

26.23x13.7	1	45	עמוד	הארץ - the marker	06/06/2013	37297007-5
עמירם גיל המכון לאחריות תאגידי - 26330						

המלצה לוועדת התספורות: להגביל השקעות המוסדיים בקבוצות גדולות

הקליניקה לשוק ההון במרכז האקדמי למשפט ולעסקים הגישה נייר עמדה לוועדה לבחינת הסדרי החוב במשק • בין היתר הציעה להגביל את שיעור ההשקעה של המוסדיים בחמש הקבוצות הגדולות במשק, ולחשוף הפרשות שביצעו בנקים בגין חברות פרטיות השולטות בפירמידות



עמירם גיל צילום: עופר וקנין

של 15 הגופים המוסדיים הגדולים לחמש הקבוצות העסקיות הגדולות בישראל, הצעה נוספת היא שכל הלוואה שמעניקים הגופים המוסדיים תכלול התניה שתאפשר להם לדרוש פירעון מיידי אם היתה הפרה של כללי הממשל תאגידי תקינים.

בקליניקה גם סבורים שעל רשות ני"ע לסייע במימון תביעות ייצוגיות ונגזרות בעקבות הסדר חוב. "הרשות תקבע קריטריונים לבחינת בקשות המוגשות אליה, כדי לתמוך בתביעות שיגישו נושים, בעלי מניות ודי-

האשראי בחברות הפרטיות.

בנוסף מציעים בקליניקה להטיל חובת גילוי על הבנקים לגבי הפרשה להפסדי אשראי בגין חוב של חברה פרטית השולטת בפירמידה, וזאת, "לנוכח העדר השקיפות המאפיין את הסדרי החוב שבין בנקים לחברות פרטיות השולטות בחברות ציבוריות".

עוד מציעים בקליניקה להגביל את שיעור ההשקעה של המוסדיים בקבוצות העסקיות הגדולות, לנוכח הריכוזיות במתן אשראי בשוק ההון, שמתבטאת לפי הקליניקה בהקצאה של 40.3% מהאשראי

משקיעים את כספי הפנסיה של הציבור ולחזק את חובות הגילוי המוטלות על הבנקים ועל החברות הפרטיות של בעלי השליטה".

שתי המלצות מעניינות של הקליניקה נוגעות לחברות פרטיות השולטות בקבוצה עסקית - כמו חברת גנדן אחזקות השולטת בפירמידת אי.די.בי או אירופה ישראל השולטת בפירמידת אלביט הרמיה. בקליניקה מציעים כי רשות ני"ע תפרסם הנחיית גילוי לחוב פרטי שגייסה חברה השולטת בפירמידה. בקליניקה הסבירו כי הגילוי נדרש לנוכח הסכנה הנשקפת למשקיעים, בשל הצורך של החברות הפרטיות למשוך דיווידנדים לשם פירעון

במאי בידי שר האוצר יאיר לפיד ונגיד בנק ישראל סטנלי פישר. הוועדה בוחנת את נושא הסדרי החוב בישראל ואמורה להגיש את המלצותיה תוך 180 יום ממועד הקמתה. לפני כשבוע פנתה הוועדה לכל המעוניין לטעון בפניה וביקשה להגיש ניירות עמדה.

"המדיניות שתנקוט הוועדה נגד התספורות צריכה להיות נחרצת ולהגן על הציבור - אבל אסור שתהיה קיצונית או שתמציא מהדש את דיני החברות באופן שייפגע בסוף ככולנו", אמר עו"ד עמירם גיל, ראש הקליניקה. "ההמלצות שלנו קוראות לשנות את כללי המשחק לגבי הדרך שבה המוסדיים

ערן אזרן

«להגביל את שיעור ההשקעה של המוסדיים בחמש הקבוצות הגדולות ל-15% מכלל האשראי, להטיל חובת גילוי בנקים לחובות של חברות פרטיות השולטות בפירמידה עסקית, וליחשוף הפרשות שביצעו הבנקים בגין החברות הפרטיות הללו - אלה רק חלק מההמלצות שהגישה הקליניקה לשוק ההון שבמרכז האקדמי למשפט ולעסקים ברמת גן לוועדה לבחינת הסדרי החוב במשק (ועדת התספורות)". הוועדה, בראשות מנכ"לית האוצר הנכנסת יעל אנדרור, הקימו

רקטורים נגד בעלי שליטה ונושא משרה שפעולותיהם הובילו, לכאורה, לאי עמידת החברה בהתחייבויותיה", הוסבר.