

סקירת פעילות איגוד החברות הציבוריות לשנת 2015

איגוד החברות הציבוריות

בית אמות משפט, שדרות שאול המלך 8, תל-אביב. מיקוד 6473307
טלפון. 03-6938212 | פקס. 03-6938213 | מייל: office@e-good.org.il
בקרו אותנו באתר האיגוד: www.e-good.org.il



היכולת של האיגוד לפעול בזירות השונות לקידום האינטרסים של החברות הציבוריות היא פועל יוצא של המשאבים העומדים לרשותו. כעמותה ללא מטרת רווח, האיגוד נשען על דמי החבר של החברות הציבוריות ולכן יש חיובות עליונה לתשלום דמי החבר. בעזרת דמי החבר שמשלמות החברות באיגוד הצלחנו במהלך שנת 2015 לפעול להקטנת נטל הרגולציה על החברות הציבוריות, בכוונתנו לבצע קפיצת מדרגה משמעותית בהיקף הפעילות של האיגוד בשנת 2016 ועל כן חשובה ההשתתפות של כל החברות הציבוריות במאמץ.

נשמח מאוד אם בנוסף לדמי החבר תצטרפו גם לפעילות השוטפת של האיגוד, ותקחו חלק פעיל בוועדות ההיגוי השונות ובפורומים המקצועיים.

פעילות האיגוד ב-2015

• **עלות תועלת ברגולציה** - נושא מרכזי המנחה את פעילות האיגוד הוא החדרת שיקולי עלות-תועלת ברגולציה בקרב גורמי הממשלה והרגולטורים. האיגוד זיהה רגולציה עודפת בשוק ההון הנובעת מכך שהרגולטורים אינם שוקלים שיקולי עלות-תועלת בהליכי החקיקה. חקיקה עודפת מכבידה על הפעילות בשוק ההון, מייקרת עלויות, מרחיקה משקיעים, מעכבת צמיחה וכולמת את התפתחות הבורסה לניירות ערך. האיגוד פעל בשנתיים האחרונות לקבלת החלטות מחייבות בתחום זה ואכן בשנת 2015 התקבלה החלטת ממשלה המורה למשרדי הממשלה להיערך ולפעול לשם הקלה ברגולציה, תוך חיוב הרגולטורים השונים לשקול שיקולי עלות-תועלת כאשר הם מפעילים סמכויות תקינה שניתנו להם. תהליך זה מצוי בהליכי יישום ראשוניים, אך הוא מעניק רוח גבית לעמדת האיגוד. האיגוד עוקב ויעקוב אחרי משרדי ממשלה וגורמים ממלכתיים אחרים בתחום שוק ההון שלא יעמדו בהחלטת הממשלה, ושם לו למטרה להפוך את עקרון העלות-תועלת לאבן יסוד בתהליכי קבלת החלטות הרלוונטיות לחברות הציבוריות.

• **ועדת חודק' לרפורמה בשוק ההון** - בשנת 2015 השלים איגוד החברות הציבוריות הכנת תכנית מקיפה לרפורמה כוללת בשוק ההון, לאחר שצוות של בכירים בשוק ההון, בראשות עו"ד דוד חודק, עמד על הצרכים והאתגרים שניצבים לפני החברות הציבוריות בישראל. **התוכנית הוצגה לרשות ני"ע ולכנסת והתחלנו בדיונים לגביה.**

• **מעבר לדוחות חצי שנתיים בחברות קטנות** - אחד מההישגים הבולטים של האיגוד בשנת 2015 הוא אימוץ היוזמה למעבר לדוחות חצי-שנתיים בחברות הקטנות, הקלה רגולטורית

איגוד החברות הציבוריות, שהוקם בשנת 1991, הוא הארגון היציג של כלל החברות הציבוריות בישראל. בשנת 2016 יסכם האיגוד חציובל של פעילות ענפה ורבת הישגים שתרמה לקידום הסביבה הרגולטורית והעסקית ולפיתוח שוק ההון הישראלי בכללותו. האיגוד פועל במגוון אמצעים כדי לקדם את החברות הציבוריות. נציגי האיגוד משתתפים בדיונים בוועדות הכנסת הרלוונטיות ונמצאים בעבודה רציפה מול הרגולטורים השונים- רשות ני"ע, הבורסה, ומשרדי האוצר והמשפטים. במקביל, האיגוד עורך כנסים מקצועיים במגוון נושאים ומפיק מגזין רבעוני שקהל היעד שלו הוא נושאי משרה בחברות ציבוריות. לאיגוד החברות הציבוריות נוכחות מתמדת באמצעי המדיה השונים במטרה להשמיע את קולן של החברות הציבוריות ולהדגיש את התרומה שלהן למשק ולכלכלה הישראלית. מנכ"ל האיגוד הוא הכלכלן והעו"ד אילן פלטו, ויו"ר האיגוד הוא דני גולדשטיין, לו ניסיון רב בשוק ההון הישראלי.

