
האוניברסיטה העברית בירושלים

סילבוס

פרקטיקה של שוק ההון - 62250

תאריך עדכון אחרון 22-08-2017

נקודות זכות באוניברסיטה העברית: 2

תואר: בוגר

היחידה האקדמית שאחראית על הקורס: משפטים

השנה הראשונה בתואר בה ניתן ללמוד את הקורס: 0

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: היבטי הגילוי והדיווח, פתרונות מימון לעסקים באמצעות שוק ההון, הסטארט-אפ הציבורי, התשקיף ותהליך ההנפקה, גיוס הון וחוב בבורסות בישראל ובחו"ל, סוגיות בעסקאות בעלי שליטה, ממשל תאגידי ושכר הבכירים, 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, החתם להנפקה, החברה המנפיקה, הליכי בית המשפט הכלכלי ועוד.

תוצרי למידה

בסיומו של קורס זה, סטודנטים יהיו מסוגלים:

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 שעותיים בנושאים הבאים:

1. מבוא לשוק ההון.
2. סיור בחדר העסקאות של בנק דיסקונט בתל אביב
3. עיקרון המהותיות והגילוי הנאות
4. התשקיף, תהליך ההנפקה והחתם
5. רשות ניירות ערך וממשל תאגידי
6. עסקאות בעלי עניין ומדיניות תגמול לנושאי משרה
7. אקטיביזם של בעלי מניות
7. המשפט הכלכלי ועבירות מנהלים בניירות ערך
8. הסטארט אפ הציבורי

חומר חובה לקריאה:

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. תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידים), התש"ל - 1970
4. מוטי ימין ואמיר וסרמן, תאגידים וניירות ערך (תשס"ז).
5. רונן עדיני, דיני ניירות ערך (תשס"ד).
6. לאה פסרמן-יוזפוב, דיני ניירות ערך - חובת הגילוי (2009).
- אתרי אינטרנט:
7. אתר רשות ניירות ערך: www.isa.gov.il.
8. אתר הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ: www.il.co.tase.
9. מערכת מגנ"א (אתר ההפצה של רשות ניירות ערך): www.isa.gov.il.magna.
10. מערכת מאי"ה (אתר ההפצה של הבורסה):
<http://maya.tase.co.il/bursa/indeximptoday.htm>.

ב. מבוא לשוק ההון

1. ת"צ 29520-03-13 לייטקום (ישראל) בע"מ נ' חבס השקעות (1960) בע"מ ואח' (פורסם בנבו 19.07.2015) פס' 1-10, 13-19, 65, 71-91.
- רשות:
2. דוח הקלות ברגולציה שפרסמה רשות ניירות ערך ביום 26 ביוני 2016 - <http://www.isa.gov.il/roadmap/Documents/report.pdf>
3. יואב מר וצבי גבאי "האם הגיעה השעה לדה-רגולציה בשוק ההון בישראל?" תאגידים ט/2 (2012)
4. זוהר גושן וגדעון פרחמובסקי, תפקידים המרכזי של דיני ניירות ערך, קרית המשפט ו 3 (2006), עמ' 12-24

ג. היבטי הגילוי והדיווח

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. ע"א 5320/90 א.צ. ברנוביץ נכסים והשכרה בע"מ נ' רשות ניירות ערך, פ"ד נו(2) 818, פסקאות 2-4, 12-16.
4. עת"מ 37447-10-13 אפריקה ישראל תעשיות בע"מ נ' רשות ניירות ערך (פורסם בנבו),

36-58, 6-21 (28.1.2015) פסקאות

5. ת"צ 28110-09-12 מלכה נ' אפריקה ישראל להשקעות בע"מ (פורסם בנבו, 25.6.2015), פסקאות 1-3, 67-87

רשות:

6. עת"מ (ת"א) 30045-02-12 מנועי בית שמש אחזקות (1997) בע"מ נ' יו"ר רשות לניירות ערך (פורסם בנבו, 8.8.2012)

7. עמדת הרשות בעת"מ 48540-06-14 קידוחי סי.אף.איי בע"מ נ' רשות לניירות ערך

8. רשות לניירות 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

9. הצעת חוק ניירות ערך (תיקון מס' 53) (מערכת הצבעה אלקטרונית), התשע"ג-2013 (22.7.2013)

10. ע"ש (ת"א) 737/89 א.צ. ברנוביץ נכסים והשכרה בע"מ נ' רשות לניירות ערך פ"מ תשנ"א (2) 89 (מחוזי)

