

תוכן עניינים

כרך ראשון

עז	פתח-דבר
1	חלק א': עקרונות יסוד ואכיפה
1	שער א' : חובת הגילוי הנאות
1	פרק א': מבוא
3	פרק ב': חובת הגילוי הנאות
3	1. כללי
3	2. סוגי חובות הגילוי
4	3. איסור על פרסום מטעה לצד חובות הגילוי
7	פרק ג': חברות חוץ - הרישום הכפול וכללי האחריות
7	1. מטרות ותכליות הסדר הרישום הכפול
7	1.1 התכליות
	1.2 מה היו המטרות שעמדו לנגד עיני המחוקק בהתייחס להסדר הרישום הכפול
10	2. מטרות ותכליות של ההסדר הכפול - סיכום
13	3. כללי האחריות מכוח כלל ברירת הדין
14	4. ההגנה על משקיעים ישראלים
15	5. תחולת הדין הזר
15	6. ההפרדה בין כללי הדיווח וכללי האחריות
15	7. קיומו של "הסדר שלם והוליסטי"
17	8. עמדת הרשות

17 9. סיכום

שער ב': האכיפה המינהלית הפלילית בדיני ניירות

19 **ערך**
 פרק א': חוק ייעול הליכי האכיפה ברשות ניירות ערך (תיקוני חקיקה), התשע"א-2011 - כללי

21 **פרק ב': האכיפה המינהלית על-פי דיני ניירות ערך**
 21 1. הדין
 27 2. האכיפה המינהלית - כללי
 27 2.1 סמכות פיקוח
 28 2.2 האכיפה המינהלית - מנגנון אכיפה חלופי
 28 2.3 תכליתו של מנגנון האכיפה המינהלי
 29 2.4 החלטת הרשות לניירות ערך לעניין נקיטה בהליך מינהלי
 30 2.4.1 קיומן של הוראות דומות בתוספות לחוקים הרלבנטיים
 30 2.4.2 קיום נסיבות ושיקולים נוספים

פרק ג': אמות-המידה לבחירה בין חקירה פלילית לפי ההוראות הרלוונטיות בפרק י' לחוק ניירות ערך לבין בירור הפרה או פתיחה בהליך מינהלי לפי סימן ב' לפרק ח'4 לחוק
 33 1. השיקולים המנחים
 33 2. יתרונות וחסרונות של ההליך המינהלי על-פי החוק לייעול הליכי האכיפה ברשות לניירות ערך
 34 3. היחס שבין הליך האכיפה המינהלי להליך הפלילי
 35

39	פרק ד': ועדת האכיפה המינהלית
39	1. כללי
39	2. סמכויות הוועדה לאכיפה
40	3. הטלת עיצום כספי על-ידי הוועדה לאכיפה מינהלית
40	3.1 הדין
	3.2 סדרי דין לעבודת ועדת האכיפה המינהלית על-פי חוק ניירות ערך - הודעה על פתיחה בהליך מינהלי
43	
52	4. הסדרים - החלטות ועדת האכיפה ופסיקת בית-המשפט
	5. הסדרי אכיפה והחלטות ועדת האכיפה המאשרות הסכמים
60	אלה
60	5.1 כללי
	5.2 סמכות יושב-ראש הרשות להתקשר בהסדר ואישור ועדת האכיפה
61	
61	5.2.1 הדין
62	5.2.2 החלטת היו"ר ואישור הוועדה - שיקולים
64	5.2.3 פרטים שיכללו בהסדר - סעיף 54ב(ג) לחוק ניירות ערך
64	5.2.4 פרסום ודיווח מידי - סעיף 54ג לחוק ניירות
	5.2.5 הסכמת חשוד וראיות שמסר אינן ראייה בהליך פלילי או מינהלי - סעיף 54ד לחוק ניירות ערך
65	
66	6. סמכות פרקליט מחוז להתקשר בהסדר
67	7. שיתוף פעולה עם רשות חוץ
69	8. אופי הביקורת השיפוטית על החלטות הוועדה לאכיפה
71	פרק ה': העיצום הכספי
71	1. מהותו של העיצום הכספי

	2. שיקול-דעת בית-המשפט לגבי ערעור על גובה העיצום הכספי
72	שהושת על-ידי הוועדה
75	3. הפרות ושיעור העיצום
	4. עיצום כספי על-פי חוק הסדרת העיסוק בייעוץ השקעות,
	בשיווק השקעות ובניהול תיקי השקעות, התשנ"ה-1955 - הפרות
75	ושיעור העיצום
	5. עיצום על-פי חוק השקעות משותפות בנאמנות, התשנ"ד-1994
84	- הפרות ושיעור העיצום
	פרק ו': רשימת מעשים או מחדלים, שיש בהם כדי להעיד כי
	בעל רישיון שביצעם לא נהג בזהירות כפי שבעל רישיון סביר
85	היה נוהג בה בנסיבות דומות - חוק הייעוץ
85	1. כללי
	2. על חובת הזהירות מכוח חוק הסדרת היסוק בייעוץ השקעות,
85	בשיווק השקעות ובניהול תיקי השקעות, התשנ"ה-1995
	3. היפר חובה חקוקה - הפרת החובה שבחוק הסדרת העיסוק
	בהשקעות המוטלת עליו, כיועץ השקעות בתאגיד בנקאי וכעובד
86	בבנק בכלל, שלא לעסוק בניהול תיקים
90	4. תאגיד בנקאי - רשלנות וחובת הזהירות
	5. על התאמת השירות וחובת הגילוי - סעיף 12 ו-14 לחוק
93	הסדרת הייעוץ
	פרק ז': רשימת מעשים או מחדלים, שיש בהם כדי להעיד כי
	מנהל קרן שביצעם, לא נהג בזהירות, באמונה ובשקידה שמנהל
	קרן סביר היה נוהג בהן בנסיבות דומות - חוק השקעות
101	משותפות

103	פרק ח': רשימת נסיבות שעשויות להעיד על פגם במהימנות, בכפוף לבחינת הרשות
107	פרק ט': סוגיות שונות באכיפה המינהלית והפלילית
107	1. מידע פנים - כללי
107	2. מידע פנים - הוראות הדין
	שער ג': התובעה הייצוגית בתביעות שעילתן בדיני ניירות ערך
109	פרק א': מבוא
111	פרק ב': דיני התובענות הייצוגיות ומטרותיהם בעין הילכת טצת
123	פרק ג': ההלכה הפסוקה
	1. התקבלה בקשה להעברת דיון מהמחלקה הכלכלית למחלקה האזרחית של בית-המשפט, נוכח שטרם נכנס לתוקף תיקון 42 לחוק ניירות ערך המוסיף את תחולתו של "מכשיר פיננסי"
123	2. אין די בעובדה שהחברה מציעה ניירות ערך למסחר בישראל בבורסה הישראלית, כדי להצדיק בהכרח את המסקנה כי חיוני שלחברה יהיה מען למסירת כתבי בי דין בישראל
125	3. אושר הסדר פשרה במסגרת בקשה לאישור תובענה ייצוגית, בה נטען כי דיווחים של חברה נערכו בניגוד להוראות לפי חוק ניירות ערך
126	

4. נדחתה בקשת לאישור תובענה כייצוגית, נוכח סעיף 52(ג3) לחוק ניירות ערך, המהווה הסדר חוקי ספציפי ביחס לאפשרות של מחזיק ניירות ערך להגיש תביעה בגין הפרה של הוראות חוק ניירות ערך ובקשר עם הנזק שנגרם למחזיק כתוצאה מכך 127
5. במקרה דנן מדובר באחריות כלפי צד ג' שאינה נמנית עם ליבת החובות של בנק כלפי לקוחותיו, בוודאי לא חיוב על-פי חוק ניירות ערך 128
6. עילת התביעה היחידה שיש לאפשר למבקש להגיש בגינה בקשת אישור במקרה דנן, היא עילת תביעה בגין פרט מטעה במפרט הצעת הרכש, בניגוד להוראת סעיף 1א44(א) לחוק ניירות ערך, כאשר הסעד המתבקש הוא פיצוי כספי בגין המחיר שנקבע בהצעת הרכש 130
7. התביעה במתכונת בה היא הוגשה, אינה נובעת מזיקה לנייר ערך ולא ניתן לראותה במבקשת כמי שמעצם חברותה בקיבוץ, המאוגד כאגודה שיתופית, מחזיקה נייר ערך שהוציא הקיבוץ 133
8. ההכרעה בסוגיה זו של מידת מעורבותם של חברת-הבת ושל הדירקטורים מטעמה מחייבת בירור עובדתי שדי בו כדי להצדיק דחיית העתירה לסילוק על-הסף 134
9. הנזק אשר נגרם לתובע ולקבוצה אותה הוא ביקש לייצג, אינו תוצאת הפרת חובות הגילוי והדיווח לפי חוק ניירות ערך והתקנות. הנזק אשר נגרם, הוא תוצאת השקעות ספקולטיביות אסורות על-פי התשקיף 136
10. כמו חוק ניירות ערך, אף חוק בתי-המשפט מחריג באופן מפורש את האפשרות לעתור בעתירה מינהלית למחלקה הכלכלית בכל הנוגע להלטה בעניין תקנון הבורסה או הנחיות 137

11. כאשר מדובר בחברות העוסקות בנדל"ן להשקעה, נקודת האל-חזור בה מתגבש מידע בדבר הליכים תכנוניים לכדי מידע מהותי החייב בדיווי, היא הנקודה בה החברה גיבשה את ההשלכה הכספית של ההליכים התכנוניים ביחס לפרוייקט 139
12. גם לדיווח וולונטרי חשיבות לעניין אמון הציבור בשוק ההון ועליו לכלול מידע מלא ורלוונטי למשקיע הסביר. אף דיווח וולונטרי הוא "דו"ח" כאמור בסעיף 1א44 לחוק ניירות ערך ולפיכך עשוי לכלול הוא פרט מטעה 141
13. התקבלה בקשה לאישור תובענה כייצוגית נגד חברה ובעלי התפקידים בה בטענה כי הפרו את חובת הדיווח לפי חוק ניירות ערך, עת שלא דיווחו על פרעון הלוואת בעלים, בשים-לב כי מדובר בפירעון המקטין באופן משמעותי את שווי המניות המשועבדות ואשר יש בו כדי להשפיע על החלטותיו של משקיע סביר בבואו לבצע פעולות בניירות ערך של החברה 144
14. ה"רף" של המהותיות ביחס לחובת הדיווח הוא גבוה מזה הנוגע לאיסור על שימוש במידע פנים ורק כאשר מדובר בעובדות ביחס לאירועים שהסיכוי להתרחשותם הוא גבוה מאד, שההשלכה שלהם על עסקי החברה היא ברורה ומשמעותית, תקום חובת דיווח אודותיהם 147
15. בקשה לאישור תובענה כתובענה ייצוגית - אי-הסתמכות על תשקיף החברה 149
16. דחיית בקשת רשות ערעור על החלטה הדוחה בקשת תיקון אישור תובענה ייצוגית 150
17. בקשה לאישור תובענה ייצוגית - פרט מטעה בתשקיף 151
18. בקשה לאישור תביעה נגזרת - הסתמכות על חוות-דעת 152
19. תחולת הדין - מהו הדין החל במקרה דנן? 153

154	20. אישור הסדר פשרה - פרטים מטעים בתשקיף
	21. בקשה לאישור תביעה ייצוגית - פרסום פרטים מטעים
155	בדיווחים המיידים והתקופתיים של החברה
	22. אישור הסדר פשרה - עבירות לפי סעיפים 38 ג ו- 31 לחוק
156	ניירות ערך
157	23. אישור הסדר פשרה - החלטת הרשות על הפרת החוק
	24. בקשה לאישור הסכם פשרה - צורך במינוי בודק לשם אישור
159	ההסדר
	25. אישור הסדר פשרה - מסירת פרטים מטעים והפרת חובת
160	דיווח
161	26. בקשה לאישור תובענה ייצוגית - ניהול זירות מסחר
162	27. בקשה לאישור תביעה כייצוגית - עמידה בנטל הוכחת הטעיה
163	28. אישור הסדר פשרה - בנק המתנהל תוך קיפוח בעלי המניות
164	29. דחיית בקשה לאישור תובענה ייצוגית - לא הוכח מצג שווא
165	30. בקשה לגילוי ועיון במסמכים
167	31. בקשת הסתלקות מתובענה ייצוגית
169	32. חשיבות הגשת תובענה ייצוגית
	33. אישור הסכם פשרה עם תיקונים - נזקים לבעלי מניות
169	בעקבות הטעיה
	34. האם מכירת המניות מהווה הפרה של חובה לבצע הצעת רכש
170	מיוחדת, כאמור בסעיף 328 לחוק החברות?
173	35. אישור הסדר פשרה - הטעיה בדו"חות הכספיים
174	36. אישור הסדר פשרה
	37. בקשה לאישור תובענה ייצוגית נגד המשיבים בגין הצגת מצגי
174	שווא

177	38. האם הבורסה הציגה לעותרת מצג לפיו תחיל עליה את הכללים החלים על חברת מו"פ חדשה?
178	39. הכרה בישראל בהסדר הפשרה שאושר בהליך הייצוגי בארצות-הברית
182	40. דחיית בקשת רשות ערעור על החלטה הדוחה בקשת תיקון אישור תובענה ייצוגית
183	41. ערעור על החלטת בית-המשפט שלא לאשר את תובענת המערער
184	42. ערעור על דחיית בקשה לאישור תובענה ייצוגית בעילה הנובעת מזיקה לתעודה שהונפקה על-ידי אגודה שיתופית
187	שער ד': תביעות נגזרות
187	פרק א': הדין - סעיפים 194-206 לחוק החברות
191	פרק ב': כללי
197	פרק ג': תנאים מוקדמים להגשת תביעה - סעיף 194 לחוק החברות
201	פרק ד': תגובת החברה - סעיף 195 לחוק החברות
203	פרק ה': תשובת החברה לתובע - סעיף 196 לחוק החברות
205	פרק ו': הזכות להגיש תביעה נגזרת - סעיף 197 לחוק החברות
209	פרק ז': אישור תביעה נגזרת - סעיף 198 לחוק החברות

217	פרק ח': אגרה והוצאות - סעיף 199 לחוק החברות
219	פרק ט': הוצאות - סעיף 200 לחוק החברות
221	פרק י': שכר-טרחת עורך-דין בתביעה נגזרת סעיף 200א לחוק
223	פרק י"א: גמול - סעיף 201 לחוק החברות
225	פרק י"ב: תביעה נגזרת לעומת תביעה אישית או ייצוגית
229	פרק י"ג: הלכה פסוקה
	1. הגדרת "בעל שליטה" - כאשר בעל השליטה מבקש "להתנקות" מאמצעי השליטה שלו, לא מתעורר החשש של ניצול כוחו העודף של מי שהיה בעל שליטה, כדי להשיג טובות הנאה אישיות על חשבון החברה
229	2. מה היא שליטה בגדרי שרשרת החזקות המצדיקה לאפשר את "העלאתה" של הזכות להגיש תביעה נגזרת במעלה שרשרת ההחזקה?
233	
237	3. בקשה לגילוי מסמכים - סעיף 198א לחוק החברות
243	חלק ב': חוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968
243	שער א': פרשנות
243	פרק א': הגדרות - סעיף 1 לחוק ניירות ערך
243	1. הדין
243	1.1 סעיף 1 לחוק

