



השקעות

# 48

גלובל ניסויים בבעלי חיים: אפשר גם אחרת

## לאומי השיק חברה לקרנות גידור בתיווך עזרא מירקין

מירקין, מנהל קרנות גבריאל, המחזיקות במניות בנק לאומי, מעורב בהקמת מיזם קרנות גידור חדש של לאומי שהושק אמש בניו יורק. מירקין: הרגולטורים בישראל ניצבים בפני אתגר רציני של התאמת מערכת הבנקאות המקומית לשווקים הבינלאומיים



עזרא מירקין



דליה טל

כשנתיים לאחר שנפסלו במכרז הראשון לרכישת השליטה בבנק לאומי. מירקין, מתברר, היה המתווך בין לאומי לחברת ניהול קרנות הגידור ומוגדר יועץ בכיר לעסקה. אחרי שנמצא לו כיסא התיישב מירקין בפנית השולחן והיה עסוק בעיקר בשליחת הודעות בטלפון הסלולרי. עו"ד דליה טל ממשרד קנטור אלחנני טל, נציגת לאומי ודמות דומיננטית בבנק גם בעסקה הנוכחית, נשאלה האם לא נוצר כאן ניגוד עניינים - הרי מירקין הוא מנהל קרנות שמחזיקות במניות לאומי ואף היו בעלות עניין בבנק עד לאחרונה (הן ירדו מאחזקות בעלי עניין בעיקר מסיבה טכנית). טל: "מירקין הכיר לנו את החברה הזו לאחר שחיפשנו זמן רב חברה בארה"ב. על אף שלא מדובר בעסקה עם בעל שליטה החלטנו להעביר את העסקה בוועדת ביקורת ובדירקטוריון. קיבלנו את האישורים הדרושים ובנק ישראל מודע לכך. אם גבריאל תיהפך לבעלת השליטה בלאומי - מירקין לא יוכל לשבת בדירקטוריון החברה או

ללקוחות השקעה בשתי קרנות גידור בסכום מינימום של 50 אלף דולר. כיום מנוהלים בשתי הקרנות 750 מיליון דולר. הקרנות משקיעות במינוף של 1.5, גובות דמי ניהול של 1.75% ודמי הצלחה של 10%. את המיזם מנהל מאיר חסון, שניהן עד לאחרונה כסגן ראש ההנהלה האזורית של בנק לאומי, ולפני כן ניהל את אגפי הבנקאות הפרטית והבינלאומית של לאומי יו.אס. איי. בראש הדירקטוריון יכהן צבי איצקוביץ', ראש החטיבה לבנקאות פרטית ובינלאומית של לאומי, ויישבו בו גם ג'ון לוני סטפנס, מייסד SMC, ששימש בעבר סגן יו"ר של מריל לינץ'. על פי נתונים שסיפק בנק לאומי, SMC שנוסדה ב-2001 מנהלת נכסים בכ-3.5 מיליארד דולר באמצעות 36 עובדים.

### חשש לניגוד עניינים

כמה דקות לאחר תחילת אירוע ההשקה של המיזם נכנס לחדר במפתיע עזרא מירקין. מירקין הוא מנהל קרנות גבריאל, שמחזיקות בכ-4.9% ממניות לאומי לאחר שפיצלו את האחזקה מקרנות סרברוס

מאת שרון שפורר  
ניו יורק. בנק לאומי השיק אתמול בניו יורק מיזם משותף עם חברה לניהול קרנות גידור בשם ספרינג מואנטיין קפיטל (SMC). לאומי יהווק ב-75% מהמיזם ו-SMC ב-25%. מטרת המיזם היא הקמת חברה לניהול השקעות בדרכים אלטרנטיביות, בעיקר דרך קרנות גידור או קרנות של קרנות גידור. לאומי יהיה אחראי על הצד השיווקי, ושותפתו האמריקאית - על הניהול המקצועי של הקרנות. בלאומי מצפים לגייס לשתי קרנות הגידור מאות מיליוני דולרים. בהמשך, השאיפה היא להרחיב את הפורטפוליו גם לקרנות נדל"ן ולמוצרים נוספים. למיזם החדש של לאומי עדיין נדרש אישור של הרגולטורים. בנוסף, המיזם לא יוכל להציע את קרנות הגידור שלו ללקוחות בארה"ב ובישראל - ולכן הוא מיועד ללקוחות לאומי בדרום אמריקה, שם יש לבנק כמה שלוחות ונציגויות. אם וכאשר יקבל המיזם את האישורים הדרושים תוצע

