



רשות ניירות ערך

כנס תאגידיים השמיני
רואים רחוק רואים שקוף

בסוף הכל זה Rating – תחילת הפיקוח על חברות דירוג

רון עמיחי, רו"ח
הכלכלן הראשי, מחלקת תאגידיים



רשות המיסים

כנס תאגידים השמיני
דואים רחוק דואים שקוף

חשיבות הפיקוח על התחום

- שימוש נרחב בשירות (בין היתר בשל חוסר יכולת של משקיעים קטנים, בין מקצועית ובין בשל מגבלת זמן, לנתח ניתוח עצמאי);
- מבנה שוק ריכוזי;
- הסתמכות של מחוקקים/מפקחים על חברות דירוג;
- מבנה מקור ההכנסות – תלות;
- כשלים מוכחים במשבר 2008;
- חשש מכשל מערכתי - שימוש נרחב, ריכוזיות רבה;
- בארץ – להיות חלק מהעולם.

בשל כל אלה שיפור קל באיכות הדירוגים עשוי להביא לשיפור גדול מאוד בשוק.



האוניברסיטה העברית

כנס תאגידים השמיני
דואים רחוק דואים שקוף

נתיב הפיקוח - שביל הזהב

לעשות זאת נכון בפעם הראשונה (Doing it right the first time)

- שימוש בכלי הגילוי אל מול היתרון המרכזי של הדירוגים – אות אחת בלבד;
- אחריות כלפי המשקיעים אל מול הצורך לשמר חברות בינלאומיות שיפעלו בארץ ולפיכך לאפשר להן סביבה פיקוחית דומה;
- וכמובן – לדעת כי המומחיות היא של חברות הדירוג. ואולם לזכור כי ייתכנו מצבים שבהם שיקולים עסקיים יטו את עבודת החברות;
- שילוב מומחיות של רפרנטים.



רשות המיסוי

כנס תאגידים השמיני
דואים רחוק דואים שקוף

עיקרי הכלים בדין

- ממשל תאגידי
 - גילוי:
 - נהלים;
 - מתודולוגיות;
 - קביעת פרטים שחובה לכלול בדוח הדירוג (כגון, זהות המעריך והנחות היסוד לרבות הסבר להן).
 - מה לא נכלל – "על אף האמור בחוק זה, לא תתערב הרשות בתוכן הדירוג ובשיטות ההערכה של חברות הדירוג".
- הכלים האלו נועדו בסופו של דבר בראש ובראשונה ליצור משמעת שוק.



רשות המיסים

כנס תאגידים השמיני
דואים רחוק דואים שקוף

תודה על ההקשבה...