המטרה: הפחתת הנטל הרגולטורי

שנת 2015 עדין לא הביאה לשינוי המיוחל בשוק ההון. מקבלי ההחלטות אמנם מדברים רבות על הצורך בהפחתה בהיקף הרגולציה, ואף ראינו ניצנים של יוזמות של משרד המשפטים ורשות ני"ע להקלות ברגולציה, אך המגמה השלילית במספר החברות הציבוריות נמשכת. גם בשנת 2015 המשכנו לצפות בהשלכות הרגולציה הכבדה והמתמשכת אשר פגעה ברצונן של החברות להישאר רשומות למסחר בת"א. רק השנה צפינו במחיקה מהמסחר של כ-22 חברות, כאשר מנהלים רבים בחברות הציבוריות ממשיכים להביע את רצונם לפעול למחיקה מהמסחר בשל הרגולציה הכבדה. בשוק הראשוני חווינו ב-2015 עוד שנה גרועה ומעוטת הנפקות ראשוניות, עם 2 הנפקות ראשוניות בלבד, אך ראוי גם לציין את הפעילות הנמרצת של הנהלת הבורסה שהובילה לרישום כפול של 8 חברות ישראליות שנסחרו עד כה רק בבורסות בחו"ל.

במקביל, פעילות איגוד החברות הציבוריות נושאת פרי, ובקרב הרגולטורים השונים התחדדה ההבנה כי יש לפעול לדה-רגולציה על מנת ליצור סביבה עסקית תומכת עבור החברות הציבוריות. איגוד החברות הציבוריות ימשיך לפעול במרץ מול הרגולטורים השונים במטרה להפחית את נטל הרגולציה מתוך הבנה כי שוק הון תוסס הוא מרכיב חיוני לכל כלכלה מודרנית. במהלך 2016 נמשיך לפעול למען רפורמות שונות ותיקוני חקיקה על מנת להביא להקלות משמעותיות ברגולציה, כאלו שיוכלו להוביל לשנת מפנה בבורסה הישראלית. משימה נוספת הנמצאת על סדר היום של האיגוד היא יצירת אווירה עסקית חיובית ותקשורת חיובית לחברות הציבוריות.

ובאו לידי ביטוי בהמלצות הסופיות של הועדה, במהלך שנת 2015 העביר האיגוד השגות להמלצות הסופיות ודרך יישומן. האיגוד ימשיך לעקוב אחר תהליך החקיקה במשרד המשפטים, באוצר ובכנסת ולהגיב בהתאמה, מתוך מטרה למנוע נזקים לחברות הציבוריות.

• חברות ייעוץ למוסדיים - גם במהלך שנת 2015 המשיך איגוד החברות הציבוריות במעקב אחר פעילות חברות הייעוץ לגופים המוסדיים, בהן חברת אנטרופי, עמדה ופסגות. הדיונים שניהל האיגוד מול חברת אנטרופי הובילו להקלה במדיניות מתן פטור מחובת זהירות לנושאי משרה, התייחסות לחברות דואליות ולחברות קטנות, תגמול דירקטורים ועוד. במהלך 2016 ימשיך האיגוד בעבודה שוטפת מול גופי הייעוץ במטרה להבטיח את שמירת האינטרסים של החברות הציבוריות.

• מערכת המס ושוק ההון - במהלך שנת 2015 ניהל איגוד החברות הציבוריות מגעים שוטפים עם רשות המסים במטרה לצרף את הרשות למאמץ לשיקום שוק ההון הישראלי. במסגרת המגעים נבחנת האפשרות למתן הקלות שימריצו את שוק ההון המקומי, כגון הקלה בהוצאות הנפקה ראשונית.

• פורום IR - אחד המכשולים ליצירת מסחר תוסס בחברות הציבוריות, בעיקר בחברות הקטנות, הוא היעדר אנליזה מספקת. במסגרת זו, פועל איגוד החברות הציבוריות, בשיתוף עם הבורסה, להקמת פורום IR שמטרתו להעלות את המודעות של החברות הציבוריות לחשיבות הפעילות השוטפת והשקיפות מול המשקיעים וכן במטרה לתת לחברות 'ארגז כלים' לניהול פעילות זו.

