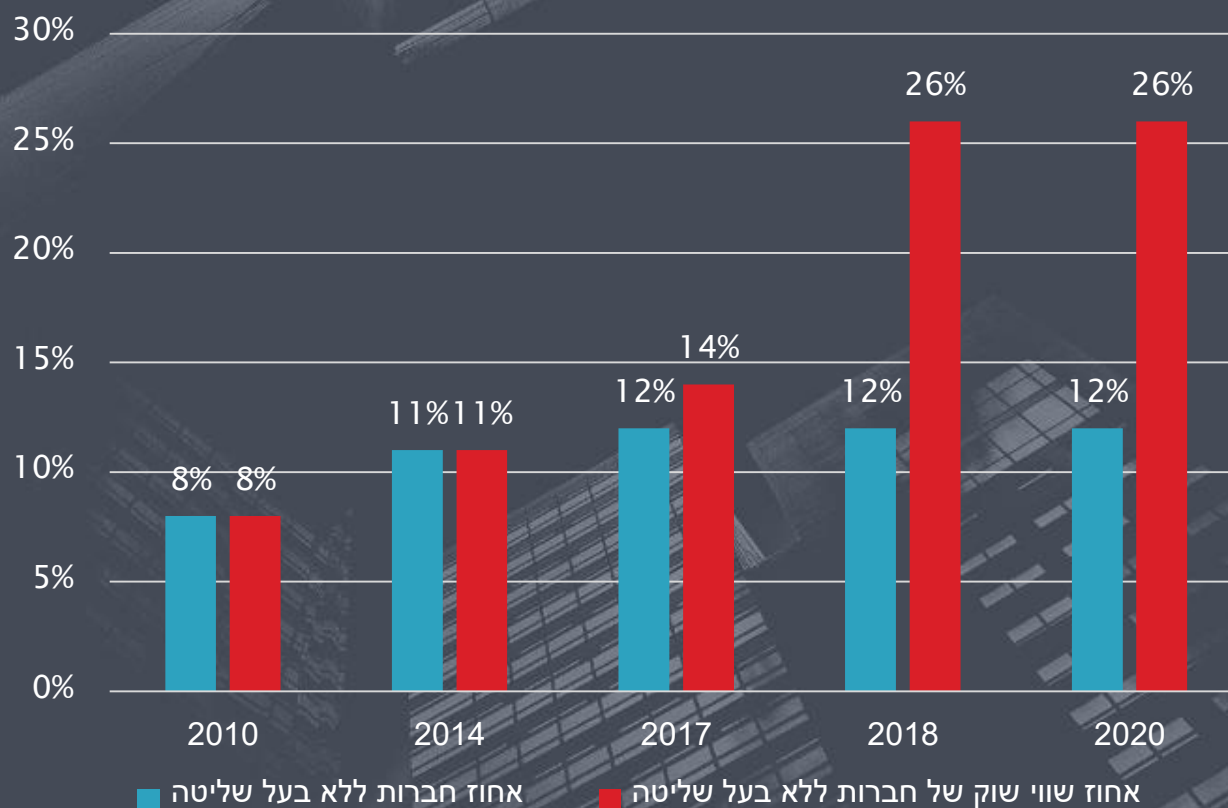


תזכיר חוק החברות (ממשל
תאגידי בחברות ציבוריות שאין בהן
בעל שליטה), התשפ"א-2021

מאיר לזין, המשנה ליועץ המשפטי לממשלה (משפט
כלכלי)



עליה במספר החברות בעלות מבנה בעלות מבוזר ושווי השוק שלהן



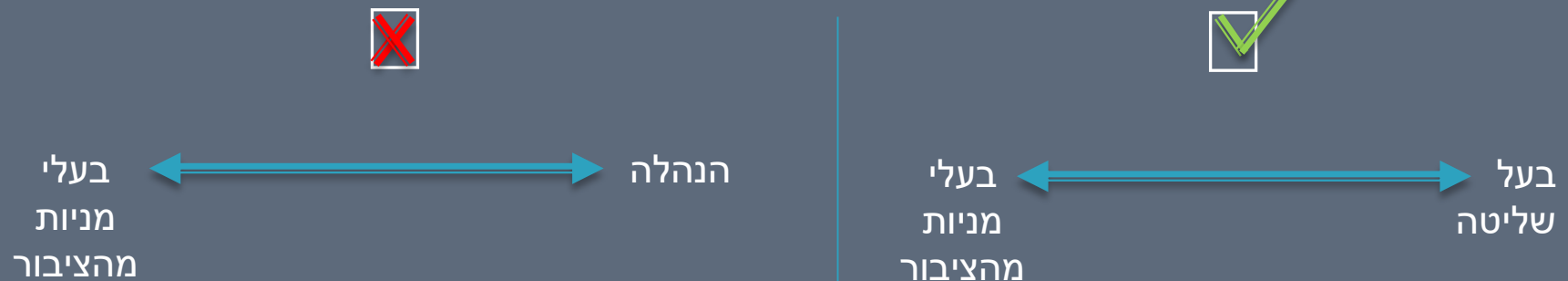
*מקור: רשות ניירות ערך (מחלקת המחקר). לא נכללו חברות אג"ח וחברות דוא"ליות

