

# ממשל תאגידי ואחריות תאגידית – אנטרופי ממשל תאגידי

יוני 2019



- אנטרופי ממשל תאגידי הינה חברה מקבוצת אנטרופי העוסקת ביעוץ למשקיעים ומנפיקים בנושאי ממשל ואחריות תאגידית, ליווי חברות ותאגידיים.
- הסתכלות של עלות תועלת ובשים לב למאפיינים ולפעילות הספציפית של החברה.
- מתודולוגית העבודה מתבססת על מודלים שפותחו באנטרופי, תוך ייחודיות הנובעת מניסיון וידע בשוק ההון.
- מטרתנו היא ללוות את החברות בדרכן לשיפור איכות הממשל התאגידי והפחתת הסיכונים הנובעים מכך, תוך ייעול ומיקוד המשאבים ויצירת שיח חיובי בין כלל מחזיקי העניין, לרבות: משקיעים מוסדיים, תאגידיים, מנפיקים וגורמי הרגולציה השונים.



## אחריות תאגידית & ממשל תאגידי

- אחריות תאגידית היא חלק ממרכיבי הסיכון של המנפיקים.
- חברה המשקיעה באחריות תאגידית מפחיתה את הסיכון בטווח הארוך.
- אחריות תאגידית זה לא רק רגולציה, אלא כלי ניהולי שעוזר לבסס תרבות ארגונית בריאה.
- אחריות תאגידית מגביר את יכולת השוק לפקח על המנפיקים, לטווח הבינוני-ארוך, ולפתח איתם שיח שוטף.
- מודלים הקשורים לממשל תאגידי משמשים ככלי תומך השקעה המאפשר לבחון את רמת הסיכון באמצעות השוואה בין מנפיקים, על בסיס אותו ענף, מדד וכו'.



### ESG Incorporation by Money Managers

The US SIF Foundation identified 365 money managers and 1,145 community investing institutions in 2018 incorporating ESG criteria into their investment analysis and decision-making processes. The \$11.6 trillion in assets under management they represent is a 44 percent increase over the \$8.1 trillion in ESG incorporation assets identified among money managers and community investing institutions in 2016.

From 2016 to 2018, sustainable, responsible and impact investing enjoyed a growth rate of more than 38 percent, increasing from \$8.7 trillion in 2016. More than one out of every four dollars under professional management in the United States today—**26% of the \$46.6 trillion in total assets** under management tracked by Cerulli Associates—is involved in SRI.

- בשנת 2018 השקעה ב ESG היוותה 26% מסך הכספים והגיע לסך של כ- 12 טריליון דולר. מדובר בגידול של כ 40% ביחס לשנת 2016.

- מספר הקרנות המשלבות קריטריונים של ESG, גדל ב- 12% בשנתיים האחרונות. בשנת 2016 פעלו 1,002 קרנות אשר ייצגו נכסים בהיקף של 2.6 טריליון דולר.

- חברת ההשקעות בלקרוק, המנהלת 6 טריליון דולר, הודיעה בינואר 2018 על כוונתה לדרוש מהחברות לפעול ליישום ESG.

**Fig. B: Investment Funds Incorporating ESG Factors 1995–2016**

	1995	1997	1999	2001	2003	2005	2007	2010	2012	2014	2016
Number of Funds	55	144	168	181	200	201	260	493	720	894	1,002
Total Net Assets (In Billions)	\$12	\$96	\$154	\$136	\$151	\$179	\$202	\$569	\$1,013	\$2,457	\$2,597

[https://www.ussif.org/files/SIF\\_Trends\\_16\\_Executive\\_Summary\(1\).pdf](https://www.ussif.org/files/SIF_Trends_16_Executive_Summary(1).pdf)

# ממשל תאגידי ואחריות תאגידי בארץ - רגולציה

רשות שוק ההון:

- יוני 2009 – חוזר הגברת מעורבות הגופים המוסדיים בשוק ההון.

החוזר מגדיר כי על גוף מוסדי לפרסם את אמות המידה ביחס לממשל תאגידי, המנחות את וועדת השקעות בבואה להחליט על השקעות בניירות ערך.

