

תיקון חוק החברות לעניין חברות שאינן בהן בעל שליטה

מחלקת תאגידים, שוק ההון וניירות ערך ומחלקת הייטק, טכנולוגיה והון סיכון
יוני 2025

לקוחות יקרים,

ביום 12 למאי 2025 הונחה על שולחן הכנסת לקריאה שנייה-שלישית הצעת חוק החברות (תיקון מס' 38), התשפ"ה-2025 ("התיקון" ו"החוק", בהתאמה).

התיקון המוצע נועד לשפר את כללי הממשל התאגידי החלים על חברות שאינן בהן בעל שליטה, במטרה לתת מענה מיטבי לבעיית הנציג המאפיינת חברות מסוג זה, אך כולל מספר תיקונים החלים גם על חברות שיש בהן שליטה.

להלן עיקרי השינויים המוצעים בתיקון:

• תיקון הגדרת שליטה

- במסגרת התיקון, תוקן גם חוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968, באופן המשפיע על הגדרת השליטה בחוק החברות. בתיקון זה נקבעה חזקת שליטה חדשה בחברה ציבורית לפיה מחזיק ב-25% או יותר מאמצעי שליטה יחשב כבעל שליטה, ובלבד שאין אדם אחר המחזיק ב-50% או יותר מאמצעי השליטה.
- החזקה ניתנת לסתירה.

תיקונים החלים על חברות ללא גרעין שליטה

• שינויים בהרכב הדירקטוריון

- החלפת מוסד הדירקטורים החיצוניים בחברות שאינן בהן בעל שליטה במוסד הדירקטורים הבלתי תלויים.



סידני, אוסטרליה
50 Carrington St, NWS 2000
T. +61-2-90606206

באר שבע
גב ים, רחוב האנרגיה 77
ט. 03-6071450
פ. 08-6155780

תל אביב
מגדל אלקטרה, יגאל אלון 98
ט. 03-6078607
פ. 03-6078666

ירושלים
ישעיהו ליבוביץ 30, בניין 2
ט. 02-5607607
פ. 02-5639948

○ קביעת חובה שרוב חברי הדירקטוריון יהיו דירקטורים בלתי תלויים, כולל הוראת גיוון מגדרי המחייבת מינוי דירקטור בלתי תלוי בן המין השני כאשר כל חברי הדירקטוריון שאינם מכהנים כמנהל כללי או כנושאי משרה הכפופים לו הם בני מין אחד.

○ ביצוע התאמות להגדרת איסור הזיקה המאפשרת סיווג בדירקטור בלתי תלוי.

○ דרישה כי לפחות אחד מהדירקטורים הבלתי תלויים יהיה בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית.

• **עדכון הליך מינוי דירקטורים**

○ חובת הקמת ועדת מינויים בחברות שאין בהן בעל שליטה.

○ חובה על הדירקטוריון או ועדת המינויים (אם הוסמכה לכך על ידי הדירקטוריון) לקבוע מדיניות להרכב הדירקטוריון הרצוי וכשירות חבריו.

○ ועדת המינויים מחויבת לפעול בהתאם למדיניות בתהליך איתור וסינון המועמדים, ובהתאם תמליץ לדירקטוריון (או, אם הוסמכה לכך על ידי הדירקטוריון, תקבע) את המועמדים לכהונה בדירקטוריון.

○ הדירקטוריון לא ימנה או יציע מועמד לכהונה אלא מקרב מועמדי ועדת המינויים.

○ בתיקון מובהר כי ההוראות הנוגעות לוועדת מינויים לא יחולו על מועמדים שהציע בעל מניה מכוח זכותו לפי חוק החברות.

• **תקופת כהונה**

○ בחברה שאין בה בעל שליטה, תסתיים תקופת כהונתם של דירקטורים שמונו בידי הדירקטוריון לכל המאוחר בתום האסיפה השנתית שתתקיים לראשונה לאחר מועד המינוי. לא ניתן יהיה להתנות על הוראה זו בתקנון החברה. באשר להגבלות על תקופת כהונתם של דירקטורים שמונו באסיפה כללית, ראו בהמשך תחת הכותרת "דירקטוריון מדורג".

