

רשות ניירות ערך
ISRAEL SECURITIES AUTHORITY



שלוש שנים לתיקון 20

מגמות, מסקנות ומבט לעתיד



אשר סופן, עו"ד

ראש תחום ממשל תאגידי, מחלקת תאגידים

נובמבר 2015

מבנה ההרצאה



מגמות ונתונים בפרספקטיבה של 3 שנים



עמדות הרשות בהיבטי התגמול השונים

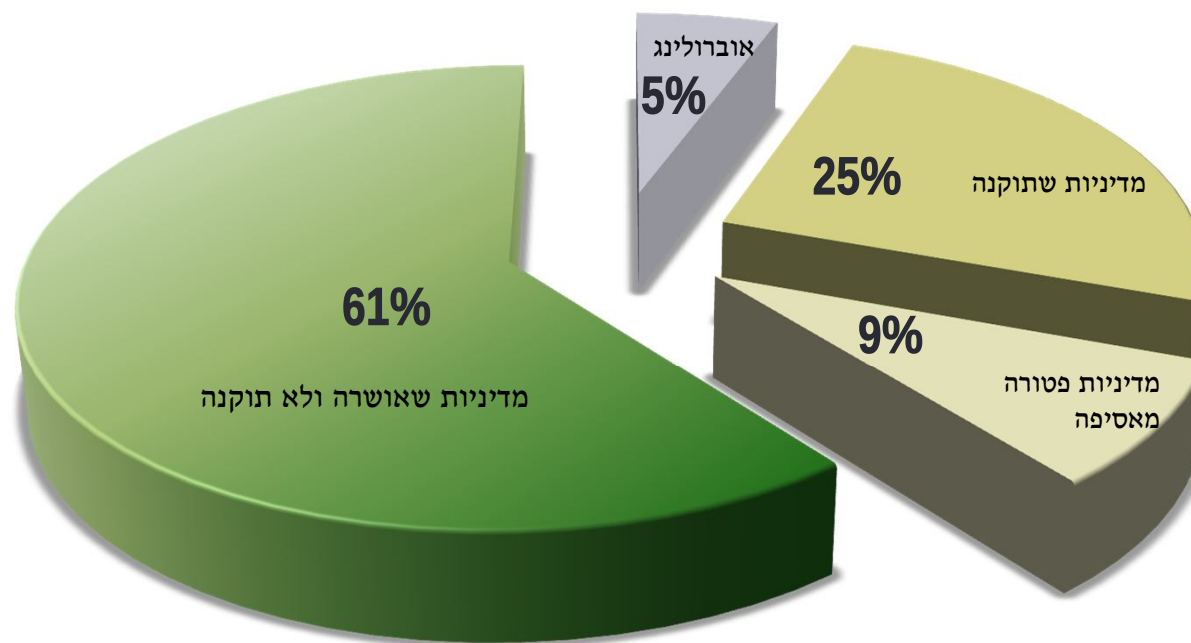


