

מדידת ההשקעות הישירות כחלק ממצבת הנכסים וההתחייבויות של המשק מול חו"ל

נילי יהלום* הנאדי עזאם*

תקציר

ניתוח נתוני השקעות ישירות, שמטרתן היא רכישת בעלות של יחידים זרים וחברות זרות על חברות מקומיות, מלמד על איתנות המשק המקומי ועל מידת הפתיחות והאטרקטיביות שלו למשקיעים זרים. החטיבה למידע ולסטטיסטיקה בבנק ישראל מנהלת מערכת של נתונים על פעילות המשק מול חו"ל ומחשבת מצרפים של השקעות תושבי חוץ בישראל והשקעות תושבי ישראל בחו"ל לצורך בניית מצבת הנכסים וההתחייבויות של המשק מול חו"ל. נתונים אלו משמשים לניתוח כלכלי של הפעילות הפיננסית של המשק מול חו"ל ולבניית מאזן התשלומים של המשק הישראלי.

עבודה זו מתמקדת במדידת ההשקעות הישירות כחלק ממצבת הנכסים וההתחייבויות של המשק מול חו"ל: נציג את הממדים, המושגים וההגדרות העיקריות במצבת הנכסים וההתחייבויות של המשק מול חו"ל; נתאר את שיטת החישוב של ההשקעות הישירות במשק וממנו; ונדגים שימושים אפשריים בנתוני ההשקעות הישירות.

* החטיבה למידע ולסטטיסטיקה, בנק ישראל.

1. רקע ומטרת העבודה

תהליכי הגלובליזציה, שהסירו במידה רבה את המגבלות מעל תנועות הון בין משקים, הסיטו את מרבית הפעילות הכלכלית אל החברות הרב-לאומיות. תהליכים אלו תרמו מאוד להרחבת היקף ההשקעות הגלובליות, שמטרתן העיקרית היא רכישת בעלות של יחידים זרים וחברות זרות על חברות מקומיות. השקעות של תושבי חוץ בחברות מקומיות והשקעות של תושבים מקומיים בחברות זרות בהיקף של 10% ומעלה מהון החברה המושקעת, מכונות "השקעות ישירות זרות" (FDI : Foreign Direct Investment). להלן "השקעות ישירות"; הגדרה מפורטת מובאת בהמשך.

להשקעות ישירות כמה מאפיינים ייחודיים: עסקאות בהיקפים גדולים מאוד; הבשלה בתהליכים ארוכי טווח; סיוע בפיתוחם של המשקים המקומיים והחברות המקומיות; חשיפה להון, לטכנולוגיות חדשות ולידע; המשקיעים הישירים מחזיקים בחברות זמן ממושך, ואינם נוטים להיות מושפעים מתנודתיות קצרת טווח במדדי המניות, מפערי ריביות ומשינויים בשערי חליפין; המשקיעים הישירים משפיעים על קבלת ההחלטות ועיצוב המדיניות הכלכלית בחברות המושקעות.

ניתוח מגמות בהשקעות הישירות עשוי להועיל לקובעי המדיניות הכלכלית במדינה, באפשרו למדוד את איתנותו של המשק ואת מידת הפתיחות והאטרקטיביות שלו למשקיעים זרים. משק איתן, שנתוני היסוד שלו חזקים, מושך משקיעים זרים, ובכך מגדיל את מקורות המימון שלו. איתנות המשק גם מאפשרת את הרחבת אפיק השקעותיו לטווח הארוך בנכסי חוץ לא נזילים. ניתוח ענפי ומגזרי של ההשקעות הישירות מצביע על הענפים האטרקטיביים בכלכלה, וניתוח ההתפלגות הגאוגרפית של ההשקעות הישירות מאפשר לזהות את המשקים והחברות שעמם יש למשק קשרים פיננסיים.

נתוני הזרמים בהשקעות הישירות, יחד עם נתוני הזרמים בהשקעות הפיננסיות ובהשקעות האחרות, מוגדרים כתנועות ההון אל המשק וממנו, והם חלק ממאזן התשלומים¹ ומהחשבונות הלאומיים שלו. נתוני תנועות ההון, יחד עם נתוני יתרות ההון והשינויים האחרים ביתרות, מהווים את מצבת הנכסים וההתחייבויות של המשק מול חו"ל (IIP - International Investment Position). מצבת הנכסים וההתחייבויות של המשק הישראלי מול חו"ל מיוצרת בחטיבה למידע ולסטטיסטיקה בבנק ישראל בתדירות רבעונית על פי תקנים בין-לאומיים של קרן המטבע הבין-לאומית (כללי BPM5 הכפופים לכללי חישוב והפצת חשבונות לאומיים - SNA). הנתונים מתפרסמים לציבור² ומועברים ללמ"ס לשם בניית מאזן התשלומים של המשק. בפרק השני של עבודה זו נציג את הממדים, המושגים וההגדרות העיקריות במצבת הנכסים וההתחייבויות של המשק מול חו"ל, שבתוכה נכללות ההשקעות הישירות. בפרק השלישי נתאר את שיטת החישוב של ההשקעות הישירות במשק וממנו. בפרק הרביעי נדגים שימושים אפשריים בנתוני ההשקעות הישירות, ובהם השוואה בין-לאומית של ההשקעות הישירות של ישראל.