- דצמבר 2017 – חוזר הצהרה על מדיניות השקעה צפויה בגופים המוסדיים.

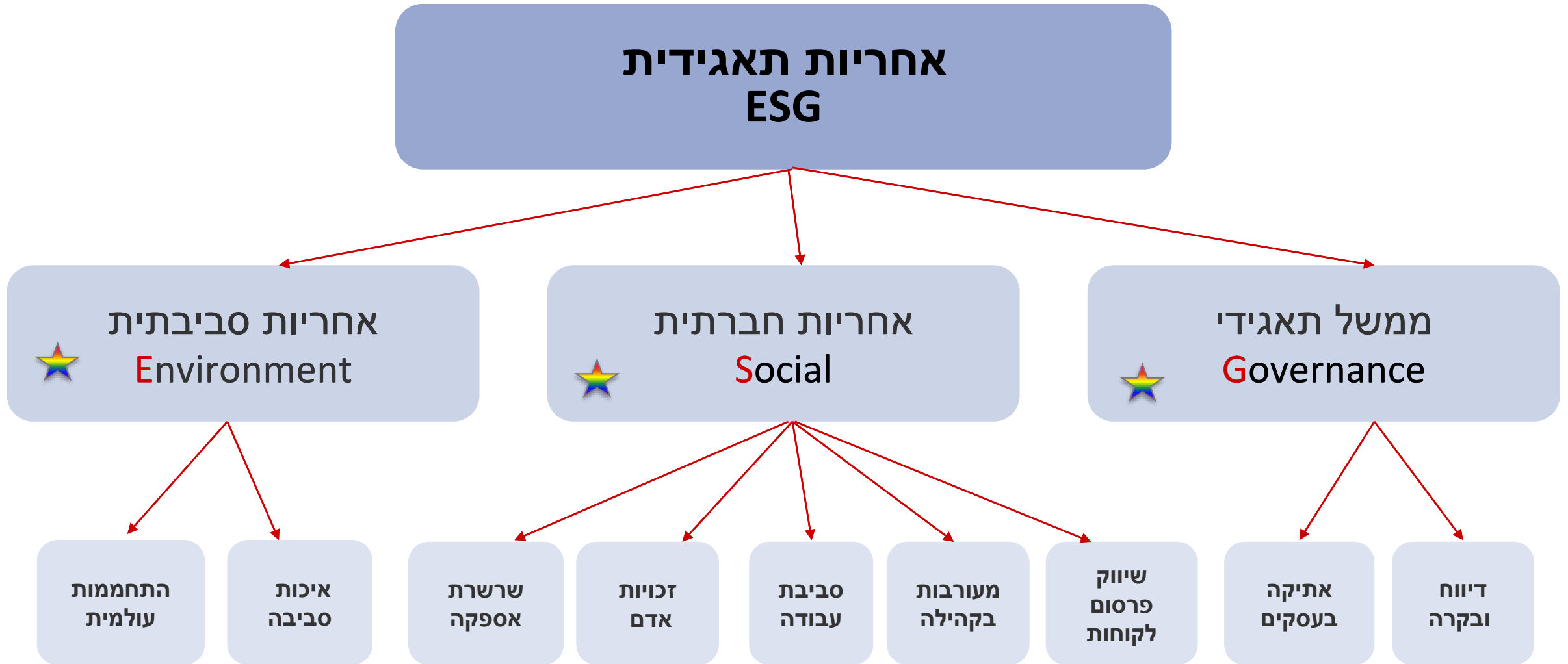
האם בקביעת מדיניות ההשקעה המשקיע המוסדי מתייחס להיבטים של השקעות אחראיות: השקעות המתחשבות ברווחה חברתית בנוסף לשיקולי הרווח הכלכלי, ובמסגרת זאת כללי ממשל תאגידי התומכים בשמירה על איכות הסביבה, צדק חברתי ושמירה על זכויות אדם.

- אוגוסט 2018 – חוזר דירקטוריון גוף מוסדי.

החוזר קובע הוראות לעניין כשירות חברי הדירקטוריון, הרכבו, תפקידיו, סמכויותיו ואופן התנהלותו.

