SHIBOLET
LAW FIRM

התאמת חוק החברות לעידן החדש נטול גרעין שליטה



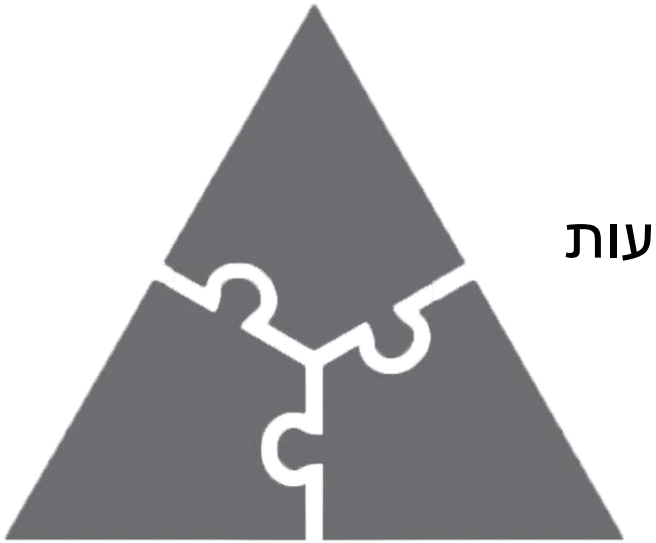
עו"ד שאול אדרת

האורגנים של החברה, בעיית הנציג, משולש יחסי הפיקוח

החברה, כישות משפטית, מאגדת משאבים כלכליים שבעלי המניות השקיעו בה, אשר נשלטים בפועל על ידי המנהלים שלה.

הפער הזה – אנשים שמנהלים את הנכסים של אנשים אחרים – מכונה "בעיית הנציג".

דיני התאגידים המסורתיים מנסים לצמצם את בעיית הנציג באמצעות משולש יחסי הפיקוח.



ההיתכנות של משולש יחסי הפיקוח

מודל הפיקוח נסמך, בין היתר, על מעורבות של בעלי המניות, ועל היכולת שלהם לקבל מידע אמיתי ומלא, בזמן אמת, אודות החברה

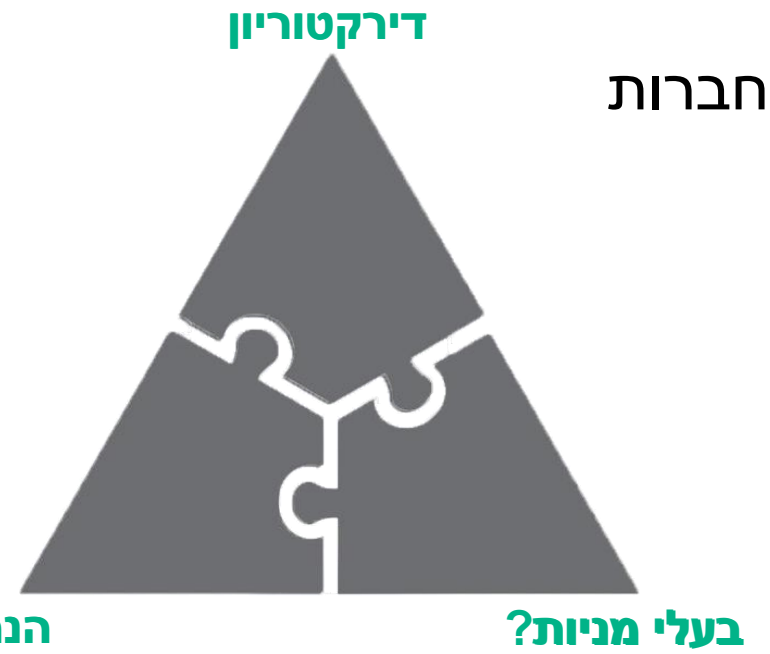
הקונספציה הזו קרסה לפני שנים רבות, ועדיין חוק החברות הישראלי, עוצב בצלמה ובדמותה



מודל הפיקוח

מודל הפיקוח, שנועד לתת פתרון ל"בעיית הנציג" - נסמך, בין היתר, על מעורבות של בעלי המניות, ועל היכולת שלהם לקבל מידע אמיתי ומלא, בזמן אמת, אודות החברה

הקונספציה הזו קרסה לפני שנים רבות, ועדיין חוק החברות הישראלי, עוצב בצלמה ובדמותה



התכנות מודל הפיקוח

ככלל, הציבור:

- אדיש
- מבוזר
- חסר השכלה פיננסית
- נטול גישה לאנליזות על חברות פרטניות ועל תחום העיסוק שלהן
- ובואו נודה בזה – נדרש לתחכום נוסף מול ה"יצירתיות" הישראלית



מבנה הבעלות המרוכזת



דבריו של פרופ' עמוס ידלין לכתבה משנת 2010 בעתון גלובס. בהמשך ציין פרופ' ידלין: "אם יש איזשהו לקח שלמדנו מהמשבר הפיננסי העולמי, זה שדווקא מבנה הבעלות בארץ הוא רצוי."

מבנה הבעלות המרוכזת

הפתרון הישראלי המקובל – הסתמכות על "בעל מניות על".

מספק מענה למרבית הבעיות, ומצריך רק מספר הוראות שימנעו ניצול השררה והקטנת החשיפה לניגודי עניינים אינהרנטיים.



ירידת גרעיני השליטה

שתי בעיות עיקריות בהיעדר בעלי שליה:

- מרכז הכובד מוטה להעדפת שיקולים קצרי טווח.
- הקטנת האפשרות לחשיפה תקשורתית בעסקאות בעלי ענין - חשיפה המביאה למעורבות נקודתית של בעלי המניות



עסקת בעלי עניין

הביקורת השפיעה? אישור עסקת בעלי העניין של תמי מוזס נדחה למועד לא ידוע

מוזס-בורוביץ' קידמה ב"כנפיים" עסקת בעלי עניין להשקעה של 10 מיליון שקל בחברה של בנה, מויה תיירות • כעת היא מדווחת לבורסה כי אישור העסקה נדחה למועד לא ידוע

שירות גלובס 01.11.2021

תמי מוזס בורוביץ / צילום: תמר מצפי

לאן עכשיו?

- יש מקום לתיקונים אסטרטגיים שמטרתם עידוד אקטיביזם של בעלי מניות
- חיוב חברות ללא גרעין שליטה בהוספת מערכת שיקולים ארוכי טווח
- מגבלות על תקופת כהונה?
- העדפת מנגנוני תגמול ארוכי טווח, לרבות הטיית תגמול כך שיהיה מבוסס יותר על גמול הוני



THANK YOU

SHIBOLET
LAW FIRM