

השקעות המוסדיים בתקופת המלחמה ותמיכתם בצרכי המימון של המשק

דצמבר 2024

ברק בנסקי

משנה למנכ"ל ומנהל חטיבת ההשקעות



תפקיד המוסדיים - חקיקה

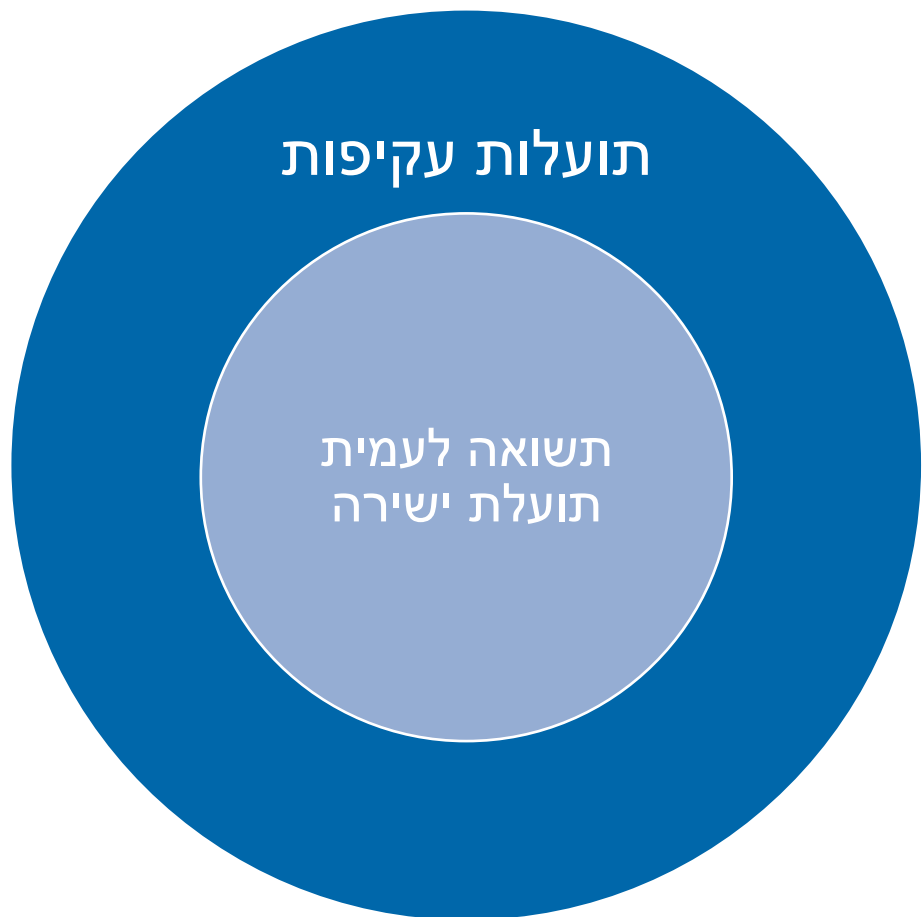
◀ תפקיד המוסדיים הינו לנהל באופן מיטבי את חסכונות הציבור לגיל פרישה. זאת על מנת להבטיח כי לחוסכים יהיה מקור פרנסה לעת זקנה, כך שיוכלו להתקיים ברמת חיים סבירה וכבוד עצמי.

◀ הדבר מעוגן בחקיקות המרכזיות החלות על הגופים המוסדיים כגון "חוק הפיקוח על קופות גמל". נקודות מהותיות מתוך החוק:

- בראש ובראשונה חובת נאמנות כלפי העמיתים,
- איסור העדפה של כל שיקול אחר על פני טובתם,
- נקיטת כל האמצעים הסבירים לשם שמירה על הנכסים וניהולם,
- בחירת ההשקעות לפי בחינה כלכלית של כדאיות ההשקעה והחשיפות הנובעות ממנה, בחינת אפשרויות השקעה חלופיות בשים לב לתשואות וסיכונים והיחס ביניהם.