רשות ניירות ערך:

- קידום נושא בחינת אפקטיביות של הדירקטוריון – הוצג במהלך כנס של הרשות בחודש דצמבר 2017.



### מודל אחריות תאגידית

- מושק באופן פורמלי השנה. פותח בשיתוף עם ארגון Maala וחברת Good Vision.
- מטרת המודול היא להכיר למנפיקים ולמשקיעים את עולם האחריות התאגידית בהדרגתיות, כך שיבינו את חשיבותו בהערכה כוללת של חברות ולקיחתו בחשבון בהחלטות השקעה.
- כולל כ- 25 שאלות הקשורות לנושאי אחריות תאגידית. כלל המידע הוא פומבי וציבורי.
- הכיסוי הוא לכלל החברות בבורסה בתל אביב.
- שימוש כמודול – יסקור היבטי חברה וסביבה ויהווה פקטור חיובי במודל ממשל תאגידי

### מודל ממשל תאגידי

- הושק בשנת 2016. לאחר מספר שנים של פיתוח בשיתוף עם צוות מקצועי חיצוני.
- תפקידו, מצד אחד לייצר שיח חיובי בין המשקיעים למנפיקים, מצד שני להוות כלי מדידה והשוואה, ביחס לשוק ולמדד הרלוונטי וכן על פני תקופת זמן.
- המודל הינו ייחודי ומבוסס על דטא בייס של כלל החברות הציבוריות בישראל.
- למודל 4 קטגוריות עיקריות: דירקטוריון והנהלה, ביקורת, זכויות בעלי מניות ושקיפות, מדיניות תגמול.
- השנה תושק קטגוריה נוספת למודל העוסקת באחריות תאגידית.



למודל ארבעת קטגוריות עיקריות כוללות כ- 100 פרמטרים שונים הנאספים ביחד לכל חברה.

**Entropy** דוח הערכת סיכון ממשל תאגידי (המשך)

השוואת ציפי החברה, לפי קטגוריות המודל, ביחס לכלל החברות/ענף/מדד

ציון קטגוריה ביחס לציון ממוצע:			ציון קטגוריה ביחס לציון ממוצע:			משקל הקטגוריה	מעל הממוצע בסוף הממוצע מתחת לממוצע
ממד	ענף	כלל החברות	ממד	ענף	כלל החברות		
85%	80%	85%	—	—	—	22.5%	מבנה הדירקטוריון
75%	93%	75%	—	▲	▲	22.5%	כשירות והתאמת הדירקטוריון
61%	59%	55%	—	—	▲	20.0%	ביקורת
60%	70%	60%	—	—	—	25.0%	זכויות בעלי מניות ואתיקה
55%	54%	48%	—	—	—	10.0%	מדיניות תגמול
71%	105%	71%	▲	▲	▲	+5%	אחריות תאגידית

החל מעדכון החברות לשנת 2019 (דוחות 2018) תושק קטגוריה חמישית – אחריות תאגידית שתהווה פקטור של 5% לציון הכולל ותהווה מבט על בלבד על נושא אחריות תאגידית. ←





## מודל אנטרופי - בקצרה

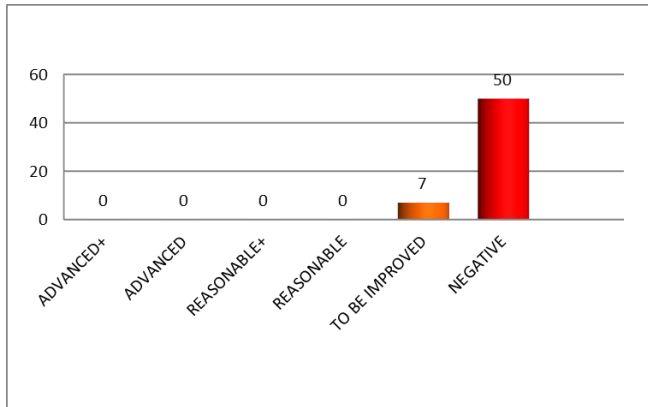
סקלת הערכה הממשל התאגידי במודל מחולקת ל 3 קבוצות, כאשר לכל קבוצה יש 2 דרגות פנימיות:

דירוג	רמת סיכון
ADVANCED+	LOW
ADVANCED	
REASONABLE+	MODERATE
REASONABLE	
TO BE IMPROVED	HIGH
NEGATIVE	

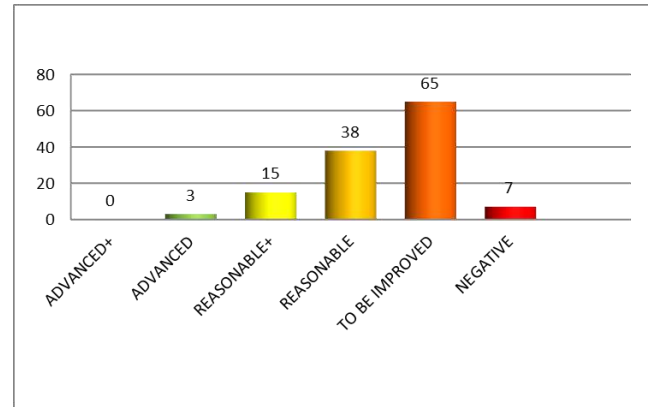
- קבוצה ירוקה (Advanced, Advanced+) – מרכזת את החברות עם סיכון ממשל תאגידי הנמוך.
- קבוצה צהובה (Reasonable, Reasonable+) – מרכזת את החברות עם סיכון הממשל התאגידי הבינוני - נמוך.
- קבוצה אדומה (Negative, To be Improved) – מרכזת את החברות עם סיכון הממשל התאגידי הגבוה.

# מודל אנטרופי – תמונת מצב

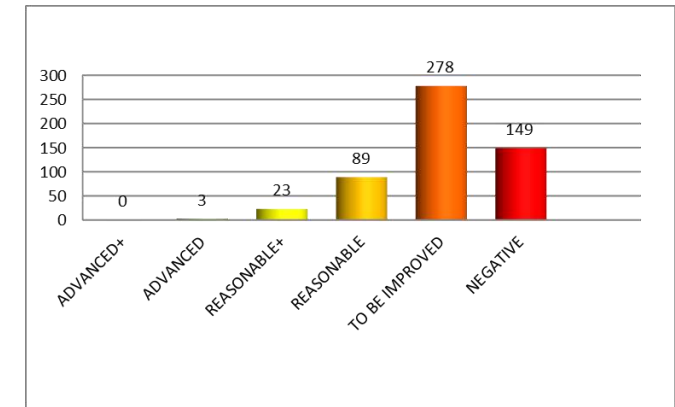
חברות מדווחות



תא 125:

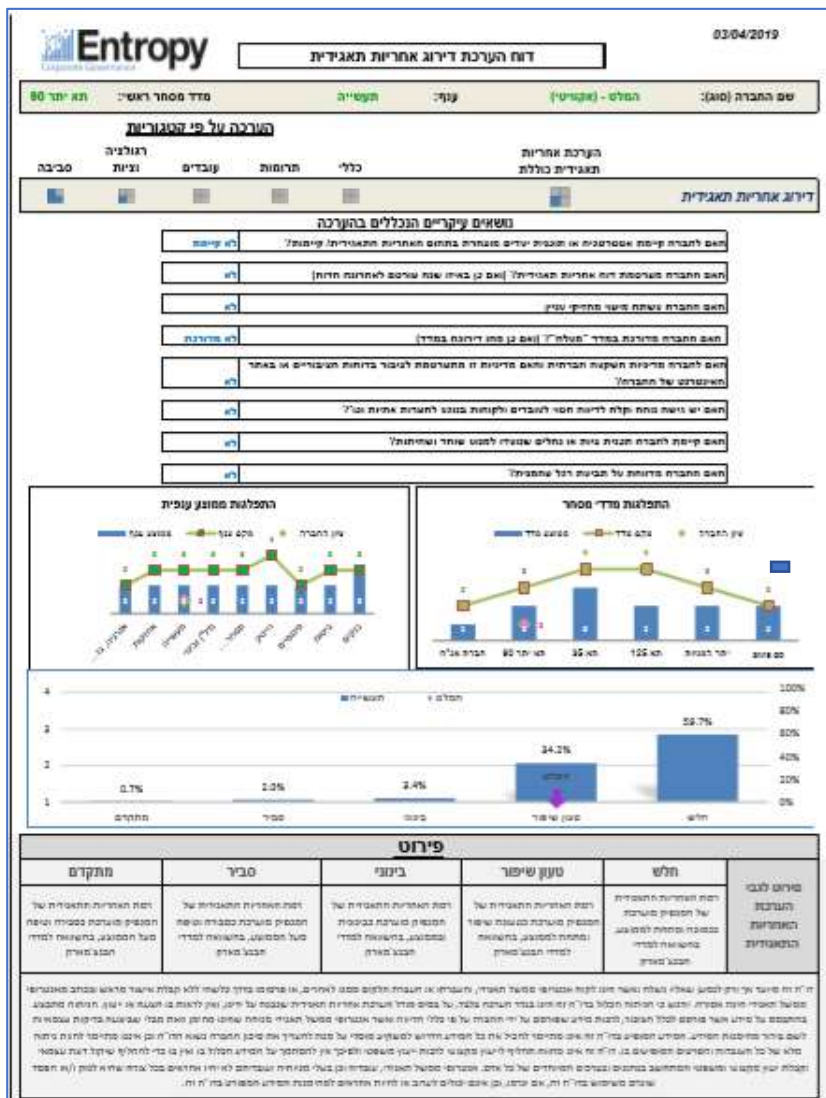


כלל החברות:



			<u>סרגל ציונים</u>
ADVANCED+	0.0%	0	<b>91.00</b>
ADVANCED	0.6%	3	<b>81.00</b>
REASONABLE+	4.2%	23	<b>71.00</b>
REASONABLE	16.4%	89	<b>66.00</b>
TO BE IMPROVED	51.3%	278	<b>55.00</b>
NEGATIVE	27.5%	149	<b>10.00</b>

# מודל אנטרופי – דירוג מלא לאחריות תאגידיית



- המודל המלא נותן דירוג כללי וכן דירוג ביחס לכל אחת מהקטגוריות: כללית, תרומות, עובדים, קנסות והפרות רגולציה וסביבה.
- דירוג ניתן על פי סקלת 4 רביעים (0-4).
- המודל נותן ציון ותמונות השוואה של החברה ביחס למדדי השוואה, כגון מדד וענף.
- מטרת המודול היא להכיר למנפיקים ולמשקיעים את עולם האחריות התאגידיית בהדרגתיות, כך שיילקח בחשבון בהחלטות השקעה.