¹ למידע נוסף על מאזן התשלומים ורכיביו: http://www.cbs.gov.il/reader/?MIval=cw_usr_view_SHTML&ID=344

² למידע נוסף על מצבת הנכסים וההתחייבויות של המשק מול חו"ל: <http://www.boi.org.il/he/DataAndStatistics/Pages/MainPage.aspx?Lev=2&Sid=27&SubjectType=2>

2. מצבת הנכסים וההתחייבויות של המשק מול חו"ל

2.1 ממדים

מצבת הנכסים וההתחייבויות של המשק מול חו"ל (International Investment Position; להלן: "IIP") מתארת באופן מרוכז את כל הפעילות הפיננסית בין המשק לחו"ל, וזאת תוך שילוב של שלושה ממדים עיקריים:

1. הנכסים וההתחייבויות של המשק

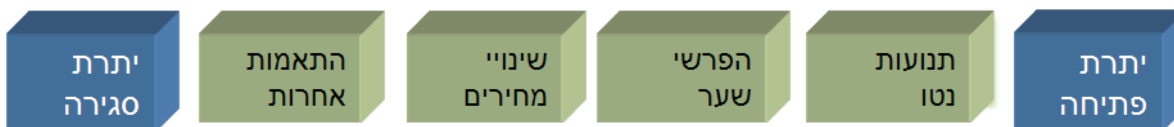
ההשקעות של תושבי ישראל בנכסי חוץ מוצגות בצד הנכסים של המשק ("השקעות יוצאות"), וההשקעות של תושבי חוץ בנכסים ישראליים מוצגות בצד ההתחייבויות של המשק ("השקעות נכנסות").

2. אפיקי ההשקעה

הנכסים וההתחייבויות של המשק מסווגים לשלושה אפיקים עיקריים לפי אופיין של ההשקעות: השקעות ישירות, השקעות בניירות ערך סחירים ("השקעות פיננסיות") והשקעות אחרות. המיון המשני של אפיקי השקעה אלה הוא לפי סוג המכשיר הפיננסי – מניות, אג"ח, הלוואות, פיקדונות וכו'.

3. היתרות, התנועות ושינויים אחרים

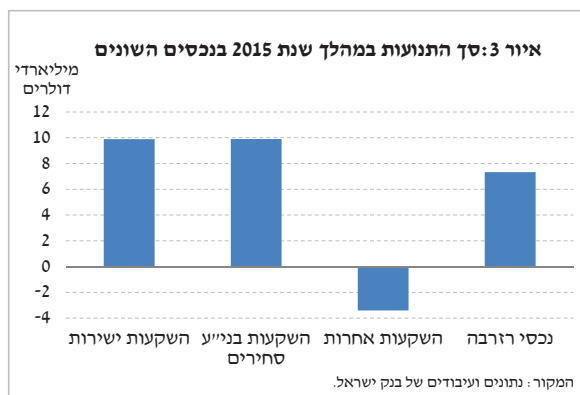
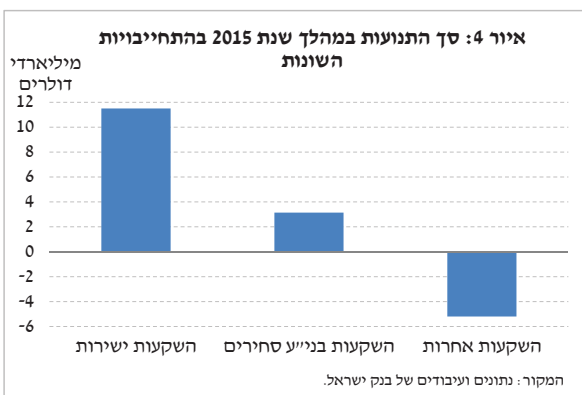
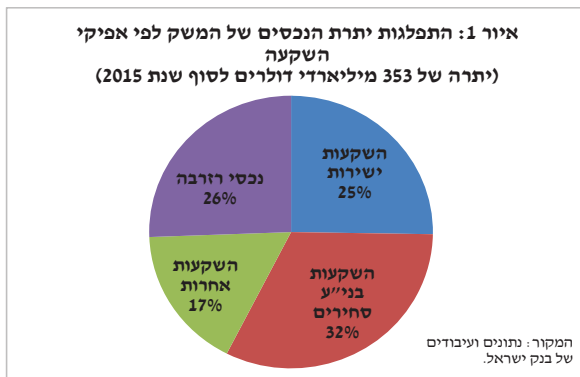
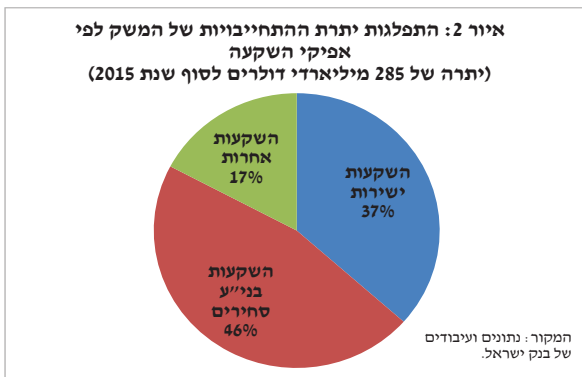
ה-IIP מפרטת, לגבי תקופה מסוימת את התנועות בנכסים וההתחייבויות הפיננסיים של המשק מול חו"ל, את היתרות בתחילת התקופה ובסופה ואת ההפרשים האחרים בין היתרות, שאינם מוסברים על ידי התנועות. נתונים אלו מוצגים ב-IIP בצורה עקבית וסגורה, כך שההפרש בין היתרה בסוף התקופה ליתרה בתחילתה שווה בדיוק לסכום התנועות והשינויים האחרים, במבנה הסכמטי הבא:



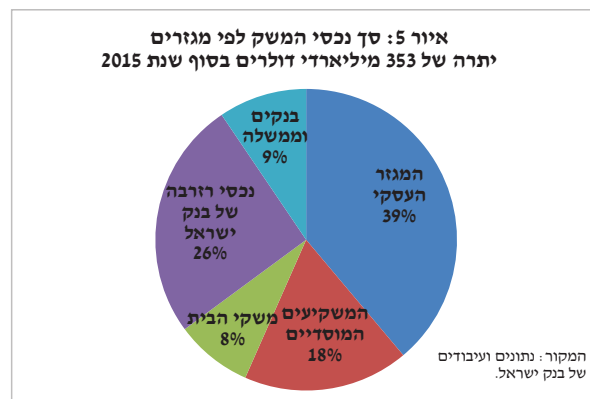
בנק ישראל, מבט סטטיסטי 2016

בלוח ובאיורים להלן מודגם שילוב של שלושת הממדים העיקריים בנתוני מצבת הנכסים וההתחייבויות של המשק מול חו"ל לשנת 2015.

לוח 1: הנכסים וההתחייבויות של המשק הישראלי כלפי חוץ לארץ (IIP)						
(מיליארדי דולרים)						
היתרה לסוף 2015	ההתאמות האחרות	הפרשי השערים	השינוי במחירים	התנועות	היתרה לסוף 2014	
						א. הנכסים
353.4	0.4	-4.9	-0.9	23.5	335.3	1 סך כל נכסי המשק
207.7	0.3	-4.2	-0.3	16.3	195.7	מזה: מכשירי חוב (2.3+3.2+4+5-4.5)
89.4	-0.7	-0	0.5	9.9	79.7	2 השקעות ישירות
76.3	-0.3	-0	0.5	5.1	71.0	2.1 הון מניות
..	-0.4	0	0	0.4	..	2.2 מקרקעין
13.1	0	-0	0	4.3	8.7	2.3 הלוואות בעלים
114.1	1.1	-1.4	-1.7	9.9	106.2	3 השקעות בני"ע סחירים
60.6	0.8	-0.6	-1.5	1.6	60.4	3.1 הון מניות
53.5	0.3	-0.7	-0.2	8.3	45.8	3.2 אגרות חוב
59.9	0.1	-0.9	0.5	-3.4	63.7	4 השקעות אחרות
9.5	-0.1	-0.2	-0.1	1.6	8.4	4.1 פיקדונות תושבי ישראל
9.4	0	-0.2	0	-5.2	14.8	4.2 פיקדונות בנקים ישראליים
10.7	-0.2	-0.1	0.1	-0.3	11.1	4.3 הלוואות
21.0	0.2	-0.4	0	0.2	20.9	4.4 אשראי לקוחות
9.4	0.1	-0.1	0.4	0.3	8.6	4.5 נכסים אחרים
90.6	0	-2.6	-0.2	7.3	86.1	5 נכסי רזרבה
-0.6	-0	-0	0	-0.3	-0.3	6 מכשירים נגזרים
						ב. ההתחייבויות
284.9	-2.6	-1.1	8.5	9.4	270.6	1 סך כל התחייבויות המשק
89.4	-0.2	-1.0	0	-5.5	96.2	מזה: מכשירי חוב (2.3+3.2+4)
104.1	-1.9	-0	1.2	11.5	93.3	2 השקעות ישירות
92.6	-1.0	-0	1.2	9.5	82.9	2.1 הון מניות
..	-0.9	0	0	0.9	..	2.2 מקרקעין
11.5	0	0	0	1.1	10.4	2.3 הלוואות בעלים
131.6	-0.6	-0.4	7.3	3.1	122.1	3 השקעות בני"ע סחירים
102.8	-0.5	-0.1	7.3	4.5	91.6	3.1 הון מניות
28.8	-0.1	-0.3	0	-1.4	30.5	3.2 אגרות חוב
49.2	-0.2	-0.7	0	-5.2	55.2	4 השקעות אחרות
12.6	0	-0.3	0	-2.7	15.5	4.1 פיקדונות תושבי חוץ
3.2	0	-0	0	-1.2	4.4	4.2 פיקדונות בנקים מחו"ל
18.1	-0.3	-0.1	0	-1.3	19.8	4.3 הלוואות
15.2	0.1	-0.3	0	-0.1	15.5	4.4 אשראי ספקים
-68.5	-3.1	3.9	9.4	-14.0	-64.7	ג. ההתחייבויות נטו (ב.1 בניכוי א.1)
-118.3	-0.5	3.2	0.3	-21.8	-99.5	מזה: מכשירי חוב נטו



