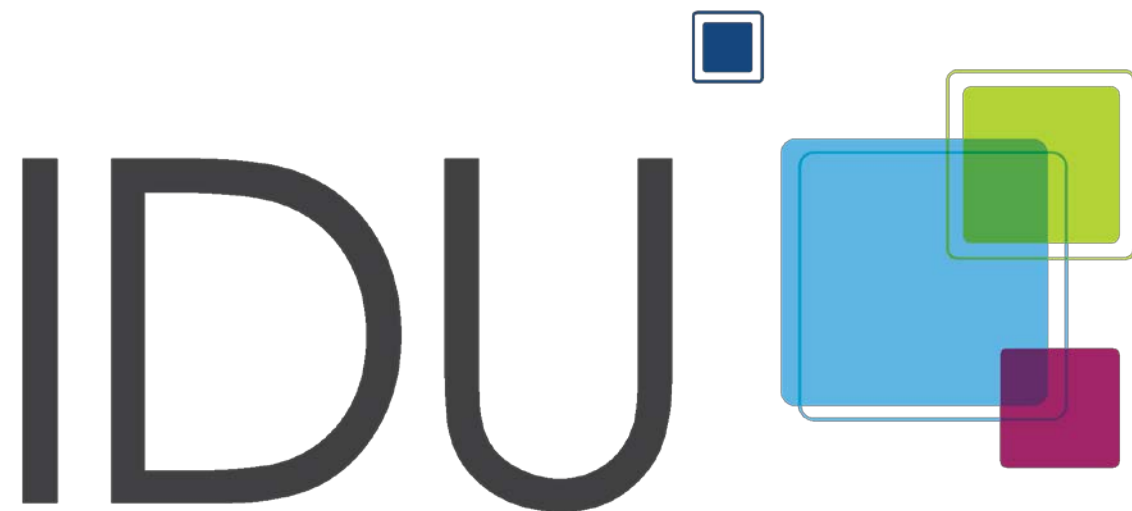


חידושים ומגמות  
במשל תאגידי

מועדון הדח"צים

רו"ח ניר זיכלינסקי, יו"ר קבוצת  
SRI, ממייסדי איגוד הדירקטורים  
בישראל



איגוד הדירקטורים בישראל

# ממשל תאגידי ותפקיד הדירקטוריון



**ממשל תאגידי (Corporate Governance)** מוגדר כמערכת היחסים, התהליכים והמנגנונים שעל פיהם מונהגת ונשלטת חברה עסקית, במטרה להגן על זכויות בעלי המניות ובעלי העניין האחרים ולהבטיח ניהול אפקטיבי וראוי של החברה.

**הדירקטוריון** הוא אחד הגופים המרכזיים בממשל התאגידי, ותפקידו לייצג את בעלי המניות, לפקח על ההנהלה הבכירה ולקבוע את האסטרטגיה והמדיניות של החברה. חברי הדירקטוריון צריכים לפעול בנאמנות, בתום לב ולטובת החברה.

# ניתוח חסמים ואתגרים והשלכות חוקיות/רגולטוריות

השלכות  
חוקיות/רגולטוריות

חובות גילוי ושקיפות  
חדשות לפי תיקוני  
חוקים ורגולציה

סיכון לתביעות בגין  
דיווחים לא נאותים  
או אי-עמידה  
ברגולציה

חבויות אפשריות של  
דירקטורים בגין אי-  
מילוי תפקיד הולם

דרישות חדשות  
ליכולות וידע של  
דירקטורים בתחומים  
כמו ESG

עלויות גבוהות של  
השקעה בטכנולוגיות  
חדשות ויישום  
רגולציה

קושי במציאת  
מועמדים מתאימים  
עם רקע מגוון  
לדירקטוריון

התנגדות מבעלי  
מניות או הנהלה  
לשינויים במבנה  
הממשל התאגידי

קשיים באיסוף ודיווח  
נתונים לדוחות  
ESG ואחריות  
חברתית

# תיקונים בחוק החברות ותקנות ניירות ערך בישראל

תיקון 16 לחוק החברות (2011): התיקון הגביר את דרישות הגילוי של חברות ציבוריות, כגון גילוי שכר ותגמולים של נושאי משרה בכירים, חשיפת עסקאות בעלי עניין וגילוי מנגנוני שליטה פירמידליים.

תיקון 20 לחוק החברות (2012): התיקון חיזק את הביקורת הפנימית והממשל התאגידי בחברות על ידי הוספת דרישות לגבי הרכב וסמכויות ועדת הביקורת.

תקנות להגברת הגילוי לבעלי מניות (2021): התקנות מחייבות חברות לפרסם מידע מפורט לגבי הצבעות באסיפות כלליות, לפי דרישה של בעלי מניות.

חוזר רשות ניירות ערך לגילוי על ממשל תאגידי (2022): החוזר קובע הנחיות לגילוי מפורט על היבטי ממשל תאגידי, כגון מבנה הדירקטוריון, תהליכי קבלת החלטות ונוהלי עבודה.

# מעורבות גוברת של משקיעים מוסדיים בממשל התאגידי

גידול בנכסי המשקיעים המוסדיים: היקף הנכסים המנוהלים בידי משקיעים מוסדיים בישראל גדל באופן משמעותי, ובכך גדלה השפעתם על הבעלות בחברות הציבוריות.

שינוי בחוק: תיקון 16 לחוק השקעות משותפות בנאמנות (2005) חיזק את זכויות ההצבעה של קרנות הנאמנות ואת יכולתן להשפיע על הממשל התאגידי.

לחץ ציבורי: עקב שחיתויות עסקיות ופרשיות ממשל תאגידי, הציבור דורש מהמשקיעים המוסדיים לקחת חלק פעיל יותר בממשל החברות.

המשמעות: השפעה של המוסדיים על מדיניות השכר, מבנה הדירקטוריון, תגמול הנהלה, למען שמירה על ערכי ההשקעות וממשל תאגידי איתן.

