



הערכות: ישום מודל המס החדש ידחה ל-2012

על-פי המודל המתגבש, המודל החדש אמור לטפל בשני אלמנטים מרכזיים: מודל הטבות המס בשלב ההפקדות לחיסכון הפנסיוני ומודל המשכיה (כגון: רמת הפטור, קביעת קצבה פטורה, היוון פטור ממס). הטבת המס תהיה בצורה של זיכוי, כאשר המשמעות היא כי שכיר יוכל להפקיד במעמד עצמאי כספים מעבר לאלו שמפקיד המעסיק, העומדים כיום על תקרה של עד 4 פעמים השכר הממוצע, וזאת גם אם מעסיקו מפריש בעבורו לפי שכר נמוך יותר.

למרות המאמצים הקדחתניים של האוצר להחיל את מודל המס החדש כבר בשנת 2011, גוברת ההערכה כי ישום המודל לא יצא לפועל לפני שנת 2012. זאת, בשל הצורך של הגורמים הרלוונטיים במשק, ובכללם לשכות השכר והיועצים בבנקים, להיערך ליישומם. במקביל, ממשכים באוצר לפעול במרץ על-מנת שיישום המודל ייעשה בקרוב, וייתן מספיק זמן לגורמים להיערך אליו. בכוונת האוצר לפרסם בקרוב את עקרונות המודל החדש לגורמים בשוק, על-מנת לקבל את עמדתם.

דמי ניהול: באוצר מתכנסים לקראת גיבוש תוכנית סופית

הניהול. לדברי שלמה אייזיק, יו"ר הוועדה לביטוח חיים בלשכת סוכני הביטוח, מדובר בצעד חיובי עבור הסוכנים. באוצר בוחנים רשימה ארוכה של צעדים לטיפול בעלייה של דמי הניהול ובמקביל מתכוון האוצר לכלול בתוכנית מרכיבים נוספים, אשר יעסקו יותר בהגברת השקיפות, וביצירת תנאי שוק שיגבירו את התחרות.

באוצר מתכנסים לקראת גיבוש המודל הסופי של התוכנית לטיפול בסוגיית דמי הניהול ובתוך כחודש יפרסמו את המודל הנבחר. החלופה האחרונה שנבחנת היא ניתוק הקשר בין עמלת הסוכן לדמי הניהול, אך במקביל נבחנים באוצר פתרונות נוספים. סוכני הביטוח הביעו מצדם תמיכה בנייתוק הקשר בין העמלות המשולמות להם לבין דמי

קרנות הפנסיה הפרטיות שומרות על האינטרסים: הוקם איגוד פנסיה חדש

הישירים של חברות הביטוח. חיזוק לכך נמצא גם בדיונים שמנהלת ההתאחדות מול הרגולציה, העוסקים גם בנושאי הפנסיה. כאמור, קרנות הפנסיה הפרטיות נותרו ללא ייצוג הולם, ופעלו להקמתו של איגוד חדש אשר מייצג את קרן הפנסיה של אלטשולר-שחם, קרן הפנסיה של הלמן-אלדובי, קרן הפנסיה של מיטב, וקרן הפנסיה יובלים מבית דש-איפקס. לדברי מנהל האיגוד, אייל שלזינגר, איגוד הפנסיה יאגד את כל העוסקים בתחום, לרבות חברות תוכנה ומחשוב, סוכנים ומשווקים פנסיונים ועוד.

איגוד הפנסיה הישראלי הוקם השבוע באיגוד לשכות המסחר ובראשו יעמוד אייל שלזינגר, מנכ"ל יובלים קרנות פנסיה, מבית דש-איפקס. האיגוד החדש הוקם על-ידי החברות המנהלות של קרנות הפנסיה שבבעלות בתי ההשקעות, וזאת על רקע פירוקו של איגוד קרנות הפנסיה, שייצג בעיקר את החברות המנהלות של קרנות הפנסיה, שמנוהלות על ידי חברות הביטוח. איגוד קרנות הפנסיה הגיע לסיום דרכו, לאחר שמנכ"לי חברות הביטוח סברו שהדיונים הקשורים בפנסיה צריכים להיעשות במסגרת התאחדות חברות הביטוח וכי אין טעם לגוף מייצג נוסף, שלעיתים אף פועל כנגד האינטרסים

דבר המנכ"ל



התחום הפנסיוני הינו תחום דינמי, המתאגר במובנים רבים את הפועלים בו.

