

הרגולציה – אבן ריחיים על כלכלת ישראל?

דרור שטרם,
כנס הרצליה 2013

מהי הרגולציה?

- רגולציה – הסדרה,

התערבות ממשלתית
בהתנהלות השוק ע"י הטלת
מגבלות למניעת כשלי שוק

- מי? רשות מקצועית

עצמאית מהתערבות פוליטית

תחרות –

מניעת
מונופולים
וקרטלים

תקשורת

התערבות בשוק
הסלולר לביטול
קנסות מעבר
והכנסת מתחרה

חברות וני"ע

זכות ווטו
למיעוט בחברה
בעסקאות בעלי
ענין

שוק
ההון

רגולציית

הגנת
הסביבה

רגולציית

יציבות

בנקים, חברות
ביטוח

רגולציות
PU מים,
גז,
חשמל

ועדת
צמח

נקודת המוצא – המשבר העולמי של 2008

TheMarker

אלן גרינספאן: טעינו טעות מרה שהובילה הכלכלה לסף תהום

בעדותו בפני ועדת הפיקוח של בית הנבחרים הודה הנגיד לשעבר של הבנק הפדרלי: אני בהלם מכישלון הרגולציה במגזר הפיננסים ■ "במשך 40 שנה פעלתי לפי ההנחה שאידיאולוגיית השוק החופשי עובדת מצוין", אמר גרינספאן

26.10.2008 | 09:56 | מאת: **נעם רודה**

שלושה מהמנהיגים הכלכליים של ארה"ב בהווה ובעבר אמרו ביום חמישי לקונגרס, כי ביצעו טעויות מרות שסייעו להביא את המערכת הפיננסית אל סף אסון. הם קראו להגביר את הרגולציה ולסתום פרצות בחוקי הפיקוח על מגזר הפיננסים. הבולטת מבין העדויות היתה זו של אלן גרינספאן, הנגיד לשעבר של הבנק הפדרלי.

מלים חמורות עוד יותר נשמעו מפיו של אמר כריסטופר קוקס, יו"ר רשות ני"ע האמריקאית, בעדות בפני ועדת הפיקוח והרפורמה הממשלתית של בית הנבחרים. לדברי קוקס, היתה זו "טעות מרה" שאיש לא קיבל את הסמכות "לבצע רגולציה על בנקי ההשקעות, מלבד על בסיס וולונטרי... גילינו שרגולציה וולונטרית לא עובדת".

גרינספאן הודה כי גילה פגם באידיאולוגיית השוק החופשי שלו, שמנעה את הרגולציה על המוסדות הפיננסיים. "במשך 40 שנה פעלתי לפי ההנחה שהאידיאולוגיה הזאת עובדת מצוין", אמר לחברי הוועדה.

עוד הוסיף גרינספאן כי שגה חלקית בהתנגדותו לרגולציה על הנגזרים, והודה כי המוסדות הפיננסיים לא הגנו על בעלי המניות ועל המשקיעים כפי שציפה

- **הבנה: הפחתת רגולציה הביאה לקריסה**
- **תוצאה: גל של הגברת רגולציה**
- **למעשה החל עוד לאחר אנרון**

גל הגברת הרגולציה כלל

- בארה"ב:
- בישראל –
- **חקיקת ה"SOX" הסרבנס אוקסלי – רגולציה אדירה בתחום התאגידים ובקרתם**
- **חקיקת הדוד פרנק – Frank Wall Street –Dodd Reform and Consumer Protection Act**
- **רגולציה נוספת בתחום ני"ע (2010)**
- **תיקון 16 לחוק החברות:**
 - זכות ווטו למיעוט בעסקאות בעל ענין
 - זכות ווטו במינוי דח"צ
- **תיקון 20 לחוק החברות:**
 - הליכים מורכבים של אישור תנאי שכר לבכירים
- **גל של חוזרים ותיקונים בשוק ההון**
 - עשרות תיקוני חקיקה וחוזרים – בטווחים קצרים 2011-12

בישראל אחרי המחאה ומסקנות וועדת טרכטנברג מתווספים:

• מסקנות דוח ועדת הריכוזיות – הפרדה בין
ריאלי לפיננסי

• הורדת מכסים – נעשתה חלקית

• תגבור רשות ההגבלים העסקיים

• בקנה: הצעות חוק חדשות בתחום התחרות

במזון, בנקאות, מלט ועוד.. (ספק ניכר בהתממשות)

האם הגזמנו?