# די לאובר-רולינג: האקטיביזם המוסדי יצר מאזן אימה

הדחתם של הדח"צים בביג ובמטריקס ע"י המוסדיים, אחרי שתמכו באובר-רולינג ואישרו שכר למנכ"לים בניגוד להחלטת בעלי המניות, מאותתת על שינוי מדיניות. כמה חברות כבר דחו אספות לאישור שכר בכירים כדי להגיע להסכמות עם המוסדיים  
אמיר פרגר 06:00, 07.05.24

שוק ההון

לסדר עוד כסף למנכ"ל? אין בעיה: השיטה המקולקלת של עולם הדח"צים

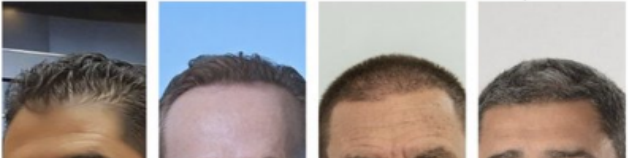
לינור דויטש @LinorDeutsch

"אובר רולינג" היא פרקטיקה שמזקקת את כל מה שרע בשוק ההון הישראלי הקטן, הברנז'אי והריכוזי. בגדול, אחרי שהמוסדיים מצביעים בשם הכסף של כולנו נגד העלאות שכר מופרזות למנכלים ומקורבים, מתכנס הדירקטוריון ומחליט על העברת הכסף בכל זאת. מהמקפצה. זה הפך לשיטה ורשות ני"ע חייבת לשים לזה סוף.

לובי 99 הלובי של הציבור @lobbying99 · 28 בנוב' 2023

גופי הפנסיה שאמורים להגן על כספי החוסכים, מפגינים חולשה כששוב ושוב מאריכים כהונת דירקטורים שחילקו שכר מופקע למנכ"לים, על אף התנגדות גופי הפנסיה. הפעם אלה מגדל, כלל ומיטב שאישרו חידוש כהונת דירקטור באלקטרה, לאחר שאישר מענק של 24 מ' ש"ח למנכ"ל בניגוד לעמדתם.

לסדר עוד כסף למנכ"ל? אין בעיה: השיטה המקולקלת



## אובר רולינג

### אבולוציה, גרסת שוק ההון

07.05.24 | ירדן רוזינסקי

מספר מקרי האובר רולינג הגיע לשיא בשנת 2023, מה שיצר תנועת נגד מצד המוסדיים והוביל להדחת הדח"צים מביג ומטריקס



# טכנולוגיה וממשל תאגידי - מספר דוגמאות עיקריות לשילוב טכנולוגיות חדשניות בתהליכי הממשל התאגידי:

בינה מלאכותית יישומי בינה מלאכותית יכולים לסייע בניתוח נתונים רבים של חברות, איתור חריגות וסיכונים, וכן לתמוך בקבלת החלטות של דירקטוריונים.

כלים דיגיטליים לניהול דירקטוריון - כלים כמו Diligent או Sherpany מאפשרים לדירקטוריונים לנהל את עבודתם באופן דיגיטלי, לכנס ישיבות וירטואליות, לשתף מסמכים, ולנהל תהליכים בצורה יעילה ומאובטחת.

השילוב של טכנולוגיות חדשניות בתהליכי הממשל התאגידי יוצר הזדמנויות לשיפור השקיפות, היעילות והבקרה, אך גם מציב אתגרים חדשים כמו סוגיות אבטחת מידע והתמודדות עם אלגוריתמים מוטים. על דירקטורים לבחון בקפידה את האופן שבו להטמיע טכנולוגיות אלו בממשל התאגידי של חברותיהם.

מערכות ניהול וניטור סיכונים - מערכות מתקדמות לניהול סיכונים (Compliance, Risk, GRC) לנטר סיכונים, מסייעות לחברות הממשל התאגידי שלהן.

מגמות בישראל –  
ממשל תאגידי 2024





**אחריות חברתית  
ותאגידיית  
(Corporate Social  
Responsibility -  
CSR):**

בשנים האחרונות, ניתן לזהות מגמה גוברת של הדגשת האחריות החברתית והסביבתית של חברות ותאגידיים. מדובר על מגמה גלובלית, הבאה לידי ביטוי גם בישראל.

**מה החשיבות של CSR?**

חברות משפיעות ומושפעות חברתית, כלכלית וסביבתית. לכן, על חברות להפנים את ההשפעות הרחבות של פעילותן ולפעול באחריות לא רק כלפי בעלי המניות, אלא כלפי כלל מחזיקי העניין - עובדים, ספקים, לקוחות והקהילה.

דוח ה-ESG (Environmental, Social and Governance) הפך לכלי מרכזי בממשל התאגידי לצורך גילוי והצגת האחריות החברתית והסביבתית של חברות. בישראל, רשות ניירות ערך פרסמה בשנת 2020 הנחיות לגילוי אחריות תאגידיית, הכוללות דיווח על ממשל תאגידי, היבטים סביבתיים והיבטים חברתיים.

# Diversity

המגוון מבטיח דירקטוריון  
עשיר יותר בדעות  
דיונים רחבים, ופרספקטיבות  
יותר והתייחסות לצרכים  
ואינטרסים של קהלים שונים

מגדר

גיל

גיאוגרפי /רקע אתני

ניסיון מקצועי

חשוב לזכור – לא מדובר בערך עליון בפני עצמו, אלא כלי להשגת  
דיונים מעמיקים יותר ותהליכי קבלת החלטות טובים יותר.

## מגיוון מגדרי ועד מינוי דירקטורים: הרפורמה בחברות ללא בעל שליטה מגיעה לוועדת השרים

שר המשפטים גדעון סער יעלה בוועדת השרים לחקיקה הצעה לתיקון חוק החברות, שתגדיר כללים חדשים בחברות שאין בהן בעל מניות המחזיק ביותר מ-25% מהמניות

צבי זרחיה 14:07, 25.04.22

## המשבר נפתר: צילה צפת תמונה ליו"ר הוועדה למינוי דירקטורים בבנקים ללא גרעין שליטה

השופטת צפת תחליף את נשיא בית המשפט המחוזי בירושלים (בדימוס), מר דוד חשין שסיים את תפקידו לפני מספר חודשים; במשך חודש וחצי הוועדה לא יכלה לפעול, כיוון שהיו"ר הקודם פרש ושר המשפטים יריב לוין לא מינה מחליף