כתוצאה מההתמודדות עם אתגרים אלו נדרשת הנהלת החברה לחשיבה מחדשת הנוגעת לעתידה בתחום ניהול ההסדרים.

לאחרונה, ערכנו ביקור לימודי בלונדון, מולדת תעשיית הביטוח העולמית, אחריה עוקבת עדיין התעשייה כולה, ומיישמת לא מעט רפורמות ועקרונות פעולה שלה, תוך התאמתם לשוק המקומי. מטרת הנסיעה הייתה להכיר גופים הפועלים בשיטה דומה לדרכי פעולתה של דוידוף ניהול הסדרים פנסיונים.

הרגולטור הבריטי פועל בשנים האחרונות רבות להפיכת תהליך הייעוץ לצרכן לתהליך אובייקטיבי, נטול אינטרסים של יצרנים, והחקיקה החדשה מגדירה את מערכת היחסים של המשולש - יצרן, לקוח וסוכן. זאת, על רקע עלייה משמעותית במספר תביעות אחריות מקצועיות כנגד סוכנים בבעלות יצרנים, הגבוה במאות אחוזים מכמות התביעות כנגד גופים שאינם בבעלות יצרן ופועלים על בסיס עקרון הייעוץ האובייקטיבי.

בשונה מישראל, באנגליה המעסיק הוא האחראי על תוכנית הפנסיה של העובד והוא משלם בעבור שרותי הייעוץ לעובדים והתפעול השותף לחברה ומנהל ההסדר מקבל את תגמולו אך ורק מהמעסיק.

מנהל ההסדר חייב בהון עצמי ובהכשרה מקצועית מקיפה, כתנאי בסיסי לרישיון לעסוק בתחום הביטוח.

להערכתנו, בעולם בכלל ובישראל בפרט, תתחזק תעשיית הייעוץ האובייקטיבי למעסיקים ולעובדים ואנו פועלים להיות הגוף האיכותי המוביל בישראל.

בברכה, אייל גורן
מנכ"ל דוידוף ניהול
הסדרים פנסיונים

פנסיה חובה – הסכם מתקן

מאת: עו"ד אלון זילברשץ

דלעיל, תיכנס לתוקף כעבור שלושה חודשי עבודה, וההפרשות יהיו רטרואקטיביות, ממועד תחילת העבודה. שיעור ההפרשות יהיה כמפורט בטבלה דלעיל, ולא כפי שהיה בהסדר שהיה קיים לפני הגעתו של העובד למקום העבודה החדש.

8. אם לא בחר העובד בתוך 60 יום במוצר ביטוחי, יבוטח בקרן פנסיה מקיפה חדשה. בכל מקרה הביטוח יכלול כסויים למוות ונכות.

9. הצו לא יחול על עובד שפרש מעבודתו בגיל 67 ואילך ומקבל קצבה. קצבה - למעט קצבה או גמלה של המוסד לביטוח לאומי.

10. המעביד רשאי להשלים את הפרשת הפיצויים עד לשיעור של 8.33% בהפקדה לקופת גמל אישית. בחר המעביד בהשלמת פיצויים כאמור, יוכל להודיע לקופת הגמל, עם העתק לעובד, וכספי השלמת הפיצויים כאמור יבואו במקום פיצויי פיטורים, על פי סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורים. החזרת כספים אלה למעביד תהיה בתנאים המפורטים בסעיף 3 לעיל.

