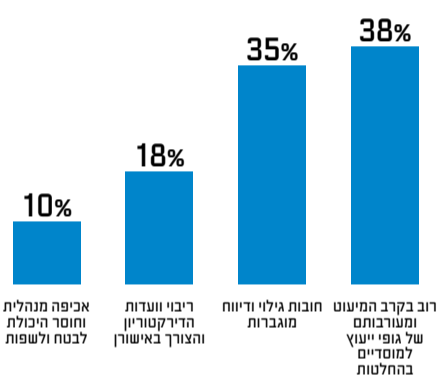


בכירי שוק ההון חוזים ירידה של עד 20% במספר החברות הציבוריות עד סוף שנת 2017

סקר הרגולציה השנתי של איגוד החברות הציבוריות: 34% מהחברות הציבוריות שוקלות להימחק מהבורסה הישראלית במהלך השנה הקרובה. הנטל הרגולטורי הכבד ביותר: מעורבות חברות הייעוץ למוסדיים ובעלי מניות המיעוט | מערכת "אחד העם"

את שכר הבכירים בסקטור הפיננסי, תוך פגיעה בזכויות הפנסיה שצברו. 32.7% מבכירי החברות הציבוריות טוענים שאסור היה לכנסת להתערב בנושא השכר, וכי מדובר בתפקידים של הדירקטוריון והאסיפה הכללית של בעלי המניות. 16.3% מהנשאלים טוענים שהחקיקה להגבלת השכר ראויה, אך היא צורף לקבוע תקרת שכר גבוהה יותר. 24.5% טוענים שהחקיקה אינה במקומה ובמקום הגבלת שכר ישירה היה טעם להסתפק באי-הכרה בהוצאות למס הכנסה ולא לקבוע תקרה קשיחה, בדומה ליוזמה המקורית של שר האוצר לשעבר, יאיר לפיד. עם זאת, ניתן לראות שהביקורת הציבורית ביחס לשכר הבכירים מחלחלת גם לשוק הון, כאשר 26.5% מהנשאלים טוענים שהחקיקה ראויה, כיוון שהגיע הזמן לרסן את שכר הבכירים במוסדות הפיננסיים.

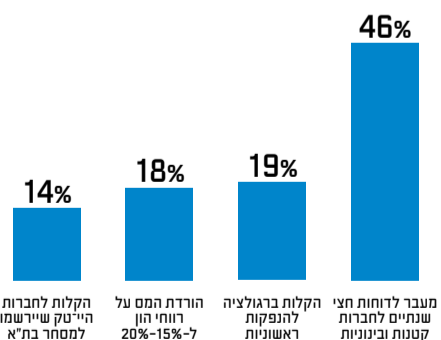
4. אילו מהנושאים הבאים מהווה את הנטל הרגולטורי הכבד ביותר?



מעודדים מההקלות ברגולציה

לצד ההסתייגות מעודף הרגולציה שקיים כיום בשוק ההון, בכירי החברות יודעים גם להעריך את המאבק של איגוד החברות הציבוריות להקלות ברגולציה, ואת היוזמות השונות שנועדו ליצור דה-רגולציה בשוק ההון. כך, 47.4% מהנשאלים חושבים שההקלה המשמעותית ביותר ברגולציה היא המעבר לדוחות חצי שנתיים בחברות הקטנות והבינוניות, דרישה של איגוד החברות הציבוריות שהתקבלה על ידי רשות ניירות ערך. 19.6% סבורים שההקלה המשמעותית ביותר היא הקלות ברגולציה לחברות שיבחרו להנפיק בישראל, 14.4% מצביעים על ההקלות לחברות היי-טק שייסחור בבורסה בת"א ו-18.6% טוענים שיש לפעול להורדת המס על רווחי הון לרמה של 15%-20%.

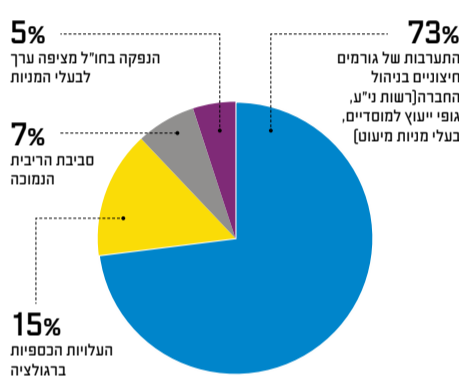
5. איגוד החברות הציבוריות נלחם להקלות ברגולציה. אילו מהיוזמות היא הקלה המשמעותית ביותר?



מודאגים מהגבלת השכר

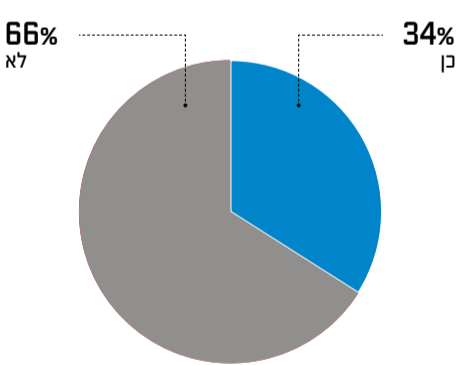
אחד הנושאים הבעייתיים בשוק ההון הישראלי הוא היוזמה של שר האוצר, משה כחלון, להגביל

2. הבורסה הישראלית 'מתייבשת' ואין כמעט הנפקות ראשוניות. מה הגורם המרכזי לכך?



