

11/07/2022

י"ב בתמוז ה'תשפ"ב

לכבוד,
ועדת ההשקעות
אלטשולר פנסיה וגמל בע"מ

שלום רב,

הנדון: התנגדות לתנאי הכהונה החדשים של יושב ראש בנק הפועלים

בשם לובי 99 בע"מ (חל"צ) ("לובי 99"), אנו פונים אליכם בבקשה להתנגד לאישור מדיניות התגמול בנוגע לתנאי כהונתו של יו"ר הדירקטוריון בבנק הפועלים בע"מ (להלן: 'הבנק'), שתעמוד על סדר יומה של האסיפה הכללית ביום 11.08.2022. זאת, בין היתר לאור האתגרים העתידיים הצפויים לבנק, ביצועי המניה החלשים, והמשמעות הבעייתית של העלאת השכר על יציבותו הכלכלית של הבנק, והכל בשים לב לחובתכם המעוגנת בחוק, לפעול בנאמנות ובשקיפה לטובת העמיתים ולא להעדיף כל ענין וכל שיקול על פני טובתם. הכול – כמפורט.

נושא מספר 3 שעל סדר יומה של האסיפה הינו אישור תנאי הכהונה של יו"ר הדירקטוריון בבנק הפועלים, מר ראובן קרופיק. תנאי הכהונה שמובאים לאישור האסיפה כוללים בין היתר תוספת של 540 אלפי ₪ בתגמול השנתי (מ- 2.4 מיליון ₪ ל- 2.94 מיליון ₪). בנוסף, התגמול השנתי הינו צמוד למדד המחירים לצרכן.

אנו קוראים לכם להתנגד לאישור תנאי התגמול החדשים של יו"ר הבנק, מהסיבות הבאות:

- 1. הקטנת ההון העצמי בתנאי אי וודאות:** בדוח הדירקטוריון לשנת 2021 דווח כי דירקטוריון הבנק החליט שלא להכריז על חלוקת דיבידנד נוסף מעבר לחלוקות שבוצעו. זאת, בין היתר בשים לב לאי הוודאות בשווקים הגלובליים ובפרמטרים מקרו כלכליים, ולהשפעה האפשרית של אלו על הגידול בהיקף נכסי הסיכון ועל יחסי הלימות ההון, המינוף והנזילות של הבנק². לאור האתגרים העתידיים, שהביאו את הדירקטוריון להחליט שלא להשיא פירות לבעלי המניות, ההחלטה להעלות את שכרו של יו"ר הדירקטוריון, באופן שמביא לקיטון ההון העצמי של הבנק, נראית שגויה וכזו שלא מביאה בחשבון את טובתם של בעלי המניות.
- 2. ביצועי מניה חלשים:** לאורך השנה האחרונה, מניית בנק הפועלים מפגינה ביצועי חסר למול מדד הבנצ'מארק. בשנים עשר החודשים האחרונים, השלים מדד הבנקים עלייה של 21.7% בעוד שמניית בנק הפועלים השלימה עלייה של 11.6% בלבד (ראה איור – נספח א). לאור הביצועים החלשים של מניית בנק הפועלים ביחס למדד הבנצ'מארק, נראה כי לא קיימת כל הצדקה להגדיל את התגמול של יו"ר הדירקטוריון, על רקע ההפסד שנגרם לבעלי המניות ביחס לאלטרנטיבות ההשקעה בשוק.

¹ בנק הפועלים – דיווח מיידי בדבר כינוס אסיפה כללית שנתית של בעלי מניות של בנק הפועלים. [כאן](#)

² בנק הפועלים – דוח דירקטוריון והנהלה ליום 31 בדצמבר 2021 (עמ' 37 לדו"ח). [כאן](#)

3. **ביצועים חלשים ביחס להון העצמי:** מתחילת הרבעון השני של השנה, מניית בנק הפועלים נסחרת לפי מכפיל הון נמוך מ-1 (ראה איור – נספח ב). משמעות הדבר היא ששווי השוק של בנק הפועלים נמוך מההון העצמי המופיע במאזן התאגיד. כלומר, להערכת המשקיעים בשוק ההון, הרווחיות המייצגת של בנק הפועלים אינה מספקת ביחס להון העצמי הנדרש לצורך פעילותו, כך שהתשואה להון נמוכה מהתשואה הראויה בהתחשב בסיכון הגלום בעסק³.