עירית אבישר 13:28, 15.04.24

## נפתח המרוץ לתפקיד יו"ר דירקטוריון בנק הפועלים

הוועדה למינוי דירקטורים הודיעה כי ניתן להגיש מועמדות לדירקטוריון הפועלים עד 20 במאי. האספה תבחר שלושה דירקטורים, שישתתפו בבחירת היו"ר הבא בפברואר 2025. בין המועמדים: דוד צביליחובסקי, ישראל טראו ודוד אבנר

עירית אבישר 20:40, 05.05.24

# ועדות בלתי תלויות למינוי דירקטורים

## הועדה למינוי דירקטורים בתאגידים בנקאיים

חוק הבנקאות (רישוי), התשמ"א-1981 (להלן: "חוק הרישוי") קובע כי הנגיד ימנה ועדה למינוי דירקטורים בתאגידים בנקאיים (להלן: "הוועדה"), שאלה תפקידיה:

מינוי דירקטורים בתאגידים בנקאיים לשם תיקון כגם: בכל תאגיד בנקאי (בין אם יש בו גרעין שליטה ובין אם אין בו גרעין שליטה), תפקיד הוועדה הוא למנות דירקטורים, בהתקיים נסיבות מסוימות הקבועות בסעיף 35א לחוק הרישוי.



## יחידה לאיתור וגיוס

היחידה לאיתור וגיוס של האיגוד מבצעת עבור חברות, בין היתר ציבוריות הליך גיוס דירקטורים באופן אובייקטיבי כדלקמן:

1. אפיון המשרה וניתוח דרישות החברה המגייסת.
2. הפצת קול קורא והזמנה לחברי האיגוד להתמודד על המשרה.
3. איסוף מועמדים.ות.
4. מיון ראשוני של מועמדים.ות והעברת רשימה אנונימית הכוללת תיאור של כישור המועמדים שנמצאו מתאימים ללא שמם ל-3 מחברי הועדה.
5. כל חבר ועדה מסמן בין 10 ל- 15 מועמדים.ות המומלצים.ות על ידו.
6. מועמדים.ות שקיבלו המלצות מ-2 חברי ועדה ויותר עולים לשלב המיון האחרון
7. ישיבה מסכמת שבה נבחרים 15 מועמדים סופיים שפרטיהם מועברים לחברה המגייסת.

# היחידה לאיתור וגיוס איגוד הדירקטורים בישראל – ועדה אובייקטיבית ובלתי תלויה לרשות הציבור

מגדר, גיל, השכלה, מגורים

כמות דירקטוריונים בהם אנשים כיהנו

סוג הדירקטוריונים

שנות ניסיון

החשיפה למשרות

התנהגות המועמדים ביחס לתהליך

משך התהליך עד להשמה

אובייקטיביות התהליך

מחקר בנושא השמת  
דירקטורים

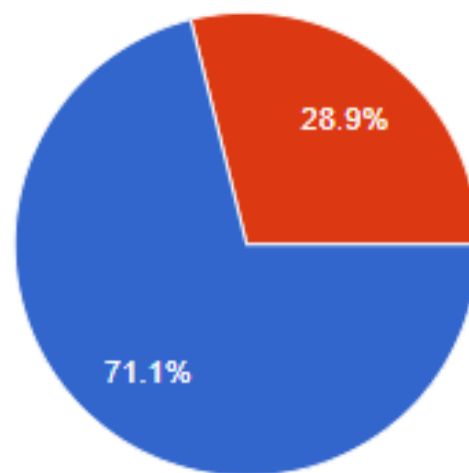
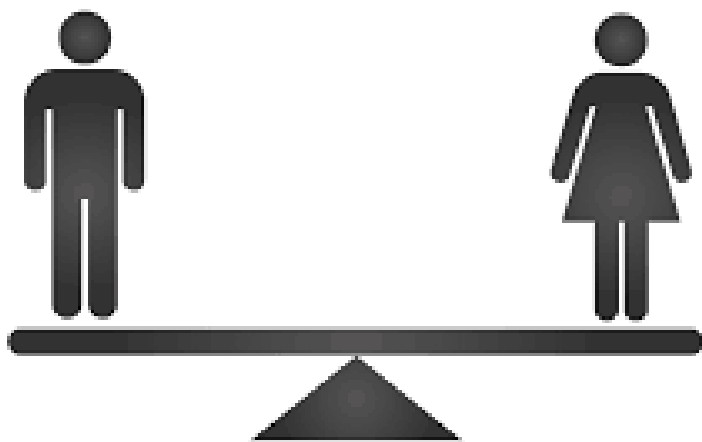
המחקר נעשה לפני  
שבוע

במחקר השתתפו 187  
דירקטורים ונושאי  
משרה

מה המחקר בחן?