◀ שוק ההון

דו"חות Q4 | MarketMoney | מט"ח וסחורות | שכר מנהלי חברות ציבוריות

232 תיקוני חקיקה מ-2005; "האוצר מייצר רגולציה מוגזמת"

באיגוד לשכות המסחר ניצלו את ההקלות עליהן הכריז שלשום יו"ר רשות ני"ע כדי לתקוף את עודד שריג ולדרוש הקלות; גורם בכיר באוצר: "העולם של חיסכון ארוך טווח היה עולם נינוח וזה השתנה; לא מרגישים צורך להתנצל על דאגה לחוסכים ולמבטוחים"

נתניהו: ישראל סובלת מעודף רגולציה בכל ענפי המשק

רה"מ בפגישה עם ראשי לשכת התיאום של האגונים הכלכליים: "רואה חשיבות רבה בשיתוף פעולה בין הארגונים והממשלה"

20:10 | 13.08.2012 | מאת: מוטי בסוק | 56 הוסף תגובה

שלח לחבר | הדפס | שתף | הוסף לרשימת קריאה

+1 1 Recommend 12 Send

הורד ללא תשלום את אפליקציות TheMarker: Android iPad iPhone

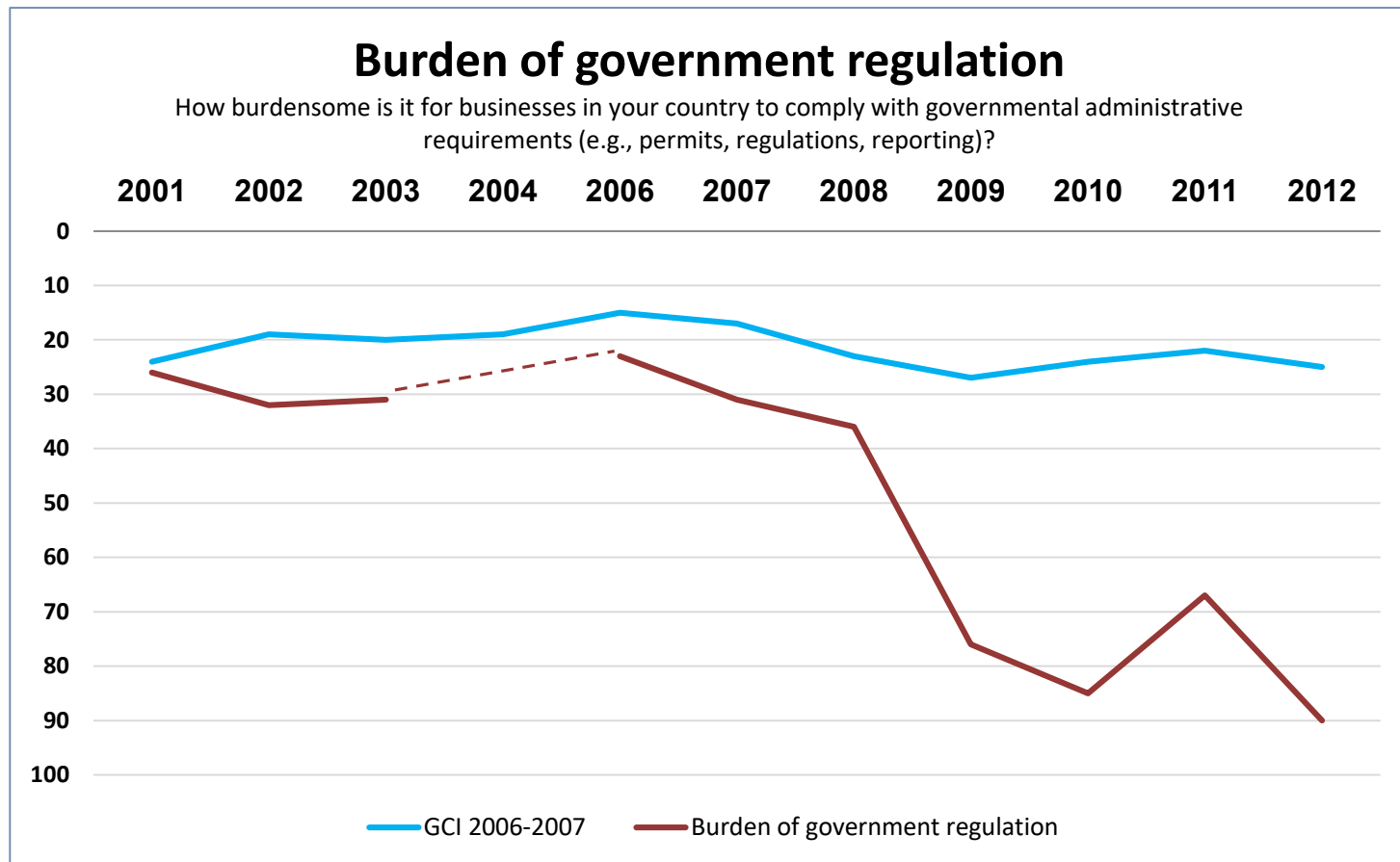


"מדינת ישראל סובלת מעודף רגולציה בכול ענפי המשק. הגענו לאחת למצב שבו רגולטור אחד נלחם ברגולטור שני", כך אמר הערבר רה"מ, בנימין נתניהו, בפתח פגישה שהוא מקיים עתה עם ראשי לשכת התיאום של הארגונים הכלכליים.

למכתב צורפו נתונים שערך רונן סולומון, מנהל תחום פיננסים ושוק הון באיגוד, מהם עולה כי מתחילת שנת 2012 ועד לסוף אוגוסט, הוציא אגף שוק ההון לחברות המנהלות קופות גמל 44 תיקוני חקיקה, תקנות וחוזרים בהיקף של 694 תקנות ו