הנתון המדאיג ביותר בסקר הוא הערכה של 34% מהנשאלים שלפיה החברה שלהם שוקלת מחיקה מהבורסה הישראלית. לעומתם, 66% מעריכים, כי החברה שלהם תישאר חברה ציבורית גם במהלך השנים הקרובות. הערכות אלה מצביעות על המשך מגמת המחיקות מהבורסה הישראלית גם בעתיד הקרוב.

3. האם החברה שלכם שוקלת לבצע מחיקה מהבורסה בתל אביב?

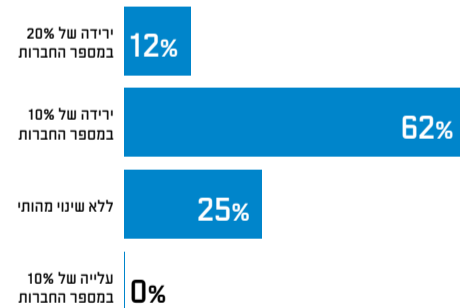


שלטון בעלי מניות המיעוט

בכירי שוק ההון נשאלו גם לגבי סוגיית עודף הרגולציה בשוק ההון. 37.6% מהנשאלים טוענים שהנטל הרגולטורי הכבד ביותר על החברות הציבוריות הוא סוגיית "הרוב בקרב בעלי מניות המיעוט" ומעורבותם של גופי הייעוץ למוסדיים בהחלטות הנוגעות לניהול החברה. 34.7% סבורים שהנטל הרגולטורי הכבד ביותר הוא חובת הדיווח והגילוי המוגברות, 17.8% טוענים שהאשם המרכזי הוא ריבוי ועדות הדירקטוריון והצורך באישורן, ואילו 9.9% מהנשאלים מפנים אצבע מאשימה אל האכיפה המינהלית של רשות ניירות ערך וחוסר היכולת לבטח ולשפות נושאי משרה בחברות הציבוריות.

האם הבורסה הישראלית תמשיך להתייבש, או שאולי נראה שינוי מגמה ועלייה במספר החברות הציבוריות שנסחרות בישראל? סקר הרגולציה השנתי של איגוד החברות הציבוריות מצביע על תחזיות קודרות של בכירי שוק ההון לעתיד הבורסה בתל-אביב, כאשר 75% מבכירי שוק ההון שהשתתפו בסקר הרגולציה מעריכים שמספר החברות הציבוריות ימשיך לרדת. כ-63% מהמנכ"לים, יו"רים ונושאי משרה בחברות הציבוריות שהצביעו בסקר הרגולציה מעריכים, כי עד סוף שנת 2017 מספר החברות הציבוריות יירד בשיעור של עד 10%, וכ-12% נוספים חוזים אפילו ירידה של עד 20% במספר החברות. רק כ-25% מהנשאלים העריכו, כי מגמת מחיקת החברות תיעצר ושלא יהיה שינוי במספר החברות הציבוריות, שעומד כיום על כ-450 חברות.

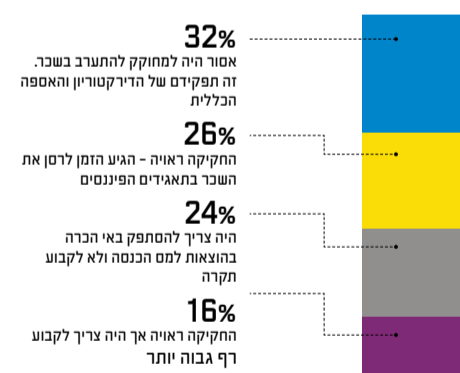
1. מ-2007 ועד 2016 נרשמה ירידה של כ-30% במספר החברות הציבוריות וכיום נסחרות בת"א רק 459 חברות. מה יהיה מספר החברות הציבוריות בסוף שנת 2017?



מדוע הבורסה מתייבשת?

בכירי שוק ההון נשאלו מדוע הבורסה "מתייבשת" ומהו הגורם המרכזי לאי-ביצוע הנפקות ראשוניות בישראל. כצפוי, 88% מהנשאלים סבורים, כי הגורם המרכזי להתייבשות הבורסה הוא עודף הרגולציה בשוק ההון. להערכת 73% מהנשאלים, ההתערבות של גורמים חיצוניים בנייהול החברה (רשות ניירות ערך, גופי ייעוץ למוסדיים ובעלי מניות המיעוט) הן הסיבות המרכזיות שמונעות מחברות פרטיות להצטרף לבורסה הישראלית. 15% מהנשאלים תולים את האשם בעלויות הכספיות של הרגולציה הישראלית, 7% טוענים כי הסיבה המרכזית היא סביבת הריבית הנמוכה ו-5% נוספים טוענים, כי הנפקה בחו"ל מצידה ערך רב יותר.

