

25.53x18.37	1	עמוד 28	כולל סט - כותרת	30/03/2017	57877214-1
IAT וי"ר EMC ארז צור - מנכ"ל - 54445					



## הבלתי מעורבים << המוסדיים חייבים להגביר את ההשקעות בהייטק המקומי

חוסר החשק של המוסדיים המקוריים לצאת מאזור הנוחות המוכר להם הוא הסיבה העיקרית לכך שהם נרתעים מהשקעה בהייטק הישראלי. כדי לעשות זאת הם יודקו לסיבה טובה במיוחד, שהתשואות הגבוהות בהשקעה בהייטק, על הסיכונים הכרוכים בה, לא מספקות להם. ודאי כשמרבית המשקיעים באפיקים הפנימיים לא מחפשים תשואות גבוהות אלא בעיקר יציבות.

אלא שבסביבה של ריבית אפסית כדאי למוסדיים לחפש קצת רחוק יותר מאפיקי ההשקעה השגרתיים שלהם. על אחת כמה וכמה כשהשקעה בנדל"ן מניב באירופה או בטבע לא מספקים ביטחון גבוה בהר-

בה, ובשעה שהקצאה של 100 מיליון שקל עשויה להוביל למובילאי או וויזי הבאות. קל לראות שלמוסדיים כדאי להקים יחידות מתמחות שיבחנו השקעות בהייטק. הקמתן תעלה מספר מאות אלפי שקלים, אך התפוקה שלהן תהיה עשרות מונים יותר מכך.

אם המוסדיים בכל זאת לא ישתכנעו בכדאיות ההשקעה בהייטק, למדינה יש מספר אפשרויות לשכנע אותם בכדאיות המהלך. כבר עתה מנסים ראשי הענף, כארגון הגג של תעשיות ההייטק ומדעי החיים IATI, לשכנע את משרד האוצר להגדיל את מעורבות המוסדיים בהשקעות.

אפשרות אחת היא שהאוצר יורה על הקמת כלי ייעודי משותף לשחקנים המוסדיים, שירכזו מאות מיליוני שקלים תחת ניהול ייעודי איכותי להשקעה בהייטק, בין אם בקרנות הון סיכון או ישירות בחברות. כלי זה יקל על המוסדיים את ההשקעה, אך היותו גורם מתווך נוסף

### איך ניתן לשלב מוסדיים בהשקעה בהייטק

#### 1. גוף מתווך

כלי ייעודי משותף למוסדיים שירכז השקעות תחת ניהול איכות

8.3%

שיעור הכספים המנוהלים שהיו הפנסיה קלפרס משקיעה בפרייבט אקוויטי והון סיכון

#### 2. רשת ביטחון

המדינה תעניק הגנה להשקעות מוסדיות בהייטק

#### 3. יחידות ייעודיות

המוסדיים יקימו יחידות שיבחנו השקעות בהייטק

#### 4. כפייה

משרד האוצר יחייב את המוסדיים בהקצאה קבועה להייטק

10.6%

התשואה השנתית הממוצעת של השקעות קלפרס בפרייבט אקוויטי והון סיכון מאז 1990

קלפרס, קרן הפנסיה הגדולה בעולם שמנהלת את הפנסיות של עובדי קליפורניה, היא הדוגמה הטובה ביותר להשקעה מוסדית בהייטק. הקרן שמנהלת 310 מיליארד דולר מקצה 25.7 מיליארד דולר להשקעות פרייבט אקוויטי, שחלק לא מבוטל מהן זורם להון סיכון. מאז 1990 השיגה הקרן רווח של 33.4 מיליארד דולר על השקעות אלה, שמהוות תשואה שנתית ממוצעת של 10.6%.

עשויה לדרוש גביית דמי ניהול נוספים, מהלך שרשות שוק ההון מתנגדת אליו. אפשרות שנייה היא רשת ביטחון להשקעות מוסדיות בהייטק, בדומה לזו שניתנה במסגרת תוכנית היתרון היחסי ב-2010 שהוביל מנכ"ל משרד האוצר דאז חיים שני. אמנם הושקעו במסגרת התוכנית מאות מיליוני שקלים בודדים, אך היא הוכיחה שהמוסדיים מוכנים להשקיע בהייטק אם מציעים להם דרך לכך.

