

מיסים ונפלאות

מכירה רעיונית בחודש

שנצמח לפני 1.1.2012. בהתאם, נקבעה בחוק אפשרות (הן לגבי יחידים והן לגבי חברות) לבצע מכירה ורכישה מחדש -- לרבות מכירה בהפסד -- של ניירות-ערך ויחידות כאמור במהלך חודש דצמבר 2011 ("מכירה רעיונית"), תוך תשלום המס בשיעור "הישן" ותוך קבלת יום רכישה ועלות חדשים לצורכי מס. זאת, בכפוף למספר תנאים ובכלל זאת שהמכירה הרעיונית תבוצע באמצעות חבר בורסה (באותו אופן שבו מתבצעות עסקות מחוץ לבורסה) ושיימרו כל ניירות-הערך שהיו למוכר מאותו סוג או כל היחידות שהיו לו באותה קרן נאמנות (בכל החשבונות) (למשל: לא ניתן למכור חלק ממניות בנק לאומי).

(ראה שקופיות 1,2)

מטבע הדברים, קצרה הידיעה מלהשתרע במסגרת זו על כל השיקולים הרלבנטיים לשאלה זו ובהחלט מומלץ להתייעץ עם מומחה מס, וזאת תוך בחינת כל הנתונים הייחודיים של המשקיע בו מדובר. עם זאת, נביא להלן מספר פרמטרים שראוי להביאם בחשבון. ראשית, נציין, כי לגבי חברות (שאינן חברות משפחתיות לצורכי מס) קיימת כדאיות נמוכה לביצוע מכירה רעיונית. זאת, בגלל ההגדלה המינורית בשיעור המס (מ-24% ל-25%). עם זאת, גם לגבי חברות עשויים להיות יתרונות מס בביצוע מכירה רעיונית, למשל במכירה רעיונית שבה ייווצר לחברה הפסד מניירות-ערך ואותו היא תוכל לקזז כנגד רווח הון אחר שנוצר לה בשנת-המס

ככלל, תחולת התיקונים לעיל נקבעה ליום 1.1.2012 ואילך (בכפוף להוראות-מעבר, למשל: לגבי ריבית שמקורה בפיקדונות/תוכניות חיסכון בנקאיים). בהתאם, הגדלת שיעורי המס לגבי הכנסה מריבית/דמי ניכיון, דיבידנד, רווחים מקרן נאמנות פטורה, שבה רווח הון ממכירת נכסים שאינם ניירות-ערך

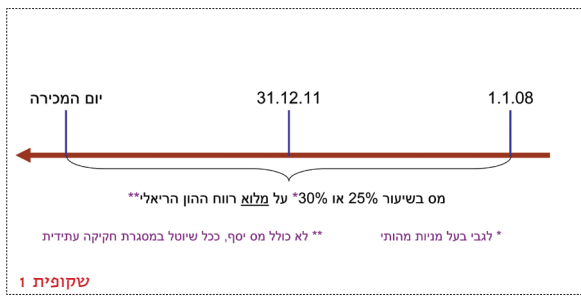
מריבית/דמי ניכיון, הכנסות מדיבידנד ורווחי הון (ושבח מקרקעין) מ-20% ל-25% ולגבי "בעל מניות מהותי" (מי שמחזיק ב-10% או יותר בזכויות בחברה) ("בעל מניות מהותי") מ-25% ל-30% (עם זאת, ההעלאה לא חלה על נכסים פיננסיים שאינם צמודים, כגון: פיקדונות שקליים, מק"מ וכו');

הצעת החוק המקורית, ובכללם ביטול הוספת מס היסוף (המס על הכנסה חייבת העולה על 1,000,000 ש"ח בשנה) שנכללה בהצעת החוק המקורית ואינה כלולה בחוק החדש. נציין מיד, כי בהחלט ייתכן שמשם היסוף ייקבע בחקיקה נוספת בעתיד הקרוב (ואולי כבר לגבי שנת-המס 2012). החוק החדש קובע, בין היתר, את ההוראות הבאות:

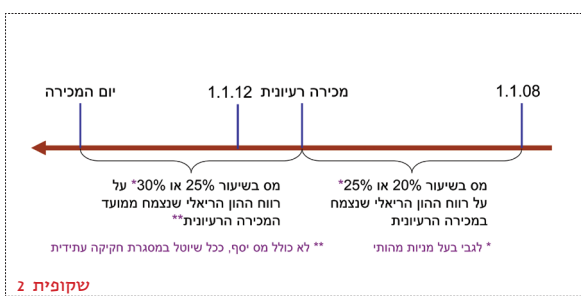


מאת אלכס שפירא, עו"ד ורו"ח

**מכירה ביום 1.1.2012 ואילך
ללא ביצוע מכירה רעיונית**



**מכירה ביום 1.1.2012 ואילך
לאחר ביצוע מכירה רעיונית**



נסחרים או יחידות של קרן נאמנות פטורה, תחול לגבי ההכנסה/רווחים כאמור שנתקבלו/הופקו ביום 1.1.2012 ואילך (לגבי דיבידנד יש ספק אם אכן התחולה תהיה רטרואקטיבית, אך לכך נתייחס בכתבה נפרדת). לעומת זאת, הגדלת שיעורי המס לגבי רווח הון ממכירת ניירות-ערך נסחרים ויחידות של קרן נאמנות פטורה תחול לגבי מלוא רווח ההון, קרי: לרבות בגין מרכיב הרווח

