

# אדי קוקרמן: "ישראל יכולה להפוך למרכז פיננסי עבור שחקנים אירופיים"

מנכ"ל בית ההשקעות קוקרמן ושות', לא מבין מדוע הישראלים מתייחסים לאירופה פחות ברצינות כבואם לגייס הון, אך מוכן לנסות ולשנות את דעתם



אדי קוקרמן. ה"AIM לא תתאושש" (צילום: אבשלום ששונ)

שהנאסד"ק יסגור את שעריו בפניו. אדי קוקרמן, מייסד ומנכ"ל בית ההשקעות קוקרמן ושות', שמתמקד בחיבור שבין ישראל לאירופה, מבין זאת. "זה עדיין מדהים אותי, המשקל שמעניקים לאירופה

## מאת טלי ציפורי

כל יזם ישראלי יגיד לכם שאת החברה שהוא הקים הוא מעדיף להנפיק בנאסד"ק. על שוק ההון האירופי הוא יחשוב רק אם ממש יאלצו אותו, או



בישראל", הוא אומר בראיון ל"גלובס" לרגל כנס Go 4 Europe השמיני במספר של קוקרמן ושות', שיתקיים בעוד כשבועיים. "בישראל מתייחסים לאירופה כאל הגוש השני האלטרנטיבי לגיוס הון אחרי הגוש הדולרי, למרות שבמהלך השנים האחרונות יותר כסף גויס בידי חברות ישראליות באירופה מאשר בארה"ב", מדגיש קוקרמן וממחיש את דבריו במספרים. בשנת 2007, לדבריו, בוצעו

**"רק חברות גדולות באירופה יכולות להנפיק אג"ח. לכן, חברות קטנות באירופה יכולות לפנות לשוק החוב הישראלי כתחליף"**

באירופה שש הנפקות ראשוניות של חברות ישראליות, ואלו גייסו 2.1 מיליארד דולר לעומת 11 הנפקות בארה"ב בהן גויסו "רק" 1.2 מיליארד דולר. בשנת 2008 מדובר היה על שתי הנפקות באירופה (סך גיוס של 222 מיליון דולר), לעומת אפס בארה"ב.

"משנת 2005, היו יותר הנפקות ראשוניות של חברות ישראליות באירופה מאשר בארה"ב, וזה נוגד את התפיסה שרוב ההון מגיע מארה"ב", מוסיף קוקרמן. הוא מודה כי לא קל לו לשנות את התפיסה לעיל, אך מאמין שבסופו של דבר המספרים ידברו בעד עצמם.

עד לפני כשנתיים, בורסת המשנה הבריטית (AIM) הייתה בית חם עבור לא מעט חברות ישראליות, אך קרנה ירד, וקוקרמן אינו צופה קאמבק. ה"AIM לא תתאושש, יש לה יותר חסרונות מיתרונות ואני לא רואה חברות ישראליות שחוזרות להנפיק בה". במקום AIM, אומר קוקרמן, כי אם היה צריך להמליץ לחברה בסדר גודל בינוני היכן להפוך לציבורית, היה נוקב בשמה של NYSE-יורונקסט. "היתרון של זו הוא בהיותה שילוב של מספר בורסות אירופיות, וחלק מן המותג NYSE".

● אינך מזכיר את גרמניה, שהיא אחת הכלכלות הגדולות באירופה. קוקרמן: "שוק ההון הגרמני מתאים אך ורק לחברות שרוב

אירופה		ארה"ב		השנה
מס' הנפקות	סך גיוס	מס' הנפקות	סך גיוס	
5	150	12	1,117	2004
20	1,106	4	355	2005
16	2,078	8	3,460	2006
6	2,117	11	1,210	2007
2	222	-	-	2008

פעילותן נעשית בגרמניה. מדובר בשוק שהוא עדיין פחות בינלאומי ממקבילו האנגלי או השווייצרי".

## עניין אירופי בשוק האג"ח הישראלי

לא מעט חברות נדל"ן ישראליות גייסו אג"ח בשוק ההון המקומי ורכשו נכסי נדל"ן באירופה, ולקוקרמן יש נקודת מבט די מעניינת בהקשר זה. "יזמי הנדל"ן הישראלים השתמשו באג"ח כאקוויטי להשקעה, וכשהחל המשבר, אותם משקיעים שהלוו להם כספים נוספים הבינו כי לא השקיעו באג"ח כי אם באקוויטי".

ולמרות זאת, קוקרמן מזהה בשוק האג"ח הישראלי תכונות שיכולות להתאים לחברות אירופיות קטנות עד בינוניות. "להבדיל מישראל, באירופה חברה שאין לה מינימום הון עצמי של מיליארד אירו לא יכולה להנפיק אג"ח. לכן, חברות קטנות שרוצות לגייס

באג"ח יכולות לפנות לשוק הישראלי. כך, ישראל יכולה להפוך למרכז פעילות פיננסי להרבה שחקנים אירופיים", הוא אומר.

כנס Go 4 Europe נועד ליצירת שותפויות אסטרטגיות והשקעות הון בין חברות ישראליות לאירופיות. השנה צפוי לרדון הכנס בהשקעות עתידיות רגע אחרי המשבר הכלכלי, ובין דובריו ניתן למצוא את הנרי פרוגליו, יו"ר חברת הענק Veolia, רונלד קנט, סגן נשיא של בורסת NYSE יורונקסט, ואחרים. בית ההשקעות קוקרמן ושות' מתמקד בגיוס הון ממקורות אירופיים להשקעה בחברות ישראליות. קרן ההון סיכון קטליסט המשתייכת לקבוצה משקיעה בחברות ישראליות, והפורטפוליו שלה כלל בעבר שמות כמו פאוארדיזיון, סקופוס ואומריקס, שנמכרו. היום הוא כולל חברות כמו MTI ודורי מדיה, שנסחרות בשוק ההון הבריטי. ●