

מי מפחד מהנטל הרגולטורי?



יוסי גינוסר, מנכ"ל
רו"ח, CIA, CRMA, CFE
פאהן קנה ניהול בקרה



הקדמה

120 טיוטות תשקף הוגשו לרשות ניירות ערך על בסיס דוחות 2020!

חברה פרטית אשר החליטה לגייס הון באמצעות הנפקה ראשונה של מניות לציבור, חייבת לקבל על עצמה כללי דיווח חשבונאיים מחמירים ועמידה ברגולציה שמטרתה ליצור שקיפות והוגנות למשקיעים מקרב הציבור.

מהן דרישות הרגולציה העיקריות? בהרצאה זו נתמקד ברגולציה הקשורה לממשל תאגידי.



מינוי מבקר פנימי

בעקבות פרשיות הונאה, ניהול רווחים והשפעתן על שוק ההון האמריקאי ושווקים נוספים, מצא המחוקק כי יש לעגן בחוק חובת מינוי מבקר פנימי בחברות ציבוריות. תפקיד המבקר הפנימי בחברות אלה הוא, בין היתר, לבדוק את תקינותן של פעולות החברה מבחינת השמירה על החוק ונוהל עסקים תקין.

על מי חלה החובה במינוי מבקר פנימי?

כל חברה שהנפיקה מניות לציבור ו/או חברת אגרות חוב.

הקלות מהותיות לחברות המנפיקות לראשונה בבורסה – אין. כל חברה שמניותיה נסחרות בבורסה ו/או שהנפיקה אגרום חוב מחיובית במינוי מבקר פנימי.



אפקטיביות הבקרה הפנימית - ISOX

בשנת 2010, כחלק מהמלצות ועדת גושן, החליטה הרשות לניירות ערך בישראל להחיל גרסה מתומצתת של החוק ("Sarbanes Oxley" או "SOX") על כלל החברות הציבוריות הנסחרות בבורסה בישראל. לחוק שני סעיפים מהותיים: 302- הצהרת הנהלה על קיום ואפקטיביות הבקרות הפנימיות במהלך הכנת הדוח הכספי. 404- הצהרת הנהלה על קיום ואפקטיביות הבקרות הפנימיות בכל התהליכים העסקיים המשפיעים על הדוח הכספי.

על מי חלה החובה ביישום ISOX?

כל תאגיד שאינו "קטן" (שווי גבוה מ-300 מ' ₪) ושמןיותיו נמצאת בידי הציבור ו/או תאגיד שהנפיק אגרות חוב לציבור במעל ל-200 מ' ₪.

הקלות מהותיות לחברות המנפיקות לראשונה בבורסה – פטור מפרסום דוח בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית למשך ה-5 שנים הראשונות ממועד ההנפקה.



תכנית אכיפה פנימית

בישראל, רשות ניירות ערך היא אחת מהגופים השלטוניים להם סמכויות אכיפה מנהלית – סמכות ענישה מעין שיפוטית (אינה נזקקת לפנייה למשפט פלילי).
הרשות לניירות ערך מאפשרת לתאגידים לאמץ תכנית אכיפה פנימית בצורה וולונטרית כדי לאתר ולמנוע הפרות ועבירות וכדי לוודא ציות של התאגיד ועובדיו להוראות חוק לניירות ערך. אימוץ תכנית שכזאת המהווה עדות למאמציו של התאגיד לעמוד בהוראות החוק והתקנות, תביא להתחשבות מצד הרשות ולהקלה בעונש בעת הפרת החוק.

הקלות מהותיות לחברות המנפיקות לראשונה בבורסה – הרשות תפעל באורח מקל עם הפרות של נושאי משרה שלא כיהנו בתפקיד בכיר בתאגיד מדווח במהלך תקופה של 3 שנים ממועד ההנפקה.



עסקאות עם בעלי עניין

בעל עניין הינו אדם או תאגיד שלו עניין מיוחד בפעילותה של החברה, מכוח תפקיד בכיר או מכוח שליטתו בחלק משמעותי בחברה. מצופה מבעל עניין לפעול לטובת החברה ומשיקולים עסקיים בלבד ולמנוע תהליך קבלת החלטות מתוך טובתם האישית על חשבון טובת החברה. על החברה למסד נגנון בקרה לאיתור אותן עסקאות על מנן לבחון את סוג האישור הנדרש לצורך הכשרת העסקה.

על מי חל הגבלה ופיקוח על עסקאות עם בעלי עניין?
כל תאגיד אשר הנפיק את מניותיו ונסחר בבורסה בישראל.

הקלות מהותיות לחברות המנפיקות לראשונה בבורסה - במשך 5 שנים הראשונות ממועד ההנפקה: אישור תנאי כהונה והעסקה של בעל שליטה או קרובו לא טעונה אישור. מינוי מנכ"ל לחברה לא יידרש באישור אסיפה כללית. (ובלבד שתנאי העסקתו לא חורגים ממדיניות התגמול של החברה ושאינם מטיבים לעומת המנכ"ל שכיהן בעת ההנפקה). אישור כהונת אדם / קרובו כיו"ר הדירקטוריון וכמנכ"ל במקביל.



שכר בכירים (תיקון מס' 20)

סעיף מס' 20 לחוק החברות מתייחס לקביעת מדיניות תגמול והגבלת שכר הבכירים בתאגיד. הקמת ועדת תגמול, קביעת מדיניות תגמול ומדרג אישורים נדרש לאישורה, נועדו ליצור מנגנון קבלת החלטות שקוף ומושכל בנוגע לקביעת שכר הבכירים.