11. סעיף 20 לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה-2005 מבטיח את זכותו של עובד לבחור בכל קופת גמל לפי שיקול דעתו.

12. למען הסר ספק: הסדר הכולל הפרשות בשיעור גבוה מהמפורט בטבלה שבסעיף 1 הוא הסדר מיטיב ולגבי אותם עובדים לא יחולו הוראות צו ההרחבה, לרבות האמור בסעיפים 2 ו-10 לעיל. אם לא חל הצו ולא חל סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורים, יחולו הוראות החוק בעניין זכאות לפיצויים. לכך יש להוסיף את הוראות תקנוני קרנות הפנסיה ופוליסות ביטוח מנהלים, הקובעים את הזכאות לפיצויים במקרה של סיום עבודה בנסיבות שאינן מזכות בפיצויי פיטורים. לעניין זה יש הבדל בין ביטוח מנהלים הוני ישן (לפני תיקון 3 לחוק קופות גמל), לבין ביטוח קצבה או קרן פנסיה. בביטוח הוני ניתן להחזיר פיצויים למעביד בנסיבות האמורות. בקופות גמל לקצבה חל האמור בסעיף 26 לחוק פיצויי פיטורים, ולכן יש לבדוק את האמור בתנאי הפוליסה או בתקנון קרן הפנסיה. החזר למעביד ייעשה על פי סעיף 26 הני"ל לחוק ועל פי הפוליסה או התקנון. מובהר שתנאי הפוליסה ותקנון קרן פנסיה מהווים הסכם, ולכן ניתן לקבוע בהם את זכות המעביד להחזר כספים מקופת גמל לקצבה.

הכותב הוא, שותף במשרד זילברשץ סלע ברנדס

4. החובה חלה על כל עובד שמעבידו אינו חייב לבטחו בהסדר פנסיה מיטיב ("הסדר פנסיה מיטיב" מוגדר כהסדר ביטוח פנסיוני לפיו יש חובה, על פי צו ההרחבה אחר, הסכם קיבוצי, חוזה עבודה אישי או נוהג), להפריש לקופת גמל כדלהלן: 17.5% מהשכר; או (עד שנת 2014) 15% מהשכר, כולל 5% על חשבון המעביד לתגמולים ו-5% לפיצויים והכולל ביטוח למקרה מוות ולמקרה אבדן כושר העבודה; או (עד 2014) 11.5% מהשכר שאינם כוללים הפרשה על חשבון פיצויים ולכן יחוייב המעביד להפריש לרכיב הפיצויים על פי הטבלה דלעיל; או (עד 2014) 10% מהשכר לתגמולים בלבד, וגם במקרה זה תחול חובת הפרשה לפיצויים על פי הטבלה; או הסדר פנסיה תקציבית המיטיב עם העובד לעומת ההסדר הקבוע בצו. הצו אמור להיטיב עם עובד ללא זכויות כלל, אך לא לגרוע מזכויות

החל מינואר 2008 נכנס לתוקף צו ההרחבה לביטוח פנסיוני מקיף במשק. הצו מחיל את החובה להפקיד בקופת גמל לקצבה ולכלול כסויי מוות ונכות על כל העובדים בישראל. בשבעה בספטמבר השנה, נחתם הסכם קיבוצי נוסף, המתקן את ההסכם הקיבוצי הקודם. צו ההרחבה צפוי בקרוב ולאחריו יחול הצו המשולב על כל השכירים בישראל, שאין להם הסדר ביטוח פנסיוני העדיף על ההוראות המפורטות להלן.

עם חתימת ההסכם הקיבוצי המתקן בעניין פנסיה חובה רצוי להבהיר את הוראותיו, שלא כולן מובנות או ידועות לציבור: 1. שיעורי ההפרשות מהשכר המבוטח (שיהיה המשכורת המזכה בפיצויי פיטורים) עד תקרת שכר בגובה השכר הממוצע במשק מפורטים להלן.

