

The background of the slide features a grayscale image of a stack of coins, overlaid with a white line graph showing fluctuating data points. A blue diagonal banner cuts across the bottom half of the image.

סקירה לוועדה המיוחדת בכנסת לעניין קרן לאזרחי ישראל בראשות ח"כ אבי דיכטר דצמבר 2020

אנדרו אביר
המשנה לנגיד בנק ישראל

תוכן עניינים

- מבנה ארגוני ותפקידים
- תנאים לתחילת השקעה
- סטטוס היערכות
- מעט על מדיניות השקעה של קרן עושר

הקרן לאזרחי ישראל – מבנה ארגוני ותפקידים

מוסדות הקרן - הרכב

חברים נוספים	יו"ר
נציג האוצר נציג משרד ראש הממשלה נציג בנק ישראל שלושה נציגי ציבור	מועצה שר האוצר
נציג משרד האוצר נציג בנק ישראל שני נציגי ציבור	ועדת השקעות חבר מועצה - נציג ציבור
חבר מועצה - נציג ציבור חבר מועצה - נציג האוצר	ועדת הביקורת (תת ועדה של המועצה) חבר מועצה - נציג ציבור (לא יו"ר בוועדת השקעות)

מוסדות הקרן - תפקידים

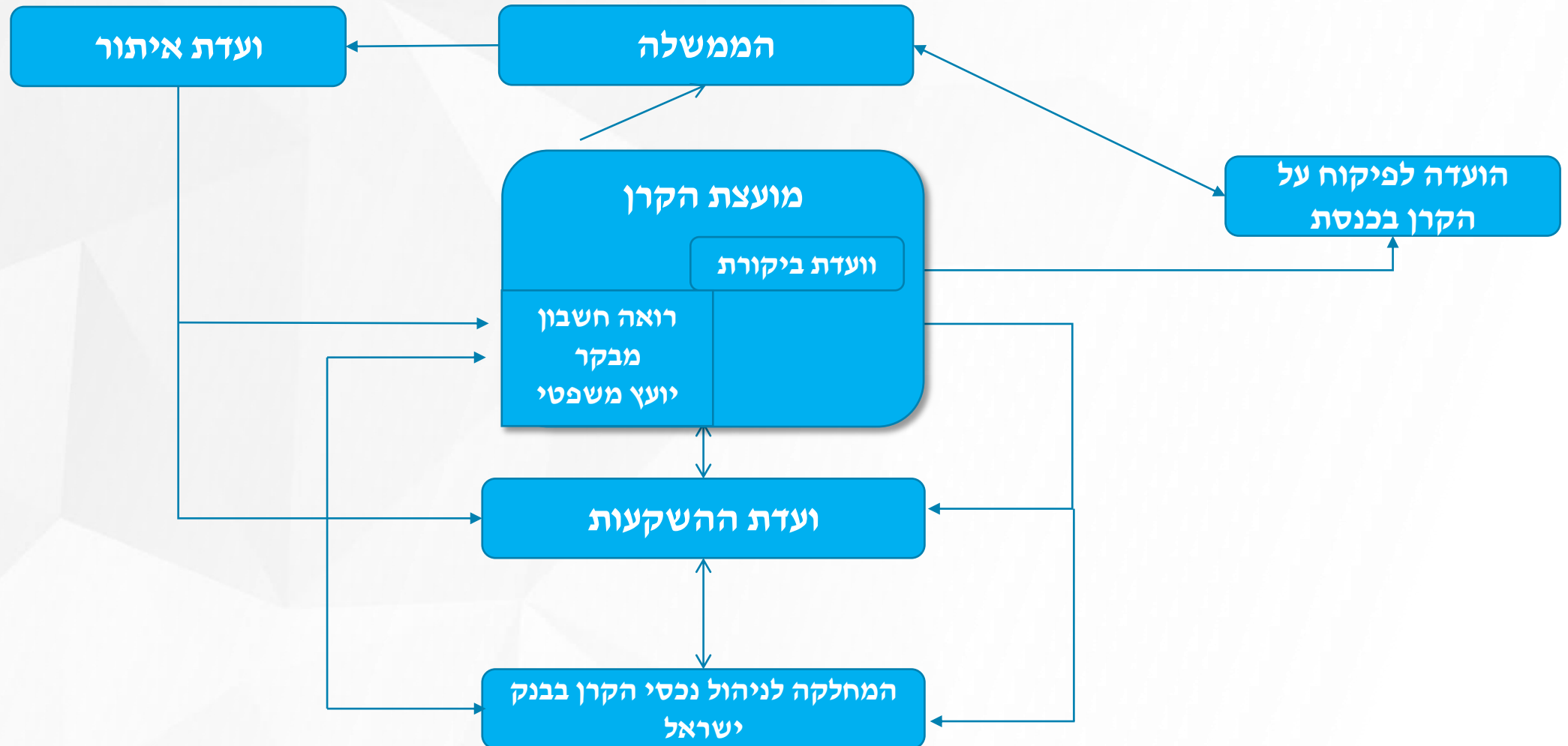
• קביעת עקרונות מדיניות ההשקעה של הקרן (אופק השקעה, רמת הסיכון, רמת הנזילות, סמן) • מעקב אחר יישום מדיניות ההשקעה של הקרן • מינוי נציגי ציבור לוועדת השקעות על פי המלצת ועדת איתור • מינוי מנהל מחלקת הניהול של הקרן בבנק ישראל, בהצעת הנגיד • קריטריונים לבחירת מנהלי השקעות חיצוניים • קביעת רשימת מנהלי השקעות חיצוניים לפי הצעת ועדת השקעות • מינוי מבקר פנימי, רואה חשבון מבקר ויועץ משפטי לקרן	מועצה
• קביעת מדיניות ההשקעה מפורטת של הקרן במטרה להשיא את רווחי הקרן (בהתחשב בעקרונות שקבעה המועצה) • החלטה על התקשרות עם מנהל חיצוני מתוך הרשימה שאישרה המועצה • לפקח על פעילותה של מחלקת הניהול בבנק ישראל	ועדת השקעות
• קביעת מדיניות פיקוח על תקינות פעילותם של מוסדות הקרן ומחלקת הניהול • אישור רשימת מנהלים חיצוניים שקבעה המועצה	ועדת הביקורת



