

אמות מידה לאיכות הממשל התאגידי

אנליסט קופות גמל בע"מ ("החברה") רואה חשיבות בהשקעת כספי העמיתים בתאגידים בהם נהוגים כללי ממשל תאגידי נאותים. ממשל תאגידי הינו אוסף של מנגנוני פיקוח ובקרה שמטרתם לתרום לניהול תקין של תאגיד, שמירה על הוראות חוק, שמירה על סמכויות האורגנים השונים והאתיקה בתאגיד ועל נאותות הדיווח הכספי, וכל זאת בכדי לשפר את ההגנה על בעלי עניין ובכלל זה בעלי מניות ובעלי אג"ח. להערכת החברה, אימוץ כללי ממשל תאגידי עשוי להגביר את איכות הפיקוח והבקרה על התאגיד ועשוי לצמצם אי שקיפות ואחידות באופן ההתנהלות של התאגיד.

אי לכך עמידת תאגיד באמות מידה של ממשל תאגידי מובאת בחשבון בין שאר השיקולים המנחים בקבלת החלטת השקעה. לפיכך, בעת תהליך קבלת החלטות ההשקעה בניירות ערך בבורסת תל אביב, החברה בוחנת, בין היתר, אמות מידה ביחס לאיכות הממשל התאגידי. אמות המידה הנבחנות מתחלקות לארבע קבוצות עיקריות, אשר כוללות:

- מבנה הדירקטוריון וכשירותו – בין השאלות הנבחנות, מידת עצמאותו של הדירקטוריון (שיעור הדירקטורים הבלתי תלויים, מספר הדחצ"ם) וכו'.
- מדיניות תגמול בחברה – בין השאלות הנבחנות, הערכה לגבי איכות מדיניות התגמול של החברה ובכלל זה היחס בין תגמול קבוע לבין תגמול משתנה ותגמול הוני, אפקטיביות יעדים לתגמול משתנה ועוד.
- ביקורת - בין השאלות הנבחנות, האם קיים מבקר פנים בחברה ומידת עצמאותו ועוד.
- זכויות בעלי מניות ואתיקה – בין השאלות הנבחנות, מספר עסקאות בעלי עניין ב-5 השנים האחרונות, תדירות עסקאות בעלי עניין ועוד.

על בסיסן של אמות המידה המפורטות לעיל יינתן לתאגיד ציון לאיכות הממשל התאגידי. מדרג הציונים יחולק באופן הבא: Negative, To Be Improved, Reasonable, Reasonable+, Advanced, Advanced+.

תאגיד יידרש לעמוד בציון לאיכות הממשל התאגידי מינימאלי שנקבע על ידי ועדת ההשקעות אשר עומד נכון להיום על Reasonable. אף על פי כן, רשאת החברה להשקיע בתאגיד שציונו נמוך מהציון המינימאלי שנקבע על ידי ועדת ההשקעות, וזאת בתנאי שתדגיש את רצינות ההשקעה על אף הציון הנמוך וההשקעה תאושר על ידי סמנכ"ל ההשקעות של החברה.

מובהר בזאת, כי ציון נמוך של איכות ממשל תאגידי, אינו מלמד על כך כי החברה תמנע מהשקעה בניירות הערך של התאגיד כאמור, אלא כי עובדה זו תובא בחשבון במסגרת מכלול שיקולי ההשקעה העומדים בפני מחלקת ההשקעות של החברה ובכלל כך, הערכה ליחס סיכון/סיכוי, משקלם של ניירות הערך של התאגיד במדדי הבורסה השונים ועוד.

ההשקעה בתאגיד שציונו נמוך מהציון המינימאלי שנקבע על ידי ועדת ההשקעות תעשה בשים לב למחויבות להשגת תשואה לעמיתים וכחלק משיקולי סיכון/תשואה.

מובהר, כי לאור ההבדלים בין התאגידים השונים, היכולים לנבוע בין היתר, ממקום התאגדותו של התאגיד, קיומן של הגבלות רגולטוריות שונות בהתאם לסוג התאגיד והשונות בגופים הרגולטורים המפקחים על התאגידים השונים, מבנה שליטה ובעלות וסביבה עסקית ותחרותית, אמות המידה המפורטות לעיל, אינן ניתנות בהכרח ליישום באופן מלא וזהה ביחס לכל תאגיד.

עוד מובהר, כי יכול שהחברה תתקשר עם גורם חיצוני אשר ייעץ לה בבחינה של איכות הממשל התאגידי בניירות ערך של תאגידים אשר בהם השקיעה או בהם היא בוחנת השקעה וזאת בהתאם למודל שפיתח היועץ ואשר נשען על בחינת פרמטרים והגדרת משקלות, בהתאם לפרקטיקה מקובלת וניסיון נצבר. המלצות ככל שיתקבלו מאת הגורם המקצועי, יהוו חומר עזר ורקע בלבד להחלטותיה של החברה ואין בקבלתן לחייב את החברה בנוגע לקבלת החלטת השקעה בתאגידים כלשהם.

יצוין, כי אימוץ אמות מידה של ממשל תאגידי, הינו נדבך נוסף בפעילות החברה לשם שמירה על האינטרסים של עמיתי קופות הגמל שבניהולה. כך למשל גיבשה החברה מדיניות הצבעה באספות של תאגידים בהם היא משקיעה או שוקלת להשקיע, ובה מתייחסת בין היתר לאופן ההצבעה בנושאים הנוגעים לממשל תאגידי כגון מדיניות תגמול בתאגיד, מינוי דירקטורים, עסקאות עם בעלי שליטה, מינוי נושאי משרה ועוד.

בנוסף, החברה נוקטת בפעולות אקטיביות בטיפול בחובות בעייתיים ובכלל זה הצבת דרישות להגברת השקיפות ושיפור ההתנהלות התאגידית של התאגידים בהם היא משקיעה.