



מעצבים את העתיד של שוק ההון הישראלי

סקירת פעילות
2019



פתיחת מסחר עם מנהל רשות המיסים ערן יעקב ומנכ"ל הבורסה איתי בן זאב (צילום: גיא אסיאג)

איגוד החברות הציבוריות

הישראלי. בין ההישגים הבולטים של האיגוד בשנים האחרונות ניתן למנות הכרה בהוצאות הנפקה לצרכי מס, מעבר מ-4 דו"חות כספיים ל-2 דו"חות כספיים לחברות קטנות ובינוניות, הקלות בתיקון 20 לחוק החברות ("חוק שכר בכירים"), הפעלת פורום IR לקידום תחום קשרי המשקיעים בישראל ועוד. האיגוד ממשיך לפעול למניעה של רגולציה מחמירה על חברות ללא גרעין שליטה, לקידום הקלות ושמירה על מעמד ההנהלה והדירקטוריון בהליכי קבלת ההחלטות בחברה הציבורית.

איגוד החברות הציבוריות הוקם בשנת 1991, ומאז הוא פועל כארגון היציג של כלל החברות הציבוריות. האיגוד שם לו למטרה לקחת חלק פעיל בעיצוב שוק ההון הישראלי ולפעול ליצירת סביבה עסקית יציבה ותומכת בישראל, תוך שינוי השיח הציבורי האנטי-עסקי בכנסת ובתקשורת והדגשת התרומה של החברות הציבוריות לכלכלה ולחברה הישראלית.

איגוד החברות הציבוריות מייצג את האינטרסים של החברות הציבוריות והמגזר העסקי מול משרדי הממשלה, ועדות הכנסת, רשות ני"ע והבורסה, ונלחם בעודף הרגולציה על שוק ההון

מי אנחנו?



כנס הקמת איגוד החברות הציבוריות, 1990



משה גפני (למעלה) ואלי כהן בכנס האיגוד



כנס המסים השנתי של איגוד החברות הציבוריות



עו"ד אילן פלטו

מנכ"ל האיגוד. מילא שורות תפקידים בכירים במערכת הציבורית והפיננסית



גדעון תדמור

יו"ר האיגוד, יו"ר נאווטס פטרוליום, ממייסדי תעשיית הגז הישראלית

הנהלת האיגוד



אלעד כהן

בעלים, משרד יחסי הציבור
EC Media



ציפי גואטה

מזכירת האיגוד
ומנהלת לשכת מנכ"ל



עו"ד ענת פילצר-סומך

יועצת משפטית חיצונית
משרד פילצר-סומך עורכי דין



בועז רדי

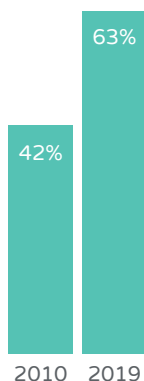
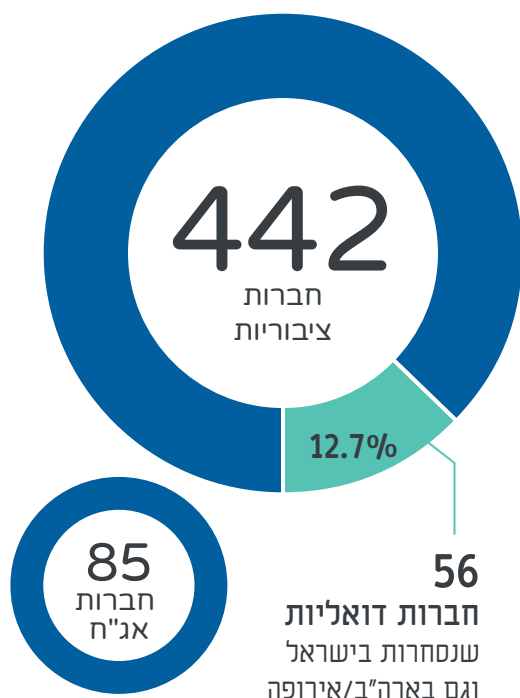
יועץ לענייני רגולציה וממשל
לאיגוד, בעלים משרד impact

