

# האקטואר פולניצר לא יחליף בסוף את חדוה בר בתפקיד המפקח על הבנקים

מאת: דרור יצחק

בתחילת ינואר השנה, הגיש האקטואר פולניצר לועדת האיתור לתפקיד המפקח על הבנקים בבנק ישראל את מועמדותו לתפקיד המפקח על הבנקים. ביום שלישי האחרון, ה- 28.1.2020, החליטה ועדת האיתור כי האקטואר פולניצר לא יחליף את ד"ר חדוה בר בתפקיד המפקח על הבנקים.

ב- 16.12.2019 הקים נגיד בנק ישראל, פרופ' אמיר ירון, ועדת איתור לתפקיד המפקח על הבנקים, לאחר שד"ר חדוה בר הודיעה על רצונה לסיים את תפקידה ב-15.4.2020, לאחר כחמש שנים בתפקיד.

בראש ועדת האיתור עומדים מנהל חטיבת השווקים בבנק ישראל, מר אנדרו אביר, וחברים בה עו"ד טידה שמיר (היועצת המשפטית של בנק ישראל), פרופ' אלעזר ברקוביץ (מרצה למימון ולשעבר ראש תכנית ה-MBA ודיקן בית ספר אריסון למנהל עסקים במרכז הבינתחומי בהרצליה) ופרופ' גבריאלה שלו (לשעבר שגרירת ישראל באו"ם ופרופ' למשפטים באוניברסיטה העברית בירושלים).

ב- 8.1.2020 הגיש האקטואר פולניצר לועדת האיתור לתפקיד המפקח על הבנקים בבנק ישראל את מועמדותו לתפקיד המפקח על הבנקים.

במכתב רשמי שנשלח ב- 28.1.2020 לאקטואר פולניצר, הודיעה ועדת האיתור כי היא החליטה להמשיך את התהליך עם מועמדים אחרים.



האקטואר רועי פולניצר מכהן כמייסד ויו"ר לשכת מערכי השווי והאקטוארים הפיננסיים בישראל (IAVFA), כמייסד ומנכ"ל האיגוד הישראלי למדעני נתונים מקצועיים (PDSIA) וכבעלים ואקטואר הראשי של פירמת הייעוץ וההדרכה שווי פנימי, העוסקת במתן שירותי ייעוץ כלכלי בתחומים של הערכות שווי, ניהול סיכונים, אקטואריה, הנדסה פיננסית מדע נתונים ולמידת מכונה.

האקטואר פולניצר מחזיק בשלל תארים מקצועיים, כגון: "אקטואר מלא" (Fellow) בלשכת מעריכי השווי והאקטוארים הפיננסיים בישראל (F.I.L.A.V.F.A.), תואר Financial Risk Manager מה- Global Association of Risk Professionals, תואר Certified Risk Manager מה- Israeli Association of Risk Managers, תואר Professional Data Scientist מה- Professional Data Scientists' Israel Association, דיפלומה בניהול סיכונים פיננסיים במתכונת FRM® מאוניברסיטת אריאל בשומרון, ועוד.

