

24 בפברואר 2014

לכבוד
גב' דורית סלינגר
הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון
משרד האוצר

שלום,

הנדון: דמי הניהול המשניים בחסכון הפנסיוני

אבקש להתייחס לדמי הניהול המשניים בחסכון הפנסיוני, אשר מוטלים על הלקוחות בחסכון הפנסיוני במסגרת מכשירי ההשקעה: קרנות נאמנות, תעודות סל, קרנות גידור, קרנות Private Equity והון סיכון, בהם מושקעות קופות הגמל קרנות הפנסיה.

ראשית, **המצב כיום מתמרץ בפועל את הגופים המוסדיים להשקיע את הכספים בחו"ל יותר** מאשר בארץ, כיוון שבחו"ל הם רשאים להשית על הלקוחות השקעה בקרנות נאמנות ובתעודות סל, בניגוד להשקעה בארץ. כיוון שהחוסכים בקופות הגמל, קרנות הפנסיה וביטוחי המנהלים הם בעיקרון גם אזרחים ישראלים החיים בארץ, האינטרס שלהם הם שכספי הפנסיה ישמשו גם לקידום ההשקעה והצמיחה במשק הישראלי, בתנאי כמובן שאין פגיעה בתשואה, ובשילוב עם שיקולים סבירים של פיזור סיכונים. לפיכך מומלץ לבטל את העדיפות בפועל שניתנת למכשירי השקעה בחו"ל על-פני השקעה בארץ, ולהשוות את הכללים.

שנית, **יש להפריד בין השקעה במכשירי השקעה שנועדו להשקיע בהשקעות סחירות, כמו** חברות בורסאיות – כמו קרנות נאמנות ותעודות סל, לבין השקעה לא סחירות, כגון הון סיכון והשקעות פרטיות. לראיתנו, קרנות נאמנות עושות עבודה דומה לזו שאמורות לעשות קרנות הפנסיה עצמן, הן בהשקעה בארץ והן בהשקעה בחו"ל: בחירת ני"ע סחירים להשקעה בארץ ובחו"ל, הן על סמך ניתוח כלכלי, והן באמצעות מדיניות פסיבית של השקעה במדדים. לפיכך, אנו סבורים כי השקעה זו צריכה בעיקרה להיות ממומנת על-ידי דמי הניהול הרגילים בגופי הפנסיה, וכאן בדיוק יש להגביל את העלויות הנוספות.

שלישית, אחת הבעיות שעליהן הצבענו מזה תקופה, היא שכספי הפנסיה לא משמשים כמעט להשקעה בענפים חשובים בכלכלה הישראלית – ענפי ההיי-טק, ביו-טק, קלינטק וביומד. מדי חודש אנחנו מתבשרים על חברת טכנולוגיה ישראלית שביצעה "אקזיט" ברווח של מאות אחוזים, וכספי הפנסיה כמעט אינם שותפים לרווחים אלו, וגם לתרומתם של ענפים אלו לצמיחת המשק הישראלי, בניגוד (באופן פרדוקסלי) לכספי פנסיה אמריקאים. אולם כיוון שהשקעה משמעותית בכל אחת מחברות הסטארט-אפ היא בסיכון גבוה, המוסדיים זקוקים לפיזור בין חברות שונות, בדיוק מה שנותנת השקעה בקרנות הון סיכון. **לפיכך, יש לתמרץ מוסדיים להשקיע בקרנות הון-סיכון ובקרנות השקעה פרטיות.**



לפיכך, אנו מציעים להגביל את העמלות הנלוות ל-0.15% לשנה כמוצע, אולם להטיל מגבלה נוספת שלא יותר מ-0.07% מתוכם ישמשו למכשירי השקעה אשר משקיעים בחברות סחירות, בארץ ובחו"ל. כך יובטח, שרוב כספי ההשקעה לא ישמשו ל"עמלה כפולה" על השקעה בגופים שניתן להשקיע בהם באופן ישיר, אלא להשקעות שתומכות בצמיחה.

בברכה,

רועי מימרן

יו"ר פורום החוסכים לפנסיה בישראל

ליצירת קשר:

כתובתנו: רח' בורלא 42 ת"א 6936444

טלפונים: 03-6991320, 054-4574602

פקס: 03-6999824

דוא"ל: roy@pension.org.il