

פרוטוקול

ישיבת מועצת הרשות הלאומית לחדשנות טכנולוגית

שהתקיימה ביום ראשון, ה-10 באוגוסט 2025, בשעה 18:00, באמצעות שיחת חוזי

חברי מועצה משתתפים:

ד"ר אלון סטופל, המדען הראשי לחדשנות ויו"ר המועצה
ד"ר עינת מגל, סגנית המדען הראשי לחדשנות, משרד החדשנות, המדע והטכנולוגיה
ד"ר ויקטור ישראל גוסלקר, מנהל אגף בכיר "קו האופק", משרד החדשנות, המדע והטכנולוגיה
מר אורי שאשא, סגן החשב הכללי, משרד האוצר
מר כפיר בטט, סגן הממונה על התקציבים, משרד האוצר
פרופ' דוד מנדלוביץ', נציג ציבור
מר רמי קליש, נציג ציבור

משתתפים נוספים:

מר דרור בין, מנכ"ל רשות החדשנות
מר תומר סגלוביץ, ראש מטה מנכ"ל רשות החדשנות
גב' יעל מזוז הרפז, מנהלת חטיבת מדיניות, רשות החדשנות
עו"ד צפירי נוימן, היועץ המשפטי, רשות החדשנות
עו"ד לי קפון דפני, הלשכה המשפטית, רשות החדשנות
מר אבינועם רוזנבאום, ראש מטה המדען הראשי לחדשנות, משרד החדשנות, המדע והטכנולוגיה
גב' אביגיל ונקרט, אגף התקציבים, משרד האוצר
מר צח בסול, אגף התקציבים, משרד האוצר

על סדר היום

1. תיקון מסלול הטבה מס' 6 – קרן יוזמה לעידוד השקעות של גופים מוסדיים בתעשייה עתירת הידע באמצעות קרנות הון סיכון ישראליות.

הדיון

1. תיקון מסלול הטבה מס' 6 – קרן יוזמה לעידוד השקעות של גופים מוסדיים בתעשייה עתירת הידע באמצעות קרנות הון סיכון ישראליות

רקע: בהתאם לסעיף 8א(7) לחוק לעידוד מחקר, פיתוח וחדשנות טכנולוגית בתעשייה, תשמ"ד-1984, בסמכות מועצת הרשות לקבוע מסלולים למתן הטבות, את הוראות מסלולי ההטבות ואת תנאיהם. נוכח הקושי בגיוסי קרנות באופן כללי בישראל מאז 2023, והאתגר המועצם בגיוסי קרנות הממוקדות בתחומי הדיפטיק, מבוקש להוסיף מסלול משנה חדש, שמטרתו העיקרית היא שימור ושיפור קרנות בעלות מומחיות בהשקעה בחברות דיפטיק, זאת על-ידי סיוע ישיר בשלבי הסגירה הראשונה.

דיון: ד"ר אלון סטופל, יו"ר מועצת הרשות, פתח את הישיבה וציין כי מטרת הישיבה היא לדון במסלול משנה חדש שעוסק בגיוסים של קרנות הון סיכון. ישנה מצוקה ביכולת של קרנות דיפטיק לגייס כספים. מועצת הרשות התכנסה לישיבה, בשל לוח הזמנים הצפוף, בכדי שניתן יהיה להוציא את התקציב בשנת 2025, כפי שיוצג בהמשך. התקציב לכן הוא מיתרת התקציב של מסלול מס' 7 – קרן ההזנק.

מר דרור בין, מנכ"ל רשות החדשנות, הודה לחברי מועצת הרשות על ההתגייסות המהירה לכינוס ישיבת המועצה. מר בין ציין כי עם פרוץ מלחמת 'חרבות ברזל' בוצעו במשותף עם משרד האוצר שני מהלכים: מתן מימון לחברות שנקלעו למצוקה תזרימית במסגרת מסלול המהיר בקרן המו"פ וכן אישור מסלול הטבה חדש – מסלול קרן יוזמה, אשר נותן מימון לגופים מוסדיים לטובת השקעה בקרנות הון סיכון ישראליות. המהלך



של קרן יוזמה מתקדם אולם כמעט ואינו משפיע על קרנות דיפטק. לפני כחודשיים הגיעו אינדיקציות שקרנות אלה אינן מצליחות לגייס אפילו סכומים יחסית קטנים. לכן, הוחלט על מהלך בזק ביחס לקרנות דיפטק, על מנת שהמומחיות שנבנתה בישראל לא תאבד. כלומר, המטרה הראשית אינה הגדלת מספר קרנות הדיפטק הפעילות בשוק או הגיוון שלהן, אלא שמירה על המומחיות הקיימת בישראל. לבסוף הודה מר בין לגבי כרס נבו, מנהלת חטיבת צמיחה, לגבי יעל מזוז הרפז, מנהלת חטיבת מדיניות ולעו"ד צפריר נוימן, היועץ המשפטי, וכן לצוותים שלהם, על קידום המהלך הנוכחי בפרק זמן של פחות משבועיים.

