



איגוד קופות הגמל

12 ביולי, 2010
536299

לכבוד,
פרופ' איתן ששינסקי, יו"ר
הועדה לבחינת המדיניות הפיסקאלית בנושא משאבי נפט וגז טבעי בישראל
משרד האוצר
ירושלים

מכובדי,

הנדון: עמדת איגוד קופות הגמל בדבר תמלוגי חברות חיפוש נפט וגז טבעי

אני פונה אליך בשם איגוד קופות הגמל שבלשכת המסחר. איגוד קופות הגמל מורכב מהחברות הפרטיות המנהלות קופות גמל וקרנות השתלמות, אשר מנהלות יחדיו למעלה מ-200 מיליארד ₪ מכספי העמיתים בישראל.

ראשית, ברצוננו להעיר על תקופת הזמן הקצרה והלא סבירה בה ביקשה הועדה לקבל את עמדת הציבור, הגם שנושא זה הינו חשוב ומשליך רוחבית על המשק הישראלי כולו, ולא רק על אותן החברות לחיפוש נפט וגז טבעי.

על מנת לאפשר לכל המעוניינים ובהם החברות המנהלות את קופות הגמל להתייעץ עם מומחים, להגיש לוועדה את המסמכים הנדרשים ולהעלות בפני הועדה את עמדתם וטענותיהם באופן הראוי, נדרש זמן סביר. על אחת כמה וכמה כאשר לפנינו עומדת תקופת פגרת הקיץ והחגים. על כן, נבקשך להאריך את הזמן לקבלת עמדת הציבור לחודש אוקטובר לפחות.

לגופו של עניין, ומבלי שיהיה בכך בכדי למנוע מאיתנו להעביר בהמשך לוועדה בראשותך חוות דעת של מומחים ומסמכים נוספים מטעמנו, הרי שאחד הנושאים עליהם קיבלה הסמכה הועדה בראשותך, הינו בחינת שיעור תמלוגי החברות בעלות זיכיון לחיפוש נפט וגז טבעי. לצערנו, הגם שהועדה החלה את עבודתה בנושא כבר מחודש מאי 2010, הרי שטרם קיבלנו את פרוטוקולי הועדה או הצהרת כוונות של הוועדה בנושא שיעור התמלוגים למדינה.



איגוד קופות הגמל

הגם זאת, במידה והמידע בתקשורת בדבר כוונת הועדה להמליץ על העלאת שיעור תמלוגי המדינה מהחברות הזכייניות הינו נכון, הרי שאיגוד קופות הגמל מתנגד בכך בתוקף. כיום חלק מנכסי העמיתים בקופות הגמל וקרנות ההשתלמות (ואף באפיקי חיסכון ארוך טווח אחרים כגון קרנות פנסיה ופוליסות ביטוח חיים), מושקע בניירות ערך של חברות לחיפוש גז טבעי ונפט, בין אם באג"ח, בין אם במניות ובין אם ביחידות השתתפות.

ועדות ההשקעה של הגופים המוסדיים, אשר החליטו על הכללת ניירות ערך של חברות חיפוש גז טבעי ונפט בתיק ההשקעות של קופת הגמל, עשו זאת לרבות בבחינה כלכלית של הסיכון למול הרווח הצפוי לאותם החברות. חישובי הרווח הצפוי לחברות לחיפוש גז טבעי ונפט, לקחו את נתוני שיעור התמלוגים שהיו אמורים חברות אלו להעביר למדינה, כפי שגם הופיע בתשקיף של החברות שהנפיקו ניירות ערך אלו למשקיעים המוסדיים.

שינוי בשיעור התמלוגים אותם נדרשות החברות הזכייניות לשלם למדינה עבור מציאת מרבצי גז טבעי ונפט, משמעו שינוי רטרואקטיבי ופגיעה בזכויות העמיתים בקופות הגמל, לזכות לרווחים גבוהים עבור ההשקעה בסיכון גבוה אותה נשאו לאורך כל התקופה בקופת הגמל, מבלי תמורה ראויה לתשואה.

אשר על כן, הננו סבורים כי אין מקום לשנות כיום את שיעור התמלוגים שמשלמות החברות לחיפוש גז טבעי ונפט למדינה, ובוודאי שלא באופן רטרואקטיבי.

מוצע לחלופין, כי הועדה תשקול בחיוב את הצעתם של פרופ' נתן זוסמן ופרופ' אביה ספיבק, בדבר עידוד החברות המנהלות חיסכון ארוך טווח, להשקיע את כספי העמיתים בהשקעות מחוץ לישראל, בכדי לפעול מוניטארית לריסון השפעת העלייה החדה בכניסת מט"ח לישראל בעקבות יצוא גז טבעי. עידוד כזה יכול להיות דרך קרן השקעות ממשלתית שתגדר חלק מהסיכון של גופים מוסדיים המשקיעים בחו"ל. פתרון זה יהיה הולם יותר מאשר העלאת תמלוגי החברות לחיפוש גז טבעי ונפט למדינה, שעשויה לפגוע בתשואות העמיתים בקופות הגמל.



איגוד קופות הגמל

נודה לקביעת מועד להצגת טענותינו בפני הועדה בראשותך, בדבר החשש לפגיעה בתשואות העמיתים בקופות הגמל. נשמח גם לעמוד לרשותך לכל שאלה או הבהרה.

בברכה,

יאיר אהרוני, יו"ר
איגוד קופות הגמל

העתק:

- ד"ר יובל שטייניץ - שר האוצר, משרד האוצר.
- ד"ר עוזי לנדאו - שר התשתיות, משרד התשתיות הלאומיות.
- מר חיים שני - מנכ"ל משרד האוצר, משרד האוצר.
- מר שאול צמח - מנכ"ל משרד התשתיות, משרד התשתיות הלאומיות.
- פרופ' עודד שריג - הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון, משרד האוצר.
- ד"ר אודי ניסן - הממונה על התקציבים, משרד האוצר.
- מר יהודה נסרידישי - מנהל רשות המיסים, רשות המיסים בישראל.
- פרופ' יוגין קנדל - ראש המועצה הלאומית לכלכלה, משרד ראש הממשלה.
- ד"ר יעקב מימרן - הממונה על ענייני הנפט, משרד התשתיות הלאומיות.