מבט לעתיד – כיצד צפויה להיראות
רגולציית שכר הבכירים בשנים הבאות

מגמות וטרנדים



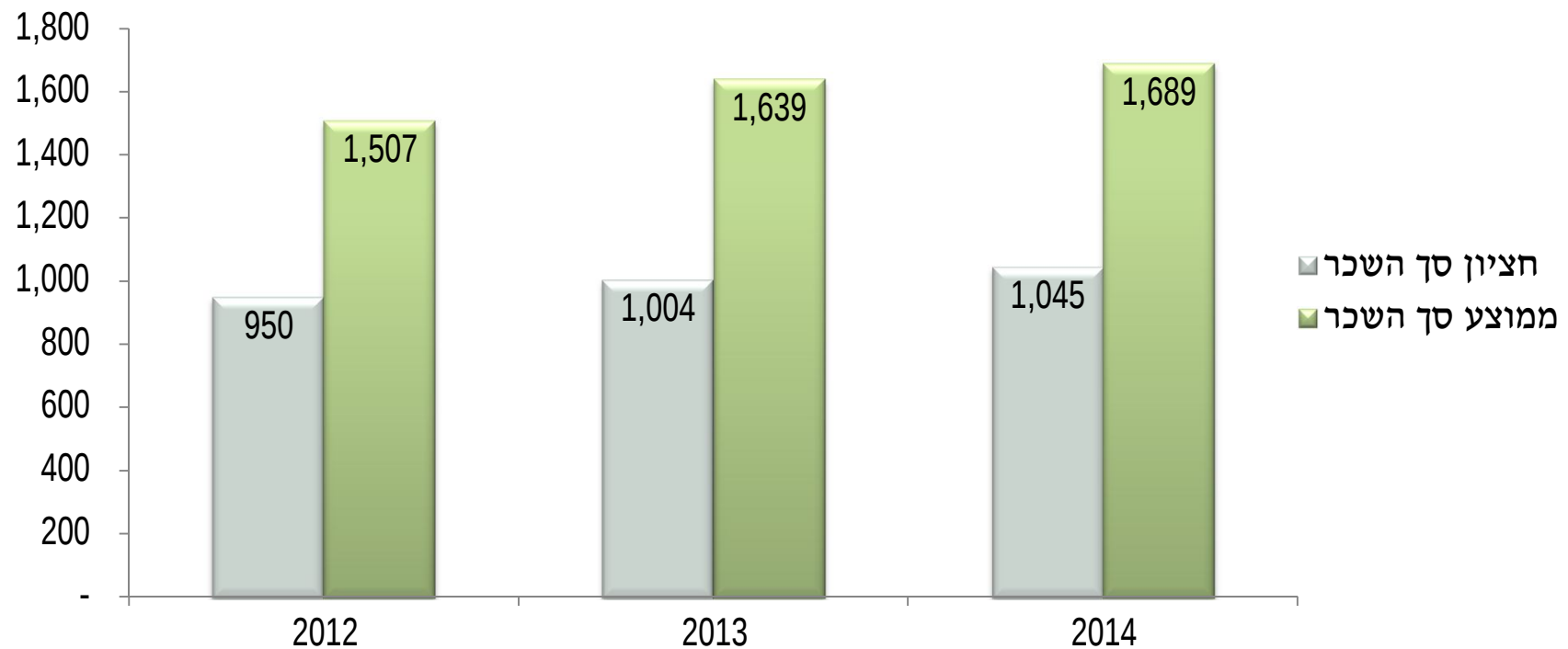
מגמות ותזונים מדיניות תגמול



מגמות ותנאים

השפעת תיקון 20 על גובה השכר – כלל נושאי המשרה

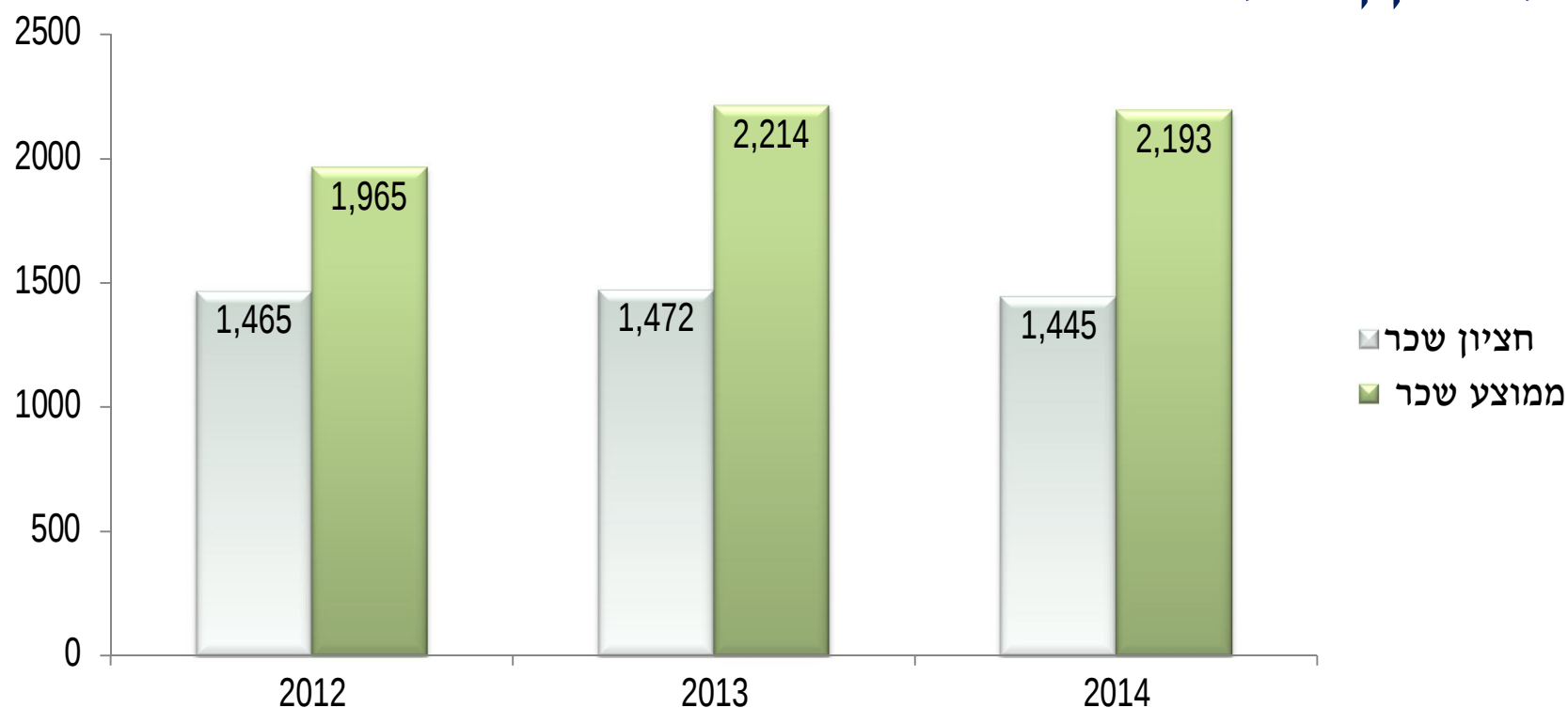
אלפי ש"ח



נתונים – המחלקה הכלכלית, רשות ניירות ערך

