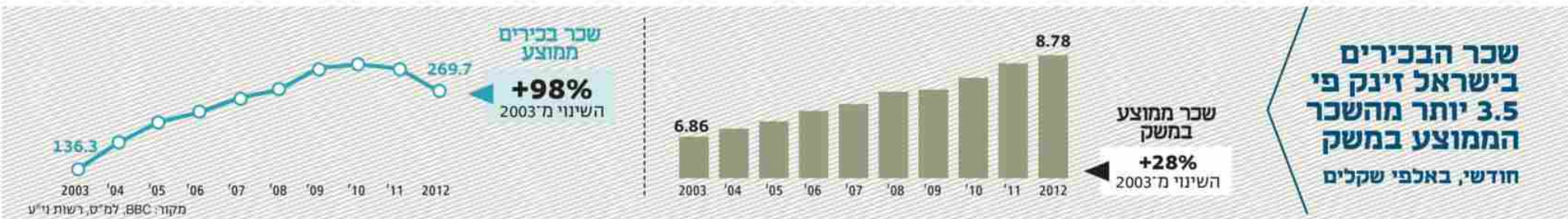


27.27x30.51	2/2	3	עמוד	כותרת - כלכלי סט	25/11/2013	39832578-5
ניר שטרן מנכ"ל סלקו - 20974						



כתבי הצבעה. ישנה הגבלה נוספת על רשימת הנושאים לגביהם ניתן לשלוח הודעות עמדה – רק בנושאים שכלולים בכתב ההצבעה. התקנות החדשות מסיימות את ההגבלה המצמצמת הזו ולפיהן אפשר יהיה להצביע בכל אסיפה כללית ובכל נושא. אגב, כבר בתיקון 16 לחוק החברות, הוסדרה סמכות שר המשפטים לאפשר לבעלי מניות להוסיף נושאים לסדר היום.

"זה היה די צפוי", טוענת עו"ד טל עצמון ראש מחלקת מסים ותגמול בכ"ר בריס בגולדפרב זליגמן. "אם לחברות היתה דילמה אם לאמץ את הפשרה של טבע שהרי היא לא חלה עליהן עכשיו באה המדינה ופתרה להן את ההתלבטות בכך שהן יהיו חייבות לדווח, אבל בדילי של שלוש שנים. התקנות החדשות אומרות שחובת הדיווח חלה בכל פעם שאתה מאשר את מדיניות התגמול – פעם בשלוש שנים. בפועל מה שיקרה שכל החברות שמפרסמות בחו"ל יפנו את המשקיעים הישראלים לאותם הדו"חות".

חברות דואליות מרכזיות במשק ועלות שכר המנכ"לים שלהן ב'2012

- טבע:** גרמי לזין **14.7 מיליון שקל**
- פרטנר:** חיים רומנו **4.3 מיליון שקל**
- גיוון אימגינג:** חומי שמיר **3.5 מיליון שקל**
- סלקום:** ניר שטרן **3.4 מיליון שקל**
- אלוט תקשורת:** רמי הדר **1 מיליון שקל**



שרת המשפטים ציפי לבני. נזהרת מיצירת תמריץ להימחק מהבורסה הישראלית

חמצית התקנות שפרסמה לבני להערוח הציבור

- חוק ניירות ערך, משום שהן רשומות למסחר בחו"ל או שהן חברות דואליות, יחויבו לחשוף את השכר של חמשת נושאי המשרה המקבילים את השכר הגבוה ביותר בחברה**
- בעלי המניות בחברות ציבוריות יוכלו לממש את זכותם להצביע באסיפות הכלליות מסלון ביתם.** באמצעות מערכת אלקטרונית, וזאת עד 4 שעות לפני מועד האסיפה הכללית, ולא עד 72 שעות כפי שקבוע היום
- בעלי המניות יוכלו להוסיף נושאים לסדר היום של האסיפה הכללית גם לאחר שסדר היום פורסם**

בעקבות פרסום התקנות אמרו את מול "לכלכליסט" הפרופסורים אהוד קמד ושרון חנס שהגישו את הייצוגית נגד טבע: "שקיפות היא הבסיס לאמון המשקיעים בחברות וסקיפות תגמול הבכירים לא כל שכן. היום בו יגלו כל החברות הישראליות הציבוריות את תגמול בכיריהן ללא איפה ואיפה יהיה יום חג לכל מי שטובת ציבור המשקיעים לנגד עיניו".

במצב הנוכחי ניתן לשלוח הודעות עמדה רק במקרים בהם החברה שולחת למשקיעיה כתב הצבעה לקראת האסיפה הכללית. חברות נוהגות לשלוח כתבי הצבעה רק כאשר לבעל השליטה אין רוב מספיק להעביר את החלטתו. מאחר שבישראל השוק נשלט על ידי בעלי שליטה הנהנים מרוב מוצק באסיפה הכללית במקרים רבים כלל לא נשלחים

אחת בלבד. וחבל. פילוח לגבי ההודעות שנשלחו מאז 2010 מעלה כי בעלי מניות השתמשו בהן כדי להביע עמדה בנושאים ה"חמים" ביותר של הממשל התאגידי בישראל, ובראשם מינוי ד"ר צים (11 הודעות), מינוי דירקטורים רגילים (8 הודעות), מיזוגים ורכישות (7 הודעות), עסקאות בעלי עניין (6 הודעות), ועוד".

לעודר בעלי מניות למעורבות גדולה יותר בחברה, מאפשר לבעלי מניות להביע את עמדתם בנוגע לנושאים שעתידים להיידוין באסיפה הכללית של החברה.

"מבדיקה שערכנו עולה", אומר גיל, "כי מאז ינואר 2010 שלחו בעלי מניות 58 הודעות עמדה בלבד. מתוך אלה, משקיעים מוסריים שלחו הודעה

חובת גילוי לגבי בכירים בחברה פרטית שנשלטת בידי חברה ציבורית. ביש ראל, שבה נפוצה התרבות הפירמידלית, כלולים בחובת הדיווח גם מקבלי שכר בחברות פרטיות שנשלטות בידי חברות ציבוריות. נראה כי ההבדל המשמעותי ביותר הוא שהדיווח בחברות הרואליות והרשומות בחו"ל הוא אחת לשלוש שנים, ולא בכל שנה כפי שקובע החוק הישראלי.

יזמה של רשות ניירות ערך

תקנות ההצבעה האלקטרונית נועדו להפיה חיים בחוק שעבר לפני מספר שבועות ביוזמת רשות ניירות ערך להקמת מערכת מחשב שתאפשר לכל בעל מניות או מחזיק אג"ח להשתתף ולהצביע מסלון ביתם. בהסדר החוב של אי.די.בי נעשה צעד משמעותי בכיוון זה כאשר מחזיקי אג"ח פרטיים ייפו אלק"טרונית את כוחו של אוהד אלוני לייצגם במשא ומתן על הסדר החוב באי.די.בי. אלא שלצורך ההצבעה נדרשה הצגת הוכחת בעלות מהבנק במניות. התקנות החדשות נועדו לייצל את ההליך ולייתר את הוכחת הבעלות.

עו"ד עמירם גיל מרבה להתריע על שיתוף הציבור והרחבת הדמוקרטיה התאגידית. גיל, ראש הקליניקה לשוק ההון במרכז האקדמי למשפט ולעסקים, מתכנן פנייה לכל הרגולטורים הרלבנטיים במטרה להצביע על כשלים והגבלות שמונעות שימוש נרחב במנגנון שקרוי הודעת עמדה. כלי זה, שנועד