שיקולים בניהול חסכונות לעמיתים

- כגוף מוסדי האמון על כספי העמיתים, אנו לוקחים בראש ובראשונה שיקולים כלכליים שמטרתם למקסם תשואה מותאמת סיכון, לטובת העמיתים.
- לצד זאת, כגוף מוסדי ישראלי, חובתנו לשלב במערך השיקולים את פיתוח וטובת המשק הישראלי, המשפיע בעקיפין גם על העמיתים ואיכות חייהם.



השקעות גופים מוסדיים במשק הישראלי

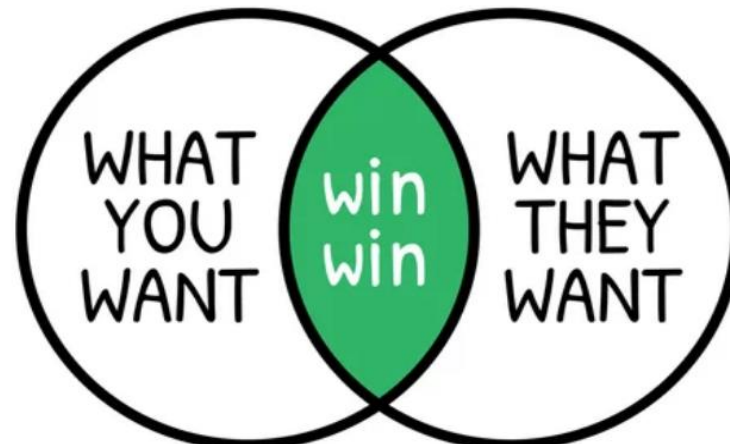
- הגופים המוסדיים מהווים נדבך חשוב וקריטי במשק ובכלכלה הישראלית.
- הגופים המוסדיים באמצעות השקעת חסכונות הציבור מספקים הון הנדרש לפעילות חברות, ומקור לחוב עסקי חוץ בנקאי המשכלל ומגוון את מקורות האשראי במשק.
- בעשורים האחרונים הגופים המוסדיים היוו מקור מימון משמעותי כמעט בכל פרויקט תשתית משמעותי במשק הן בצד ההון והן בצד החוב, בכך סייעו בהעברת נטל הקמת פרויקטי תשתית מהמדינה למגזר הפרטי.
- בנוסף, גופים מוסדיים נכנסים באמצעות שותפויות (ישירות או באמצעות קרנות) עם יזמים כבר בשלבי ההקמה של פרויקטי תשתית ובכך מעלים את כדאיות הפרויקט ליזם ואת היכולת לקדם פרויקטים עתירי הון.