11. 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

12. ע"א 1928/93 רשות לניירות ערך נ' גיבור סברניה מפעלי טקסטיל בע"מ, פ"ד מט (3) 177

13. ע"א 218/96 ישקר בע"מ נ' חברת השקעות דיסקונט בע"מ, דינים עליון נב 521

14. רע"פ 4827/95 ה.ג. פולק בע"מ נ' מדינת ישראל פ"ד נד (2), 97

15. ע"פ 2103/07 אביהו הורוביץ נ' מדינת ישראל [פורסם בנבו], 31.12.2008, פסקאות 31-40

16. עידו באום, "בשבחו של מבחן התוחלת: עיקרון המהותיות והתמודדות עם חוסר ודאות בדיני ניירות ערך" משפטים מ"ד (2014) 477

17. עמיר ליכט "לבעמום הוא מחפש את הצלול: עמימות רכות ומהותיות בחובת הגילוי המלא" ספר יוסף גרוס - מחקרים בדיני חברות ומשפט עסקי (2015), 107

ד. גיוסי הון וחוב בישראל ובחו"ל

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 וטיטת 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. תקנות ניירות ערך (חיתום), התשנ"ג - 1993.

8. רע"א 1701/93 טבע תעשיות פרמצבטיות בע"מ נ' זת חברה לייעוץ כלכלי בע"מ, יהודה צור, דורית סרוסי, אורי רשף, מז (5) 476 (1993) (מחוזי תל אביב-יפו) 3199/95 רוזן הנרי צבי נ' בנק המזרחי

המאוחד בע"מ (פורסם בנבו, 22.06.1995), פס' 7.

9. פר"ק (מחוזי ת"א) 38916-10-13 לייפויב בע"מ נ' רשות לניירות ערך (פורסם בנבו, 20.01.2014).

10. עת"מ (כלכלית) 18700-04-16 אקזיטוואלי בע"מ נ' רשות לניירות ערך (פורסם בנבו, 18.09.2016), פס' 1-40.

11. החלטה בתחום תאגידים מס' 2013-1: שינוי במודל הטיפול ומתן פטור לחברות ברישום כפול שמנפיקות אג"ח רק בישראל.

רשות:

12. ת"פ (ת"א) 31/73 מ"י נ' אפרים אברון, פ"מ תשל"ז (1) 329
13. ע"א 345/03 רייכרט נ' שמש, פ"ד נה (5) 276, פס' 24-26
14. עע"מ 7313/14 רשות ניירות ערך נ' קבוצת קדם חיזוק וחידוש מבנים בע"מ (ניתן ביום 12.10.2015)
15. תשובת רשות ניירות ערך מיום 12.11.2013 לפניה המקדמית מיום 3.1.2013 ומיום 14.8.2013 בעניין סעיף 15 לחוק ניירות ערך.
16. דו"ח הוועדה לבחינה מחודשת של מודל הדיווח על עסקי החברה בתשקיף ובנגזרותיו ("דוח ועדת ברנע"), 1-10, 14-40, אתר הרשות - <http://www.isa.gov.il/Download/IsaFile.pdf.54>
17. עמדת סגל משפטית מספר 103-34: סדרת ניירות ערך
18. תשובות הרשות לבקשה להנחיה מקדמית בעניין ננו-דיימנשן בע"מ מיום 19.4.2015 ומיום 5.5.2015
19. עמדת סגל משפטית 104-13: התקופה השקטה - פרק הזמן שלאחר הגשת טיוטת תשקיף או 30 ימים קודם לתום התקופה לקבלת הזמנות.
20. פרשת קלאבמרקט באתר גלובס <http://www.globes.co.il/news/article.aspx?did&eq;936149>.

