

חוק ניירות ערך, תשכ"ה-1964

פרק ראשון : פרשנות

הגדרות

1. בחוק זה –

"ניירות ערך" – מניות בחברה, איגרות חוב בחברה או באגודה שיתופית, תעודות השתתפות בקרן להשקעות משותפות בנאמנות וכל זכות חברות או תעודת זכות אחרת בהן;
 "חברה" – כמשמעותה בפקודת החברות, לרבות חברה נכרית;
 "מנהל", לענין חברה – כמשמעותו בסעיף 2 לפקודת החברות¹; ולענין אגודה שיתופית – חבר הועד;
 "מציע" – מי שמציע ניירות ערך לציבור;
 "מגפיק" – לרבות מי שהנפיק נייר ערך המוצע לציבור;
 "חברת-בת" של מגפיק – תאגיד שהמגפיק מחזיק, במישרין או בעקיפין, בחמישים למאה או יותר מהונו או מכוח ההצבעה בו או שהמגפיק רשאי למנות מחצית או יותר ממנהליו;
 "חוק זה" – לרבות התקנות שהותקנו על פיו.

פרק שני : רשות ניירות ערך

2. מוקמת בזה רשות ניירות ערך (להלן – הרשות) שתפקידה יהיה שמירת עניניהם של ציבור המשקיעים בניירות ערך כנקבע בחוק זה.

כיגון רשות
ניירות ערך

3. הרשות תהיה של שבעה חברים שימנה שר האוצר בהודעה ברשומות, רובם מקרב עובדי המדינה, לרבות עובדי בנק ישראל, ומיעוטם מקרב הציבור; שר האוצר ימנה אחד מחברי הרשות ליושב ראש הרשות ואחד מהם לסגן יושב ראש.

הרכב הרשות

4. (א) תקופת כהונתו של חבר הרשות מקרב עובדי המדינה או מקרב עובדי בנק ישראל תהיה כפי שיקבע שר האוצר; חדל להיות עובד המדינה או עובד בנק ישראל – תפקע חברותו ברשות עם חדלו להיות עובד כאמור.

תקופת כהונתה

(ב) תקופת כהונתו של חבר הרשות מקרב הציבור תהיה שלוש שנים מיום מינויו, אלא שמתוך הממונים לראשונה מקרב הציבור ימונה אחד לשנתיים בלבד ואחד לשנה אחת בלבד.

5. חבר הרשות שתמה תקופת כהונתו יכול להתמנות שנית והוא יוסיף לכהן עד למינוי חבר אחר במקומו.

מינוי שנית

6. חבר הרשות מקרב הציבור שנפטר או התפטר, או שנבצר ממנו דרך קבע למלא את תפקידיו, רשאי שר האוצר למנות במקומו לתירת תקופת כהונתו חבר אחר מקרב הציבור.

ממלא מקום

7. חבר הרשות שהורשע בעבירה שיש עמה קלון, או פשט את הרגל או נתמנה עליו כונס נכסים מטעם בית המשפט, יעבירו שר האוצר מכהונתו.

העברה מכהונה

8. קיום הרשות, סמכויותיה ותוקף פעולותיה לא ייפגעו מחמת שנתפנה מקומו של חבר הרשות, או מחמת פגם במינויו או בהמשך כהונתו.

תקטן של פעולות

¹ חוקי אי"י, כרך א פרק כ"ב, עמ' 166.

9. (א) הרשות תקבע את נוהלי ישיבותיה ודיוניה במידה שלא נקבעו בחוק זה. הנוהל
(ב) רוב חברי הרשות, כשכיניהם היושב ראש או סגנו, יהיה מנין חוקי בישיבות הרשות.
(ג) החלטות הרשות יתקבלו ברוב דעות הנוכחים והמצביעים.
10. יושב ראש הרשות, סגנו וכל חבר שהורשה לכך על-ידי הרשות, רשאים לייצג את ייצוג הרשות הרשות לענין חוק זה.
11. אין לגלות מדיניות של הרשות, או כל חומר שנמסר לה או לאחד מחבריה מכוח היותו חבר הרשות, אלא על ידי יושב ראש הרשות או סגנו או בהסכמתם, או כאמור בסעיף 50.
12. חברי הרשות ועובדים הממלאים תפקיד אחראי בעבודתה, לא ירכשו ולא יסחרו בניירות ערך על חשבונם הם, בין במישרין ובין בעקיפין; אולם רשאי שר האוצר להחיר להם השקעה בניירות ערך או בניירות ערך מסויימים או בסוגים של ניירות ערך.

פרק שלישי: הפרוספקט והיתר לפרסומו

13. (א) לא יציע אדם ניירות ערך לציבור אלא על-פי פרוספקט שהרשות נתנה היתר לפרסומו.
(ב) הוראת סעיף קטן (א) לא תחיל על הצעת ניירות ערך תוך כדי המסחר בבורסה בניירות ערך הרשומים בה למסחר או על הצעת מגיות הטבה נפרעות במלואן או הקצייתן.
14. (א) שר האוצר, לאחר התייעצות עם הרשות, רשאי לקבוע בתקנות, דרך כלל או לסוגים של ניירות ערך, של דרכי הצעה או של מציעים – את הפרטים שיש לכלול בפרוס-פקט ואת צורתו.

(ב) תקנות לפי סעיף קטן (א) יכול שיתייחסו לענינים אלה:

- (1) תיאור המנפיק, ייסודו, מטרותיו, התפתחותו, נכסיו ופעולותיו;
- (2) תיאור ניירות הערך הקיימים של המנפיק, והזכויות הנלוות עליהם;
- (3) פרטים בדבר הוצאת ניירות ערך על ידי המנפיק תוך שלוש השנים שקדמו לתאריך הפרוספקט והתמורה שנתקבלה בעדם או שיש עדיין לקבל בעדם;
- (4) תיאור ניירות הערך המוצעים, הזכויות הנלוות עליהם, תמורתם ותנאי רכישתם;
- (5) ייעודה של תמורת ניירות הערך המוצעים, הסכום המינימלי הדרוש לפי דעת המנהלים לאותו יעוד, כיצד ינהג המנפיק בתמורה אם לא יתקבל הסכום המינימלי ופירוט מקורות אחרים כדי למלא את היעוד;
- (6) פרטים בדבר נכס או מפעל שהמנפיק רכש או עומד לרכוש ושתמורת ניירות הערך המוצעים מיועדת לתשלום מחירו;
- (7) מאזני המנפיק, חשבונות ריווח והפסד וחשבונות תוצאתיים אחרים שלו ושל חברות-הבת שלו, בנפרד או כחשבונות מאוחדים, לתקופות שייקבעו, דרך עריכתם ומידת פירוטם;
- (8) חוות דעת של רואה חשבון של המנפיק ושל חברות-הבת שלו על החש-בונות האמורים בפסקה (7), פרטיה וצורתה של חוות דעת זו;
- (9) אישור רואה חשבון בדבר רווחי המנפיק בתקופה שתקבע, הדיכידנד ששילם המנפיק באותה תקופה ופירוט ההון שעליו שולם;

- (10) מנהלי המנפיק, שכרם, זכויות אחרות שיש להם במנפיק או בחברות-בת שלו, ניירות הערך של המנפיק המוחזקים בידם, במישרין או בעקיפין, והתקש-רויות אחרות שלהם עם המנפיק או עם חברות-בת שלו;
- (11) המחזיקים, במישרין או בעקיפין, בניירות ערך של המנפיק מן הסוגים ובשיעור שייקבעו, והתקשרויות אחרות של מחזיקים אלה עם המנפיק;
- (12) התשלומים ששולמו, תוך תקופה שתיקבע, או שיש עדיין לשלם ליוזמי החברה, והתמורה לתשלומים אלה;
- (13) ההוצאות הכרוכות בהצעת ניירות הערך;
- (14) התחייבויות לרכוש את ניירות הערך המוצעים במידה שלא יירכשו על-ידי הציבור;
- (15) אישורים הדרושים על-פי כל דין להצעת ניירות הערך ולפרסום הפרוספקט;
- (16) חוזים ומסמכים בעלי חשיבות של המנפיק וציון המקום והמועדים שבהם ניתן לציבור לעיין בהם;
- (17) פרטים בדבר רישום בכורסה של ניירות הערך הקיימים של המנפיק וניירות הערך המוצעים;
- (18) כל ענין אחר שמשקיע סביר עשוי, לדעת שר האוצר, להתחשב בו שעה שהוא מחליט על רכישת ניירות ערך.

15. (א) הרשות רשאית, אם היא סבורה שיש בכך חשיבות בנסיבות המקרה, לדרוש כי הפרוספקט יכלול פרטים שתציין מלבד הפרטים שיש לכלול כאמור בסעיף 14, או שפרט מסויים יובלט בפרוספקט הבלטה מיוחדת בדרך שתורה.

דרישות הרשות
בנוגע לפרטי
הפרוספקט

(ב) מבלי לגרוע מהוראות סעיף קטן (א) רשאית הרשות לדרוש שהפרוספקט יכלול פרטים כאמור בסעיף 14 (ב), פסקאות (1) עד (3), (7) עד (12) ו-(16), כולם או מקצתם, לגבי חברות-בת של המנפיק, לגבי תאגידים המשולבים למנפיק בצורה ובשיעור שייקבעו בלי שתלותם במנפיק תגיע עד כדי היותם חברות-בת שלו, ולגבי עסקים שהמנפיק רכש לפני תאריך הפרוספקט תוך תקופה שתיקבע, או עומד לרכוש.

(ג) הרשות רשאית לדרוש שיובא לידיעתה פירוט נוסף של כל פרט הכלול בפרוס-פקט, או ידיעות ומסמכים הקשורים בפרט כזה.

16. (א) מלבד החובה לכלול בפרוספקט פרטים כאמור בסעיף 14, ופרטים כפי שתדרוש הרשות לפי סעיף 15, יש לכלול בו כל פרט אחר שמשקיע סביר עשוי להתחשב בו בנסיבות המקרה בשעה שהוא מחליט על רכישת ניירות הערך המוצעים.

(ב) כל הכלול בפרוספקט יחואר בדיוק ובנאמנות ולא ייכלל בו דבר כוזב או דבר העלול להטעות משקיע סביר.

חובת המציע

17. הרשות רשאית לפטור מגילוי פרט בפרוספקט, אם גילוי עלול, לדעתה, לפגוע בבטחון המדינה או בסודות מסחריים ואין באי-גילוי כדי להטעות משקיע סביר, או אם לדעתה אותו פרט אינו בעל חשיבות או אינו מהותי בנסיבות הענין.

פטור מגילוי
בפרוספקט

18. כל פרוספקט יכלול חוות דעת של עורך דין בדבר הזכויות הנלוות לניירות הערך המוצעים ולניירות הערך הקיימים של המנפיק ובדבר מינוי מנהלי המנפיק והרשאים לחתום בשמו, ובפרוספקט על הנפקת ניירות ערך – גם בדבר סמכותו של המנפיק להנפיק את

חוות דעת של
עורך דין

ניירות הערך בצורה המוצעת; הרשות רשאית לדרוש כי בפרוספקט תיכלל חוות דעת של עורך דין לגבי נושא מסויים נוסף.

19. רשאית הרשות לדרוש שהפרוספקט יכלול חוות דעת של מומחה לענין הערכה חדשה ולגבי פרטים אחרים שבחשבונות המנפיק הניתנים בפרוספקט.

20. (א) על הפרוספקט יחתמו המנפיק, כל מנהל של המנפיק, כל המוצע בפרוספקט כמנהל המנפיק וכל הנזכר בפרוספקט בתור יוזם המנפיק ולקח חלק בהכנת הפרוספקט, או מי שהורשה על ידי אחד מאלה בכתב לחתום על הפרוספקט במקומו.

(ב) התחייב אדם לרכוש את ניירות הערך המוצעים במידה שלא יירכשו על-ידי הציבור – יחתום גם הוא על הפרוספקט.

(ג) הוצעו ניירות ערך שלא על ידי המנפיק, יחתום גם המציע על הפרוספקט.

21. כל פרוספקט יצוין בתאריך. האריך הפרוספקט

22. (א) היתה הרשות סבורה כי בפרוספקט נתקיימו דרישות חוק זה ודרישות הרשות, תתן היתר לפרסום הפרוספקט

(ב) אין בהיתר משום אישור תכנו של הפרוספקט על-ידי הרשות או הבעת דעה על טיבם של ניירות הערך המוצעים.

(ג) הפרוספקט יעתיק את תוכן ההוראה שבסעיף קטן (ב).

פרק רביעי: פרסום פרוספקט וקבלת הזמנות על-פיו

23. לא יאוחר מתאריך הפרוספקט על המציע – חובות המציע

(1) להגיש לרשם החברות עותק של הפרוספקט והעתק מן ההיתר לפרסום;

(2) לפרסם בשני עתונים יומיים, לפחות, היוצאים בישראל הודעה על הגשת המסכים כאמור בפסקה (1) ועל פרטי ההצעה שייקבעו;

(3) למסור עותקים מן הפרוספקט לכל מי שלפי תנאי הפרוספקט אפשר להזמין באמצעותו את ניירות הערך המוצעים.

24. (א) המציע לא יקבל לידי הזמנות לרכישת ניירות הערך המוצעים לפני עבור עשרה ימים מתאריך הפרוספקט, ולא אחרי עבור ששה חדשים מתאריך הפרוספקט. המועד לקבלת הזמנות

(ב) הרשות רשאית לקצר את התקופה של עשרת הימים לגבי הצעה של איגרות חוב, ולהאריך, בתנאים שייראו לה, את התקופה של ששה חדשים עד ל-12 חדשים.

(ג) אין באמור בסעיף קטן (א) כדי למנוע מוסד בנקאי או סוכן של ניירות ערך מלפעול בשביל לקוחותיו בקשר להזמנות של ניירות הערך המוצעים.

25. (א) נוכחה הרשות, אחרי מתן ההיתר לפרסום הפרוספקט, שהפרוספקט לא מילא מלכתחילה אחרי הוראות חוק זה ושהדבר עלול, לדעתה, להטעות משקיע סביר, או שנודע לרשות שאחרי תאריך הפרוספקט התרחש דבר העלול להיות מכריע לגבי החלטת משקיע סביר לרכוש את נייר הערך המוצע, רשאית היא – תיקון פרוספקט במקרים מיוחדים

(1) אם נוכחה או נודע לה כאמור לפני המועד לתחילת קבלת הזמנות על ידי המציע – להורות על דחיית מועד זה עד לאחר פרסומו של תיקון לפרוספקט או של פרוספקט מתוקן הכל באופן ובתנאים שתורה;

(2) אם נוכחה או נודע לה כאמור תוך התקופה לקבלת הזמנות על-ידי המציע – להורות על הפסקת קבלת הזמנות עד למועד האמור.

(ב) המציע חייב להודיע לרשות, מיד לאחר שנודע לו, כל דבר שנתרחש אחרי תאריך הפרוספקט ועלול להיות מכריע לגבי החלטת משקיע סביר לרכוש את נייר הערך המוצע.

(ג) אין בהוראות סעיף זה כדי לגרוע מהוראות הפרק החמישי.

26. הורחה הרשות על הפסקת קבלת הזמנות כאמור בסעיף 25, רשאי מי שהזמין ניירות ערך לבטל את הזמנתו תוך שלושים יום מיום פרסום ההוראה על-ידי הרשות.

ביטול הזמנות

27. (א) בוטלה הזמנה כאמור בסעיף 26, חייב המציע להחזיר למזמין, תוך שלושים יום מביטול ההזמנה, מה ששילם בעד ניירות הערך שהזמין.

החזרת תשלומים

(ב) לא נתקבל הסכום המינימלי כאמור בסעיף 14 (ב) (5), ובפרוספקט נאמר שבמקרה זה יוחזר מה ששולם לחשבון ניירות הערך המוצעים, חייב המציע להחזיר למזמין, תוך שלושים יום מתום התקופה לקבלת הזמנות, את הסכומים ששילמו.

(ג) לא החזיר המציע תשלומים לפי סעיף קטן (א) או (ב) והמציע היה תאגיד, יהיו מנהלי התאגיד, יחד ולחוד, אחראים למזמינים בעד התשלומים שלא הוחזרו להם, וזולת מנהל שהוכיח שנקט בכל האמצעים הנאותים כדי להבטיח החזרת התשלומים על ידי המציע.

28. תוך שבעה ימים מתום התקופה לקבלת הזמנות חייב המציע למסור לרשות דו"ח על חוצאות ההצעה שבפרוספקט לפי הפרטים שייקבעו ולפרסם פרטים אלה בשני עתונים יומיים, לפחות, היוצאים בישראל.

דו"ח על חוצאות ההצעה

פרק חמישי: אחריות לפרוספקט

29. מי שחתם על פרוספקט כאמור בסעיף 20 אחראי כלפי מי שרכש ניירות ערך על סמך הפרוספקט בעד הנזק שנגרם לו מחמת שהפרוספקט לא מילא אחרי הוראות חוק זה, וזולת אם הוכיח מי שחתם כאמור כי נקט בכל האמצעים הנאותים כדי להבטיח שהפרוספקט ימלא אחרי הוראות חוק זה וכי האמין בתום-לב שאכן מילא כאמור.

אחריות החותמים

30. מי שנתן חוות-דעת כאמור בסעיפים 18 ו-19, וכן מי שנתן חוות-דעת אחרת והיא נכללה או נזכרה בפרוספקט בהסכמתו המוקדמת, אחראי כלפי מי שרכש ניירות ערך על סמך הפרוספקט בעד נזק שנגרם לו בשל ליקוי בחוות-הדעת; אחריות זו תהיה כשל מומחה כלפי לקוחו.

אחריות מומחים

31. מי שרכש ניירות ערך שהוצעו לציבור על-פי פרוספקט תוך ששה חדשים מתאריך הפרוספקט, חזקה שרכשם על סמך הפרוספקט.

חזקת רכישה על-סמך פרוספקט

32. האחראים לפי הסעיפים 29 ו-30 אחראים כלפי הניזוק יחד ולחוד; ביניהם לבין עצמם הם נושאים באחריות זו לפי הכללים החלים על אחריות בנוזקין.

אחריות של אחדים

33. מי שפרט כוזב בפרוספקט הביאו לרכוש מן המציע ניירות ערך שהוצעו לציבור על ידי הפרוספקט, רשאי לבטל את הרכישה, אף כשהמנפיק נמצא בפירוק, ובלבד שביטלה תוך זמן סביר לאחר שנודע לו, או שהיה עליו להיודע, שאותו פרט היה כוזב.

ביטול רכישה

34. (א) מי שחתם על פרוספקט כאמור בסעיף 20 בידעו שיש בו פרט כוזב או דבר שעלול להטעות משקיע סביר, או שחסר בפרוספקט פרט בעל חשיבות בנסיבות הענין שהעדרו עלול להטעות כאמור, דינו – מאסר שנתיים או קנס 20 000 לירות.

(ב) מי שנתן חוות דעת כאמור בסעיפים 18 או 19 בידעו שיש בה פרט כוזב או דבר העלול להטעות או שחסר בה פרט כאמור בסעיף קטן (א), דינו – מאסר שנתיים או קנס 20 000 לירות.

פרק שישי: דו"חות

35. (א) מנפיק שניירות ערך שלו הוצעו לציבור על פי פרוספקט או נסחרים בבורסה חייב למסור לרשות דו"חות במועדים ולתקופות שייקבעו.

(ב) שר האוצר, אחרי התייעצות עם הרשות, רשאי לקבוע בתקנות, דרך כלל או לסוגים של מנפיקים או של ניירות ערך הנמצאים בידי הציבור – את הפרטים שיש לכלול בדו"ח ואת צורתו.

(ג) תקנות לפי סעיף קטן (ב) יכול שיתייחסו לענינים אלה:

(1) פרטים על התפתחות המנפיק ופעולותיו;

(2) מאזנים, חשבונות ריווח והפסד וחשבונות חוצאתיים אחרים של המנפיק ושל חברות-הבת שלו, בנפרד או כחשבונות מאוחדים, דרך עריכתם ומידת פירוטם, לרבות פרטי האישור של רואה חשבון שיצורף לחשבונות אלה;

(3) ניירות הערך של המנפיק המוחזקים, במישרין או בעקיפין, בידי מנהליו והתקשרויות אחרות של מנהלי המנפיק עם המנפיק או עם חברות-בת שלו, לרבות תנודות ושינויים שחלו בהחזקה או בהתקשרות תוך תקופת הדו"ח;

(4) מחזיקי ניירות ערך, במישרין או בעקיפין, של המנפיק מסוג ניירות הערך שייקבע ובשיעור שייקבע, והתקשרויות אחרות של מחזיקים כאלה עם המנפיק;

(5) כל ענין אחר שמשקיע סביר עשוי, לדעת שר האוצר, להתחשב בו שעה שהוא מחליט על רכישת ניירות ערך של המנפיק או על מכירתם.

36. (א) מנהלים של מנפיק שניירות ערך שלו הוצעו לציבור על-פי פרוספקט או נסחרים בבורסה חייבים למסור לרשות, במועדים ובצורה שייקבעו, דו"ח על ניירות הערך של המנפיק המוחזקים בידם, במישרין או בעקיפין, ועל תנודות בהחזקת ניירות ערך כאלה.

(ב) מחזיקי ניירות ערך, במישרין או בעקיפין, של המנפיק מסוג ניירות הערך שנקבע ובשיעור שנקבע, חייבים להודיע לרשות, במועדים ובצורה שייקבעו, על ניירות הערך המוחזקים בידם.

37. (א) מנפיק שלא מסר דו"ח כאמור בסעיף 35 במועד שנקבע לכך, רשאי בית המשפט, לבקשת הרשות, לצוות עליו שיעשה כן תוך זמן שיקבע בית המשפט.

(ב) אין בהוראות סעיף זה כדי לגרוע מאחריות אזרחית או פלילית בשל אי מסירת דו"ח במועד שנקבע לכך לפי סעיף 35.

38. (א) מנפיק שלא קיים חובה המוטלת עליו לפי סעיף 35 אחראי לבעל ניירות ערך בעד הנזק שנגרם לו בשל כך, וכן אחראים מנהלי המנפיק, זולת מנהל שהוכיח כי נקט בכל האמצעים הנאותים כדי להבטיח שאותה חובה תקויים.

(ב) מי שלא קיים חובה המוטלת עליו לפי סעיף 36 אחראי לבעל ניירות ערך בעד הנזק שנגרם לו בשל כך.

(ג) הוראות סעיף 32 יחולו, בשינויים המחוייבים, על האחריות לפי סעיף זה.

39. היה דו"ח שניתן לפי פרק זה כולל פרט כוזב או דבר העלול להטעות משקיע סביר, או חסר פרט שהעדרו עלול להטעות כאמור, דינו של מי שגרם לכך בידועין — מאסר שנה או קנס 10 000 לירות.

אחריות פלילית

פרק שביעי: הבורסה

40. לא יפתח ולא ינהל אדם בורסה לניירות ערך אלא אם קיבל לכך רשיון מאת שר האוצר.

רשיון

41. (א) לא יינתן רשיון לפי סעיף 40 אלא לחברה, שאינה חברה פרטית ואינה חברה נכרית, ושתקנותיה קובעות —

תנאים לקבלת רשיון ותקנות הבורסה

(1) שרווחי החברה ישמשו אך ורק למטרותיה;

(2) שהחברה לא תהיה רשאית לחלק דיבידנד לחבריה;

(3) שבפירוק החברה תשמש יתרת נכסיה למטרות שיקבע שר האוצר.

(ב) לא יינתן רשיון לפי סעיף 40 אלא אם תזכיר ההתאגדות, תקנות ההתאגדות וכללי העזר של החברה (לשלשתם יחד ייקרא להלן — תקנות הבורסה) מסדירות, להנחת דעתו של שר האוצר, ניהול תקין והוגן של הבורסה, ובין היתר קובעות ענינים אלה:

(1) תנאי כשירות לחברות בחברה, ובהם הגבלת החברות ליחידים או תאגידים שעיקר עיסוקם מסחר בניירות ערך על חשבון אחרים או למוסדות בנקאיים כמשמעותם בחוק בנק ישראל, תשי"ד—1954²;

(2) תנאים להשעיית חברים בחברה ולביטול החברות;

(3) הנהל לקבלת חברים, להשעייתם ולביטול חברותם;

(4) שיפוט משמעתי על חברי החברה והפיקוח עליהם מצד החברה;

(5) הגבלת המסחר בבורסה לחברי החברה בלבד;

(6) רשות לבחור או למנות להנהלת החברה גם מי שאינו חבר בה;

(7) רשות לנציג הרשות להיות נוכח בישיבות של הנהלת החברה ושל ועדותיה;

(8) סדרי ניהול שיבטיחו רציפות פעולות הבורסה;

(9) התנאים והנהל לרישום ניירות ערך למסחר בבורסה, ולהפסקה זמנית של המסחר בניירות ערך שנרשמו כאמור;

(10) פרסום תוצאות המסחר בבורסה;

(11) הוראות בדבר המקרים שבהם מותר יהיה לחבר הבורסה לעשות עסקה בניירות ערך ורישומים למסחר בבורסה בלי לבצעה בתוך הבורסה;

(12) הוראות המחייבות את חברי הבורסה לנהל רישום של כל העסקאות בניירות ערך הרשומים למסחר בבורסה — תוך אבחנה בין עסקאות על חשבון עצמם לבין עסקאות על חשבון אחרים — ולהודיע לבורסה על עסקאות אלה; והוראות בדבר פיקוח הבורסה על הרישום האמור;

(13) הוראות בדבר עמלות שהבורסה תהיה רשאית לגבות מחבריה.

42. אין בסעיף 41 או בהוראות אחרות של חוק זה כדי למנוע את הבורסה להטיל על חבריה בתקנות הבורסה חובת דו"ח וחיוכים אחרים נוספים ולהסדיר בהן כל דבר הקשור בניהול המסחר בבורסה.
43. כל שינוי בתקנות הבורסה לא יקבל תוקף, על אף האמור בכל דין אחר, אלא שבועיים לאחר שהבורסה הודיעה עליו לרשות; ושינוי של הוראה בדבר עמלות שהבורסה רשאית לגבות מחבריה לא יקבל תוקף אלא לאחר אישורו על-ידי הרשות.
44. היה שר האוצר סבור כי לשם ניהול תקין והגן של הבורסה יש להביא שינוי בתקנות הבורסה, יודיע על כך לבורסה; לא שינתה הבורסה את תקנותיה בהתאם להודעה תוך המועד שנקבע בה, רשאי שר האוצר, לאחר התייעצות עם הרשות, לשנות בצו, על אף האמור בכל דין, והשינוי ייכנס לתקפו במועד שנקבע בצו.
45. תקנות הבורסה וכל שינוי בהן יפורסמו בדרך שיוורה שר האוצר.
46. (א) לא תפסיק הנהלת הבורסה את המסחר בבורסה אלא אם לדעתה יש הכרח לעשות כן לטובת ציבור המשקיעים, ולא תפסיקו כאמור ליותר מיום עסקים אחד, אלא לאחר קבלת אישור לכך מאת שר האוצר.
- (ב) החליטה הנהלת הבורסה להפסיק את המסחר כאמור, תודיע על כך מיד לשר האוצר ושר האוצר רשאי בכל עת להורות על פתיחת המסחר מחדש.
47. הבורסה תמסור לרשות דו"חות על פעולותיה לפי הפרטים ובמועדים שייקבעו, ותודיע לרשות, לפי דרישתה, על הנעשה במהלך עניני הבורסה.
48. בפרק זה "ניירות ערך" – בין כהגדרתם בסעיף 1 ובין שלא כהגדרתם.

פרק שמיני : הוראות שונות

49. (א) בתקופה שבין הגשת הפרוספקט לרשות לשם קבלת היתר לפרסומו לבין תום המועד לקבלת הזמנות לרכישת ניירות ערך המוצעים על-פיו, לא יפרסם המנפיק כל הודעות ברבים וכל דברי תעמולה או פרסומת ביחס לדברים הנדונים בפרוספקט, ולא יגרום ולא ירשה פרסום כאמור.
- (ב) הוראות סעיף קטן (א) אין בהן כדי למנוע –
- (1) פרסומת מסחרית סבירה במהלך הרגיל של עסקי המנפיק;
- (2) פרסום בעתונות של הפרוספקט כולו או של הודעות כמו אלה הנדרשות בסעיף 23(2), לאחר שניתן היתר לפרסום הפרוספקט;
- (3) פרסומים הנדרשים על פי כל דין.
50. פרוספקט שהותר פרסומו לפי חוק זה וכל חוות-דעת הכלולה או הנזכרת בפרוספקט, וכן כל דו"ח והודעה שהוגשו לפי הסעיפים 35 ו-36 – העתק מהם יעמדו במשרד רשם החברות לעיונו של כל דורש, וכל אדם רשאי לעיין בהם ולהעתיקם לאחר ששילם את האגרה שנקבעה לכך, זולת אם החליטה הרשות, לגבי מסמך פלוני או חלק ממנו, שאין לגלותו מטעמי בטחון המדינה או סודיות מסחרית.
51. (א) כל הצעת ניירות ערך לציבור טעונה אישור שר האוצר או מי שנתמנה לכך על ידיו.

(ב) הנפקת ניירות ערך שלא לציבור, מעל לסכום של הנפקה או לסכום ההון שאליו מתווספת ההנפקה שנקבעו, טעונה אישור שר האוצר או מי שנתמנה לכך על ידיו.

(ג) אישור לפי סעיף זה יינתן זולת אם ההצעה או ההנפקה, תנאיהן או זמנן אינם תואמים את המדיניות הכלכלית של הממשלה.

52. (א) הוראות הפרקים השלישי והחמישי יחולו גם כשניירות ערך המונפקים בישראל מוצעים לציבור בחו"ל, בין על-ידי המנפיק או על ידי מציע שמקום מושבו בישראל ובין על-ידי אדם המציע אותם בחו"ל מטעם מנפיק או מציע כאמור.

הצעות בחו"ל

(ב) הרשות רשאית לפטור הצעה כאמור בסעיף קטן (א) מדרישות התקנות שהותקנו על-פי סעיף 14, כולן או מקצתן, אם נוכחה שחוקי המדינה שבה יוצעו ניירות הערך מבטיחים די צרכם את עניניהם של ציבור המשקיעים שם.

53. הצעות לציבור בישראל של ניירות ערך המונפקים בחו"ל, רשאית הרשות לפטרן מהוראות התקנות שהותקנו על-פי סעיף 14, כולן או מקצתן, אם נוכחה שחוקי המדינה שבה הונפקו ניירות הערך מבטיחים די צרכם את עניניהם של ציבור המשקיעים בישראל.

הצעות של
מנפיקי חוץ

54. מי שעשה אחת מאלה, דינו קנס 5,000 לירות:

עונשין

(1) הציע ניירות ערך לציבור שלא על פי פרוספקט;

(2) פרסם פרוספקט בלי היתר מאת הרשות, או פרסם הודעות, דברי תעמולה או פרסומת בניגוד לסעיף 49;

(3) לא מילא אחרי הוראות של תקנות שהותקנו לפי סעיף 14, או הוראות הסעיפים 22(ג), 23, 24(א) או 28;

(4) לא מילא אחרי הוראות סעיף 35 או הוראות של תקנות שהותקנו לפיו, או הוראות סעיף 36;

(5) פתח או ניהל בורסה לניירות ערך בלי רשיון מאת שר האוצר;

(6) לא מילא אחרי הוראות הסעיפים 45, 46 או 47.

55. בפקודת החברות —

תיקון פקודת
חברות

(1) בסעיף 2 (1), במקום הגדרת "פרוספקט" יבוא —

"פרוספקט" — פרוספקט שהותר פרסומו לפי חוק ניירות ערך, תשכ"ה—1964;

(2) בסעיף 36(5), בסופו, ייוסף:
"סעיף קטן זה לא יחול על חברה שהפרק השישי לחוק ניירות ערך, תשכ"ה—1964, חל עליה; חברה כזאת תציין עובדה זו בדין וחשבון השנתי."

(3) סעיפים 85, 86, 87, 89, 90, 91, 92 (1) (א) — בטלים;

(4) בסעיף 95(3), המלים "כל פרוספקט ביחס להוצאות המניות" יימחקו;

(5) סעיף 96(1) (א) — בטל;

(6) אחרי סעיף 109 יבוא —

109א. לגבי חברה שהפרק השישי לחוק ניירות ערך, תשכ"ה—1964, חל עליה, יבואו הוראות אותו פרק במקום סעיפים 107 עד 109.

"חברה שניירותיה
בידי הציבור"

57. שר האוצר ממונה על ביצוע חוק זה והוא רשאי להתקין תקנות בכל הנוגע לביצועו. ביצוע ותקנות

58. חוק זה, פרט לפרק השביעי, תחילתו כעבור שלושה חדשים מיום פרסומו ברשומות; תחילה
תחילתו של הפרק השביעי — כעבור ששה חדשים מאותו יום. תחילה

ד ב ר י ה ס ב ר

1. על פי פקודת החברות אין להציע לציבור מניות או איגרות חוב אלא על פי פרוספקט. הפקודה גם קובעת מה הענינים שיש לכלול בפרוספקט (ר' סעיפים 85 ו-86 בפקודת החברות להלן).

הצורך בפרוספקט נובע מכך שיש לגלות למשקיע בכוח את כל העובדות החשובות על החברה המציעה ניירות ערך כגון הונה, פעולותיה, רוחיה, הנהלתה, תכניותיה וכיוצא באלה, כדי לאפשר לו להגיע לידי החלטה בדבר רכישת נייר הערך המוצע. הפרטים שיש לתיתם בפרוספקט על פי פקודת החברות נקבעו לפני 35 שנים ומאז לא חל בהם כל שינוי. כתוצאה מהתפתחות הכלכלה ומשק הכספים בארץ בשנים האחרונות אין הפרטים הנדרשים בפקודת החברות נותנים למשקיע את התמונה הדרושה. גם הדוחות השנתיים שיש להמציאם לרשם החברות על פי פקודת החברות אינם מפורטים דיים ואין קיימת הבחנה בין חברה שניירות הערך שלה מפורזים בציבור לבין חברה אחרת. עם גבור הזדקקות המפעלים לציבור, לצורך גיוס כספים, נמצאו הכלים החוקיים בלתי מספיקים, וביום 14 במארס 1962 מינה שר האוצר ועדה שתפקידה לייעץ ולהציע הסדר תחיקתי ומינהלי של הנפקת ניירות ערך, דרכי הפצתם והמסחר בהם בכורסה ומחוצה לה. כיו"ר הועדה כיהן ד"ר א. ידין, המשנה ליועץ המשפטי לממשלה וחבריה היו אנשי ציבור, עובדי מדינה ובנק ישראל. הועדה שמעה חוות דעתם של מומחים שונים מן הארץ ומחוץ לארץ, ביניהם מר מנזאל כהן, חבר הועדה האמריקנית לניירות ערך, פרופ' לואיס לוס ממכללת הרוורד, מר פייר האור מצרפת ומר אנרי בוש מבלגיה. ביום 25 ביוני 1963 הגישה הועדה דו"ח לשר האוצר, והצעת חוק זה מבוססת על הדו"ח האמור.

2. הצעת החוק מחולקת לשמונה פרקים: הפרק הראשון עוסק בהגדרות. הפרק השני דן בהקמת רשות ניירות ערך. מוצע להקים רשות ניירות ערך שתפקידה יהיה שמירת עניניהם של ציבור המשקיעים בניירות ערך. הרשות תהיה של שבעה חברים, שיתמנו על ידי שר האוצר, רובם מקרב עובדי המדינה לרבות בנק ישראל, ומיעוטם מקרב הציבור. מבנה ונוהל הרשות דומים, בעיקרם, לרשויות ציבוריות אחרות שהוקמו לאחרונה על פי חוקים.

3. נושאו של הפרק השלישי הוא הפרוספקט וההיתר לפרסומו. מוצע לאסור הצעת ניירות ערך לציבור אלא על פי פרוספקט שהרשות נתנה היתר לפרסומו. נייר ערך מוגדר בצורה רחבה והוא כולל זכות חברות או תעודת זכות אחרת בחברה או באגודה שיתופית. הפרטים שיש לכלול בפרוספקט לא ייקבעו בחוק עצמו, אלא מוצע להעניק לשר האוצר, בהתייעצות עם הרשות, סמכות לקבועם בתקנות. בבואו לעשות כן, יוכל להתקין תקנות שונות בקשר לסוגי ניירות ערך, כגון מניות או איגרות חוב, או בקשר לסוגי מנפיקים, כגון מפעל תעשייתי או מוסד כספי.

הוראיל ואי אפשר לחזות מראש את כל הפרטים שמן הראוי לתיתם בפרוספקט כי דבר זה משתנה ממקרה למקרה, מוצע להעניק לרשות סמכות לדרוש כי פרוספקט יכלול

3 ע"ר 1941, תוס' 2 מס' 1138, עמ' 1380.

פרטים נוספים על אלה הקבועים בתקנות, אם היא סבורה שיש בכך חשיבות בנסיבות המקרה. עם זאת לא יצא המציע ידי חובה אם ימלא אחרי דרישות החוק והרשות והוא חייב מיזמתו לגלות את כל הפרטים שמשקיע סביר עשוי להתחשב בהם בנסיבות המקרה בשעה שהוא מחליט על רכישת ניירות הערך המוצעים.

לגבי ענינים מסויימים חייב הפרוספקט לכלול חוות דעת של עורך-דין, והרשות רשאית לדרוש חוות דעת כזו לגבי כל ענין מסויים אחר. כן רשאית הרשות לדרוש חוות דעת של מומחה לגבי שערוך או לגבי פרטים אחרים שבחשבונית המנפיק הניתנים בפרוספקט.

תפקידה של הרשות לדאוג לגילוי מלא של העובדות החשובות, ולכן אם ממלא הפרוספקט אחרי דרישות החוק ודרישות הרשות, חייבת הרשות לתת היתר לפרסומו. יצויין, כי אין לראות את היתר הרשות כהבעת דעה על טיב נייר הערך המוצע.

4. הפרק הרביעי דן בפרסום הפרוספקט ובקבלת הזמנות על פיו. כדי לתת לציבור שהות מספקת לעיין בפרוספקט לפני שיחליט אם לרכוש את נייר הערך המוצע, נקבע כי המציע לא יקבל לידי הזמנות לרכישת ניירות הערך, אלא כעבור עשרה ימים מפרסום הפרוספקט. התקופה בה רשאי מציע לקבל הזמנות הוגבלה לששה חדשים, ובתנאים שייראו לה רשאי הרשות להאריכה עד לשנים עשר חדשים, וזאת כדי שהפרטים שבפרוספקט עליהם מסתמך המשקיע, לא יהיו מיושנים.

5. הפרק החמישי דן באחריות על נכונות הפרטים שבפרוספקט. האחריות מוטלת על החברה, המנהלים ועל כל מי שחתם על הפרוספקט. גם מי שנתן חוות דעת, הכלולה בהסכמתו בפרוספקט, יהא אחראי לנכונותה. האחריות היא כלפי כל מי שרכש נייר ערך על סמך הפרוספקט והחוק קובע, כי מי שרכש נייר ערך על פי פרוספקט תוך ששה חדשים מהוצאתו, חזקה שרכשו על סמך פרוספקט. כן מוצע להטיל סנקציות פליליות על מי שבירר דעין העלים או לא גילה פרטים בפרוספקט.

6. הפרק הששי קובע הוראות בענין מסירת דו"חות. חובת מסירת הדו"חות תחול על כל מנפיק שניירות הערך שלו הוצעו לציבור על פי פרוספקט, או נסחרים בבורסה. פרטי הדו"חות ייקבעו על ידי שר האוצר לאחר התייעצות עם הרשות, והם מכוונים לתת למשקיע תמונה נאמנה על החברה שבניירות הערך שלה הוא מחזיק.

7. הפרק השביעי דן בבורסה לניירות ערך. ניהול בורסה לניירות ערך יהא טעון רשיון מאת שר האוצר. הרשיון יינתן רק לבורסה שתקנותיה מסדירות, להנחת דעתו של שר האוצר, ניהול תקין והוגן של בורסה. הבורסה תהיה גוף המסדיר את עצמו וקובע את תקנותיו, ורק בענינים עקרוניים מוצע לקבוע הוראות בחוק. עם זאת מוצע להעניק לשר האוצר סמכות לשנות את תקנות הבורסה, אם הוא סבור שהדבר נחוץ לשם ניהול תקין והוגן של בורסה.

8. מוצע להעניק לשר האוצר סמכות לאסור פניה לציבור לגייס כספים וכן להנפיק ניירות ערך מעל לסכום שייקבע בתקנות, אם לדעתו ההצעה היא בניגוד למדיניות הכלכלית של הממשלה. הסמכות האמורה תוענק לשר האוצר ולא לרשות שתפקידה, כאמור, רק לדאוג לגילוי מלא של העובדות החשובות.

להלן נוסח סעיפי החוק והתקנות שהחוק המוצע יבטל אותם:

בפקודת החברות:

85. (1) כל פרוספקט שהוצא ע"י חברה או מטעמה או מטעם חברה העומדת להיווסד צריך שיהא עליו תאריך, ואותו תאריך ייחשב כתאריך פרסומו של הפרוספקט, אלא אם כן הוכח ההיפך.

הגשת פרוספקט

(2) העתק מכל פרוספקט כזה חתום ע"י כל אדם הנזכר בה בתור מנהל או מי שמוצא כמנהל של החברה או ע"י מורשהו המוסמך לכך בכתב, יוגש לרישום לרשם החברות ביום פרסומו או קודם לכך, ושום העתק מפרוספקט כזה לא יפורסם עד שלא הוגש העתק הימנו לשם רישום.

(3) הרשם לא ירשום שום פרוספקט בלתי אם יש עליו תאריך, והעתק הימנו חתום באופן הדרוש עפ"י סעיף זה.

(5) אם הוציאו פרוספקט ולא הוגש העתק הימנו, הרי החברה וכל אדם אשר ביודעין הגו צד להוצאת הפרוספקט יהיו צפויים לקנס של חמש לירות לכל יום מיום הוצאת הפרוספקט ועד אשר הוגש העתק הימנו כאמור.

86. (1) כל פרוספקט שהוצא ע"י חברה או מטעמה או ע"י כל אדם אשר מטפל או מעוניין, או היה מטפל או מעוניין, ביסוד החברה, צריך לציין: —

דרישות מיוחדות
בנוגע לפרטי
הפרוספקט

(א) את תוכן התוכיך יחד עם שמותיהם, תאורם וכתובותיהם של החותמים ומספר המניות שכל אחד ואחד מהם חתם עליו, ומספר מניות המייסדים, מניות ההנהלה ומניות הבכורה, לכשישגנו, וטיבו ומידתו של הענין אשר לבטלי המניות בנכסים וברווחים של החברה; וכן

(ב) מספר המניות שנקבע בתקנות כהכשרה למנהל, לכשנקבע, וכל הוראה בתקנות בנוגע לשכרם של המנהלים; וכן

(ג) שמותיהם, תאוריהם וכתובותיהם של המנהלים או המעצבים להיות מנהלים; וכן

(ד) מקום שמציעים לקהל מניות לחתימה, פרטים בנוגע —

[I] לסכום המינימלי אשר לפי דעת המנהלים צריך להשיגו ע"י הוצאת המניות ההן לשם המצאת הכספים, או, אם חלק מן הכספים יהא מתקבל על דרך אחרת, יתרת הכספים שצריך להשיגה, בגין כל אחד מן הענינים הבאים:

(א) מחירו של כל רכוש שנקנה או שעומדים לקנותו ושישולם, כולו או מקצתו, מתוך תוצאות ההוצאה;

(ב) כל הוצאות מוקדמות שעל החברה לשלמן וכל דמי עמילות שעל החברה לשלמן לאיש כל-שהוא תמורת הסכמתו לחתום, או השיגו או הסכימו להשיג, חותמים למניות החברה;

(ג) תשלום חזרה של כספים שהחברה לוותה אותם בגין כל אחד מן הענינים הנ"ל;

(ד) הון חוזר; וכן בנוגע —

[II] לסכומים שצריך להמציאם בגין המטרות הנ"ל שלא מתוך תוצאות ההוצאה והמקורות שמהם יושגו הסכומים ההם; וכן

(ה) הסכום שצריך לשלם על כל מניה בעת השגת בקשה להקצאתה ובעת הקצאתה; ומקום שמציעים מניות שנית — הסכום המוצע לחתימה על כל מספר מניות שהוקצו קודם לכן במשך שתי השנים הקודמות ובסכום שהוקצה למעשה והסכום, אם ישנו כזה, ששולם על מניות כאמור; וכן

(ו) מספר וסכום המניות ואגרות החוב שהוצאו במשך שתי השנים הקודמות או שהוסכם להוציאן בתור מניות שנפרעו בשלמות או במקצת שלא במזומנים, ובמקרה האחרון עד לאיזו מידה נפרעו אלה, ובכל מקום את התמורה שבעדה הוצאו המניות או אגרות החוב או מציעים או מתכוונים להוציאן; וכן

(ז) שמותיהם וכתובותיהם של מוכרי כל נכסים שנקנו או שנרכשו ע"י החברה או שעומדים לקנותם או לרכשם שמחירם ישולם, כולו או מקצתו, מתוך תוצאות ההוצאה המוצעת להחתמה ע"י הפרוספקט או שקנייתם או רכישתם עוד טרם הותמה בעת הוצאת הפרוספקט והסכום שישולם למוכר במזומנים, במניות או באגרות חוב, וכשיש יותר ממוכר נבדל אחד, או כשהחברה היא קונה מיד קונה — הסכום שישולם כך לכל מוכר ומוכר; בתנאי שאם המוכרים או מי מהם הם פירמה, לא ייחשבו חברי הפירמה כמוכרים נבדלים; וכן

(ח) הסכום, לכשישנו, ששולם או שצריך לשלמו בתור כסף המקנה במזומנים, במניות או באגרות חוב בשביל כל נכסים כאמור לעיל, ופרטים על הסכום, לכשישנו, שצריך לשלמו בשביל מוניטין; וכן

(ט) הסכום, לכשישנו, ששולם במשך שתי השנים הקודמות או שצריך היה לשלמו בתור דמי עמילות על שחתמו או הסכימו לחתום או על שהשיגו או שהסכימו להשיג חתימות על מניות או אגרות חוב של החברה, או את שיעור כל דמי עמילות כאלה; בתנאי שלא יהיה צורך להוכיח את דמי העמילות המשתלמים למחתימי-משנה; וכן

(י) סכום ההוצאות המוקדמות או הערכת הסכום הזה; וכן

(יא) הסכום ששולם במשך שתי השנים הקודמות או שעומדים לשלמו לכל מייסד, והתמורה בעד כל תשלום כזה; וכן

(יב) התאריכים והצדדים לכל חוזה בעל חשיבות, וזמן ומקום סבירים שבהם אפשר לעיין בכל חוזה בעל חשיבות או בהעתק הימין;

בתנאי שדרישה זו לא תחול על חוזה שנעשה במהלך הרגיל של העסק המתנהל או שרוצים לנהל ע"י החברה או על כל חוזה שנעשה יותר משנתיים ימים לפני הוצאת הפרוספקט; וכן

(יג) שמותיהם וכתובותיהם של מבקרי החשבונות של החברה, אם ישנם כאלה; וכן

(יד) פרטים מלאים על טיבו ומידתו של העניין, אם ישנו כזה, של כל מנהל ביסוד החברה או בנכסים העומדים להירכש ע"י החברה או, כשהעניין של מנהל כזה הוא כזה שהוא שותף לאיזו פירמה, הרי טיבו ושיעורו של העניין של הפירמה, יחד עם הודעה על כל סכומים ששולמו או שהוטבם לשלם לו או לפירמה במזומנים או במניות או באופן אחר ע"י כל אדם, אם למען השפיע עליו להיות מנהל או כדי להכשירו בתור מנהל או באופן אחר בשביל שרותים שהוא או הפירמה שרתו בקשר עם יסודה או יצירתה של החברה; וכן

(טו) אם הפרוספקט מזמין את הקהל לחתום על מניות החברה, והן המניות של החברה מחולק למניות של סוגים שונים, פרטים על דבר זכות ההצבעה באסיפות החברה הנתונה ע"י כל סוג וסוג של המניות והזכויות בנוגע להון ולדיבידנדים המחוברת להן; וכן

(טז) דין וחשבון ע"י מבקרי החשבונות של החברה בנוגע לרווחי החברה בגין כל אחת משלוש שנות הכספים שקדמו בסמוך להוצאת הפרוספקט, ושיעורי הדיבידנדים, אם היו כאלה, ששולמו ע"י החברה על כל סוג וסוג ששולמו עליו דיבידנדים, ופרטים על כל מקרה בכל שנה שבה לא שולמה דיבידנדים על איזה סוג מסוגי המניות, בגין כל אחת מהשנים ההן, ואם עוד לא סודרו החשבונות בנוגע לכל חלק מתקופת שלוש השנים הנגמרות שלוש חדשים לפני הוצאת הפרוספקט, הודעה על דבר עובדה זו; וכן

(יז) אם תוצאותיה של הוצאת המניות או אגרות החוב, או כל חלק מהן, ישמשו במישרין או בעקיפין, לקניית עסק כל-שהוא, תכנון של ד"ח שהוכן ע"י רואי חשבון, שיצוינו בפרוספקט, על רווחי העסק בכל אחת משלוש שנות הכספים שקדמו בסמוך להוצאת הפרוספקט;

בתנאי שבמקרה של חברה או עסק שניהלו עסקים במשך זמן פחות משלוש שנים, יציין הפרוספקט את אורך הזמן שבו נתנהלו העסקים של החברה או של העסק שעומדים לקנותו, ובמקרה שחשבונות החברה או העסק סודרו רק בנוגע לשנתיים או לשנה אחת, ייחשבו הפסקאות (טז) ו-(יז) של סעיף קטן זה, כאילו אוזכרו בהם שנתיים או שנה אחת, כפי שהעניין יתחייב, במקום איזכור של שלוש שנים.

(2) לצורך סעיף זה ייחשב כל אדם כמוכר, אם עשה חוזה כל-שהוא, בין מוחלט או על תנאי, למכירתם או לקנייתם של כל נכסים או בדבר איזו זכות ברירה לקנייתם של כל נכסים שהחברה עומדת לרכושם, בכל מקרה בו –

(א) כסף המקנה לא שולם במלואו בתאריך הוצאת הפרוספקט; או

(ב) כסף המקנה ישולם או יכוסה, כולו או מקצתו, מתוך תוצאות ההוצאה המוצעת להחתמה; או

(ג) תקפו או תגשמו של החוזה תלויים בתוצאות הוצאה זו.

(3) מקום שהנכסים שהחברה תרכוש עומדים לחישוב, יחול סעיף זה כאילו המונח

"מוכר" כולל את המשכיר והמונח "כסף המקנה" כולל את תמורת השכירות, והמונח "קניה מיד קונה" כולל שוכר מיד שוכר.

(4) כל תנאי הדורש או המחייב כל מבקש מניות או אגרות חוב לוותר על מילוי כל דרישה מדרישות סעיף זה, או המתימר להיחשב כמסירת הודעה לו על כל חוזה, מסמך או ענין שאינם נזכרים ביהוד בפרוספקט, יהא בטל ומבוטל.

(5) אם מתפרסם פרוספקט כנוצר בסעיף זה בחור מודעה בעתון, לא יהא צורך לפרט במודעה את תכנון של התזכיר או את שמות החתומים עליו ואת מספר המניות שאלה חתמו עליהן.

(6) [1] אסור להוציא כל טופס של בקשה לרכישת מניות או אגרות חוב של חברה, אלא אם כן הוצא הטופס יחד עם הפרוספקט המתאים לדרישות סעיף זה:

בתנאי שאין לנהוג ע"י סעיף זה אם הוכיחו שטופס הבקשה הוצא—

(א) בקשר להזמנה בתום-לב לאדם המזמינה אותו לעשות חוזה לשם השגת חותמים על המניות או אגרות החוב הללו, או

(ב) ביחס למניות או אגרות חוב של חברה שאינן מוצעות לקהל.

[II] כל העובר על דרישותיו של סעיף-קטן זה יאשם בעבירה ויהא צפוי לקנס של חמש מאות לירות בלי לפגוע בכל התחייבות אחרת שהוא עלול להיות צפוי לה.

(7) כשאין ממלאים אחר כל דרישה מדרישות סעיף זה או כשעוברים על אחת מדרישותיו, לא ישא מנהל או אדם אחר שהוא אחראי לפרסום הפרוספקט, בכל אחריות לגבי אי מילוי הדרישה או העבירה על הדרישה, אם הוכיח —

(א) בנוגע לכל ענין שלא גילהו — שהוא לא ידע על אודותיו; או

(ב) שאי-מילוי הדרישה או העבירה על הדרישה נבעו באמת מתוך טעות בעובדה מצדו; או

(ג) שאי-מילוי הדרישה או העבירה היו בנוגע לענינים אשר, לפי דעת בית המשפט הן בענין, היו בלתי חשובים או מסיבה אחרת היו כאלה אשר, לפי דעת אותו בית המשפט, היה ראוי לסלוח עליהם, בהתחשב בכל מסיבות הענין;

בתנאי שאם לא מילא אחר דרישות פסקה (יד) מסעיף קטן (1) לא ישא שום מנהל או אדם אחר באחריות בשל אי-מילוי, אלא אם כן הוכח שהיתה לו ידיעה על הענינים שלא נתגלו.

(8) לא ישתמשו בסעיף זה לענין הוצאת פרוספקט או טופס בקשה להשגת מניות לבעלי המניות או אנרות החוב הקיימים של החברה בנוגע למניות או אגרות חוב של אותה חברה, בין אם מבקש המניות או אגרות החוב תהא לו הרשות לוותר לטובת אחרים ובין שלא תהא לו הרשות לוותר לטובת אחרים ובין שלא תהא לו הרשות לכך, אבל, בכפוף לאמור לעיל, ישתמשו בסעיף זה בנוגע לפרוספקט או טופס בקשה, בין שהוצאו בזמן יסוד החברה או בקשר אתה ובין שהוצאו לאחר מכן.

(9) דרישות סעיף זה בנוגע לתזכיר והכשרתם, שרשם וענינים של המנהלים, שמותיהם, תאורם וכתובותיהם של המנהלים או של אלה המוצעים להיות מנהלים, וכן בנוגע לסכום ההוצאות המוקדמות או להערכת סכום ההוצאות המוקדמות, לא תחולנה על הפרוספקט שהוא יותר משני תיים לאחר התאריך שבו רשאת היתה להתחיל העסקים.

(10) שום דבר האמור בסעיף זה לא יגביל או יגרע מכל אחריות שכל אדם יהא חייב בה עפ"י החוק הכללי או הפקודה הזאת מבלעדי סעיף זה.

(11) לצורך סעיף זה משמעותו של המונח "שנת כספים" תהיה השנה שבעדה נערכים החשבונות של החברה או של העסק, ככל שיחייב הדבר, ואם מסיבת הכנסת שינוי בתאריך שבו נגמרת שנת הכספים של החברה או העסק סודרו החשבונות לתקופה יתירה על שנה או פחותה הימנה, תיחשב תקופה יתירה או פחותה כזו כשנת כספים.

87. (1) חברה שהקצתה או הסכימה להקצות מניות או אגרות חוב של החברה על מנת שיוצעו לקהל למכירה, כולן או מקצתן, הרי כל מסמך שעל פיו נעשית החצעה לקהל למכירה ייחשב לכל הצרכים כפרוספקט המוצע ע"י החברה, וכל חיקוקים והוראות החוק על דבר תכנון של הפרוספקט ועל דבר התחייבות בקשר להודעות בפרוספקט, או השמטות הימנו או הנוגעות באופן אחר לפרוספקט, תחולנה ותהיה להם נפקות בהתאם לכך, כאילו הוצעו המניות ואגרות החוב להתימה לקהל וכאילו האנשים המקבלים את החצעה בנוגע לכל מניות ואגרות חוב הם חותמים על אותן מניות ואגרות החוב, אך בלי שיפגע הדבר בכל התחייבות אחרת דעלולה לחול על אנשים בעלי החצעה בגין הודעות בלתי נכונות הכלולות במסמך או מסיבה אחרת בקשר אחר.

(2) כל עוד לא הוכח ההפך, ייחשב לצורך פקודה זו, להוכחה שהוקצו מניות או אגרות חוב לשם הצעתן לקהל למכירה, או שנעשה הסכם לאותה הקצאה, אם יוכח —

הוראות בנוגע
מניות או אגרות
חוב למכירה

(א) שנעשתה הצעה של המניות או אגרות חוב או חלק מהן למכירה לקהל בתוך ששה חדשים למן ההקצאה או ההסכם להקצות; או

(ב) שביום שנעשתה ההצעה עוד טרם קיבלה החברה את כל התמורה בעד המניות או אגרות החוב שהיה עליה לקבל.

(3) לסעיף 85, כפי שהוטל ע"י סעיף זה, תהא נפקות, כאילו האנשים המציעים היו אנשים שצוינו בפרוספקט כמנהליה של חברה, ולסעיף 86, כפי שהוטל ע"י סעיף זה, תהא נפקות, כאילו באה בו דרישה שפרוספקט יציין, נוסף על העניינים שפורטו בסעיף ההוא –

(א) הסכום הנקי של התמורה שהחברה קיבלה או צריכה לקבל בעד מניות או אגרות החוב שעליהן מתיחסת הצעה, וכן,

(ב) הזמן והמקום שבהם אפשר לעיין בחוזה שעל סיו הוקצו המניות או אגרות החוב או עומדים להקצותן.

(4) אם המציע ססעיף זה מתיחס אליו הוא חברה או פירמה, די אם המסמך הנ"ל יהא חתום בשם החברה או הפירמה ע"י שני מנהלים של החברה או על ידי לא פחות ממחצית השותפים, ככל שיחייב הדבר, וכל מנהל או שותף כזה רשאי לחתום ע"י בא כוחו המורשה לכך בכתב.

אחריות להודעות שבפרוספקט

90. (1) מקום שהפרוספקט מוזמין אנשים לחתום על מניות בחברה או על אגרות חוב שלה, הרי כל אדם שהוא מנהל החברה בעת הוצאת הפרוספקט וכל אדם שהרשה להזכיר את שמו ונזכר בפרוספקט כמנהל או כאדם שהסכים להיות מנהל, בין מיד ובין לאחר ריווח זמן, וכל מייסד ממייסדי החברה וכל אדם שהרשה להוציא את הפרוספקט יהא צפוי לשלם פיצויים לכל האנשים שחתמו על כל מניות או אגרות חוב על סמך הפרוספקט, בעד הפסד או נזק שנגרם להם מחמת כל הודעה כוזבת הכלולה בו או באיזה דו"ח או תזכיר המופיע בו או שנכלל בו או שהוצא אתו, מלבד אם הוכח –

(א) בנוגע לכל הודעה כוזבת שאינה מתימרת להיעשות על יסוד האסמכתה של מומחה או של מסמך או הודעה רשמיים, שהיה לו יסוד מתקבל על הדעת להאמין בה, וכי עד יום הקצאת המניות או אגרות החוב, הכל לפי הענין, האמין שההודעה חיתה נכונה; וכן

(ב) בנוגע לכל הודעה כוזבת המתימרת להיות הודעתו של מומחה או להיות נכללת במה שמתמר להיות העתק או תמצית מתוך דו"ח או שומה של מומחה, שזו מוסרת את ההודעה אל נכון או שהיא העתק או תמצית נכונים ודי הוגנים מן הדו"ח או השומה; בתנאי שהמנהל, האדם הנזכר כמנהל, המייסד או האדם שהרשה את הוצאת הפרוספקט יהיו צפויים לתשלום פיצויים כאמור לעיל, אם הוכח שלא היה להם טעם סביר להאמין שהאדם שמסר את ההודעה, הדו"ח, או השומה היה בן סמך למסרו; וכן

(ג) בנוגע לכל הודעה כוזבת המתימרת להיות הודעה שנמסרה ע"י אדם רשמי או הנכללת במסמך המתימר להיות העתק או תמצית ממסמך רשמי, שזה היה העתק נכון וראוי מן ההודעה או מההעתק או מתמצית מאותו מסמך;

או מלבד אם הוכח –

(ד) שלאחר שהסכים להיות מנהל החברה הוא חזר בו מהסכמתו בטרם הוצא הפרוט-פסט, וכי הוצא שלא בהרשאתו או בהסכמתו, או

(ה) שהפרוספקט הוצא שלא בידיעתו או בהסכמתו וכי, כשנודע לו שהוצא, מסר מיד הודעה פומבית סבירה שהוצא שלא בידיעתו או בהסכמתו; או

(ו) שלאחר שהוצא הפרוספקט ובטרם הוקצו מניות על יסודו גודע לו שהיתה בו איזה הודעה כוזבת, וחזר בו מהסכמתו לכך ומסר הודעה פומבית סבירה על חזרתו ועל הטעם לכך.

(2) [I] כל מי שהושפע לחתום על חוזה לקבל מניות או אגרות חוב ע"י איזו הודעה כוזבת תשובה בכל פרוספקט רשאי לפנות לבית המשפט בבקשה לבטל אותו חוזה, ובית המשפט רשאי לבטלו על יסוד הבקשה.

[II] העובדה שכל חוזה כזה הושפע כך תשמש הגנה טובה בכל משפט שתכליתו לאכף את החוזה.

[III] העובדה שהחברה נמצאת במצב של פירוק לא תשמש, כשהיא לעצמה, טעם לסרב ליתן סעד עפ"י סעיף זה, אבל בית המשפט לסרב ליתן סעדו אם לפי דעתו איחר המבקש בהגשת בקשתו זמן שאינו מתקבל על הדעת לאחר שנודע לו שההודעה היא כוזבת או אחרי שיכול היה לדעת זאת.

(3) אם נכיל הפרוספקט את שמו של אדם כמנהל החברה או כאדם שהסכים להיות מנהל שלה, והוא לא הסכים להיות מנהל או חזר בו מהסכמתו לפני שהוצא הפרוספקט, ולא הרשה את הוצאתו או לא הסכים לכך, חייבים יהיו מנהלי החברה למעט אלה שהפרוספקט הוצא שלא בידי-עתם או בהסכמתם, וכל אדם אחר שהרשה את הוצאתו, לפצות את האדם ששמו נזכר כאמור לעיל נגד כל דמי נזק והוצאות אשר אפשר להטיל עליו, מחמת ששמו נזכר בפרוספקט, או בהגנתו בכל משפט או הליכים משפטיים שהוגשו נגדו בשל כך.

(4) כל אדם אשר מחמת שהוא מנהל או נזכר בתור מנהל או כאדם שהסכים להיות מנהל או מחמת שהרשה את הוצאת הפרוספקט נתחייב לשלם כל תשלום עפ"י סעיף זה רשאי לחזור ולתבוע דמי השתתפות, כבמקרה של חוזה, מכל אדם אחר אשר אילו הוגש נגדו המשפט באופן נפרד היה מתחייב לשלם אותו תשלום, חוץ אם האדם שנתחייב כך, ולא האדם האחר ההוא, היה אשם בטעות שוא מחוץ מרמה.

(5) לצורך סעיף זה –

(א) "נויטר" פירושו מיסד שהיה צד להכנת הפרוספקט או להכנת אותו חלק הימנו המכיל את ההודעה הכוזבת, אך אין הוא כולל כל אדם מחמת שהוא פועל בתפקיד מקצועי עבור אנשים המטפלים ביסוד חברה.

(ב) "מומחה" כולל מהנדס, שמאי, רואה חשבוניות וכל אדם אחר שמקצועו נותן אטמכתה להודעה שנעשתה על ידו.

הגבלות בהקצאה

91. (1) לא יוקצה כל הון מניות של חברה שהוצע לקהל לחתימה, אלא אם הוחתם הסכום שצוין בפרוספקט בתור הסכום המינימלי שלפי דעת המנהלים צריך להשיגו ע"י הוצאת הון המניות כדי להמציא כספים לצורך הענינים המפורטים בפסקה (ד) מסעיף קטן (1) של סעיף 86, ואלא אם שולם ונתקבל ע"י החברה הסכום שצריך לשלמו עם הגשת הבקשה לרכישת מניות על הסך שצוין לכך.

(2) לצורך סעיף-קטן (1) ייחשב סכום כאילו שולם לחברה ונתקבל על ידה, אם החברה קיבלה שיק בעד אותו סכום בתום לב ואין יסוד למנהלי החברה לחשוש שהשיק לא ישולם.