שיתופי פעולה בין המדינה למוסדיים

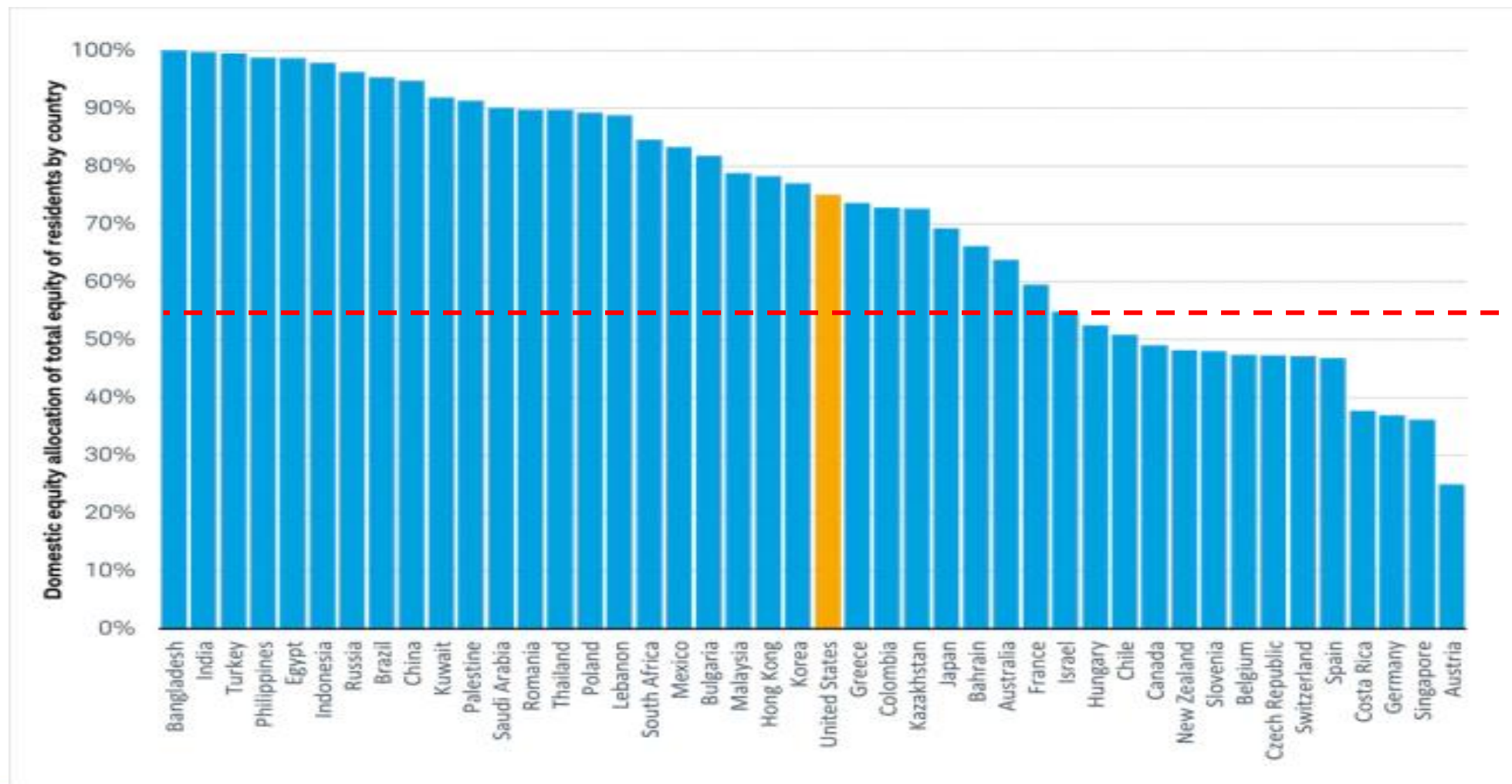
- מהמשבר הפיננסי ב-2008, נוצרו מספר שיתופי פעולה בין המדינה לגופים המוסדיים בזמני משבר במשק או לצורך תיקון כשל שוק בסקטור ספציפי.
- דוגמאות:
 - קרנות המנוף
 - קרן לעסקים קטנים בערבות מדינה
 - קרנות משרד הכלכלה לעסקים בינוניים וקטנים
 - מסלול 43 של רשות החדשנות להשקעה בתעשיות עתירות ידע
 - ביטול אג"ח מיועדות ומעבר למודל הבטחת תשואה
- כל שיתופי הפעולה הללו אופיינו בתפירת פתרון של **Win Win**, דהיינו מוצרי השקעה חדשים העונים על הצורך להתמודדות עם אתגרים העומדים בפני המדינה ביחד עם שמירה על כדאיות ההשקעה מבחינת העמיתים.

הפתרון המוצע

- ◀ אנו מאמינים כי בתקופה מאתגרת זו עבור המדינה והמשק, רק פתרון של Win Win בין צרכי המדינה וצרכי החוסכים יכול לעבוד.
- ◀ על מנת לפעול בצורה מהירה לשיקום אזורים שנפגעו במלחמה וחיזוק העורף מבלי להגדיל את נטל החוב והוצאות המימון של המדינה, האוצר יכול לרתום את המוסדיים למאמץ חשוב זה.
- ◀ הדרך: הקמת קרן שיקום שתפעל במודל של פינוי בינוי (או מודל כלכלי אחר), על בסיס כדאיות כלכלית ועם מודל הבטחת תשואה מינימאלית למוסדיים.
- ◀ הבטחת התשואה סביר שתהיה יעילה יותר מאמצעים אחרים ותטיב עם הציבור והעמיתים.



כמה מילים על Home Bias



לא תופעה יחודית לישראל

EXHIBIT 1: HOME BIAS CASE STUDY

Investors show a clear bias towards their home market equities.



Source: Northern Trust Asset Management, FactSet, Greenwich Associates – Canadian Institutional Investors 2020, Thinking Ahead Institute Global Pension Assets Study 2021. Data as of December 2020.

אכלל
ביטוח ופיננסים

תודה



יחד
נצח