הפעילות השוטפת של האיגוד כוללת ייעוץ משפטי, יחסי ציבור וקשרי ממשל, וממומנת מדמי החבר שאותם משלמות החברות הציבוריות

חברי הועד המנהל

אביטל בר דיין
וידאה ניהול השקעות (בנק לאומי)
אורי מור
בירמן עצים ופירזול
אורלי גרטי סרוסי
חברת החשמל לישראל
אורן הלמן
חברת החשמל לישראל
ארז בוגנים
סינאל/דורסל
דורון קופמן
ארנה סטאר גרופ
דותן בר נתן
סודהסטרים אינטרנשיונל
דני גולדשטיין
פורמולה ויז'ן טכנולוג'ס
יאיר אורגלר
יוסי חג'ג'
דלתא-גליל תעשיות
יוסי לוי
י.ד. מור השקעות
יניב ראובן
שטראוס גרופ בע"מ

לבנה שיפמן
לירן כהן
ישראכרט בע"מ
עירית שדר
נאוויטס פטרוליום
צבי סטפק
יו"ר מיטב-דש
קותי גביש
רציו חיפושי נפט
קים שהם ניר
חברת הכשרת הישוב בישראל
רמי גוזמן
תיגבור-מאגר כח אדם מקצועי זמני
רן מאיר
טבע, תעשיות פרמצבטיות
שיפי שלום
פלסאון בע"מ
שלמה בר
אס.טי.ג'. אינטרנשיונל
שמואל מילנר
טופ רמדור מערכות ומחשבים



אחזקות הציבור <
בחברות הנסחרות



1.1

מיליארד שקל
מחזור מסחר יומי
ממוצע במניות, לא
כולל קרנות סל

0.8

מיליארד שקל
מחזור מסחר יומי
ממוצע באג"ח חברות

820

מיליארד שקל
שווי השוק הכולל של
החברות הציבוריות

68.6

מיליארד שקל
היקף גיוס אג"ח
חברות בשנת 2019

15.9

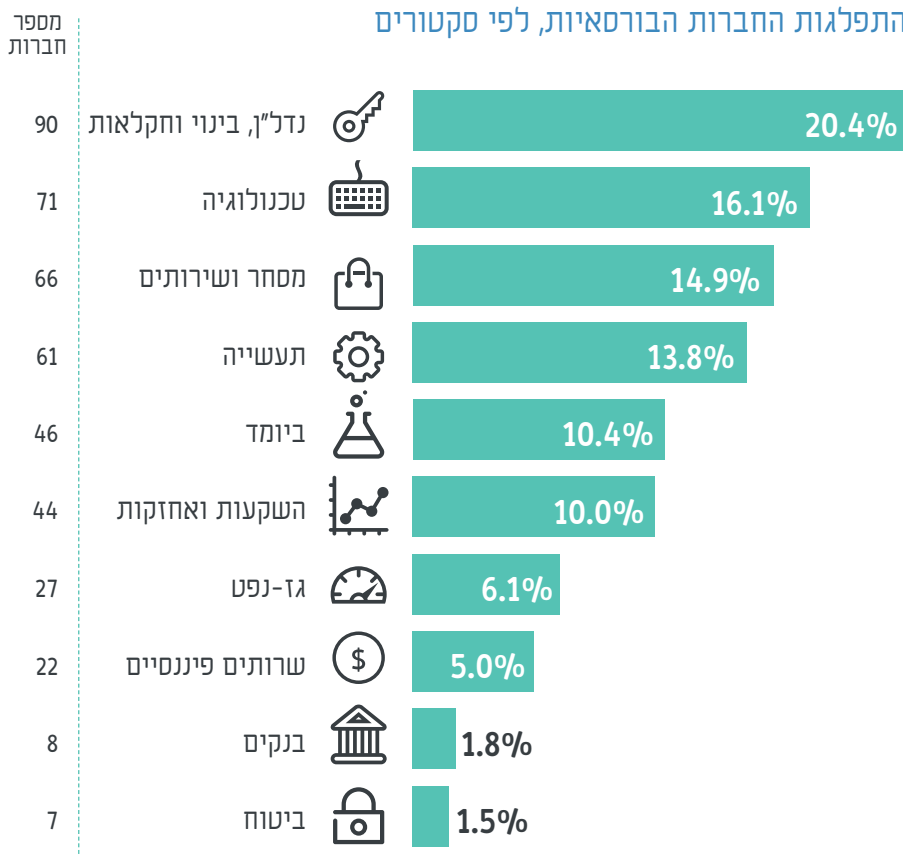
מיליארד ש"ח
היקף הגיוס במניות
והמירים בשנת 2019