על מי חלות ההוראות המובאות בתיקון לחוק?

על כל תאגיד אשר הנפיק את מניותיו ונסחר בבורסה בישראל ו/או הנפיק אג"ח לציבור.

הקלות מהותיות לחברות המנפיקות לראשונה בבורסה-

אישור מדיניות תגמול מחדש רק לאחר 5 שנים מיום אישורה הראשוני (במועד ההנפקה).



ועדת ביקורת

חוק החברות קובע כי על כל חברה ציבורית למנות ועדת ביקורת. תפקידיה של ועדת הביקורת הם, בין היתר: טיפול בליקויים בניהול העסקי של החברה, בין השאר תוך התייעצות עם המבקר הפנימי של החברה ועם הרואה חשבון המבקר; אישור עסקאות עם בעלי עניין ועסקאות חריגות; בחינת מערך הביקורת הפנימית; מעקב אחר תיקון ליקויים ויישום המלצות; ועוד. חברי הועדה יהיו כל הדירקטורים החיצוניים של החברה, רוב חבריה יהיו דירקטורים בלתי תלויים והיא תכלול לא פחות מ-3 דירקטורים בסה"כ.

על מי חלה החובה למנות ועדת ביקורת?

על כל תאגיד אשר הנפיק את מניותיו ונסחר בבורסה בישראל ו/או הנפיק אג"ח לציבור.

הקלות מהותיות לחברות המנפיקות לראשונה בבורסה - אין. כל חברה שמניותיה נסחרות בבורסה ו/או שהנפיקה אגרום חוב מחויבית במינוי ועדת ביקורת.



הנטל הרגולטורי

חסרונות

- הוצאה כספית ניכרת
- הפחתת גמישות

יתרונות

- משיכת משקיעים
- שיפור הבקרה של ההנהלה על תהליכים בחברה
- מחיר המניה



סקר בקרב חברות שהנפיקו לראשונה בתקופה האחרונה

ערכנו סקר בקרב 12 סמנכ"לי כספים בחברות שהנפיקו את מניותיהן והחלו להיסחר בבורסה בתל אביב בשנה האחרונה. ביקשנו לבדוק כיצד תופסות החברות את הנטל הרגולטורי, מאילו תקנות וחוקים הן חוששות, כמה מהחששות באמת התממשו ואילו יתרונות הם מצליחים לראות מבעד למסך הרגולציה.

התוצאות לפניכם...

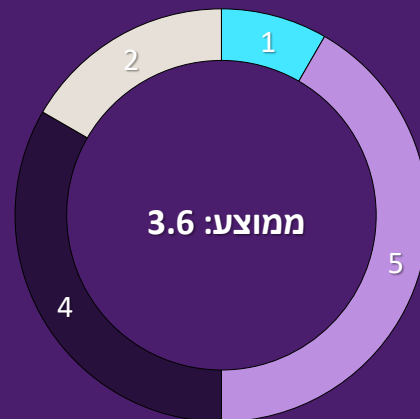


האם נכון למועד זה החששות התמשו? (1-5)



■ 1 ■ 2 ■ 3 ■ 4 ■ 5

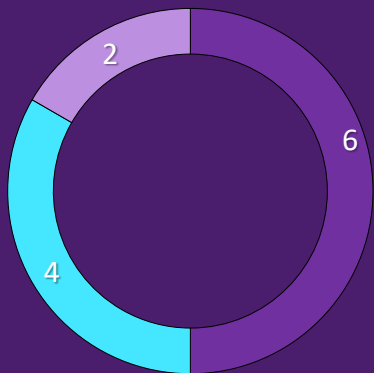
האם לחברה היו חששות מעומס רגולטורי טרם ההנפקה? (1-5)



■ 1 ■ 2 ■ 3 ■ 4 ■ 5

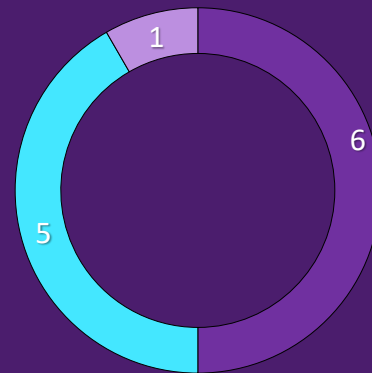


האם ישנה רגולציה שלדעתכם תטיב עם החברה?



- אין
- דירקטוריון וועדותיו
- בקרה פנימית

מאיזו רגולציה חששתם הכי הרבה?



- דיווחים מידיים, תקופתיים ודוחות כספיים
- עמידה בדרישות התשקיף
- פעילות הדירקטוריון וועדותיו



מי משומרי הסוף שיתווספו לחברה
להערכתך יתרום הכי הרבה לחברה בעתיד?

1

9

8

ISOX

ועדת ביקורת

מבקר פנימי



כיצד ניתן להקל את הנטל הרגולטורי לאחר ההנפקה?

הצטיידו ביועמ"ש טוב ועשו מה שהוא אומר...
צרפו לשורותיכם עובד בעל ניסיון בחברות ציבוריות
רכזו עבודות רגולטיביות שונות בידי יועץ אחד שמכיר אתכם
אם כבר צריך לשלם, אז לפחות לקבל ערך....



תודה