שיעורי הפרשה בכל שנה

החל בתאריך	הפרשות מעביד	הפרשות עובד	הפרשות מעביד לפיצויים	סה"כ הפרשות
1.1.2008	0.83%	0.83%	0.83%	2.5%
1.1.2009	1.66%	1.66%	1.68%	5%
1.1.2010	2.5%	2.5%	2.5%	7.5%
1.1.2011	3.33%	3.33%	3.33%	10%
1.1.2012	4.16%	4.16%	4.18%	12.5%
1.1.2013	5%	5%	5%	15%
1.1.2014	6%	5.5%	6%	17.5%

הפרשות המעביד עבור רכיב הפיצויים יבואו במקום תשלום פיצויי פיטורים על פי סעיף 14 לחוק.

העובד שיש לו זכויות עדיפות על פי הסדר ביטוח פנסיוני קיים. לעובדים שמובטח להם הסדר ביטוח פנסיוני, עדיף שייכנס לתוקף במועד מאוחר יותר מהמועדים שנקבעו כאן - 6 או 3 חודשים לפי העניין, יחול בהפרשה על פי הטבלה דלעיל ועם כניסת ההסדר המיטיב לתוקף תגדל ההפרשה על פי הקבוע בהסדר המיטיב.

5. **השכר המבוטח** - השכר בפועל (רכיבי השכר המחושבים לצורך פיצויי פיטורים), אך לא יותר מהשכר הממוצע במשק.

6. הצו חל על נשים מגיל 20 וגברים מגיל 21.

7. לעובד שהגיע למקום העבודה עם הסדר ביטוח קיים, חובת ההפרשה, על פי הטבלה

2. פיצויי פיטורים בגין השכר, הרכיבים, התקופות והשיעורים בגינם נעשתה ההפרשה, אינם ניתנים להחזרה למעביד, אלא אם כן משך העובד כספים מקופת הגמל/ביטוח לפני שקמה לו זכאות לקבלת כספים מהקופה, בשל אירוע מזכה. "אירוע מזכה" - מוות, נכות או פרישה בגיל 60 או יותר. כמו כן יהיה המעביד זכאי להחזרת רכיב הפיצויים, אם נשללה זכות העובד לפיצויי פיטורים בפסק דין מכוח סעיפים 16 ו-17 לחוק פיצויי פיטורים.

3. חובת הפרשה תחול על מי שמלאו לעבודתו אצל המעביד 6 חודשים. אם לעובד הסדר קיים, תחל ההפרשה לאחר 3 חודשים, רטרואקטיבית לתחילת העבודה.



הצעת חוק להסדרת המתווכים בהשקעות מוציאה את קרן ההשתלמות מהגדרה של מוצר פיננסי

יודגש כי עם שינוי הגדרת המוצר, יצטרפו חלק מהבנקים להיערך אחרת, שכן מוצר זה משווק כיום בעיקרו על ידי יועצי ההשקעות. לטענת גורם בנקאי בכיר, עלול, כתוצאה מהשינוי, להיגרם נזק ללקוחות, שכן לא יהיה ייעוץ מתמשך על המוצר, בקרב לקוחות שבחרו שלא לקבל את הייעוץ הפנסיוני שלהם מהבנק.

חוק הייעוץ. יצוין, כי כיום מוגדרת קרן ההשתלמות כמוצר דואלי הכולל בהגדרתו מוצר פנסיוני ומוצר פיננסי. הסיבה שרשות ני"ע יוזמת את המהלך נובעת מכך שהפיקוח על המוצר מתבצע על ידי אגף שוק ההון, הביטוח והחיסכון. לכן, על המפקח על הביטוח לשאת באחריות לטיפול במוצר.