559

קרנות סל
נסחרות בבורסה
הישראלית

החברות הציבוריות הן חלון הראווה של הכלכלה הישראלית

התפלגות החברות הבורסאיות, לפי סקטורים



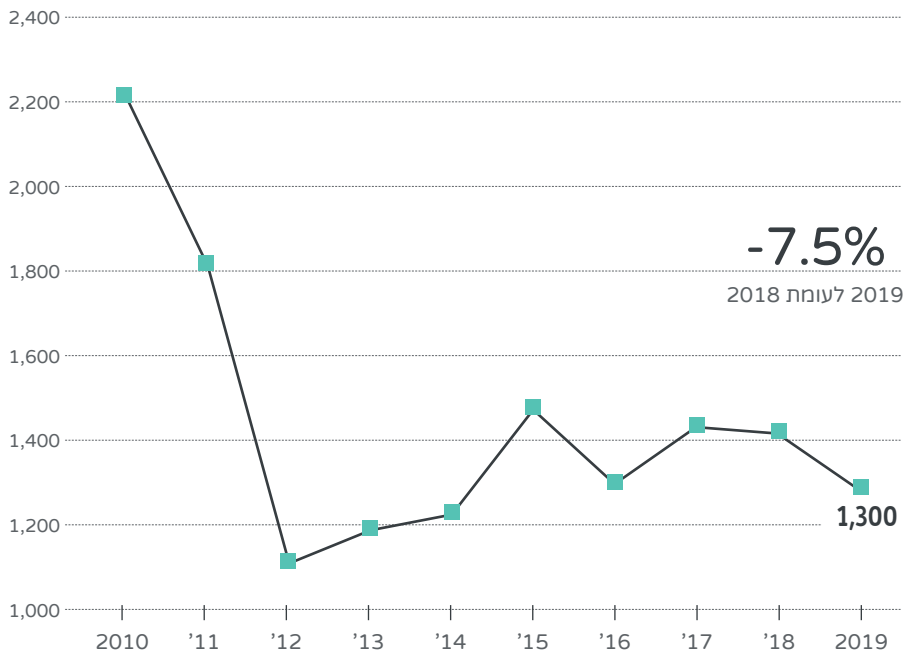
נתוני הבורסה לניירות ערך, נכון ל-31.12.2019