248	1.2 תקנות ניירות ערך (חברת רישומים), התשע"ה-2015
249	2. אופציות כלולות בהגדרת נייר ערך לפי חוק ניירות ערך
	3. הגדרת "בעל שליטה" - כאשר בעל השליטה מבקש "להתנקות" מאמצעי השליטה שלו, לא מתעורר החשש של ניצול כוחו העודף של מי שהיה בעל השליטה, כדי להשיג טובות הנאה אישיות על חשבון החברה
250	4. חוק ניירות ערך מגדיר בעל עניין בתאגיד, בין היתר, כמי שמכהן כדירקטור או כמנהלו הכללי או תאגיד שאדם, כאמור, מחזיק ב- 25% או יותר מהון המניות המונפק שלו - החזקה בידי נאמן
254	5. התקבלה בקשה להעברת דיון מהמחלקה הכלכלית למחלקה האזרחית של בית-המשפט, נוכח שטרם נכנס לתוקף תיקון 42 לחוק ניירות ערך המוסיף את תחולתו של "מכשיר פיננסי"
255	6. חוק ניירות ערך קובע, שבעל עניין הוא מי שמכהן כדירקטור ולא מי שמונה להיות דירקטור. דהיינו, גם חוק ניירות ערך שם את הדגש על מהות התפקיד ולא על עצם המינוי
257	7. הפרשנות התכליתית, בנסיבות בהן מדובר בחברה משפחתית אשר נוהלה רובה ככולה בידיו של הבן, מחייבת את המסקנה, כי ההשפעה עולה כדי רף השליטה האיכותית-הפונקציונאלית, שהוא המבחן המשמעותי בחוק ניירות ערך
259	8. המושג "בעל עניין" בתאגיד לצורך החרגתו מהגדרת "ערב יחיד" על-פי חוק הערבות, הוא כפי משמעותו הרחבה של מושג זה בחוק ניירות ערך, הכולל בחובו במשולב את תוכן ההגדרה של "בעל עניין" עם הגדרת המושג "החזקה" לצורך ניירות ערך
262	

	9. בעלי מניות רשאים להסתמך על התחייבות שניתנה בתשקיף ויש להחיל על התחייבות זו את דיני החוזים ביחסים בין בעלי המניות לבין החברה המנפיקה	263
	10. הפרשנות התכליתית של עניין ערב יחיד בהתאם להרחבה של מושג זה בחוק ניירות ערך	264
	11. המונח "פרט מטעה" מוגדר בחוק ניירות ערך, ויוצר זהות בין הטעיה במעשה ובין הטעיה שבמחדל	266
	12. הגדרת "דין זר" וכללי האחריות החלים על חברות דואליות	269
271	שער ב': רשות ניירות ערך - סעיפים 2 עד 14 לחוק	
271	פרק א': כינון הרשות - סעיף 2 לחוק	
271	1. הדין	
271	2. כללי	
	3. בקשה לאישור הסכם פשרה במסגרת תובענה ייצוגית - דרישת המועצה לצרכנות להגיב להסכם - מעמד הרשות לניירות ערך	273
	4. נדחתה בקשה לביטול כתב האישום מחמת אכיפה בררנית פסולה	274
	פרק ב': הרכב הרשות ומינוי חבריה; תקופת כהונת החברים - סעיפים 3 ו-4 לחוק	279
281	פרק ג': איסור עשיית עסקה בניירות ערך - סעיף 5 לחוק	
281	1. סעיף 5 לחוק	
281	2. סעיף 1 להיתר לעשיית עסקה בניירות ערך	

285	פרק ד': פקיעת חברות ומינוי חליף; גמול; תקפן של פעולות; הרשות - תאגיד; הרשות - גוף מבוקר; ניהול הרשות; פרסום החלטות ועובדי הרשות - סעיפים 6 עד 10 לחוק
287	פרק ה': הגבלות לאחר פרישה - הגבלות מיוחדות - מתן היתר - סעיפים 10א-10ג לחוק
287	1. הדין
287	1.1 סעיפים 10א-10ג לחוק
288	1.2 חוק שירות הציבור (הגבלות לאחר פרישה), התשכ"ט-1969
295	2. בקשה לקיצור תקופת צינון
296	3. טעתה הרשות לניירות ערך בסוברה שאין היא מוסמכת אלא לבטל לצמיתות או לא לבטל כלל את רשיונו של המערער מתוקף סעיף 10(א) לחוק הסדרת העיסוק
301	פרק ו': תקציב; הנוהל וסדרי הטיפול בבקשות ואצילת סמכויות - סעיפים 11 עד 12א לחוק
303	פרק ז': סודיות - סעיף 13 לחוק
303	1. הדין
303	2. חיסיון בעניין התכתובות בין רשות ניירות ערך לבנק בנוגע לחובת הדיווח של הבנק, הוא חסיון יחסי בנסיבות המקרה דן גובר האינטרס שבגילוי המסמכים במסגרת הבקשה לאישור התביעה כייצוגית
304	3. הסודיות הקבועה בסעיף 13 לחוק ניירות ערך, היא מסוייגת, כאשר המחוקק קבע כי אין בהוראת החוק כדי למנוע גילוי לפי הוראת בית-המשפט

4. לבית-המשפט לעניינים מינהליים מוקנית סמכות להורות על גילוי של מסמכים או ידיעות שהגיעו לידי הרשות כאמור בסעיף 56 לחוק ניירות ערך, גם בעתירה לפי חוק חופש המידע

305

פרק ח': דו"חות - סעיף 14 לחוק

309

שער ג': תשקיף והיטר לפרסומו - סעיפים 15 עד 23

לחוק

311

פרק א': הצעה למכירה לציבור - סעיף 15 לחוק

311

1. הדין

311

1.1 סעיף 15 לחוק

311

1.2 סימן ג' לחוק החברות, התשנ"ט-1999 - הנפקת ניירות ערך

311

2. הנפקות פרטיות בחברה פרטית וציבורית

312

2.1 כללי

312

2.2 הנפקת זכויות

313

2.3 היבטים כלכליים של תנודות האופציה

313

3. הגנה על אינטרס של נושים בודדים, בסכום נשיה כולל של כ-

365,000 ש"ח בלבד, שרובם המכריע ידע היטב על מצבה של

החברה בעת שהעמיד לה אשראי, אינה מצדיקה הטלת סיכון על

316

כלל ציבור המשקיעים בבורסה

4. לא ראוי לאשר הסדר נושים לפי סעיף 350 לחוק החברות, שכל

מטרתו לאפשר לחברה להתחמק מהוראות החסימה הקבועות

318

בחוק ניירות ערך

5. נדחתה בקשתו של המפרק הזמני למכירת שלד בורסאי של

320

החברה

- 322 6. האם צורת מימון שהציעה המערערת מהווה סדרה המחייבת בפרסום תשקיף?
7. משקיעים מתוחכמים, בעלי יכולת עצמאית להשגת מידע אודות התאגיד המציע את ניירות הערך שלו ועיבודו של מידע זה אינם זקוקים להגנות אשר קובע חוק ניירות ערך ביחס למשקיעים אחרים
- 325 8. לא ניתן להטיל אחריות על מבצע באמצעות אחר שפעל ברשלנות במסגרת הליכי אכיפה מינהליים
- 327 9. המסקנה העולה הן מלשונו הברורה של החוק, מהתכליות האובייקטיביות השונות העומדות ההסיס סעיף 15א(א)(4) המתוקן לחוק ניירות ערך והסעיף לעניין מימון המונים, היא כי לא קיימת תלות בין שני הסעיפים
- 330 10. האם גובה המס בגין תמורה זו ייקבע במועד הקצאתן של אגרות החוב או רק במועד שבו הן פסקו להיות חסומות למסחר בבורסה?
- 334 11. אי-ציות לחובת פרסום תשקיף
- 338 12. בקשה לאישור הסדר בין החברה המבקשת לבין בעלי מניותיה ונושיה
- 339 13. עתירה להצהרה כי העותרת אינה מחוייבת לפרסם תשקיף לצורך התקשרות עם מלווים בעסקת מימון לשם ביצוע פרוייקט בניה לפי תמ"א 38
- 342 14. לא ניתן לעקוף את החובה לפרסם תשקיף כאשר חובה כזו קיימת, באמצעות התנאה על הדין החל במסגרת הסכם בין מי שרוכש את "נייר הערך" לבין מי שמוכר אותו
- 344

	פרק ב': פעולות שאינן הצעה או מכירה לציבור - סעיף 15א
347	לחוק
347	1. הדין
347	1.1 סעיף 15א לחוק
348	1.2 חוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 - תוספת ראשונה
	1.3 תקנות ניירות ערך (פרטים לעניין סעיפים 15א עד 15ג לחוק), התש"ס-2000
350	2. לא עלה בידי הרשות לשכנע את בית-המשפט כי ראוי לחרוג מן הכלל שנקבע בסעיף 15א(א)(3) לחוק ניירות ערך ולחייב את החברה בפרסום תשקיף
352	3. התובעים הראו כי קיים יסוד סביר להניח שהאגודה הנתבעת בפרסומיה ובפעילותה, הפרה את הוראת סעיף 15 לחוק ניירות ערך ומבצעת עבירה על סעיף 53(א)(1) לחוק ניירות ערך
353	
	פרק ג': סייגים לתחולה - סעיף 15ב לחוק
357	1. סעיף 15ב לחוק
357	2. תקנות ניירות ערך (הצעה פרטית של ניירות ערך בחברה רשומה), התש"ס-2000
359	
	פרק ד': מגבלות על מכירה חוזרת של ניירות ערך - סעיף 15ג
	לחוק
375	1. הדין
375	2. הקצאת מניות תהיינה כפופות להוראות החסימה הקבועות בסעיף 15ג לחוק ניירות ערך. נוכח הבהרה זו ובכפוף לה, הוסרה המניעה העקרונית לאישור הסדר לפי סעיף 350 לחוק החברות
375	

377	פרק ה': הצעה או מכירה לעובדים של תאגיד שניירות הערך שלו רשומים למסחר מחוץ לישראל - סעיף 15ד לחוק
379	פרק ו': כללים מיוחדים ותקנות - סעיפים 15ה ו- 15 לחוק
381	פרק ז': תשקיף - סעיף 16 לחוק
381	1. סעיף 16 לחוק
381	2. תקנות ניירות ערך (פרטי התשקיף וטיוטת התשקיף - מבנה וצורה), התשכ"ט-1969
407	3. תקנות ניירות ערך (פרטי תשקיף של קרן להשקעות בנאמנות, מבנהו וצורתו), התש"ל-1969
413	4. תקנות ניירות ערך (פרטי התשקיף, מבנהו וצורתו) (הוראת שעה), התשס"ז-2006
414	5. תקנות ניירות ערך (פרטי תשקיף של קרן להשקעות בנאמנות שנוסדה מחוץ לישראל, מבנהו וצורתו), התש"ל-1970
425	פרק ח': תקנות בדבר פרטים בטיוטת תשקיף ובתשקיף - סעיף 17 לחוק
425	1. תקנות בדבר פרטים בטיוטת תשקיף ובתשקיף - סעיף 17 לחוק
425	2. תקנות ניירות ערך (דו"חות כספיים שנתיים), התש"ע-2010
438	3. תקנות ניירות ערך (דו"חות תאגיד שמניותיו כלולות במדד ת"א טק-עילית), התשע"ו-2016
440	4. תקנות ניירות ערך (סייג לעניין המניות הבנקאיות שבהסדר (הוראת שעה), התשנ"ד-1993

443	פרק ט': מכירה במחיר אחיד - סעיף 17א לחוק
443	1. מכירה במחיר אחיד
	2. תקנות ניירות ערך (אופן הצעת ניירות ערך לציבור) התשס"ז-
443	2007
	פרק י': בטלות התחייבויות קודמות; דרכי הצעת ניירות ערך ומכירתם - סעיפים 17ב ו- 17ג לחוק
455	
	פרק י"א: תקנות בדבר סימון, מספור, הפצה והודעה משלימה - סעיף 17ד לחוק
457	
457	1. סעיף 17ד לחוק
	2. תקנות ניירות ערך (הודעה משלימה וטיוטת תשקיף), התשס"ז-
457	2007
	פרק י"ב: חתם מתמחר; חובת תום-לב; טיוטת תשקיף - סעיפים 17ה, 17ו ו- 18 לחוק
461	
	פרק י"ג: פטור מגילוי - סעיף 19 לחוק
463	
463	1. הדין
	2. אושר הסדר פשרה במסגרת בקשה לאישור תובענה ייצוגית, בה נטען כי דיווחים של חברה נערכו בניגוד להוראות לפי חוק ניירות ערך
463	

פרק י"ד: דרישות הרשות בדבר פרטי התשקיף, נהלי בדיקה;
היתר לפרסום התשקיף; הנפקות לשם מתן אשראי לבעלי
זיקה; אישור טיוטת התשקיף, והחתימה עליהם - סעיפים 20
עד 23 לחוק

465

פרק ט"ו: תשקיף מדף - סעיף 23א לחוק

469

1. סעיף 23 לחוק

469

2. תקנות ניירות ערך (הצעת מדף של ניירות ערך), התשס"ו-2005

470

3. תקנות ניירות ערך (תנאים להצעה על-פי תשקיף מדף),

470

התשס"ו-2005

472

4. כללי ניירות ערך (מקרים שבהם פרסום דו"ח הצעת מדף יהיה

472

טעון היתר מאת רשות ניירות ערך), התשע"ו-2016

474

שער ד': הזמנות על-פי התשקיף - סעיפים 24 עד 30

לחוק

477

פרק א': התקופה להגשת הזמנות - סעיף 24 לחוק

477

1. סעיף 24 לחוק

477

2. תקנות ניירות ערך (תקופה להגשת הזמנות לניירות ערך

477

המוצעים בתשקיף), התשס"ו-2005

477

פרק ב': תיקון תשקיף במקרים מיוחדים; תיקון תשקיף

לבקשת מציע או עקב פרסום דו"חות כספיים; דין תיקון

לתשקיף ותשקיף מתוקן; תיקון טעות סופר בתשקיף; ביטול

הזמנות; החזרת תשלומים; השקעת כספי הזמנות ואחריות

דירקטורים - סעיפים 25 עד 29 לחוק

481

485	פרק ג': הודעה על תוצאות הצבעה - סעיף 30 לחוק
485	1. סעיף 30 לחוק
	2. תקנות ניירות ערך (הודעה על תוצאות ההצעה שבתשקיף),
485	התש"ל-1969
487	שער ה': אחריות לתשקיף - סעיפים 31 עד 35 לחוק
	פרק א': אחריות לנזק בשל פרט מטעה בתשקיף - סעיף 31 לחוק
487	1. הדין
487	2. כללי
	3. יש לקרוא את סעיפים 31 ו-32 לחוק ניירות ערך יחד עם
489	ההגנה מפני החלתם הקבועה בסעיף 33 לחוק ניירות ערך
	4. אישור הסדר פשרה - עבירות לפי סעיפים 38 ג ו-31 לחוק
492	ניירות ערך
493	5. אישור הסדר פשרה - החלטת הרשות על הפרת החוק
	6. בקשה לאישור הסכם פשרה - צורך במינוי בודק לשם אישור
494	ההסדר
	7. אישור הסדר פשרה - מסירת פרטים מטעים והפרת חובת
495	דיווח
496	8. בקשה לאישור תביעה כייצוגית - עמידה בנטל הוכחת הטעיה
497	9. בקשת הסתלקות מתובענה ייצוגית - דיווח מוטעה
499	10. ערעור על אחריות המערער וגובה הנזק
	11. כיצד מבודדים את הנזק שנגרם למשקיעים כתוצאה
505	מההטעיה?
506	12. בקשה לדחיית תביעה על-הסף מחמת גובה הפיצוי