• מגזין "אחד העם" - המגזין של החברות הציבוריות. האיגוד מפיק את המגזין, מתוך מטרה לייצר שיח ציבורי הוגן בעולם התוכן של החברות הציבוריות ושוק ההון הישראלי. במסגרת המגזין מתקיימים שולחנות עגולים בנושאים אקטואליים וכן ראיונות עם בכירי החברות הציבוריות והמשק.

עם הפנים ל-2016:

שנת 2016 טומנת בחובה אתגרים רבים לחברות הציבוריות, שחייבות להתאחד על רקע ההכבדה הרגולטורית המתמשכת והסביבה האנטי-עסקית בישראל. להלן חלק מהנושאים המרכזיים בהם נטפל במהלך השנה הקרובה:

• הקלות לחברות קטנות ובינוניות - האיגוד ימשיך במאמציו להפחתת נטל הרגולציה מהחברות הציבוריות בכלל והחברות הקטנות והבינוניות בפרט, מול כל הרגולטורים הרלוונטיים, תוך מעקב אחר היישום בפועל של היוזמות להקלות ברגולציה של רשות ני"ע ומשרד המשפטים.

משמעותית שאותה דורש איגוד החברות הציבוריות כבר שנים ארוכות. במסגרת התכנית, הנבחנת כיום על ידי רשות ניירות ערך, חברות ציבוריות עם שווי שוק שנמוך מ-300 מיליון שקלים יקבלו פטור מהגשת דוחות כספיים ברבעון הראשון והשלישי ויזכו להקלות בממשל תאגידי. האיגוד יפעל במרץ לאימוץ היוזמה והחלתה כבר בשנת 2016.

• הקלות ברגולציה להנפקות ראשוניות - כחלק מהצעדים לעידוד הנפקות ראשוניות בבורסה הישראלית רשות ני"ע בוחנת כיום, תוך התדיינות עם איגוד החברות הציבוריות, הקלות ברגולציה לחברות שינפיקו בת"א. לתפיסת האיגוד, לאור הירידה הדרסטית במספר החברות הציבוריות, יש להחיל את תכנית ההקלות ללא דיחוי, ואף להרחיב את היקף ההקלות ומשך תחולתן.

• תיקון 20 לחוק החברות - סוגיית שכר הבכירים בחברות אינה יורדת מסדר היום של האיגוד, תוך דיונים עם משרד המשפטים ורשות ני"ע. המאמצים נושאים פרי וקיימות כיום מספר הצעות להקלות אותן אנו מלווים. נבחנת האפשרות לאחד בין ועדת ביקורת לועדת התגמול, בעיקר בחברות בעלות היקף פעילות נמוך. הקלה אחרת מתייחסת לרכיבים המשתנים בתנאי כהונה והעסקה והחרגת נושאי המשרה הכפופים למנכ"ל. בנוסף, מבקש האיגוד להחריג מגדר תחולת החוק חברות שאינן נכללות במדד ת"א 100 וכן שורה של הקלות נוספות בתחום.

• חברות דואליות - אחת מהבעיות הבולטות בשוק ההון הישראלי היא היציאה המתגברת של חברות ישראליות להנפקה בחו"ל, בלי שינפיקו גם בישראל. יוזמה של משרד המשפטים, תוך מעורבות איגוד החברות הציבוריות, תוביל להקלות בדין החל על חברות דואליות, לרבות בקשר עם כינוס האסיפה הכללית, הגשת מסמכים ועוד, תוך הסתפקות בדין הזר במידת האפשר. אנו מקווים כי הקלות אלו אכן יובילו לרישום כפול של חברות ישראליות נוספות שנסחרות עד עתה רק בחו"ל.

• האיגוד עומד לצידן של החברות בבית המשפט - תחום פעילות חדש שהאיגוד השתלב בו הוא הצטרפות האיגוד להליכים משפטיים של חברות ציבוריות במעמד של "ידיד בית המשפט". הצטרפות האיגוד מתבצעת במקרים בהם במסגרת ההליכים המשפטיים עולה סוגיה עקרונית רוחבית שיש בה כדי להשפיע על כלל החברות הציבוריות, ולגביה יש לאיגוד ידע וניסיון שעשויים להפרות את הדיון בבית המשפט ולעזור לעניינה של החברה הציבורית.