הרשות לניירות ערך מקדמת מהלך לשינוי הגדרת קרן ההשתלמות כמוצר פנסיוני בלבד. במסגרת טיוטה להערות הציבור, בנוגע להצעת חוק להסדרת המתווכים בהשקעות, הוצאה קרן ההשתלמות מהגדרתו של מוצר פיננסי, בעוד שבמסגרת חוק הייעוץ נכללת הקרן תחת הגדרה זו. הטיוטה אמורה להחליף בעתיד את

בכוונת רשות ני"ע לאסור פרסום תשואות תיקים מנוהלים ולהציגם בפני לקוחות

"מנהל תיקים לא יפרסם במישרין או בעקיפין ולא יציג למי שאינו בעל התיק המנוהל, תשואות תיק מסוים או תשואה ממוצעת של קבוצת תיקים מנוהלים", כך עולה מטיוטה להעברות הציבור, שפרסמה רשות ניירות ערך.

בטיוטה מסבירה הרשות, כי "נוכח העדר קיומם של סטנדרטים אוניברסאליים אחידים לסיווג הלקוחות ולקביעת מדיניות ניהול התיקים, הצגת תשואה של תיק מנוהל אינה יכולה להוות אינדיקציה מהימנה לאיכות השירות הניתן על ידי מנהל התיקים, והיא עלולה להטעות את הלקוח הפוטנציאלי, יותר מאשר לתרום לו בבחירת שירותי ניהול תיקים. גם הצגה של תשואה ממוצעת של קבוצת תיקים מנוהלים אינה יכולה להוות אינדיקציה מהימנה לאיכות השירות שניתן על ידי מנהל התיקים, הן משום, שכאמור, לא קיימים סטנדרטים אוניברסאליים אחידים והן משום שלא קיימים מאפיינים סטנדרטים כלשהם לגיבוש קבוצות תיקים, אשר לגביהן מחושבת תשואה ממוצעת המוצגת, כאמור, ללקוח הפוטנציאלי".

לאור זאת, הוחלט ברשות שכדי למנוע הטעיית לקוחות תיאסר העברת נתונים בדבר תשואות תיקים מנוהלים, לרבות תשואות מוצעת של קבוצות תיקים מנוהלים למי שאינו בעל התיק המנוהל אליו מתייחסת התשואה המוצגת. הגופים נדרשו להעביר את הערותיהם לטיוטה עד ליום 7 באוקטובר 2010.

איגוד קופ"ג מקדם הצעת חוק: הטבות מס לחוסכים בקרנות ההשתלמות

איגוד קופת הגמל מקדם טיוטת הצעת חוק לעידוד המשך החיסכון בקרנות ההשתלמות. מדובר בהצעה ראשונית, לפיה יינתנו הטבות מס לחוסכים בקרנות ההשתלמות מעבר לשנה השישית, שימשיכו את החיסכון עד לשנה ה-15. באיגוד מעוניינים להעלות את המודעות לכך שהחיסכון בקרן ההשתלמות אינו לטווח קצר וכי יש לנהל את החיסכון בקרן כחלק מהחסכונות לטווח הארוך.

יצוין, כי טיוטת ההצעה טרם הוצגה לממונה על שוק ההון, הביטוח והחיסכון והיא אמורה להיות מוצגת בפני הכנסת, עם פתיחת מושב החורף.

העליון מכיר בידועות בציבור לקבלת קצבת שארים

ידועתו בציבור של המנוח כממצא עובדתי. לעניין הוראת התקנון המחייבת פרק זמן של לפחות שלוש שנים מעת הגשת בקשת החבר להחלפת המוטב או להכרה בבת זוגו כידועתו בציבור ועד לפטירתו, נקבע, כי על הוראות תקנון חלים דיני החוזים כפי שקבעה לא אחת הפסיקה. על כן, יש להחיל על הוראות התקנון את עקרון תום הלב, האוסר על עמידה דווקנית של צד לחוזה על לשון החוזה באופן שמכשיל את הגשמת מטרתו של התקנון - הבטחת קיומם בכבוד של שארי המנוח שהיה חבר בקרן.