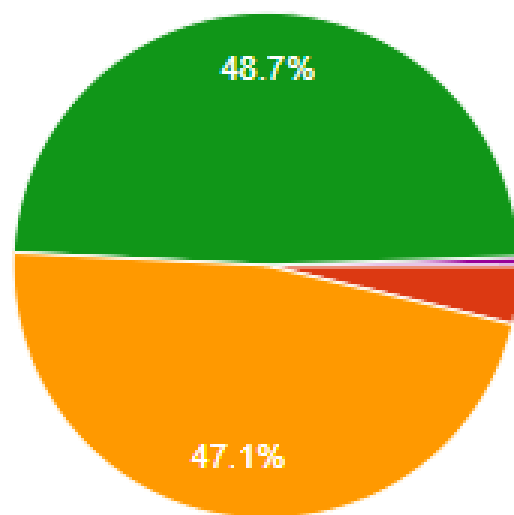
# מגדר

מגדר  
187 תגובות



- זכר
- נקבה
- אחר

# גיל



- 18-30
- 31-40
- 41-60
- 61-80
- 81+

גיל

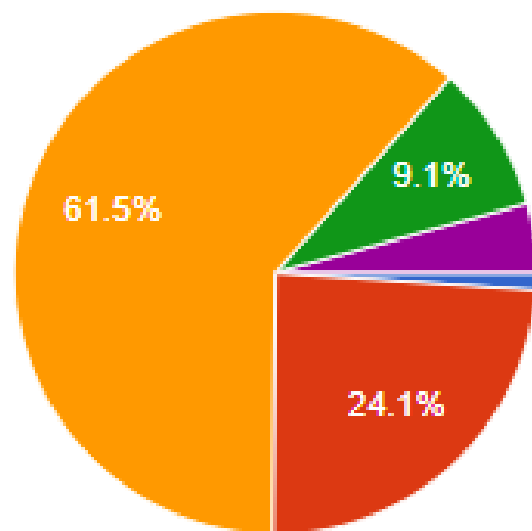
187 תגובות

# השכלה



|

השכלה  
187 תגובות



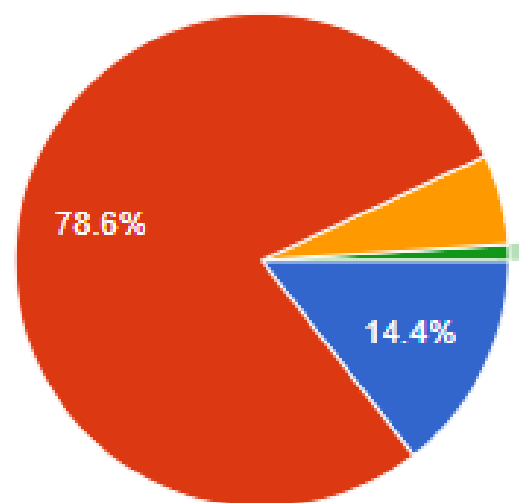
- תיכונית
- תואר ראשון
- תואר שני
- דוקטורט
- לימודי תעודה



# מגורים



מגורים  
187 תגובות

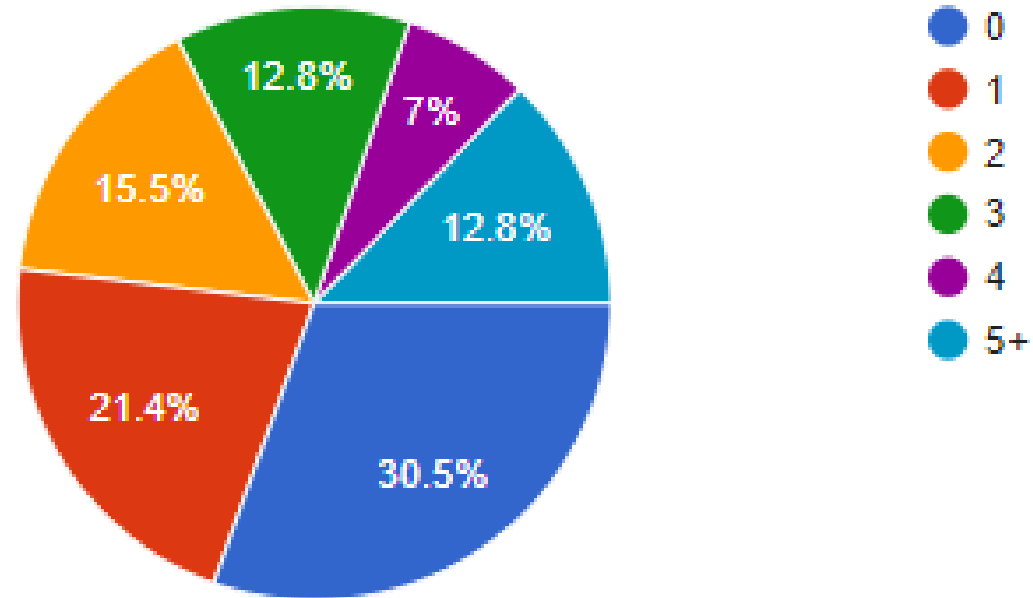


- צפון
- מרכז
- דרום
- ח"ל

לכמה משרות דירקטוריון התמיינת ב-5 השנים האחרונות?

187 תגובות

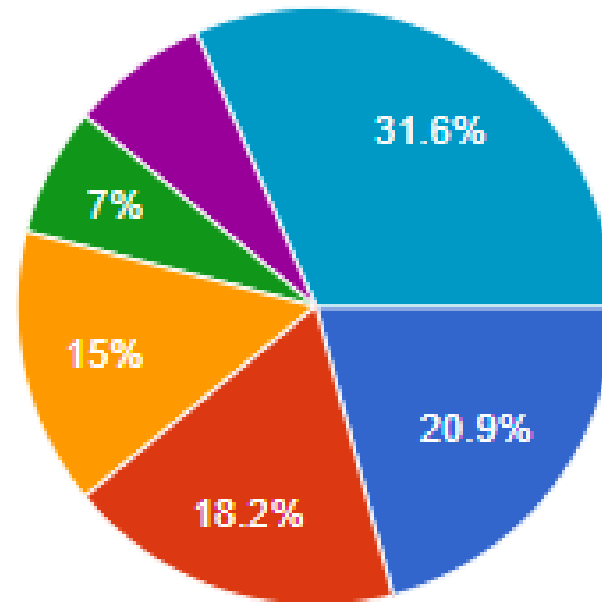
לכמה משרות  
דירקטוריון  
התמיינת ב-5  
השנים  
האחרונות?



בכמה דירקטוריונים כיהנת בסך הכל?

