

# אירופה, אירופה

קרבות הון סיכון וחברות היי-טק מתקשות לגייס כסף בארה"ב, מסביר אד צוקרמן, יו"ר צוקרמן השקעות ומנהל שותף בקרן הון הסיכון קטליסט, "לכן אני סבור שהאלטרנטיבה מצויה באירופה" ♦ הבעיה של חברות ישראליות, הוא מסביר, היא הגודל

גיון בן-זקן

החברות עתירות הידע בישראל, הוא מסביר, "הן קטנות על פי קנה המידה הבינלאומי, בעלות מחזורים של כמה עשרות מיליוני דולרים. על רקע זה, התלות של הענף בבורסות של אירופה ועל ישראל הולכת וגדלה. מדובר בחברות שזקוקות לכסף כדי להתרחב. לחברה כמו טבע לא תהיה בעיה לגייס כסף בארה"ב, אך לחברת היי-טק שזקוקה למימון כדי לצמוח - שוק ההון של ארה"ב כבר לא קיים עבורה".

### אז מה החלופה?

"מבחינת גיוסים והנפקות, אני סבור שהחלופה הטובה ביותר לשוק האמריקני שהולך ונסגר היא אירופה. אהיה קיצוני יותר ואומר, שבמצאיות הנכונות זאת החלופה היחידה כמעט. זה לא קרה בן לילה. משנת 2005 ועד סוף 2009 הונפקו יותר חברות ישראליות באירופה מאשר בארה"ב. המספרים מדברים בעד עצמם: 48 הנפקות באירופה, שגייסו 5.3 מיליארד דולרים, לעומת 23 בלבד בארה"ב, עם גיוס של 4.9 מיליארד דולרים. אפשר לראות בכירור שבאירופה, המשפט יקטן הוא יפה הולך. כך, הנפקה ממוצעת באירופה עמדה על 110 מיליון דולרים, לעומת הנפקה ממוצעת בארה"ב, שעמדה על 213 מיליון דולרים".

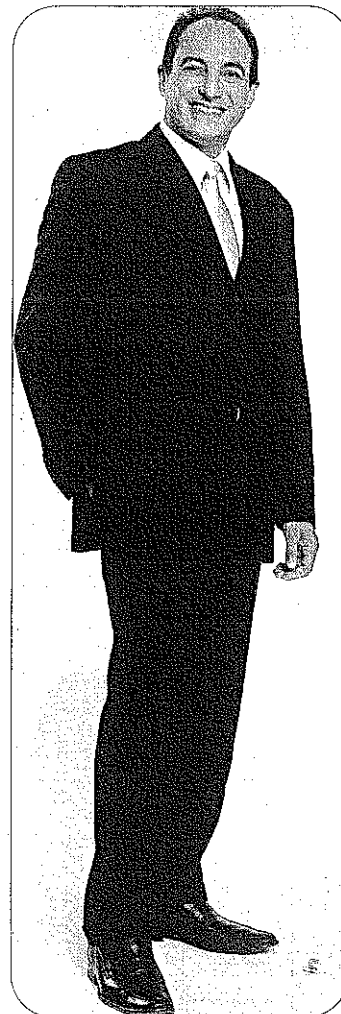
### אבל גם המצב באירופה אינו מלהיב.

"המצב באירופה לא קל, אך הוא פחות קשה ממה שהוא מצטייר. אין עדיין מדיניות אחידה ויש העדר של רוח צוות בין המדינות, כפי שהדבר בא לידי ביטוי בתגובה למשבר החובות של יוון ושל מדינות אחרות. "המצב האמיתי באירופה מורכב יותר ופחות חסור מהאופן שבו הוא משתקף בכלי התקשורת. נכון הוא שלאירופה יש חובות גדולים, אך לארה"ב יש חובות גדולים יותר. השפעת החוב על הפעילות העסקית יצאה מכלל פרופורציה ומדווחת בצורה לא נכונה בכלי התקשורת בכלל, וכן בישראל. אני לא חושב שלאירופה יהיו בעיות נזילות שלא יאפשרו לה לתת אשראי לגורמים מסחריים שונים, כולל גורמים מחוץ לאירופה, ובכלל זה לישראל. "במזרח הרוחוק יש כסף, הרבה כסף, אולם ייקח זמן רב עד שהוא יוכל להפוך לחלופה לארה"ב. בסין יש כל כך הרבה הזדמנויות עסקיות, שלמשקיע הסיני אין סיבות נכונות להטריח את עצמו ולנסוע למדינה קטנה במזרח התיכון. כיום, בשנת 2010, אירופה היא המקום שהכי מתאים לחברות טכנולוגיה ישראליות לגייס כסף".

