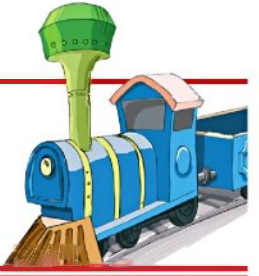


26.3x36.76	1	10	עמוד	כותרת	גלובס -	28/04/2017	58265531-5
IATI קרין מאיר רובינשטיין - מנכ"לית IATI ויו"ר EMC ל - 54445							



בגידת המוסדיים בהייטק הישראלי

כחלון הקים צוות שיקדם הגדלת ההשקעות של גופים מוסדיים בתעשיית ההייטק הישראלי

שר האוצר הנחה את אנשי משרדו לבחון דרכים לביטול עיוותי מס ולהסרת חסמים רגולטוריים אחרים המקשים על המוסדיים להשקיע בהייטק • כחלון: "לצערי קיימים מקומות שבהם כסף ישראלי מופלה לרעה לעומת כסף זר ועיוותים אלה מונעים השקעה של גופים מוסדיים בהייטק הישראלי. אפשר וצריך לתקן את העיוותים וזה מה שנעשה" / אלי ציפורי ועמירם ברקת, עמ' 10

קמפיין "גלובס" נושא פרי:

באוצר יבחנו ביטול עיוותי מס והסרת חסמים על מוסדיים ישראליים להשקיע בהייטק



אנשי האוצר, בכירים בתעשיית ההייטק ומוסדיים בפגישה אמש (ד'). "אפשר וצריך לתקן את העיוותים"

עוזרו של השר נדב שמש ושורה ארוכה של מנהלים בכירים בתעשיית ההייטק הישראלי והגופים המוסדיים. בין אלו שהשתתפו מתעשיית ההייטק היו ג'ון מרבר (פלטפורמת מימון ההמונים OurCrowd), אהרון מנקובסקי (קרן פיטנגו), דרור נחומי (קרן norwest), ארנון דינור (קרן 83North), אלן פלד (מייסד קרן וינטג'), אריק קלינשטיין (קרן גלילות), ד"ר ניסים דרוויש (קרן אורבימד ואחרים), יקי ינאי (יו"ר משותף של האיגוד הישראלי לתעשיית מתקדמות) ארו צור (יו"ר משותף IATI) וקרין מאיר רובינשטיין, מנכ"לית הארגון. מהצד של הגופים המוסדיים השתתפו בין היתר רועי יקיר (מנהל ההשקעות הראשי של

מאת אלי ציפורי ועמירם ברקת
קמפיין "גלובס" לטובת הגדלת השקעות הגופים המוסדיים בהייטק הישראלי נושא פרי. בסיום פגישה רבת-משתתפים שנערכה אמש (ד'), הנחה שר האוצר משה כחלון את אנשי משרדו לבחון דרכים לביטול עיוותי מס ולהסרת חסמים רגולטוריים אחרים המקשים על גופים מוסדיים ישראליים להשקיע בהייטק הישראלי. אחת האפשרויות הנבחנות באוצר היא הקמת צוות ייעודי לנושא, אך ייתכן שלא יהיה בכך צורך וניתן יהיה להסתפק בעבודה פנימית של רשות המסים. בפגישה השתתפו, בין היתר, מנכ"ל משרד האוצר שי באב"ד,

באוצר השתכנו מהטענות שהעלו המוסדיים וקרנות ההון סיכון על הבדלים במיסוי בין משקיעים ישראליים לעומת משקיעים זרים. כך למשל, המדינה מטילה מע"מ על דמי הניהול השנתיים שמשלמים המשקיעים הישראליים לקרנות ההון - בעוד שהזרים אינם נדרשים לשלם

וזה מביא למימון חברות לא מספיק טובות. דינור סבור שאין צורך לעודד השקעות בקרנות ישראליות ושאינן צורך להעדיף אותן על הזרות. דבריו התקבלו די בכעס על-ידי חבריו שטענו שהמשקיעים הזרים לא תמיד היו כאן, והם אף "עקצו" אותו לאור שהעובדה שקרן גריילוק האמריקאית לא השקיעה בגריילוק הישראלית ולכן הם הפכו ל-83North. קרין מאיר רובינשטיין, מנכ"לית IATI, אמרה בתום הפגישה: "העלינו נושא חשוב לסדר היום הממשלתי וקידמנו מפגש שני בנושא עם שר האוצר במתכונת יוצאת דופן שלא בוצעה בעבר. זאת, כי אנו מאמינים שדיאלוג משותף וישיב בין כל הגורמים הרלוונטיים יביא לתוצאות המיוחלות של הגדלת השקעות המוסדיים בהייטק. ההמלצה למנות צוות עבודה משותף מהווה צעד חשוב לקידום הנושא". ארו צור, יו"ר משותף באיגוד, אמר כי "הגופים המוסדיים רוצים להשקיע בהייטק אך מוגבלים בדרישות הרגולציה והחוק. אין ספק כי המצב הבריא הוא שהתעשייה תתבסס על יותר הון מקומי שיגדיל את יציבותה ויאפשר לה להמשיך להוביל בחזית תעשיית החדשנות והטכנולוגיה העולמית. על כן, יש לעשות מאמץ משותף לשמור את ההייטק תחרותי, ותוכנית פעולה שתכלול הסכמות המקובלות על כל הצדדים הנוגעים בדבר תביא לכך שהחסמים הישראליים ייהנו מפירות ההצלחה של ההייטק".