לאור הביצועים החלשים של הבנק ביחס להון העצמי, נראה כי לא קיימת כל הצדקה להגדיל את התגמול של יו"ר הדירקטוריון, הנושא באחריות לעסקי התאגיד והמאשר את האסטרטגיה הכוללת של התאגיד הבנקאי.⁴

4. **אי התרת תוספת השכר לצרכי מס:** חוק תגמול לנושאי משרה בתאגידים פיננסיים קובע, כי הוצאה בשל עלות שכר שנשא בה תאגיד פיננסי, העולה על תקרת תשלום של 2.5 מ' שקל, לא תותר כהוצאה לצורכי מס⁵. משמעות הדבר היא שבמקרה של אישור שכרו החדש של יו"ר הדירקטוריון, כ- 440 אלף שקל משכרו לא יוכרו כהוצאה לצורכי מס, באופן שמסב נזק לבנק ובשל כך לכלל בעלי המניות. **לאור חוסר היכולת של הבנק להכיר במרבית הגידול בשכרו של היו"ר כהוצאה לצורכי מס, העלאת השכר פוגעת בבעלי המניות ומעדיפה את האינטרס של יו"ר הדירקטוריון על פני האינטרס שלהם. לפיכך, אין לאשר את תנאי התגמול החדשים.**

5. **מנגנון הצמדה לא ראוי:** אינפלציה גבוהה פוגעת בוודאות בפעילות הכלכלית⁶, וכפועל יוצא, פוגעת בביצועים העסקיים של הבנק. נשאלת השאלה, האם ניתן למצוא כל הגיון לכך שבסביבת אינפלציה גבוהה הגוררת אחריה מדיניות מרסנת והאטה בפעילות העסקית של הבנק, שכרו של היו"ר יעלה באופן אוטומטי עקב ההצמדה למדד?⁷

מנגנון ההצמדה למדד המחירים לצרכן, הקבוע בתנאי הכהונה של היו"ר, עלול לסכן את יציבות הבנק ויוצר העדפת האינטרס של יו"ר הבנק על פני זה של בעלי המניות ולפיכך יש להתנגד לתנאי התגמול.

6. **מדיניות תגמול הפוגעת בעצמאות היו"ר ובאפקטיביות של עבודתו:** עפ"י נוהל בנקאי תקין 301A יש לקבוע את תגמול היו"ר כך שלא תיווצר זיקה בין היו"ר לתאגיד הבנקאי ולא תיפגע עצמאותו של היו"ר⁷. על מנת לשרת מטרה זו, הורה הנוהל לקבוע תקרת תגמול ליו"ר, הכוללת את ממוצע השכר של דירקטור מומחה בתאגיד הבנקאי כפול "היחס הקובע", המוגדר ע"י התאגיד הבנקאי, על סמך ההבדלים בין מאפייני תפקיד היו"ר לתפקיד דירקטור, לרבות היקף הזמן ומרכיב האחריות. ואולם, "היחס הקובע" שנקבע בבנק הפועלים (4.5), מוביל לתקרת תגמול הגבוהה מהתקרה הקבועה בחוק שכר בכירים (פי 35 ממקבל השכר הנמוך בבנק), באופן שהופך את תקרת תגמול היו"ר, ללא רלוונטית. הדבר מוביל לניהול מו"מ בין היו"ר לבין הבנק, מה

³ שלומי שוב: מכפיל הון – הקשר בין שווי מניות לבין הון עצמי. [כא](#)

⁴ נוהל בנקאי תקין 301. [כא](#)