6. החקיקה להגבלת שכר בתאגידים פיננסיים אושרה בכנסת, מה דעתך לגביה?



בנוסף, בכירי החברות נשאלו מה לדעתם תהיה ההשפעה במידה והגבלת שכר הבכירים תורחב לכלל החברות הציבוריות. כאן, רוב מכריע של למעלה 89% מהנשאלים סבורים, כי החלטה כזו תוביל לפגיעה נוספת בבורסה הישראלית. 40% מהנשאלים טענו, כי החלטה כזו תוביל למחיקה של חברות ציבוריות ספורות מהבורסה, יחד עם עזיבה של מספר מוגבל של בכירים. 33% העריכו שתהיה פגיעה קשה בבורסה הישראלית, ושהחלטה על הגבלת שכר רוחבית בחברות הציבוריות תוביל למחיקה של עשרות ציבוריות ועזיבה של עשרות בכירים. 16% טענו שאם תתקבל החלטה כזו אפשר "לסגור את הבורסה" לאור נטישה המונית של חברות ובכירים, ורק 11% העריכו כי החברות והמנהלים יישארו גם תחת מגבלת השכר החדשה.



איילת שקד | צילום: אוליביה פיטוסי



משה כחלון | צילום: אוליביה פיטוסי



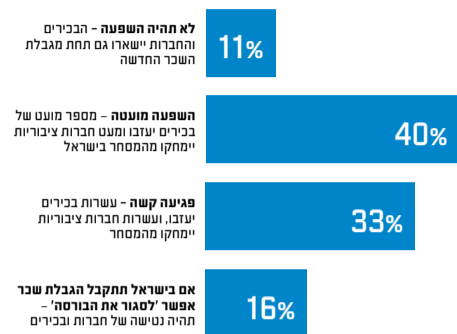
דורית סלינגר | צילום: עופר ועקנין



שמואל אהרן | צילום: עופר ועקנין

רוב מכריע של למעלה 89% מהנשאלים סבורים, כי הגבלת שכר הבכירים תוביל לפגיעה נוספת בבורסה. 33% העריכו שתהיה פגיעה קשה בבורסה הישראלית, ושהחלטה על הגבלת שכר רוחבית ציבוריות ועזיבה של עשרות בכירים. 16% טענו שאם תתקבל החלטה כזו אפשר "לסגור את הבורסה" לאור נטישה המונית של חברות ובכירים, ורק 11% העריכו כי החברות והמנהלים יישארו גם תחת מגבלת השכר החדשה

7. במידה ותהיה חקיקה על הגבלת שכר הבכירים בכלל החברות הציבוריות, מה להערכתך יהיו תוצאות ההחלטה?



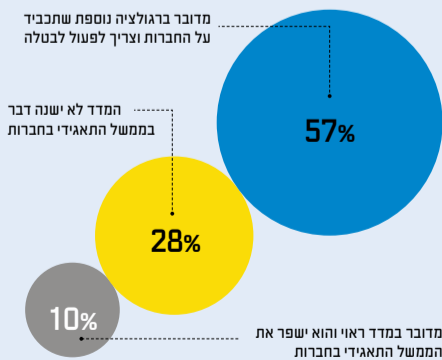
בכירי שוק ההון גם התייחסו לסיקור התקשור-רתי של שוק ההון בעיתונות הכלכלית ולדימוי



מדד הממשל התאגידי - רגולציה נוספת

אחד מהנושאים הכאובים ביותר עבור החברות הציבוריות הוא המעורבות החריגה של חברות הייעוץ למוסדיים באופן ניהול החברה, כאשר המחיקה של חברת אוסם מהמסחר, תוך קונפליקט מול חברת "אנטרופי", העלתה את הנושא לסדר היום. בכירי החברות התבקשו לחוות את דעתם על מדד הממשל התאגידי שפירסמה "אנטרופי" לאחרונה. כ-90% מהנשאלים בסקר העריכו, כי המדד לא יספר את הממשל התאגידי בחברות. 60% מהנשאלים טוענים שהמדד החדש הוא בגדר רגולציה נוספת ומיותרת שתגבד על החברות ולכן יש לפעול לביטולה. רק 10.5% סבורים שמדובר במדד ראוי שיוביל לשיפור של הממשל התאגידי בחברות, ואילו 29.5% מעריכים כי למדד לא תהיה השפעה מהותית, ושהוא לא יוביל לשינוי ברמת הממשל התאגידי בחברות.

9. אנטרופי פרסמו לאחרונה מדד ממשל תאגידי. דעתך לגביו היא



הציבורי של החברות הציבוריות. רק 1% מהנשאלים סבורים שהסיקור של החברות הציבוריות בתקשורת חיובי, כאשר 48.5% מהנשאלים טוענים שאופן הסיקור שלילי ומגמתי. לעומתם, 50.5% מהנשאלים סבורים שהסיקור התקשורתי של שוק ההון מאוזן.

8. איך הייתם מגדירים את הסיקור של שוק ההון בתקשורת הישראלית?