צד הנכסים ב-IIP מייצג את המשק הישראלי על כל מגזריו: המגזר העסקי, המגזר הבנקאי, מגזר המשקיעים המוסדיים, הממשלה, בנק ישראל ומגזר משקי הבית. לשם המחשה נציג את סך נכסי המשק בסוף שנת 2015 בהתפלגות לפי המגזרים השונים:



2.2 הגדרות

2.2.1 תושבות

- **תושב ישראל** (שלא כמו בהגדרות הבין-לאומיות)³:
 1. אזרח ישראלי, עולה חדש או בעל רישיון לישיבת קבע שב-12 החודשים שקדמו לביצוע העסקה שהה בישראל, ברציפות או לסירוגין, תקופה העולה על 180 ימים.
 2. תאגיד שנרשם אצל רשם החברות בישראל, או שעיקר פעילותו בישראל.
- **תושב חוץ** מוגדר כמי שאינו תושב ישראל.

2.2.2 נכסים

- נכס ישראלי מוגדר כנכס פיננסי המונפק על ידי תושב ישראל ומוחזק או נסחר בארץ ו/או בחו"ל.
- נכס חוץ מוגדר כנכס פיננסי המונפק על ידי תושב חוץ ומוחזק או נסחר בארץ ו/או בחו"ל.

2.2.3 אפיקי השקעה

- **השקעות ישירות (FDI: Foreign Direct Investment)**: השקעות בהון מניות שבהן המשקיע מחזיק 10% או יותר מהון המניות של התאגיד המושקע בתוספת רווחי המשקיע הישיר מהשקעותיו שלא חולקו כדיבידנד (עודפים). ההשקעות הישירות כוללות גם השקעות במקרקעין והלוואות בעלים.
- **השקעות בניירות ערך סחירים (Portfolio Investment)**: השקעות בהון מניות שבהן המשקיע מחזיק פחות מ-10% מהון המניות של התאגיד המושקע והשקעות באג"ח.
- **השקעות אחרות**: השקעות בנכסים פיננסיים שאינם ניירות ערך: פיקדונות, אשראי מסחרי, הלוואות ונכסים פיננסיים אחרים.
- **נכסי זרבה**: יתרות מטבע החוץ של הבנק המרכזי, עתודות הזהב של המדינה, רזרבות בארגונים בין-לאומיים כגון קרן המטבע הבין-לאומית ו-SDR (Special Drawing Rights): זכויות משיכה מהחשבון, שהקרן מקצה, במטבע בין-לאומי, המחושב לפי ממוצע המטבעות של המדינות החברות בקרן, למטרות עמידה בהתחייבויות וכיסוי גירעון במאזן התשלומים.

2.2.4 יתרות, תנועות ושינויים אחרים

התנועות ב-IIP: זרמי הנטו (ההשקעות בניכוי המימושים) בנכסים ובהתחייבויות הפיננסיים. אלה מחושבים על ידי סיכום ההשקעות החדשות באפיקים השונים בניכוי מימושי ההשקעות באותם אפיקים.

היתרות ב-IIP: מלאי נכסי החוץ הפיננסיים המוחזקים בידי תושבי המשק (כולל נכסי זרבה) ומלאי ההתחייבויות הפיננסיות של תושבי המשק כלפי תושבי חוץ. ההפרש בין סך הנכסים לסך ההתחייבויות בכל נקודת זמן מייצג את סך הנכסים נטו של המשק.

³ הגדרת תושבות על פי קרן המטבע הבין-לאומית (IMF):

תושב מקומי: א. יחיד שמרכז פעילותו הכלכלית בארץ ושהה בה מעל שנה. ב. תאגיד שמרכז פעילותו הכלכלית בארץ וקיים בה מעל שנה.