	13. בקשה לאישור תובענה כייצוגית- עילותיה של התביעה:
	קיומם של פרטים מטעים בתשקיף המשיבה 1 - כמשמעות הדבר
	בחוק ניירות ערך; קיומם של פרטים מטעים ואי-דיווח נאות
508	בדו"חות הכספיים השנתיים של משיבה ועוד
509	14. אישור הסדר שגובש בין הצדדים - פרטים מטעים ומרמה
	15. דחיית בקשה לדיון חוזר בתובענה ייצוגית - פרט מטעה
510	בתשקיף
	16. בקשה לאישור תובענה ייצוגית נגד המשיבים בגין הצגת מצגי
511	שווא
513	17. דחיית בקשת רשות ערעור - הגנת סעיף 31 לחוק
	18. אפשרות סבירה לקשר סיבתי בין היעדר דיווח נאות ובין נזקי
514	הקבוצה המיוצגת
	19. דחיית בקשות לאישור תובענות ייצוגיות - לא הוכח קיומו של
519	פרט מטעה
	20. המקור להתיישנות עליו הצביעו המשיבים (סעיף 31(ב) לחוק
	ניירות ערך) הוא מקור בחוק הקובע תקופת התיישנות של
522	שנתיים על תביעה לפי סעיף 38 לחוק ניירות ערך
	21. אושר הסדר פשרה בתובענות ייצוגיות שעניין בטענה כי
	המשיבים לא גילו למחזיקי האג"ח של החברה כי יש ספקות
	משמעותיים בדבר יכולתה לפרוע את תשלומי האג"ח העתידיים
525	שלה
	22. שאלת פעילותן של זירות מסחר בהן מוצעות אופציות
	בינאריות, תבחן על-פי ההסדר המיוחד שנקבע בחוק ניירות ערך
526	במסגרת תיקון 42

23. נוכח אופייה הנזיקי של התביעה בגין פרט מטעה בתשקיף
לפי חוק ניירות ערך, השיטה הראויה לחישוב הנזק בתביעה זו
528 היא "שיטת חסרון הכיס"
24. כאשר המפקח נותן לבנק הוראות ביחס לדיווח במסגרת
הדו"חות התקופתיים שלו וגם כאשר המפקח מאשר באופן
מפורש את הדיווח תוך התנהלות צמודה של הבנק מולו, אישור
זה מקנה לבנק הגנה כנגד טענות להטעיה מכוח העילות
531 האזרחיות שבחוק ניירות ערך
25. אישור הסדר פשרה - פרטים מטעים בתשקיף
535
- פרק ב': אחריותם של מומחים - סעיף 32 לחוק**
537
1. הדין
537
2. אחריות כלפי צד ג' שאינה נמנית עם ליבת החובות של בנק
לכלי לקוחותיו, בוודאי לא חיוב על-פי חוק ניירות ערך
537
3. הטעיית ציבור משקיעים - ההכרעה בסוגיה זו של מידת
מעורבותם של חברת הבת ושל הדירקטורים מטעמה מחייבת
בירור עובדתי שדי בו כדי להצדיק דחיית העתירה לסילוק על-
539 הסף
4. הנזק אשר נגרם לתובע ולקבוצה אותה הוא ביקש לייצג, אינו
תוצאת הפרת חובות הגילוי והדיווח לפי חוק ניירות ערך
והתקנות. הנזק אשר נגרם, הוא תוצאת השקעות ספקולטיביות
541 אסורות על-פי התשקיף
5. כאשר מדובר בחברות העוסקות בנדל"ן להשקעה, נקודת
האל-חזור בה מתגבש מידע בדבר הליכים תכנוניים לכדי מידע
מהותי החייב בדיווח, היא הנקודה בה החברה גיבשה את
542 ההשלכה הכספית של ההליכים התכנוניים ביחס לפרוייקט

545	6. גם לדיווח וולונטרי חשיבות לעניין אמון הציבור בשוק ההון ועליו לכלול מידע מלא ורלוונטי למשקיע הסביר. אף דיווח וולונטרי הוא "דו"ח" כאמור בסעיף 1א44 לחוק ניירות ערך ולפיכך עשוי לכלול הוא פרט מטעה
549	פרק ג': אחריות לנזק בשל מידע צופה עתיד - סעיף 32א לחוק
551	פרק ד': שלילת אחריות - סעיף 33 לחוק
551	1. הדין
551	2. בקשה לאישור תובענה ייצוגית - פרט מטעה בתשקיף
552	3. בקשה לאישור תביעה נגזרת - הסתמכות על חוות-דעת
553	4. אישור בקשת הסתלקות - פרט מטעה בדו"ח כספי
555	פרק ה': אחריות רבים; איסור שיפוי - סעיפים 34 ו-34א לחוק
557	פרק ו': ביטול רכישה - סעיף 35 לחוק
557	1. הדין
557	2. חברה זרה - הפרת חובות דיווח - הדין החל
558	3. הכרה בישראל בהסדר הפשרה שאושר בהליך הייצוגי בארצות-הברית
562	4. אישור פקיעת כהונת נאמן ואישור מינוי נאמן חלופי תחתיו
563	5. אישור פקיעת כהונה
563	6. בקשה לפטור מאגרת משפט
564	7. אישור התפטרות נאמן - ניגוד עניינים
564	8. תובענה ייצוגית אינה ההליך היעיל בנסיבות דנן
566	9. אישור בית-המשפט להתפטרות הנאמן

566 10. האם חלה על החברה חובה להודיע כי לא תבוצע הצעת רכש?

שער ו': תעודות התחייבות - סעיפים 35א עד 35טז

פרק א': עניינים שונים - סעיפים 35א עד 1א35 לחוק

569 1. הגדרות - סעיף 35א לחוק

570 2. סייג לתחולה - סעיף 1א35 לחוק

3. מינוי נאמן וכשירותו ומרשם הנאמנים - חובת מינוי נאמן -

570 סעיף 35ב לחוק

4. מינוי נאמן וכשירותו ומרשם הנאמנים - תנאים לשמש נאמן -

571 סעיף 35ג לחוק

5. מינוי נאמן וכשירותו ומרשם הנאמנים - מרשם הנאמנים -

571 סעיף 1ג35 לחוק

572 6. הסרת נאמן ממרשם הנאמנים - סעיף 2ג35 לחוק

573 7. רשימת נסיבות המעידות על פגם במהימנות - סעיף 2ג35 לחוק

8. סייגים לשמש נאמן למחזיקים בסדרה מסויימת של תעודות

573 התחייבות - סעיף 35ה לחוק

9. שכר הנאמן ופיקדון לכיסוי הוצאותיו הסבירות - סעיף 1ה35

573 לחוק

574 10. שטר הנאמנות - סעיף 135 לחוק

575 11. שינויים בשטר הנאמנות - סעיף 35 ז לחוק

575 12. הגבלות לעניין שינוי בטוחות - סעיף 1ז35 לחוק

פרק ב': חובות הנאמן, סמכויותיו והגבלות על פעולותיו -

סעיפים 35ח עד 35יב לחוק

577 1. כללי

578 2. חובות הנאמן - סעיף 35ח לחוק

579	3. חובות דיווח של הנאמן - סעיף 1ח35 לחוק
579	3.1 סעיף 1ח35 לחוק
	3.2 תקנות ניירות ערך (הצבעה בכתב, הודעות עמדה והוכחת בעלות בתעודות התחייבות לצורך הצבעה באסיפת מחזיקים של תעודות התחייבות), התשע"ה-2015
580	4. מרשם של מחזיקים בתעודות התחייבות - סעיף 2ח35 לחוק
588	5. תוכן המרשם של מחזיקים בתעודות התחייבות - סעיף 3ח35 לחוק
588	6. ייצוג בידי הנאמן ונפקות חתימתו על שטר הנאמנות - סעיף 35 לחוק
588	7. סמכות הנאמן והמחזיקים להעמדה לפירעון מיידי או למימוש בטוחות - סעיף 1ט35 לחוק
589	8. דיווח או העברת מידע לנאמן, ממנפיק או מחבר בורסה - סעיף 35 לחוק
590	9. איסור רכישה והחזקה של תעודות התחייבות - סעיף 35 לחוק
590	10. הגבלות על ביצוע עסקאות בניירות ערך - סעיף 35 לחוק
593	פרק ג': אסיפת מחזיקים - סעיפים 1ב35 עד 26 לחוק
593	1. אסיפת מחזיקים - סעיף 1ב35 לחוק
593	2. סדר היום באסיפת מחזיקים - סעיף 2ב35 לחוק
594	3. הצבעה באסיפת מחזיקים - סעיף 3ב35 לחוק
	4. חובת מחזיק בתעודות התחייבות ומחזיק בתעודות התחייבות שהוא בעל שליטה - סעיפים 4ב35 ו-5ב35 לחוק
594	5. כינוס אסיפת מחזיקים על-ידי בית-המשפט - סעיף 6ב35 לחוק
595	

595	6. הודעה על מחזיקים ותוכנה - סעיף 7ב35 לחוק
595	7. תקנות לעניין החלטות באסיפת מחזיקים - סעיף 8ב35 לחוק
595	8. הוכחת בעלות בתעודות התחייבות - סעיף 9ב35 לחוק
596	9. כינוס אסיפה על-ידי בית-המשפט - סעיף 10ב35 לחוק
596	10. אסיפה בישראל - סעיף 11ב35 לחוק
596	11. דחיית אסיפת מחזיקים - סעיף 12ב32 לחוק
596	12. מניין חוקי באסיפת מחזיקים - סעיף 13ב35 לחוק
597	13. מניין חוקי באיספת מחזיקים נדחית - סעיף 14ב35 לחוק
597	14. יושב-ראש אסיפת מחזיקים - סעיף 15ב35 לחוק
597	15. הצבעה במניין קולות - סעיף 16ב35 לחוק
597	16. רוב באסיפת מחזיקים - סעיף 17ב35 לחוק
598	17. הכרזה כראיה - סעיף 18ב35 לחוק
598	18. חופש התנאה - סעיף 19ב35 לחוק
598	19. פניה למחזיקי תעודות התחייבות - סעיף 20ב35 לחוק
599	20. תקנות - סעיף 21ב35 לחוק
599	21. פרוטוקולים באסיפת מחזיקים - סעיף 22ב35 לחוק
599	22. פגמים בכינוס - סעיף 22ב35 לחוק
600	23. המועד הקובע לבעלות בתעודות התחייבות - סעיף 24ב35
600	24. בחינת ניגוד עניינים - סעיף 25ב35 לחוק
600	24.1 הדין
	24.2 על-מנת שמצביע יוגדר כמצביע נגוע וקולו ייפסל, לא די בכך שיש לו אינטרס מיוחד משל עצמו, שכן הנחת המוצא היא שכל נושה מצביע בהתאם לאינטרס האישי שלו
601	

	24.3 לכאורה ניתן לטעון כי אסיפת נושים שהם מחזיקי אג"ח, אינה מאבדת את צביונה כאסיפת מחזיקי אג"ח והיא בעצם סוג מיוחד של אסיפת מחזיקי אג"ח הכפופה להוראות סעיף 25ב35 לחוק ניירות ערך	602
	25. כינוס אסיפת מחזיקים לצורכי התייעצות - סעיף 26ב35 לחוק	603
	פרק ד': הוראות כלליות - סעיפים 35 עד 2טז לחוק	605
	1. תקפן של פעולות - סעיף 35 לחוק	605
	2. סיום כהונתו של נאמן - סעיף 35 לחוק	605
	2.1 הדין	605
	2.2 מכוח סעיף 35(ה1) לחוק ניירות ערך, נעתר בית-המשפט לבקשת המבקשת ותכלית למנות את נאמנות בל"ל לתפקיד נאמן תחת המבקשת במקרה בו לא יתהווה מניין חוק באסיפות מחזיקי התעודות, שעל סדר יומן מינוי נאמנות בל"ל	606
	2.3 בית-המשפט, בהתאם לסמכותו מכוח סעיף 35(ב) לחוק ניירות ערך, אישר את התפטרות המבקשת מתפקידה כנאמן לתעודות	607
	2.4 פקיעת כהונת הנאמן מחמת חשש לניגוד עניינים	608
	3. התייצבות הרשות בהליכים - סעיף 35טו לחוק	608
	4. הצעת ניירות ערך בידי המדינה - סעיף 35טז לחוק	609
	5. תקנות בעניין המועד הקובע לתשלום קרן או ריבית על-פי תעודות התחייבות - 1טז לחוק	609
	6. פטור מהוראות הפרק - סעיף 35טז לחוק	609
	שער ז': כתבי אופציה - סעיפים 35טז-3טז9 לחוק	611

611	פרק א': הדין
611	1. הגדרות - סעיף 3טז35 לחוק
611	2. מחזיק בכתב אופציה - סעיף 4טז35 לחוק
611	3. מרשם המחזיקים בכתב אופציה - סעיף 5טז35 לחוק
612	4. תוכן מרשם המחזיקים בכתב אופציה - סעיף 6טז35 לחוק
612	5. הצבעה באסיפת מחזיקים בכתב אופציה - סעיף 8טז35 לחוק
613	6. תקנות - סעיף 9טז35 לחוק
615	פרק ב': הוכחת בעלות בכתב אופציה - סעיף 7טז35 לחוק
615	1. סעיף 7טז35 לחוק
	2. תקנות ניירות ערך (הצבעה בכתב והוכחת בעלות בכתב אופציה לצורך הצבעה באסיפת מחזיקים בכתב אופציה), התשע"ה-2014
615	
	שער ח': ניירות ערך הרשומים למסחר בבורסה בחו"ל
621	- סעיפים 35יז עד 35לג לחוק
621	פרק א': מהותו של ההסדר הכפול - מבוא
	פרק ב': רישום למסחר של ניירות ערך של תאגיד חוץ - סעיף 35יז לחוק
625	1. סעיף 35יז לחוק
625	2. תקנות ניירות ערך (קביעת תקופת רישום למסחר בבורסה בחו"ל), התשס"א-2000
625	
627	פרק ג': קביעת בורסה בתוספת שלישית - סעיף 35יח לחוק

629	פרק ד': שינוי התוספות - סעיף 35 ל חוק
631	פרק ה': מסמך רשום - סעיף 35 ל חוק
631	1. סעיף 35 ל חוק
	2. תקנות ניירות ערך (פרטי מסמך רישום, מבנהו וצורתו), התשס"א-2000
631	
	פרק ו': פטור מגילוי; פרסום מסמך הרישום; המועד לרישום
637	למסחר - סעיפים 35כא עד 35כג ל חוק
639	פרק ז': סמכות להורות על השלמת פרטים - סעיף 35כד ל חוק
639	1. הדין
639	2. כללי
641	פרק ח': עיכוב הליכים בתובענה בישראל - סעיף 35כו ל חוק
641	1. הדין
	2. אין די בעובדה שהחברה מציעה ניירות ערך למסחר בישראל בבורסה הישראלית, כדי להצדיק בהכרח את המסקנה כי חיוני שלחברה יהיה מען למסירת כתבי בי דין בישראל
641	
642	3. עיכוב הליכים - "חברת חוץ"
645	פרק ט': עניינים שונים
645	1. מחיקה מן המסחר - סעיף 35כז ל חוק
645	2. מחיקה מן המסחר ביוזמת תאגיד החוץ - סעיף 35כח ל חוק
	3. תשקיף של תאגיד שהואגד בישראל שניירות הערך שלו רשומים למסחר בבורסה בחו"ל - סעיף 35כט ל חוק
645	

4. תאגיד שהואגד מחוץ לישראל שניירות הערך שלו רשומים
 למסחר בבורסה מחוץ לישראל - סעיף 35ל לחוק 646
5. חובת דיווח של תאגיד חוץ - סעיף 35לא לחוק 647
- 5.1 סעיף 35לא לחוק 647
- 5.2 תקנות ניירות ערך (דו"חות תקופתיים ומיידיים של תאגיד
 חוץ), התשס"א-2000 648
- 5.3 מהקביעה המפורשת והקטגורית בסעיף 35לא(ב) לפיה פרק
 ו' לא יחול על חברות דואליות, מתחייבת המסקנה כי לא ניתן
 להחיל על חברות דואליות אחריות מכוח סעיף 38 המצוי בפרק
 ו' לחוק 650
6. מעבר ממתכונת דיווח אחת לאחרת - סעיף 35לב לחוק 650
7. החלפת מתכונת דיווח - סעיף 35לג לחוק 651