187 תגובות

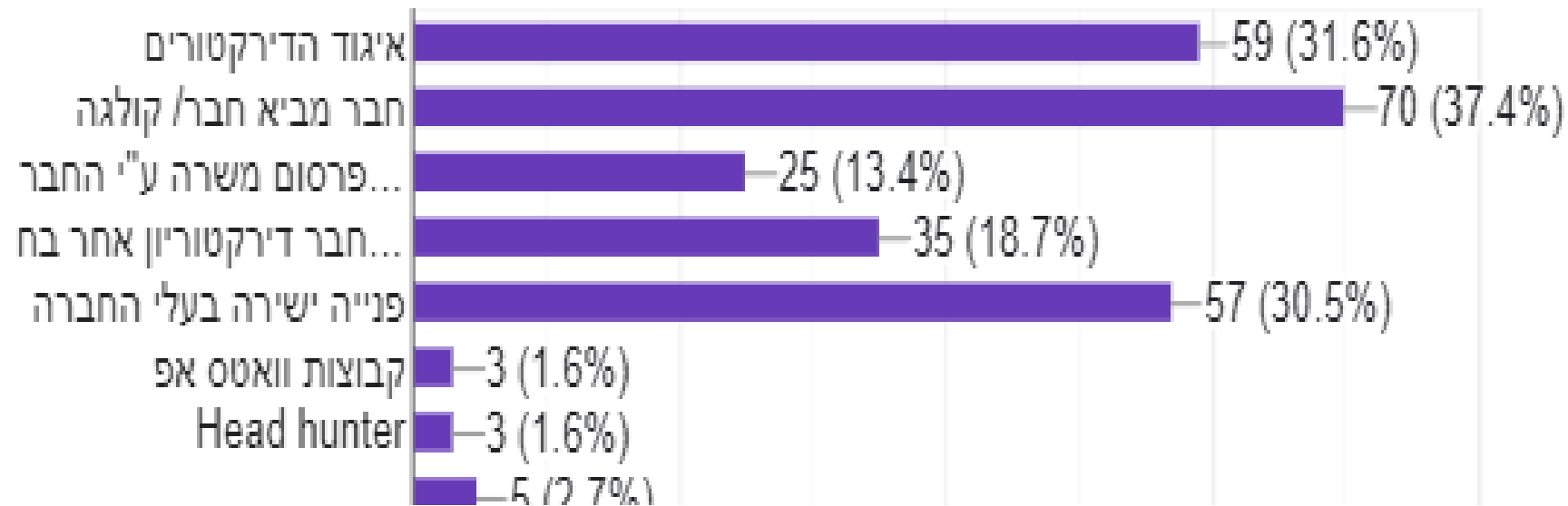
בכמה  
דירקטוריונים  
כיהנת סך  
הכל?



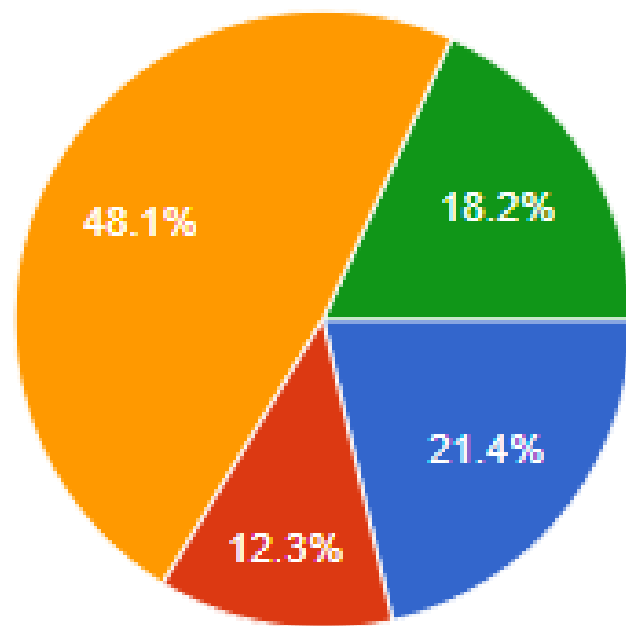
# כיצד המשרות הגיעו לפתחך?

כיצד המשרות הגיעו לפתחך?

187 תגובות



כמה שנים  
במצטבר הינך  
דירקטור?



כמה שנים במצטבר הינך דירקטור?

187 תגובות

+0-3

4-6

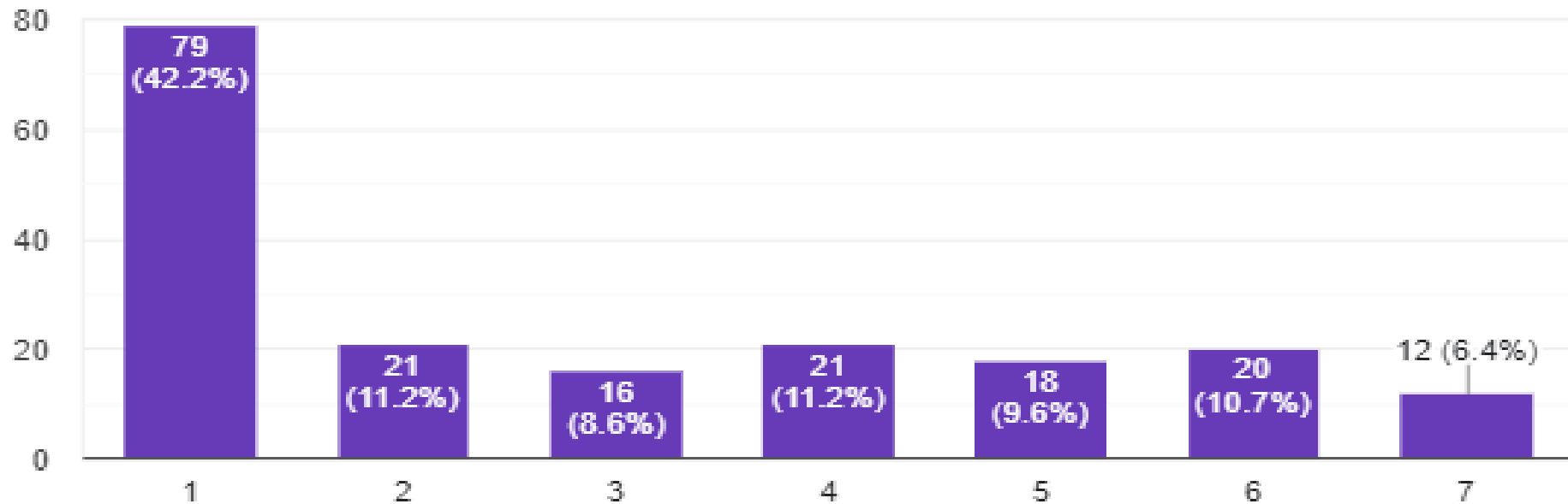
7+

עדיין לא הייתי דירקטור

# עד כמה התאמת את קורות החיים לארגון ולמשרה?

עד כמה התאמת את קורות החיים למגייס ולדרישות המשרה?