• דו"ח ועדת אנדרון - האיגוד הגיש את עמדותיו בנושא, הופיע בפני הוועדה ונפגש בשיחות פנים מול פנים עם מרבית חברי הוועדה עוד במהלך שנת 2014. חלק מעמדות האיגוד התקבלו

פירעון ושיקום כלכלי. מטרת החוק היא להסדיר את פירעון חובותיו של חייב שהוא יחיד או תאגיד, הנמצא או עלול להימצא במצב של חדלות פירעון, תוך החלפת של החקיקה הקיימת בחוק המוצע. לאיגוד עניין רב בהסדרה המתייחסת לחברות הציבוריות, שתכלול גם המלצות מדוח ועדת אנדרון. אחת השאלות המרכזיות מנקודת מבטו של האיגוד, היא נקודת הזמן בה הטיפול בקשיי המימון והאשראי בחברה יוצא מהמסגרת הפנימית של מוסדות החברה והופך פומבי תוך מעורבות בית המשפט ונושי החברה. האיגוד ימשיך להיות מעורב בכל שלבי החקיקה.

• **פעילות תקשורתית** - האיגוד ימשיך להיות נוכח ופעיל בשיח התקשורת והציבורי במטרה ליצור סביבה עסקית אוהדת לחברות הציבוריות. במקביל, האיגוד מפיץ את מגזין "אחד העם", מגזין החברות הציבוריות.

• **פעילות שוטפת** - נמשיך לפעול למען החזרת אפשרות השיפוי והביטוח באכיפה המנהלית, למען צמצום והפשטה של הדיווחים המיידיים וריווח מועדי הפרסום. האיגוד ימשיך בהפעלת פורומים מקצועיים לנושאי משרה בחברות הציבוריות - פורום סמנכ"לי כספים, פורום יועצים משפטיים, פורום ביומד, ופורום נדל"ן.

• **'ועדת חודק' לרפורמה בשוק ההון** - בשנת 2016 יפעל איגוד החברות הציבוריות ליישום התכנית לרפורמה כוללת בשוק ההון, (שהוכנה במשותף עם עו"ד דוד חודק), מתוך מטרה להוביל רפורמה מהותית ברגולציה הנוכחית.

• **חברות הייעוץ למוסדיים** - חברות הייעוץ למוסדיים ממשיכות לכוון לסטנדרטים חדשים שלרוב מכילים נטל רגולטורי כבד יותר מהחקיקה הקיימת. האיגוד ימשיך לפעול למיגור הכבדה זו, וכן יפעל לשם יצירת פיקוח הדוק על פעילותן של חברות הייעוץ, לרבות בהיבטים של ניגוד עניינים.

• **האכיפה המינהלית** - מנגנון האכיפה המינהלית של רשות ני"ע ממשיך להוות איום רגולטורי משמעותי על נושאי משרה בחברות הציבוריות, שאינם יכולים לבטח או לשפות את פעילותם במסגרת תפקידם. איגוד החברות הציבוריות ימשיך לדרוש שינוי של מנגנון האכיפה המינהלית תוך הבטחת הזכויות המשפטיות של נושאי המשרה בחברות.

• **הצבעות באסיפות הכלליות** - אחד הגורמים המרכזיים המובילים למחיקת חברות ישראליות מהבורסה הוא כוחם המוגזם של בעלי מניות המיעוט והפקעת יכולות ניהול החברה מידי בעלי מניות הרוב. האיגוד ימשיך לפעול לאיזון מחדש של היקף האחריות והסמכות של בעלי מניות המיעוט מול בעלי השליטה.

• **רווחים ראויים לחלוקה** - איגוד החברות מתנגד ליוזמת משרד המשפטים ורשות ניירות ערך לצמצם את האפשרות לחלוקת דיבידנד על ידי החברות תוך שינוי והצרת מבחני החלוקה הקבועים בחוק. לדעת האיגוד יש להשאיר את הנושא לשיקול דעת הדירקטוריון, בהתבסס על המבחנים הקבועים כיום בחוק, דהיינו, מבחן הרווח ומבחן יכולת הפרעון. האיגוד מסתייג מהכוונה לנטרול פריטים ממבחן הרווח על ידי התערבות רגולטורית בכללי החשבונאות המקובלים.

• **חוק חדלות פירעון ושיקום כלכלי** - באוגוסט 2015 פרסם משרד המשפטים את תזכיר חוק חדלות



איגוד החברות הציבוריות

בית אמות משפט, שדרות שאול המלך 8, תל-אביב. מיקוד 6473307
טלפון. 03-6938212 | פקס. 03-6938213 | מייל: office@e-good.org.il
בקרו אותנו באתר האיגוד: www.e-good.org.il