שער ט': רישום למסחר על-ידי בורסה של מניות

תאגיד הנסחרות בבורסה זרה - סעיפים 35לג עד לג5

- לחוק** 653
- פרק א': תנאים לרישום למסחר על-ידי בורסה של מניות תאגיד**
 הנסחרות בבורסה זרה - סעיף 35לג לחוק 653
- פרק ב': אי-תחולת הוראות פרק ו' - סעיף 35לג2 לחוק** 655
- פרק ג': תקנות לעניין רישום מניות למסחר לפי פרק ה'3א**
 ומחיקה מהמסחר של מניות כאמור - סעיף 35לג3 לחוק 657

770	4. תקנות ניירות ערך (אגרת בקשה למתן היתר לפרסום תשקיף), התשנ"ה-1995
774	5. תקנות ניירות ערך (עסקה בין חברה לבין בעל שליטה בה), התשס"א-2001
783	6. תקנות ניירות ערך (פרטי מתאר הצעת ניירות ערך לעובדים), התש"ס-2000
786	7. תקנות ניירות ערך (ייצוב מחירים), התשע"ג-2012
789	8. כללי
791	9. חובת הגילוי הנאות והרציונל לעקרון הגילוי הנאות
791	10. סמכות הרשות לניירות ערך לחייב חברה ציבורית בפירוט והסבר של מידע המופיע בדו"חותיה הכספיים. דרך פרשנות סעיף 36(ו) לחוק ניירות ערך: אין רשימה סגורה
792	11. אמת-המידה לחובת הגילוי - "מהותיות" על-פי המשקיע הסביר
792	12. הגברת חובת הגילוי במישור של עסקאות עם בעלי עניין
793	13. החובה להמציא לרשות לניירות ערך דו"חות של חברה פרטית המסונפת לחברה ציבורית
794	14. חברה ציבורית, שמניותיה נסחרות בבורסה לניירות ערך, חייבת, על-פי חוק ניירות ערך, למסור לרשות ניירות ערך, לרשם החברות ולבורסה מידע כספי על חברה פרטית "הקשורה", "המסונפת" לה או "הכלולה" בה. החברה הפרטית מסרבת להכין ולמסור מידע זה לחברה הציבורית. על החברה הפרטית מוטלת החובה למסור מידע זה לחברה הציבורית, על-מנת שזו תמסור אותו לרשות לניירות ערך, לרשם החברות ולבורסה

15. הודעה על מצב בריאותו של נשיא החברה - התנגשות בין חוק להגנת הפרטיות לבין חובת הגילוי על-פי חוק ניירות ערך - הרציונאל לחובת פרסום דו"חות מידיים 795
16. מתי יש לדווח על ניהול משא-ומתן העשוי להניב תוצאות אשר תשלכנה מהותית על ערך התאגיד וניירות הערך שלו? 795
17. המבקש הניח תשתית ראייתית מספקת לשלב זה, להוכחת טענתו כי הבנק הפר את חובות הדיווח המוטלות עליו על-פי חוק ניירות ערך, אך לא הוכיח את הנזק לו טען בעקבות הפרת חובת הדיווח 796
18. החברה הפרה את חובת הגילוי החלה עליה על-פי סעיף 36 לחוק ניירות ערך ותקנה 36 לתקנות הדו"חות, כאשר לא דיווחה בזמן אמת על הסכמי המסגרת החדשים עליהם חתמה עם ספקיה 798
19. דיני ניירות ערך אינם מפצים על נזק שאינו ממשי והוא בגדר נזק ספקולטיבי. יש להחיל את שיטת חסרון הכיס בהתאמה על נזק שנתבע בגין הפרה אחרת של הוראות חוק ניירות ערך ולא רק על נזק שנגרם כתוצאה מפרט מטעה 799
20. העובדה שהרשות פנתה אל הבנק מכוח חוק ניירות ערך, אין בה כדי לשלול את המסקנה לפיה הבנק היה יכול להעלות טענת חיסיון גם כלפי הרשות 802
21. המגעים עם רשות המסים כשלעצמם אכן היו אירוע "קיים". אולם הדיווח אודותיהם נדרש רק בהינתן החשש כי מגעים אלה יביאו בסופו-של-דבר לחיוב של החברה במס 803

22. קיימים פערי מידע משמעותיים בין המידע שהיה בידי המשיבים לבין המידע שהיה בידי ציבור המשקיעים בזמנים הרלוונטים לבקשה. המשיבים לא גילו את הממצאים החדשים ומדובר במידע מהותי 805
23. חיוב חברה להגיב לשמועות או ידיעות לא מאומתות המפורסמות באמצעי התקשורת, עלול להטיל עליה עלויות משמעותיות ולהביא להצפת השוק במידע, דבר אשר יפגע במשקיע סביר אשר אין ברשותו האמצעים לבחון, לסנן ולהעריך מידע זה 808
24. אי-הצגת ראיות מהן ניתן ללמוד כי החברה ידעה שהיא מפרה הסכם - גילוי מידע 810
25. עיצומים בעקבות הפרה של חובת דיווח 812
26. הטלת עיצומים כספים בגין הפרת חובת דיווח 813
27. עתירה להשבת עיצום כספי 814
28. הכרעת דין - אי-קיום הוראות סעיף 36 לחוק ניירות ערך 815
29. הטלת עיצום כספי בגין הפרת חובת דיווח - לא בוצעה הפרה בהתאם לחוק הרלוונטי באותה תקופה 815
- פרק ב': סמכות על דרך הצגת פרטים; חובת דיווח של ערב; פטור מדיווח; התאמות בפרטי דיווח לתאגיד שנכלל במדד ת"א טק-עילית - סעיפים 36א עד 36ד לחוק** 817
- פרק ג': חובת הודעה של בעל עניין או של נושא משרה בכירה - סעיף 37 לחוק** 819
1. סעיף 37 לחוק 819

2. תקנות ניירות ערך (מועדי הגשת הודעה של בעל עניין או נושא
 821 משרה בכירה), התשס"ג-2003
3. כללי
 822
4. ערעור על הרשעת המערער בעבירות של הפרת חובות גילוי
 823 ודיווח בניירות ערך
5. נדחתה טענת התובע לפיה הנתבע הפר את חובותיו כלפי
 824 החברה התובעת בדרך בה עזב את תפקיד המנכ"ל
6. נכון להחמיר עם נאשמים כדי להרתיע אותם בדרך של הטלת
 קנס העולה על טובת ההנאה שנצמחה להם מביצוע העבירה
 827 ולמנוע מהם כל טובת הנאה כלכלית מביצוע העבירה
7. בית-המשפט לא התערב בתקופת המאסר שהושתה על מערער
 שהורשע בעבירות כלכליות, אך הגדיל את הקנס והעמיד אותו
 829 על-סך של 750,000 ש"ח
8. ניתוח סעיף 54(א) לחוק ניירות ערך מגלה כי ישנה חפיפה
 מסויימת בין שתי העבירות המנויות בו - עבירת ההנעה ועבירת
 המניפולציה - במובן זה שאותם מעשים עשויים להקים את שתי
 833 העבירות
9. התקבלה בקשה לאישור תובענה כייצוגית נגד חברה ובעלי
 התפקידים בה בטענה כי הפרו את חובת הדיווח לפי חוק ניירות
 ערך, עת שלא דיווחו על פרעון הלוואת בעלים, בשים-לב כי
 מדובר בפירעון המקטין באופן משמעותי את שווי המניות
 המשועבדות ואשר יש בו כדי להשפיע על החלטותיו של משקיע
 836 סביר בבואו לבצע פעולות בניירות ערך של החברה

10. ה"רף" של המהותיות ביחס לחובת הדיווח הוא גבוה מזה
הנוגע לאיסור על שימוש במידע פנים ורק כאשר מדובר בעובדות
ביחס לאירועים שהסיכוי להתרחשותם הוא גבוה מאוד,
שההשלכה שלהם על עסקי החברה היא ברורה ומשמעותית,
תקום חובת דיווח אודותיהם

838

11. השאלה מתי ייחשב מידע צופה פני עתיד למידע פנים טרם
נדונה והוכרעה על-ידי בית-המשפט העליון בישראל. במקרה דנן,
המבחן המתאים לשאלה מתי ייחשב מידע על משא-ומתן למידע
מהותי הוא מבחן הסבירות/עוצמה

840

**פרק ד': צו בית-המשפט; הוראה להפסקת המסחר - סעיפים
38 ו-38א לחוק**

843

**פרק ה': אחריות אזרחית של בעל עניין או של נושא משרה
בכירה ואחריות לנזק בשל פרט מטעה בדו"ח, בהודעה או
במסמך - סעיפים 38ב ו-38ג לחוק**

845

כרך שני

שער י"ג: הוראות נוספות בעניין הנפקות הצעות

- 847 **לציבור ודו"ח שוטף - סעיפים 39 עד 1א44 לחוק**
- 847 **פרק א': אישור שר האוצר - סעיף 39 לחוק**
- 847 1. הדין
2. האם לבתי-המשפט בישראל נתונה הסמכות לפרק חברות זרות אשר לכאורה אין להן נכסים מוחשיים בישראל?
- 847
- פרק ב': החלת הוראות על חברה שהתאגדה מחוץ לישראל ומניותיה או תעודות ההתחייבות שלה מוצעות לציבור בישראל**
- 851
- פרק ג': הגבלה על נותן חוות-דעת - סעיף 4א44 לחוק**
- 853
- פרק ד': פרט מטעה - סעיף 1א44 לחוק**
- 855
- 855 1. הדין
2. עילת התביעה היחידה שיש לאפשר למבקש להגיש בגינה בקשת אישור במקרה דנן, היא עילת תביעה בגין פרט מטעה במפרט הצעת הרכש, בניגוד להוראת סעיף 1א44(א) לחוק ניירות ערך, כאשר הסעד המתבקש הוא פיצוי כספי בגין המחיר שנקבע בהצעת הרכש
- 855
3. דחיית בקשה לאישור תובענה ייצוגית - לא הוכח מצג שווא
- 857
4. ערעור על החלטת ועדת האכיפה המינהלית
- 858
5. מבחינת תכליות החוק, המבקשות להגן על המשקיע הסביר ועל האמון והיעילות שבשוק ניירות הערך, אין הצדקה להבחין בין אופן ההטעה במעשה ובמחדל
- 862

- 865 6. כאשר המידע שנמסר לדירקטוריון היה מידע שגוי או חסר, הדבר עשוי להיחשב לא רק להפרה של חובות הגילוי כלפי הדירקטוריון, אלא גם כלפי ציבור המשקיעים
- 867 7. בקשה לגילוי ועיון במסמכים
- 869 **שער י"ד: דיווח אלקטרוני - סעיפים 44ב עד 44א לחוק פרק א': דרכי דיווח - אבטחת מידע - ביצוע ותקנות - סכמות הרשות - מאשר חתימה - סעיפים 44ב עד 44א לחוק**
- 869
- 871 פרק ב': תקנות ניירות ערך (חתימה ודיווח אלקטרוני), התשס"ג-2003
- 885 פרק ג': תקנות ניירות ערך (מאשר חתימה), התשס"ג-2003
- שער ט"ו: דואר אלקטרוני מאובטח ומערכת הצבעה אלקטרונית - סעיפים 44ז עד 44יא לחוק**
- 895 פרק א': דואר אלקטרוני מאובטח - סעיפים 44ח עד 44יא לחוק
- 895 1. המצאת מסר אלקטרוני מאושר וחזקת המצאה - סעיפים 44ח ו-44ט לחוק
- 896 2. תקנות בעניין דואר אלקטרוני מאובטח - סעיף 44י לחוק
- 896 2.1 סעיף 44י לחוק
- 896 2.2 תקנות ניירות ערך (דואר אלקטרוני מאובטח), התשע"ג-2012
- 899 3. כללי הרשות בעניין דואר אלקטרוני מאובטח - סעיף 44יא לחוק

	פרק ב': מערכת הצבעה אלקטרונית - סעיפים 1א44 עד 6א44
901	לחוק
	שער ט"ז: זירת סוחר לחשבונו העצמי - סעיפים 44א
905	עד 44 לחוק
905	פרק א': הגדרות - סעיף 44א לחוק
905	1. הדין
905	1.1 סעיף 44א לחוק
	1.2 תקנות ניירות ערך (זירת סוחר לחשבונו העצמי), התשע"ה-
906	2014
	1.3 חוק הסדרת העיסוק בייעוץ השקעות, בשיווק השקעות
946	ובניהול תיקי השקעות, התשנ"ה-1995
	2. תחילתו של תיקון 42 לחוק ניירות ערך והתקנות שהותקנו
	מכוחו היא ביום 26.05.15. משכך, החוק והתקנות שהותקנו
989	מכוחו אינם חלים על האירועים נשוא התביעה
	3. ייתכן שקיימת חפיפה מסויימת בין הגדרת המונח "נכס
	פיננסי" בחוק הייעוץ לבין המונח "מכשיר פיננסי" בחוק ניירות
990	ערך לפי תיקון 42
	פרק ב': עניינים שונים - סעיפים 44א עד 44א לחוק
993	1. רישיון לניהול זירת סוחר - סעיף 44א לחוק
993	2. חובה לעמוד בדרישות למתן רישיון - סעיף 44א לחוק
	3. איסור הצעה לסחור בזירת סוחר שאינה מורשית - סעיף 44א
994	לחוק
994	4. איסור על עיסוקים נוספים - סעיף 44א לחוק

- 994 5. התנהלות תקינה והוגנת - סעיף 44יז לחוק
- 994 6. כללים בתקנון לניהול זירת סוחר - סעיף 44יח לחוק
- 995 7. איסור ניצול לקוח - סעיף 44יט לחוק
- 995 8. פיקוח הרשות - סעיף 44כ לחוק
- 996 9. אחריות חברה בעלת רישיון זירה - סעיף 44כא לחוק
10. חובת הודעה של בעל עניין ונושא משרה בחברה בעלת רישיון זירה - סעיף 44כב לחוק
- 996 11. ביטול או התליה של רישיון זירה - סעיף 44כג לחוק
- 997 12. היתר בעל שליטה - סעיף 44כד לחוק
- 997 13. העברת אמצעי שליטה - סעיף 44כה לחוק
- 997 14. ביטול היתר שליטה - סעיף 44כו לחוק
- 997 15. הוראות למי שפעל בלא היתר שליטה - סעיף 44כז לחוק
16. חובת הודעה לרשות לעניין בחינת מהימנות - סעיף 44כח לחוק
- 998 17. חובה לעמוד בדרישות למתן רישיון - סעיף 44כט לחוק
- 999 18. סייג לתחולה - סעיף 44ל לחוק

שער י"ז: בורסה ומסלקה - סעיפים סעיף 44לא

- 1001 עד 52 לחוק
- 1001 פרק א': הגדרות
- 1003 פרק ב': בורסה
- 1003 1. הדין
- 1009 2. הבורסה לניירות ערך - מבנה וסמכויות
- 1009 2.1 הבורסה הינו תאגיד פרטי