מגמות ותזונים

השפעת תיקון 20 על גובה השכר – מנכ"לים



נתונים – המחלקה הכלכלית, רשות ניירות ערך

מגמות ותזונים

הקשר בין שכר לביצועים

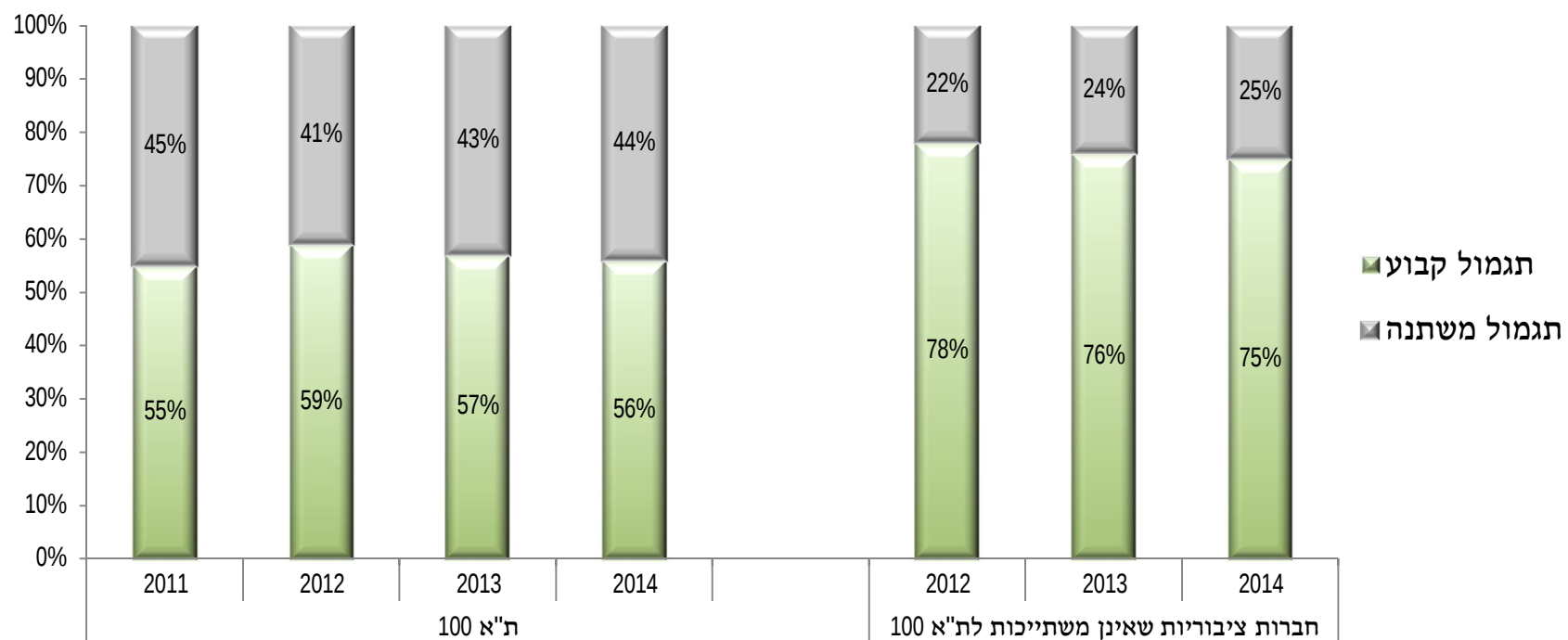
שינוי 2012-2014	מדד (נתונים מצרפיים)
12%	גובה השכר (כלל הבכירים)
2%	הכנסות
9%	רווח תפעולי
17%	רווח נקי
9%	הון עצמי
27%	שווי שוק