• **אישור עסקאות עם בעלי עניין**

○ הסדרת אופן אישור עסקאות חריגות של חברה ציבורית שאין בה בעל שליטה עם מחזיק מהותי (מחזיק ב-10% ומעלה מזכויות ההצבעה בחברה) או עם אדם אחר שלמחזיק מהותי יש בה עניין אישי, לרבות בנוגע להצעה פרטית שלמחזיק מהותי יש בה עניין אישי, וכן התקשרות של חברה כאמור עם מחזיק מהותי או קרובו להספקת שירותים לחברה או באשר לתנאי כהונתו והעסקתו בחברה. השר רשאי לקבוע בצו שיעור החזקה גבוה יותר לפיו ייחשב אדם כ"מחזיק מהותי". עסקאות כאמור טעונות אישור וועדת ביקורת ולאחר מכן אישור דירקטוריון.



סידני, אוסטרליה

50 Carrington St, NWS 2000
T. +61-2-90606206

באר שבע

גב ים, רחוב האנגריה 77
ט. 03-6071450
פ. 08-6155780

תל אביב

מגדל אלקטרה, יגאל אלון 98
ט. 03-6078607
פ. 03-6078666

ירושלים

ישעיהו ליבוביץ 30, בניין 2
ט. 02-5607607
פ. 02-5639948

• התאמות מבניות נוספות

- התאמת הוראות הרכב הדירקטוריון וועדות הדירקטוריון למבנה החדש.
- קביעה כי לא ניתן למנות בדירקטור חליף מי שאינו נמנה עם מועמדי ועדת המינויים ושאינו בעל כשירות התואמת את כשירות הדירקטור המוחלף.
- אפשרות למינוי דירקטור בלתי תלוי כיו"ר הדירקטוריון או כדירקטור בלתי תלוי מוביל ולמתן תגמול נוסף בגין תפקיד זה.

תיקונים החלים על כלל החברות

• דירקטוריון מדורג

- כהונת דירקטור שמונה באסיפה כללית בחברה ציבורית תוגבל כך שתסתיים לכל המאוחר בתום האסיפה השנתית השלישית שתתקיים לאחר מועד מינויו או בתום שלוש שנים מתחילת תקופת כהונתו, אם כהונתו התחילה במועד מאוחר יותר ממועד המינוי.
- בכל עת, תקופת כהונתם של מרבית הדירקטורים שמונו באסיפה הכללית בחברה ציבורית תסתיים לכל המאוחר בתום האסיפה השנתית השנייה שתתקיים לאחר אותה עת.
- כל קביעה בתקנון של חברה ציבורית כפופה למגבלות האמורות לעיל.

• אישור עסקאות עם בעלי עניין

- קביעה כי התקשרות של חברה בעסקה חריגה עם דירקטור או קרובו, תדרוש גם את אישור האסיפה הכללית של החברה.

שונות

- הסדרת מעבר בין משטרי ממשל תאגידי כשמשנתה מבנה השליטה - במסגרת זו, על החברה למנות או לסווג, לפי העניין, דירקטורים חיצוניים או דירקטורים בלתי תלויים תוך שלושה חודשים מיום שלחברה נודע כי הפכה לחברה שיש בה בעל שליטה או לחברה שאין בה בעל שליטה, לפי העניין. כמו כן, התיקון לחוק קובע תנאים להמשך כהונתו של דירקטור בלתי תלוי או מינויו לדירקטור חיצוני לאחר הפיכת החברה לחברה שיש בה בעל שליטה או לחברה שאין בה בעל שליטה, לפי העניין, וכן את המועד בו תסתיים כהונתו של דירקטור חיצוני לאחר הפיכת החברה לחברה שאין בה בעל שליטה.
- תחולת חזקת השליטה - במקרה של קביעה שיפוטית המסווגת את החברה ככזו שאין בה בעל שליטה, לא תיפגע תקפותן של החלטות שהתקבלו בדירקטוריון קודם לקביעה השיפוטית האמורה, אם הדירקטוריון סבר בתום לב שהחברה היא חברה עם בעל שליטה והרכב הדירקטוריון הותאם לכך.