1009	2.2 הבורסה רשות מינהלית הכפופה לכללי המשפט המינהלי
1010	2.3 ביקורת מקצועיותו של הגוף כגון הבורסה
1010	2.4 שמירה על עקרונות הצדק הטבעי
1011	2.5 על סיווג אישיות משפטית כגוף "דו-מהותי"
1013	3. שיטת המסחר בבורסה
1013	3.1 הסדר שיש עימו משום חריגה מסמכות
	3.2 מנגנוני קביעת שערי ניירות ערך בשיטות המסחר הדו-
1013	צדדית והרב-צדדי - השפעה על השערים
1015	4. סוגי ניירות ועסקאות בבורסה
	5. צו עיקול - ירידת ערך מניות פגעה בגיוס ההון לחברה
1016	באמצעות אגרות חוב להמרה.
1017	6. שוק המעוף: אופציות וחוזים עתידיים
1019	7. חוזים עתידיים - מהות החוזה העתידי
1019	8. סבירות החלטותיה של הבורסה לניירות ערך
1022	9. פרשנות המונח עסקה בבורסה
	10. בית-המשפט גזר על נאשמים שהורשעו בעבירה לפי סעיף
	54(א)(2) לחוק ניירות ערך, מאסר למשך 36 חודשים בפועל, 19
1023	חודשי מאסר על-תנאי וקנס בסך 250,000 ש"ח
	11. בית-משפט של ערעור הפחית את הקנס שהוטל על המערער
	והעמיד אותו על-סך של 400,000 ש"ח או שנת מאסר תחתיו. יתר
1025	חלקי גזר-דינו של בית-משפט המחוזי נותרו על כנם
1029	פרק ג': תקנון הבורסה - סעיף 46 לחוק
1029	1. הדין

2. כמו חוק ניירות ערך, אף חוק בתי-המשפט מחריג באופן מפורש את האפשרות לעתור בעתירה מנהלית למחלקה הכלכלית בכל הנוגע להחלטה בעניין תקנון הבורסה או הנחיות
- 1031 3. בקשת רשות ערעור על החלטה לדחות בקשה למתן צו מניעה האוסר על מחיקת מניות מהמסחר בבורסה
- 1032 4. בקשת רשות ערעור על החלטת בית-המשפט לדחות את בקשת המבקשת להורות לבורסה להאריך את המועד כך שעל ניירות הערך שלה הנסחרים בבורסה ימשיכו לחול תנאי שנת השימור הראשונה
- 1033 5. האם למחלקה הכלכלית סמכות לדון בתביעה?
- 1035

פרק ד': הנחיות זמניות - שוויון זכויות ההצבעה - סעיפים 46א

- 1039 **ו-46 לחוק**
- 1039 1. הדין
2. אין מקום לפרש את סעיף 46 לחוק ניירות ערך באופן האוסר לחלוטין ובכל מקרה על חברה זרה ברישום כפול שיש לה מנגנון של ביצור שליטה להיסחר בבורסה בישראל. חברות כאלה יכולות להיסחר בבורסה הישראלית חרף קיומו של סעיף 46 לחוק ניירות ערך, כאשר ההכרעה ביחס לכל חברה וחברה באופן ספציפי תתקבל על-ידי הרשות לניירות ערך
- 1040 3. כותרתו של סעיף 46 לחוק ניירות ערך היא "שוויון זכויות ההצבעה", זהו גם עניינו המהותי של הסעיף. מכאן שהיעדר השוויון בכל הנוגע לזכות להשתתף כניצע בהצעת רכש, איננו עומד בסתירה להוראה הסעיף
- 1043

פרק ה': חובת מחזיקי מניות יסוד - סעיף 46ג לחוק

1045

1047	פרק ו': ערעור ועתירה על החלטות הבורסה - סעיף 47 לחוק
1047	1. הדין
1047	2. בקשה לסילוק על-הסף בקשה לאישור תביעה כתביעה ייצוגית.
1049	פרק ז': הגדרה - סעיף 52 לחוק
1049	1. הדין
1049	2. מהי הפרשנות הנכונה לסעיף 52 לחוק?
1051	3. הגדרת "ניירות ערך" בסעיף 52 לחוק ניירות ערך חלה גם על מכשירים נגזרים, בכלל זה אופציות בינאריות, והמסחר בהן מחייב קבלת רישיון "בורסה לניירות ערך"
1055	פרק ח': עניינים שונים
1055	1. שינויים של תקנון הבורסה - סעיף 48 לחוק
1055	2. פרסום תקנון הבורסה וההנחיות לגביו - סעיף 49 לחוק
1055	3. איסור הצעה למתן שירותי מסחר בניירות ערך באמצעות מערכת למסחר בניירות ערך שאינה מנוהלת בידי בורסה - סעיף 49א לחוק
1056	4. פטור מתחולת ההוראות לפי פרק זה - סעיף 49ב לחוק
1056	5. רציפות פעולתה של מערכת למסחר בניירות ערך - סעיף 50 לחוק
1057	6. חובת רישוי ויציבות מסלקה - סעיף 50א לחוק
1063	7. עיסוקים מותרים למסלקה - סעיף 50א1 לחוק
1063	8. המועד, הדרך והתנאים לקבלת הוראת סליקה במסלקה - סעיף 50א2 לחוק
1063	9. סופיות הסליקה במסלקות - סעיף 50א3 לחוק

	10. סופיות הסליקה בהליכי חדלות פירעון לגבי חבר מסלקה -
1064	סעיף 4א50 לחוק
	11. המשך פעילות של חבר מסלקה בהליכי חדלות פירעון - סעיף
1066	5א50 לחוק
	12. הודעה על הליכי חדלות פירעון או מינוי כונס נכסים - סעיף
1066	6א50 לחוק
1067	13. ברירת הדין - סעיף 7א50 לחוק
1067	14. הליך חדלות פירעון זר לגבי חבר מסלקה - סעיף 8א50 לחוק
1068	15. חובות מסלקה - סעיף 50 לחוק
1068	16. הגדרות - סעיף 1ב50 לחוק
1069	17. תחולת הוראות חוק החברות - סעיף 2ב50 לחוק
1069	18. דירקטוריון של בורסה - סעיף 3ב50 לחוק
1069	19. כשירות למינוי דירקטור בבורסה - סעיף 4ב50 לחוק
	20. כשירות למינוי דירקטור בלתי-תלוי בבורסה - סעיף 5ב50
1069	לחוק
	21. תקופת כהונה של דירקטור בלתי-תלוי ושל יושב-ראש
1070	דירקטוריון - סעיף 6ב50 לחוק
	22. הפסקת כהונה של דירקטור בלתי-תלוי שמונה לפי המלצת
1071	ועדת האיתור - סעיף 7ב50 לחוק
1071	23. השתתפות בועדות - סעיף 48 לחוק
1071	24. כינוס ישיבות הדירקטוריון - סעיף 9ב50 לחוק
1071	25. תפקידי הדירקטוריון - סעיף 10ב50 לחוק
1072	26. ועדת ביקורת - סעיף 11ב50 לחוק
1073	27. ועדת תגמול - סעיף 12ב50 לחוק
1073	28. ועדת האיתור - סעיף 13ב50 לחוק

29. מינוי ופיטורים של המנהל הכללי ושל נושאי משרה - סעיף
1074 14ב50 לחוק
30. מבקר פנימי - סעיף 15ב50 לחוק
1074
31. אישור מינוי נושא משרה - סעיף 16ב50 לחוק
1074
32. עסקאות עם בעלי עניין - סעיף 17ב50 לחוק
1075
33. איסור עשיית עסקה בניירות ערך - סעיף 18ב50 לחוק
1075
34. תחולת הוראות סימן משנה ב' על מסלקה - סעיף 19ב50
1075 לחוק
35. פיקוח הרשות על פעולות המסלקה - סעיף 50 לחוק
1076
36. פיקוח הרשות על פעולות הבורסה - סעיף 51 לחוק
1077

שער י"ח: הגבלת השימוש במידע פנים - סעיפים 52א

- עד 52סח
1079
- פרק א': הגדרות - סעיף 52א לחוק**
1079
1. הדין
1079
2. האם המערער עונה על הגדרת איש פנים?
1080
3. הגדרת "מידע פנים" - ערעורים על גזר-הדין - היחשפות למידע
עסקי המשפיע על ערך מניה
1082
4. דחיית בקשה למתן רשות ערעור בגלגול שלישי - הבחנה בין
איש פנים פנימי ואיש פנים חיצוני
1084
- פרק ב': שימוש במידע פנים - סעיף 52ב לחוק**
1087
- פרק ג': שימוש במידע פנים ושימוש במידע שמקורו באיש
פנים - סעיפים 52ג ו- 52ד לחוק**
1089

1089	1. הדין
1089	2. שימוש במידע פנים - עבירה לפי סעיף 52ד לחוק
1089	2.1 כללי
1090	2.2 שימוש במידע פנים בדיני ניירות הערך בישראל
	2.3 היבטיו הפליליים השונים של האיסור על שימוש במידע פנים
1092	
1094	2.4 תכליות האיסור על שימוש במידע פנים
1097	2.5 הגנות
1100	2.6 סוגיית הקשר הסיבתי
1101	2.7 ההצדקות לאיסור על שימוש במידע פנים
	3. כאשר המפקח נותן לבנק הוראות ביחס לדיווח במסגרת הדו"חות התקופתיים שלו וגם כאשר המפקח מאשר באופן מפורש את אופן הדיווח תוך התנהלות צמודה של הבנק מולו, אישור זה מקנה לבנק הגנה כנגד טענות להטעיה מכוח העילות האזרחיות שבחוק ניירות ערך
1102	4. לולא היה מדובר בעסקת טיעון היה קובע בית-המשפט את מתחם הענישה הראוי בין שנתיים לארבע שנות מאסר בפועל ללא חריגה ממנו. זאת, נוכח ההשלכה הרוחבית הדרמטית שיש לעבירות מהסוג שביצע הנאשם על האמינות שמייחס הציבור לשוק ההון ולבעלי המקצוע הפועלים בו
1105	
1107	5. גזר-דין - שימוש במידע פנים כאיש פנים
1109	6. הכרעת הדין בחמישה אישומים
1117	7. הכרעת דין - שימוש במידע פנים בידי איש פנים
	8. הכרעת דין - האם הנאשם ידע או היה לו יסוד סביר להניח שמאיו יעשה שימוש במידע שקבל ממנו?
1118	
1119	9. גזר-דין - שימוש במידע פנים כאיש פנים

- 1120 10. גזר-דין - הודאת הנאשמים
- 1122 11. גזר-דין - התמשכות הליכים במשך 5 שנים
- 1123 12. ביטול הרשעה
- 1123 13. בית-המשפט הטיל על הנאשם עונש מאסר של 6 חודשים, שירוצה בעבודות שירות, קנס בסך 300,000 ש"ח, או 6 חודשי מאסר תמורתו ומאסר על-תנאי למשך 8 חודשים
- 1123 14. הנאשם הורשע בעבירה שעניינה שימוש שלא כדין במידע פנים לפי סעיף 52 לחוק ניירות ערך. מאחר שכל הוראת רכישה היוותה עסקה עצמאית, הורשע הנאשם ב- 40 פרטי אישום
- 1125 15. מדובר במקרה שהוא ברף הנמוך של העבירות לפי סעיף 52 לחוק ניירות ערך ויש לקבוע את מתחם הענישה במקרים כגון אלה כמתחיל משירות לתועלת הציבור (עם הרשעה) ועד מאסר על-תנאי עם שירות לתועלת הציבור ו/או עם קנס משמעותי, ללא מרכיב של מאסר בפועל
- 1127 16. הוחלט, לחרוג אל מתחת לגבול התחתון של מתחם העונש, השיקולים לקולא מפחיתים במידה ניכרת מחומרת העבירות ומחומרת פגיעתן בערכים החברתיים
- 1129 17. בית-המשפט אימץ הסדר טיעון וגזר על הנאשם עונש מאסר למשך 6 חודשים, שירוצה בעבודות שירות, 12 חודשי מאסר על-תנאי קנס בסך 600,000 ש"ח או 12 חודשי מאסר תמורתו
- 1130 18. המשקל שניתן לנסיבות האישיות בעבירות כלכליות הוא מוגבל לעניין אי הרשעה
- 1131 19. לאחר בחינת מכלול הראיות והעדויות ומאחר ועסקינן באישום פלילי המסקנה המרשיעה לא גוברת באופן ברור על התזה החלופית שלא היה בידיו של הנאשם מידע פנים במועד מכירת המניות
- 1133

20. הנאשם פעל, בין היתר, גם ממניעים אישיים ועסקיים שלו, אך לא הוכח ולא נמצא כי בדרך בה הלך חצה את הקו אותו ניתן לראות כקו גבול לפעילות עסקית מותרת וחדר לתחום הפלילי בדרך המיוחסת לו בכתב האישום 1134
21. התקבל הסדר הטיעון לעניין אי הרשעת הנאשם והטלת שלי"צ, אך לא להטלת קנס על הנאשם 1136
22. בית-המשפט הטיל על הנאשם קנס מתון במידה מסויימת, בהתחשב בטענות בדבר מצבו הכלכלי הקשה ובעובדה שטובת ההנאה שהפיק הנאשם משתי העברות נושא כתב האישום היתה מוגבלת מאוד 1138
23. אין מקום להקל עם הנאשמים יותר מכפי שעשה בית-המשפט המחוזי, אשר ייחס משקל מוצדק לאינטקס החברתי הברור באכיפת הדין בתחום של עבירות כלכליות בשוק ההון 1141
24. משנמצא כי המידע "מידע פנים" הוא כהגדרתו בחוק, אין בהחלטתה של רשות ניירות ערך שלא להעמיד אחרים לדין בעבירה של אי-דיווח כדי לשנות מאופיו ומהותו של המידע כ"מידע פנים" 1143
25. להרשעתו של איש פנים בעבירה של שימוש במידע פנים לפי סעיף 52 לחוק ניירות ערך, אין צורך בהוכחת קשר סיבתי בין מידע הפנים ועשיית השימוש בו. אולם, יכול ורשאי נאשם להוכיח אחת מן ההגנות המנויות בהוראת סעיף 52 לחוק ניירות ערך 1144
26. בית-המשפט הטיל על הנאשם 6 חודשי מאסר בפועל אשר ירוצו בעבודת שירות, 9 חודשי מאסר על-תנאי וקנס בסך של 100,000 ש"ח או 4 חודשי מאסר תחתיו 1146

27. בין אם העבירה המיוחסת למערער היא עבירה לפי סעיף 52ג לחוק ניירות ערך, או לפי סעיף 52ד לחוק ניירות ערך, אין ספק כי די בכך כדי לבסס את הדרישה להכריז על המערער שהוא בר-הסגרה
- 1148
28. התביעה במתכונת בה היא הוגשה, אינה נובעת מזיקה לנייר ערך ולא ניתן לראותה במבקשת כמי שמעצם חברותה בקיבוץ, המאוגד כאגודה שיתופית, מחזיקה נייר ערך שהוציא הקיבוץ
- 1150
29. בנסיבות העניין יש להטיל על הנאשמים קנסות ביחס לחישוב שמרני יחסית, הלוקח בחשבון את שערי ניירות הערך בפתיחת יום המסחר בו התפרסם מידע הפנים ואת שער הנעילה של אותו יום
- 1151
30. בית-המשפט הטיל על הנאשם עונש מאסר של 6 חודשים, שירוצה בעבודות שירות, קנס בסך 300,000 ש"ח או 6 חודשי מאסר תמורתו ומאסר על-תנאי למשך 8 חודשים
- 1155
31. המסקנה לפיה, כתב האישום אינו מגלה אשמה, אינה מתבססת על "החסר" בפירוט אותה טובת הנאה, אלא על היעדרו של רכיב הכוונה באשר לחברה
- 1157
32. הנאשם הורשע בעבירה שעניינה שימוש שלא כדין במידע פנים לפי סעיף 52ג לחוק ניירות ערך. מאחר שכל הוראת רכישה היוותה עסקה עצמאית, הורשע הנאשם ב- 40 פרטי אישום
- 1159
33. מדובר במקרה שהוא ברף הנמוך של העבירות לפי סעיף 52ד לחוק ניירות ערך ויש לקבוע את מתחם הענישה במקרים כגון אלה כמתחיל משירות לתועלת הציבור {עם הרשעה} ועד מאסר על-תנאי עם שירות לתועלת הציבור ו/או עם קנס משמעותי, ללא מרכיב של מאסר בפועל
- 1161
34. הכרעת הדין בעניין הנאשמים
- 1163