*בנטרול חברות דואליות וחברות שעברו הסדר

מגמות ותזונים

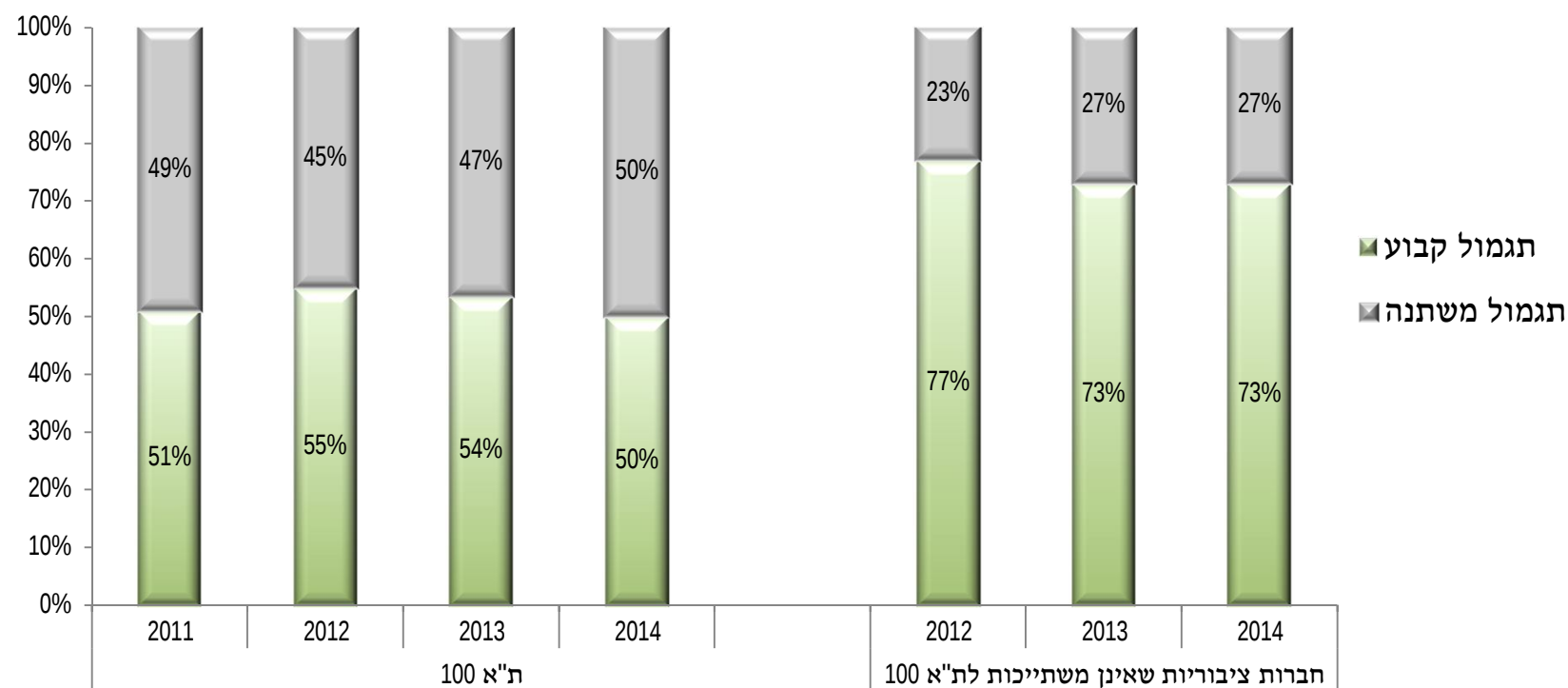
הקשר בין שכר לביצועים – תמהיל השכר – כלל נושאי המשרה



נתונים – המחלקה הכלכלית, רשות ניירות ערך

מגמות ותזונים

הקשר בין שכר לביצועים – תמהיל שכר המנכ"לים

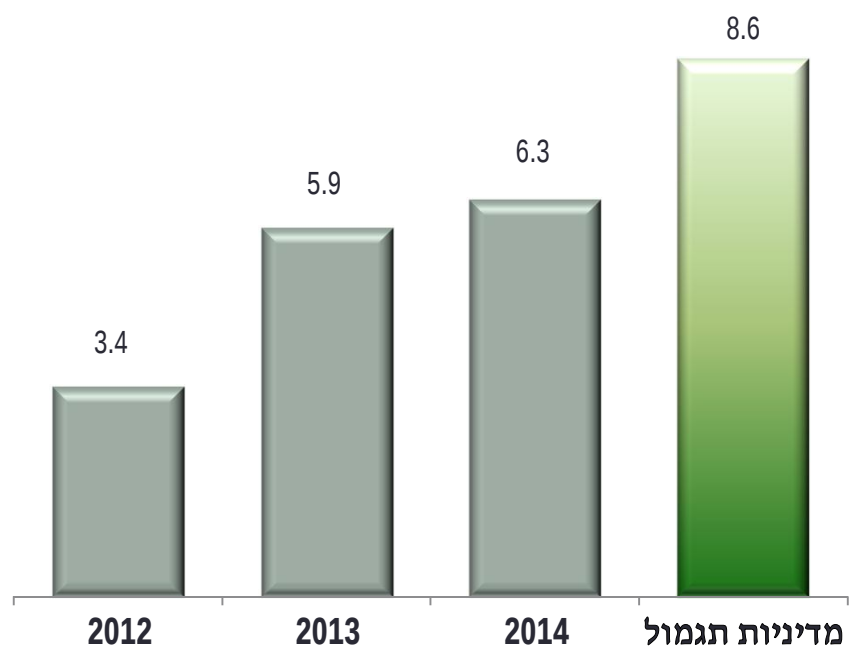


נתונים – המחלקה הכלכלית, רשות ניירות ערך

מגמות ותזונים

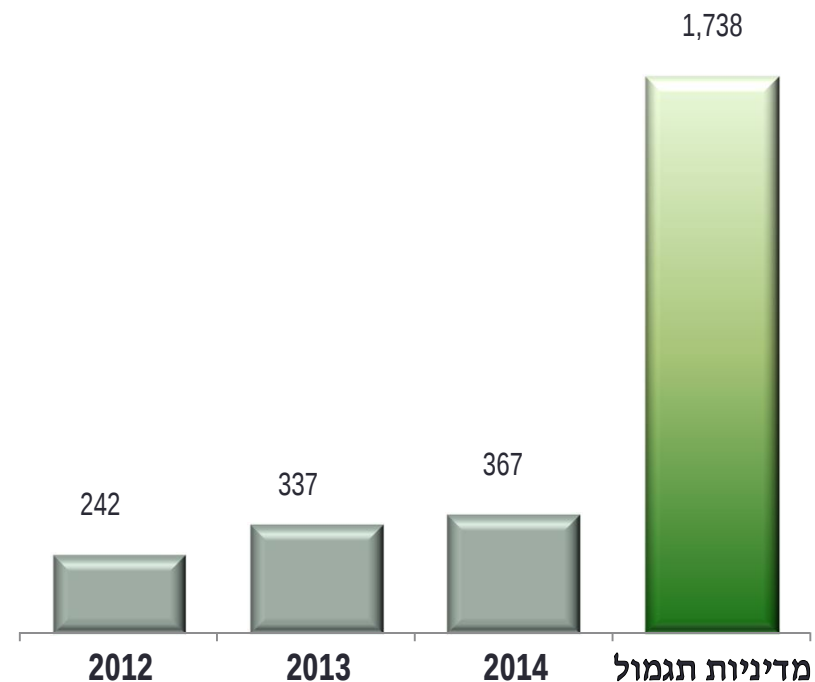
פערים בין תקרות במדיניות לשכר בפועל – מענקים