ועדת האיתור להמלצה על נציגי ציבור

חברים נוספים	יו"ר	
מנכ"ל משרד ראש הממשלה מנכ"ל משרד האוצר משנה לנגיד בנק ישראל נציג ציבור	שופט בדימוס שימנה שר המשפטים	ועדת איתור

קרן לאזרחי ישראל – מוסדות הקרן



תהליך הקמת מוסדות הקרן

- ועדת האיתור תמליץ על מועמדים מקרב הציבור למוסדות הקרן -

טרם המליצה

- שר האוצר והנגיד ימנו את שלושת נציגי הציבור לפי המלצת ועדת

האיתור

- המועצה תמנה את מנהל המחלקה לניהול כספי הקרן שתוקם בבנק

ישראל. המינוי בהצעת הנגיד

המחלקה לניהול בבנק ישראל - תפקידים

- ניהול נכסי הקרן בהתאם להחלטות מוסדות הקרן
- התקשרות עם מנהלי השקעות חיצוניים שאירה הקרן
- עריכת דוח כספי רבעוני לאישור הועדה
- עריכת דוח כספי שנתי לאישור המועצה

תקציב מחלקת הניהול – פעילות מחלקת הניהול לרבות שכר מנהל מחלקת הניהול ועובדיה תמומן מתקציב בנק ישראל ותקציב הקרן לא ישמש למימון הפעילות כאמור

המחלקה לניהול בבנק ישראל

- הבנק נערך להקמת המחלקה, שתוקם עם הקמת מוסדות הקרן
- המחלקה כנראה תכלול שתי יחידות – ניהול סיכונים דיווח ומעקב וניהול אסטרטגי
- קשירת העסקות ושינועם עד לסליקתן יבוצעו ע"י חדר העסקות והחדר האחורי של בנק ישראל אשר עוסקות בכך בתחום ניהול היתרות
- דוחות כספיים וחשבונאות של הקרן – יבוצע באגף החשבונות של בנק ישראל
- היבטים משפטיים של פעילות הקרן תלווה ע"י המחלקה המשפטית של בנק ישראל

