Intrinsic Value
Independent Business Appraisers

הסביבה המשפטית והרגולטורית של הערכות השווי וממשקים מול בעלי המניות, הדירקטוריון, רואי החשבון והרשויות הרגולטוריות השונות.

תאריך: 08.01.2026.

Recognize.
Measure.
Present the Result.

Tel: 077.507.0590 ▶ Fax: 153.77.507.0590 ▶ www.intrinsicvalue.co.il ▶ polanitz5@gmail.com

Intrinsic Value
Independent Business Appraisers

הסביבה המשפטית והרגולטורית של הערכות השווי וממשקים מול בעלי המניות הדירקטוריון, רואי החשבון והרשויות הרגולטוריות השונות

מאת: רועי פולניצר

הערכת שווי בתוך מערכת של זכויות ואחריות

הערכת שווי אינה מתקיימת בחלל ריק. היא נערכת בתוך מערכת של זכויות, התחייבויות, כללי דיווח וציפיות של משתמשים שונים. אותה חברה עשויה להזדקק להערכת שווי לצורך עסקה, דיווח כספי, מחלוקת בין בעלי מניות או הליך מול רשות. בכל אחד מהמקרים נדרש להבין מי הזמין את העבודה, מי יסתמך עליה, מהי השאלה שיש לבחון ואיזו מסגרת חלה עליה.

בעבודתי כמעריך שווי, אני מייחס חשיבות להגדרת המסגרת הזאת עוד לפני בחירת המודל הכלכלי. חישוב מפורט אינו מתקן הגדרה שגויה של הזכות המוערכת, ושיעור היוון מבוסס אינו פותר מחלוקת בדבר תנאי ההתקשרות. איכות העבודה תלויה ביכולת לחבר בין המציאות העסקית, המסמכים המשפטיים ודרישות המשתמשים, תוך שמירה על גבולות ההתמחות ועל שיקול דעת מקצועי עצמאי.

להבחין בין מקורות הסמכות

הסביבה שבה פועל מעריך השווי כוללת כמה רבדים: חקיקה, תקנות, הוראות רגולטוריות, תקינה חשבונאית, סטנדרטים מקצועיים והסכמים פרטיים. לכל רובד תפקיד שונה. הוראה משפטית יכולה להגדיר זכות או חובה; תקן חשבונאי יכול להגדיר מסגרת מדידה; והסכם יכול לקבוע מנגנון תמורה. אין להתייחס לכל המקורות כאילו מעמדם זהה או כאילו הם חלים באותה דרך על כל עבודה.

גם הנחיה מקצועית מועילה אינה הופכת מעצם קיומה לחובה משפטית כללית. מנגד,

Tel: 077.507.0590 ▶ Fax: 153.77.507.0590 ▶ www.intrinsicvalue.co.il ▶ polanitz5@gmail.com

שימוש מקובל בענף אינו גובר בהכרח על דרישה מחייבת החלה על המקרה. לכן צריך לזהות את המקור, את תחולתו ואת המועד הרלוונטי. כאשר מתעוררת שאלה פרשנית מהותית, נכון להסתייע בגורם המשפטי או החשבונאי המתאים, ולהבהיר כיצד ההכרעה משפיעה על ההערכה.

מטרת ההערכה קובעת את מסגרת העבודה

לפני שמתחילים בניתוח, יש להגדיר את מטרת ההערכה, בסיס השווי, מועד ההערכה והזכויות הנבחנות. חשוב לברר אם העבודה נועדה לתמוך בהחלטה עסקית, להיכלל בדוחות כספיים או לשמש בהליך משפטי. הבחירה משפיעה על הנחות העבודה, על סוג המידע הדרוש ועל אופן הצגת המסקנות. אין להניח שעבודה המתאימה למטרה אחת מתאימה אוטומטית למטרה אחרת.

לדוגמה, רוכש אסטרטגי עשוי לבחון תועלות ייחודיות הנובעות משילוב החברה בפעילותו. מדידה חשבונאית מסוימת עשויה לדרוש נקודת מבט אחרת, שאינה מתמקדת ביתרונותיו הפרטיים של אותו רוכש. הפער אינו מוכיח שאחת ההערכות שגויה. הוא מחייב לבדוק אם נשאלו שאלות שונות. השוואת תוצאות ללא השוואת ההגדרות עלולה לייצר מחלוקת מלאכותית במקום דיון כלכלי ענייני.

