



בתי המשפט

פ 010121/01

בית משפט השלום תל אביב-יפו

בפני: כב' השופטת ז. הדסי-הרמן – סגן נשיא תאריך: 30/09/2002

בעניין: מדינת ישראל

המאשימה

ע"י ב"כ עו"ד גז

נ ג ד

כהני יובל

הנאשם

ע"י ב"כ עו"ד שטיין

גזר דין

1

2

3 כתב האישום מייחס לנאשם עבירה על הוראות הסעיף 54 (א) (1) ו- 1.א.

4 54 (א) (2) לחוק ניירות ערך התשכ"ח-1968, עבירות שעניינן תרמית

5 בקשר לניירות ערך באמצעות פעולות של "הנעה" ו"השפעה" על

6 ניירות ערך.

7 על פי עובדות כתב האישום גלש הנאשם באינטרנט ונכנס לאתר בשם

8 אנליסט ONLINE אשר סיפק לציבור הגולשים באינטרנט שירותי

9 מידע בנושאי כלכלה, מימון ושוק ההון בארץ ובחו"ל. (להלן:

10 "האתר").

11 הנאשם נרשם כמשתמש באתר, אך נמנע מלמסור פרטי זיהוי

12 אמיתיים ורשם עצמו בכינוי "ירון שמואלי".

13 ביום 3.2.00 רכש הנאשם בבורסה 350 ע.ג. מניות בלימיט של 401

14 נקודות וכן 650 ע.ג. מניות גילאון בלימיט של 441 נקודות של חברת

15 גילאון השקעות (1979) בע"מ, היא חברה ציבורית שניירות הערך

16 שלה רשומים למסחר בבורסה לני"ע בתל-אביב ונסחרים בשיטת

17 הרצף (להלן: "גילאון"). בתמורה כוללת של 4,270 ₪.

18

19



בתי המשפט

פ 010121/01

בית משפט השלום תל אביב-יפו

בפני: כב' השופטת ז. הדסי-הרמן – סגן נשיא תאריך: 30/09/2002

1 ביום המסחר העוקב, 6.2.00 שעה 01:31 שלח הנאשם הודעה ללוח
2 המודעות של אנליסט ONLINE ובה הוא מוסר ביודעין מידע מטעה
3 וכוזב לגבי גילאון, כדי להשפיע על שערי המניות של גילאון בבורסה.
4 הנאשם העלים את העובדה כי הוא עצמו כתב את ההודעה והשתמש
5 בשם בדוי ובעזרת ההודעה בקש ליצור מצג כוזב כאילו המקור למידע
6 הכוזב הוא עובד חברת גילאון.
7 במעשיו אלה ביקש הנאשם לשכנע את קוראי ההודעה באמיתות
8 תוכנה ובעזרתה, להניע אחרים לרכוש מניות גילאון ולהשפיע על
9 שערי המניות של גילאון בבורסה.
10 לאחר פרסום ההודעה, ביום 6.2.00, עלה שיעור של מניית גילאון מ-
11 460 נקודות ל- 728 נקודות במחזור כספי של כ- 80,000 ₪.
12 באותו יום אף היו הדים להודעה והם מצאו ביטוי בתגובותיהם של
13 מספר משתמשים בלוח מודעות זה.
14 למחרת, ביום 7.2.00, מכר הנאשם את כל אחזקותיו במניית גילאון –
15 1,000 ע.נ. מניות בלימוט של 1,500 נקודות תמורת הסך – 15,000 ₪.
16 בדרך זו הרויח הנאשם כ- 10,000 ₪.
17 במהלך אותו יום המשיך שער מניית גילאון לעלות מ- 728 נקודות
18 ל- 1380 נקודות, כאשר עיסקת המכירה של המניות שבוצעה ע"י
19 הנאשם השתתפה בקביעת שער הנעילה של מנייה זו לאותו יום.
20 שער המנייה המשיך לעלות גם ביום שלמחרת, 8.2.00, ועלה מ- 1880
21 נקודות ל- 2510 נקודות כשהמחזור הכספי מגיע בעת הזו ל-
22 1,050,000 ₪.
23 כתב האישום מייחס להודעתו של הנאשם את הגידול בביקושים
24 ובמחזורי המסחר של המנייה שהייתה מנייה דלת סחירות עד לאותו