גבי יעל מזוז הרפז, מנהלת חטיבת מדיניות, הציגה את הנושא וציינה כי גיוסי ההון של קרנות הון סיכון בעולם בכלל נמצאים בירידה. מצב המאקרו ועליית הריבית הובילו לצמצום מספר הקרנות בכלל. בנוסף, ניכרת התרכזות של הכסף בקרנות הגדולות ביותר. גם הגיוסים של קרנות ההון סיכון בישראל נמצאים בשפל. קרן יוזמה שמיועדת לגופים המוסדיים נותנת מענה בעיקר לקרנות ג'נרליסטיות. בשיחות שנערכו עם למעלה מ-20 קרנות דיפטק בשוק, המצב אצלן חמור יותר והן מתקשות להגיע לסגירה ראשונה, בין היתר לאור המצב בישראל ביחד עם שינוי העדפות של גופים מוסדיים שמעדיפים להצטרף לסגירה השנייה.

לאחר מכן הציגה גבי מזוז הרפז את חשיבותן של קרנות הדיפטק המתמחות, וציינה בין היתר כי קרנות מתמחות מביאות ערך גבוה יותר לאקוסיסטם בו הן פועלות. במקרים רבים הן מובילות סבבי גיוס או נכנסות בשלבים מוקדים והקרנות הג'נרליסטיות עוקבות אחריהן. המענה לקשיים של קרנות אלו לגייס הינו באמצעות מסלול המשנה החדש, אשר מטרתו שימור ושיפור קרנות בעלות מומחיות בהשקעה בחברות דיפטק. התקציב לכך הינו 250 מיליון ש"ח, מדובר על השקעה בכ-8-10 קרנות, כאשר גובה המענק יהיה 12.5% מהקרן ולא יותר מ-10 מיליון דולר ארה"ב. קרנות אלו יידרשו להשקיע לפחות 50% מהכסף בחברות שהמו"פ שלהן הוא של מוצר מוחשי או של תהליכי הייצור של מוצר מוחשי (כפי שמוגדר כבר היום במסלול קרן יוזמה) וכן ש-70% מהכסף מושקע בחברות ישראליות (רשומות בישראל או עיקר המו"פ שלהן בישראל).

בהמשך סקרה גבי מזוז הרפז את תנאי הסף של מסלול המשנה, ובכלל זה שהגיוס של הקרן יהיה לפחות 32 מיליון דולר ארה"ב וכן שלמגיש יהיה LOI של 10% לפחות מגובה הקרן. כן סקרה את מאפייני המענק השונים, כדוגמת אי השתתפות רשות החדשנות ברווחים, דבר המייצר הטבה לשותפים המוגבלים האחרים, שכן הרווחים שצמחו מהמענק שניתן יחולק להם, וכן שניתן להשתמש בכסף לטובת דמי הניהול של הקרן.

עוד הציגה גבי מזוז הרפז את אמות המידה לבחירה בין המגשישים שיעמדו בתנאי הסף: ביצועי עבר פיננסיים בעשור האחרון, היקף הניסיון בדיפטק בעשור האחרון וכן הפעילות המתוכננת של הקרן. במידה ובמועד ההתחשבות הקרן לא עמדה בדרישות של קרן דיפטק ישראלית (כפי שהוצג קודם לכן), היא תצטרך, בין היתר, להחזיר באופן מיידי את המענק הצמוד מהחוזרים שלה. בכדי לצמצם את אי הוודאות, קרנות יוכלו לפנות לרשות החדשנות בבקשה לבחון מראש האם חברה עומדת בהגדרה של 'חברת דיפטק'.

לשאלת אחד מחברי מועצת הרשות, השיב עו"ד צפריר נוימן, היועץ המשפטי, שיש בדיקה של תנאי הסף ביחס לביצוע קודם של השקעות, לעומת הביצוע בפועל במסגרת האישור שניתן מכוח מסלול ההטבה. מנגנון דומה קיים כבר היום במסלול קרן יוזמה. לבסוף הציגה גבי מזוז הרפז את לוח הזמנים הצפוי, אשר כולל את פרסום הקול הקורא בתחילת חודש ספטמבר ודיון בבקשות בוועדת המחקר שתתכנס באמצע חודש דצמבר.

לשאלת אחד מחברי מועצת הרשות בעניין עודף ביקוש, השיבה גבי מזוז הרפז כי גם אם יהיה עודף ביקוש גובה המענק לא ישתנה ויהיה צורך לתעדף בין ההגשות. המטרה הינה לייצר אימפקט שיוביל את השוק לבצע סגירות ראשונות. לכן, לא ניתן להפחית מידי את שיעור ההשתתפות של רשות החדשנות.



