

אימוץ קוד ממשל תאגידי בישראל

פרופ' זוהר גושן, עו"ד, יו"ר הוועדה

הקריה האקדמית אונו

גרוס, קליינהנדלר, חודק, הלוי, גרינברג ושות'



ממשל תאגידי - Corporate Governance

בעלות מפוזרת
ארה"ב ואנגליה

בעלי מניות
מן הציבור



מנהלים

התמחות בניהול ופיזור סיכונים

יתרונות:

ניהול לא יעיל, לקיחת טובות
הנאה, חשש לדיווח מטעה

חסרונות:

ממשל תאגידי - Corporate Governance



בעלות מרוכזת
יתר העולם

ניהול יעיל

יתרונות:

העדר פיזור סיכונים, חשש לעושק
וקיפוח המיעוט, חשש לדיווח מטעה

חסרונות:

שוק ההון בישראל

בעלות מרוכזת:

בלמעלה מ-90% מהחברות, בעל שליטה מחזיק

למעלה מ-50% מהמניות בחברה.

ממשל תאגידי - Corporate Governance

מנגנוני פיקוח

משפטיים

חובות אמון וזהירות

תביעה נגזרת וייצוגית

חובות גילוי ודיווח

איסור על תרמית ומניפולציה

מבניים

דירקטוריון

וועדת ביקורת

מבקר פנים

רו"ח מבקר

אסיפת בעלי המניות

שוקיים

שוק המוצרים

שוק השליטה

שוק ההון

מוניטין

ממשל תאגידי Corporate Governance

מנגנונים לא אפקטיביים בישראל

שוקיים

שוק המוצרים

שוק השליטה

שוק ההון

מוניטין

מבניים

דירקטוריון

וועדת ביקורת

מבקר פנים

רו"ח מבקר

אסיפת בעלי המניות

משפטיים

חובות אמון וזהירות

תביעה נגזרת וייצוגית

חובות גילוי ודיווח

איסור על תרמית ומניפולציה

איסור על מידע פנים

ממשל תאגידי Corporate Governance

מנגנונים לא אפקטיביים בישראל

שוקיים

מבניים

משפטיים

דירקטוריון

חובות אמון וזהירות

שוק השליטה

וועדת ביקורת

תביעה נגזרת וייצוגית

שוק ההון

מבקר פנים

חובות גילוי ודיווח

מוניטין

רו"ח מבקר

איסור על תרמית ומניפולציה

אסיפת בעלי המניות

איסור על מידע פנים

ממשל תאגידי Corporate Governance

מנגנונים לא אפקטיביים בישראל

שוקיים

מבניים

משפטיים

דירקטוריון

חובות אמון וזהירות

וועדת ביקורת

תביעה נגזרת וייצוגית

שוק ההון

מבקר פנים

חובות גילוי ודיווח

מוניטין

רו"ח מבקר

איסור על תרמית ומניפולציה

אסיפת בעלי המניות

איסור על מידע פנים

ממשל תאגידי Corporate Governance

מנגנונים לא אפקטיביים בישראל

שוקיים

מבניים

משפטיים

דירקטוריון

חובות אמון וזהירות

וועדת ביקורת

תביעה נגזרת וייצוגית

מבקר פנים

חובות גילוי ודיווח

מוניטין

רו"ח מבקר

איסור על תרמית ומניפולציה

אסיפת בעלי המניות

איסור על מידע פנים

ממשל תאגידי - Corporate Governance

טיפול במסגרת אחרת

שוקיים

מבניים

משפטיים

דירקטוריון

חובות אמון וזהירות

ועדת ביקורת

תביעה נגזרת וייצוגית

מבקר פנים

חובות גילוי ודיווח

רו"ח מבקר

איסור על תרמית ומניפולציה

אסיפת בעלי המניות

איסור על מידע פנים

ממשל תאגידי - Corporate Governance

התקדמות הוועדה

משפטיים

חובות אמון וזהירות

תביעה נגזרת וייצוגית

חובות גילוי ודיווח

איסור על תרמית ומניפולציה

איסור על מידע פנים

מבניים

דירקטוריון

ועדת ביקורת

אסיפת בעלי המניות

שוקיים

ממשל תאגידי Corporate Governance

עיקר המלצות הוועדה

משפטיים

הקמת בית משפט מתמחה

מבניים

דירקטוריון:

שליש דח"צים (מינימום 2)
הפרדת יו"ר ומנכ"ל
כפוף למנכ"ל לא יכהן כדירקטור

וועדת ביקורת:

רוב דח"צים
יו"ר דח"צ
רוב בעלי מחשו"פ

בעלי המניות:

"רוב" בלתי נגועים בעסקאות
נגועות, ועידוד "מוסדיים"

ממשל תאגידי - Corporate Governance

השפעת המלצות הוועדה על שיפור איכות הגילוי והדיווח

וועדת ביקורת (או מאזן) מחוזקת תדון בדיווחי החברה לפני הדיון
בדירקטוריון

המנכ"ל ואיש הכספים יחתמו על **הצהרה** בדבר נכונות הדוחות
ואפקטיביות הבקורות

ממשל תאגידי - Corporate Governance

השפעת המלצות הוועדה על עסקאות עם בעלי עניין

וועדת ביקורת מחוזקת תבחן עסקאות הנעשות תוך ניגוד עניינים

עסקאות עם בעלי שליטה יאושרו באסיפת בעלי מניות ברוב מיוחד
שיכלול "רוב" מתוך בעלי המניות הבלתי נגועים

ממשל תאגידי - Corporate Governance

דרכי היישום

בחוק החברות או בחוק ניירות ערך או בתקנות

חקיקה מחייבת:

בישראל בה יש רק בורסה אחת המשמעות
המעשית היא קביעת הוראה מחייבת

כללי הרישום בבורסה:

הסברים כפויים נתבררו כבעייתיים

אמץ או הסבר:

המלצת הועדה

אמץ או גלה:

תמחור על ידי השוק ותאימות לחוק החברות

ממשל תאגידי - Corporate Governance

יתרונות אימוץ הקוד

שיפור איכות הדיווח וההגנה על ציבור המשקיעים יובילו:

להעלאת ערך החברות

להתייעלות שוק ההון

אימוץ הקוד יעלה את מעמדו הבינלאומי של השוק הישראלי ויאפשר:

שילובה של ישראל במסגרות בינלאומיות

משיכת משקיעים זרים לישראל



תודה על ההקשבה