בתי המשפט

פ 010121/01

בית משפט השלום תל אביב-יפו

בפני: כב' השופטת ז. הדסי-הרמן – סגן נשיא תאריך: 30/09/2002

מועד ונמצא כי במעשיו השפיע הנאשם בדרכי תרמית על תנודות
השער של מניית גילאון אשר עלה בעשרות ובמאות אחוזים.
ביום 7.2.00, לאחר שמכר את אחזקותיו במניות גילאון, פרסם
הנאשם הודעה נוספת המכילה גם היא מצג שוא לגבי זהותו ופרטיו
ובה הוא מודיע כי הוא "מצטער... לא ידעתי שזה נקרא הרצת מניות
ושאסור לי להשתמש או לפרסם מידע פנים... אני מתנצל בפני אלו
שנכנסו למניה על-סמך ההודעה שלי ומקווה שלא תפגעו מכך".

ג. ב"כ התביעה, בנימוקים ארוכים וערוכים היטב עותרת לעונש של
מאסר בפועל אשר ירוצה מאחורי סורג ובריח, לצידו מאסר על תנאי
וקנס משמעותי.

את עתירתה זו היא משתיתה על מדיניות הענישה הנוהגת, כפי
שהתגבשה בפסיקה לגבי מקרים דומים. עוד מוסיפה ב"כ התביעה
ומפנה לרציונל העומד בבסיס עבירת התרמית בחוק ניירות ערך
ואשר עיקרו הצורך להגן על ציבור המשקיעים וזאת, ע"י שמירה
קפדנית על המסחר ההוגן בשוק ניירות ערך כדי להבטיח את אמון
הציבור בשוק זה.

העבירה בה הורשע הנאשם חמורה היא, כפי שנלמד מהעונש הקבוע
לה והוא 5 שנות מאסר וכן, מהפסיקה המיישמת את הוראות החוק
ובה מגמה של החמרה בעונשם של מבצעי עבירות תרמית בניירות
ערך.

במקרה דנן, לדבריה, פעל הנאשם במודעות מלאה ובתכנון ועשה
שימוש בשיטת הרצף בניירות ערך דלות סחירות אשר קל, יחסית,
להשפיע על שעריהן ואף עשה לעצמו רווח קל של כ- 10,000 ₪ וזאת,
תוך זמן קצר ביותר.



בתי המשפט

פ 010121/01

בית משפט השלום תל אביב-יפו

בפני: כב' השופטת ז. הדסי-הרמן – סגן נשיא תאריך: 30/09/2002

1 העובדה כי הנאשם עשה שימוש באינטרנט מהווה נסיבה מחמירה,
2 בין היתר, בשל הקלות היחסית שבה ניתן לבצע את העבירה ומנגד,
3 בשל התוצאה הקשה שיש לה על שוק ההון : בהינף הודעה כוזבת
4 כמאמרה, הפכה מנייה דלת סחירות של חברה שהיא בבחינת "שלד
5 בורסאי" למנייה הנסחרת בהיקף כספי של כמליון ₪. על כל אלה, על
6 בית-המשפט להוציא מסר ברור וחד-משמעי אשר יש בו משום
7 הרתעה לאחרים מביצוע עבירות מסוג זה.

8
9 ד. ב"כ הנאשם, בטיעונו לעונש, מבקש לקבוע שלא כצקתה היו הדברים.
10 מחקירת רוכשי המניה עולה כי המודעה שנתן הנאשם לא שמשה מצג
11 עליו הסתמכו אותם רוכשים, כפי שעולה מהודעותיהם ובפועל, יש לקבוע
12 כי המרוץ אחר המניה החל עוד לפני פירסום הודעתו של הנאשם אשר רק
13 הצטרף לאותו מרוץ.
14 מעשיו של הנאשם אין בהם תחכום או תכנון מוקדם ובעצם "מדובר
15 במעשה שהוא פרץ של שטות", כהגדרתו.

16
17 ה. הנאשם מצידו מוסיף דברי חרטה וחוזר על הטענה כי מדובר "בשטות
18 רגעית" אשר אין כוונת זדון בבסיסה.

19
20 2. עבירת תרמית בניירות ערך פוגעת בעקרונות המסחר ההוגן בשוק זה
21 ומביאה לתימחור המניה בערך לא ריאלי אשר אינו מבוסס על תחזית
22 כלכלית. בפועל, בעבירה מסוג זה יש בפגיעה באמון הציבור אשר יכול ויירטע
23 מפני השקעה בשוק המניות בשל חשש כי מחירה של מנייה נקבע באופן
24 מלאכותי, חסר יסוד ובסיס.