הפרשים האחרים ב-IIP: שינויי מחיר, המייצגים את סך ההשפעה של השינויים במחירי ניירות הערך הסחירים לאורך התקופה; הפרשי שער, המייצגים את סך השפעת השינויים בשערי החליפין לאורך התקופה; התאמות אחרות, המייצגות שינויים נוספים ביתרות, כגון שערוכים, שינויי תושבות ושינויי סחירות.

3. שיטת החישוב של נתוני ההשקעות הישירות

3.1 מקורות הנתונים

רוב נתוני ההשקעות הישירות של ישראל – הנכנסות והיוצאות – מתקבלים מדיווחים ישירים⁴ של חברות ויחידים לבנק ישראל על פי צו בנק ישראל. (ראו: מידע בעניין התפתחויות בשוק מטבע החוץ בישראל, התשי"ע-2010). החברות החייבות בדיווח הן כל חברה ישראלית שיתרת השקעתה הישירה בחברות זרות שוויה 20 מיליוני דולרים או יותר וכל חברה ישראלית שמשקיעים ישירים זרים מחזיקים בה השקעה ישירה בשווי של 40 מיליוני דולרים או יותר. כן חייבים בדיווח יחידים שהם בעלים של נכסים פיננסיים בחו"ל אשר שוויים 20 מיליוני דולרים או יותר. נתונים נוספים המשמשים במדידת ההשקעות הישירות מתקבלים מדיווחים של הרשות לניירות ערך, של משרד האוצר ושל הבנקים המקומיים על עסקאות של תושבי חוץ בשקלים ושל תושבי ישראל במטבע חוץ.

3.2 חישובים עיקריים

3.2.1 השקעות ישירות נכנסות

להלן לוח המסכם את החישובים העיקריים הנערכים בחטיבה למידע ולסטטיסטיקה של בנק ישראל לגבי נתוני ההשקעות הישירות הנכנסות.

חלק הארי של נתוני ההשקעות הישירות של המשק הישראלי מחושב כסיכום של הנתונים מהדיווחים הישירים של חברות ישראליות ויחידים ישראלים המתקבלים בחטיבה למידע ולסטטיסטיקה (יוצג בלוח כ"סכום"). כל החישובים המוצגים בלוח מתבססים על הנחות בעת חישוב הנתון, ולכן הם מניבים רק אומדנים של הנתונים. במקומות שבהם האומדנים מתבססים על נתונים חלקיים לא מתבצע ניפוח, ולכן האומדנים הם אומדני חסר. לדוגמה: אומדן תנועות נטו המתבסס על דיווחי הבנקים המקומיים כולל עסקאות שעברו דרך הבנקים המקומיים בלבד, ואינו כולל עסקאות שעברו דרך בנקים בחו"ל או עסקאות שאינן במזומן, ולפיכך הוא אומדן חסר.

ההשקעות הישירות הנכנסות הן מטבען השקעות של תושבי חוץ בחברות ישראליות עסקיות (למעט מקרקעין), ולכן החישובים בלוח מתמקדים בחברות המושקעות.

⁴ למידע נוסף בנושא טפסי הדיווח לבנק ישראל:

<http://www.boi.org.il/he/DataAndStatistics/Pages/ReportingForms.aspx>

לוח 2: החישובים העיקריים בנתוני ההשקעות הישירות									
סוג המכשיר	סוג המושקע		מקור הנתונים	יתרה	תנועה נטו	שינויי מחיר	הפרשי שער	התאמות אחרות	
הון מניות	חברות	חברות	חברות	חברות	כמות המניות	כמות המניות הממוצעת	השינוי ביתרה הדולרית בניכוי השינוי ביתרה השקלית המתורגם לדולרים לפי שער החליפין הממוצע לתקופה.	שארית*	
			סחירות בת"א	סחירות בת"א	המוחזקת ע"י המשקיעים הישירים כפול מחיר המניה לסוף התקופה	המוחזקת ע"י המשקיעים הישירים כפול מחיר המניה הממוצע לתקופה	במחיר הדולרי של המניה לאותה תקופה, בניכוי הפרשי השער.		
	חברות לא סחירות	חברות	דיווח ישיר של החברות לבנק ישראל	דיווח ישיר של החברות לבנק ישראל	סכום	לא רלוונטי	שיעור השינוי במחיר המניה כפול הממוצע הגיאומטרי של היתרות בתחילת תקופה ובסופה.	שארית*	
			דיווח ישיר של החברות לבנק ישראל	דיווח ישיר של החברות לבנק ישראל	סכום	לא רלוונטי		סכום	
	מקרקעין	חברות	חברות	דיווחי הבנקים המקומיים	דיווחי הבנקים המקומיים	סכום התנועות נטו וההתאמות האחרות המצטברות משנת 1996	לא רלוונטי	אין נתון	סכום
				דיווחי הבנקים המקומיים	דיווחי הבנקים המקומיים	אין נתון	אין נתון	אין נתון	סכום
הלוואות בעלים	חברות	חברות	דיווח ישיר של החברות לבנק ישראל	דיווח ישיר של החברות לבנק ישראל	סכום	לא רלוונטי	סכום	סכום	
			דיווחי הבנקים המקומיים	דיווחי הבנקים המקומיים	סכום התנועות נטו וההתאמות האחרות המצטברות משנת 1998	לא רלוונטי	אין נתון	סכום	

* ההתאמות האחרות מחושבות כשארית לאחר ניכוי התנועות, הפרשי השער ושינויי המחיר מהפרשי היתרות.