לשאלת אחד מחברי מועצת הרשות, השיב מר בין כי הכסף יועבר בפועל לקרנות כאשר תהיה קריאה שלהן לכסף. גבי כרם נבו, מנהלת חטיבת צמיחה, הוסיפה כי כאשר מבצעים את הסגירה הראשונה כבר ניתן להתחיל לקרוא לכסף. בנוסף, לשאלת יו"ר מועצת הרשות, השיבה גבי מזוז הרפז שהסיבה ששומרים על החלק היחסי של 12.5% ולא מעבר לכך היא לוודא שאין כפל מימון במקרה בו חברות שיקבלו השקעות מקרנות שיקבלו מענק, יקבלו מענק בנוסף גם בקרן ההזנק

לשאלת יו"ר מועצת הרשות באשר למקור התקציבי של הפעילות, השיבה גבי מזוז הרפז כי חלקו הוא מ קרן יוזמה, שם לא נוצל מלוא התקציב וחלקו האחר הוא מפעילות שהייתה מיועדת לחברות בשלב ה-B, אך לאחר תיקוף שוק שבוצע, הוחלט שהבעיה של קרנות הדיפטק משמעותית יותר וכך גם היכולת של המסלול הנוכחי לבצע אימפקט משמעותי יותר.

גבי מזוז הרפז הציגה הצעה למדדים ראשוניים להצלחת הפעילות במסגרת מסלול המשנה. אחד מחברי מועצת הרשות ציין כי הוא מבין שקיים קושי בנקודת הזמן הזו להגדיר מדדים מדויקים, אך ביקש כי נושא מדדי הצלחה של מסלול המשנה יובא לדיון בישיבת המועצה של חודש אוקטובר 2025.

אחד מחברי מועצת הרשות ציין כי ישנן לא מעט חברות הייטק אשר לא עומדות בקריטריון שהוגדר ביחס לחברות דיפטק כחברות המבצעות מו"פ של מוצר מוחשי או תהליך ייצור של מוצר מוחשי. הנושא נדון במועצת הרשות בעבר והייתה הצעה שתתווסף להגדרה טכנולוגיה שמוגנת בפטנטים. בעיניו, ההגדרה מאד מצמצמת ואף חוטאת בכל הנוגע לדרישה לייצר מוצר מוחשי. פשטות ההגדרה לדעתו היא אינה המטרה.

מר בין השיב כי הדיון בנושא התקיים במסגרת אישור מסלול הטבה מס' 6 – קרן יוזמה. הניסיון היה ליצור איזון בין דיוק לבין הגדרה שתהיה פשוטה להבנה. לכן הוחלט שהקרנות יצטרפו להשקיע רק ב-50% חברות שעומדות בתנאי האמור, מתוך הנחה שההגדרה אינה תופסת את כל מגוון הדיפטק הקיים. מכיוון שמדובר באותו מסלול הטבה, ההגדרה לא שונתה, על מנת לא לבלבל את השוק. עוד ציין כי לפי מחקרים, ל-80% מהחברות שמסווגות כחברות דיפטק יש מוצר מוחשי. אחד מחברי מועצת הרשות ציין בעניין זה כי הוא מסכים לכך שהגדרות צריכות להיות פשוטות והאחידות חשובה גם כן, גם אם התוצאה אינה מושלמת.

לשאלת אחד מחברי מועצת הרשות, השיבה גבי מזוז הרפז כי לרשות ישנה הגדרה מדויקת יותר לדיפטק, אולם היא מאד מורכבת ומפורטת במסמך של למעלה מ-10 עמודים. מר בין הוסיף כי הדו"ח השנתי של רשות החדשנות יכול מופי של הדיפטק בישראל, כולל השוואה לעולם. עוד השיבה גבי מזוז הרפז כי גם שותף מנהל של קרן הון סיכון בעל ניסיון בהשקעה בחברות דיפטק שמבקש להקים קרן חדשה יוכל להגיש בקשה במסגרת המסלול, כאשר התחרות היא שוויונית ואין עדיפות לקרנות דווקא.

החלטה: לאשר את תיקון מסלול הטבה מס' 6 - קרן יוזמה לעידוד השקעות של גופים מוסדיים בתעשייה עתירת הידע באמצעות קרנות הון סיכון ישראליות, בהתאם לנוסח שהופץ טרם הדיון.

בנוסף, בישיבת מועצת הרשות שתתקיים בחודש אוקטובר 2025, תובא לדיון הצעה ביחס למדדי הצלחה של מסלול המשנה החדש.


ד"ר אלון סטופל
יו"ר רשות החדשנות