ה. רשות ניירות ערך והבורסה לניירות ערך בת"א

1. חוק ניירות ערך, התשכ"ח - 1968, פרק ב' (רשות ניירות ערך) ופרק ח' (הבורסה)
 2. ת"א (ת"א) 2969/00 יו"ר הרשות לניירות ערך נ' מונדרגון אגודה שיתופית בע"מ (פורסם באתר המשפטי נבו)
 3. ע"א 1094/95 הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ נ' כיס-ניר שירותי תעופה בע"מ, פ"ד נה (1) 634
 4. ע"א 1326/91 הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ נ' מרקוס, פ"ד מו (2) 441
- רשות:
5. ע"ש (ת"א) 272/89 נמרודי לנד דבלופמנטס ואח' נ' הבורסה לניירות ערך בתל-אביב, פ"מ תש"ן (ב) 89
 6. 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
 7. דו"ח הוועדה לבחינת הסדרת הפיקוח על מערכות מסחר אלטרנטיביות ("ועדת פרוקצ'יה"), 2-6, www.isa.gov.il/Download/IsaFile_46.pdf, 24-25
 8. תקנון הבורסה: www.co.tase.il/TASERulesandRegulations
 9. מערכת EDGAR (אתר ההפצה של ה- SEC): www.sec.gov/edgar.shtml
 10. נוהל פניה מקדמית לרשות ניירות ערך, יוני 2008
 11. "דוח ריכוז ממצאים בנושא חלוקת דיבידנדים ורכישה עצמית של מניות" של יחידת הביקורת במחלקת תאגידים ברשות ניירות ערך מיום 15.6.2015
 12. עמיר ליכט, סמכות רשות ניירות ערך להסדיר ענייני משטר חברות, תאגידים ב-6 46 (2006)

ו. סוגיות בעסקאות בעלי שליטה, ממשל תאגידי ושכר הבכירים

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. ע"פ 3891/04 ערד השקעות ופיתוח תעשייה בע"מ נ' מדינת ישראל, פ"ד ס (1) 294 (2005), עמ' 294-338
5. ת"פ (מחוזי-ת"א) 40162/05 מדינת ישראל נ' אלגור (פורסם בנבו, 6.1.2009), עמ' 8-16, 174-202

6. עמדת רשות ניירות ערך ברע"א 687/12 דרורי נ' אי. אי. אל ישראל אקוויטי בע"מ (פורסם בנבו, 20.2.2012)
7. ה"פ 7236-05-11 (מחוזי י-ם) גולדפון בע"מ ואח' נ' ב.יאיר חברה קבלנית לעבודות בנייה 1988 בע"מ ואח' (פורסם בנבו, 11.8.2011)
8. תשובת הרשות לישראל - קנדה (ט.ר) בע"מ מיום 27.8.2014 בנושא עסקה חריגה עם נושא משרה (מגנ"א, מס' אסמכתא: 2014-01-145770)
9. תשובת הרשות ללידר החזקות והשקעות בע"מ מיום 5.6.2014 בנוגע לאישור תנאי כהונתו והעסקתו של מנכ"ל החברה (מגנ"א, מס' אסמכתא: 2014-01-084684)
- רשות:
10. תקנות החברות (עניינים שאינם מהווים זיקה), התשס"ז - 2006
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 בעניין תיקון 20 לחוק החברות http://www.isa.gov.il/Download/IsaFile_7447.pdf
14. מיכל אגמון גונן "הטוב (בעלי מניות המיעוט)!! הרע (בעלי מניות השליטה)!! ובית המשפט - התערבות בתי המשפט בעסקאות בעלי עניין שעברו את הליכי האישור בחברה" ספר יוסף גרוס - מחקרים בדיני חברות ומשפט עסקי (2015) 47.
15. עדכון מדיניות ההצבעה של אנטרופי (אפריל 2016) - <http://entropy-frs.co.il/wp-content/uploads/2016/07/%D7%9E%D7%A1%D7%9E%D7%9A-%D7%9E%D7%93%D7%99%D7%A0%D7%99%D7%95%D7%AA-%D7%90%D7%A0%D7%98%D7%A8%D7%95%D7%A4%D7%99-%D7%99%D7%95%D7%A0%D7%99-2016.pdf>
- ז. אקטיביזם של בעלי מניות
1. חוק החברות, התשנ"ט-1999, סעיפים 254, 255.
2. חוק ניירות ערך, התשכ"ח - 1968, סעיפים 52א, 52ב, 52ג, 52ד, 52ה, 52ו.
3. לאון אנידג'ר, "אקטיביזם של בעלי מניות: דיון תאורטי והשוואתי", מחקרי משפט ל, התשע"ה-2015, 191.
- רשות:
4. ראיון עם אחד ממייסדי חברת יעוץ חדשה בנושא ממשל תאגידי בניו יורק שהתפרסם בניו יורק טיימס ביום 29 בנובמבר 2016: https://dealbook/business/2016/11/29/com.nytimes.www/a-new-strategy-for-shareholder-activism-engagement.html?_r=&q=0
5. <http://clsbluesky.law.columbia.edu/2016/12/15/sullivan-cromwell-reviews-and-analyzes-2016-u-s-shareholder-activism/>

חומר לקריאה נוספת:

ראו חומרי הרשות ברשימת הקריאה לעיל

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: