



אכיפה כלכלית
עו"ד אמיר שרף

בית המשפט יודע גם לנשוק, לא רק לנבוח

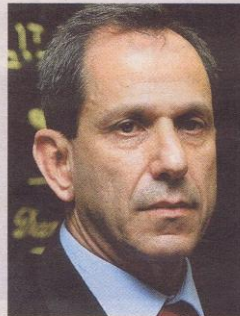
ההחלטה לשלוח בכיר בחברה ציבורית לכלא על עבירת מידע פנים מחזקת את ההרתעה של רשות ני"ע

ביום חמישי האחרון נפל דבר בשוק ההון הישראלי, כאשר בכיר בחברה ציבורית נשלח לראשונה לריצוי מאסר בפועל על בשל עבירת מידע פנים שבה הורשע. זהו שינוי דרמטי ביחס למדיניות הענישה שנקטו עד כה בתי המשפט בישראל. עד עתה השתמשו בתי המשפט ברטוריקה גבוהה בקשר לעבירות מידע פנים, שאותה הגדירו כ"עבירה חמורה הפוגעת בלב לבו של שוק ההון ונאמניו". אולם בפועל, רמת הענישה נותרה קלה יחסית – קנסות כספיים של עשרות או מאות אלפי שקלים, ובמקרים החמורים כמה חודשי עבודות שירות.

זריקת עידוד לאכיפה של הרשות

עותה, לראשונה כאמור, החליט שופט בית המשפט הכלכלי בתל אביב האלר כבוב לשלוח אדם למאסר בפועל בשל עבירה זו. אפרים קרץ, לשעבר סמנכ"ל שיווק ומכירות ומ"מ מנכ"ל בחברה הציבורית אלספק הנדסה, נשלח לריצוי עשרה חודשי מאסר בפועל, ובנוסף נגזרו עליו שמונה חודשי מאסר על תנאי וקנס כספי של 25 אלף שקל. קרץ הורשע בשתי עבירות של שימוש אסור במידע פנים בכך שרכש מניות של החברה שבה עבד בהיקף של כ-70 אלף שקל, ערב חתימת הסכם משמעותי עם חברה ספרדית. מעניין כי השופט כבוב החמיר עם קרץ

והחליט לחרוג ממתחם הענישה שהיה מקובל עד כה, בעיקר בשל מעמדו הבכיר של קרץ בחברה.



יורר רשות ני"ע, פרופ' שמואל האוור

ההחלטה מהווה זריקת עידוד משמעותית לרשות ניירות ערך ולפרקליטות מיסוי וכלכלה, במאמצי האכיפה שלהן בטיפול בהפרות מידע פנים, במיוחד לנוכח "הכתף הקרה" שלה הן זכו בשנים האחרונות מבתי המשפט שטיפלו בתיקים אלו. יחס זה של בתי המשפט עד כה הביא למספר הרשעות נמוך באופן מביין, ביחס למאמצי האכיפה של הרשות והפרקליטות: ארבע

הרשעות בלבד בהפרות מידע פנים, בעשור שבין 2001 ל-2010 – וגם אלה בררך כלל בעסקאות טיעון קלות.

"המחוקק קרא להחמיר בענישה"

סימנים מקדימים לאירוע זה ניתן היה לראות בהחלטות אחרות של השופט כבוב מהמון האחרון (בפרשת קאופמן וגורביץ), וכן כפי שציינו גם בהחלטת קודמת בפרשה הנוכחית: "הגיעה העת לצמצם את הפער בין הרטוריקה הקשה שנקט בית המשפט בעבירות כלכליות, לבין רמת הענישה המקלה שהיתה נהוגה במחוזותינו בעבירות מסוג זה. זאת, נוסף על העובדה כי בעניין עבירת סחר במידע פנים, קרא המחוקק, באופן שאינו משתמע לשתי פנים, במסגרת התיקון לחוק ניירות ערך, להחמיר בענישה". עוד קבע השופט כבוב כי גדרשת החמרה מהותית ברמת הענישה הנוהגת, אולם ראוי שהחמרה תבצע באופן הדרגתי כדי לאפשר לציבור להפנים את השינוי ולכוון את התנהגותו בהתאם.

נראה כי אנו עומרים בפתחו של עידן חדש בתחום האכיפה הפלילית בהפרות חוקי ניירות ערך. במקרים המעטים שבהם רשות ניירות ערך תבחר בנתיב ההליך הפלילי לטיפול בהפרות מידע פנים, ולא בהליך המינהלי הפשוט והמזורז, ותצליח להשיג הרשעה בבית המשפט, רבר לא פשוט כשלעצמו, אנו צפויים לראות עונשים דומים ואף חמורים יותר. בשל העובדה שהשופט כבוב כבר הוכיח כי הוא "מאיים" ומקיים, ראוי להתייחס ברצינות רבה גם להצהרתו ברבר ההחמרה המהותית וההדרגתית שלה אנו צפויים במקרים עתידיים.

הכותב הוא שותף וראש מחלקת שוק ההון במשרד עורכי הדין תדמור ושות'. בעבר כיהן כסגן היועץ המשפטי ברשות ניירות ערך