

16.73x13.21	1	עמוד 20	הארץ - the marker	20/05/2014	42518076-3
המרכז האקדמי למשפט ועסקי - 26330					

ממשל תאגידי עמירם גיל

מאגר הדירקטורים של אנטרופי ראוי ומבורך

אף העבירה הכנסת את חוק הריכוזיות, שבו נקבע בין היתר כי חברות פירמידה מהשכבה השלישית ימנו דה"צים ללא מעורבות בעל השליטה, ועד ספטמבר יכהן רוב של דירקטורים בלתי-יתלויים ודה"צים בחברות שכבה. במקביל נמשכים הניסיונות לתקן את חוק החברות, כך שבחירת הדח"צים תיעשה על ידי הגופים המורכבים, ללא מעורבות של בעל השליטה.

היוזמה של אנטרופי מצטרפת למגמה החיובית הזאת בכך שהיא פותחת את שוק הדי-רקטורים בפני אנשים איכותיים, שאינם נמנים בהכרח עם "המוערך", ומעודדת מעורבות מוסדית בנושא. אין כאן באמת ניגוד עניינים, מכיוון שאנטרופי אינה מקדמת באופן יזום מועמדים, אלא החברות והמוסדיים הם שעושים זאת והם אלה שיחליטו כיצד להשתמש במאגר. גם הטענה בדבר הטיה אפשרית בהמלצותיה של אנטרופי אינה תקפה, מכיוון שכל מועמד לדירקטוריון המובא לאישור האסיפה חייב ממילא לעמוד בשורה של תנאי סף ומ"כחני כשירות, תוך הקפדה על שקיפות וגילוי. פתיחתו של שוק הדירקטורים לתחרות הוא חיוני בדרך להבראתו של שוק ההון. המאגר שיוזמת אנטרופי הוא צעד ראוי בדרך לשם. הכותב הוא ראש הקליניקה לשוק ההון במרכז האקדמי למשפט ולעסקים

בה לאירועים חיצוניים. היא מצטופפת כל הזמן ומגיעה למצב שבו כמעט 99% מהחברות מחוברות ברשת הדירקטורים".

החברות הציבוריות הן הראשונות להיפגע מכך. במקום לקבל דירקטורים פעלתנים ובי-קורתיים, שע"נם פקוחה למען טובת החברה, הן מקבלות עוד מאותו הדבר, ומנגנוני הבקרה הפנימיים שלהן נפגעים. הציבור הרחב, המ"שקיע את כספו בבורסה, נפגע גם הוא כאשר מי שאמורים היו לתפקד כשומרי סף משרתים בעיקר את בעל השליטה. אפילו הדירקטורים החיצוניים מיישרים לרוב קו עם בעל השליטה, מכיוון שהם זקוקים לתמיכתו כדי להתמנות בפעם הראשונה לתפקיד.

רק באחרונה פורסמה עדותו של גדעון לנגהולץ, דח"צ בחברה לישראל, המגן בבית המשפט על המחטף שבו אושרו למנכ"ל, ניר גלעד, אופציות ב-25 מיליון שקל רגע לפני כניסתו לתוקף של תיקון 20 (אישור שכרם של בכירים בחברה על ידי בעלי המניות). זו היתה המחשה לאופן שבו דח"צים לוקחים חלק במה"לכים שנויים במחלוקת של בעלי השליטה.

עם זאת, באחרונה מסתמן שינוי. שורת תביעות שהגישו בעלי מניות בבית המשפט הכלכלי הובילה לחשיפת מקרים כאלה ולה-עלאת המודעות הציבורית. לפני כמה חודשים

« באחרונה הודיעה חברת הייעוץ אנטרופי על כוונתה להקים מאגר מועמדים לתפקיד דירקטור בחברות ציבוריות. לפי היוזמה, אדם המעוניין להצטרף למאגר יתבקש למלא שאלון לגבי ניסיונו הניהולי, השכלתו האקדמית ובשירותו המ"קצועית, ולשלם דמי רישום של כמה מאות שקלים. אנטרופי תפלה את הנתונים ותדרג את המועמדים לפי מידת התאמתם לפוזנים שונים של חברות.

לסענת איגוד החברות הציבוריות, היוזמה מציבה את אנטרופי בניגוד עניינים, שכן כעת היא עלולה להתנות את תמיכתה במינויים ובי-עסקות בכך שימונו דירקטורים מהמאגר שלה. עוד לפני שמנתחים את הטיעונים בעד ונגד יוזמתה של אנטרופי, מתבקש לעמוד על הבעיה שעמה נועד להתמודד המאגר – הריכוזיות בשוק הדירקטורים הישראלי.

לפי מחקר שנערך לפני כמה שנים באוניברסיטת תל אביב, 97% מהחברות בבורסה מקושרות זו לזו ברשת דירקטורים המכהנים ביותר מחברה אחת. החוקרת, ד"ר תמר שגיב, הסבירה אז בראיון ל-TheMarker כי "במרב" כו רשת הדירקטורים נוצר גוש ענק שבו כולם מחוברים לכולם. זו רשת שיתוף פעולה שלא מאפשרת תחרות. אין לה סתיות והיא לא מגיי-