

# שינויים רגולטוריים בחסכון הפנסיוני בישראל לאן הגענו? לאן מתקדמים?

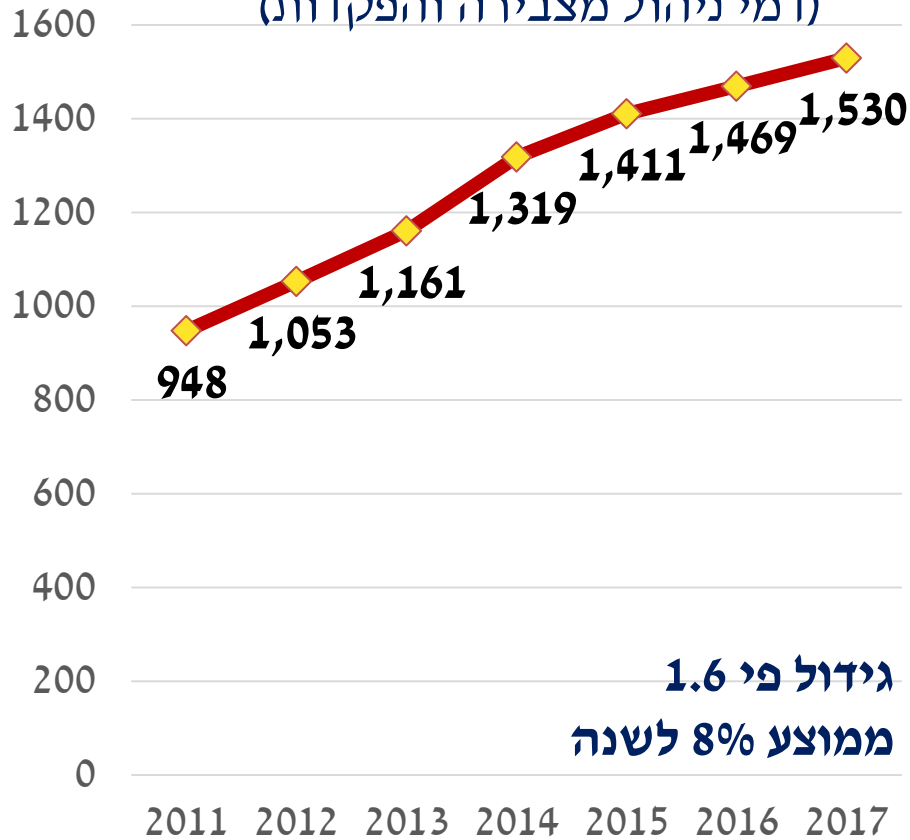
פרופ' דן וייס, רו"ח

אפריל 2018

# גידול דרמטי בקרנות הפנסיה החדשות 2011-2017

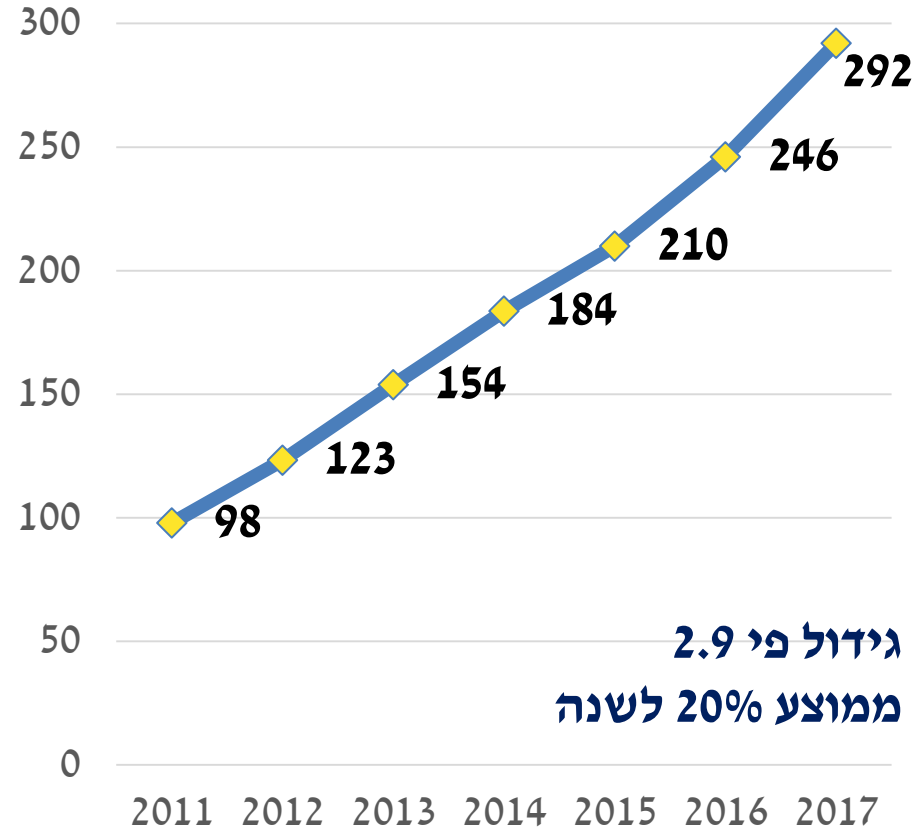
## הכנסות חברות מנהלות

(דמי ניהול מצבירה והפקדות)



גידול פי 1.6  
ממוצע 8% לשנה

