



**רון לוינטל | משרד עורכי דין**  
**Ron Lowenthal | Law Office**

47 Rothdchild Blvd, 2<sup>th</sup> Floor  
Tel-Aviv 65784

שד' רוטשילד 47, קומה 2  
תל-אביב 65784

E-mail: [office@ron-law.co.il](mailto:office@ron-law.co.il) דוא"ל:

Fax: 03-5243355 פקס:

Tel: 03-5243344 טל:

13/12/2010

לכבוד  
מר אורי אדירי, מרכז הוועדה  
הוועדה לבחינת המדיניות הפיסקאלית בנושא משאבי נפט וגז טבעי בישראל  
באמצעות דוא"ל: [fiscalpolicy@mof.gov.il](mailto:fiscalpolicy@mof.gov.il)

א.ג.,

**הנדון: בקשה להופיע בפני הוועדה על מנת להציג את עמדתנו**

מרשיי, חברי עמותת גז ונפט טבעי כחול לבן, ע.ר. 580364909, ייפו כוחי לפנות אליך כדלקמן:

1. בפתח הדברים – יובהר כי כוונת נציגי העמותה לבוא בפני הוועדה ולהציג עמדתם.
2. פנייה זו נעשית אליכם מטעם עמותה רשומה, אשר הוקמה עוד בשנת 2000, ומאגדת מזה עשור משקיעים פרטיים קטנים, אשר הינם בעליהן של כ-90% מתעודות ההשתתפות, גם ע"פ ניתוח הרשות לניירות.
3. יצוין כי אותם משקיעים פרטיים, אשר כתוצאה מכך שלא הייתה כל התייחסות למצבם המיוחד בדו"ח הביניים של הוועדה, הפכו להיות הנפגעים העיקריים מהמלצות הביניים של ועדת ששינסקי.
4. משכך, מבקשים בזאת מרשיי כי נציגיהם יזומו להופיע בפני הוועדה ולהציג בפניה את הנתונים הרלוונטיים על הפגיעה הבלתי מידתית, בהשקעותיהם רבות השנים בענף הגז, וכל זאת כמפורט במכתב זה.
5. כפי שעולה ממסקנות הביניים, כלל לא הייתה התייחסות לעובדה כי במהלך שנים ארוכות, ההשקעות הצנועות של המשקיעים הפרטיים הקטנים, הן אלו שאיפשרו בפועל את חיפושי הגז.
6. השקעות המשקיעים הפרטיים הן אשר הביאו למדינה את הגילויים המוצלחים של השנתיים האחרונות, זאת לאחר כ-500 קידוחי אקספלורציה יקרים ומאכזבים שהתפרסו על פני שני העשורים האחרונים. כל תקופת ה"ניסיון" מומנה בעיקר על ידי אנשים פרטיים שרכשו יחידות השתתפות ובכך איפשרו לממן פרויקט חשוב זה.

7. הנה כי כן, בניגוד למוסכמה המקובלת, ההשקעות הראשוניות היו של המשקיעים הקטנים ולא של בעלי העניין הנוכחיים ה"טייקונים" (כפי שאלו מכונים באמצעי התקשורת). ההשקעות הראשוניות בשותפויות ישראליות, דלק קידוחים ואבנר היו של המשקיעים הפרטיים באמצעות גיוסי הון.

8. השותף הכללי בשותפויות אלו הוא אותו בעל עניין, אשר רכש תעודות השתתפות לא רק בתקופות מאוחרות יותר, אלא בעיקר בתקופות שפל כאשר התעודות שיקפו ערך נמוך מערך המזומנים שהיו בקופות השותפויות.

9. מסקנות הביניים כלל לא התייחסו לרעיון שעמד מאחורי הקמת השותפויות המוגבלות. השותפויות הוקמו לפי המתכונת האמריקאית של Limited Partnership, כאשר המטרה הייתה לגייס כסף מן הציבור הרחב עד לרמה של משקי בית, דוגמת "גב' כהן מחדרה" כמשל.