חברות בולטות ללא שליטה - במגמת עליה מאז 2014

שווי שוק*	
41	טבע תעשיות פרמצבטיות בע"מ
31.5	בנק הפועלים בע"מ
30	בנק לאומי לישראל בע"מ
15.5	בנק דיסקונט לישראל בע"מ
8	אלוני-חץ נכסים והשקעות בע"מ
6.2	מבנה נדל"ן (כ.ד.) בע"מ
6	שופרסל בע"מ
5.2	חברת גב-ים לקרקעות בע"מ
3.5	פז חברת הנפט בע"מ
3.5	כלל החזקות עסקי ביטוח בע"מ
2.3	ישראכרט בע"מ
1.6	אינרום תעשיות בנייה בע"מ
1.5	הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

מדוע נדרש תיקון חקיקה?

מבני הבעלות השונים מייצרים כשלי שוק שונים



הכללים הקיימים אינם מתמודדים עם בעיית הנציג

הייחודית לחברות בלי שליטה

הפתרון המוצע- כללי ממשל תאגידי המותאמים

לחברות שאין בהן בעל שליטה

העקרונות עליהם מבוסס התזכיר-

1. היצמדות למקובל בעולם תוך התאמה למציאות הישראלית

2. ודאות וכללים בהירים

3. שיתוף ציבור משמעותי (ב-23.9.19 פרסמנו קול קורא

להתייחסות הציבור ובעקבותיו קוימו מספר "שולחנות

עגולים")

עיקרי התזכיר

הגדרת שליטה

חלופות-

- ▶ הוספת חזקה ניתנת לסתירה של שליטה בהחזקה של 25% אם אין מישהו אחר שמחזיק ב-50%.
- ▶ הבניית בחינת השליטה לפי המבחן האיכותי- פרסום כללי אצבע מסודרים לבחינת שליטה לפי מבחן זה.

עיקרי התזכיר

חיזוק מעמד הדירקטוריון כמפקח על הנהלת החברה מטעם בעלי המניות

1. **הרכב הדירקטוריון** - רוב של דירקטורים בלתי תלויים (וביטול החובה למנות שני דח"צים).
2. **מבחני חוסר התלות** - הוספת איסור זיקה לדירקטור + הרחבת המונח "קשר זניח"
3. **ועדת מינויים בלתי תלויה** - הרחקת מנהלי החברה מהשפעה על הליך הבחירה של מועמדים לדירקטוריון.

- **הרכב הועדה**
- **סמכויותיה**
- **ועדה ממליצה או מחליטה?**

עיקרי התזכיר

עסקאות עם בעלי עניין

1. בעלי מניות מהותיים

מוצע- עסקאות של החברה עם בעלי מניות המחזיקים 10% ומעלה יהיו טעונות אישור דירקטוריון וועדת ביקורת.

2. דירקטורים

מוצע- עסקה חריגה עם דירקטור תהיה טעונה גם אישור האסיפה הכללית

למה נדרש? במיוחד בהיעדרו של בעל שליטה אבל גם כאשר הוא נוכח קיים חשש כאשר דירקטורים מאשרים לדירקטורים עסקאות "חשודות". יישור לסטנדרט המקובל בעסקאות תגמול.

עיקרי התזכיר

גיוון מגדרי

- ▶ **כיום- כ-22%** מחברי דירקטוריון בחברות ציבוריות הן נשים
- ▶ **ההצעה- שליש לפחות (33%)** + הקמתה של ועדת מינויים שתקיים חשיבה רוחבית על פרופיל הדירקטוריון.
- ▶ **הכלי ליישום- הוראת ממשל תאגידי מומלצת** לגבי המכסה והוראה מחייבת לגבי הקמת ועדת מינויים