

מיסוי קרנות להשקעות  
בניירות ערך – קרנות הון סיכון,  
פרייבט אקוויטי וגידור  
**חידושים בהוראות החוק  
לעידוד השקעות הון**

רו"ח ארז עיני, שותף חוקי עידוד ותמריצים, BDO



## המצב המשפטי נכון להיום

חוזר מ"ה 9/2018

לצורך ההמחשה, להלן התנאים לקבלת הסדר המיסוי לקרן הון סיכון כיום -

- ◀ **מספר משקיעים** – בקרן צריכים להיות לכל הפחות עשרה משקיעים, שאינם קרובים זה לזה ואינם חלק מהשותף הכללי, וזאת לאורך כל תקופת חיי הקרן.
- ◀ **פיזור משקיעים** – המשקיעים בקרן לא יחזיקו בשיעור העולה על 20% מהיקף הזכויות של הקרן, למעט משקיע אחד שיכול להחזיק עד 35% מהיקף הזכויות של הקרן, וזאת לאורך כל תקופת חייה של הקרן.
- ◀ **הרכב המשקיעים בקרן** – סוגי המשקיעים האפשריים בקרן הם: א. משקיעים תושבי חוץ. ב. משקיעים מוסדיים תושבי ישראל – משקיעים מוסדיים הפטורים ממס מכוח סעיף 9(2) לפקודה. ג. משקיעים תושבי ישראל – יחידים ו/או חברות תושבות ישראל. יובהר כי לגבי משקיעים מקבוצה (ג), לא יחול הסדר המס. כמו כן, ראוי לציין כי אישורים להסדר מס זה יחולו רק כאשר היקף המשקיעים הזרים בקרן עולה על 30% מכלל הרכב המשקיעים.
- ◀ **היקף התחייבויות השקעה** – התחייבויות ההשקעה וההשקעות בפועל של הקרן לא יפחתו מ-10 מיליון דולר, כאשר לפחות 5 מיליון דולר מכלל ההשקעות מקורם ממשקיעים זרים.
- ◀ **פיזור השקעות** – על הקרן להשקיע לא יותר מ-25% מהיקף המימון הכולל של המשקיעים בחברה אחת.

◀ **היקף מינימלי של השקעות מזכות בישראל** – הקרן תשקיע בהשקעות מזכות בישראל בהתאם לאחת משתי החלופות הבאות, לפי הנמוך –

- לפחות 10 מיליון דולר ב"השקעות מזכות" ובלבד שלפחות 6 מיליון דולר מתוך השקעות אילו יושקעו בחברות תושבות ישראל שהידע המפותח הינו בבעלותן ו/או בחברות חוץ המחזיקות בחברת בנות תושבות ישראל אשר הידע המפותח הינו בבעלות אותן חברות בנות תושבות ישראל.
- לפחות 50% מסך כספי ההשקעות של הקרן, יושקעו ב"השקעות מזכות" ובלבד ש- 30% מכספי השקעות הקרן יהיו בחברות תושבות ישראל שהידע המפותח הינו בבעלותן ו/או בחברות חוץ המחזיקות בחברת בנות תושבות ישראל אשר הידע המפותח הינו בבעלות אותן חברות בנות תושבות ישראל

◀ **הפרדה בין שותפים מוגבלים לשותף כללי** – השותף הכללי בלבד רשאי לעסוק בניהול הקרן, והשותפים המוגבלים בקרן אינם יכולים ליטול חלק פעיל בניהול הקרן ובאיתור השקעות לקרן. כמו כן, השותפים המוגבלים לא יהיו בעלי זכויות הצבעה בוועדת ההשקעות של הקרן. השותף הכללי יהיה זכאי להשקיע בקרן כשותף מוגבל בהיקף שלא עולה על 4% מסך ההתחייבויות של הקרן.

## טיוטת תקנות מס הכנסה

### הטבות למשקיעים בניירות ערך או נכסים פיננסיים

#### ◀ השקעה ממימוש נייר ערך על ידי שותפות רשומה עם מוסד קבע בישראל

ההטבות האמורות חלות על קרנות גידור וקרנות השקעה (הון סיכון או פרייבט אקוויטי), ולמעשה – חלות על כל שותפות שעוסקת במכירת ניירות ערך (ללא מגבלה ו/או תנאים מקדמיים משמעותיים).