בעניין זה, הרי נקבע כי המשיבה הינה ידועתו בציבור של המנוח, והוראה השוללת את זכאותה, מכוח הוראת התקנון, מכשילה את מטרת התקנון ואף סותרת את תקנת הציבור, ולא יכולה לעמוד.

לפיכך, הערעור נדחה והערעור שכנגד התקבל. נקבע שרק המשיבה זכאית לקבל את קצבת השארים מהקרן.

המשפט וביקשה שהמערערת תוכר כזכאית הבלעדית לקבלת קצבת השארים. בית המשפט דחה את התביעה, וקבע כי המשיבה הינה ידועתו בציבור של המנוח וכי לפי הוראת תקנון הקרן, על המשיבה להתחלק בקצבת השארים עם המערערת, שהייתה אשתו החוקית של המנוח בעת פטירתו.

לטענת המערערת, בית המשפט המחוזי שגה כשקבע כי המשיבה הינה ידועתו בציבור של המנוח ועל כן, ביקשה לקבוע שהיא הזכאית הבלעדית לקבלת קצבת השארים לפי תקנון הקרן.

לטענת המשיבה, אין להתערב בממצא עובדתי שקבע המחוזי, לפיו הינה ידועתו בציבור של המנוח, ודווקא יש לקבוע כי רק היא הזכאית לקצבת השארים, חרף הוראת התקנון, לנוכח רצונו המפורש של המנוח כי רק היא תזכה בקצבה.

בית המשפט העליון קבע, שאין להתערב בפסיקת בית המשפט המחוזי שהמשיבה הינה

בית המשפט העליון דחה ערעור שהגישה אשתו החוקית של חבר אגד שהלך לעולמו, על פסיקת בית המשפט המחוזי, ומנגד קיבל את ערעורה הנגדי של ידועתו בציבור של המנוח, וקבע כי היא לבדה זכאית לקבל את קצבת השארים מקרן הגמלאות של חברי אגד, ללא השתתפות עם המערערת. זאת, חרף הוראת התקנון שמהווה ניגוד לתקנת הציבור ומהווה הפרת חובת תום הלב מצד הקרן.

המערערת נישאה לחבר אגד המנוח וחייה עימו עד שלהי שנות ה-80. משנת 1988 חי המנוח עם המשיבה והמערערת שכנגד, וניהל עימה משק בית משותף, למרות שנותר נשוי למערערת. בשנת 2002 ביקש המנוח מהקרן להחליף את המוטבת לקצבת שארים בקרן מאשתו החוקית למשיבה, כמי שמהווה את ידועתו בציבור. בקשתו התקבלה, אולם זמן קצר לאחר האישור ואשרור המנוח את הבקשה, הוא נפטר.

הקרן הגישה תביעה לסעד הצהרתי לבית

סיכונים גלובליים

מאת: ד"ר יוסי מעלם

מהיעדים הפורמאליים והלא פורמאליים. ביפן קיימת דפלציה מזה מספר שנים ובארה"ב וגוש האירו אינפלציה הליבה נמוכה ועומדת על כאחוז. בהתאם לכך, הריביות בשלושת הגושים הללו נמוכות (בגוש האירו) עד אפסיות (יפן וארה"ב). על פי הנתונים של החודשים האחרונים, נראה כי הלחצים האינפלציוניים ימשיכו להיות נמוכים, בין היתר מחולשה מתמשכת בשוקי העבודה, ולכן המדיניות המוניטארית צפויה להיות מרחיבה עוד תקופה ארוכה.

בסין והודו אחד מהסיכונים המרכזיים הוא האינפלציה - 3.5% בשנה האחרונה ו-10% בהודו. כתוצאה מכך, חלה במדינות אלו מגמה של עלייה בריבית לרמה של 5.3% בסין ו-6% בהודו.