הנפקות ראשוניות (IPO) <



מחזורי המסחר והתפתחות מסחר החברות 7 הנפקות ראשוניות בשנת 2019

התפתחות מחזורי המסחר במיליוני שקלים

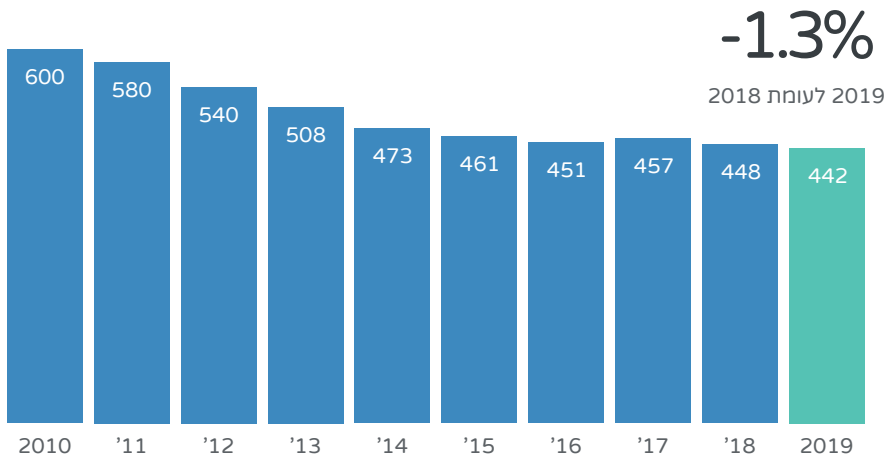


רישום כפול <

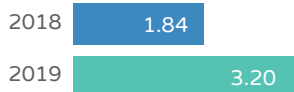


שירותי בנק אוטומטיים בע"מ

התפתחות מספר החברות הציבוריות*



*לא כולל חברות חדשות שנרשמו דרך חברות בורסאיות לא פעילות



היקף הנפקות חברות חדשות
(IPO) במיליארדי שקלים



בזכות מאבק האיגוד
מקבלי ההחלטות
הפנימו את החובה
לפעול להפחתת
הרגולציה ושינוי השיח
הציבורי העוין נגד
יזמים ואנשי עסקים

שרת המשפטים לשעבר איילת שקד: "צריך לבטל את ההגבלה על שכר הבכירים ולחזור להצעה הממשלתית המקורית".
מגזין אחד העם, ספטמבר 2019

מנכ"ל איגוד החברות הציבוריות אילן פלטו: "המוסדיים לא יודעים ולא יכולים לנהל חברות ציבוריות. אסור ליצור פתח לריכוזיות חדשה במשק הישראלי".
12.02.2019, כלכליסט



יו"ר ועדת הכספים משה גפני: "אני תומך בהורדת המס על רווחי הון, הבורסה נמצאת במצב רע. אלחם על העניין הזה בממשלה הבאה".
12.06.2019, גלובס

מנכ"ל הבורסה איתי בן זאב: "הורדת המס על רווחי הון תגביר את הפעילות בשוק ההון ותביא לגידול בהכנסות".
11.11.2019, ישראל היום

האיגוד יוצר ערך לחברות, נאבק בעודף הרגולציה וחוסך לחברות כסף ומשאבים ניהוליים:

- | | |
|----|--|
| 1 | בקרה על היקף מעורבות הגופים המוסדיים וניטור הצבעות באסיפות הכלליות |
| 2 | קידום הליך נאות (Due Process) במסגרת הליכי האכיפה המנהלית |
| 3 | יצירת מגוון הטבות לעידוד הנפקות ראשוניות בבורסה הישראלית |
| 4 | קידום חובת אנליזה פנימית בגופים המוסדיים, תוך הפחתת ההסתמכות על חברות הייעוץ |
| 5 | קידום פטור מחובת הצבעה של גופים מוסדיים באסיפות כלליות של חברות דואליות |
| 6 | הפעלת פורום IR וקידום תחום קשרי המשקיעים בישראל |
| 7 | מעבר לדוחות חצי-שנתיים אצל למעלה מ-100 חברות ציבוריות קטנות ובינוניות |
| 8 | תמיכה בהורדת מס לבעלי שליטה שימכרו מניות במטרה להגדיל את אחזקות הציבור ומחזורי המסחר |
| 9 | הכרה בהוצאות הנפקה ראשונית בבורסה הישראלית |
| 10 | מאבק שוטף בנסיונות להטיל רגולציות חדשות על החברות הציבוריות |

