

עודכן ב- 08/01/2008 04:50

גם ב-2008 לונדון תחכה למשקיעים ישראלים

קחו מטרייה

מאת נמרוד רוזנבלום ואמנון אפשטיין

<< בשנים האחרונות מקושרת לונדון בתודעה העסקית הישראלית עם גיוס כספים ב-AIM או ב-LSE. ואולם בחודשים האחרונים קשה לחברות ישראליות רבות (בעיקר קטנות ובינוניות) למשוך עניין של משקיעים בבורסות אלה, ודומה שזה אינו הולך להשתפר. על פי הערכות, בריטניה עומדת לפני משבר בשוק הנדל"ן, ואפילו מיתון כללי, וכבר כעת - לנוכח משבר האשראי הבינלאומי - קשה יותר להשיג מימון מבנקים בינלאומיים, שרבים מהם פועלים מלונדון.

כשמביאים בחשבון שמשקיעים בריטים רבים שמים דגש רב על מושגים דוגמת "יציבות", "הכנסות" ו"רווחים", ופחות על מושגים כמו "יוזמה", "יכולת אלתור" ו"חדשנות" - נראה כי לונדון מאבדת מקסמה בעיני חברות ישראליות. לדעתנו, המסקנה צריכה להיות דווקא הפוכה, מכמה סיבות:

* הזדמנויות השקעה: משבר האשראי והמיתון הצפויים בבריטניה, יחד עם ההערכה שהליש"ט עומדת להיחלש, הם הזדמנות. ב-2008 צפויות להיות הזדמנויות השקעה רבות בבריטניה (בין אם בתחום הנדל"ן בין אם בתחומים רבים אחרים), וייתכן שבראשונה זה כמה שנים חברות ישראליות יוכלו לבצע עסקות אלה.

* עניין מחודש בישראל: כתוצאה מהאי יציבות והמיתון הצפויים בבריטניה, משקיעים בריטיים רבים יחפשו בעתיד הקרוב השקעות מעבר לים. ישראל, שבשנים האחרונות מציעה חוסן כלכלי של מדינה מפותחת עם הזדמנויות צמיחה של מדינה מתפתחת (וביתר שאת מאז רכישת ישקר בידי וורן באפט), יכולה להיות יעד אטרקטיווי לקרנות השקעה, חברות ויחידים בריטיים. מוסף של "פייננשל טיימס" הוקדש באחרונה לישראל והצטרפותה העתידית ל-OECD.

* פלטפורמה בינלאומית: חברות ישראליות רבות מבינות שרכישת חברות בריטיות עשויה להניב ערך מוסף משמעותי נוסף: פעילות בינלאומית במסגרת חברה בריטית עשויה להיות יתרון גדול בזירה הבינלאומית (לדוגמה, במכרזים שונים או בגישה לאשראי זול).

* היי-טק לא, אנרגיה ירוקה כן: בניגוד לתפישת בריטניה כשחקן משני בלבד בתעשיית ההיי-טק, בכל הקשור לאנרגיה ירוקה מדובר במובילה בינלאומית. בריטניה היא מהמדינות הראשונות שעודדו תקני איכות סביבה מחמירים (כך, לדוגמה, כיום לא ניתן לבנות בניין חדש מבלי לעמוד בתקנים קפדניים של פליטת אנרגיה ופחמן) והשקעות באנרגיות ירוקות. כבר עכשיו אנחנו עדים להשקעות משמעותיות בתחום בישראל שמבצעות קרנות השקעה וחברות בריטיות.

* עדיין מדובר ענק פיננסי: למרות הדיבורים על משבר ומיתון, לונדון היא עדיין ענק פיננסי ותישאר כזו. המתחרה היחידה של לונדון במונחים של נזילות היא ניו יורק, ובתחרות בין הערים הפער לטובת ניו יורק הולך ונסגר, ובתחומים רבים אף נפתח פער לטובת לונדון (במיוחד מאז חקיקת חוק סרביינס אוקסלי).

מסיבות אלה ואחרות, אנחנו צופים דווקא פעילות יתר בקו תל אביב-לונדון ב-2008, והפעם בהתבסס על שיתוף פעולה הדוק יותר מאשר גל ההנפקות של 2005-2006 - שאמנם פתח

את שוק ההון הלונדוני לחברות ישראליות מסוימות, אבל לא ממש חשף את הכלכלה הישראלית והבריטית זו לזו.

מה כדאי להביא בחשבון

אם וכאשר תיווצר ההזדמנות לחברה או משקיע ישראליים לעשות עסקים עם בריטיים, הנה כמה דברים שכדאי להם להביא בחשבון:

* תכנון ותהליך: חברות בריטיות שמות דגש עצום על תכנון ראוי ותהליך מובנה. גישה של "בוא נסכים על מחיר ואחר כך נראה אם נמכור מניות או פעילות" אינה מעוררת הערכה בקרב השחקנים הגדולים בלונדון. מומלץ לתכנן מראש את העסקה על פרטיה.

* מסגרת משפטית שונה: הדין האנגלי הוא מהמפותחים בעולם, ומשמש כדין ברבות מהעסקות הבינלאומיות, גם כשאלה אינן כוללות צד בריטי. מדובר בדין המציע גמישות גדולה (רבות מהחברות הרגילות לדין הישראלי או האמריקאי יופתעו מגמישות זו ומההסתמכות על עקרונות במקום על כללים נוקשים), אך חשוב להבינו היטב כדי להימנע מטעויות יקרות. כך, לדוגמה, בדין האנגלי אין חובה לנהל מו"מ בתום לב, וכתוצאה מכך עשוי להתרחש מצב שחברה יכולה לפרוש ממו"מ בדקה ה-90 ללא חובת פיצוי או לנהל מו"מ מקביל בלא חובת הודעה, אלא אם הוסכם אחרת בין הצדדים.

* עבודת יועצים: קרנות השקעה וחברות בריטיות מובילות מתבססות על עבודת יועצים, והתפישה שמנחה רבות מהן היא "זול הוא יקר ויקר הוא זול". בכל הקשור לעסקות עם בריטים כדאי להפעיל יועצים מתאימים (בנקאי השקעות, רו"ח, עו"ד וכדומה), מקצועיים ובעלי שליטה במנטאליות המקומית.

* מערכות יחסים: גם בלונדון יחסים הם שמייצרים ומאפשרים עסקות. חשוב ליצור קשר ארוך טווח עם בנקאים ומשקיעים מוסדיים ופרטיים בריטיים אפילו אם אין עסקה רלוונטית בטווח המיידי.

נמרוד רוזנבלום ואמנון אפשטיין הם שותפים במשרד אפשטיין רוזנבלום מעוז (ERM) והם יוצאי משרדי Freshfields Bruckhaus Deringer ו-Linklaters בלונדון

כל הזכויות שמורות, "הארץ" ©

סגור חלון