ביטול האפשרות לבצע פריסה של רווח הון ריאלי במכירת ניירות-ערך הרשומים למסחר בבורסה; הקטנת תקרת ההכנסה המירבית לעניין תשלום דמי ביטוח לאומי (ודמי ביטוח בריאות) מ-8 פעמים הסכום הבסיסי (8,158 ש"ח) ל-5 פעמים הסכום הבסיסי כאמור (אם כי ללא הגדלה מקבילה של התקרה לעניין תשלום גמלאות).

- ◀ ביטול המתווה שנקבע בחוק ההתייעלות הכלכלית של הפחתת מס ההכנסה על יחידים ומס החברות; הגדלת שיעור מס ההכנסה על יחידים בעלי הכנסה גבוהה מ-40,790 ש"ח לחודש, כך ששיעור המס על מדרגת המס העליונה יוגדל מ-44% ל-48% (על הכנסה מסכום זה ואילך) (עם זאת, מדרגת המס השלישית בשיעור 23%, שנכללה בהצעת החוק המקורית, הוקטנה ל-21%);
- ◀ הגדלת שיעור מס החברות ל-25% חלק הפחתתו בשנות-המס 2012-2016 ל-18%;
- ◀ העלאת שיעור המס על יחידים בגין הכנסות

ביום 30.10.2011 החליטה הממשלה לאמץ את עיקרי מסקנות הוועדה לשינוי כלכלי-חברתי ("ועדת טרכטנברג") ובכלל זאת את המלצות הוועדה בתחום המיסוי. ואילו ביום 5.12.2011 אישרה מליאת הכנסת בקריאה שנייה ושלישית את הצעת החוק ובעקבות זאת פורסם ברשומות החוק לשינוי נטל המס (תיקוני חקיקה), התשע"ב-2011 ("החוק לשינוי נטל המס" או "החוק החדש"). ככלל, החוק לשינוי נטל המס מתבסס בעיקרו על הצעת החוק המקורית וחלק הארי של הוראותיו הועתקו מהצעה זו. עם זאת, קיימים מספר הבדלים בין החוק החדש לבין

"הגדלת שיעורי המס לגבי רווח הון ממכירת ניירות-ערך נסחרים ויחידות של קרן נאמנות פטורה תחול לגבי מלוא רווח ההון, קרי: לרבות בגין מרכיב הרווח שנצמח לפני 1.1.2012"



דצמבר 2011

לגבי יחידים קיימת, על-פי רוב כדאיות גבוהה לבצע מכירה רעיונית, וזאת לאור הגדלת שיעור המס ב-5%

2011 (גם אם לפני המכירה הרעיונית).
מה לגבי יחידים? בטרם מענה על שאלה זו, להלן דוגמה מספרית (בהנחת אינפלציה בשיעור אפס):
יחיד רכש ביום 1.1.2009 מניות הנסחרות בבורסה לניירות-ערך בתל-אביב. עלות הרכישה – 100,000 ₪. שווי השוק של המניות ביום ביצוע המכירה הרעיונית – 150,000 ₪. מועד המכירה בפועל –

בפועל (לא כולל מס יסף, ככל שיוטל בחקיקה עתידית). מנגד, יש לזכור, כי מכירה רעיונית יוצרת תזרים מזומנים שלילי

(כגון: מק"מ), שכן כפי שבואר לעיל, שיעור המס לגביהן אינו משתנה (נותר 15%). זאת, בהנחה שגלום באותן איגרות רווח לצורכי

שקופית 3

אפשרות א'	אפשרות ב'	אפשרות ג'
ביצוע מכירה רעיונית חבות המס בעת המכירה הרעיונית: $(150,000 - 100,000) \times 20\% = 10,000$ חבות המס בעת המכירה בפועל: הפסד: $150,000 - 100,000 = 10,000$ סה"כ מס – אפס סה"כ מס לבעל מניות מהותי – 12,500 ₪	ביצוע מכירה רעיונית חבות המס בעת המכירה הרעיונית: $(150,000 - 100,000) \times 20\% = 10,000$ חבות המס בעת המכירה בפועל: הפסד: $150,000 - 140,000 = 10,000$ סה"כ מס – 10,000 ₪ סה"כ מס לבעל מניות מהותי – 12,500 ₪	ביצוע מכירה רעיונית חבות המס בעת המכירה הרעיונית: $(150,000 - 100,000) \times 20\% = 10,000$ חבות המס בעת המכירה בפועל: הפסד: $200,000 - 150,000 = 50,000$ סה"כ מס – 22,500 ₪ סה"כ מס לבעל מניות מהותי – 27,500 ₪
ללא מכירה רעיונית חבות המס בעת המכירה בפועל: הפסד: $100,000 - 50,000 = 50,000$ סה"כ מס – אפס סה"כ מס לבעל מניות מהותי – אפס	ללא מכירה רעיונית חבות המס בעת המכירה בפועל: $(140,000 - 100,000) \times 25\% = 10,000$ סה"כ מס – 10,000 ₪ סה"כ מס לבעל מניות מהותי – 12,000 ₪	ללא מכירה רעיונית חבות המס בעת המכירה בפועל: $(200,000 - 100,000) \times 25\% = 25,000$ סה"כ מס – 25,000 ₪ סה"כ מס לבעל מניות מהותי – 30,000 ₪