מענק מזומן - מספר משכורות



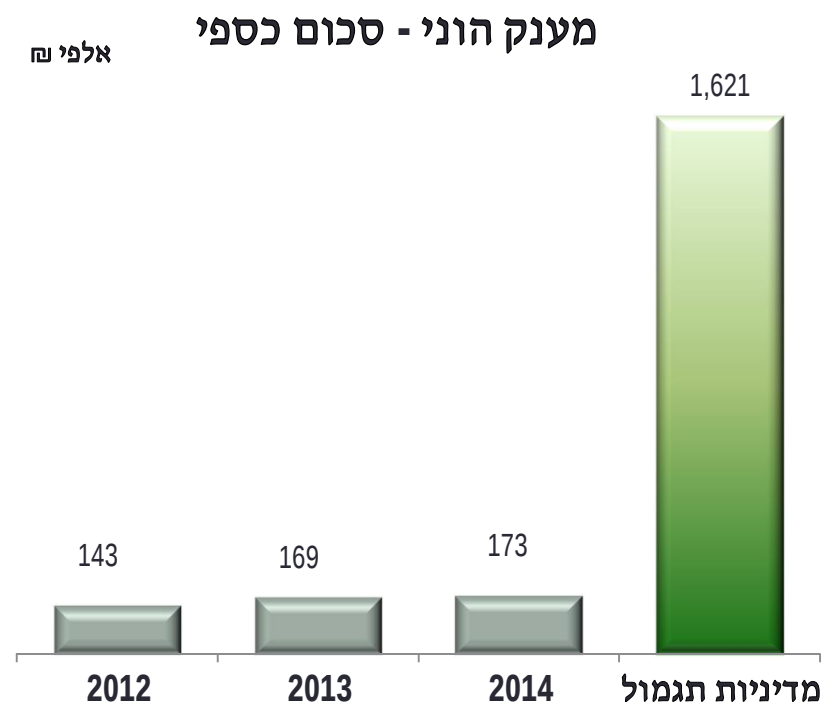
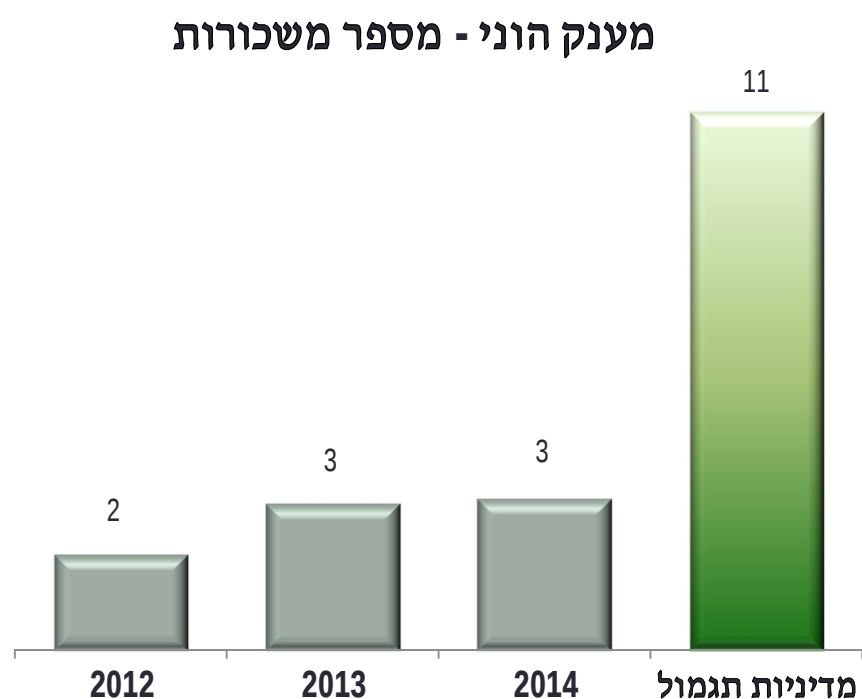
מענק מזומן - סכום כספי