הזכות המשפטית היא נקודת מוצא כלכלית

מעריך השווי נדרש להבין מה מחזיק בעל הזכות בפועל. מניות בחברה יכולות להקנות זכויות שונות להצבעה, לחלוקה, להמרה או לקבלת תמורה במכירה. גם מנגנוני העברה, זכויות קדימה והתחייבויות בין בעלי מניות עשויים להשפיע על הניתוח. תיאור כללי של שיעור ההחזקה אינו מספיק כאשר תנאי המסמכים יוצרים הבדלים כלכליים בין סוגי המניות או בין המחזיקים.

עם זאת, מעריך השווי אינו צריך להכריע בעצמו בכל שאלה משפטית. כאשר משמעותו של סעיף שנויה במחלוקת, אפשר לבקש הבהרה משפטית ולהציג חלופות כלכליות לפי הפרשנויות הרלוונטיות. כך נשמרת ההבחנה בין פירוש הזכות לבין הערכת שוויה.

Tel: 077.507.0590 ▶ Fax: 153.77.507.0590 ▶ www.intrinsicvalue.co.il ▶ polanitz5@gmail.com

חשוב לציין איזו פרשנות שימשה בסיס לחישוב, כדי שהקורא לא יראה בהנחה שנמסרה למעריך קביעה משפטית עצמאית שלו.

כשירות מקצועית ובחירת המומחה

בחירת מעריך שווי צריכה להתבסס על התאמת ניסיונו למשימה. ניסיון בהערכת חברה תפעולית אינו מלמד בהכרח על מומחיות בתמחור מכשיר פיננסי מורכב, והיכרות עם ענף אינה מחליפה הבנה של מסגרת המדידה. יש לבחון מי יבצע את העבודה בפועל, אילו משאבים עומדים לרשותו ואיך תיערך הבקרה. הכותרת המקצועית לבדה אינה מספקת תשובה לשאלות האלה.

מומחיות כוללת גם הכרה בגבולות הידע. כאשר ההערכה תלויה בשאלה הנדסית, אקטוארית, משפטית או טכנולוגית, ייתכן שנדרשת מעורבות של מומחה. על המעריך להבין כיצד מסקנות אותו מומחה משתלבות בניתוח הכלכלי, ומהן ההנחות שעליהן הן נשענות. הסתייעות מקצועית אינה מסתיימת בצירוף מסמך; היא מחייבת בחינה של התאמתו לנכס, למועד ולמטרה של העבודה.

מכתב ההתקשרות כמסגרת מקצועית

מכתב ההתקשרות צריך לתרגם את המשימה למסגרת עבודה ברורה. עליו להתייחס לנושא ההערכה, למטרתה, למועד הקובע, לתוצרים, ללוחות הזמנים ולמידע שהלקוח צפוי למסור. רצוי להבהיר גם מי המשתמשים המיועדים, אילו בדיקות נכללות בעבודה ומהן מגבלותיה. הגדרה מוקדמת מפחיתה את הסיכון שצד אחד יצפה לבדיקה מקיפה בעוד שהאחר נערך למענה מצומצם לשאלה מסוימת.

למסגרת ההתקשרות יש משמעות גם כאשר היקף העבודה משתנה. בקשה להוסיף סוג מניות, לבחון תרחיש חדש או להתייחס לאירוע מאוחר עשויה לדרוש מידע ובדיקות נוספים. נכון לתעד את השינוי ואת השלכותיו. מגבלות שימוש והסתייגויות צריכות להיות מותאמות לעבודה עצמה; נוסח כללי אינו תחליף לביצוע בדיקה נאותה ואינו מבטל בהכרח אחריות הנובעת מהדין ומהנסיבות.

Tel: 077.507.0590 ▶ Fax: 153.77.507.0590 ▶ www.intrinsicvalue.co.il ▶ polanitz5@gmail.com

עצמאות מקצועית וניגודי עניינים

עצמאות מקצועית מתחילה ביכולת להגיע למסקנה שאינה מוכתבת בידי מזמין העבודה. העובדה שהלקוח משלם את שכר הטרחה אינה מקנה לו זכות לקבוע את התוצאה. על מעריך השווי לבחון קשרים עסקיים, החזקות, שירותים קודמים ותמריצים שעלולים להשפיע על שיקול דעתו. הבחינה צריכה לעסוק גם במראית הדברים וגם בהשפעה האפשרית על העבודה בפועל.