ההקצאה השנתית

- ההקצאה השנתית תשמש למטרות חברתיות, כלכליות וחינוכיות
- הצעת התקציב להקצאה תונח על שולחן הכנסת כחלק מהצעת חוק התקציב השנתי
- סכום ההקצאה יחושב ע"י מנהל מחלקת הניהול ויאושר ע"י המועצה

סכום ההקצאה:

- בשנה הראשונה – 3.5% מסך ההכנסות
- משנה שניה ועד שניה תשיעית – 3.5% משווי הקרן בסוף כל שנה
- משנה עשירית ואילך – תשואה ריאלית ממוצעת של הקרן בעשר שנים שקדמו לאותה שנה

התנאים לתחילת ההשקעה

- כספים ראשוניים יועברו לקרן כשהכנסות המדינה מההיטל תגענה ל-1 מיליארד ₪
- הקמת מוסדות הקרן
- התווית מדיניות ההשקעה של הקרן ע"י מוסדותיה
- הקמת התשתיות המשפטיות מול גופים בינלאומיים (נאמנים, Counterparties, FED וכד')

הקרן אזרחי ישראל – סטטוס

התנאים לתחילת השקעה הכספים - סטטוס

- מדיווחי הממשלה, עד כה הצטברו כ-500 מיליון ₪
- רשות המיסים צופה כי יצטבר מיליארד ₪ עד אמצע 2021
- רשות המס העלתה את סוגיית סופיות השומות – יתכן שהמועד בו יוכלו להעביר את מיליארד ₪ הראשונים להשקעה ידחה לאמצע 2022
- ועדת האיתור : מונה יו"ר – כבוד השופט (בדימוס) שנלר, מונה נציג ציבור – פרופסור אודי ניסן, מונה מרכז קבוע – גלעד שלום, יועץ למנכ"ל משרד האוצר. ישיבה ראשונה של וועדת האיתור מתוכננת לשבועות הקרובים
- ועדת האיתור אחראית לאתר נציגי ציבור למוסדות הקרן
- בנק ישראל לא יוכל להשקיע את הכספים לפני התווית מדיניות ההשקעה ע"י מוסדות הקרן
- בנק ישראל לא יוכל להשקיע את הכספים לפני השלמת התשתיות המשפטיות עם הגופים הרלוונטיים בחו"ל – לשם כך על מוסדות הקרן ליפות את כוחו לייצג את הקרן מול הגופים

בנק ישראל כבר נערך להקמת התשתיות שבשליטתו :

- בוצע לימוד מדיניות השקעה של קרנות עושר בעולם
- בוצע לימוד עקרונות קרן המטבע לניהול קרנות עושר
- נערכו פגישות ותיאומים עם נאמנים רלוונטיים לקראת משמורת נכסי הקרן
- בוצעה התאמת מערכות בבנק ישראל לניהול כספי הקרן
- בנק ישראל בתהליך הקמת המודול החשבונאי
- נערכו הכנות מול ה-FED לפתיחת חשבון לקרן
- הוגדרה הקרן במערכת SWIFT