סידני, אוסטרליה
50 Carrington St, NWS 2000
T. +61-2-90606206

באר שבע
גב ים, רחוב האנרגיה 77
ט. 03-6071450
פ. 08-6155780

תל אביב
מגדל אלקטרה, יגאל אלון 98
ט. 03-6078607
פ. 03-6078666

ירושלים
ישעיהו ליבוביץ 30, בניין 2
ט. 02-5607607
פ. 02-5639948

- עדכון הוראות ממשל תאגידי מומלץ, ובפרט המלצה כי גם בחברות ציבוריות בהן יש בעל שליטה, הדירקטוריון יקבע מדיניות מינויים.
- ביטול החובה לאישור מדיניות תגמול, שכר מנכ"ל ועסקה חריגה עם בעל שליטה באסיפה כללית בחברות פרטיות שהן חברות אגרות חוב.

תחילה – ב-1 לחודש שלאחר הרבעון הקלנדרי שבו התמלאו כל התנאים שלהלן, ובכל מקרה לא לפני ה-1 ביולי, 2026:

- חלפה שנה מיום פרסום החוק,
- חלפו שישה חודשים מיום פרסום תיקונים לתקנות בעניין הועדה לאישור הדוחות הכספיים, עניינים שאינם מהווים זיקה, הקלות בעסקאות עם בעלי עניין, והקלות לחברות שני"ע שלהן רשומים למסחר בבורסה מחוץ לישראל, שיותקנו בהשלמה להוראות תיקון החוק. לעניין זה יצויין כי טיוטות תקנות [בעניין הועדה לאישור הדוחות הכספיים](#), [הקלות בעסקאות עם בעלי עניין](#), [והקלות לחברות שני"ע שלהן רשומים למסחר בבורסה מחוץ לישראל](#) פורסמו לפני כשנה.

הוראות מעבר – לעניין חברה ציבורית שאין בה בעל שליטה, יראו את יום התחילה כמועד שבו הפכה לחברה שאין בה בעל שליטה. כלומר, תוך שלושה חודשים ממועד התחילה עליה למנות רוב של דירקטורים בלתי תלויים.

לנוסח הצעת החוק [לחצו כאן](#).

* מזכר לקוחות זה אינו מהווה יעוץ משפטי ומוגש כשירות ללקוחותינו.

משרד אגמון עם טולצ'ינסקי ישמח לעמוד לשירותכם ולסייע ולייעץ בכל שאלה שמתעוררת.



סידני, אוסטרליה
50 Carrington St, NWS 2000
T. +61-2-90606206

באר שבע
גב ים, רחוב האנגריה 77
ט. 03-6071450
פ. 08-6155780

תל אביב
מגדל אלקטרה, יגאל אלון 98
ט. 03-6078607
פ. 03-6078666

ירושלים
ישעיהו ליבוביץ 30, בניין 2
ט. 02-5607607
פ. 02-5639948



עו"ד דפנה אחיעם טל, שותפה
מחלקת הייטק, טכנולוגיה והון סיכון
Dafnaa@agmon-law.co.il



עו"ד שיראל גוטמן עמירה, שותפה
ראש מחלקת תאגידים, ניירות ערך ושוק ההון
Shirel@agmon-law.co.il



עו"ד אלון נהיר
מחלקת הייטק, טכנולוגיה והון סיכון
Alonn@agmon-law.co.il



עו"ד איריס ציבולסקי-חביליו, יועצת
מחלקת תאגידים, ניירות ערך ושוק ההון
Irisc@agmon-law.co.il



עו"ד ישי וסינג
מחלקת הייטק, טכנולוגיה והון סיכון
Ishayw@agmon-law.co.il



עו"ד יערה שחורי-בן הרוש, שותפה
מחלקת תאגידים, ניירות ערך ושוק ההון
Yaarab@agmon-law.co.il



סידני, אוסטרליה
50 Carrington St, NWS 2000
T. +61-2-90606206

באר שבע
גב ים, רחוב האנגריה 77
ט. 03-6071450
פ. 08-6155780

תל אביב
מגדל אלקטרה, יגאל אלון 98
ט. 03-6078607
פ. 03-6078666

ירושלים
ישעיהו ליבוביץ 30, בניין 2
ט. 02-5607607
פ. 02-5639948