חשוב להבחין בין אובייקטיביות מקצועית לבין הגדרה רגולטורית מסוימת של תלות. בדיווח של תאגידים קיימות הוראות ועמדות סגל העוסקות בגילוי על תלות ובמהותיות הערכות שווי. אין להסיק מכך שכל הערכת שווי בכל הקשר חייבת לעמוד באותה מסגרת. יש לזהות את הדרישה החלה, לבחון את הנסיבות ולמסור את הגילוי הנדרש בלי לטשטש קשרים רלוונטיים.

שכר טרחה, לחץ ותוצאה רצויה

תנאי שכר הטרחה עשויים ליצור תמריצים שראוי לבחון כבר בתחילת ההתקשרות. תגמול התלוי בהשגת שווי מסוים או בהצלחת עסקה עלול להעמיד את המעריך במתח מקצועי. גם תלות כלכלית משמעותית בלקוח יכולה להקשות על שמירת העצמאות. דרך ההתמודדות צריכה להתאים למסגרת החלה, ולעיתים תידרש הימנעות מהתקשרות או שינוי בתנאיה.

לחץ אינו מופיע תמיד כדרישה מפורשת לשנות מספר. הוא עשוי להתבטא בבקשה להשתמש בקבוצת השוואה מסוימת, להתעלם מתרחיש שלילי או להציג תחזית אופטימית כעובדה. מעריך השווי צריך לבחון כל בקשה לגופה. תיקון המבוסס על מידע חדש הוא חלק מעבודה מקצועית; שינוי שנועד להתאים את המסקנה ליעד שנקבע מראש פוגע באמינותה.

הממשק עם ההנהלה

הנהלת החברה היא מקור מרכזי למידע על הפעילות, התוכניות והסיכונים. היא מכירה

Tel: 077.507.0590 ▶ Fax: 153.77.507.0590 ▶ www.intrinsicvalue.co.il ▶ polanitz5@gmail.com

את הלקוחות, את מבנה העלויות ואת ההשקעות המתוכננות. עם זאת, תחזית הנהלה היא נקודת מוצא לבדיקה ולא הוראה למעריך השווי. נדרש לבחון את עקביותה עם הביצועים ההיסטוריים, עם משאבי החברה ועם המידע החיצוני הרלוונטי, ולזהות הנחות הדורשות ביסוס נוסף.

שיח מקצועי עם ההנהלה צריך לאפשר בירור ולא להסתכם בקבלת גיליון אלקטרוני. כאשר צפוי שיפור ברווחיות, יש לשאול מה יאפשר אותו, מתי יתרחש ומה תהיה עלותו. אם התשובות אינן מספקות, אפשר לבחון תרחישים או לשנות הנחות באופן מנומק. חשוב לתעד אילו נתונים נמסרו, אילו נבדקו ואילו נותרו בגדר הנחות שהשפעתן הוצגה לקורא.

הממשק עם בעלי המניות

בעלי מניות עשויים להתעניין באותה הערכה מסיבות שונות. מוכר מבקש להבין את התמורה האפשרית, רוכש בוחן כדאיות, ובעל מניות מיעוט עשוי לבחון את השפעתה של פעולה על זכויותיו. תפקיד המעריך הוא להגדיר את השאלה ולהציג ניתוח עקבי. אין להניח שכל בעלי המניות נהנים מאותן זכויות או ניצבים בפני אותן חלופות כלכליות.
במחלוקת בין בעלי מניות נדרשת תשומת לב מיוחדת למקורות המידע ולגישה למסמכים. אם המידע מתקבל מצד אחד בלבד, יש לברר כיצד הדבר מגביל את הבדיקה ומה אפשר לעשות כדי להשלים אותה. אין להפוך מגבלת מידע להפחתה שרירותית בשווי. יש להסביר מה חסר, מה משמעות החסר ואילו מסקנות עדיין ניתן לבסס למרות המגבלה.

הממשק עם הדירקטוריון

הדירקטוריון זקוק להבנת ההיגיון שמאחורי הערכת השווי כדי להשתמש בה בקבלת החלטות. מצגת המציגה רק את המספר הסופי אינה מאפשרת דיון מספק. מעריך השווי צריך להסביר את בחירת הגישות, את ההנחות המרכזיות ואת רגישות התוצאה. עליו להבליט סוגיות שעשויות לשנות את התמונה, ובהן ריכוז לקוחות, צורכי מימון,

Tel: 077.507.0590 ▶ Fax: 153.77.507.0590 ▶ www.intrinsicvalue.co.il ▶ polanitz5@gmail.com

התחייבויות חריגות ותלות בהצלחת מהלכים עתידיים.