- 1167 35. גזר-דין על הרשעה בעבירה של שימוש במידע פנים
36. גזר-דין לנאשמים שהורשעו בביצוע עבירה לפי סעיף 52 לחוק
- 1168 ניירות ערך
- 1169 37. ערעורים על הכרעת וגזר-דין
38. ערעורים על גזר-הדין - היחשפות למידע עסקי המשפיע על
- 1173 ערך מניה
- 1175 39. ערעור המדינה והמשיבה על גזר-הדין
- 1177 40. ערעור על החלטת בית-המשפט להרשיע את המערער
- 1178 41. גזר-דין לאחר הרשעה בעבירות של שימוש במידע פנים
- 1179 42. האם היה מידע פנים?
- 1182 43. גזר-הדין בעבירות של איש פנים
44. ערעור על החלטת בית-המשפט שלא לאשר את תובענת
- 1183 המערער
45. בעבירות כלכליות בכלל ובעבירות על חוק ניירות ערך בפרט,
בבוא בית-המשפט לגזור את עונשם של הנאשמים עליו ליתן
דעתו לכך שמדובר במניע כלכלי כספי שהדריך אותם ושיש צורך
- 1184 להרתיע אחרים מביצוע מעשים דומים
- 1186 46. ביטול הרשעה
47. הנאשם העביר מידע פנים שקיבל מאיש פנים בבנק למכרו
הברוקר, כשהוא ידע, או כשהיה יסוד סביר להניח, שוינרב יעשה
- 1187 בו שימוש
48. העובדה שמדובר בנאשמים ראשוניים ובעבירה שעונשה
המקסימלי 6 חודשים (כאשר מדובר בסיוע), מאזנת לפחות
במידת מה את הטעון, שלא הוכח דבר היות חשבון הכיסוי
- 1190 בבחינת רעה חולה

1195	פרק ד': חזקה בדבר ניצול מידע פנים - סעיף 52 לחוק
1197	פרק ה': מידע שאינו מידע פנים - סעיף 52 לחוק
1199	פרק ו': הגנות - סעיף 52 לחוק
1199	1. הדין
	2. הנאשם העביר מידע פנים שקיבל מאיש פנים בבנק למכרו הברוקר, כשהוא ידע, או כשהיה יסוד סביר להניח, שוינרב יעשה בו שמוש
1200	
1203	פרק ז': ריווח משימוש במידע פנים - סעיף 52 לחוק
	פרק ח': עסקאות בניירות ערך בידי חבר בורסה - סעיף 52 לחוק
1205	1. הדין
1205	2. עובד בורסה - הכרעת הדין - הודאה בסיוע להפרת החוק
1205	3. העובדה שמדובר בנאשמים ראשונים ובעבירה שעונשה המקסימלי 6 חודשים (כאשר מדובר בסיוע), מאזנת לפחות במידת מה את הטעון, שלא הוכח דבר היות חשבון הכיסוי בבחינת רעה חולה
1206	4. הנסיבות החריגות המתקיימות לגבי הנאשם 1 מצדיקות אי הרשעתו של הנאשם 2 בדין והטלת 250 שעות של"צ. על הנאשם 2 נגזר מאסר על-תנאי למשך 6 חודשים וקנס סכפי בסך של 60,000 ש"ח
1209	

1213 פרק ט': קיום עסקה - סעיף 52 לחוק

1215 שער י"ט: אחריות בשל הפרת הוראות

1215 פרק א': אחריות מנפיק - סעיף 52א לחוק

1215 1. הדין

2. אחריות אזרחית על חברות ונושאי משרה על-פי סעיף 52א

1215 לחוק

1215 2.1 כללי

1216 2.2 קשר סיבתי בין הפרת חובות הדיווח ובין נזקי המשקיעים

3. נדחתה בקשת לאישור תובענה כייצוגית, נוכח סעיף 52ג(3)

לחוק ניירות ערך, המהווה הסדר חוקי ספציפי ביחס לאפשרות

של מחזיק ניירות ערך להגיש תביעה בגין הפרה של הוראות חוק

1216 ניירות ערך ובקשר עם הנזק שנגרם למחזיק כתוצאה מכך

4. טענותיו של הכונס בדבר קיומה של "עסקה חריגה" המערבת

עניין אישי של בעל השליטה, חלוקה אסורה והפרה של חובת

דיווח שהיתה מוטלת על החברה מכוח חוק ניירות ערך אינן

1218 מתאימות להתברר במתכונת הדיונית של בקשה למתן הוראות

1219 5. דחיית בקשה לאי-שמיעת עדים זהים על-ידי ערכאות שונות

פרק ב': אחריו של נאמן - שלילת אחריות - אחריות רבים -

1221 סעיפים 52ב עד 52ד לחוק

פרק ג': דחיית פרעון התחייבות כלפי בעל שליטה בתאגיד

1223 מדווח בקשיים - סעיף 1ד52 לחוק

1223 1. הדין

2. נדחתה טענת הנאמן, לפיה לצורך תחולתו של סעיף 152ד1 לחוק ניירות ערך, יש לבחון מתי נקלע התאגיד לקשיים ולא מתי נרכש האג"ח או נוצר החוב
- 1224
3. אין לסעיף 152ד1 לחוק ניירות ערך תחולה רטרואקטיבית. אין בסעיף כל הוראה בדבר תחולה רטרואקטיבית. לפיכך, אין להחילו במקרה דנן
- 1225

- שער כ': הטלת עיצום כספי בידי הרשות**
- 1227
- פרק א': הטלת עיצום כספי בידי הרשות והודעה על כוונת חיוב**
- סעיפים 52טו ו- 52טז לחוק**
- 1227
1. הדין
2. תחילת מועד התיישנות על-פי סעיף 52טז לחוק - פרשנות המועד בו מתחילה תקופת ההתיישנות בת השנה לפי סעיף 52טז לחוק ניירות ערך, אינו מועד הגילוי בפועל של עובדות ההפרה, אלא המועד בו יכלה הרשות באופן סביר לדעת את כל העובדות הרלוונטיות
- 1228
3. חברה שקיימים לגביה "סימני אזהרה", חייבת לגלות למשקיעיה את הנתונים שעמדו בפועל לנגד עיני הדירקטוריון ושימשו אותו כאשר הוא ביצע את ההערכה ביחס לאופן שבו החברה תוכל לעמוד בהתחייבויותיה
- 1230

- פרק ב': זכות טיעון - החלטת הרשות ודרישת תשלום - הפרה**
- נמשכת והפרה חוזרת - סעיפים 52יז עד 52יט לחוק**
- 1233

- פרק ג': סכומים מופחתים - סעיף 52כ לחוק**
- 1235
1. סעיף 52כ לחוק
- 1235

2. תקנות ניירות ערך (הפחתה של סכומי עיצום כספי), התשע"א-
1235 2011

פרק ד': עניינים שונים

- 1237 1. סכום מעודכן של העיצום הכספי - סעיף 52כא לחוק
- 1237 2. המועד לתשלום עיצום כספי - סעיף 52כב לחוק
- 1237 3. פריסת תשלום עיצום כספי - סעיף 52כג לחוק
- 1238 4. ריבית פיגורים - סעיף 52כד לחוק
- 1238 5. גביה - סעיף 52כה לחוק
- 1238 6. עיכוב תשלום והחזר - סעיף 52כו לחוק
- 1238 7. פרסום ודיווח מיידי על דרישת תשלום - סעיף 52כז לחוק
- 1239 8. עיצום כספי והליך פלילי - סעיף 52כח לחוק
- 1239 9. עיצום כספי והליך אכיפה מינהלי - סעיף 52כט לחוק
10. שינוי התוספת החמישית והתוספת השישית - סעיף 52ל
1239 לחוק

שער כ"א: הטלת אמצעי אכיפה מינהליים בידי ועדת

1241 האכיפה המינהלית

- פרק א': ועדת האכיפה המינהלית - סעיפים 52לא עד 52מב**
- 1241 לחוק
- 1241 1. סעיפים 52לא עד 52מב לחוק
2. תקנות ניירות ערך (כללים בדבר גמול והוצאות לחבר ועדת
1244 אכיפה מינהלית), התשע"א-2011

- פרק ב': בירור הפרה והליך אכיפה מינהלי - סעיפים 52מג עד**
- 1247 **52נא לחוק**
- 1247 1. הדין
2. על בית-המשפט לנקוט התערבות מצומצמת בהחלטותיה המקצועיות של ועדת האכיפה המנהלית של הרשות לניירות ערך; נטל הראיה על-פיו מותב הוועדה קיבל את החלטתו בעניין הנדון צריך להיות נטל מקל
- 1250
- פרק ג': אמצעי האכיפה המינהליים - סעיפים 52נב עד 52סח**
- 1253 **לחוק**
- 1253 1. הדין
2. אין מקום להתערב במסקנות העובדתיות של המותב ביחס לרכיבים הרלוונטיים של ההפרה המיוחסים לעותר ואין לקבוע כי הוועדה ייחסה למעשיו של העותר חומרה העולה על הסביר
- 1259
- 1261 3. אישור אמצעי אכיפה
- 1261 4. בקשה לאישור הטלת אמצעי אכיפה
5. השאלה מתי ייחשב מידע צופה פני עתיד למידע פנים טרם נדונה והוכרעה על-ידי בית-המשפט העליון בישראל. במקרה דנן, המבחן המתאים לשאלה מתי ייחשב מידע על משא-ומתן למידע מהותי הוא מבחן הסבירות/עוצמה
- 1263
6. חברה שקיימים לגביה "סימני אזהרה", חייבת לגלות למשקיעיה את הנתונים שעמדו בפועל לנגד עיני הדירקטוריון ושימשו אותו כאשר הוא ביצע את ההערכה ביחס לאופן שבו החברה תוכל לעמוד בהתחייבויותיה
- 1265
- 1269 **שער כ"ב: עונשין - סעיפים 53 ו- 54 לחוק**

1269	פרק א': הפרת הוראות של חוק זה - סעיף 53 לחוק
1269	1. הדין
1271	2. כללי הפרשנות של הוראה פלילית
	3. פירוש המקל עם הנאשם ופרשנותה של הנורמה הפלילית
1273	והערך המוגן בסעיף 53(א)(4) לחוק ניירות ערך
1275	4. עקרון הגילוי בדיני ניירות ערך
1278	5. השפעת הגילוי על השוק הראשוני והמישני
1279	6. דו"חות תאגידיים ומהות המידע הנדרש לגילוי
1281	7. חריג לדרישת הגילוי
	8. פרשנות סעיף 53(א)(4) לחוק ניירות ערך ביחס לחובת דיווח
1282	אחרת
1285	9. עבירות דיווח - ערעור על גובה הקנס שהוסכם בהסדר הטיעון
1287	10. עבירות דיווח-ערעור על קביעת מתחם העונש ברף העליון
	11. תשקיף - הגבלים - עבירות דיווח - חמישה ערעורים על
1289	הכרעת הדין וגזר-הדין
1298	12. נאשם שנפטר - ערעור על גובה הקנס שהוטל על הנפטר
	13. ניגוד עניינים - הקלה בעונש המאסר של המערערים לאור
1299	התנהגותם
	14. מסירת נתונים כספיים לצורך הכנת תשקיפים אינה מהווה
1302	פעולה טכנית בלבד
1304	15. דחיית בקשה לעיכוב ביצוע קנס
1304	16. גזר-דין במקרה של הרשעה בעבירות המהוות אירוע אחד
1306	17. גזר-דין - השתלטות הנאשמים על חברות ציבוריות
1308	18. בקשה להפחתת העיצום הכספי
	19. האם יש ליישם את הוראות החוק במצב של חדלות פרעון של
1310	תאגיד?

1312	20. האם התקיימו יחסי נאמנות?
1314	21. גזר-דין לאור הסדר הטיעון
1318	22. גזר-דין - האם יש לסטות מהרף העליון של עונש?
1320	23. ערעור על זיכוי המשיב
1322	24. גזר-דין
1323	25. ערעורים על הרשעת הנאשמים וגזר-הדין
	26. גזר-דין בעקבות הרשעה בעבירות דיווח בכוונה להטעות
1326	וקבלת דבר במרמה
	27. הכרעת הדין - הרשעת כל אחד מהנאשמים ב18 עבירות לפי
1327	סעיף 53 לחוק
1329	28. הכרעת דין - הסתרת היות המוכר בעל עניין
1332	29. גזר-דין - קנס
1333	30. הכרעת הדין - אמרות מטעות
1335	31. גזר-דין - ביצוע תרמית בקשר לניירות ערך
1337	32. הכרעת הדין - אי-פרסום תשקיף על-מנת להטעות
1339	33. הכרת דין - אי-כוונה להטעות משקיע סביר
1342	34. גזר-דין - התחייבות לא לשמש כדירקטור
1343	35. הכרעת וגזר-דין - עבירות של דיווח הכולל פרטים מטעים
1343	36. עתירה לביטול הרשעה
1344	37. גזר-דין - עבירות של הנעה
	38. כל פעולה שתכליתה היא השפעה על שיערה של מניה בלי
	שתשקף היצע או ביקוש כנים וכמותה גם הסתרתו של מידע
	העשוי להשליך על כדאיותה של עיסקה בורסאית, עולות כדי
1345	תרמית

39. הוטלו 28 חודשי מאסר בפועל, 6 חודשי מאסר על-תנאי וקנס בסך 200,000 ש"ח, על נאשם שהורשע בעבירות כלכליות לפי חוק ניירות ערך וחוק העונשין
- 1347
40. הוטלו 23 חודשי מאסר בפועל, 10 חודשי מאסר על-תנאי וקנס בסך של 550,000 ש"ח או 20 חודשי מאסר תמורתו על נאשם שהורשע בביצוע עבירות על חוק העונשין ועל חוק ניירות ערך בהיותו בעל שליטה בחברה ציבורית
- 1349
41. מטרתו של הנאשם במתן התשובות והאישורים הכוזבים לרואי החשבון לגבי הסיווגים הכוזבים היתה לגרום לרישום כוזב במסמכים השונים ולהניח את דעתם של רואי החשבון השונים שעסקו בסקירה או בקורת של הדו"חות השונים
- 1351
42. בית-המשפט גזר על הנאשם שהורשע, בין השאר, בביצוע עבירות של ניירות ערך עונש מאסר של 5 שנים, בנוסף למאסר על-תנאי וקנס משמעותי
- 1353
43. אין לבטל את הרשעתם של המערערים בעבירה של הכללת פרט מטעה בדו"ח או בהודעה על-פי סעיף 53(א)(4) לחוק ניירות ערך. תכליתו של סעיף 53(א)(4) מחייבת מתן פרשנות למונח כך שיחול גם על מכתבים אשר מוגשים לרשות ניירות ערך בהתאם לדרישתה לקבלת מידע נוסף
- 1354
44. החשש העיקרי ב"ייצוב" הוא מצג השווא לפיו המניה היא סחורה אטרקטיבית בשל אמון המשקיעים האחרים בה, בעוד שלאמיתו של דבר, שערה מושפע במידה ניכרת על-ידי המנפיק או החתם
- 1356
45. אושר הסדר הטיעון והושתו על הנאשם 8 חודשי מאסר בפועל, 8 חודשי מאסר על-תנאי וקנס בך של 100,000 ש"ח ועל החברה קנס של 80,000 ש"ח
- 1359