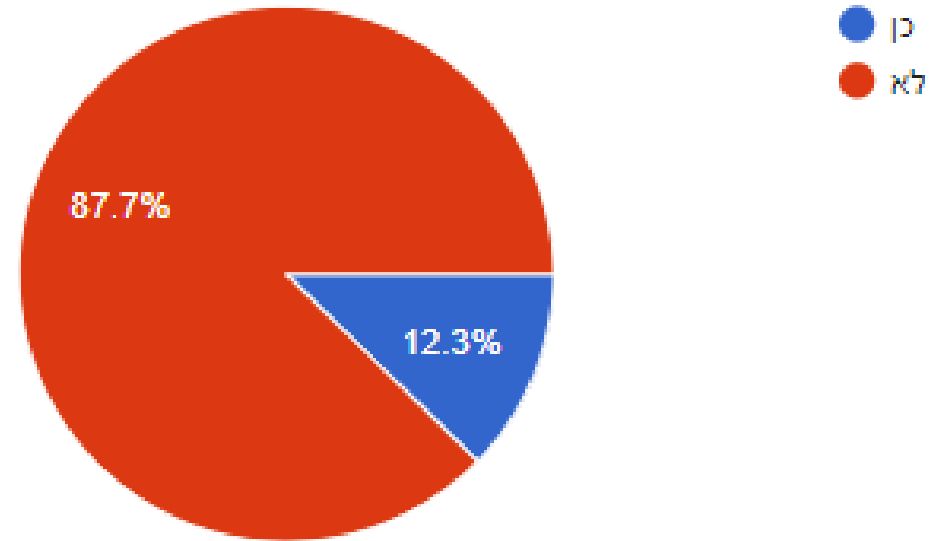
187 תגובות



האם נעזרת בגורם צד ג' לפני שליחת קורות החיים? (מקצועי או חברי)

187 תגובות

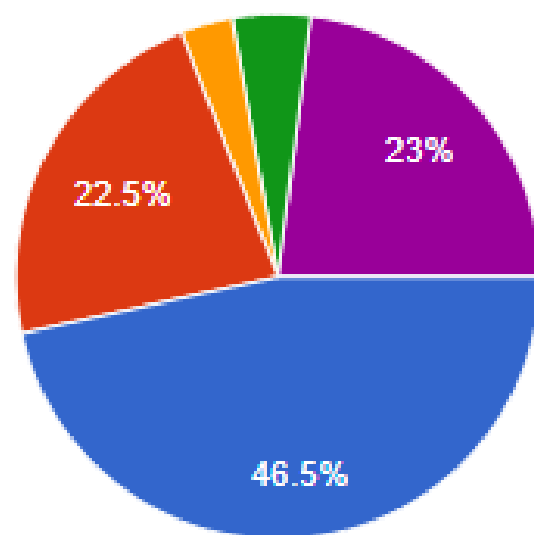
האם נעזרת  
בגורם צד ג'  
לפני שליחת  
קורות  
החיים?



מהו משך הזמן הממוצע שלקח לך להיות מאויש כדירקטור מרגע החשיפה למשרה?

187 תגובות

מה משך הזמן  
הממוצע  
לאיוש  
המשרה?



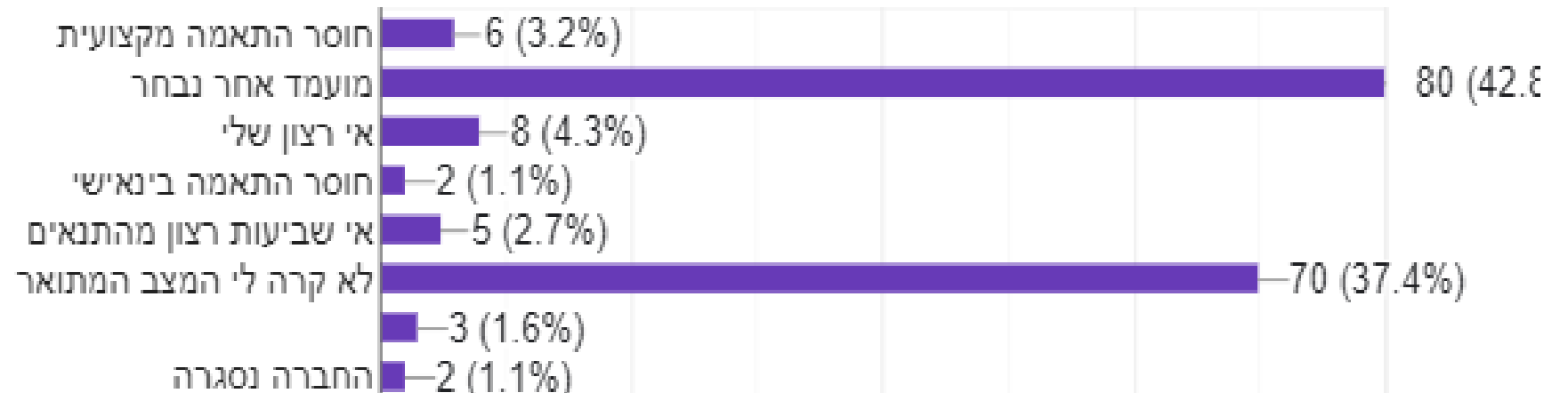
- עד 3 חודשים
- חודשים 6
- שנה
- מעל שנתיים
- לא כיהנתי כדירקטור לעולם



# הסיבות לאי-איוש המשרה

במידה והתמיינת למשרות דירקטוריון ולא המשכת לאיוש המשרה, מה היו  
הסיבות לכך למיטב ידיעתך?