קבלת חוות דעת חיצונית אינה הופכת את ההחלטה העסקית להחלטתו של מעריך השווי. ההערכה מספקת בסיס מקצועי, ואילו הגורמים המוסמכים נדרשים להפעיל את שיקול דעתם בהתאם לתפקידם. רצוי שהדיון יכלול שאלות ותשובות מתועדות, במיוחד כאשר קיימים פערים בין תרחישים או בין גישות. כך ניתן להבין כיצד שימשה העבודה בתהליך קבלת ההחלטה.

הממשק עם רואי החשבון

כאשר הערכת השווי משמשת בדוחות הכספיים, נדרש תיאום ברור בין החברה, מעריך השווי ורואה החשבון המבקר. יש לברר את מטרת המדידה, את יחידת החשבון, את מועד המדידה ואת הדרישות הרלוונטיות. תיאום מוקדם יכול למנוע עבודה המבוססת על הנחות שאינן מתאימות לצורך החשבונאי, אך אינו אמור להפוך להסכמה מוקדמת על תוצאה מספרית רצויה.

יש להבחין גם בין מומחה שההנהלה מסתייעת בו לבין מומחה המסייע למבקר. לכל אחד תפקיד והקשר התקשרות שונים. המעריך צריך להיות מסוגל להסביר את המודל, למסור את הנתונים הדרושים לבדיקתו ולהשיב לשאלות על הנחותיו. בדיקת העבודה אינה מסתכמת באימות נוסחאות; היא כוללת בחינת התאמת השיטה, איכות המידע והעקביות בין הנתונים לבין המסקנה.

התקינה החשבונאית והשאלה הכלכלית

תקן הדיווח הכספי הבינלאומי העוסק במדידת שווי הוגן מדגיש נקודת מבט של משתתפי שוק במועד המדידה. הוא מספק מסגרת למדידה כאשר תקן אחר דורש או מתיר את השימוש בה, בכפוף לתחולתו. המשמעות היא שלא די בכותרת הערכת שווי: צריך לזהות את הוראת המדידה הרלוונטית ואת סוג השווי שהיא מבקשת לבטא.

אין להחיל אוטומטית מסגרת אחת על כל הנכסים וההתחייבויות. בחינת ירידת ערך,

Tel: 077.507.0590 ▶ Fax: 153.77.507.0590 ▶ www.intrinsicvalue.co.il ▶ polanitz5@gmail.com

מדידת תשלום מבוסס מניות והערכת נכסים במסגרת עסקה עשויות לערב הוראות שונות. מעריך השווי צריך להבין את ההבדלים בשיתוף הגורם החשבונאי המתאים. מטרת התיאום היא לוודא שהמודל משיב לשאלה הנכונה, ושמונחים דומים אינם מסתירים הבדלים מהותיים בהנחות ובאופן השימוש בתוצאה.

הממשק עם הרשויות הרגולטוריות

רשויות שונות בוחנות הערכות שווי מתוך תחומי אחריות שונים. רשות ניירות ערך עשויה להתמקד בדיווח ובגילוי לציבור, רשות המסים בהשלכות המס, ורגולטורים ענפיים בדרישות החלות על הגופים המפוקחים. אין לצפות בהכרח לאותה שאלה או לאותו אופן בדיקה בכל המקרים. לכן יש לזהות מראש את ההקשר הרגולטורי ואת המסמכים העשויים להידרש במסגרתו.

פנייה מרשות מחייבת מענה ענייני ומבוסס. רצוי להפריד בין הבהרה של עבודה קיימת, תיקון טעות ועדכון הנובע ממידע חדש. כל שינוי מהותי צריך להיות מוסבר, לרבות השפעתו על המסקנה. עצם קבלת הערכה בידי גורם אחד אינה מלמדת בהכרח על קבלתה בידי גורם אחר, במיוחד כאשר מטרות המדידה, המועדים או בסיסי השווי שונים.

מהותיות, גילוי ושימוש ציבורי

כאשר הערכה תומכת בדיווח לציבור, יש לבחון את דרישות הגילוי והצירוף החלות על התאגיד ועל העבודה. מהותיות אינה שאלה של גודל המסמך או מורכבות המודל בלבד. נדרש לבחון את הקריטריונים הרלוונטיים ואת השפעת ההערכה על המידע המוצג. את הבדיקה נכון לבצע עם הגורמים האחראים לדיווח, תוך הקפדה על ההוראות העדכניות.