# מודל אנטרופי – דירוג אחריות תאגידית

## פירוט של חלק מנושאים הנכללים בקטגוריות השונות

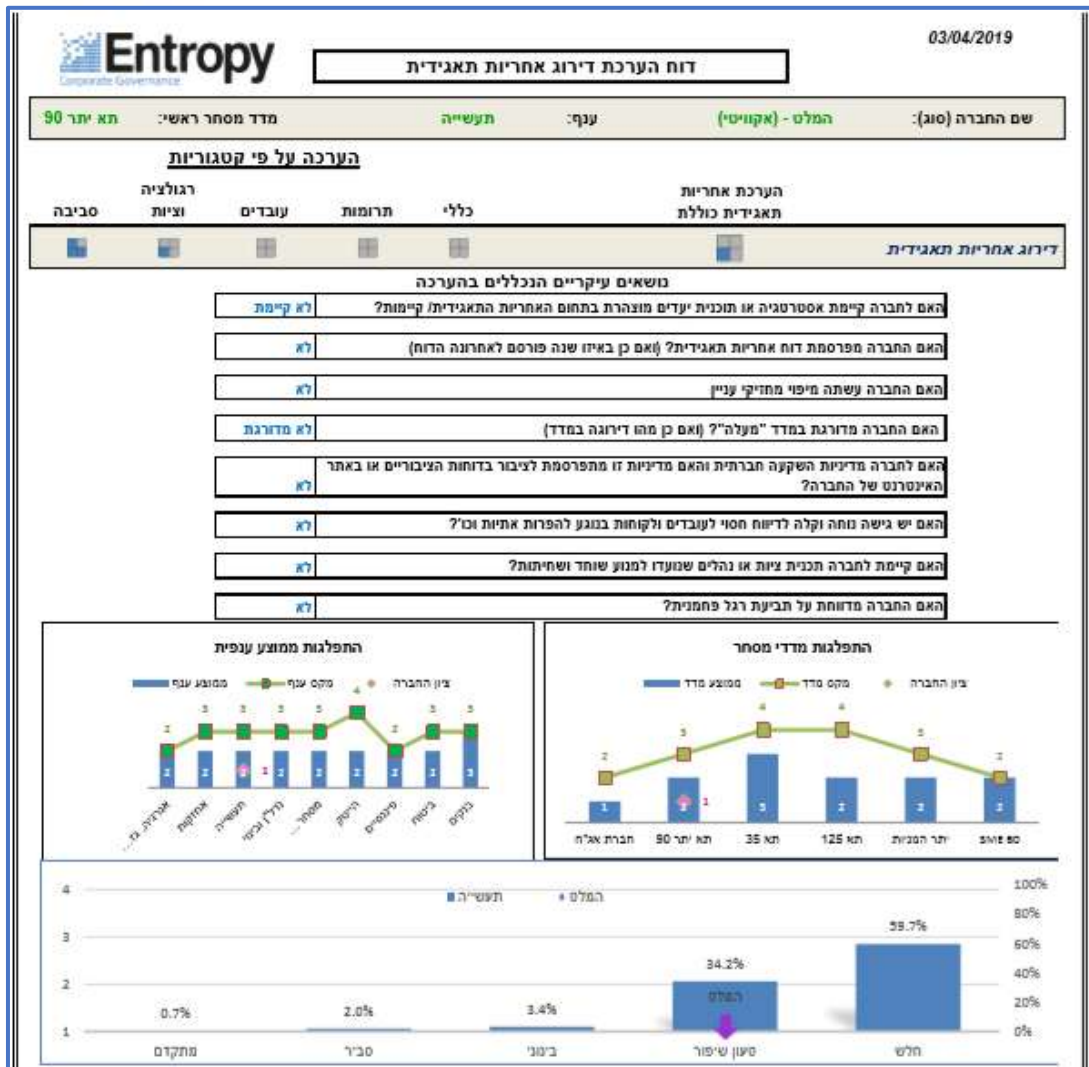
**כללי:** תוכנית או מדיניות בתחום אחריות תאגידית, האם מפרסמת דוח או נהלים בנושא, האם מפרסמת דוח אחריות תאגידית (מתי פורסם, האם באופן רציף, האם על פי תקן וכו'). האם מופו מחזיקי העניין, האם החברה חברה בארגוניים העוסקים באחריות תאגידית/קיימות, הערכה ע פי דירוג מעלה.

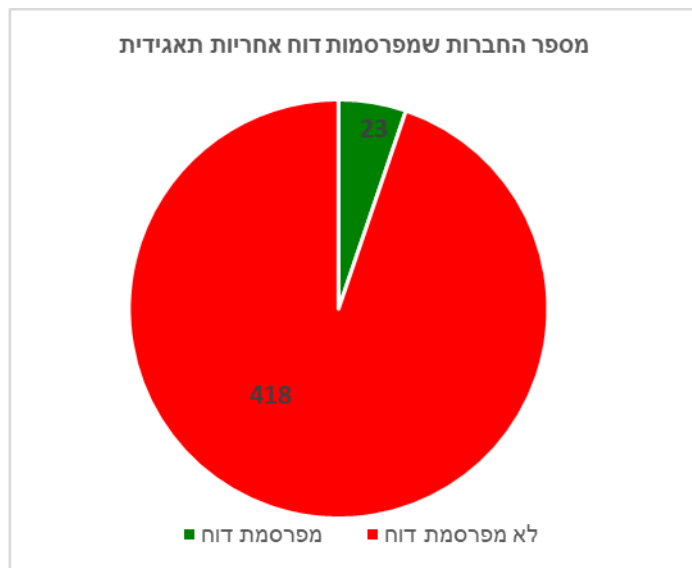
**תרומות:** אחוז התרומות, האם יש ערוץ לבקשת תרומות, האם יש מדיניות בנושא (פומבית ושקופה).