סיכון מרכזי נוסף, עליו כבר דובר רבות, הוא היקף החובות הפיסקאליים, בעיקר במדינות המפותחות. די להזכיר כי חובה של ממשלת ארה"ב הוא כ-100% תוצר, ביפן הוא חצה את גבול ה-200% ובגרמניה הוא עומד על מעט פחות מ-80%. במדינות המתפתחות בעיה זו פחותה, אם כי יש מדינות, כדוגמת הודו, שחובן הפיסקאלי גבוה מאוד. בסין החוב הממשלתי נמוך יחסית, אך עקב המשבר הפיננסי הוא צפוי לצמוח בקצב מואץ, מה גם שחלק מהסיכון המערכתי בסין נותר בידי הבנקים.

למרות שבחלוקה למדינות מפותחות ומתפתחות הסיכויים והסיכונים ברובם נראים שונים, להשפעות ההדיות ביניהן ישנו משקל רב על הצמיחה הגלובלית. כך לדוגמה חלק ניכר מהיצוא הסיני הוא לארה"ב (כ-20%), האיחוד האירופי (כ-20%) ויפן (8.3%), והיצוא האמריקאי, לאחר קנדה ומקסיקו הוא לסין (6.6%) ויפן (4.8%). לכן, למרות שקצבי הצמיחה במדינות המתפתחות ימשיך להיות גבוה, הרי הוא יהיה מתואם חיובית עם קצבי המדינות המפותחות. לגבי המשק הישראלי, הצמיחה בשנה הנוכחית ובשנה הבאה צפויה להיות גבוהה מרוב קצבי הצמיחה במשקים המפותחים. חלק מכך יתאפשר הודות לתהליך, שעל פי בנק ישראל החל לאחרונה - הסטת חלק מהיצוא הישראלי ממדינות אירופה וארה"ב למדינות אסיה ומדינות מתפתחות אחרות.

הכותב הוא, כלכלן ראשי במחלקת מחקר-מאקרו ואסטרטגיה, באנליסט

הם צפויים לעמוד בשנה הנוכחית על 10.5% ו-9.4%, בהתאמה, ומעט פחות בשנה הבאה. בראייה רחבה יותר, מעריכה קרן המטבע הבינלאומית כי שיעור הצמיחה של המדינות המפותחות יעמוד על 2.6% וזה של המדינות המתפתחות על 6.8%, כך שהתוצר העולמי יצמח השנה ב-4.6%. מכיוון שהתוצר לנפש במדינות המפותחות הוא יחסית נמוך, כמו גם משקל יחסית נמוך (בדרך כלל) של הצריכה פרטית ביחס לתוצר, הרי במדינות אלו צפויה צמיחה כלכלית גבוהה גם בשנים הקרובות. יתירה מכך, בעוד שאוכלוסיית ארה"ב, יפן והאיחוד האירופי מהוות כ-14% מסך האוכלוסייה העולמית, אוכלוסיית סין והודו מהוות כ-37%. המשמעות היא שבשנים הבאות יהיה לסין ולהודו תפקיד מרכזי בקביעת הצמיחה הגלובלית, אף מעבר לתפקידן בשנים האחרונות.

