

כנס גורניצקי 2007לקראת פאנל בנושא "תגמול נושאי משרה בכירים בתאגיד ציבורי"נקודות מוצעות לדיון

* אין מניעה מלפתוח בהתייחסות לנושאים נשוא ההרצאות.

"הוראות" רלבנטיות לעניין תגמול בכירים:

- הנחיית רשות ניירות ערך בדבר גילוי אודות תגמול בכירים.
- ההוראות הנוגעות לעסקאות בעלי ענין בחוק החברות (סעיפים 254-255 ו- 268-284) וכן ההוראות הנוגעות לחובות בעלי מניות (סעיף 192) ולחובת בעל השליטה לפעול בהגינות (סעיף 193).
- דוח דנציגר (בעקבות תגמול הבכירים בבזק).
- דוח ועדת גושן.

מספר מקרים מתוקשרים בסוגיית תגמול בכירים:

- בנק דיסקונט.
- בנק הפועלים.
- בזק.

נקודות וסוגיות מוצעות לדיון:

- האם יש פסול בתגמול נדיב לבכירים, בין השאר, במבט התקשורתי, הציבורי, המוסרי, התאגידי וכיו"ב?
- שימת דגש מיוחד על הרבדים הלבר משפטיים, במיוחד על הרבדים הציבוריים הרחבים, העולים מסוגיית תגמול בכירים בתאגידים ציבוריים וההשלכות השונות בפן הציבורי/חברתי הרחב.
- האם צריכה להיות זיקה בין שכר ותגמול הבכירים במגזר הציבורי לבין תגמול הבכירים בתאגידים ציבוריים?
- האם יש כשל שוק בכל הנוגע לתגמול בכירים? האם אין די בפיקוח של בעל השליטה?
- האם יש מקום להגביל את התגמול בתאגידים ציבוריים? למשל, האם יש מקום להגביל את ההטבות המיסויות בתגמול חורג (לדוגמא, על דרך אי הכרה בתגמול החורג לצורכי מס) בדומה לנעשה ארה"ב?
- האם יש מקום להקשחת הרגולציה באופן שיידרשו אישורים מיוחדים (למשל, אסיפה כללית ברוב מיוחד) לתגמול בכירים בתאגיד ואולי אף תידרש תוכנית תגמול שנתית כוללת?
- יצירת אבחנה בין תגמול בכירים שכירים לבין תגמול בכירים שהינם גם בעלי עניין/שליטה.

נ. ג. ג.

טיוטא לדין ומחשבה

- הנחיית הרשות בדבר תגמול בכירים – נחיצותה והשפעותיה על השוק ועל התגמולים בשוק.
- האם תגמול בכיר בחברה מקים מאליו "עניין" ליתר הבכירים בחברה (בשל ההשלכות העתידיות האפשריות לרבות כתוצאה של קביעת מדיניות/סטנדרט)? אם כן, מהו הדין במקרה בו יש נושא משרה שהוא בעל שליטה בחברה שמקבל שכר מהחברה?
- האם "הרגולציה" בעניין תגמול בכירים (הנחיית הרשות, דוח גושן ודוח דנציגר) יצרה מהות או פרוצדורה ברט עקיפה על ידי עוה"ד? האם "הרגולציה" הקלה למעשה על התגמול, בעת שהתוותה את דרך המלך (גלה, גלה וגם עשה)?
- מה בין תגמול נושא משרה בכיר במהלך כהונתו לבין תגמול פרישה לנושא משרה? מתי ראוי ויעיל יותר לתגמול? מ"ל (מ"ל) 3
מ"ל (מ"ל) 3
- מעמדם של בעלי השליטה והשפעתם על תגמול הבכירים?
- דיון בשיטות תגמול שונות – לרבות, שכר קבוע, אופציות, פאנטומים, שכר על פי ביצועים, בונוסים וכיו"ב. מציאת האיזון על ידי תגמול גבוה מותנה בביצועים (לרבות, אופציות) ותגמול קבוע בסיסי.
- הקשר בין תגמול בכירים, בעיקר בחברות ציבוריות, לתוצאות הכספיות של החברה.
- האם הרגולטור צריך להתערב במקום שבו יש תגמול ללא רווחיות (למעט שכר בסיס) ולהתלות את התגמול בביצועים (למשל, בהשוואה, להגבלות על חלוקת דיבידנד בחברה)? האם יש מקום לאמץ מודלים לתגמול צמוד תוצאות והישגים?

*** *** ***