אמריקאים, למשל, משלמים מס רווחי הון בשיעור של 25%, בעוד שבשראל נגבה מס בשיעורים גבוהים יותר ממשקיעים פרטיים וממוסדיים שהשקיעו כספי נוסטרו. דמי הצלחה המתקבלים בעת מימוש אחזקות קרן ההון סיכון הם מקור ההכנסה היחיד למעשה של המשקיעים. לעומת זאת, בקשת המוסדיים לקבל מהמדינה רשת ביטחון שתבטיח את השקעותיהם מהפסדים - לא תתקבל, ככל הנראה. במהלך הפגישה טענו חלק ממנהלי הגופים המוסדיים כי הביצועים של קרנות ההון סיכון הם כושלים ושיעור השקעתם בהון סיכון דומה לזה שבחול, דבר שלא התקבל על-ידי מנהלי קרנות ההון סיכון. כזכור, מנתונים שפרסם וחשף "גלובס" בעבר עולה שכ-96% מהכספים שנכנסים לתעשיית ההייטק הישראלית, קרוב ל-5 מיליארד דולר בשנה האחרונה, הם כספים זרים, ורק 4% כספים מקומיים. בנוסף, מתוך 1.5 טריליון שקל (1,500 מיליארד) שמנהלים הגופים המוסדיים בישראל, הכוללים את קופות הגמל, קרנות הפנסיה (החדשות והוותיקות) וביטוחי החיים, רק 0.2%-0.3% בלבד מושקעים בתעשיית ההון סיכון הישראלית - שיעורים מוערים לכל הדעות. ארנון דינור מקרן 83North שגייסה לאחרונה 250 מיליון דולר, הפתיע את הקולגות שלו בתעשייה כשהתנגד למימון של עוד קרנות ישראליות. דינור טען שיותר מדי כסף זורם לשוק ההייטק הישראלי

הפניקס), יואב ערמוני (קרן גלעד), סמי בקוב (הראל), אילן רביב (מיטב דש), יוני טל (מנורה מבטחים) ועוד. באוצר אומרים כי לכחלון אין כוונה להתערב במדיניות ההשקעה של הגופים המוסדיים, אך הוא אינו מוכן לקבל עיוותים ואפליה לרעה של כסף ישראלי לעומת כסף זר המושקע בהייטק, בעיקר באמצעות קרנות ההון סיכון. כחלון אמר בתום הפגישה כי "אני מאמין בכלכלה חופשית ובמינימום התערבות ממשלתית, אך לצערי קיימים מקומות בהם כסף ישראלי מופלה לרעה לעומת כסף זר. עיוותים אלה מונעים השקעה של גופים מוסדיים בהייטק הישראלי. אפשר וצריך לתקן את העיוותים הללו, וזה מה שנעשה - נתקן, נסיר חסמים ונפתח רגולציה". באוצר השתכנעו בעיקר מהטענות שהעלו הגופים המוסדיים וקרנות ההון סיכון על הבדלים במיסוי בין משקיעים ישראליים לעומת משקיעים זרים בקרנות הון סיכון. כך למשל, המדינה מטילה מע"מ על דמי הניהול השנתיים שמשלמים המשקיעים הישראליים לקרנות ההון - בעוד משקיעים זרים אינם נדרשים לשלם מע"מ על השקעותיהם. דמי ניהול העומדים לעתים קרובות על 2.5% לשנה מגובה ההשקעה, עשויים להגיע לסכומים משמעותיים ככל שההשקעה מתמשכת על פני שנים רבות יותר. גם במיסוי דמי ההצלחה בקרן קיימים הבדלים. משקיעים

הפניקס), יואב ערמוני (קרן גלעד), סמי בקוב (הראל), אילן רביב (מיטב דש), יוני טל (מנורה מבטחים) ועוד. באוצר אומרים כי לכחלון אין כוונה להתערב במדיניות ההשקעה של הגופים המוסדיים, אך הוא אינו מוכן לקבל עיוותים ואפליה לרעה של כסף ישראלי לעומת כסף זר המושקע בהייטק, בעיקר באמצעות קרנות ההון סיכון. כחלון אמר בתום הפגישה כי "אני מאמין בכלכלה חופשית ובמינימום התערבות ממשלתית, אך לצערי קיימים מקומות בהם כסף ישראלי מופלה לרעה לעומת כסף זר. עיוותים אלה מונעים השקעה של גופים מוסדיים בהייטק הישראלי. אפשר וצריך לתקן את העיוותים הללו, וזה מה שנעשה - נתקן, נסיר חסמים ונפתח רגולציה". באוצר השתכנעו בעיקר מהטענות שהעלו הגופים המוסדיים וקרנות ההון סיכון על הבדלים במיסוי בין משקיעים ישראליים לעומת משקיעים זרים בקרנות הון סיכון. כך למשל, המדינה מטילה מע"מ על דמי הניהול השנתיים שמשלמים המשקיעים הישראליים לקרנות ההון - בעוד משקיעים זרים אינם נדרשים לשלם מע"מ על השקעותיהם. דמי ניהול העומדים לעתים קרובות על 2.5% לשנה מגובה ההשקעה, עשויים להגיע לסכומים משמעותיים ככל שההשקעה מתמשכת על פני שנים רבות יותר. גם במיסוי דמי ההצלחה בקרן קיימים הבדלים. משקיעים