אלפי ₪



מגמות ותזונים

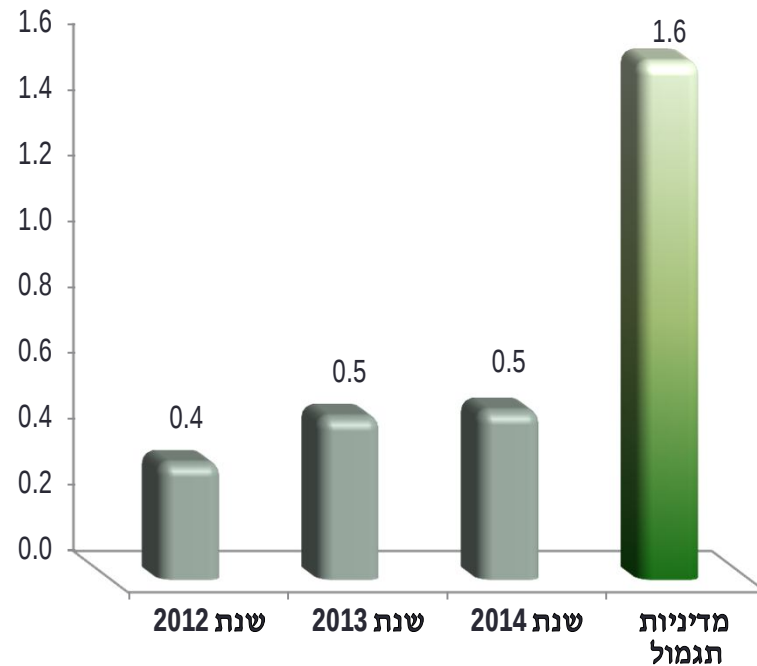
פערים בין תקורות במדיניות לשכר בפועל – מענקים