מעט על מדיניות השקעה

מדיניות ההשקעה

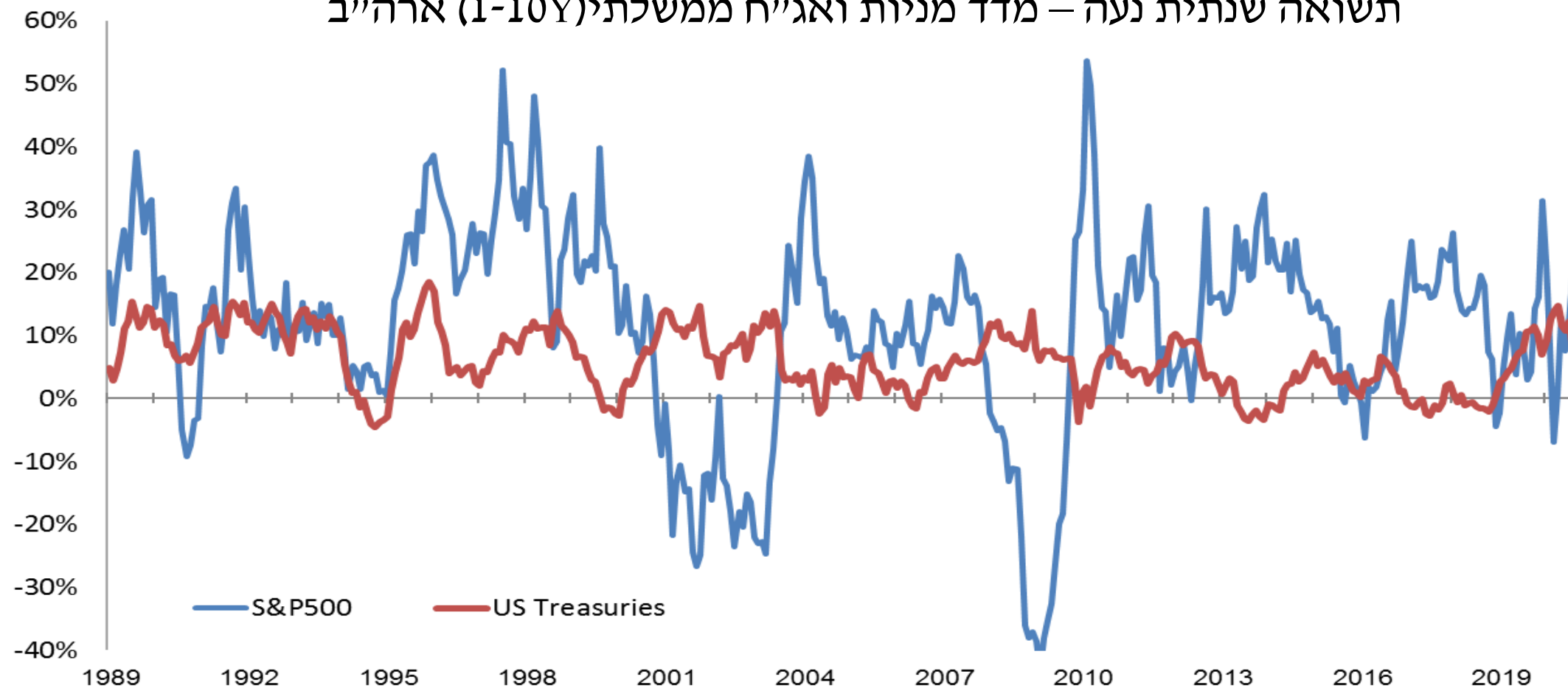
- מטרת הקרן (סעיף 3 לחוק): הקרן תנהל את הכנסות המדינה מההיטל בראייה כלכלית ארוכת טווח לשם השאתם ובמטרה לאפשר את המשך קיומה של הקרן לדורות הבאים
- הקרן היא ממוקדת תשואה וכמו דומיה בעולם זה מחייב ניהול באופק ארוך
- אופק השקעה ארוך יותר מאפשר להשקיע בנכסים לא נזילים ותנודתיים מאוד (מסוכנים) ובכך למקסם את התשואה של הקרן בשל גזירת פרמיית הסיכון הגבוהה של נכסים אלו בטווח הארוך
- דוגמאות לנכסים לא נזילים או תנודתיים מאוד: מניות, נדל"ן, Private Equity
- הקצאת הנכסים של קרנות עושר למגוון נכסים (יותר מסוכנים או פחות נזילים) נעשית