(3) בחישוב הסכום שצוין כך בפרוספקט לא יחושב כל סכום שיש לשלמו שלא במומנים, והוא נקרא בפקודה זו "ההחתמה המינימלית".

(4) הסכום שיש לשלמו בעד הגשת הבקשה על כל מניה לא יהא פחות מחמישה אחוזים למאה מן הסכום הנומינלי של המניה.

(5) אם לא נתמלאו התנאים הנזכרים לעיל כתום ארבעים יום אחרי ההוצאה הראשונה של הפרוספקט, הרי כל הכסף שנתקבל מאת מבקשי מניות יוחזר להם מיד בלא ריבית, ואם לא הוחזר הכסף הזה במשך ארבעים ושמונה יום מיום הוצאת הפרוספקט, יהיו מנהלי החברה חייבים כולם יחד וכל אחד ואחד בפני עצמו להחזיר את הכסף ההוא עם ריבית בשיעור של חמישה אחוזים למאה לשנה מתום היום הארבעים ושמונה;

בתנאי שמנהל לא יהא חייב אם הוא מוכיח שהפסד הכסף לא בא כתוצאה מההנהגה רעה או רשלנות מצדו.

(6) כל תנאי הדורש או מחייב כל מבקש מניות לוותר על מיליון של אי אלו מדרישות הסעיף הזה יהא בטל ומבוטל.

(7) סעיף זה, למעט סעיף קטן (4), לא יחול על כל הקצאת מניות שלאחר הקצאת המניות הראשונה שהוצעו לקהל לחתימה.

(8) הקצאת מניות שנעשתה ע"י החברה למבקש בניגוד להוראות סעיף זה או סעיף 88, עלולה להיבטל עפ"י דרישת המבקש במשך חודש ימים לאחר התכנס האספה המכוננת ולא מאוחר מזה, או, בכל מקרה שאין מוטל על החברה להועיד אסיפה מכוננת או מקום שהוקצאה נעשתה אחרי התכנס האסיפה המכוננת, במשך חודש ימים אחרי תאריך התקצאה ולא יאוחר מזה, והיא עלולה להיבטל כך למרות היות החברה במצב של פירוק.

(9) כל מנהל של חברה המסר ביודעין את הוראות סעיף זה בנוגע להקצאת מניות או מרשה או מאשר את הפרתן, יהא חייב לפצות את החברה ואת מקבל ההקצאה על כל הפסד, דמי נזק או הוצאות שייגרמו לחברה או למקבל ההקצאה על ידי כך:

בתנאי שלא יוגש משפט לגביית כל הפסד, דמי נזק או הוצאות לאחר עבור שנתיים ימים מתאריך ההקצאה.

92. (1) (א) הוקצו מניות הנדרשות בתשלום כל מחירן במומנים, כרי סכום לא פחות מסכום ההחתמה המינימלית.

הגבלה בענין התחלת העסקים

פק' 1 לש' 1937

סמכות לשלם דמי
עמילות מסויימים
ואיסור קבלת כל דמי
עמילות או נכיונות
אחרים

96. (1) (א) מקום שהוצעו המניות לקהל לחתימה, נתגלה בפרוספקט.

בתקנות ההגנה (כספים), 1941

הגבלות על הוצאת
תעודות קניין ביחס
לניירות ערך
חק' (מס' 5) 1943

ב.4. (1) בכסוף לכל פיטורין שיינתנו בצו מאת שר האוצר, אסור לכל אדם להוציא כל שטר התחייבות למוכ"ז, תעודת מניה למוכ"ז, או כל תעודת-קניין אחרת אשר במסירתם מעבירים את זכות הקניין בניירות ערך או בכל טובת הנאה בניירות ערך נעשית בת-העברה ע"י שר האוצר או ע"י אדם שהוסמך לכך מטעמו.

(א) אסור לכל אדם, שלא קיבל רשות מאת שר האוצר או מאת אדם שהוסמך על ידו או מטעמו, לשנות כל שטר ערך, תעודת מניה או כל תעודת קניין אחרת ביחס לניירות ערך באופן שזכות הקניין לניירות ערך או לכל טובת הנאה בניירות ערך נעשית בת-העברה ע"י מסירתם של שטר הערך, תעודת המניה או תעודת הקניין האחרת שחל בהם אותו שינוי.

(2) תלושי דיוידנדות או ריבית ייחשבו לצורך תקנה זו כתעודות קניין שע"י מסירתן אפשר להעביר זכות קניין לריבית בניירות ערך.

8. (1) בכסוף לכל פיטורין שיינתנו בצו מאת שר האוצר, אסור יהיה להוציא הון בישראל, להציע לציבור בארץ ניירות ערך למכירה או לחדש או לדחות את תאריך סילוקו של כל נייר ערך שהגיע זמן סילוקו בישראל, אלא בהסכמת שר האוצר.

סיקוח על
הוצאות הון

(2) בכסוף לכל פיטורין שיינתנו בצו מאת שר האוצר אסור יהיה להוציא כל פרוספקט או תעודה אחרת המציעה כל ניירות ערך לחתימה או המציעה אותם למכירה בהצעה פומבית אם אין בהם הודעה כי נתקבלה הסכמת שר האוצר להוצאת ניירות הערך או להצעתם למכירה.

(3) לצרכי תקנה זו רואים אדם כמוציא הון אם —

(א) הוא מוציא כל ניירות ערך (בין תמורת מזומנים ובין בדרך אחרת), או אם —

(ב) הוא מקבל כסף בהלוואה, בתנאי מפורש או מכללא שההלוואה תסולק או מותר יהיה לסלקה או להבטיחה כולה או מקצתה, ע"י הוצאת ניירות ערך או ע"י העברת ניירות ערך שהוצאו לאחר קבלת ההלוואה, או שתסולק כולה או מקצתה מתוך הכנסות כל ניירות ערך שהם שהוצאו לאחר קבלת ההלוואה.

(4) נייר ערך לא יהיה מחוסר תוקף מחמת שלא ניתנה הסכמת שר האוצר להוצאתו או שלא נתקיימו כל תנאים שהטיל שר האוצר ביחס להוצאתו, אך שום דבר האמור בתקנת משנה זו לא יפורש כאילו הוא משנה את אחריותו של כל אדם לכל עונש בנוגע לאי-השגת הסכמה כזו או אי-מילוי אחר כל תנאים כאלה.

(א4) [I] מקום, שלאחר חקירה, נראה לו לשר האוצר כי כל מוסד, שקיבל את הסכמתו של שר האוצר להוציא כל הון בישראל, ויפסד או לא מילא אחר כל תנאים שהוטלו על ידי שר האוצר על כל הוצאת הון כזאת, רשאי שר האוצר לצוות, בצו, שאותו מוסד יפורק, ולאחר מכן, למרות כל דבר האמור בפקודת החברות או בפקודת האגודות השיתופיות, ייעשה מקבל הנכסים הרשמי בתוקף משרתו מפרק זמני של אותו מוסד, וחלק של פקודת החברות יחול על פירוקו של מוסד כזה, כאילו ניתן צו לפירוק המוסד על ידי בית המשפט לפי סעיף 148 לאותה פקודה, או על ידי רשם האגודות השיתופיות לפי סעיף 46 לפקודת האגודות השיתופיות:

בתנאי שכל דבר האמור בתקנת משנה זו לא יפורש כאילו הוא משנה את אחריותו של כל אדם בכל עונש בנוגע לכל עבירה או אי מילוי אחר כל תנאים כאלה;

[II] מקום שניתן צו לפי הסמכות שניתנה בתוקף הוראותיה הקודמות של תקנת-משנה זו ביחס לכל מוסד, הנזכר בפסקה (ב) לסעיף קטן (2) לסעיף 239 לפקודת החברות, רואים את הצו כאילו ניתן בידי שר האוצר לפי אותה תקנת-משנה לגבי אותו מוסד;

[III] בתקנת-משנה זו —

חביטוי "מוסד" פירושו כל חברה, איגוד, אגודה שיתופית, תאגיד או שותפות; המונחים "בית משפט" ו"מקבל נכסים רשמי" כמשמעותם בפקודת החברות.

(5) בתקנה זו איזכורים של "גיירות ערך" ו"הוצאת גיירות ערך" – כוללים, החל מיום 9 במרץ 1940, גם איזכורים של כל משכנתה או שעבוד, בין מבחינת חוק ובין מבחינת יושר, ושל יצירת כל משכנתה כזאת או שעבוד כזה או הגדלת הסכום המובטח על ידם; והביטוי "גייר ערך" כולל מניות, סטוק, שטרי-ערך, שטרות, אגרות חוב, סטוק של אגרות חוב, שטרי אוצר, שטר חליפין, מלבד שטר שיש לפרעו לפי דרישה או בתקופה קבועה שאינה עולה על ששה חודשים לאחר התאריך או לאחר הראיה, שטר חוב של רשות מקומית, שטר חוב שיש לפרעו יותר מששה חדשים לאחר תאריכו, קבלה על פקדון של כסף שניתן בהלוואה ע"י רשות מקומית או ע"י כל אדם המנהל כל עסק, זולת עסקי בנק, ויחידה או יחידת-משנה של יחידת נאמנות.

- (6) שר האוצר רשאי להכריז בצו כי כל עסקה מן המינים המוזכרים בתקנת משנה (1) לתקנה 8 לתקנות ההגנה (כספים), 1939, היא דינה כפעולה הפטורה מהוראות תקנות-משנה (1) ו-(2) לאותה תקנה החל מיום 8 בספטמבר 1939.