3.2.2 השקעות ישירות יוצאות

ההשקעות הישירות היוצאות הן מטבען השקעות של תושבי ישראל, מהמגזרים השונים, בחברות זרות עסקיות (למעט מקרקעין), ולכן ההתייחסות להלן היא לפי המגזר המשקיע.

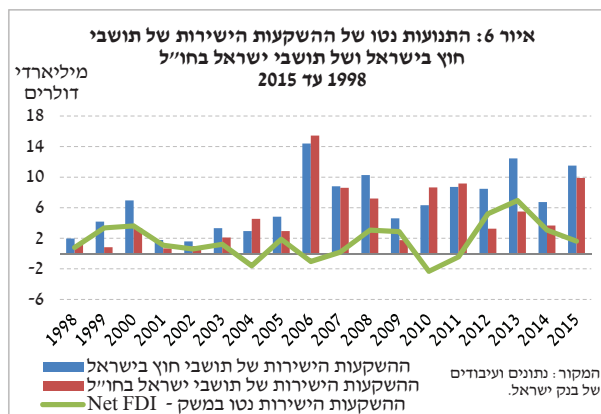
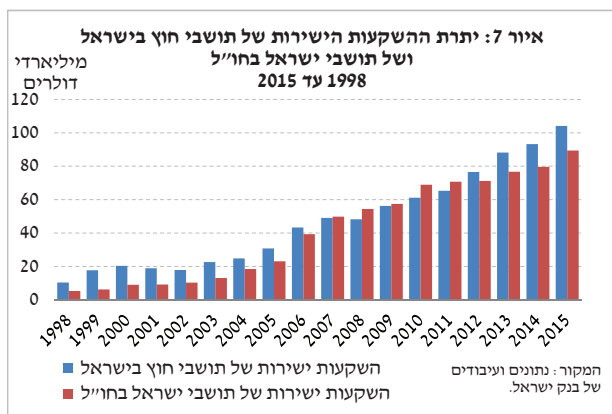
- ההשקעות הישירות של המגזר העסקי בחו"ל מחושבות כמפורט בלוח 2.
- ההשקעות הישירות של הבנקים המקומיים בחו"ל מחושבות כסכום דיווחיהם הישירים לפיקוח על הבנקים בבנק ישראל.
- ההשקעות הישירות של המשקיעים המוסדיים בחו"ל מחושבות כסכום דיווחיהם הישירים למשרד האוצר ולבנק ישראל.
- ההשקעות הישירות של משקי הבית בחו"ל מחושבות כמפורט בלוח 2, למעט חישוב ההשקעות בחברות סחירות בחו"ל, המחושב בדומה לחישוב ההשקעות בחברות לא סחירות.

4. הדגמה של השימוש בנתוני ההשקעות הישירות

בפרק זה נדגים את השימושים האפשריים בנתוני ההשקעות הישירות שב-IIP. שימושים אלה הם כלי עזר לניתוח כלכלי של תנועות ההון אל המשק וממנו.