⁵ סעיף 4 לחוק תגמול לנושאי משרה בתאגידים פיננסיים (אישור מיוחד ואי התרת הוצאה לצורכי מס בשל תגמול חריג), תשע"ו-2016. [כא](#)

⁶ דברי נגיד בנק ישראל. [כא](#)

⁷ נוהל בנקאי תקין 301A. [כא](#)

שמוביל, בתורו, להגברת הזיקה בין היו"ר לתאגיד הבנקאי. כמו כן, הדבר מביא לידי ביטוי התנהלות קלוקלת של הבנק, שאינו מכיר בתקרת התגמול הקבועה בחוק בתור התקרה המקסימלית והראויה. לאור קביעת מדיניות תגמול לא ראויה שעלולה לאפשר יצירת זיקה בין היו"ר לתאגיד הבנקאי, ובכך לפגוע בפיקוח האפקטיבי על ניהול הבנק, יש להתנגד למדיניות תגמול זו.

7. לאור כל אלה, אנו קוראים לכם להתנגד לאישור מדיניות התגמול בנוגע לתנאי כהונת יו"ר הדירקטוריון בבנק הפועלים וזאת מתוקף חובתכם החוקית לפעול בנאמנות ובשקיפה לטובת העמיתים ולא להעדיף כל ענין וכל שיקול על פי טובתם.

בברכה,

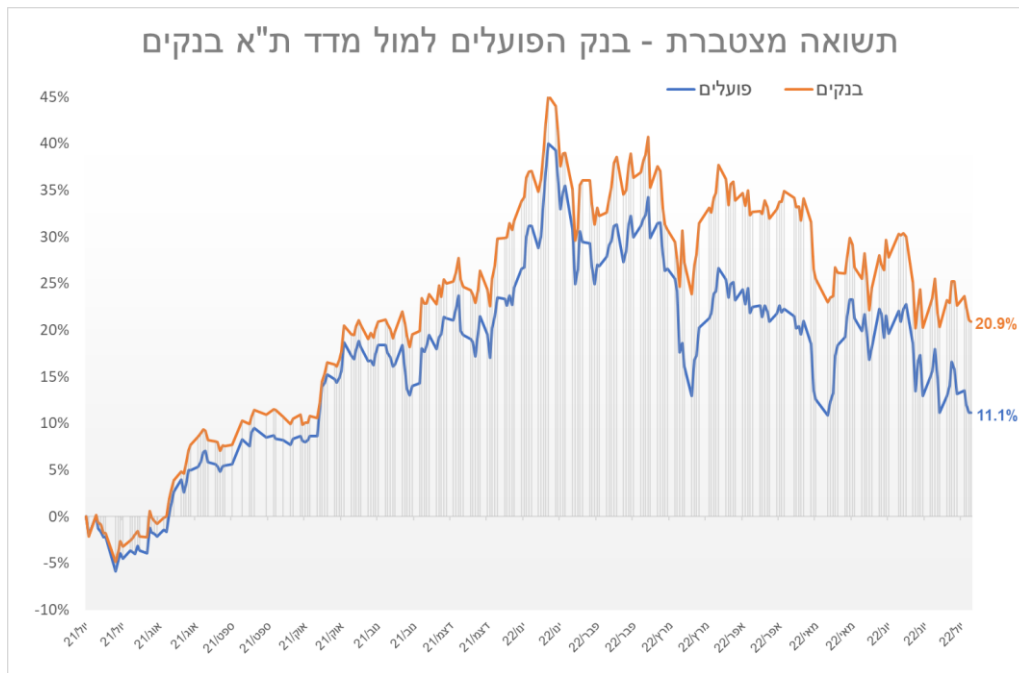
משה קאשי,

אחראי תחום פיננסים

לובי 99



נספח א': מניית בנק הפועלים לעומת מדד ת"א בנקים (נכון ל 07/07/2022)



נספח ב': מכפיל הון - בנק הפועלים