## נכסים (צבירה)



גידול פי 2.9  
ממוצע 20% לשנה

מיליוני שקלים  
ע"פ דוחות כספיים של חברות מנהלות

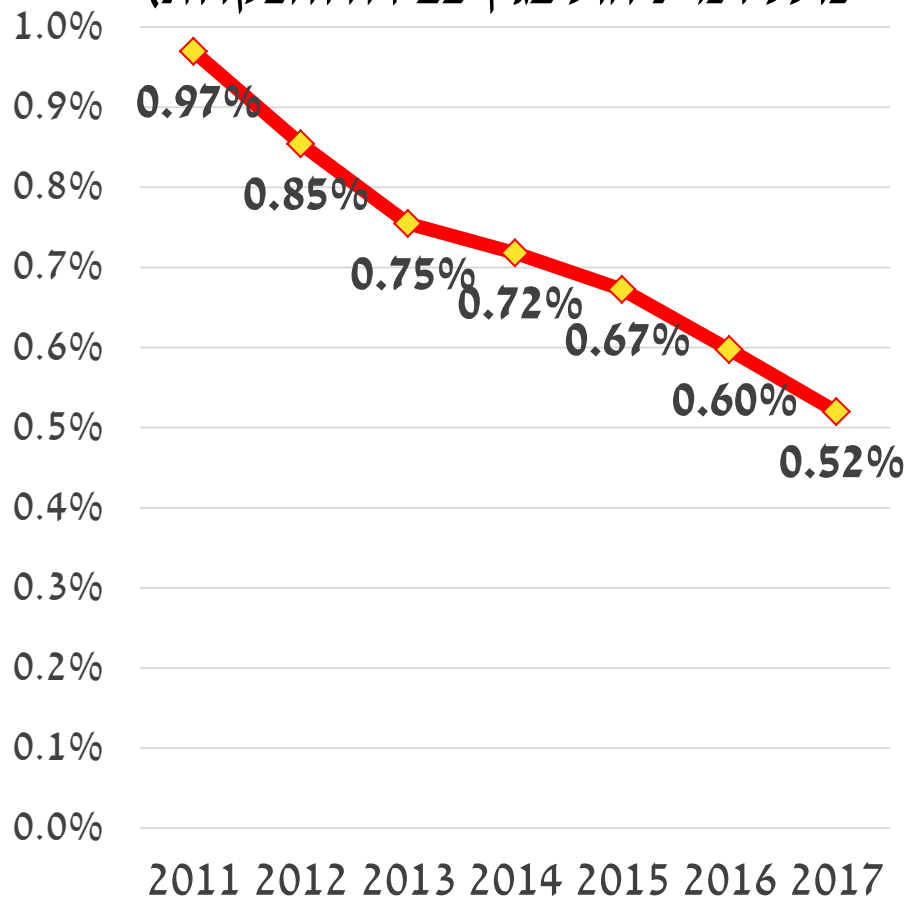
מיליארדי שקלים  
ע"פ דוחות כספיים של חברות מנהלות

# ירידה דרמטית בתשלומי דמי ניהול בקרנות החדשות

## 2011-2017

% דמי ניהול מצבירה (ממוצע ענפי,

כולל דמי ניהול בגין צבירה והפקדות)