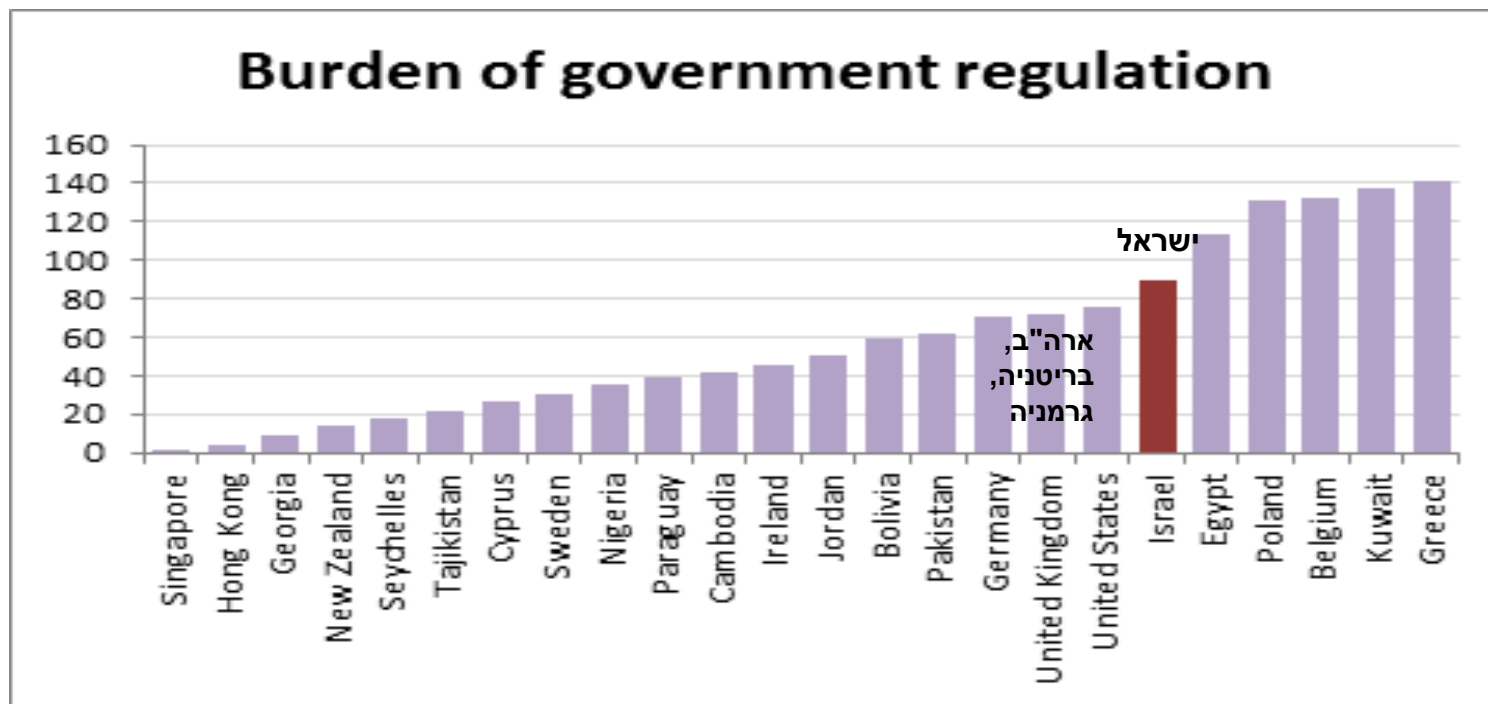
הטענה (מפי איגוד לשכות המסחר):
"מגמה זו חורגת מכל גבולות ההיגיון, שוברת דפוסי עבודה מקובלים ומאלצת את המגזר העסקי לספוג ולעכל כמויות אדירות של הוראות, תקנות ונהלים, שלא ניתנים כלל לעיכול והפנמה בהיקף כזה."