גם אופן הצגת ההערכה חשוב. ציטוט של מסקנה בלי ההנחות והמגבלות עלול ליצור רושם שונה מזה שעולה מהמסמך המלא. יש לשמור על עקביות בין חוות הדעת לבין התקציר, המצגת והדיווח הנלווים. כאשר העבודה מיועדת לפרסום, רצוי לתכנן מראש את הגילוי הנדרש ואת הטיפול במידע רגיש, במקום להתמודד עם השאלות רק לאחר השלמתה.

Tel: 077.507.0590 ▶ Fax: 153.77.507.0590 ▶ www.intrinsicvalue.co.il ▶ polanitz5@gmail.com

Intrinsic Value
Independent Business Appraisers

סודיות, מידע ותיעוד

הערכת שווי עשויה לחשוף מידע על לקוחות, מחירים, טכנולוגיה, הסכמים ותוכניות עסקיות. יש להסדיר מי רשאי לקבל את המידע, כיצד הוא מועבר ולמי מותר למסור את התוצרים. חובת סודיות אינה מצדיקה התעלמות מדרישת גילוי מחייבת, אך גם צורך מקצועי אינו מתיר הפצה בלתי מוגבלת. ניהול ההרשאות צריך להתאים לנסיבות ולמסגרת ההתקשרות.

תיעוד מסודר מאפשר לשחזר את העבודה ולהסביר אותה גם לאחר שחלף זמן. יש לשמור את מקורות הנתונים, גרסאות התחזית, ההנחות, ההתכתבויות המהותיות ובדיקות הסבירות. חשוב להבחין בין טיוטה לבין נוסח סופי ולתעד שינויים במסקנות. מערכת עבודה כזאת תומכת בבקרת איכות ומצמצמת מחלוקות הנובעות מזיכרון חלקי או מהסתמכות על גרסה שכבר הוחלפה.

אירועים מאוחרים ושינויי נסיבות

לעיתים מתרחש אירוע בין מועד ההערכה לבין מועד השלמת הדוח. לקוח עוזב, מתקבלת הצעת רכישה או מתפרסם מידע חדש על מצב השוק. יש לבחון אם האירוע מספק ראיה לתנאים שהתקיימו במועד ההערכה, או משקף התפתחות מאוחרת. ההבחנה דורשת שיקול דעת והתייחסות למסגרת החלה, ואינה יכולה להסתכם בהכללת כל מידע שנעשה זמין.

מבחינה תפעולית, חשוב לקבוע כיצד מועברים למעריך עדכונים עד להשלמת העבודה ומי אחראי להציף שינוי מהותי. כאשר מתבקשת הערכה למועד חדש, אין להסתפק בהחלפת התאריך בכותרת. נדרש לבחון מחדש את הנתונים וההנחות שהשתנו. תיעוד של מועדי המידע מסייע למנוע ערבוב בין תמונת המצב המקורית לבין הידיעה שנצברה לאחר מכן.

להפריד בין שווי לבין אישור העסקה

נניח שחברה בוחנת רכישת פעילות מבעל מניות הקשור אליה. מעריך השווי יכול לבחון

Tel: 077.507.0590 ▶ Fax: 153.77.507.0590 ▶ www.intrinsicvalue.co.il ▶ polanitz5@gmail.com

את הפעילות, את הסיכונים ואת התמורה הכלכלית, בהתאם למנדט שקיבל. אולם מסקנה שלפיה התמורה נמצאת בטווח שווי מסוים אינה מכריעה לבדה אם התקיימו הליכי האישור הנדרשים, אם נמסר גילוי מספק או אם העסקה עומדת בכל תנאי הדין.

גם הכיוון ההפוך מחייב זהירות: הליך אישור מסודר אינו מבטיח שהנחות התחזית סבירות או שהמחיר כדאי מבחינה עסקית. לכן עבודתם של המעריך, היועץ המשפטי והגורמים המחליטים צריכה להשתלב תוך הבחנה בין תחומי האחריות. כל גורם נדרש לזהות את השאלות שבתחומו ולהציף סוגיות המשפיעות על עבודת האחרים, בלי להציג את מסקנתו כתחליף לבדיקה שלא ביצע.

בהצגת העבודה ראוי להסביר גם מה לא נבחן. למשל, אם לא נערכה בדיקת נאותות משפטית או בחינה עצמאית של בעלות בקניין רוחני, אין ליצור רושם שבדיקות אלה הושלמו. ציון ממוקד של גבולות העבודה מאפשר למקבלי ההחלטות לזהות צורך בהשלמות ולבחון את התוצאה בתוך המסגרת המקצועית המתאימה.