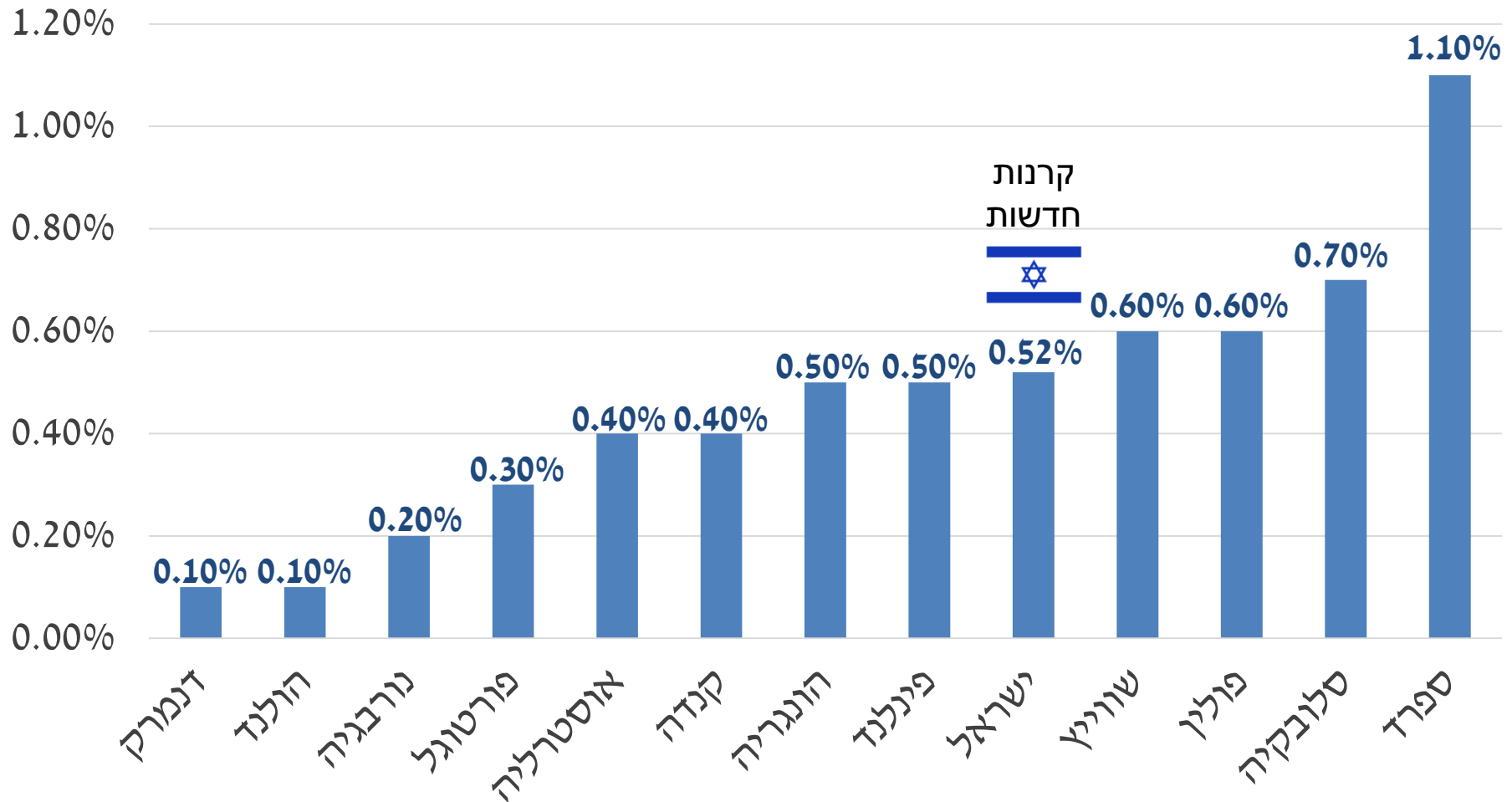
חסכון לעמית בדמי ניהול – ממוצע ענפי

חסכון שנתי בדמי ניהול (₪)	הפקדות שנתיות אלפי (₪)	צבירה (אלפי ₪)	שכר חודשי (אלפי ₪)
כ- 1,100	כ- 22	300	10
כ- 3,000	כ- 44	1,000	20
כ- 5,400	כ- 55	2,000	25