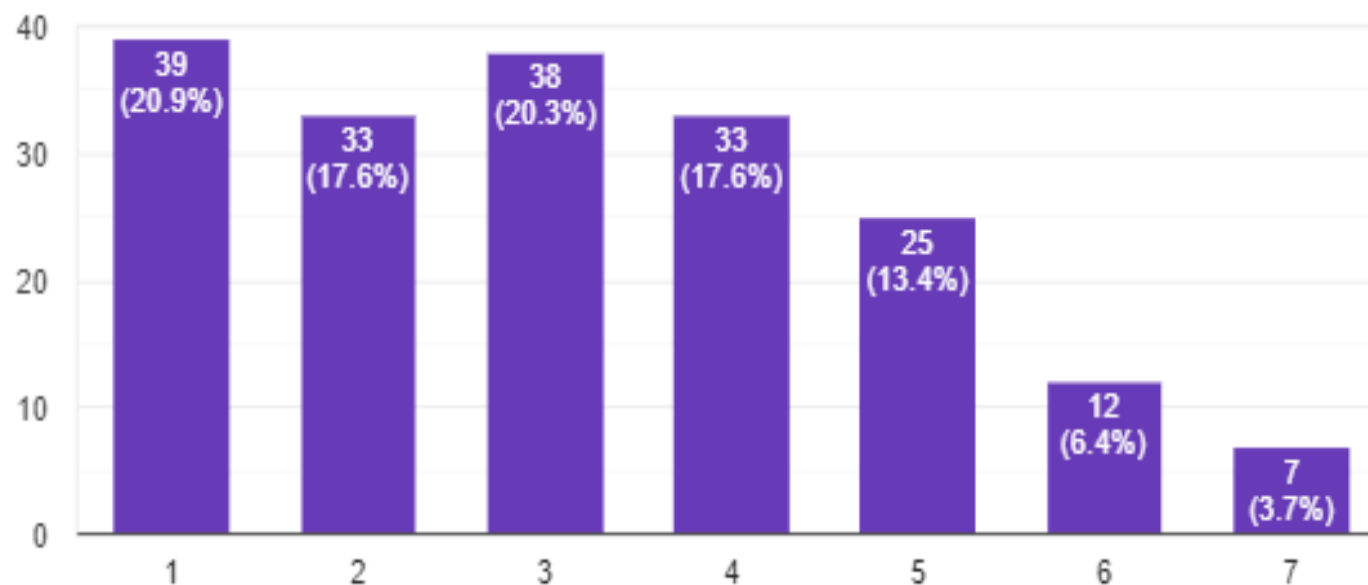
187 תגובות



# אובייקטיביות התהליך

באיזו מידה לדעתך תהליך בחירת דירקטור מבוצע באופן אובייקטיבי, מקצועי ונקי משיקולים לא ענייניים?

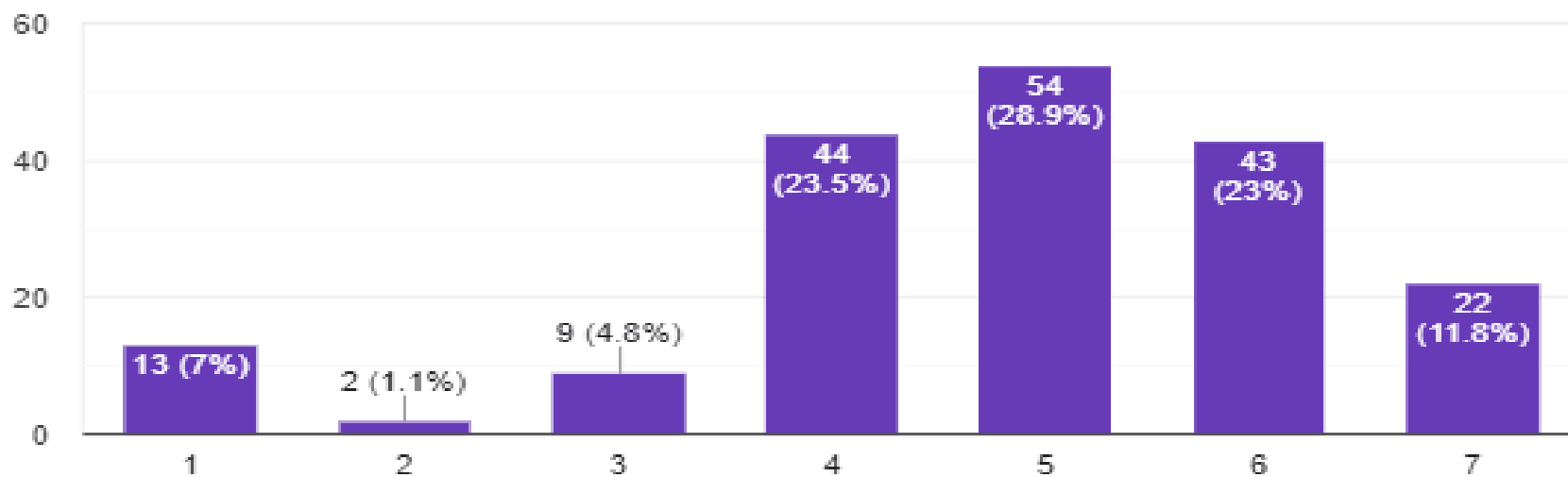
187 תגובות



# מידת הגיוון

בדירקטוריונים בהם לקחת חלק, מה היתה מידת הגיוון? (נסיון, רקע, השכלה, מגדר, איזור מגורים וכו')

