
האוניברסיטה העברית בירושלים

סילבוס

פרקטיקה של שוק ההון - 62250

תאריך עדכון אחרון 10-07-2018

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 "שוק ההון" - דיני ניירות ערך ודיני חברות, כגון: היבטי הגילוי והדיווח, פתרונות מימון לעסקים באמצעות שוק ההון, התשקיף ותהליך ההנפקה, גיוס הון וחוב בבורסות בישראל ובחו"ל, ממשל תאגידי ושכר הבכירים, בית המשפט הכלכלי ועבירות מנהלים בניירות ערך ועוד.

הסדנה תשלב בין תיאוריה לפרקטיקה, ותתמקד במידה רבה בפן המעשי של שוק ההון, השיקולים והכוחות הפועלים עליו הן באופן גלוי והן "מאחורי הקלעים".

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

רשימת נושאים / תכנית הלימודים בקורס:

10 מפגשים בני שעה וחצי בנושאים הבאים: מבוא לשוק ההון, עיקרון המהותיות והגילוי הנאות, התשקיף, תהליך ההנפקה והחתם, רשות ניירות ערך וממשל תאגידי, מדיניות תגמול ותגמול לנושאי משרה, המשפט הכלכלי ועבירות מנהלים בניירות ערך

חומר חובה לקריאה:

רשימת קריאה מעודכנת תפורסם בעמוד הסדנה ב- moodle בסמוך לפני תחילת הקורס
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:

1. אתר רשות ניירות ערך: www.isa.gov.il.

2. אתר הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ: www.il.co.tase.

3. מערכת מגנ"א (אתר ההפצה של רשות ניירות ערך): www.il.gov.isa.magna.

4. מערכת מאי"ה (אתר ההפצה של הבורסה):

<http://maya.tase.co.il/bursa/indeximptoday.htm>.

ב. מבוא לשוק ההון

1. ת"צ (ת"א) 43890-08-13 קידוחי סי.אפ.איי. בע"מ נ' כימיקלים לישראל בע"מ.

2. 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:

3. דוח הקלות ברגולציה שפרסמה רשות ניירות ערך ביום 26 ביוני 2016 -

<http://www.isa.gov.il/roadmap/Documents/report.pdf>

4. יואב מר וצבי גבאי "האם הגיעה השעה לדה-רגולציה בשוק ההון בישראל?" תאגידים ט/2 (2012)

5. 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,

28.1.2015) פסקאות 6-21, 36-58

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

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 "לבעמם 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. תקנות ניירות ערך (פרטים לענין סעיפים 15א עד 15ג לחוק), התש"ס - 2000.
2. תקנות ניירות ערך (פרטי תשקיף וטיטות תשקיף מבנה וצורה), תשכ"ט - 1969.
3. תקנות ניירות ערך (אופן הצעת ניירות ערך לציבור), תשס"ז - 2007.
4. תקנות ניירות ערך (תנאים להצעה על פי תשקיף מדף), תשס"ו - 2005.
5. תקנות ניירות ערך (הצעת מדף של ניירות ערך), תשס"ו-2001.
6. רע"א 1701/93 טבע תעשיות פרמצבטיות בע"מ נ' זת חברה ליעוץ 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.
7. פר"ק (מחוזי ת"א) 38916-10-13 לייפוייב בע"מ נ' רשות לניירות ערך (פורסם בנבו, 20.01.2014).
8. עת"מ (כלכלית) 18700-04-16 אקזיטוואלי בע"מ נ' רשות לניירות ערך (פורסם בנבו, 18.09.2016), פס' 1-40.
9. החלטה בתחום תאגידים מס' 1-2013: שינוי במודל הטיפול ומתן פטור לחברות ברישום כפול שמנפיקות אג"ח רק בישראל.
רשות:
10. ת"פ (ת"א) 31/73 מ"י נ' אפרים אברון, פ"מ תשל"ז (1) 329
11. ע"א 345/03 רייכרט נ' שמש, פ"ד נה (5) 276, פס' 24-26
12. עע"מ 7313/14 רשות לניירות ערך נ' קבוצת קדם חיזוק וחידוש מבנים בע"מ (ניתן ביום 12.10.2015)
13. תשובת רשות לניירות ערך מיום 12.11.2013 לפניה המקדמית מיום 3.1.2013 ומיום 14.8.2013 בענין סעיף 15א לחוק ניירות ערך.
14. דוח הועדה לבחינה מחודשת של מודל הדיווח על עסקי החברה בתשקיף ובנגזרותיו ("דוח ועדת

-
- ברנע"), 1-10, 40-14, אתר הרשות - <http://www.isa.gov.il/Download/isaFile/54.pdf>
15. עמדת סגל משפטית מספר 103-34: סדרת ניירות ערך
16. תשובות הרשות לבקשה להנחיה מקדמית בעניין ננו-דיימנשן בע"מ מיום 19.4.2015 ומיום 5.5.2015
17. עמדת סגל משפטית 104-13: התקופה השקטה - פרק הזמן שלאחר הגשת טיטת תשקיף או 30 ימים קודם לתום התקופה לקבלת הזמנות.
18. פרשת קלאבמרקט באתר גלובס
<http://www.globes.co.il/news/article.aspx?did&eq;936149>.
- ה. חיתום
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 (חיתום), התשנ"ג - 1993.

חומר לקריאה נוספת:

ראו חומרי הרשות ברשימת הקריאה לעיל

מרכיבי הציון הסופי :

מידע נוסף / הערות:

דרישות הסדנה כוללות תרגיל אמצע אחד ותרגיל מסכם.

מפגשים 9 ו-10 יתקיימו ברצף, באותו היום, במשרדי שבלת ושות' בתל אביב.