סוג משקיע	משקיע ישראלי פאסיבי	משקיע תושב חוץ פאסיבי	משקיע תושב חוץ אקטיבי (מנהל) – חלקו ברווח (דמי רצינות)	משקיע תושב חוץ אקטיבי (מנהל) – חלקו ברווח העודף (דמי רצינות "עודפים") ודמי הצלחה	משקיע תושב ישראל אקטיבי (מנהל) וקרובו – חלקו ברווח מדמי רצינות (חלקו בהשקעה)
<b>סיווג הרווח</b>	הרווח יסווג כרווח הון	הרווח יסווג כרווח הון ויחולו הפטורים לתושבי חוץ הקבועים בסעיפים 97(ב2) ו- (ב3)	הרווח יסווג כרווח הון ויחולו הפטורים לתושבי חוץ הקבועים בסעיפים 97(ב2) ו- (ב3)	רק על החלק שבזיקה לניי"ע ישראלים – שיעור מס מופחת של 10%	הרווח יסווג כרווח עסקי

- יש פטור גורף על רווחים ממימוש "השקעה מזכה" בחברה טכנולוגית.
- משקיע תושב ישראל אקטיבי משלם מס פירותי עסקי על כלל הכנסותיו (כולל ריבית ודיבידנד – ראו בהמשך).
- התקנות אינן עוסקות בקרנות זרות ללא נוכחות בישראל.
- דמי רצינות – השקעה של שותף אקטיבי – מוגבל ל- 10% מההשקעות בקרן.
- בקרנות גידור – אין התייחסות בתקנות לעליית ערך ומיסוי לפי שינוי בשווי במהלך השנה (ללא מימוש).

# טיוטת תקנות מס הכנסה הטבות למשקיעים בניירות ערך או נכסים פיננסיים

◀ **מיסוי ריבית, דיבידנד ודמי הצלחה בקרן "השקעה פרטית מוטבת"**  
ככלל, חל על קרנות VC ו-פרייבט אקוויטי, אך יכול לחול גם על השקעה בקרן גידור גדולה.

סוג משקיע	משקיע תושב חוץ פאסיבי – הכנסה מדיבידנד	משקיע תושב חוץ פאסיבי – הכנסה מריבית	משקיע תושב חוץ פאסיבי – הכנסה מריבית או דיבידנד מחברה טכנולוגית	משקיע תושב ישראל אקטיבי (מנהל) / עובדים ונושאי משרה – חלקו בדמי הצלחה
<b>סיווג הרווח</b>	הרווח יסווג כרווח פאסיבי מדיבידנד (הוראות אמנה, תושב חוץ פטור יהא זכאי לפטור או 5%)	הרווח יסווג כרווח פאסיבי מריבית (הוראות אמנה, תושב חוץ פטור יהא זכאי לפטור או 5%)	פטור ממס (החברה צריכה להיות טכנולוגית גם בשנת התשלום או בשנה שלפניה)	שיעור מס של 27% (לפני מס יסוף)

- התנאים לסיווג כ- "קרן מוטבת" מאוד דומים לתנאים שנקבעו בחוזר 9/2018.
- תשומת הלב שההשקעה בחברות טכנולוגיות נותרה כבעבר (השקעה שהיא לפחות 75% בדרך של הקצאה).

# טיוטת תקנות מס הכנסה הטבות למשקיעים בניירות ערך או נכסים פיננסיים

## הוראות מעבר

- ◀ החלטות המיסוי הישנות תחולנה עד סוף 2032, אך צריך לבקש זאת בדוח הראשון שיוגש לאחר יום תחילת התיקון.
- ◀ דמי הצלחה – בחירה בין הדין הישן לחדש (אך עם פיצול לפי יחס השקעות).
- ◀ תיקון חקיקה מקביל במע"מ – צפוי להתפרסם תיקון חקיקה להסדרת החבות במע"מ אשר צפוי לקבוע כי יחול מע"מ בשיעור אפס על דמי ניהול ו/או דמי הצלחה בהתאם לשיעור המשקיעים הזרים ובתנאים שנקבעו.

# חוק עידוד השקעות הון נכסי קניין רוחני

◀ הגדרת הכנסה מועדפת החל מאמצע 2021

**"הכנסה מועדפת" – הכנסה ממפעל מועדף, כמפורט להלן, בניכוי הנחות שניתנו, ובלבד שההכנסה הופקה או נצמחה במהלך עסקיו הרגיל של המפעל מפעילותו בישראל למעט הכנסה מנכס לא מוחשי, אשר אינה מיוחסת לייצור, אשר אילו היתה מופקת על ידי מפעל טכנולוגי, לא היה ניתן לראות בה הכנסה טכנולוגית מועדפת, על פי הוראות סימן ב'3; לעניין זה, יחולו הוראות סעיף 51כט וכן הוראות שקבע שר האוצר לעניין החרגת סוגי הכנסות מהגדרה "הכנסה טכנולוגית" כאמור בסעיף 51כד לצורך עמידתו של משטר המס בישראל האמות מידה בין-לאומיות, בשינויים המחויבים....."**

◀ נכס שיווקי – לחברות נדרש נייר המצביע כי לחברות לא קיים נכס שיווקי.

◀ אופן מיסוי "ידע" שאינו בגדר "קניין רוחני מוטב".

◀ תחולת מבחן הנקסוס על מפעלים יצרניים.

◀ ביזור במפעל יצרני שיש לו נכסי קניין רוחני.

# תודה על ההקשבה!

רו"ח ארז עיני

שותף חוקי עידוד ותמריצים, BDO

ErezE@bdo.co.il | נייד: 050-6209018