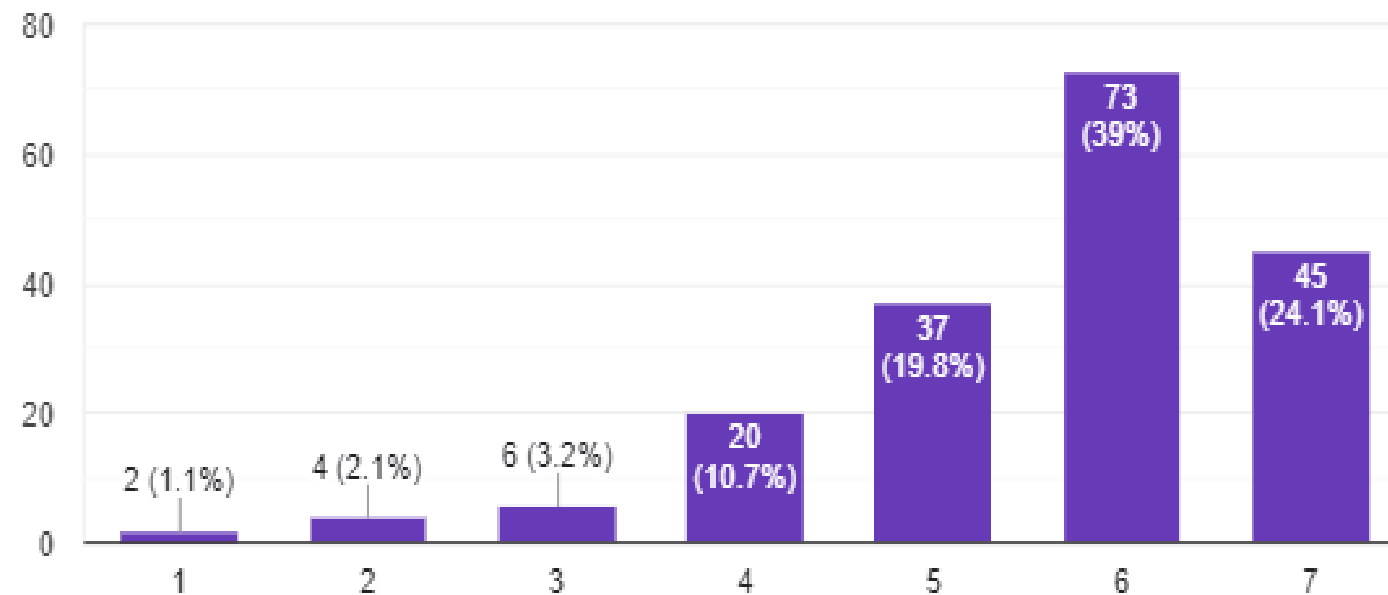
187 תגובות



# קידום אינטרסים של בעלי העניין

באיזו מידה לדעתך דירקטוריונים מסייעים לקידום הארגון ומקדמים את האינטרסים של בעלי העניין באופן חיובי?

187 תגובות



# מספר החברות הדורשות דוחות ESG מבוקרים משנה לשנה

- בשנת 2020 פורסמו 27 דוחות.
- בשנת 2021 פורסמו 47 דוחות.
- בשנת 2022 פורסמו 65 דוחות.
- בשנת 2023 פורסמו 76 דוחות, כאשר 16 מתוכן פרסמו לראשונה דוח אחריות תאגידי

## ממשיך לגדול: שיא של 76 דוחות אחריות תאגידי בשנת 2023

שנה שלישית ברציפות שנמשך הזינוק במספר החברות שמפרסמות דוח אחריות תאגידי ESG. מה הגורמים לגידול? האם מדובר במגמה שתימשך או תדעך?  
מאת: מערכת infospot | פורסם בתאריך: 06/3/2024

בשלוש השנים האחרונות (2021-2023) חל גידול משמעותי בכמות החברות שמפרסמות דוח אחריות תאגידי ESG, מ-27 דוחות בשנת 2020 דרך 47 דוחות בשנת 2021, 65 דוחות בשנת 2022, ועד שיא חדש של 76 דוחות בשנת 2023.

## רשימת דוחות אחריות תאגידי 2023

בעמוד זה תמצאו את רשימת הדוחות שפורסמה בישראל בשנת 2023  
מאת: מערכת infospot | עודכן בתאריך: 01/3/2024

#	חברה	ענף	שנת פרסום	שנת הפעילות המדווחת	קישור לדו"ח
1	מקורות	תשתיות	2023	2021	קישור [עבר]
2	מקורות	תשתיות	2023	2022	קישור [עבר]
3	עלבד	טקסטיל	2023	2021	קישור [eng]
4	כלל ביטוח	פיננסים	2023	2019-2020	קישור [עבר]

# גיוון מגדרי בדירקטוריון

<https://www.calcalist.co.il/calcalistech/article/sk00ty4xm0> •

עוד עולה מהדו"ח כי מתוך 110 החברות הישראליות שנסקרו, היו 180 נשים חברות בדירקטוריונים. וזאת כאשר קיימת בישראל חובה לייצוג של חברת דירקטוריון אחת לפחות בחברה ציבורית. התעשיות בהן הייצוג של נשים הוא הגבוה ביותר הן תעשיית הפיננסים עם 27% נשים בדירקטוריונים, לאחר מכן חברות קמעונאות עם 25.6% ותעשיית ההייטק והתעשייה המסורתית שתיהן עם ייצוג של 23.4% ו-23.3% בהתאמה.

# הזדמנויות עסקיות:

- גיוס משקיעים ומוניטין טוב יותר בזכות אחריות חברתית
- יתרון תחרותי ויצירת ערך ארוך טווח באמצעות ממשל תאגידי תקין
- הזדמנויות לחדשנות עסקית בזכות טכנולוגיות חדשות
- רווחיות גבוהה יותר עם מגוון דעות בקבלת החלטות בדירקטוריון



דגש על  
אחריות  
חברתית  
ותאגידי  
(CSR/ESG)



מעורבות  
גוברת של  
משקיעים  
מוסדיים  
בממשל  
התאגידי



שינויים  
רגולטוריים  
ותיקוני חקיקה  
להגברת  
השקיפות  
והממשל  
התאגידי



שילוב  
טכנולוגיות  
חדשניות כמו  
בלוקצ'יין ובינה  
מלאכותית  
בממשל  
התאגידי



דגש על מגוון  
בהרכב  
הדירקטוריונים  
מבחינת מגדר,  
גיל, רקע  
ומומחיות



## המלצות לדירקטורים חיצוניים:

- להיות מעורבים ומודעים למגמות אלו ולהשלכותיהן על תפקידם.
- לוודא עמידה בדרישות החוק והרגולציה החדשות בתחום הממשל התאגידי
- לקדם אימוץ טכנולוגיות מתקדמות לשיפור השקיפות, הבקרה והניטור.
- להדגיש את חשיבות האחריות החברתית והסביבתית ולתמוך בהטמעת יעדי ESG.
- לפעול לקידום מגוון בהרכב הדירקטוריון ולמנף זאת לשיפור תהליכי קבלת ההחלטות.
- להמשיך ולקיים דיאלוג פעיל עם משקיעים מוסדיים ומחזיקי עניין אחרים.
- ממשל תאגידי איתן ויעיל הוא קריטי למניעת שחיתות, קידום אתיקה עסקית ויצירת ערך כלכלי וחברתי ארוך טווח. על דירקטורים חיצוניים להפנים את חשיבות תפקידם בהיבטים אלו.