** הפסד בר-קיימא (נכס מס)

* לא כולל מס יסף, ככל שיוטל במסגרת חקיקה עתידית

מס ולא הפסד שייכתן שכדאי לממש עוד ב-2011. בנוסף, נציין, כי לאור העלאת שיעור המס על דיבידנד בידי בעל מניות מהותי מ-25% ל-30%, לא ניתן יהיה לקזז הפסדי הון ממכירת ניירות-ערך נסחרים ב-2012 כנגד דיבידנד כאמור. לעומת זאת, הפסדי הון שיווצרו במכירה רעיונית שתבוצע בדצמבר 2011 יהיו מותרים בקיזוז כנגד דיבידנד באותה שנה (שנת-המס 2011). לבסוף, נציין, כי מכירה רעיונית תאפשר ליחידים לבצע פריסה לשנות-המס 2008–2011, בעוד שבמכירה "רגילה" מיום 1.1.2012 ואילך לא ניתן יהיה עוד לבצע פריסה.

בשלב הקדמת תשלום המס והעמלות הכרוכות במכירה (תזרים שעשוי לאלץ את בעל המניות למכור ניירות-ערך בפועל). זאת ועוד: היה והמכירה בפועל תסתיים בהפסד, הקדמת תשלום המס תהפוך לתשלום מס מיותר, אלא אם המוכר יידע (ויוכל) לקזז את אותה הפסד כנגד רווחים אחרים. קיימים כאמור שיקולים נוספים שעל יחידים להביא בחשבון בשאלה האם לבצע מכירה רעיונית. כך, למשל, אין טעם לבצע מכירה רעיונית לגבי איגרות-חוב בלתי-צמודות

1.7.2012. שווי השוק של המניות במועד המכירה בפועל: אפשרות א' – 200,000 ₪; אפשרות ב' – 140,000 ₪; אפשרות ג' – 50,000 ₪.

(ראה שקופית 3)

נקל אפוא להבחין, כי לגבי יחידים קיימת, על-פי רוב כדאיות גבוהה לבצע מכירה רעיונית, וזאת לאור הגדלת שיעור המס ב-5%. שהרי, המדובר, למעשה, בהלוואה לאוצר המדינה העשויה לשאת תשואה בשיעור 25% או 20% (לגבי בעל מניות מהותי) עד למועד המכירה

יש לזכור, כי מכירה רעיונית יוצרת תזרים מזומנים שלילי בשל הקדמת תשלום המס והעמלות הכרוכות במכירה

* הכותב הינו הבעלים של משרד עורכי-דין, המתמחה בתחומי המיסוי השונים.
(www.capiTax.co.il)



יתרונות השקעה בקרן 1:

- רוב נכסי הקרן יושקעו באג"ח מדינה
- ניהול רכיב האג"ח
- מח"מ רכיב אג"ח מדינה בקרן לא יפחת משנה ולא יעלה על 4 שנים

מס' ני"ע 5106901

הראל פיא (OA) אג"ח מדינה 1-4 שנים

תשואה מתחילת השנה² **3.14%**

מוקד מקצועי ליועצים:

03-7546111

www.harel-pia.co.il

חפשו אותנו: "הראל פיננסים" - Top Link ליועצי השקעות



בשביל השקט הנפשי שלך | ביטוח ופיננסים

א - נלא חשיפה למניות A - עד 10% חשיפה למס"ח בערך מוחלט. (1) להערכת מנהל הקרן. מדיניות ההשקעות המלאה מפורטת בתקנון ובדוחות המיידים. (2) 1.1.11-30.11.11. פרסום זה אינו מהווה הצעה לרכישת יחידות השתתפות בקרן. הרכישה תעשה רק על פי התקופים שבתקנון והדוחות המיידים. המידע הנ"ל אינו מהווה תחליף ליועץ השקעות ואין מס המתחשב בתנאים ובצרכים של כל משקיע. הפרסום אינו מהווה תיאור ממצה של כל הוראות המיסוי. אין בתשואות הקרן בעבר כדי להעיד על תשואותיה בעתיד.