את השכלתו האקדמית רכש האקטואר רועי פולניצר באוניברסיטת בן-גוריון בנגב, שם סיים בהצטיינות הן תואר ראשון בכלכלה עם התמחות בניתוח מכשירים פיננסיים וניהול תיקי השקעות והן תואר שני במנהל עסקים עם התמחות בניהול סיכונים פיננסיים ואקטואריה (בזמן התואר הראשון שלו בכלכלה הספיק לעבור בהצלחה את כל הבחינות הסופיות של הרשות לניירות ערך לרישיון מנהל תיקים בישראל וללמוד קורסים מתקדמים במתמטיקה ומימון לתואר שני בכלכלה). אחת מעבודות הסמינריון שלו בתואר השני שלו במנהל עסקים עסקה בנושא "מידת האינפורמטיביות של ערכי ה-VaR המדווחים ע"י הבנקים בישראל". עבודה זו מהווה הלכה למעשה את המחקר האמפירי הראשון שבדק את הנושא בישראל והיא נבחרה להתפרסם בגיליון מיוחד על ידי מכון יוסף קסירר למחקר בחשבונאות ונשלחה למפקח על הבנקים דאז, מר רוני חזקיהו. עבודת סמינריון נוספת של מר פולניצר בתואר השני שלו עסקה בנושא "התפתחות מכפיל ההון העצמי בבנקאות הישראלית והגורמים המשפיעים עליו בין השנים 2004 – 2008" ופורסמה בכתב העת המדעי השפית "רבעון לבנקאות". עבודה זו צוטטה גם בסקירה השנתית של הבנקים דאז, מר רוני חזקיהו. בנוסף, האקטואר פולניצר שימש כמרצה בקורסים שונים במכללה האקדמית אשקלון, במכללת האקדמית אחווה, באוניברסיטת אריאל ובאוניברסיטת חיפה בתחומי המימון, הבנקאות, האופציות, ניהול הסיכונים וההנדסה הפיננסית.

האקטואר פולניצר הינו בעל ניסיון של למעלה מ-15 שנה בתחומי הבנקאות, ניהול הסיכונים והרגולציה בתחום ניהול סיכונים בבנקאות (הוראות ניהול בנקאי תקין של בנק ישראל + באזל 2 ו-3). הוא החל את דרכו המקצועית בשנת 2006 כעוזר מחקר של המלומד ה"ד"ר שילה ליפשיץ ז"ל בתחום ניהול הסיכונים במערכת הבנקאות הישראלית וכמרצה בקורס הכנה פרטי לבחינות הסופיות של הרשות לניירות ערך לרישיון מנהל תיקים בישראל. האקטואר פולניצר נבחן על הרגולציה בתחום ניהול סיכונים בבנקאות (הוראות ניהול בנקאי תקין של בנק ישראל, תקן באזל 1, תקן באזל 2, באזל 2.5 ותקן באזל 3) הן במסגרת לימודי התואר השני שלו באוניברסיטת בן גוריון והן במסגרת המבחנים הבינלאומיים להסמכה בתחום של ניהול סיכונים (FRM).

בשנת 2007 החל לשמש מרצה מן החוץ במכללה האקדמית אשקלון ובמקביל החל לשמש כמנהל סיכונים של וועדת השקעות באוניברסיטת בן-גוריון בנגב.

בשנת 2008 החל לשמש כמרצה מן החוץ במכללה האקדמית אחווה ובמקביל החל לעבוד כמנהל סיכונים בחברת עגן – יעוץ אקטוארי, פיננסי ועסקי בע"מ, שם הקים יש מאין את תחום הערכות שווי מימון כמותי ועמד בראשו.

בשנת 2009 עבר לעבוד כמנהל סיכונים במשרד רואי חשבון רווה-רביד, שם הקים יש מאין את תחום הערכות שווי מימון תאגידי ועמד בראשו. לקראת סוף 2009 עבר לעבוד כמנהל סיכונים במשרד הייעוץ של ר"ח שילה ליפשיץ. במסגרת תפקיד זה ביצע עבודות ייעוץ בניתוחים כמותיים מתקדמים בתחומים של הנדסה פיננסית, יישם את מודל מונטה-קרלו, תהליכים סטוכסטיים ופתר בעיות כמותיות באמצעות שיטות נומריות מתקדמות.

בשנת 2010 לאחר פטירתו של ד"ר ליפשיץ, הקים האקטואר פולניצר את פירמת הייעוץ וההדרכה שווי פנימי, המתמחה בניתוחים כמותיים במכשירים פיננסיים ובמדידת סיכונים לצורכי יישום הוראות רגולטוריות ותקינה חשבונאית, פיתוח, יישום ותיקוף מודלים בתחומי ניהול הסיכונים ובנושאים נוספים, וכן

בהעברת סמינרי הדרכה בארגונים הכוללים את הנושאים המתקדמים והאקטואליים ביותר בהערכות שווי וניהול סיכונים.