בהדרגה

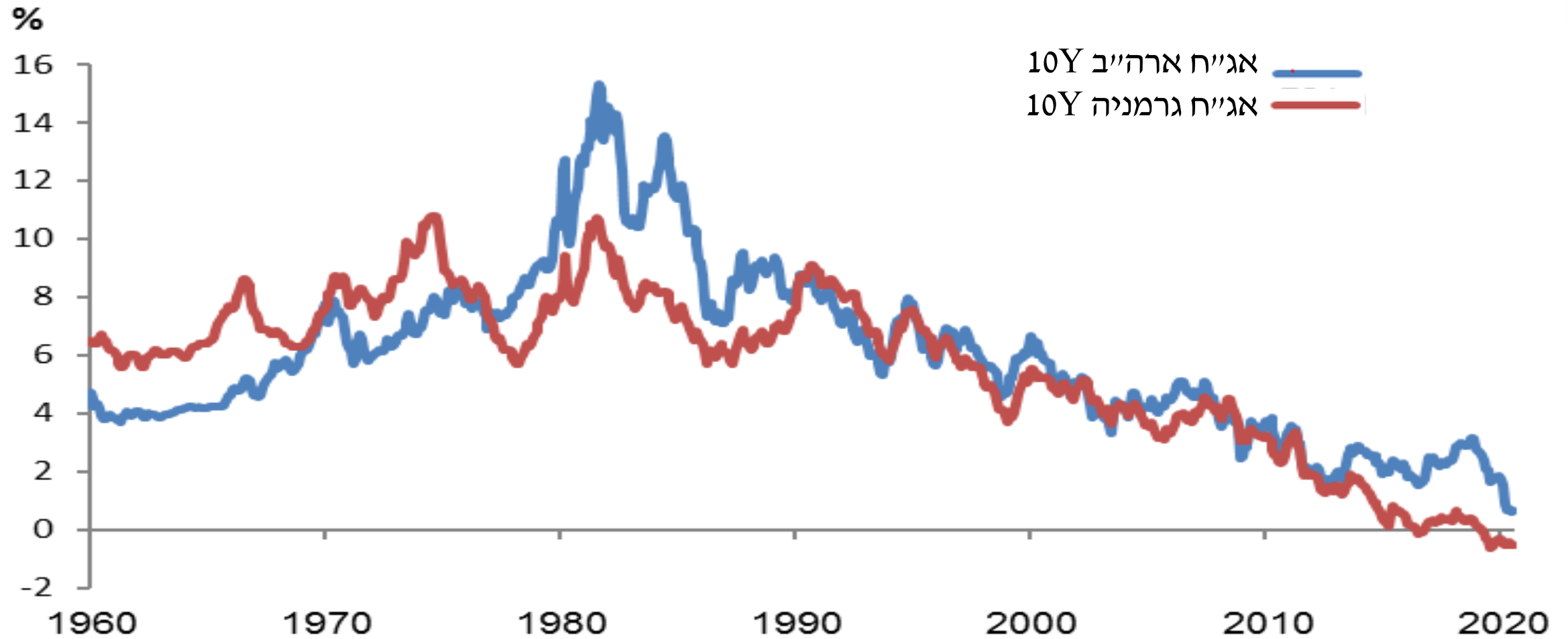
בטווח הקצר מניות יותר תנודתיות מאג"ח



תשואה שנתית נעה – מדד מניות ואג"ח ממשלתי (1-10Y) ארה"ב

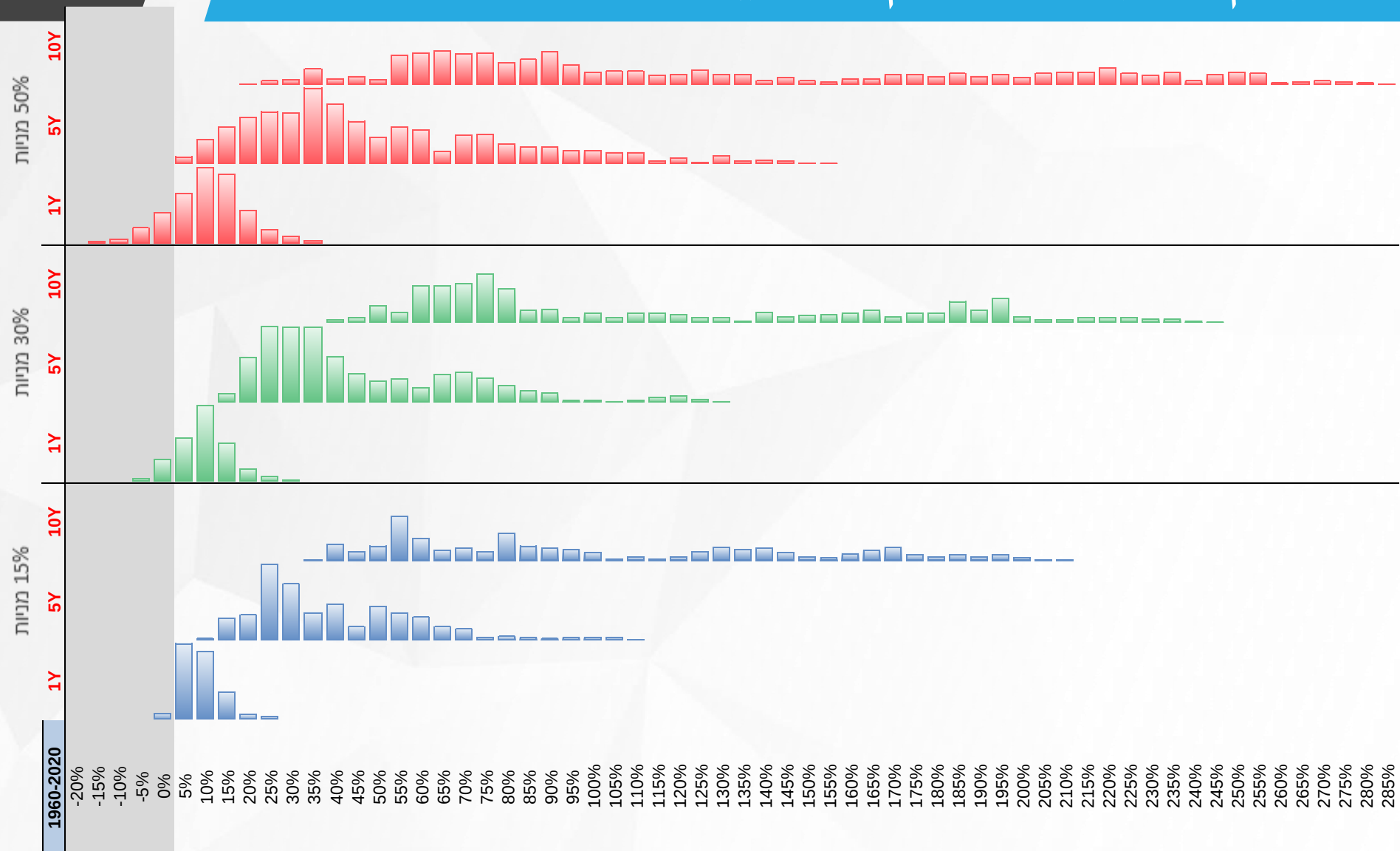