## יישור קו לנאמנויות שהוקמו לפני 2006

לפני כמה ימים הודיע מנהל רשות המסים על דחיית מועד הגשת ההודעות והצהרות הקשורות לנאמנויות ומועד הגשת הדו"ח השנתי לשנת המס 2006 ו-2007 למי שחייב בהגשתו בשל הוראות המיסוי החדשות לגבי נאמנויות ל-31 באוקטובר 2008. בהודעה נכלל מתווה להסכם מס הנוגע להכנסותיהן של נאמנויות שהוקמו לפני בינואר 2006 - מועד כניסתו לתוקף של פרק המיסוי החדש בפקודת המס שעניינו בנאמנויות. תחולת ההסדר היא לגבי נאמנות בלתי-הדירה, נאמנות העונה על כל התנאים המצטברים הבאים:  
א. אף אחד מהיוצרים (לרבות בני-זוגים) אינם נהנים בה במישרין או בעקיפין.  
ב. אף אחד מהנהנים אינו ילדו של היוצר, שלא מלאו לו 20 במועד כלשהו ב-2003 - ואם היה, הוא היה נשוי עד ל-2003.  
ג. ליוצר ו/או לנהנה אין אפשרות לבטל את הנאמנות.  
ד. ליוצר אין יכולת להחזיר לעצמו נכס שהקנה לנאמנות. לפי ההסדר יש שתי אפשרויות: האחת - בחירה בשיעור המס שנקבע (ראו טבלה), שיהול על הון הנאמנות (שמוגדר כשווים של נכסי הנאמנות, לרבות כסף ושווה כסף ביום 31 בדצמבר 2005 בתוספת שוויין של חלוקות שבוצעו בשנים 2003-2005), ללא אפשרות לקבלת זיכוי ממסי חוץ (במקרה זה, עלותם החדשה של נכסי הנאמנות הכלולים בהון הנאמנות תהיה שוויים ביום התחילה). האפשרות

### מיסוי שוק ההון אלכס שפירא

השנייה היא בחירה ביחס לנכסים המצויים בידי הנאמנות נכון 31 בדצמבר 2005 - כולם או חלקם - כי רווח ההון במכירה יחויב במס מלא בישראל תוך קבלת זיכוי ממסי-חוץ. בקשות להחלת ההסדר יוגשו ליחידה למיסוי בינלאומי שבחטיבה המקצועית ברשות המסים עד ל-31 באוקטובר 2008. הבקשות יכללו את המסמכים הבאים: כתב הנאמנות; כתב המשאלות, ככל שקיים כזה; התכתבויות בין היוצר לנאמן; הערכת שווי הנכסים הכלולים בהון הנאמנות; אישור הנאמן על סיווג הנאמנות (זהות היוצרים והנהנים), הדירות הנאמנות (אישור בדבר היותה של הנאמנות "נאמנות ראויה" כמשמעותה לעיל); אישור בדבר נכונות העובדות הנוגעות להכנסות ולנכסים לרבות שוויים ומועד הקנייתם, דו"חות כספיים של הנאמנות לשנים 2003-2005 (מבוקרים או מסוקרים ע"י רו"ח), דו"ח המפרט את הון הנאמנות (כמשמעותו לעיל) ליום 31 בדצמבר 2005 ודו"חות ומסמכים נוספים לפי דרישת היחידה למיסוי בינלאומי. ההסדר הוא הזדמנות חד פעמית ליישור קו לגבי נאמנויות ותיקות. ואולם לפני הגשת הבקשה ליישור יש לבחון את תחולתו לגבי הנאמנות הרלוונטיות כמו גם את השלכותיו לגבי הכנסות הנאמנות בעבר ולגבי הכנסותיה בעתיד. הכותב הוא עו"ד רו"ח, שותף במשרד אוסלוקה-חלד-שפירא ועורך אתר האינטרנט "מסים" http://www.capitax.co.il

## לאומי בוחן כניסה לדרום-מזרח אסיה

בשנים האחרונות מקצים שני הבנקים הגדולים - פועלים ולאומי - משאבים רבים להרחבת פעילותם בחו"ל. בנק הפועלים רכש באחרונה חברה לניהול השקעות בארה"ב ובימים אלה עושה מאמצים להשלים רכישת בנקים באוקראינה וברוסיה. בלאומי מקימים כעת מיזם חדש שיציע קרנות גידור ללקוחות הבנקאות הפרטית בחו"ל, בשלב ראשון בעיקר בדרום אמריקה. "אנחנו רוצים לגדול ומבינים כי כאשר אנו אוזחים בנתה של 30% משוק האשראי בישראל, גם אם נרוץ מהר - נדרוך במקום", אומר צבי איצקוביץ' ראש החטיבה לבנקאות פרטית בישראל ובהו"ל בבנק לאומי. "גם אם נצליח לגדול, הרגולטורים לא יאפשרו לנו - ולכן המטרה היא להתפתח בחו"ל".

שרון שפורר

### כמה מס תשלמו על הנאמנות?

תאריך הקנייה	זהות היוצר	זהות הנאמן	זהות הנהנה	שיעור המס
לפני 1.1.03	ישראלי	זר	ישראלי	6%
לאחר 1.1.03	ישראלי	זר	ישראלי	6%*
לא רלוונטי	זר	זר	ישראלי	4%
לא רלוונטי	זר	ישראלי	זר	4%
לא רלוונטי	זר	ישראלי	ישראלי	4%
לפני 1.1.03	ישראלי	זר	זר	4%
לפני 1.1.03	ישראלי	ישראלי	זר	4%
אחרי 1.1.03	ישראלי	זר	זר	4%***

\* על עליית הערך לאחר ההקנייה - אם שולם מס בהקניית נכס שאינו כסף \*\* על כל עליית הערך - אם לא שולם מס בהקניית נכס שאינו כסף \*\*\* על עליית הערך לאחר ההקנייה - אם שולם מס בהקניית נכס שאינו כסף

תצלום: ניל א' שושן

תצלום: יחיאל