**עובדים:** דיווח חסוי (מוקד פניות ציבור, תיבת תלונות, הפרות אתיות, צור קשר ועוד), ולא רק לעובדי החברה, תכנית התנדבות עובדים (פומבית ושקופה).

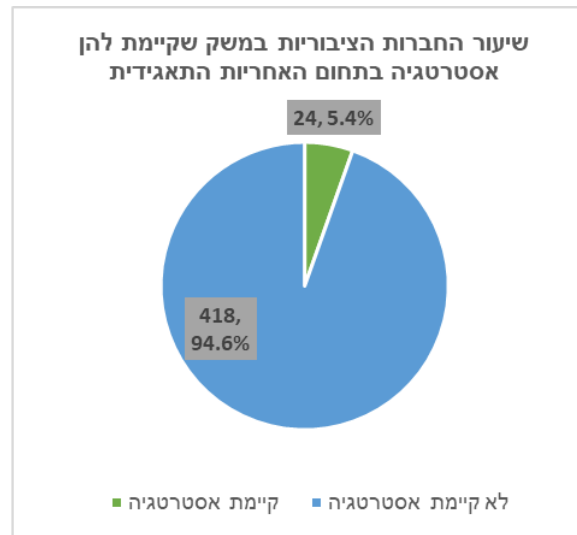
**קנסות והפרות:** קנסות מהותיים בהפרות חוק ורגולציה, תוכנית למניעת שוחד ושחיתות, אירועים של אי ציות לרגולציה. אמת שירות לקוחות (במידה ורלוונטי).

**סביבה:** מדינות רכש אחראי, תקן סביבתי, תקן ירוק לחברה או למוצרים, דיווח על תביעת כף רגל פחמני, קנסות של רגולציה סביבתית.

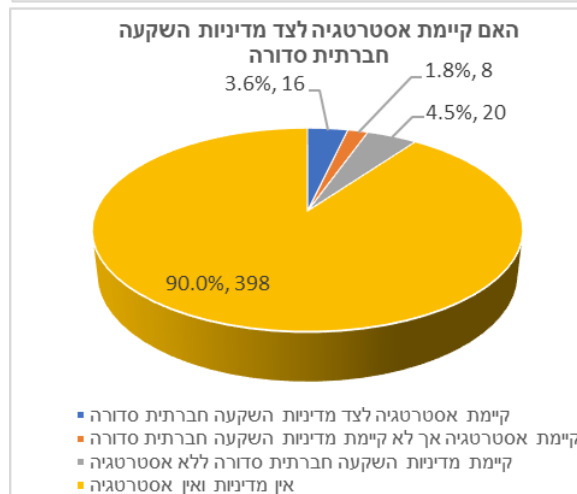
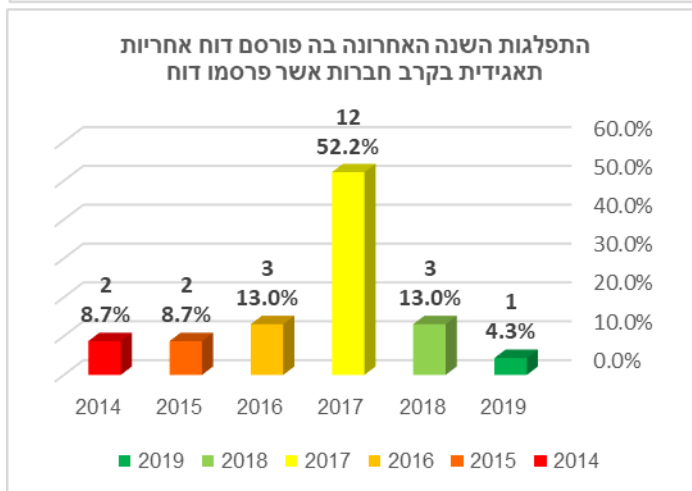




## דוח אחריות תאגידית



## אסטרטגית אחריות תאגידית



# תודה רבה