סביבת הריביות בעולם מאוד נמוכה



יתרונות אופק השקעה ארוך

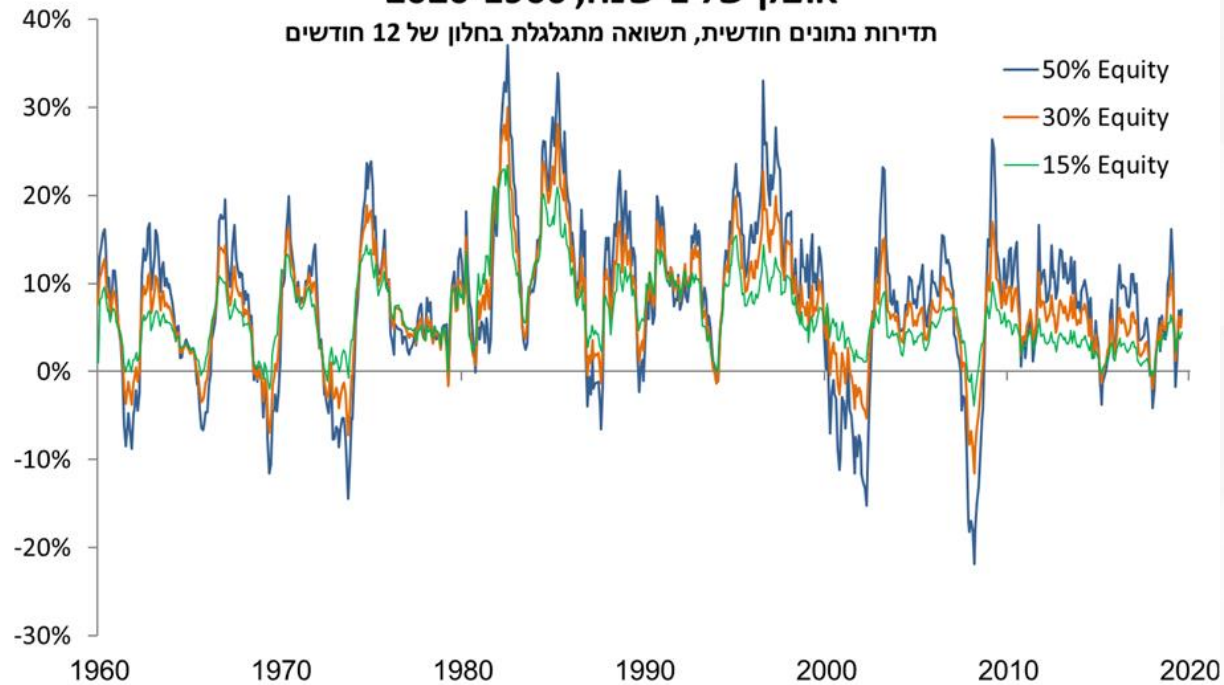
התפלגות התשואה לאופקים שונים של תיקים נבחרים מדגם : 1980-2020