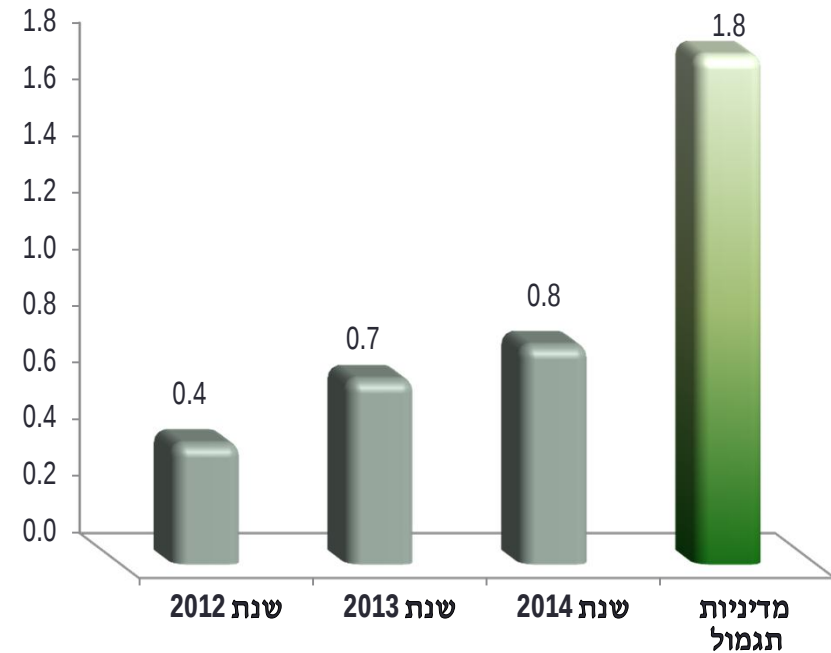
מגמות ותזונים

פערים בין תקרות במדיניות לשכר בפועל – יחס תגמול משתנה לקבוע

יחס שכר משתנה קבוע: כלל העובדים



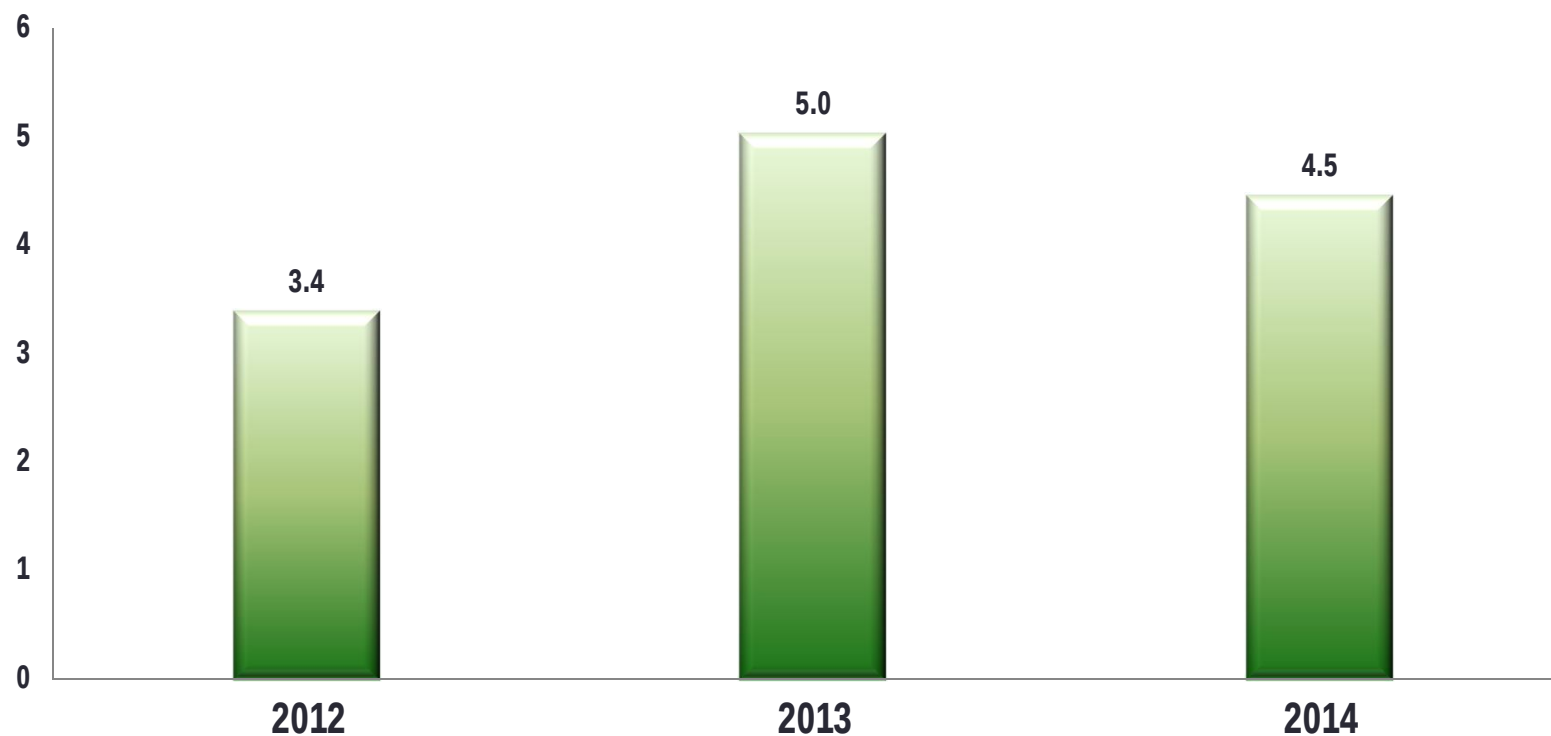
יחס שכר משתנה קבוע: מנכ"ל



נתונים – המחלקה הכלכלית, רשות ניירות ערך

מגמות ותזונים

ממוצע מענקים לסמוכ"ל



נתונים – המחלקה הכלכלית, רשות ניירות ערך

עמדות הרשות



עמדות הרשות

• מה ייחשב "תנאי כהונה והעסקה"?



• הנחה ברכישת דירה?

• הטבה מבעל השליטה?

• תחולה על חברות בנות פרטיות?

עמדות הרשות

גמישות בקביעת יעדים לנושאי המשרה

- היעדים נקבעים בתחילת השנה

- היעדים מדידים

- היעדים בגדרי המדיניות



אין צורך להגיע לאסיפה!

עמדות הרשות

מענק בשיקול דעת

- מהו מענק בשיקול דעת?

