



רשות ניירות ערך

כנס תאגידיים השלישי - 2011

# מחלקת תאגידיים

שיראל גוטמן-עמירה

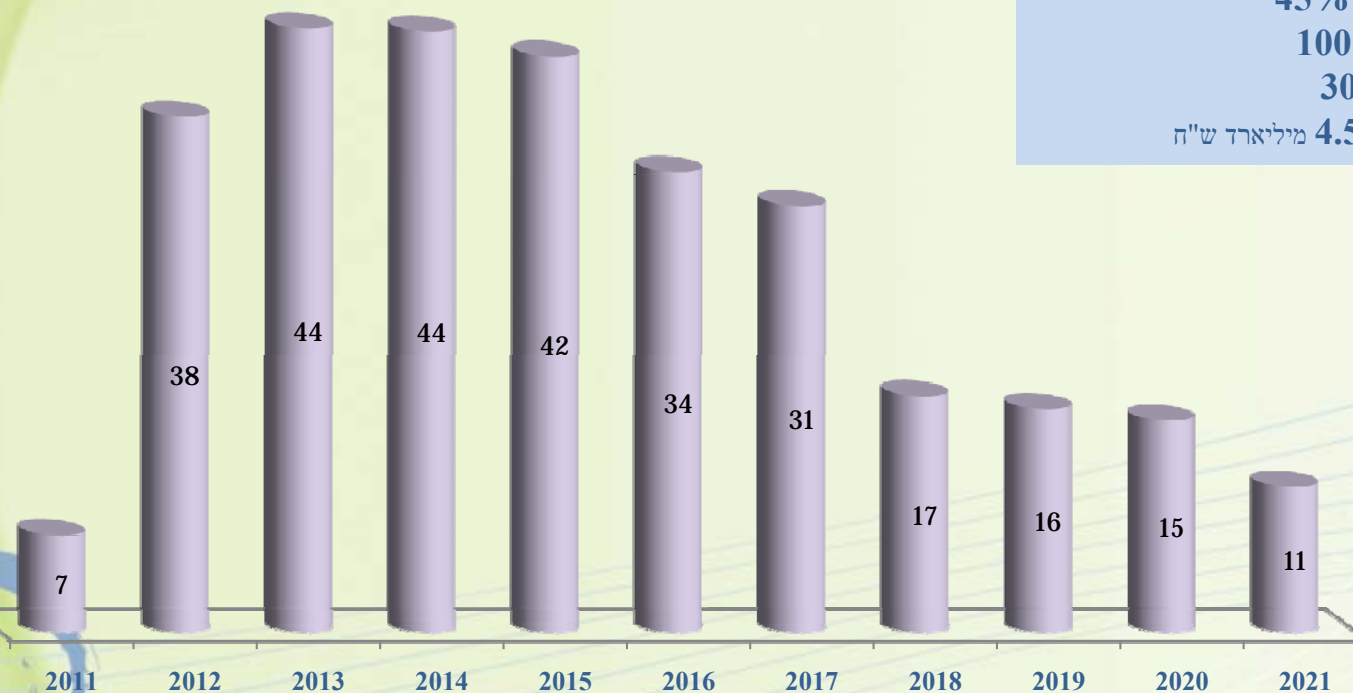


# כנס תאגידים השלישי - 2011

## תשלומי אג"ח סחיר

■ תשלומים צפויים במליארדי ש"ח

אג"ח סחיר: 300 מליארד ש"ח (פארי)  
שיעור המוסדיים: 45%  
הסדרי חוב מ-08: 100  
הסדרי חוב ב-11: 30  
הסכום בהסדר: 4.5 מליארד ש"ח





רשות ניירות ערן

## כנס תאגידיים השלישי - 2011

### המטרה:

מחזור חובות הוגן ומתן נזילות לשוק  
הבטחת אמון הציבור בשוק ההון

### מה דרוש:

זיהוי מוקדם של צורך במחזור  
\* דירקטורים - עיתוי כניסה להסדרי חוב  
ועוד קודם:  
בחינת תזמ"ז  
בחינת הערכות שווי,  
מבחן יכולת פירעון בעת חלוקה,  
ריסון יצירתיות חשבונאית  
מערך התמריצים לבכירים

\* רואי חשבון - בחינת העסק החי

### כלי מרכזי:

מנגנון השוק



## 2011 - שינויים בתשתית

### • הגברת כוחו של הציבור בצמתי ניגוד עניינים:

- מינוי דח"צים והארכת כהונתם
- הוראה מומלצת – מינוי דח "צים בתקופה ראשונה – ללא בעל שליטה
- עסקאות בעלי שליטה – כלל ההכרעה, משך ההתקשרות

### • הגברת עצמאות ועדת ביקורת:

- דח"צים - הארכת כהונה ורוב בעת מינוי
- הרחבת זיקה והרחבת מגבלות הצינון
- הרכב וועדת הביקורת
- בעל שליטה – מחוץ לדיונים

### • ממשל תאגידי בחברות אג"ח

### • בית משפט כלכלי

### • מימון תובענות ייצוגיות ונגזרות





## אז איפה איפה איפה איפה איפה הציבור?

מוסדיים?

• חובת הצבעה

• בעיה במערך הכוחות ובתמריצים

בעלי שליטה < דירקטורים < ציבור

אז מה עושים?

• שאלון ממשל תאגידי

• גילוי אופן הצבעת מוסדיים בדוח תוצאות הצבעה

• שיתוף פעולה בין המוסדיים

• הידוק הפיקוח

• הצבעה באינטרנט



## ומה עוד?

- **PCAOB** - מחויבות גלובאלית, רואי חשבון, הערכות שווי
- **חיתום** - הגברת **DD**, הערכות שווי, צמצום מכרז מוקדם
- **מעריכי שווי** - ביקורות: וועדות מאזן, וועדת בקורת, משרדי רו"ח
- **שיפור הדוחות וקיצורם** - תחילת '12 **RT**, יישום – דוחות '12
- **שאלון ממשל תאגידי** – במסגרת פרסום דוחות 2011
- **מדרג רגולציה**
- **חוק הנאמנים**
- **נדל"ן יזמי, ביומד**



הערכות  
שווי

ביקורות

יוזמות  
חקיקה

דיווח  
מיידני

פתרונות  
לבעיות  
רוחב

עסקאות  
בעלי  
שליטה

SLB,  
SAB

הסדרי חוב

פניות  
מקדמיות

מזוגים  
והצעות  
רכש

תשקיפים

דוחות  
כספיים



רשות ניירות ערך

# תודה