בשנת 2011 החל את לימודיו הן בתוכנית ללימודי תעודה באקטואריה באוניברסיטת חיפה והן בתוכנית ללימודי תעודה בניהול סיכונים פיננסיים במתכונת FRM® באוניברסיטת אריאל כאשר במקביל פיתח מתודולוגיה ייחודית וחדשנית לקביעת שערי ריבית להיוון תזרימי המזומנים של נכסים בלתי סחירים והחל לשמש גורם מצטט מוכר בישראל לציטוט עקומי ריבית חסרי סיכון ומטריצות ריביות לפי מח"מ ודירוג אשראי.

בשנת 2012 ייעץ לבנק הדואר בניהול סיכונים תפעוליים ולבנק מזרחי ברגולציה בניהול סיכונים (באזל 2 ו-3). באותה שנה עבר בהצלחה יתרה את המבחנים הבינלאומיים להסמכה היוקרתית בתחומים של מיפוי, מידול, מדידה וניהול סיכונים שוק, סיכונים נזילות, סיכונים אשראי, סיכונים תפעוליים, סיכונים מודל וסיכונים אינטגרטיביים בבנקאות, הלא היא הסמכת "מנהל סיכונים פיננסיים" (FRM) של האיגוד העולמי למומחי סיכונים (GARP) בניו-ג'רזי, ארה"ב. האקטואר פולניצר "התברג" דאז בין 160 מנהלי הסיכונים הפיננסיים הטובים ביותר בעולם מתוך 16,000 כלכלנים וסטטיסטיקאים מ-90 מדינות שנבחנו באותו זמן באותן בחינות. באותה שנה הצליח לשכנע את פירמת פירמת רואי החשבון EY ישראל (המוכרת גם בשם "קוסט-גבאי-קסירר") לאשר עבודה כלכלית שביצע עבור חברה ציבורית מבוקרת של הפירמה, במתודולוגיה שונה להערכת שווי ופיצול מכשירי חוב והון היברידיים, מזו שהייתה מקובלת עד אז בישראל. כפועל יוצא מאישור העבודה על ידי רואי החשבון המבקרים מפירמת רואי החשבון EY ישראל ופרסום העבודה הזו באתר הבורסה לני"ע בת"א ובאתר הרשות לני"ע החלו כמה ממשרדי ה-BIG 5 לאמץ מכאן ולהבא את המתודולוגיה החדשנית לטיפול במכשירים היברידיים.

בשנת 2013 הכין עבור משרד רואה חשבון בינוני הערכת שווי של אי.די.בי חברה לפיתוח בע"מ (על כל 16 החברות שמתחתיה) לצורך בחינת מתווה העסקה לרכישת השליטה באי.די.בי חברה לאחזקות בע"מ, על ידי אמבלייז בע"מ ושותפים, במסגרת הסדר הנושים המפורסם שבמסגרתו איבד נוחי דנקנר את שליטתו בקבוצת אי.די.בי.