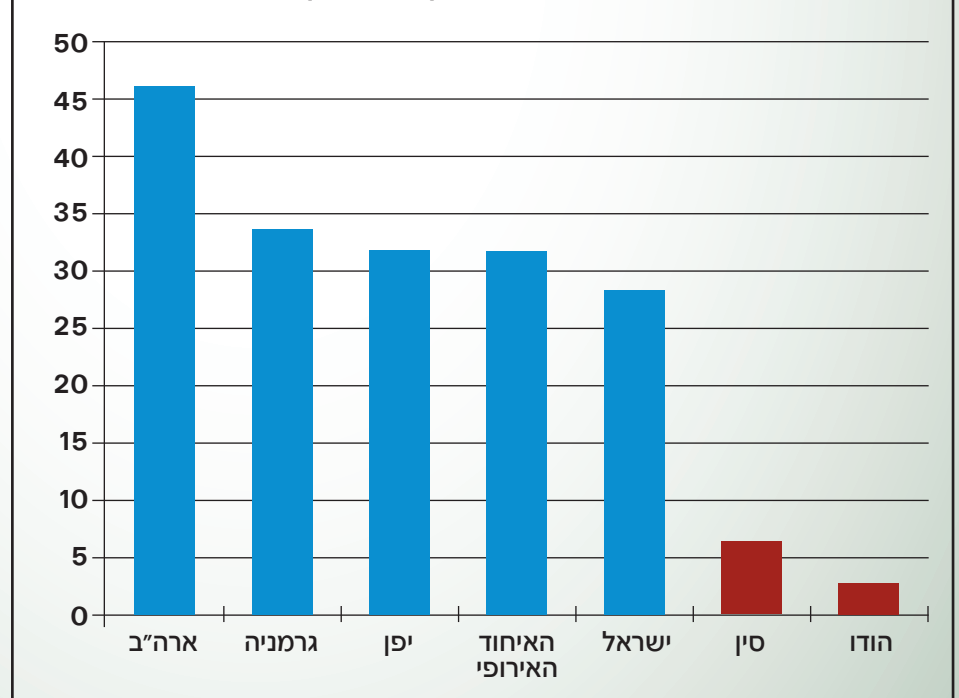
מקור - CIA לשנת 2009

האינפלציה בשלושת הגושים המפותחים הגדולים נמוכה משמעותית בשנה האחרונה,

מצבה של הכלכלה הגלובלית מושפע מההתפתחויות במדינות המובילות המפותחות (ארה"ב, גוש האירו ויפן) והמתפתחות (סין והודו). כדי להעריך את תרומתן הצפויה של מדינות אלו לצמיחה הגלובלית, יש לבחון את הסיכונים והסיכויים המאפיינים אותן. בעוד שברוב המדינות המפותחות הבעיות הן בעיקר של צמיחה נמוכה, חששות לדפלציה וחובות עצומים, במדינות המפותחות התמונה כמעט הפוכה - צמיחה גבוהה, חששות לאינפלציה וחובות נמוכים יותר.

בתרשים מוצג התוצר לנפש של מדינות מפותחות (ביניהן ישראל) ומדינות מתפתחות. הפערים הגדולים בתוצר לנפש ביניהן מתבטא, כצפוי, בשיעורי צמיחה נמוכים במדינות המפותחות בהשוואה לשיעורי צמיחה גבוהים (מאוד) במדינות המתפתחות. כך, על פי קרן המטבע הבינלאומית, בארה"ב, בגוש האירו וביפן צפויים שיעורי הצמיחה בשנה הנוכחית להיות 3.3%, 1% ו-2.4%, בהתאמה, ובשנה הבאה אף פחות מכך, כאשר בסין ובהודו

תוצר לנפש (אלפי \$)



גילוי נאות

מסמך זה אינו מתיימר להיות ניתוח מלא של כל העובדות והנסיבות הקשורות בו והדעות המובאות בו, כולן או חלקן, עשויות להשתנות ללא מתן הודעה נוספת. קורא מסמך זה אינו יכול להניח כי הסתמכות על המסמך או שימוש בו יצרו עבורו רווחים. איננו אחראים לכל נזק, אובדן, הפסד או הוצאה מכל סוג שהוא, לרבות נזק ישיר ו/או עקיף, שיגרמו למי שמסתמך על האמור במסמך זה או משתמש בו, כולו או חלקו. מסמך זה אינו מהווה תחליף ליעוץ אישי המתחשב בנתוניו ובצרכיו המיוחדים של כל אדם, ועל כל אדם להתייעץ עם יועץ ו/או משווק השקעות בכל הנוגע לביצוע פעולה בניירות ערך ו/או בכספים פיננסיים. מסמך זה אינו מהווה הצעה או המלצה להחזקה, רכישה או מכירה של נייר ערך ו/או נכס פיננסי ו/או לביצוע כל עסק בהם.