מפת דרכים לעידוד הפעילות בשוק ההון הישראלי

למרות ההישגים במאבק נגד הרגולציה העודפת, הבורסה הישראלית עוד לא ממצה את מלוא הפוטנציאל, ממשיכה לסבול מחוסר הוודאות הרגולטורי, והדרך להעלאת מספר החברות הציבוריות ומחזורי המסחר עוד ארוכה. לתפיסת איגוד החברות הציבוריות, הטיפול באתגרים שניצבים לפתחה של הבורסה מחייב התגייסות של כלל גורמי הממשל האמונים על פיתוח שוק ההון הישראלי, תוך הובלת מדיניות ממשלתית אקטיבית בתחומי הרגולציה והמיסוי שתתמוך בחברות הציבוריות, שהן מנוע הצמיחה של המשק כולו. האיגוד קורא לממשלת ישראל לאמץ תכנית מקיפה שתכלול הורדת המס על רווחי הון, הקלות במס לחברות שיבחרו להנפיק בישראל, איזון יחסי רוב-מיעוט בקרב בעלי המניות, בקרה על מעורבות הגופים המוסדיים בניהול החברות, וזאת לצד המשך מגמת הפחתת הרגולציה ויצירת שינוי מהותי בשיח האנטי עסקי בכנסת ובתקשורת.

אנחנו מאמינים בפוטנציאל האדיר של הבורסה - המגרש הביתי של החברות הישראליות

אנחנו יודעים שהבורסה הישראלית יודעת לייצר סיפורי הצלחה גלובאליים כגון החברות שטראוס, טאואר, גזית גלוב ועוד חברות רבות נוספות. אנחנו משוכנעים שבעזרת שילוב ידיים של החברות הציבוריות, הממשלה, הרגולטורים והמשקיעים נוכל להחזיר את הבורסה למקומה הטבעי כקטר הצמיחה של המשק הישראלי.

עם
הפנים
ל-2020

מטרות



מאבק בנסיונות להשית
רגולציות נוספות על
החברות הציבוריות



ייצוג המגזר העסקי
מול משרדי הממשלה,
הכנסת והרגולטורים



מעורבות בגיבוש
רגולציה אוהדת חברות
ללא גרעין שליטה



יצירת סביבת מס
תומכת לעידוד הפעילות
בשוק ההון הישראלי



הקמת 'פורום נשים
בכירות בשוק ההון'
לשם ביסוס מעורבות
נשים בסקטור העסקי



המשך טיפול באסדרת
המעורבות של הגופים
המוסדיים בהצבעה
באסיפות הכלליות



שמירה על מעמד
הדירקטוריון וההנהלה
בהליכי קבלת
ההחלטות בחיי החברה



קידום הקלות
בתחום הדיווחים
המידיים



גיבוש הקלות בנוסח
החתימה של נושאי
משרה על הדוחות
הכספיים



תמיכה בפעילות קשרי
משקיעים בחברות
הציבוריות באמצעות
פורום IR

הפורום הישראלי לקשרי משקיעים

הפורום הישראלי לקשרי משקיעים (IIRF) של איגוד החברות הציבוריות החל לפעול בשנת 2018, במטרה להוביל ולקדם את תחום קשרי המשקיעים בישראל. הפורום פועל בשיתוף פעולה עם הבורסה לניירות ערך בתל אביב ובחסות ראשית של חברת ההשקעות BNY MELLON.

במסגרת פעילות הפורום, גיבשנו קהילה של מנהלים בכירים ומקבלי החלטות במשק הישראלי אשר עוסקים בקשרי משקיעים בחברות ציבוריות, ממשלתיות ופרטיות. במהלך השנה האחרונה, קיימנו מגוון רחב של פעילויות ומפגשים מקצועיים הכוללים: שולחנות עגולים, ביקור בחברות מובילות, מצגות, דיונים מקצועיים וסיעור מוחות במגוון סוגיות משמעותיות בתפקיד קשרי המשקיעים בחברה, בהובלת מנהלי קשרי משקיעים בכירים.