בשנת 2014 ייעץ לדסק"ש (חברת השקעות דיסקונט בע"מ) בנושא מודלים אקטואריים לבחינת יכולת פירעון של חברה כלפי נושיה ולחברות הביטוח מגדל ואיילון בנושא מודלים אקטואריים לתמחור ערביות (חוק מכר וביצוע). בשלהי אותה שנה ייסד ביחד עם הכלכלן נועם בלזברג (קצין האשראי הראשי של בנק HSBC בישראל וסגן יו"ר הסניף האקדמי של GARP בישראל) את לשכת מעריכי השווי והאקטוארים הפיננסיים בישראל (IAVFA- Israel Association of Valuators and Financial Actuaries) ובשנת 2020 הביא ביחד עם פרופ' רמי יוסף (המוכר כמומחה בינלאומי בתחום האקטואריה ונותן ייעוץ אקטוארי למשרד האוצר ולבנק ישראל) להכרה של המדינה בלשכה, כאיגוד אקטוארי מוכר להסמכת אקטוארים בישראל ובתעודות ההסמכה של הלשכה כלגטימיות, ולידיות ואפליקביליות. הוא השתתף בכתיבת כללי האתיקה, הסטנדרטים המקצועיים ותקנות אי התלות של הלשכה, הוביל והשתתף בכתיבתם של 14 גילויי הדעת של הלשכה בתחומי הערכות השווי והאקטואריה, פיתח את 9 תוכניות ההסמכה של הלשכה בתחומי הערכות השווי, האקטואריה, ניהול הסיכונים וההנדסה הפיננסית ושימש כמרצה הראשי בהשתלמויות המקצועיות של הלשכה בתחומים אלו.

בשנת 2015 הקים קבוצת מעריכי שווי בראשו של מעריך השווי הוטיק ה"ה יעקב אשד, אשר התמודדה במכרז של רשות המיסים בישראל להיכלל במאגר המומחים לביצוע הערכות שווי הן של נכסים בלתי מוחשיים בעסקאות מקרקעין והן בנושא שינוי מבנה עסקי עבור רשות המיסים בישראל – וזכתה בו שנה מאוחר יותר. עוד באותה שנה פיתח מתודולוגיה ייחודית וחדשנית לדירוג סינטטי של מנפיקים וחובות והחל לבצע דירוגי אשראי אינדיקטיביים.

בשנת 2016 כתב מחקר אמפירי מכונן בנושא "פרמיות הגודל בקרב חברות ציבוריות בישראל בין השנים 2000-2015", המהווה את המחקר האמפירי הראשון שבדק את הנושא בישראל ובמקביל התמודד על תפקיד מנהל תחום הערכות שווי ושינויי מבנה ברשות המיסים בישראל (מס הכנסה) והגיע עד לשלב הגמר. למרות שלא נבחר לתפקיד אך משעה שצבר עד לאותה שנה ניסיון אינטנסיבי של מעל לעשור שנים בתחום הערכות השווי והייעוץ הכלכלי, הכולל ביצוע, פיקוח וניהול של אלפי הערכות שווי ועבודות יעוץ כלכליות לחברות ציבוריות ופרטיות רבות בארץ, התבקש לכהן כיו"ר הוועדה לקביעת מדיניות הערכות שווי עבור עובדי רשות המיסים בישראל, אשר הגישה שנה מאוחר יותר את המלצותיה למנהל רשות המיסים בישראל דאז, מר משה אשר.

בשנת 2017 החל להתמנות על ידי בתי משפט ובתי דין כאקטואר וכמערך שווי מומחה מטעם בית המשפט בתובענות בתיקים כלכליים, מעצם היותו בעל ניסיון בעבודה אקטוארית משנת 2007 ומומחה בעריכת חוות דעת אקטואריות בנושאים: שווי עסקים, הפסדי שכר, הפסדי פנסיה וזכויות סוציאליות, נזקי גוף, חישובי ריבית, ביטוח לאומי, תגמולים ממשרד הביטחון, פנסיות תקציביות וותיקות, איזון משאבים עקב גירושין, נכסי קריירה, דוחות אקטואריים להערכת התחייבויות החברה לעובדיה בהתאם לתקן IAS19, בדיקה והערות לחוות דעת של מומחים ועוד.

בשנת 2018 התבקש על ידי פרופ' רמי יוסף (הנחשב כמומחה בארץ ובעולם בתחומי האקטואריה והמימן) להקים את תוכנית ללימודי תעודה באקטואריה וניהול סיכונים באוניברסיטת בן-גוריון בנגב, בשיתוף עם לשכת מערכי השווי והאקטוארים הפיננסיים בישראל.