ההשפעה על התחרותיות - GCI



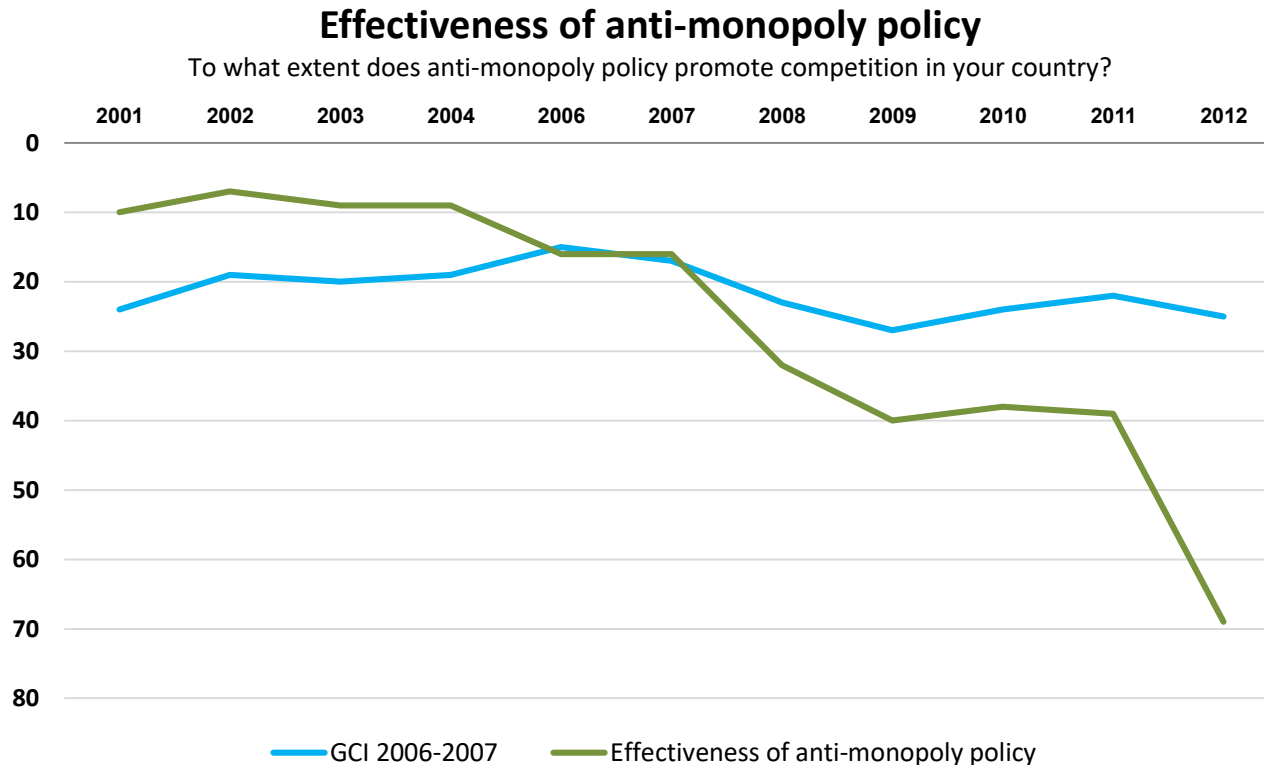
- הידרדרות מהותית של ישראל במדד הנטל הרגולטורי בעולם
- לא רק מיקום - גם הציון כשלעצמו יורד

נטל הרגולציה – השוואה לעולם



- הנטל הרגולטורי בישראל גבוה מזה שבארה"ב, אנגליה וגרמניה
- מקור: נתוני ה-GCI, 2012

האם הנטל הרגולטיבי גדל גם בתחרות?



• מקור: GCI, 2012

השאלות המהותיות:

- הרגולציה בישראל – אינפלציה מוגזמת או השלמת חסר? האם לא מבלבלים בין רגולציה לבירוקרטיה?
- אם יש Over – כיצד יש לא פחות תלונות על רפיסות הרגולציה? על "הירדמות בשמירה"?
- האם יתכן שהרגולטור עוסק ב-More of the Same ולא מתמקד מספיק ב"תמונה הגדולה"?
- האם הרגולציה לא נכונה או שהתהליך הטמעתה בעייתי? תזזיתיות, אי מתן זמן להיערכות וכיוצ"ב

הסכנה – דיון ברגולציה כמכלול

- רגולציה של תאגידים ושוק ההון – התגברה מאד

- רגולציה של כשלי שוק: תחרות והגנת הצרכן:

- אוסף של כללים התנהגותיים – יוצר בירוקרטיה כבדה בעבודת התאגידים

- אינה מתחזקת ובפועל אף מסתמן שנחלשת

- חברות ציבוריות לא נרשמות – רק נמחקות

- סכנת התמוססות של המימצא העיקרי של ועדת טרכטנברג – יוקר המחיה

- התוצאה – אבסורד רגולטורי: מה שחשוב – נשכח ומה שפחות חשוב בהרבה – זוכה לעיגון ברזל מוגזם ומכביד

המשתתפים בדיון

- **ממשלה:**
- מר שרון קדמי, מנכ"ל משרד התמ"ת
- גב' אלונה שפר-קארו מנכ"ל מ. הגנת הסביבה
- מר נועז בר-ניר, מנכ"ל משרד התיירות
- **שוק:**
- מר אלעד בנבג'י, יו"ר איגוד לחברי הבורסה (ל"ב)
- גב' נגה קינן, יו"ר פורום CFO