- מענק צופה פני עבר לעומת מענק צופה פני עתיד

- מבוסס על יעדים שאינם מדידים

- הבעייתיות שיצר נוסח החוק

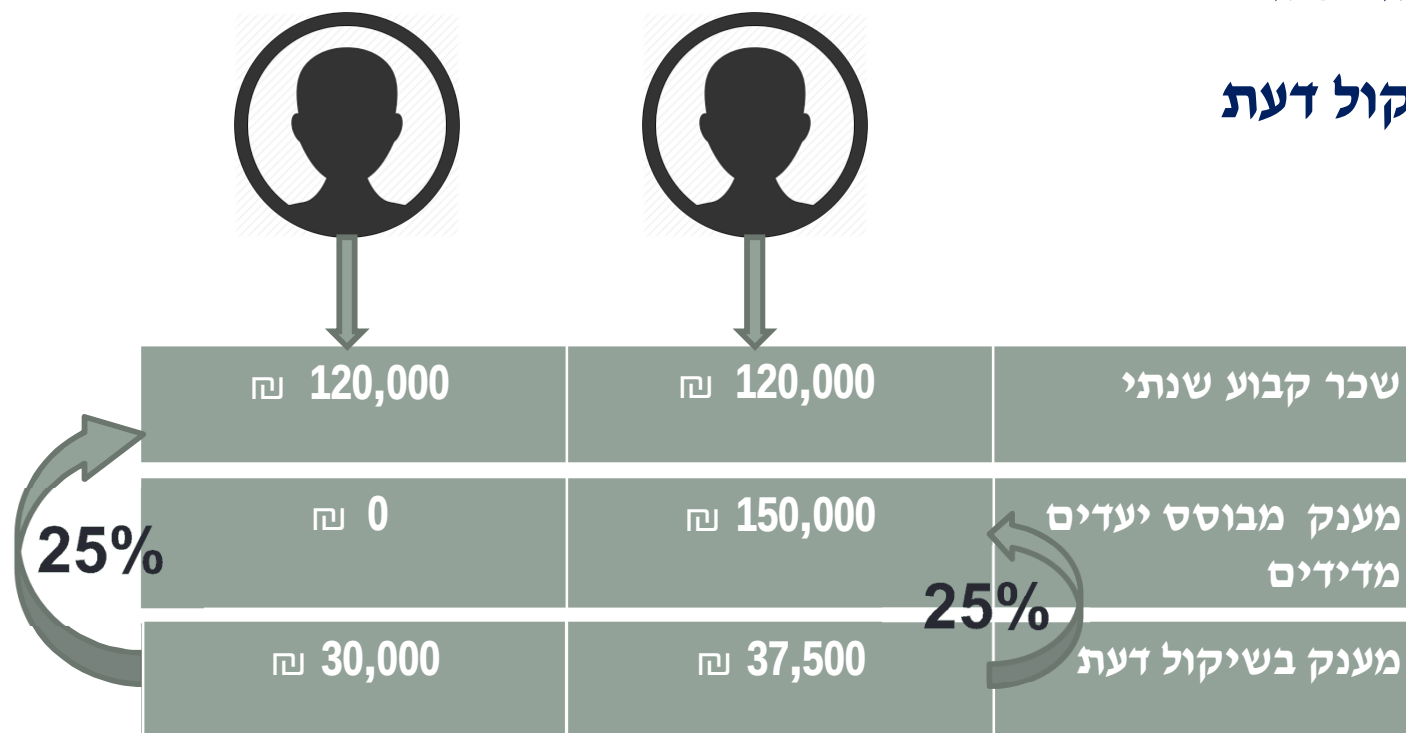
- מדיניות ההתערבות של הרשות

- 25% מהתגמול המשתנה בפועל או התגמול הקבוע



עמדות הרשות

מענק בשיקול דעת



עמדות הרשות

Clawback

- אי תלות ההשבה באשמה
- תחולה על הסכמים קיימים
- תיחום ההשבה ל-3 שנים
- ויתור על השבה



עמדות הרשות

Overruling



CANCELLED

- אישור מדיניות תגמול, שכר מנכ"ל ושכר נושא משרה אחר הסותר את מדיניות התגמול.

- מעורבות הרשות בשימוש בסמכות ה-Overruling

בתחום תגמול הבכירים

מבט לעתיד - שינויים



• **היבטי גילוי**

• **הדין המהותי**

בתחום תגמול הבכירים

מבט לעתיד - שינויים

היבטי גילוי

- תקנה 21 – התאמת הגילוי לעידן שלאחר תיקון 20:

- השוואה בין תנאי המדיניות לשכר ששולם בפועל

- גילוי על הרכב התגמול המשתנה ועל היעד עצמו ככל שהתגמול המשתנה מהותי.

- פטור מגילוי במסגרת התקנה ביחס לנושאי משרה המשתכרים פחות משכר מנכ"ל משרד ממשלתי (730,000 ₪).

- ביטול תקנה 10(ב)(4) – דיון בסבירות והוגנות התגמולים



בתחום תגמול הבכירים

מבט לעתיד - שינויים

הדין המהותי

- מענק בשיקול דעת לסמנכ"לים – ללא מגבלה
- מענק בשיקול דעת למנכ"ל – עד 3 משכורות
- מיזוג ועדת תגמול ו-ועדת ביקורת
- הקלות במסגרת IPO
- מדיניות תגמול ל-5 שנים
- תנאי כהונה והעסקה של בעל שליטה בתוקף ל-5 שנים
- אישור תנאי העסקת מנכ"ל – פטור מאסיפה ל-5 שנים







מבט לעתיד
תקנה 21

- שינויים

בתחום תגמול הבכירים

טבלה 2 – הוראות ממדיניות תגמול			טבלה 1 – רכיבי התגמול השונים															
היחס בפועל בין התגמולים משתנים לקבועים	תקרת רכיב משתנה הוני שנקבעה במדיניות	תקרת הרכיב המשתנה שנקבעה במדיניות	סה"כ	פירוט התגמולים								פרטי מקבל התגמולים						
				אחר	נלוות וסוציאלי ת	עמלה	דמי ייעוץ	דמי ניהול	תגמול משתנה הוני	תגמול משתנה בשק"ד (שאינו ניתן למדידה מראש)	תגמול משתנה מבוסס קריטריונים הניתנים למדידה	שכר קבוע	מועד תחילה ומועד סיום העסקה	שיעור החזקה בחון	היקף משרה	תפקיד	שם	



מבט לעתיד - שינויים בתחום תגמול הבכירים

תקנה 21

טבלה 1 – רכיבי התגמול השונים														טבלה 2 – הוראות ממדיניות תגמול		
פירוט התגמולים														תקרת הרכיב המשתנה שנקבעה במדיניות	תקרת רכיב משתנה הוני שנקבעה במדיניות	היחס בפועל בין התגמולים משתנים לקבועים
שם	תפקיד	היקף משרה	שיעור החזקה בהון	מועד תחילה ומועד סיום העסקה	שכר קבוע	תגמול משתנה מבוסס קריטריונים הניתנים למדידה	תגמול משתנה בשק"ד (שאינו ניתן למדידה מראש)	תגמול משתנה הוני	דמי ניהול	דמי ייעוץ	עמלה	נלוות וסוציאליזציה	אחר			
טבלה 3 – ניתוח תגמולים משתנים																
סוג הקריטריון או היעד המדיד הקבוע מראש				משקלו היחסי של היעד כפי שנקבע מראש		היעד		שיעור העמידה ביעד				סכום המענק ששולם בפועל				