

מיסים ונכלאות

למשוך או לא למשוך, זו השאלה



מאת/אלון שפירא, עורך (רו"ח)

שבו החברה צברה רווחים (לאחר תשלום מס חברות) בסך 1,000,000 ש"ח.

אפשרות אחת: החברה תשקיע את הרווחים בשוק ההון בתשואה שנתית בשיעור 6% ותשלם עליהם מס חברות בשיעורים הבאים: 2011 – 24%; 2012 – 23%; 2014 – 21%; 2015 – 20%; 2016 ואילך – 18%.

אפשרות שנייה: החברה תחלק בראשית הדרך את הרווחים כדיבידנד לבעל המניות ואילו בעל המניות ישקיע את הסכום נטו

בחובת בדמי ביטוח לאומי/בריאות).

מהטבלה מתבקשת לכאורה המסקנה שאין הברל מהותי בין משיכת הכספים בהתחלה והשקעתם (לאחר תשלום מס על דיבידנד) בידי היחיד, בהשוואה להשקעת הכספים בידי החברה ומשיכתם בסוף הדרך כדיבידנד. כך, למשל, בשנה העשירית האפשרות הראשונה תביא ליתרה כספית בסך 1,598,590 ש"ח, בעוד שהאפשרות השנייה תביא ליתרה של 1,198,599 ש"ח.

"לכאורה" אמרנו ולא

מאפשרת "דהייה" של המס על דיבידנד (25%), וכתוצאה מכך וכנגד מעיקרון ה"ריבית דריבית", מקנה עבירת רווחים בסכום גבוה יותר באופן משמעותי. כך, למשל, אחרי 3 שנים וכמצוין בטבלה, החברה תצבור כספים בסך 1,256,950 ש"ח, בעוד שהיחיד היה צובר 948,130 ש"ח בלבד (כלומר, הפרש של למעלה מ-30%).

זאת ועוד. כזכור, עניינה של הטבלה במצב דברים בו רווחי החברה מושקעים בשוק ההון, כך שהיחיד חייב בגינם במס בשיעור

להשקעות עסקיות, הפרש בין שתי החלופות אף יגדל, שכן במקרה כזה ההשוואה תהיה בין מס חברות (אצל החברה) מול מס בשיעור שולי (45% נכון לשנת-המס 2011) ודמי ביטוח לאומי/בריאות (אצל היחיד).

אכן, אין מדובר בהפרש קבוע, אלא בהפרש זמני (שנהוג לכנותו "הפרש עיתוי"), שהרי בעתיד יהיה על בעל המניות למשוך את כספי החברה. עם זאת, דחיית המס לא רק שמקנה גמישות מלאה בקביעת עיתוי משיכת הכספים ומנוף גבוה יותר, אלא שגם מאפשרת תכנוני מס מגוונים (כגון: שימוש בחברה משפחתית, תכנון נכון של הלוואות ויתרות בין-חברתיות ועוד) שעשויים להקטין משמעותית את חבות המס, אף מעבר למצוין בטבלה דלעיל.

* הכותב הינו הבעלים של משרד עורכי-דין, המתמחה בתחומי המיסוי השונים, מחבר הספר מיסוי שוק ההון (2006) ועורך אתר האינטרנט "מיסים" (www.capiTax.co.il).

שנה	A השקעת הכספים בידי החברה	B משיכת דיבידנד בשוף (A x 75%)	C משיכת דיבידנד בהתחלה והשקעתו בידי היחיד
1.12.2011 - יתרת פתיחה	1,000,000		750,000
31.12.2011	1,045,600	784,200	786,000
31.12.2012	1,093,907	820,430	823,728
31.12.2013	1,145,102	858,826	863,267
31.12.2014	1,199,379	899,535	904,704
31.12.2015	1,256,950	942,712	948,130
31.12.2020	1,598,120	1,198,590	1,198,599

(הדיבידנד בניכוי 25%) בשוק ההון בתשואה שנתית בשיעור 6% וישלם עליהם מס בשיעור 20% (ללא חבות המס על דיבידנד). בכדי, שכן הטבלה עשויה, בנסיבות מסוימות, להטעות. כל זאת למה? הותרת הכספים בידי החברה

במקרים רבים, בעלי השליטה בחברות שצברו רווחים מתלבטים כיצד לנהוג ברווחים אלה: האם להותירם בחברה, או שמה למשוך אותם כדיבידנד (או דברכים אחרות: כגון: משכורת וכד').

מובן שסוגיה זו אוצרת בחובה משתנים רבים, כך שלא ניתן במסגרת כתבה זו להצביע על מסקנה חד-משמעית. עם זאת, ננסה לפרוס בפניכם את השיקולים העיקריים שעלינו להביא בחשבון בעניין זה. בטבלה שלהלן, מפורטות התוצאות הגלומות במצב

בנק מזרחי מסיים את שיתוף הפעולה עם קרנות מידע זהב

בנק מזרחי משנה את שיטת דירוג הקרנות אחרי כשש שנות פעילות ועובר למעלות

מאת/אלמוג עזר

בנק מזרחי הינו הבנק האחרון שנותר מבין הבנקים הגדולים שעדיין מסתמך על מערכת דירוג היצרנית לקרנות נאמנות ואינו עושה שימוש במערכת דירוג אוטונומית. למערכת פאנדר נמסר כי הבנק ביצע שינוי במערך הדירוג שלו ומענה הוא יסתמך על דירוג הקרנות של חברת דירוג הקרנות מעלות, אלה יהליפו את הדירוג הנוכחי של קרנות מידע זהב.

המעבר של בנק מזרחי אל החברה המתחרה, הינו עוד

סימן למאבק שניטש בין שתי החברות. כבר כיום, החברות נמצאות תחת הליך משפטי, כאשר קרנות מידע זהב תובעת את מעלות, על השימוש במונח "כוכבים" לדירוג איכותן של הקרנות שעברו את בדיקתה. טענתה של חברת קרנות מידע זהב, הוא כי במונח נעשה שימוש לראשונה על ידה ובהמשך, גם מעלות לקחה בו חלק. מהו שלבי ההתקרבות בהם מצוי המשפט- אינם ידועים.

תגובת ההנהלה של בנק מזרחי נמסרה על ידי מאיר טיבי, מנהל סקטור ייעוץ פיננסי בבנק מזרחי, שאישר, כי אכן הבנק עבר לראשונה

לעשות שימוש בדירוג של חברת מעלות על פני הדירוג של קרנות מידע זהב.

מנוקדבים לבנק נמסר כי היה חוסר שביעות רצון מהדירוג הקודם והדירוג הנוכחי לווה בשדרוג של מערכות הייעוץ בבנק. מעלות: חברת הדירוג מעלות, היא חברה בבעלות מלאה של Standard & Poor's מינואר 2008. מעלות פועלת בתחום הערכת התחייבויות (אג"ח ומכשירים אחרים) של חברות הפועלות במגוון תחומים, הלוואות ואג"ח למימון פרויקטים ועסקות איגוף (structured)

בתחום דירוג קרנות הנאמנות, מעלות פועלת מזה 5 שנים. קרנות מידע זהב סרבו להגיב.

FUNDER

דרוש כתב/עורך בעל ידע מעמיק בתחום שוק ההון באופן כללי ובקרנות נאמנות בפרט. עדיפות תינתן לבעל רישיון (אפשרי מותר) לייעוץ השקעות או ניהול תיקים. בעל יכולת כתיבה ועריכה

רצוי בעל תואר ראשון בכלכלה למשרה מלאה