# לאן מתקדמים?

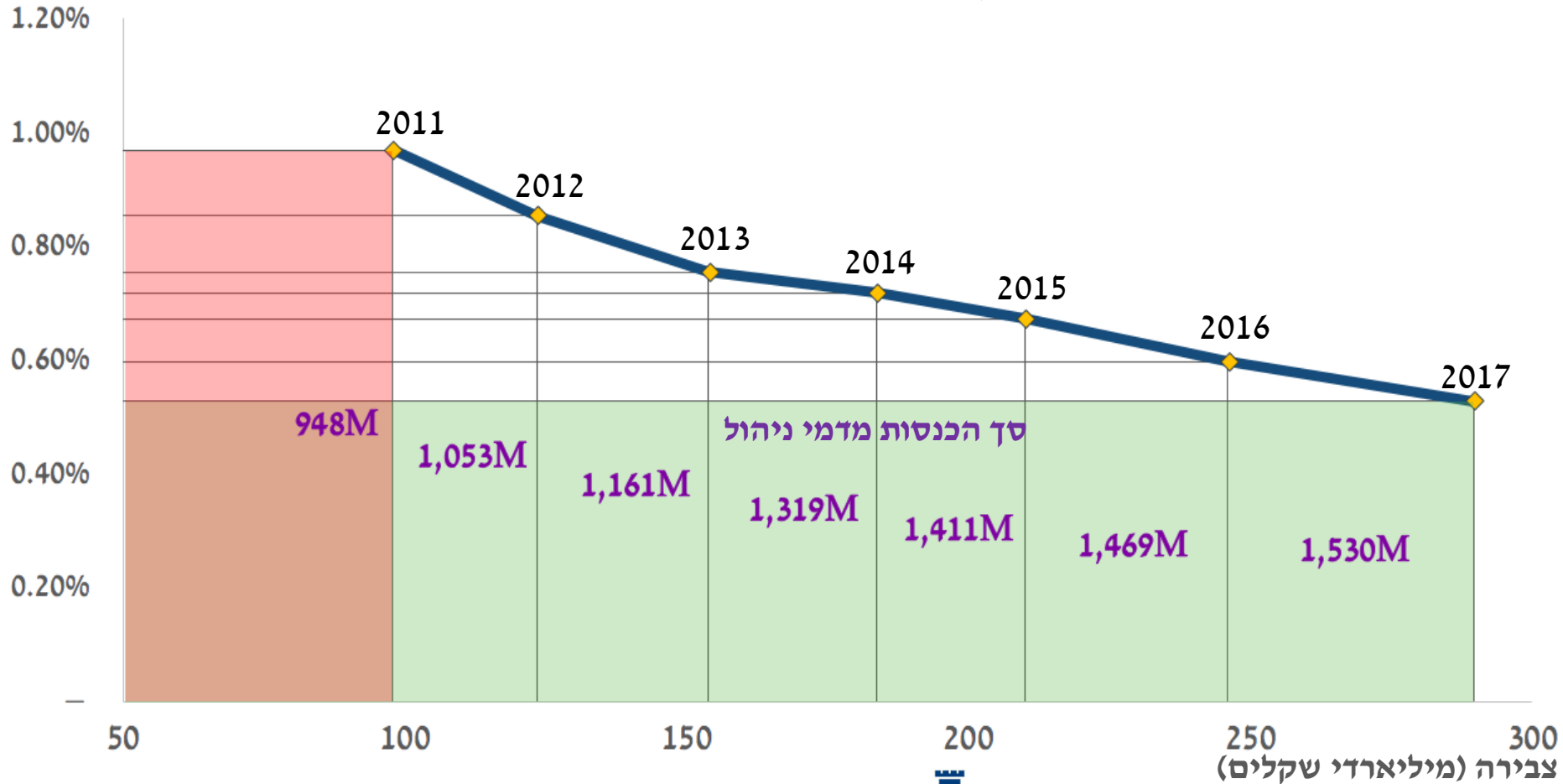
- השואה בינלאומית
- השפעת התחרות על החברות המנהלות
- ניהול השקעות

# שיעור דמי ניהול פנסיוניים במדינות OECD



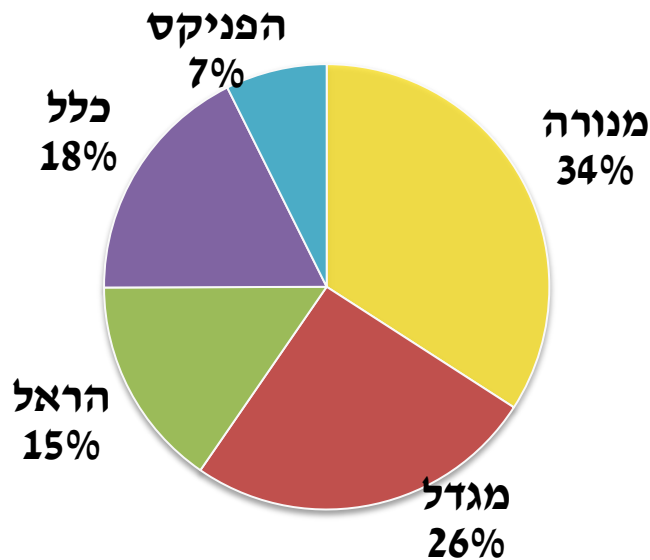
# האם עליה בצבירה מפצה על ירידה באחוז דמי הניהול?

