/08 מדינת ישראל נ' כבירי (לא פורסם, 20.5.2009)
12. ע"פ 1027/94 זילברמן נ' מדינת ישראל, פ"ד נג(4) 502 (1999)
13. עו"ד עדי זלצמן ועו"ד דותן אלנתן "האכיפה המינהלית והבטחתה לשינוי איכותי בשוק ההון בישראלי" תאגידים ח/1 43 (2011).
14. יוסף גרוס ואיתן וולף-הולץ "טובה האכיפה הפנימית מהאכיפה המנהלית" תאגידים ח/3 89 (2011).

הערכת הקורס - הרכב הציון הסופי :

מבחן מסכם בכתב/בחינה בעל פה 0 %
הרצאה 0 %
השתתפות 15 %
הגשת עבודה 60 %
הגשת תרגילים 25 %
הגשת דו"חות 0 %
פרויקט מחקר 0 %
בחנים 0 %
אחר 0 %

מידע נוסף / הערות:

בכל שאלה ניתן לפנות גם לעו"ד אפרת דייגי במייל: com.shibolet@dayagi.e