10. הבורסה, באישור שר האוצר ו-ועדת הכספים של הכנסת, אישרה הקמת שותפות מוגבלת רק בתחומים עתירי סיכון, אשר המדינה חפצה בעידודם ואף העניקה להם הטבות מס.

11. המשקיעים נרתמו להשקיע את חסכוניהם ולראות בהשקעה זו חיסכון לפנסיה.

12. למעלה משני עשורים נחשבו המשקיעים הקטנים ל"משוגעים לדבר", הזויים וחולמים. מעולם לא נאמר למי מהם כי התנאים המיוחדים תקפים רק בעת כישלונות בהשקעות ואילו במקרה של הצלחה, ישתנו כללי המשחק לרעתם והרווחים המגיעים להם על פי כל דין יוגמדו עד כדי גיחוך.

13. לפיכך נבקש לבוא ולהציג את האפליה בין מחזיקי יחידות ההשתתפות בשותפות המוגבלת לבין השותף הכללי - מסקנות הביניים כלל לא התייחסו לכך שעלולה להיות פגיעה בלתי מידתית במשקיעים הפרטיים הקטנים כיוון שבמסגרת הסכמי השותפות המוגבלת שלהם, כמחזיקי תעודות השתתפות, הם נושאים בהוצאות רבות שאינן חלות על החברות המנהלות את המיזמים. כגון: דמי ניהול חודשיים, דמי ניהול קידוחים, תגמול-על ועוד.

14. יוצא מכל זה כי בסופו של יום, באם תאומצנה מסקנות הביניים בלי התייחסות למצב המיוחד של המשקיע הפרטי, רווחיהם של המשקיעים הפרטיים יצטמקו לכדי 14%. כל זאת מבלי לקבל פיצוי כלשהו על הסיכונים שלקחו ופיצוי בגין השקעות האכזב מהעבר.

15. נבקש לדון גם בעניין הנצחת והגברת הריכוזיות במשק – לדעת חברי העמותה, באם אכן תאומצנה מסקנות הביניים, קיים חשש ממשי ומבוסס כי במצב המתואר דלעיל, חלק גדול מהמשקיעים הקטנים ינטשו את תחום הגז לטובת השקעות מניבות. יחידות ההשתתפות תירכשנה בנויד עדשים ע"י "טייקון" זה או אחר ומצב זה יגביר עוד יותר את הריכוזיות במשק, הפעם בעידוד החלטותיה של ועדת שישינסקי.

16. לסיכום: המשקיעים הפרטיים המיוצגים על ידי העמותה מקווים כי הוועדה תאפשר להם לפרוס בפניה את כל הנתונים המתייחסים להשקעותיהם, על מנת שבעת מתן המסקנות הסופיות תיבדלנה המלצות הוועדה הנוגעות למשקיעים הפרטיים, על מנת למנוע מצב בו מסקנות הוועדה יהפכו אותם מה"משקיעים הפרטיים" ל"מופסדים הפרטיים".

17. חברי העמותה מבקשים לממש את זכותם ולשטוח את טענותיהם בפני חברי הוועדה בדרך שתאפשר להם להשמיע את קולם ולבטא את עמדותיהם, ובכך להוות גורם משפיע על המסקנות הסופיות של הוועדה.

18. אשמח לעמוד לרשות הוועדה בכל שאלה, עניין או בדיקה, ולשלוח כל מסמך שיידרש, במידה ותתבצע פנייה אליי למשרדי, לפי הפרטים שבכותרת.

19. אודה על קבלת מועד לזימון, מוקדם ככל שניתן, על מנת להתארגן בהקדם עם מצגת תואמת ועם נתונים שיועברו לידי חברי הוועדה.

בכבוד רב,

עו"ד רון לוינטל  
בא כוח העמותה