בתי המשפט

פ 010121/01

בית משפט השלום תל אביב-יפו

בפני: כב' השופטת ז. הדסי-הרמן – סגן נשיא תאריך: 30/09/2002

1 במקרה דנן, הקלדתן של מספר מילים החוברות כדי הודעה כוזבת אחת,
2 הודעה המתפרסמת באתר שאינו גובה תשלום ואינו מחייב השקעה, הפונה
3 לכל המעוניין המעיין באתר הביאה לעליה מסחררת, כמעט, בערכן של
4 מניות. התוצאה היתה הרצתם של ציבור המשקיעים הקטנים חסרי הנסיון
5 להשקיע כספים ולרכוש אותן מניות נשוא המודעה.

6

7 ב"כ הנאשם מבקש לקבוע כי לא כל ציבור המשקיעים במניה זו עשו כן על
8 סמך המודעה שפרסם הנאשם ברם, יש לזכור כי די במי שכן פעל על-פי המצג
9 הנרמז באותה הודעה, רכש מניות, העלה ערכן והביא בעקבותיו רבים
10 אחרים אשר קיוו לעשות רווחים בעזרת מניה העולה וצוברת נקודות.

11

12 גם בנקודה נוספת אין דעתי כדעת ב"כ הנאשם. העובדות מלמדות כי אין
13 מדובר **"בפרץ של שטות"**, כנטען. הנאשם רוכש מניות, ממתין ואז יוצא
14 באותה הודעה אשר נוסחה מעיד כי ביסודה מחשבה ותכנון, כשמילות
15 ההודעה נבחרות בקפידה והן מכוונות לרמות את הציבור המשקיעים
16 בפוטנציה, להשפיע עליהם על-מנת להניעם לרכוש את המניות של חברת
17 גילאון וכך, לאפשר לעצמו לעשות רווחים קלים בין לילה.

18 תופעות מסוג זה מבקש המחוקק למנוע והפסיקה מחרה מחזיקה אחריו
19 והכל, במטרה להבטיח כי **"... מחירו של נייר ערך בשוק ייקבע ע"י כוחות**
20 **ההיצע וביקוש, ללא השפעות בדרכי תרמית על תנודות השער..."**.
21 (ראה רע"פ 2184 חרובי ואח' נ' מדינת ישראל פ"ד נד(2), 122).

22

23 למרות האמור במקובץ לעיל לא אמצה את הדין עם הנאשם אשר הודאתו
24 חסכה מזמנם של כל העוסקים במלאכה ושל עדים רבים במספר ומצביעה על
25 חרטה של ממש.



בתי המשפט

פ 010121/01

בית משפט השלום תל אביב-יפו

בפני: כב' השופטת ז. הדסי-הרמן – סגן נשיא תאריך: 30/09/2002

1 אשר על כן, אני מטילה על הנאשם את העונשים הבאים -
 2
 3 אני מטילה על הנאשם מאסר למשך 18 חודשים, מתוכם, 6 חודשי מאסר
 4 בפועל, אותם יוכל הנאשם לרצות בעבודות השירות על-פי המלצתו של
 5 הממונה על עבודות השירות. (להלן: "הממונה").
 6 המלצת הממונה תהווה חלק בלתי נפרד מגזר-דין זה.
 7 היתרה, 12 חודשי מאסר על תנאי לתקופה של 3 שנים מהיום, והתנאי הוא
 8 כי לא יעבור כל עבירה על הוראות הסעיף 54 לחוק.
 9
 10 קנס בסך 40,000 ₪ או 9 חודשי מאסר תמורתם.
 11 הקנס ישולם ב-10 תשלומים חודשיים שווים ורצופים, כשהראשון שבהם
 12 ביום 1.11.02.
 13
 14 נדחה לקבלת חוות דעת הממונה והשלמת גזר-דין ליום 7.11.02 שעה 11:30.
 15 המזכירות תעביר לממונה עותק מגזר-דין זה.
 16 ניתנה היום 30 בספטמבר, 2002 (כ"ד בתשרי תשס"ג) במעמד הצדדים.
 17

ז. הדסי-הרמן, שופטת

סגן נשיא