שיעור דמי ניהול  
(כולל צבירה והפקדות)



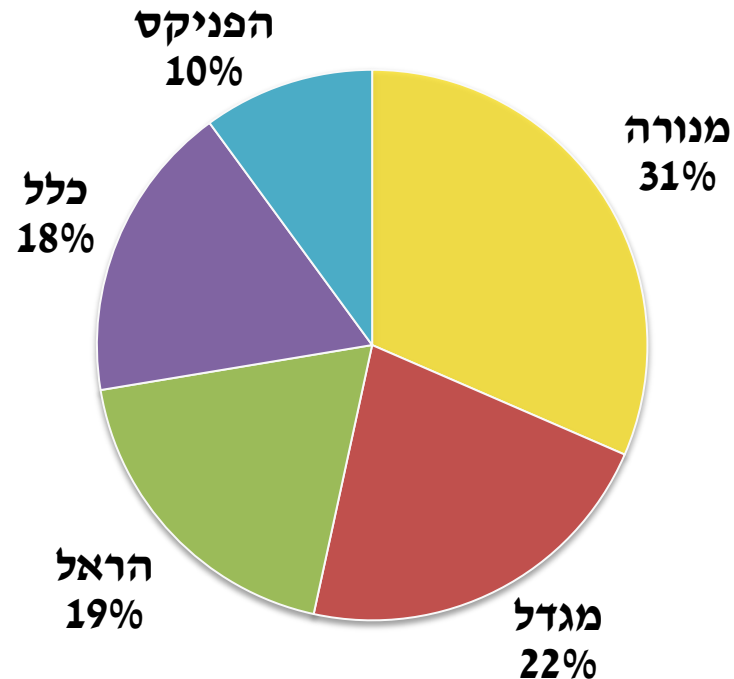
# נתחי שוק - הכנסות מדמי ניהול

2011



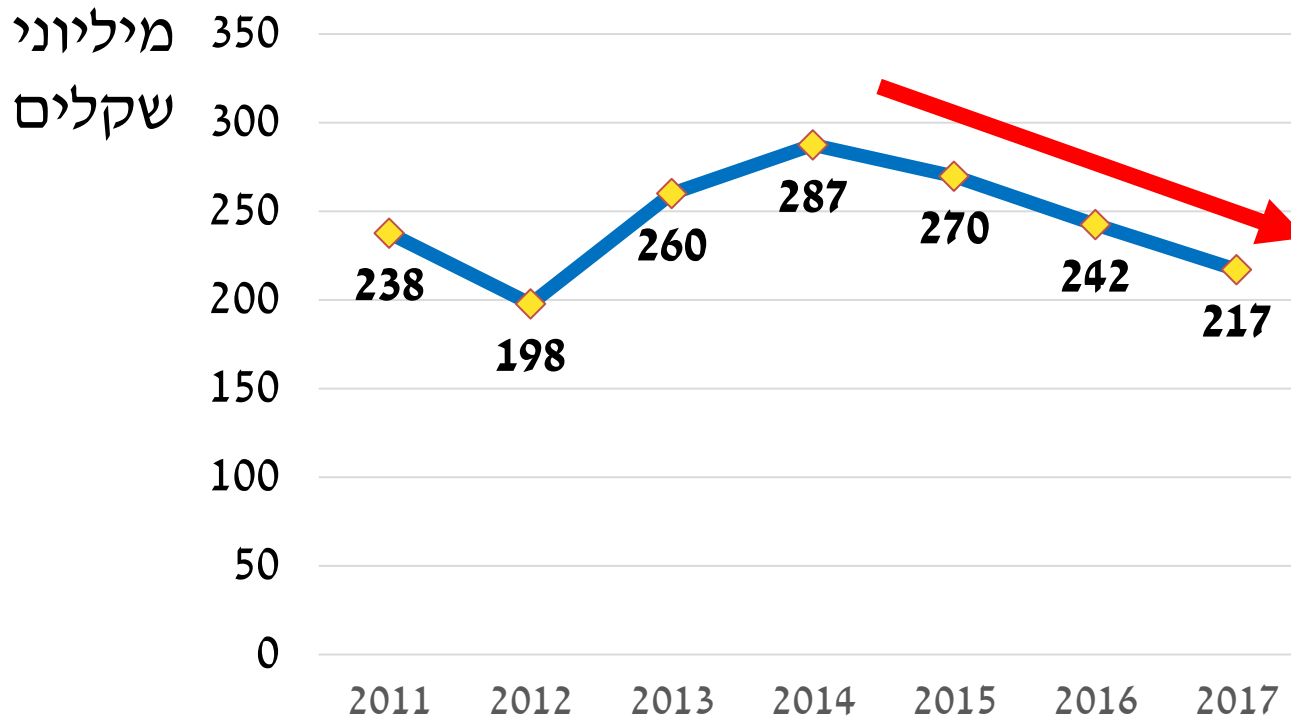
948 מיליוני שקלים

2017



1,530 מיליוני שקלים

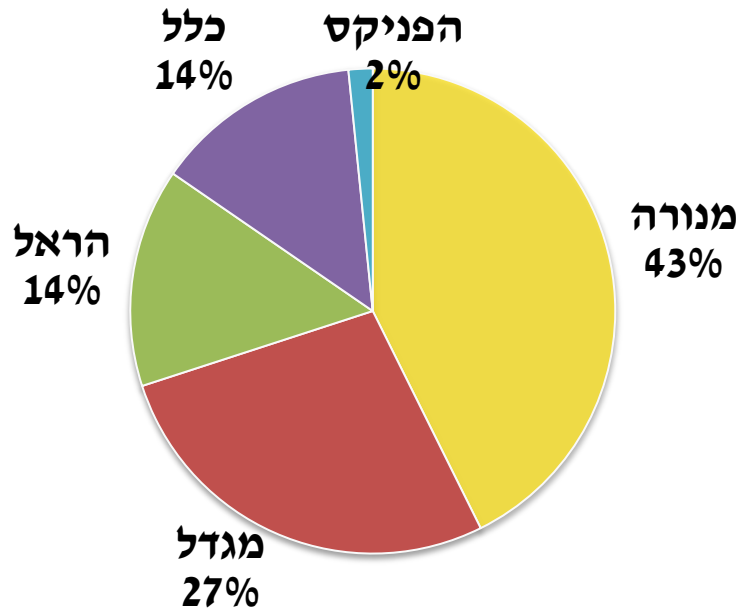
## סה"כ רווח לפני מס ענפי - חברות מנהלות





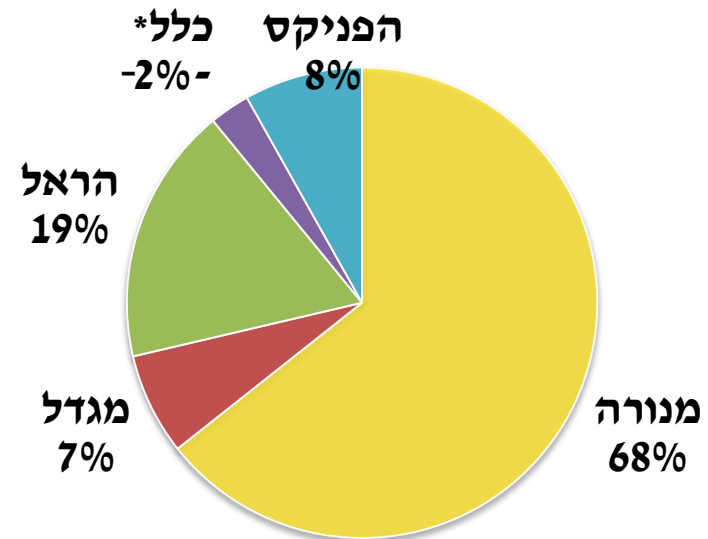
# נתחי שוק – רווח לפני מס

2011



238 מיליוני שקלים

2017



217 מיליוני שקלים

\*כלל פנסיה וגמל דיווחה על הפסד לפני מס בשנת 2017.

# האם יש קשר בין דמי ניהול לתשואה?

תשואה מצטברת  
לפני דמי ניהול  
2011-2017



שיעור דמי ניהול ממוצע שנתי בקרן 2011 עד 2017 (כולל צבירה והפקדות)

מקור: פנסיה.נט

# קשיים מבניים בתהליך ניהול השקעות בקרנות החדשות

תמריצים למיקוד  
בטווח קצר