מחלוקת מקצועית ואחריות למסקנה

פער בין הערכות שווי אינו מעיד כשלעצמו על טעות או על חוסר תום לב. לעיתים הוא נובע ממידע שונה, מהגדרת זכויות אחרת או מהנחות שאינן זהות. הדרך המקצועית לבחון את הפער היא לפרק אותו למרכיביו. יש לברר מה מקור ההבדל, האם הוא מוצדק ומה השפעתו, במקום להסתפק בהשוואת המספרים הסופיים.

מעריך השווי צריך להיות מוכן להסביר את עבודתו להנהלה, לדירקטוריון, למבקר ולגורם המפקח. אחריות מקצועית מתבטאת בהנמקה, בהצגת מגבלות ובנכונות לתקן כשנמצאה הצדקה. החיבור בין הבנה כלכלית למסגרת המשפטית והרגולטורית מאפשר להפיק חוות דעת שניתן להשתמש בה באופן מושכל. זהו הבסיס לעבודה המשרתת את ההחלטה הנבחנת ושומרת על אמינותה גם תחת ביקורת.

Tel: 077.507.0590 ▶ Fax: 153.77.507.0590 ▶ www.intrinsicvalue.co.il ▶ polanitz5@gmail.com

Intrinsic Value
Independent Business Appraisers

אודות כותב המאמר: האקטואר רועי פולניצר



האקטואר רועי פולניצר הוא הבעלים והאקטואר הראשי מעריך השווי הראשי של פירמת הערכות השווי והייעוץ האקטוארי "שווי פנימי – מעריכי שווי בלתי תלויים", המתמחה במימון, הערכות שווי, אקטואריה, אופציות, ניהול סיכונים והנדסה פיננסית. הוא מונה בידי יחידת המומחים של הנהלת בתי המשפט לשמש מומחה מטעם בתי המשפט בתחומי ההתמחות: אקטואריה וכלכלה.

האקטואר פולניצר מונה בידי סגן ראש הממשלה ושר המשפטים כחבר בוועדות לבחירת אקטוארים וכלכלנים מטעם בתי המשפט ובעבר עמד בראש הוועדה לקביעת מדיניות הערכות שווי עבור עובדי רשות המסים בישראל ("וועדת פולניצר") וייסד וכיהן כנשיא האיגוד הישראלי לאקטוארים (AIA). כיום הוא מייסד ונשיא לשכת מעריכי השווי והאקטוארים הפיננסיים בישראל (IAVFA).

האקטואר פולניצר בעל תואר ראשון (B.A.) בכלכלה ותואר שני (M.B.A.) במנהל עסקים, שניהם בהתמחות בהערכות שווי ואקטואריה ובהצטיינות מאוניברסיטת בן־גוריון בנגב. הוא אקטואר מוסמך וחבר מלא (Fellow) בלשכת מעריכי השווי והאקטוארים הפיננסיים בישראל (FILAVFA), באיגוד הישראלי לאקטוארים (FAILA), באיגוד העולמי לאקטוארים (FRM) וכן מעריך שווי תאגידים ונכסים בלתי מחושיים מוסמך (CFV) ומעריך שווי נגזרים ומכשירים פיננסיים מורכבים מוסמך (QFV). בנוסף, הוא נמנה עם מקימי התוכנית ללימודי תעודה באקטואריה וניהול סיכונים באוניברסיטת בן-גוריון בנגב.

האקטואר פולניצר ייעץ לרשות המסים בישראל, לבנקים, לחברות ביטוח ולחברות ציבוריות ופרטיות, בארץ ובחו"ל. בנוסף, הוא מחבר הספרים "המדריך למעריכי שווי תאגידים" (2025) ו"המדריך לאקטוארים של ביטוח חיים" (2025), ופרסם למעלה מאלף מאמרים מקצועיים בתחומי הערכות השווי והאקטואריה, בין היתר ב"סטטוס", "ביטוח ופיננסים", "רבעון לבנקאות", ובפרסומי מכון יוסף קסירר למחקר בחשבונאות.

בנוסף, האקטואר פולניצר עבר בהצלחה את כל שלבי המיון הן לתפקיד האקטואר הראשי ברשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון והן לתפקיד מנהל תחום הערכות שווי ושינויי מבנה ברשות המסים. בנוסף, הוא התמודד על תפקיד המפקח על הבנקים בבנק ישראל.