

כנס תאגידים השנתי 2013  
חסמנים את הכיוון



רשות ניירות ערך

## ממשל תאגידי דרך הפריזמה של תיקון 20

---

די"ר איל גבע, עו"ד

## הפוקוס של הממשל התאגידי בעשור האחרון: חיזוק הדירקטוריון

### לצורך מימוש תפקידו (הפיקוחי)

א. כשירות: הפרדה מההנהלה המעשית; בעלי מיומנות והבנה בתחום הפעילות של החברה ובתחומים חשובים ופיננסיים וכן בעלי יכולת להקדיש לתפקידם את הזמן הראוי (ס' 224א לחוק החברות).

ב. קבלת מידע: הדירקטור מחוייב לנקוט באמצעים סבירים לקבל מידע (ס' 253) ויש לו זכות לבדוק את מסמכי החברה ונכסי החברה (ס' 265) ולקבל ייעוץ.

ג. אחריות: חובה לפעול ברמת מיומנות סבירה; חובה לפעול לטובת החברה ולהימנע מפעולות בניגוד עניינים. (ס' 254)

החוק לא הסתפק בפיקוח של הדירקטוריון והעביר חלק מסמכויות הפיקוח לועדות ייחודיות: ביקורת, מאזן, תגמול

המכנה המשותף: העצמאות בקבלת ההחלטות והעדר התלות של חברי הועדה.



## הפוקוס של הממשל התאגידי במאה ה-21:

### גמישות ודיפרנציאציה על בסיס סוגי חברות:

- חברות קטנות-גדולות
- רוב בלתי תלוי
- שליטה/אין שליטה
- כפיפות לכללי בורסה זרה

### המטרה:

ענייניות; חיסכון בעלויות; הימנעות מתופעת ה"משפטיזציה" ועידוד מודל של אחריות מנהלים.

## תפקיד סגל הרשות ותיקון 20: הגברת ודאות משפטית והתמקדות בעיקר

- מהי מדיניות תגמול?
- כיצד והאם יש להתייחס לשכר הקבוע?
- כיצד לקבוע יעדים מדידים הקשורים לנתונים שהינם סודות מסחריים?
- התייחסות למענק בשיקול דעת – יצירת "מרחב מחייה" סביר
- יחס שכר לממוצע החציוני/הממוצע
- יחס שכר קבוע/משתנה
- מענק פרישה
- Overruling – גילוי ועוד גילוי!



## התקווה לעתיד: הגשמת תכלית החקיקה במובן הרחב

תיקון 20: יצירת מתאם בין התגמול לביצועי החברה בטווח ארוך – מתאם שיתחשב בגורמים אקסוגניים

יצירתיות

הסתמכות על מודלים מורכבים

במובן הרחב: מציאת שביל הזהב

שילוב נכון יותר המכיל את שלל החברות

לקיחת אחריות

רגולציה "קלה"

כנס תאגידים השנתי 2013  
חסמנים את הכיוון



רשות ניירות ערך

# תודה רבה