### מה עם השם הלא טוב שיש לישראל בשוקי ההון של אירופה?

"פעם הסבירו את ראשי התיבות של שוק AMI הלונדוני, כ"שוק חלופי לישראל" (Alternative Market for Israel), שכן חברות ישראליות הציפו את השוק. חלק מהחברות הונפקו על ידי אלי רייפמן, שמעורב בפרשיות פיננסיות שונות, וחלקן הגדול לא היה בשל להנפקה. "אך מי שאומר שהחברות הישראליות שהונפקו באירופה אכזבו בדרך כלל, אינו יודע מה הוא מדבר. הביצועים של החברות הישראליות באירופה הם מצוינים. אציין כי האווירה האנטי-ישראלית באירופה כהחלט משפיעה עלינו. לא ביחס לערך החברות בבורסה, אלא במאמצי גיוס הכספים של החברות. קשה לנו באירופה, אך אין לנו ברירה, צריך למצוא פתרונות. אנחנו מכירים את השוק ויודעים איך להגיע לאותם משקיעים שלא מושפעים לרעה מתדמיתה של ישראל ומוכנים להשקיע בהנפקות של חברות מקומיות. "אנחנו מנסים להנפיק חברות ישראליות בירונקסט (Euronext), מסכם צוקרמן, "שזו קונפדרציה של כמה בורסות אירופיות, בהן פריז, אמסטרדם, בריסל, ליסבון ועוד. אנחנו סבורים שזה מקום שקל יחסית להנפיק בו חברות ישראליות".

אני סבור שאירופה היא המקום היחיד כמעט שחברות ישראליות יכולות לגייס כסף. שוק ההון האירופי מציג הזדמנויות טובות למנהל העסקי הישראלי בכלל ולענף חברות עתירות הידע בפרט", כך אומר בראיון לאנשים ומחשבים אדי צוקרמן, יו"ר צוקרמן השקעות, שמתמחה בין השאר בחיתום באירופה, המשמש גם כמנהל שותף בקרן הון הסיכון קטליסט, המתמחה בגיוס משקיעים בשוק ההון האירופי. "שוק ההון האמריקני הופך להיות קשיח יותר, וקשה יותר לגייס שם כסף, במיוחד עבור מה שבארה"ב נחשב לחברות קטנות", מסביר צוקרמן. "היום שולטות בארה"ב החברות הגדולות. שוויין של 80% מהחברות שנסחרות בניו יורק עולה על מיליארד דולרים. החברות הקטנות נשחקות בישראל, לפי קנה מידה אמריקני, יש בעיקר חברות קטנות. את החברות הגדולות באמת, דוגמת טבע, ציק פוינט, ואמדוקס - אפשר לספור בכף יד אחת".



אד צוקרמן

**"המצב האמיתי באירופה מורכב יותר ופחות חסור מהאופן שבו הוא משתקף בכלי התקשורת. נכון הוא שלאירופה יש חובות גדולים, אך לארה"ב יש חובות גדולים יותר"**

צוקרמן מסביר, כי "מאז המשבר האחרון, המשקיעים מחפשים יציבות. היום בארה"ב גדול זה יציב, גדול זה יפה וגדול מאוד זה יפה מאוד. אני אומר ששוק ההון בארה"ב סגור הרמטית לחברות ישראליות, אך החדירה לשם קשה יותר מבעבר. המפסידות ממצב זה הן כל מדינות העולם, למעט קנדה".