• תכנית IR שנתית

באירוח עדי מולכו-וינשטיין, מנהלת קשרי משקיעים בקבוצת עזריאלי

• IR – Best Practice

באירוח ג'ז פולארו, מנכ"ל וויקס ארה"ב ומנהל קשרי המשקיעים של החברה

• תקשורת פנים וחץ ארגוני

והממשק לתפקיד ה-IRO בארגון

באירוח דפנה כהן, מנהלת בקרה עסקית וקשרי משקיעים, אל על

• סדנה בנושא: מיומנויות פרזנטציה

בתקשורת מול משקיעים

בהנחיית שרון גדרון, מומחית בשיטת לאבאן

• ניהול משברים ובנייה מחדש של

יחסי אמון עם המשקיעים

באירוח רן מאיר, סמנכ"ל קשרי משקיעים, טבע

• Investor Targeting

באירוח דניאלה פין, מנהלת קשרי משקיעים בקבוצת שטראוס.



• Use of technology in Investor Relations

• Introduction to the U.S. Capital Markets



• קורס קשרי משקיעים - הלכה למעשה

בשיתוף עם הבורסה לניירות ערך בתל אביב.

מיועד למנהלים בכירים בעלי רקע בניהול פיננסי ו/או עסקי. מנכ"לים, סמנכ"לי כספים, מנהלי כספים, חשבנים, מנהלי פיתוח עסקי, יועצים משפטיים, מנהלי אחריות תאגידית, מנהלי יחסי ציבור ומנהלי קשרי משקיעים, בחברות ציבוריות, פרטיות וממשלתיות.

מטרת הקורס: לספק הבנה וכלים להתנהלות נכונה בתחום קשרי משקיעים, על מנת לגבש ולנהל אסטרטגיית קשרי משקיעים אפקטיבית בארגון, תוך הקניית כלים מעשיים ופרקטיים בעבודה מול המשקיעים ושוק ההון.

• משקיעים מוסדיים, IR ומה שביניהם

באירוח מתי אהרון, שותף ומנכ"ל
אנטרופי ממשל תאגידי

• כשהאחריות התאגידית פוגשת את המשקיעים

בשיתוף חברת Good Vision יועצים
לאחריות תאגידית מקבוצת Fahn
Kanne – Grant Thornton, באירוח
משרד עורכי הדין ברנע ג'פה לנדא,
בתל אביב

• וובינרים מקצועיים קשרי משקיעים בזירה הגלובלית

בשיתוף עם BNY Mellon

• Investor Targeting





שולחן עגול - חוק חדלות פרעון ושיקום כלכלי

פורום יועצים משפטיים

בפורום היועצים המשפטיים של איגוד החברות הציבוריות נוטלים חלק יועצים משפטיים של חברות ציבוריות החברות באיגוד, ובראשו עומדת עו"ד ענת פילצר סומך, היועצת המשפטית של האיגוד. מטרת הפורום היא לייצר שיח משפטי מקצועי ומעודכן אודות חידושי חקיקה ורגולציה וניתוח מגמות מתהוות שיש להן השלכה על הסביבה המשפטית בה פועלות החברות הציבוריות. הפורום עוסק בהיבטים של דיני חברות, דיני ניירות ערך ודיני הגבלים עסקיים, ומקפיד לשלב בפגישותיו נציגים של הרגולטורים הרלוונטיים, במטרה להשמיע בפניהם את קולן של החברות הציבוריות ולהשפיע על הדין המתגבש.

שומרים על עצמאות הדירקטוריון

איגוד החברות הציבוריות הוא ממייסדי איגוד הדירקטורים בישראל (ISD) ומבעלי המניות בו, ומנכ"ל איגוד החברות הציבוריות אילן פלטו הוא דירקטור באיגוד. באיגוד הדירקטורים חברים דירקטורים המכהנים בחברות ציבוריות, חברות פרטיות גדולות, חברות ממשלתיות, חברות עירוניות וכן גופים מוסדיים גדולים.