46. אושר מתחם הענישה שנקבע בהסדר טיעון בעניינו של נאשם שהורשע בעבירות כלכליות, והטיל עליו 8 חודשי מאסר, 12 חודשי מאסר על-תנאי, קנס בסך של 5,000 ש"ח 1361
47. בית-המשפט השית על נאשם שהורשע בביצוע עבירות כלכליות 5 חודשי מאסר בפועל שירוצו בעבודות שירות, 12 חודשי מאסר על-תנאי וקנס כספי בסך של 250,000 ש"ח או שנת מאסר תחתיו 1364
48. על מנהל הכספים נגזר מאסר מאחורי סורג ובריח וקנס ואילו על יועץ ההשקעות נגזרו עבודות שירות וקנס, בין היתר בהתחשב בתקדימיות ההרשעה מסוג זה. בנוסף, הוטל על כל אחת מהחברות המורשעות קנס בגובה של 1,010,000 ש"ח 1367
49. משהסתפק בית-משפט השלום, במקרה הנוכחי, בתקופת מאסר מתונה ביותר, היה מקום לאזן את הענישה בכללותה בהטלת קנסות של ממש, שיתנו מענה לכל היבטי החומרה הגלומים בפרשה זו 1371
50. לא היה ראוי שהמאשימה תגביל את שיקול-דעתו של בית-המשפט בנושא גובה הקנס הכספי, בייחוד כאשר מדובר בעבירות שתכליתן הוא בצע כסף ונועדו להעשיר את העבריין על חשבון כיסו של הקרבן שלא פעם זה הציבור בכלל 1374
51. נגזר על הנאשם 1 מאסר בפועל למשך 5 שנים, 12 חודשי מאסר על-תנאי וקנס כספי בסך של 150,000 ש"ח או שנתיים מאסר תמורתו. על הנאשים 4 ו-6 הושתו 12 חודשי מאסר על-תנאי וקנס כספי בסך של 20,000 ש"ח או 8 חודשי מאסר תמורתו 1376

52. קנס בשיעור 10,000 ש"ח אינו גורע מהסכום המיועד לחלוקה לנושים הבלתי מובטחים, אלא כדי שיעור של 0.3%. לפיכך, הקנס אליו עתרה המאשימה מאזן כהלכה בין האינטרסים השונים ומהווה עונש ראוי בנסיבות העניין
- 1377
53. גובה הפיצוי שהוסכם בהסדר הטיעון אינו מבטא כראוי את חומרת מעשיו של הנאשם, היקפם העצום, הצורך בהגנה על אינטרס הציבור ובפרט ציבור רוכשי הדירות, הצורך בגינויים של מעשים אלה, בהוקעתם ובהרתעה ממשית מביצועם על-ידי אחרים
- 1378
54. לא הוכחה הכוונה להטעות את המשקיע הסביר, הנדרשת בסעיף 53(א)(4) לחוק ניירות ערך. המערערים זוכו מהעבירות שיוחסו להם בכתב האישום
- 1381
55. העובדה שמדובר בנאשמים ראשונים ובעבירה שעונשה המקסימלי 6 חודשים (כאשר מדובר בסיוע), מאזנת לפחות במידת מה את הטעון, שלא הוכח דבר היות חשבון הכיסוי בבחינת רעה חולה
- 1383
56. הנאשם הורשע בביצוע שורה של עבירות חמורות שבאו לידי ביטוי במשיכת כספים מחשבונות הבנק ששייכות לקבוצת כים ניר. מדובר במעילה בסכומים גדולים ולמשך זמן משמעותי שהתבצעה תוך ניצול חמור של יחסי אמון והתלווה לה רישום כוזב לצורך הסוואת והסתרת משיכות הכספים
- 1386
57. בית-המשפט גזר על הנאשמים קנסות כספיים, מאסר על-תנאי ואיסור לכהן כדירקטור בחברה ציבורית ו/או בחברה פרטית שהיא חברת אגרות חוב למשך 30 חודשים
- 1389

58. לנאשם נדרש פרק זמן ממושך כדי להשתקם כלכלית ולהשיב את הגזלה שהיקפה עצום. השבת הגזלה פועלת במידה רבה לזכות הנאשם ומשקלה רב
- 1391
59. בית-המשפט זיכה את הנאשמים מעבירות לפי חוק ניירות ערך וחוק העונשין
- 1392
60. בית-המשפט אימץ את הסדר הטיעון וגזר על הנאשם קנס בסך 50,000 ש"ח או 6 חודשי מאסר תמורתו
- 1394
61. בית-המשפט הטיל על הנאשמים מאסר למשך 2 חודשים אשר ירוצה בעבודות שירות, מאסר על-תנאי למשך 12 חודשים לתקופה של 3 שנים וכן קנס בסך 160,000 ש"ח לנאשם 1 ו- 80,000 ש"ח לנאשם 2
- 1394
62. בית-המשפט הטיל על נאשם שהורשע ב- 2 עבירות של אי-קיום הוראות סעיף 36 לחוק ניירות ערך קנס בסך 30,000 ש"ח או 30 ימי מאסר תמורתו
- 1396
63. יש להתריע בפני יועצים משפטיים ומנהלי חברות, שלא יתנו ידם לאי-קיום הוראות החוק ולא כל שכן, שלא יזמו את הפרתו של חוק. עם-זאת, הנאשם במקרה דגן לא יזם הפרתו של חוק, או שנתן ידו להפרתו
- 1398
64. לא עלה בידי הרשות לשכנע את בית-המשפט כי ראוי לחרוג מן הכלל שנקבע בסעיף 15א(א)(3) לחוק ניירות ערך ולחייב את החברה בפרסום תשקיף
- 1399
65. התובעים הראו כי קיים יסוד סביר להניח שהאגודה הנתבעת בפרסומיה ובפעילותה, הפרה את הוראת סעיף 15 לחוק ניירות ערך ומבצעת עבירה על סעיף 53א(1) לחוק ניירות ערך
- 1401

	66. העבירות שביצע המערער הן חמורות, בעלות משמעות רבה לאמון הציבור בשוק ניירות ערך. לפיכך, צדק בית-משפט השלום כאשר קבע שאין לסיים את ההליך ללא הרשעה	1403
	67. נדחתה בקשה לביטול הרשעתו של נאשם שהואשם בעבירות על חוק ניירות ערך	1405
	68. בגדר מדרג החומרה, יש להביא בחשבון כי העבירות בהן הורשעו הנאשמים, הן עיבורת שהענישה בצידן היא קנס ותו לא	1407
	69. הוכרע דינם של נאשמים, אשר כתב האישום ייחס להם ביצוע עבירות לפי חוק ניירות ערך	1409
	פרק ב': תרמית בקשר לניירות ערך - סעיף 54 לחוק	1413
	1. הדין	1413
	2. עבירת המניפולציה - תרמית בניירות ערך	1414
	2.1 מהות העבירה	1414
	2.2 עבירת המניפולציה - רכיב התוצאה	1415
	2.3 עבירת המניפולציה - רכיב הכוונה	1418
	2.4 עבירת המניפולציה - עירוב מטרות	1419
	2.5 הנעת אדם לבצע עסקה בניירות ערך תוך עשיית מצג כוזב	1422
	2.6 דוגמאות מן ההלכה הפסוקה - אכיפה פלילית	1424
	3. אופיה של ה"המהותיות" לצורך סעיף 54(א)(1) לחוק	1429
	4. האם יש להרשיע את פלוני בעבירת המניפולציה מקום שנמצא שבבסיס פעולותיו עמדו כוונות מעורבות?	1430

5. על-אף חשיבות תסקיר שירות המבחן, אין בית-המשפט יכול לקבל המלצה שמבטלת כמעט כליל את משקלו של האינטרס הציבורי והערכים המוגנים שעומדים בבסיס עבירות בחוק ניירות ערך ואת הצורך להגן על פעילותו של שוק הון שקוף, שוויוני, הוגן, שאינו סובל מתופעות של ניצול לרעה על-ידי מי שבידם היכולת לעשות כן
1435
6. עבירות תרמית שנועדו להשפיע על שער נייר הערך מתוך עניין אישי של הנאשם, כדי להפיק רווח אישי על חשבון לקוחות או על חשבון הציבור, או אף לטובת לקוחותיו, תוך פגיעה באמון ציבור המשקיעים ובשקיפות הפעילים המקצועיים בשוק זה, בגדר תופעה חמורה שפגיעתה עלולה להיות בנכונות הציבור להמשיך ולהשקיע בשוק ההון
1438
7. עבירות של השפעה בדרכי תרמית על שעריהם של ארבעה ניירות ערך, במספר רב של מקרים, דחיית בקשה למשפט חוזר - ניסיון התחמקות מביצוע עונש
1443
8. עבירות של השפעה בדרכי תרמית על תנודות השער של ניירות ערך, ערעור שומה-האם הכנסת המערער מהמסחר בניירות ערך מהווה הכנסה פירותית?
1444
9. עתירה לדיון נוסף - עבירת ההנעה בתרמית לפי סעיף 54(א)(1)
1446
10. גזר-הדין - השפעה בדרכי תרמית על תנודות השער של ניירות ערך
1448
11. גזר-דין על נאשם שהורשע ב- 22 עבירות של השפעה בדרכי תרמית
1449
12. תרמית על שערי אגרות החוב - גזר-דין לנאשמים האחראים במשותף
1451

	13. גזר-דין בעקבות הרשעה בהשפעה בדרכי תרמית על תנודות
1452	השער של ניירות ערך
	14. גזר-דין על אדם שהורשע בביצוע עבירות של השפעה בדרכי
1453	תרמית על שער נייר ערך
	15. ערעור על זיכוי מהרשעות בעבירות של שימוש במידע פנים
1454	ותרמית בניירות ערך
1457	16. אי-הוכחת קיומו של הסדר - ערעור על הרשעת המערערים
	17. הכרעת הדין בעניין הנאשמים - עבירת הנעה ועבירת
1461	מניפולציה
1469	18. רישום כוזב - תרמית על שער ניירות ערך - ערעור על גזר-הדין
1470	19. תרמית - ערעור על גזר-הדין - חזר מערעור על הכרעת הדין
1471	20. תרמית - רישום כוזב - גזר-דין בעניין הנאשם 1
1471	21. ערעור על גזר-הדין - הפחתה בענישה
1472	22. גזר-דין - הרשעה בביצוע עבירות לפי חוק ניירות ערך
1473	23. הכרעת דין בארבעה אישומים - תרמית על שער נייר ערך
1475	24. הכרעת הדין - השפעה בדרכי תרמית
1477	25. גזר-דין - תרמית בניירות ערך
1477	26. גזר-דין - אי מיצוי הדין
	27. הכרעת הדין - מעשה בדרכי תרמית והשפעה על תנודות שער
1479	ניירות ערך
1481	28. גזר-דין - השפעה בדרכי תרמית על תנודות השער
	29. עבירות הנעה בדרכי תרמית - שירות לתועלת הציבור בלא
1482	הרשעה
1482	30. גזר-דין - השפעה בדרכי תרמית של שעריהן של ניירות ערך
	31. גזר-דין - השפעה בדרכי תרמית על תנודות שער של ניירות
1484	ערך

1484	32. הכרעת הדין - ביצוע עבירה פי סעיף 54 לחוק
	33. עבירות שעניינן תרמית בניירות ערך - הכרעת הדין - זיכוי הנאשמים
1486	
1488	34. הכרעת וגזר-הדין - השפעה בדרכי תרמית
	35. בקשה לאישור תובענה כתובענה ייצוגית - אי-הסתמכות על תשקיף החברה
1489	
1490	36. ערעור על הרשעת המערערים בעבירת תרמית
	37. גזר-דין - השפעה בדרכי תרמית על תנודות שער של ניירות ערך
1493	
1493	38. גזר-דין - הודאה ב- 138 עבירות של השפעה בדרכי תרמית
	39. הכרעת דין - ביצוע 44 עבירות של השפעה בדרכי תרמית על שער נייר ערך
1494	
	40. נותר הספק האם בנסיבות העניין ניתן להסיק בוודאות כי מתקיים היסוד הנפשי הדרוש להוכחת אשמת הנאשמים בניסיון להשפיע בדרכי תרמית על השער של מניה באמצעות מתן פקודות קניה ומכירה נגדיות
1497	
1501	41. הכרעת הדין - זיכוי הנאשם
1502	42. הכרעת הדין - השפעה בדרכי תרמית על שער נייר ערך
	43. גזר-דין - תיק ראשון בו עניין חלוקת דיבידנד הוא בבחינת מידע מהותי אשר עשיית השימוש בו על-ידי איש פנים - מהווה עבירה
1506	
1506	44. הכרעת הדין - השפעה בדרכי תרמית על תנודות שער נייר ערך
	45. גזר-דין - 13 עבירות זהות של השפעה בדרכי תרמית על שער ניירות ערך
1508	

46. על-מנת להרשיע נאשם בעבירת המניפולציה לפי סעיף 54(א)(2) לחוק ניירות ערך, על המאשימה להוכיח כי הנאשם ביצע פועלת מסחר בניירות ערך, לפועלת המסחר היתה השפעה בפועל על נייר הערך וכי ההשפעה נובעת מפעילות בדרכי תרמית 1509
47. עונש הרתעתי נועד להרתיע לא רק את הנאשם עצמו בלבד במבט לעתיד, אלא לא פחות את הרבים ובעיקר את המכהנים בתפקידים בכירים בתאגידים, לבל ימעלו אלה באמון שניתן בהם 1513
48. מעשים כמו מעשי הנאשם פוגעים פגיעה קשה באמון של מאות אלפי חוסכים בהגינות של אותם גופים שאמונים על ניהול כספי החיסכון, כספי הפנסיה ושאר השקעות כספיות של אלה, מכאן החומרה היתרה שבמעשי הנאשם 1518
49. בעבירות כלכליות נודעת חשיבות לסנקציה כלכלית. עם-זאת, במקום שבו יש נפגעים, יש מקום ליתן בכורה לפיצויים 1521
50. נגזר על נאשם שהורשע בביצוע עבירות כלכליות מאסר בפועל לתקופה של חודשיים שירוצה בדרך של עבודות שירות, מאסר על-תנאי למשך 6 חודשים וקנס בסך של 70,000 ש"ח או 4 חודשי מאסר תחתיו 1524
51. במצב דברים בו התובעים מצביעים על פער משמעותי בין תמונת מצבה של החברה כפי שנצטיירה בתשקיף לבין מצבה במציאות בחלוף פרק זמן קצר יחסית ממועד הפרסום, עובר הנטל אל הנתבעים לתת הסבר מניח את הדעת להיווצרות הפער האמור 1525

52. על-מנת לעמוד ולו ברף של תשתית ראייתית ראשונית המצדיקה הפניה לסעיף 54(ב) לחוק ניירות ערך, לא ניתן להסתפק בטענה כי נוכח היקף העסקאות המדווחות לעומת היקפי המסחר הרגילים במניות החברה, אפשר להסיק כי לא מדובר במקריות אלא בעסקאות מתואמות
- 1528 53. בית-המשפט חרג ממתחם העונש ההולם לקולא משיקולי שיקום נאשם שהורשע בביצוע עבירות כלכליות וגזר עליו 18 חודשי מאסר בפועל, 12 חודשי מאסר על-תנאי וקנס בסך 200,000 ש"ח
- 1529 54. אושר הסדר טיעון בעניינו של נאשם שהורשע בעבירות שעניינן עבירות בתאגיד והונאת לקוחות, על-אף שהיה מקום להטיל עליו עונש כבד מזה שעליו הוסכם. הושתו על הנאשם 68 חודשי מאסר, קנס בסך של 25,000 ש"ח, 18 חודשי מאסר על-תנאי ופיצוי המתלוננים בסכום כולל של 3 מיליון ש"ח
- 1532 55. נתמלאו יסודות העבירה של השפעה בדרכי תרמית על תנודות השער של ניירות ערך. הנאשמים 1 ו-2 פעלו בתקופה הרלוונטית בצוותא חדא להעלאת שער מניית החברה והשפיעו בפועל על שער המניה במהלך ימי המסחר בתקופה הרלוונטית
- 1534 56. בית-המשפט השית על נאשם שהורשע בביצוע עבירות כלכליות 5 חודשי מאסר בפועל שירוצו בעבודות שירות, 12 חודשי מאסר על-תנאי וקנס כספי בסך של 250,000 ש"ח או שנת מאסר תחתיו
- 1537