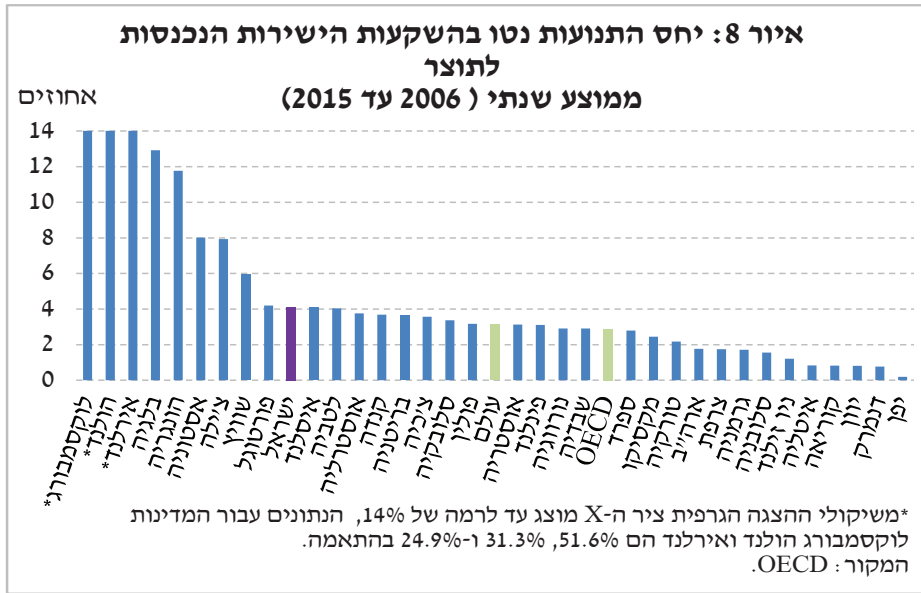
4.1 ניתוח יתרות ותנועות בהשקעות ישירות

- עד שנת 2005 היו זרמי ההשקעות הישירות ברוטו למשק וממנו ברמה נמוכה יחסית: ממוצע שנתי (1998–2005) של 3.4 ו-2.1 מיליארדי דולרים בהשקעות הישירות הנכנסות והיוצאות, בהתאמה. זרמי ההשקעות הישירות גדלו בהיקף ניכר בשני הכיוונים החל משנת 2006 ועמדו בממוצע שנתי (2006–2015) על 9.2 ו-7.3 מיליארדי דולרים בהשקעות הישירות הנכנסות והיוצאות, בהתאמה. זרמי ההשקעות הישירות נטו היו חיוביים במרבית השנים, תוך תנודות גדולות בהיקפן. שנת 2006 הייתה חריגה מבחינת היקף התנועות בהשקעות הישירות, כתוצאה מהשקעה משמעותית של חברת Berkshire Hathaway בחברת "ישקר" הישראלית. המשבר העולמי, שהחל ב-2008, הביא לירידה זמנית בלבד של ההשקעות בשני הכיוונים במהלך 2009, ואחריה זרם ההשקעות נטו למשק אף התרחב.
- החל משנת 2006 ניכרת מגמת עלייה ביתרת ההשקעות הנכנסות והיוצאות, בעיקר כתוצאה מגידולם של זרמי ההשקעה. עם הגידול ביתרת ההשקעות הישירות הנכנסות, עלה החלק הנמצא בבעלות תושבי חוץ מסך כל המניות שהנפיק המגזר העסקי במשק מ-18% בסוף שנת 2005 ל-25% בסוף שנת 2014. עלייה זו נבעה מגידולה של יתרת ההשקעות הישירות הנכנסות (בשיעור של 202% מ-2005 עד 2014) מעבר לגידול של סך כל המניות שהנפיק המגזר העסקי (בשיעור של 80% מ-2005 עד 2014).

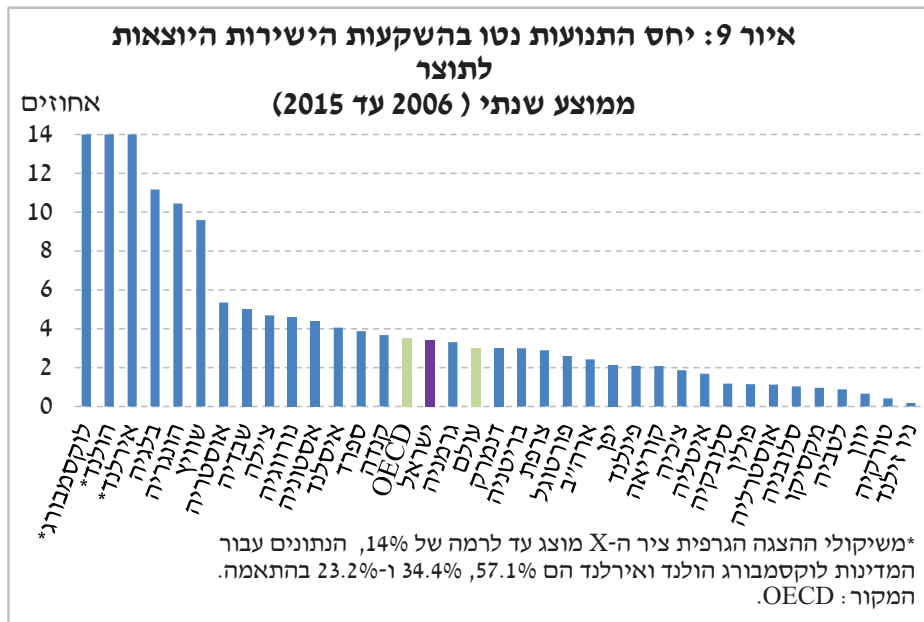


4.2 השוואה של זרם ההשקעות הישירות בין ישראל למדינות OECD

- השוואת היחס בין התנועות בהשקעות הישירות הנכנסות לישראל לבין התוצר במשק ליחס זה במדינות החברות ב-OECD מלמדת על האטרקטיביות הגבוהה והפתיחות של המשק הישראלי להשקעות ישירות נכנסות: הממוצע השנתי של יחס התנועות בהשקעות הישירות הנכנסות לתוצר בשנים 2006–2015 עמד על 4.1%, גבוה מממוצע יחס זה בעולם ובמדינות החברות ב-OECD, שהיו 3.1% ו-2.9%, בהתאמה. ממוצע יחס זה גבוה גם בהתחשב בעובדה שבמדינות אחדות – למשל אירלנד, לוקסמבורג, שווייץ והולנד – יחס זה גבוה משמעותית מאשר בשאר המדינות, בזכות מדיניות מקלה יחסית במיסוי חברות עסקיות.