תשואות מינימום באופקי השקעה שונים

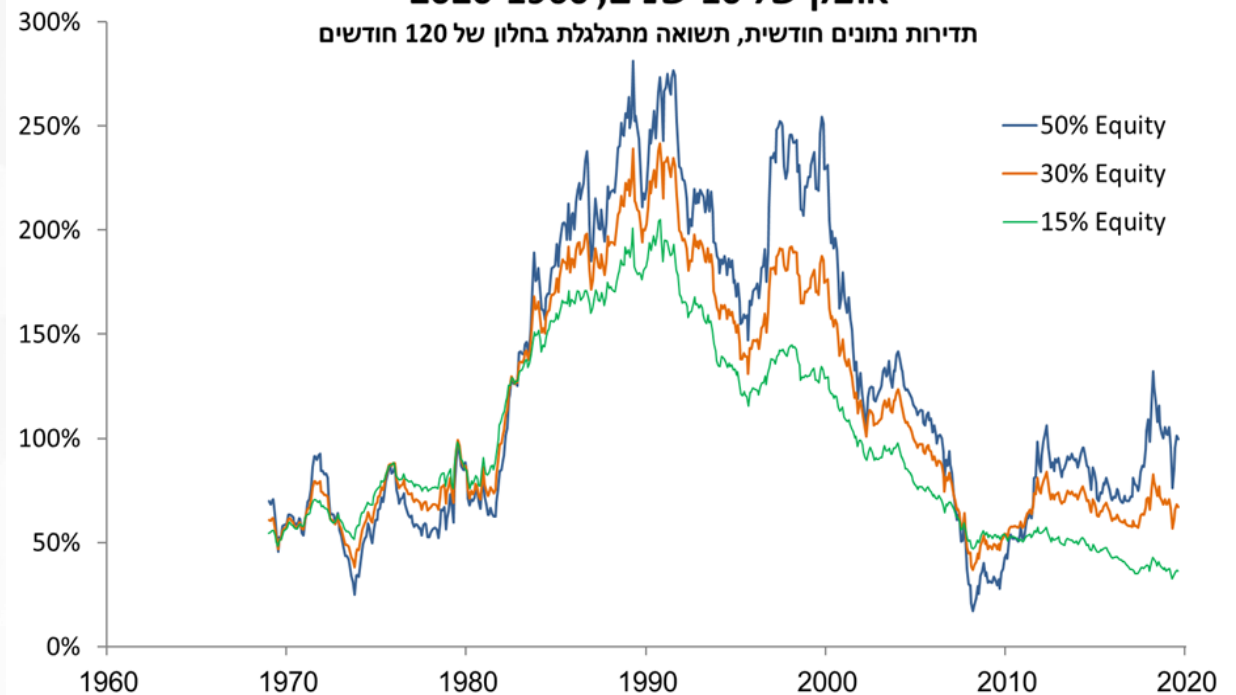
אופק של 1 שנה, 1960-2020

תדירות נתונים חודשית, תשואה מתגלגלת בחלון של 12 חודשים



אופק של 10 שנים, 1960-2020

תדירות נתונים חודשית, תשואה מתגלגלת בחלון של 120 חודשים





הקצאה הדרגתית – מניסיונם של הנורבגים

The 30-year history



תודה