איגוד הדירקטורים פועל לקידום מעמד הדירקטורים בישראל, כגוף מקצועי שמלווה ומדריך דירקטורים במטרה ליצור מודעות לאחריות העסקית והמשפטית הנלווית לתפקיד הדירקטור. כמו כן, האיגוד מוביל קורסים מתקדמים, השתלמויות, כנסים, כנס שנתי לעדכון דירקטורים, ועדות ומועדונים מקצועיים, ומעורב בדיונים מול גופים שונים לקביעת



שולחן עגול - האם המוסדיים ינהלו את שוק ההון?



שולחן עגול - אכיפה מנהלית

במהלך השנה האחרונה התקיימו שולחנות עגולים של הפורום במספר נושאים, ביניהם:
(1) האם המוסדיים ינהלו את שוק ההון? בהשתתפות נציגי משרד המשפטים, רשות ני"ע ורשות התחרות ובעקבות טיוטת תקנות שפורסמה בנושא וגילוי דעת של רשות התחרות לגבי שיתופי פעולה בין מוסדיים;

(2) תיקון חוק התחרות הכלכלית - בהשתתפות נציגי רשות התחרות ובעקבות תזכיר חוק ההגבלים העסקיים (חיזוק האכיפה והפחתת הנטל הרגולטורי);

(3) הצורך בהתאמות בכללי הממשל התאגידי ביחס לחברות ללא גרעין שליטה - מענה לקול קורא של רשות ני"ע ומשרד המשפטים ודיון עם נציגיהם.



אילן פלטו ופרופ' יוסי גרוס,
יו"ר איגוד הדירקטורים

מעמד הדירקטור. איגוד הדירקטורים בישראל
 חבר במוסד הנתווקינג המוביל לדירקטורים מכל
 העולם - Global Network of Director Institutes,
 מארח משלחות של דירקטורים ואנשי עסקים
 ומקדם פעילות מקצועית ועסקית משותפת.

לתפיסת איגוד החברות הציבוריות, אחד האתגרים הרגולטוריים המשמעותיים כיום הוא השמירה על מעמד הדירקטוריון וההנהלה. משכך יש לצייד את הדירקטור בכלים ראויים להתמודדות עם האתגרים הניצבים בפניו בעידן של החמרת האחריות המושתת על דירקטורים.

חשוב לנו להשמיע את הקול של המגזר העסקי, במטרה למגר את הפופוליזם והאווירה האנטי עסקית בכנסת ובתקשורת

האיגוד פועל במטרה לגרום לכך שהחברה הישראלית תכיר את התרומה האדירה של החברות הציבוריות לכלכלה ולחברה, ליזמות, לחדשנות ולתעסוקה במשק הישראלי



למעלה: פתיחת מסחר של פורום IR

(צילום: גיא אסייג)

מימין: אילן פלטו ושרת המשפטים לשעבר

איילת שקד (צילום: X pose)



בואו לקחת חלק במסע לעיצוב העתיד של שוק ההון הישראלי, וליצירת סביבה עסקית תומכת ויציבה לכלכלה הישראלית

אתם מוזמנים להשתתף במגוון האירועים
שעורך איגוד החברות הציבוריות:
הועידה הכלכלית השנתית, כנס מערכת המס
ושוק ההון, ועידת ההנפקות, פורום IR, פורום
יועצים משפטיים ומזכירי חברות, פורום
סמנכ"לי כספים, שולחנות עגולים בנושאי
הליבה הנוגעים לחברות הציבוריות וימי עיון



אתם מוזמנים לעקוב אחרינו

באתר האיגוד
ובעמוד הפייסבוק
שלנו



www.e-good.org.il



www.facebook.com/PublicTradedCompanies

איגוד החברות הציבוריות, שד' שאול המלך 8 תל-אביב (בית אמות משפט)
טל': 03-6938212, פקס: 03-6938213, כתובת מייל: office@e-good.org.il