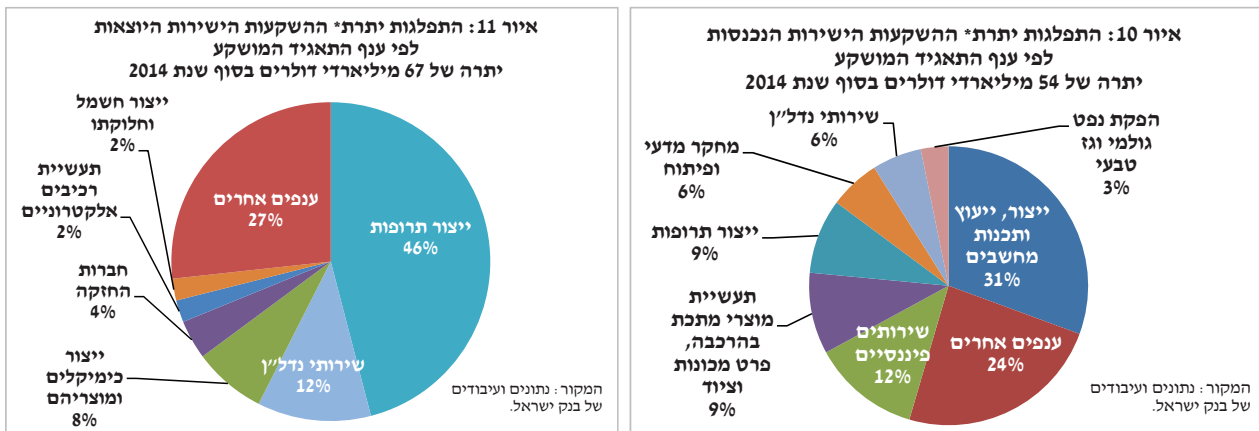


- מהשוואת יחס התנועות נטו בהשקעות הישירות היוצאות לתוצר עולה כי הממוצע השנתי של יחס זה בישראל בשנים 2006–2015 היה 3.4%, בדומה לממוצע במדינות החברות ב-OECD, שעמד על 3.5%, וגבוה במעט מממוצע יחס זה בעולם, שהיה 3%.



4.3 ההתפלגות הענפית⁵ של יתרת ההשקעות הישירות

- ההתפלגות הענפית של יתרת ההשקעות הישירות היוצאות בסוף שנת 2014 הייתה ריכוזית יותר מזו של יתרת ההשקעות הישירות הנכנסות.
- יתרת ההשקעות הישירות היוצאות התרכזה בענף ייצור התרופות (48% מהיתרה), וכ-55% מההשקעות הישירות בענף זה הן של חברה ישראלית אחת בלבד.
- יתרת ההשקעות הישירות הנכנסות בסוף שנת 2014 התרכזה בענף ייצור, ייעוץ ותכנות מחשבים ובענף השירותים הפיננסיים (44% מהיתרה בשני הענפים יחד). 50% מההשקעות בענף ייצור, ייעוץ ותכנות מחשבים התרכזו ב-5 חברות



* המגזר הפרטי הלא בנקאי, חברות העומדות בסף הדיווח לבנק ישראל בלבד המהוות כ-60% מיתרת ההשקעות הישירות של תושבי חוץ במשק וכ-85% מיתרת ההשקעות הישירות של תושבי ישראל בחו"ל.

ישראליות בלבד, ו-65% מההשקעות בענף השירותים הפיננסיים התרכזו ב-3 חברות ישראליות בלבד.

⁵ ניתוח ההתפלגות הגאוגרפית של ההשקעות הישירות הנכנסות והיוצאות מבוצע גם הוא בחטיבה למידע ולסטטיסטיקה ומועבר ללמ"ס לצורכי פרסום והפצה לארגונים בין-לאומיים. בעבודה זו בחרנו שלא להציג את ניתוח זה, משום שההתפלגות הגאוגרפית מתייחסת למדינה אשר ממנה או אליה מגיעות ההשקעות (Immediate Investing Country) – שהיא לרוב מדינת מעבר לכספים, הנבחרת מטעמי מיסוי ועוד, ולא למדינה של המשקיע הסופי (Ultimate Investing Country). לעיון בהודעה של הלמ"ס לעיתונות בנושא ההשקעות הישירות של תושבי ישראל בחו"ל ושל תושבי חוץ בארץ לפי ענפי המשק ולפי המדינות לשנת 2014 : http://www.cbs.gov.il/reader/newhodaot/hodaa_template.html?hodaa=201609104