57. יש מקום לייחס משקל מוגבל לעובדה שהמערערים לא הרוויחו כתוצאה ממעשיהם, גם אם הערך המוגן נפגע כתוצאה מפעילותם המניפולטיבית. כמו-כן, יש לייחס משקל מסויים לכך שבמקרה הנוכחי לעבירות על-פי חוק ניירות ערך לא נלוו עבירות נוספות על-פי חוק העונשין
- 1539
58. ענישה שאינה כוללת רכיב של מאסר בפועל, מאסר ממושך, שירוצה מאחורי סורג ובריח (ולא בעבודות שירות), אינה יכולה להיחשב כענישה משמעותית ומרתיעה במקרה דנן
- 1541
59. בית-משפט של ערעור הטיל על המערער עונש מאסר בפועל של 10 חודשים (במקום 12 חודשים). יתר רכיבי גזר-הדין של בית-משפט השלום נותרו על כנם
- 1543
60. בית-משפט של ערעור הותיר את עונש המאסר על כנו (3 חודשי עבודות שירות) והגדיל את גובה הקנס ל- 25,000 ש"ח
- 1544
61. העבירות שביצע המערער הן חמורות, בעלות משמעות רבה לאמון הציבור בשוק ניירות ערך. לפיכך, צדק בית-משפט השלום כאשר קבע שאין לסיים את ההליך ללא הרשעה
- 1547
62. נטילת הכסף לא התבצעה כדי להשעיר את כיס המשיבה, אלא לשמור על מעמדה. אין הבדל בין המטרות, שתיהן נועדו לקדם שלא כדין את עניינו של הפרט על חשבון אחרים
- 1550
63. גם כאשר בית-המשפט רוצה להעלות את רף הענישה, יש לעשות זאת בצורה מידתית ומאוזנת
- 1552
64. בית-משפט של ערעור הפחית את הקנס שהוטל על המערער והעמיד אותו על-סך של 400,000 ש"ח או שנת מאסר תחתיו. יתר חלקי גזר-דינו של בית-משפט המחוזי נותרו על כנם
- 1554

65. בית-משפט של ערעור הטיל על המערער עונש מאסר למשך 15 חודשים (במקום 20) וקנס בסך 45,000 ש"ח (במקום 50,000 ש"ח) או 9 חודשי מאסר תמורתו
- 1556
66. האינטרנט, במקרה זה, היווה רק את האמצעי הטכני המשוכלל לביצוע העבירות של הנעה והשפעה, על-פי סעיף 54 לחוק ניירות ערך, שהן עבירות לא חדשות ואף לא כל כך נדירות
- 1557
67. העובדה כי בדיעבד לא הניבה הפעולה כל יתרון למערער אינה צריכה להשפיע על-סך השיקולים. מטרתו של המערער היתה ברורה והוא פעל להשגתה באופן מודע ותכליתי
- 1561
68. נדחה ערעורו של נאשם שהורשע בעבירות לפי סעיף 54(א)(2) לחוק ניירות ערך על גזר דינו של בית-משפט השלום
- 1564
69. נגזרו על הנאשם 60 חודשי מאסר (52 נשוא התיק דנן ו- 8 חודשים במסגרת הפעלת תנאי מהרשעה קודמת), מאסר על-תנאי, קנס בסך 10,000 ש"ח ופיצוי לכל משקיע בסך 10,000 ש"ח
- 1565
70. בית-המשפט הטיל על הנאשם 6 חודשי מאסר בפועל (לריצוי בעבודות שירות), 12 חודשי מאסר על-תנאי וקנס כספי בסך של 400,000 ש"ח
- 1567
71. בית-המשפט נמנע מהרשעת הנאשם בסיוע לביצוע עבירות על חוק ניירות ערך, על-אף היעדר המלצת שירות המבחן
- 1569
72. אושר הסדר טיעון מקל מאוד עם נאשם הלוקה במחלת נפש, אשר הורשע בביצוע 83 עבירות לפי חוק ניירות ערך
- 1572
73. בחינת האירועים נשוא כתב האישום, על רקע כללי המסחר הנהוגים בשוק המעו"ף, מובילה למסקנה, כי יש סבירות ממשית לגרסה כי הנאשמים פעלו מתוך שיקולים מקצועיים וכלכליים גרידא, תוך הפעלת הידע המקצועי והנסיון המעשי שצברו ולפיכך אין במעשיהם כל עניין פלילי
- 1574

74. המאשימה נתפסה לכלל טעות והרחיבה את גבול ההגבלות והאיסורים על השימוש ב"מידע פנים". המאישמה ייחסה לפעילות מקובלת בשוק ערכים פליליים שלהם המחוקק לא כיוון דעתו
1577
75. בית-המשפט הטיל על הנאשם מאסר בפועל למשך 13 חודשים, 10 חודשי מאסר על-תנאי וקנס כספי בסך של 50,000 ש"ח או 2 חודשי מאסר תמורתו
1578
76. נגזר על הנאשם מאסר בפועל למשך 6 חודשים, 12 חודשי מאסר על-תנאי וקנס כספי בסך של 40,000 ש"ח או 180 ימים תמורתו
1580
77. נגזר על הנאשם מאסר בפועל למשך 6 חודשים, 12 חודשי מאסר על-תנאי וקנס כספי בסך של 40,000 ש"ח או 180 ימים תמורתו
1581
78. במעשיו ובדרך התנהלותו של הנאשם 3 יש "אבק של עצימת עין", שכן בחר לשמור על שקט תעשייתי ולא להתעמת עם נאשם 2 על מעשיו ולא להתערב ולמנוע ממנו מפורשות להמשיך במעשיו
1583
79. בית-המשפט הטיל על הנאשם מאסר בפועל למשך 12 חודשים, 15 חודשי מאסר על-תנאי וקנס בסך של 25,000 ש"ח או 150 ימי מאסר תמורתו
1584
- שער כ"ג: הוראות שונות - סעיף 54א10 ואילך**
1587
- פרק א': הגדרות - פטור - הוראות מעבר - סעיפים 54א10 עד 55 לחוק**
1587

**חלק ג': חוק הסדרת העיסוק בייעוץ השקעות,
בשיווק השקעות ובניהול תיקי השקעות,
התשנ"ה-1995**

1629	
1629	פרק א': הדין
1673	פרק ב': כללי
1675	פרק ג': איסור פעולה עצמית
1677	פרק ד': תוכנו של הבחינות בהן חייבים מנהלים של תיקי השקעות
1681	פרק ה': אחריותו של מנהל השקעות במצב של ניגוד אינטרסים להפסד של לקוחות
1687	פרק ו': חוק הסדרת העיסוק בייעוץ השקעות ובניהול תיקי השקעות - הלכה פסוקה
1687	1. החלטה בעניין עונש - התנהגות לפי סעיף 30(א) לחוק
1688	2. החלטה בעניין הנקבלים - עבירות שונות לפי החוק
1689	3. החלטה בעניין העונש - חריגה מהרשאת הלקוחות
1690	4. החלטה בעניין עונש - פעולה בניגוד להתחייבות
1690	5. ערעור על גובה הקנס ופרסום ההחלטה
1691	6. החלטה בעניין עונש - אישור הסדר טיעון
1692	7. החלטה בעניין עונש - אי-פירוט צרכי הלקוח
1692	8. החלטה לעניין העונש - פרסום ההחלטה ללא ציון שמות

- 1693 9. החלטה בעניין עונש - אישור הסדר טיעון
- 1693 10. החלטה בעניין עונש - התראה ונזיפה ללא פירוט שמות הנקבלים
- 1693 11. החלטה בעניין העונש - הפרת סעיפים 12 ו-20 לחוק
- 1694 12. החלטה בעניין עונש - הפרה בתום-לב
- 1694 13. האם לועדה סמכות לדון אנשים שאינם בעלי רישיון בעבירות לפי החוק?
- 1695 14. החלטה בעניין עונש - נזיפה והתליית רישיון
- 1695 15. החלטה בעניין העונש - קנסות גבוהים בהליך פלילי
- 1695 16. החלטה בעניין העונש - אי-דיווח בתום-לב - עונש התראה
- 1696 17. החלטה בעניין עונש - תוספת הערות לפרסום ההחלטה
- 1697 18. גודל הפגיעה בתקנת הציבור מצריך איפוא עונש מאסר שיש בו חומרה, ובנידון דידן הועמד העונש על הרף התחתון של המתחם, בשל מצבו הרפואי של המערער
- 1697 19. קיומו של ניגוד עניינים כמשמעותו בסעיף 15(א) לחוק הייעוץ
- 1698 20. הנאשם פגע פגיעה חמורה בשוק ההון שעה שמעשיו השפיעו על השער לעיתים במידה ניכרת, כאשר הפעילות התרכזה לקראת סוף יום המסחר תוך השפעה על שער הנעילה שהרי זה משמש בסיס לשער של המסחר שמתקיים למחרת
- 1700 21. גזר-דין - הודאה שלא במסגרת הסכם טיעון
- 1702 22. הכרעת הדין - ארבעה אישומים
- 1705 23. גזר-דין - חוק הסדרת העיסוק
- 1706 24. גזר-דין - הודאה ביצירת מצג שווא
- 1706 25. גזר-דין - 6 נאשמים
- 1707 26. גזר-דין - הודאה בעובדות לאור הסדר טיעון
- 1708 27. גזר-דין - עונש סמלי לחברה חדלת פרעון

28. הנסיבות החריגות המתקיימות לגבי הנאשם 1 מצדיקות אי הרשעתו של הנאשם 2 בדין והטלת 250 שעות של"צ. על הנאשם 2 נגזר מאסר על-תנאי למשך 6 חודשים וקנס סכפי בסך של 60,000 ש"ח 1709
29. בית-המשפט אימץ את הסדר הטיעון אליו הגיעו הצדדים והטיל על הנאשם 6 חודשי מאסר על-תנאי, קנס כספי בסך 15,000 ש"ח או 60 ימי מאסר תמורתו והתחייבות בסך 15,000 ש"ח שלא יעבור עבירה לפי חוק הסדרת העיסוק 1711
30. אושר הסדר טיעון לפיו הוטל על הנאשמת 1 קנס בסך 10 מיליון ש"ח ועל הנאשמות 2, 3, 4 ו-5 קנס בסך של 5 מיליון ש"ח 1712
31. בית-המשפט הטיל על הנאשם 1 מאסר בפועל למשך חודשיים שירוצה בעבודות שירות וקנס כספי בסך של 15,000 ש"ח או חודשיים מאסר תמורתו. על הנאשמים 2 ו-3 נגזר מאסר-על-תנאי למשך שישה חודשים וקנס כספי בסך של 80,000 ש"ח לכל אחד 1714
32. בענישה בגין ביצוע עבירות על חוק הסדרת העיסוק כמו גם בעבירות כלכליות אחרות בהן רב הפיתוי, יש להעדיף את האינטרס הציבורי על פני האינטרס האישי, הכולל הרתעת עבריינים פוטנציאליים 1716
33. גזר-דין - החזקת ניירות ערך של עובד בחשבון שאינו על שמו 1717
34. תביעה בגין יעוץ להשקעה בקרן נאמנות. הבטחה או תחזית כוזבים או מטעים 1718
35. שאיפה להצליח "בכל מחיר" בהשקעות בשוק ההון, עם ציפיה מפורשת או מוסווית שמשקיע מקצועי יוכל תמיד להרוויח - התגלתה שוב כמציאות אכזרית. המערער לא עמד בלחץ זה, אך הוא נושא באחריות מלאה למעשיו 1718

	חלק ד': חוק השקעות משותפות בנאמנות, התשנ"ד-1994 וחוק להסדרת פעילות חברות דירוג האשראי, התשע"ד-2014
1719	שער א': חוק השקעות משותפות בנאמנות ותקנות על-פיו
1719	פרק א': חוק השקעות משותפות בנאמנות, התשנ"ד-1994
1719	פרק א': חוק השקעות משותפות בנאמנות, התשנ"ד-1994
1793	פרק ב': תקנות השקעות משותפות בנאמנות-רשימת תקנות
1795	פרק ג': קרן הנאמנות - מהות
1799	פרק ד': תעודת סל-הפיכתה לקרן נאמנות "קרן סל"
1799	1. כללי
1799	2. מטרת החקיקה שהביאה לשינויים בחוק
	שער ב': חוק להסדרת פעילות חברות דירוג האשראי, התשע"ד-2014 ותקנות
1801	פרק א': חוק להסדרת פעילות חברות דירוג האשראי, התשע"ד-2014
1801	פרק א': חוק להסדרת פעילות חברות דירוג האשראי, התשע"ד-2014
1821	פרק ב': תקנות הסדרת פעילות חברות דירוג האשראי, התשע"ה-2014
1835	פרק ג': כללי

פתח-דבר

שוק ההון חווה בשנים האחרונות מטח של תביעות המתבררות הן במערכות רגולטוריות כגון הרשות לניירות ערך והן בהליכים אזרחיים, מינהליים ופלייליים בבת-המשפט לכל ערכאותיהם. מסת הפסיקות למיניהם מכסות את פעילותם של יועצי השקעות, בעלי תאגידים פיננסיים ומינהלים, בנקים ועוד. התביעות לסוגיהן סובבות סביב מגוון עילות. בצד רגולציה רחבה כאמור חלו שינויים רבים בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 המתייחסים לבורסה, בעלי תפקידים, אחריות דירקטורים ותביעות נגזרות, חוק השקעות משותפות בנאמנות ועוד.

הספר במתכונתו המיוחדת יהווה ללא כל ספק כלי עזר שימושי לכל מי שעיסוקו בתחום שוק ההון ובכלל זה עורכי-דין, חברות ציבוריות ואחרות, יועצי השקעות, רשויות רגולטוריות שונות, מוסדות פיננסיים שונים ועוד.

הספר בנוי מארבעה חלקים: **האחד**, החלק הכללי בסוגיות תיאורטיות בתחומי שוק ההון לרבות הרגולציה בתחום דיני ניירות הערך ועוד; **השני**, חוק ניירות ערך שהדיון בו נעשה על-פי סעיפי החוק כאשר לכל אחד מן הסעיפים, מצוטטות גם התקנות הרלוונטיות לו ככל שכאלה הותקנו. ליד כל סעיף מובאים דברי הסבר המושתתים אף על דברי מלומדים בתחום שוק ההון וכן תמציות ההלכה הפסוקה המשתרעים על כל בת-המשפט לערכותיהם; **השלישי** דן ביועצי השקעות, החוק והתקנות שהותקנו מכוחו; **הרביעי**, דן בחוק השקעות משותפות בנאמנות על התקנות שהותקנו מכוחו (החלק השלישי והרביעי נדונים בפירוט בחלקו הכללי של הספר).

הספר כולל, אם-כן, את דברי החקיקה, דברי הסבר, מאמרי ביקורת, ספרות משפטית שונה ומאות תמציות הלכה.

המחבר