בשנת 2019 ייסד ביחד עם פרופ' רמי יוסף (הנחשב כמומחה בארץ ובעולם בתחומי הסטטיסטיקה והאקונומטריקה) את האיגוד הישראלי למדעני נתונים מקצועיים (PDSIA- Professional Data Scientists' Israel Association) ומשמש כמרצה הראשי בהשתלמויות המקצועיות של האיגוד הן בשפות התכנות Python ו-R והן באלגוריתמים של למידת מכונה ולמידה עמוקה. לפרופ' יוסף ולאקטואר פולניצר ניסיון נרחב במדע נתונים, הן כחוקרים והן כיועצים אקטואריים, הכולל: ביצוע מחקרי מידע מעמיקים לשם הפקת תובנות עסקיות לארגונים, ניקוי, טיוב וסידור המידע המשמש למחקרים השונים, הפעלת אלגוריתמים שונים של מידול, כריית נתונים ו-Machine Learning על המידע ובניית תהליכי הכנת המידע והאופטימיזציה של האלגוריתמים השונים. **בהיותו בעל הסמכות הן כאקטואר ביטוח חיים ופנסיה, הן כאקטואר ביטוח כללי והן כאקטואר פיננסי, והעפיל לשלב הגמר ביחד עם 4 מועמדים נוספים (מתוך 18 שהגישו את מועמדותם לתפקיד).**

בשנת 2020 החל ללמוד בתוכנית הכשרה של דאטה סיינטיסט של גוף מוכר ולתת ייעוץ לחברות ביישום כלים ושיטות אנליזה, בתחקור מידע ובבניית מודלים מתמטיים וסטטיסטיים לזיהוי דפוסי התנהגות חוזרים ולחיזוי התנהגויות עתידיות לצורך הפקת תובנות עסקיות.

**תגובתו של מנכ"ל לשכת מערכי השווי והאקטוארים הפיננסיים בישראל, סו"ב דוד בכר:** "האקטואר פולניצר הינו אוטוריטה מוכרת בישראל בתחומים של הערכות שווי, אקטואריה, ניהול סיכונים פיננסיים והנדסה פיננסית הוא כתב מעל ל-500 מאמרים מקצועיים בנושאים הללו ואף פיתח מודלים, פונקציות ומשוואות קירוב בתחומי המימון, ניהול הסיכונים, האופציות והנדסה הפיננסית. פולניצר נבחן על הרגולציה בתחום ניהול סיכונים בבנקאות הן במסגרת לימודי התואר השני שלו והן במסגרת המבחנים הבינלאומיים להסמכה בתחום של ניהול סיכונים (FRM). לכן, תמוה ביותר בעיני העניין כיצד זה ועדת האיתור לא מצאה שניסיונו העשיר והמגוון של האקטואר פולניצר – במחקר ובייעוץ – בניהול סיכונים ובבנקאות, יכול להוות תרומה משמעותית להובלת הפיקוח על הבנקים בעת הזו".

**תגובתו של מייסד ויו"ר לשכת מערכי השווי והאקטוארים הפיננסיים בישראל, האקטואר רועי פולניצר:** "למרות הידע המקצועי, היושרה האישית, היכולת לקבל החלטות והרצון העז שלי לשרת את

הציבור הן בהיבט של שמירה על חסכונות ופיקדונות הציבור והבטחת יציבות המערכת הבנקאית והן בהיבט של הגברת התחרות וההוגנות, מה שלעניות דעתי רק מצופה ממועמד לתפקיד המפקח על הבנקים, ועדת האיתור החליטה לדחות את מועמדותי. מתוך תקווה שהמכרז "לא נתפר" מלכתחילה למועמד כלשהו מהמערכת הבנקאית, מה שאינו סביר, אני מכבד את ההחלטה".