

הוועדה לשכלול המסחר ולעידוד הנזילות בבורסה

דוח סופי

עמוד 7 לדו"ח:

חברות בורסאיות בכל רחבי העולם פועלות באופן שוטף לתמיכה בסחירות ניירות הערך שלהן, מתוך הכרה בכך שהגברת מעורבות החברה, לצד שקיפות ואמינות ההנהלה, מספקים ערך משמעותי לחברה, ערך המתבטא בשווי השוק של המניה ובמחזורי המסחר. פעילות זו נועדה, במידה רבה, לעניין משקיעים מוסדיים בהשקעה במניית החברה והיא מושפעת מאוד מכללי ההתנהגות שהחברה מטילה על עצמה. בקשר לכך, רצוי שהבורסה ואיגוד החברות הציבוריות יפעלו לגיבוש הגדרה של Best Practice, שתכלול מתווה לנורמות גבוהות מומלצות של התנהגות ושל ניהול שיש לחתור אליהן, ולצפות להן גם אם אינן מהוות כללים מחייבים. נורמות אלו עשויות לכלול תחומים הקשורים, בין היתר, לממשל תאגידי, לשקיפות, להגדרת יעדים אסטרטגיים לטווח הארוך ויעדים לטווח הקצר והבינוני (כגון בתחום ההשקעות, מבנה ההון, חלוקת דיבידנדים וכדומה). חשוב שהיעדים יוגדרו באופן שניתן יהיה למדוד אותם כמותית וכך יתאפשר לציבור לעקוב לאורך זמן אחר עמידת החברות בסטנדרטים שהן יגדירו לעצמן ויאפשר גם לבורסה לפעול לחיזוק ועידוד המגמה². כמו כן, מומלץ אף לחתור להגדלת הכמות הצפה של מניות החברה בעידוד הבורסה, איגוד החברות הציבוריות וגורמים רלבנטיים אחרים.

עמוד 18 לדו"ח:

נזילות במניות אינה באה, בדרך כלל, מאליה. מאמצי שיווק נדרשים כבר לפני ההנפקה לציבור ומאמצים במסגרת Road Show הם בגדר סטנדרט מקובל ונדרש. גם לאחר שהנפקה יוצאת לדרך, ובמשך השנים שלאחר ההנפקה, נדרשת החברה למאמץ שיווקי כדי לקיים ולקדם ביקוש למנייתה. בכדי להצליח באופן מיטבי, על מאמצי השיווק להישען על ממשל תאגידי איתן, על אסטרטגיה ברורה ומוגדרת, על מימוש האסטרטגיה לאורך זמן, על Best Practice ועל עזרת הבורסה. מומלץ שהבורסה לניירות ערך בתל-אביב תגביר את מאמציה לשיתוף פעולה עם החברות הרשומות למסחר במאמץ ליחצן את החברות הראויות ולעודד ביקוש למניותיהן. בנוסף, הוועדה ממליצה לבורסה למקד את מאמצי השיווק שלה גם בחברות מקומיות וזרות שיש בהן פוטנציאל לגיוס הון בבורסה בתל אביב.