

חשבון השקעה

הצעה לייעול מערך ההשקעה

והחסכון בישראל

הצגה לפורום שווי הוגן

2/4/2025



הקמת הצוות: פברואר 2024

”פערים רגולטוריים בין המכשירים השונים יוצרים ארביטראז' רגולטורי ועלולים ליצור כשל שוק ופגיעה במשקיעים. לאור זאת, ובמטרה לצמצם את הפערים הרגולטוריים בין המכשירים, החלטתי להקים צוות במשרד האוצר בראשות מנכ"ל משרד האוצר ובהשתתפותכם:”

מנכ"ל משרד האוצר הממונה על התקציבים הכלכלן הראשי החשב הכללי
מנהל רשות המסים יו"ר רשות ניירות ערך הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון



סקירת המכשירים שנבחנו על-ידי הצוות



מהן קרנות נאמנות?

כל הסדר שמטרתו השקעה משותפת בניירות ערך והפקת רווחים מהחזקתם

ומכל עסקה בהם, מוצע החל משנת 1994

● לא קיימת תקרת הפקדה

● למעלה מ-2,000 קרנות נאמנות שלכל אחת מדיניות ומסלול השקעה שונה

● לא קיימת תקרת דמי ניהול. קרנות יכולות לשנות דמי ניהול בתחילת כל שנה

● השקעה בנכסים סחירים בלבד



מהן קופות גמל להשקעה?

מוצר חיסכון והשקעה וולונטרי להשקעה משותפת של כספי חוסכים, מוצע

על-ידי חברות מנהלות "גמל" החל משנת 2016

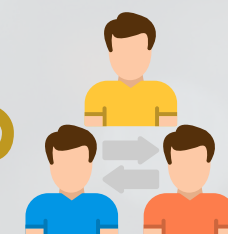
● תקרת הפקדה שנתית של כ-81,000 ש"ח בשנה

● מגוון מסלולי השקעה, בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון

● תקרת דמי ניהול של 4% מההפקדה ו-1.05% מהצבירה

● השקעה בנכסים סחירים ולא סחירים

סוכני ביטוח פנסיוניים ויועצים פנסיוניים



מהן פוליסות חיסכון?

מוצר חיסכון להשקעה משותפת של כספי חוסכים שבחלקו המצומצם יש

מרכיב ביטוח (ריסק או אנונה), מוצע על-ידי חברות ביטוח

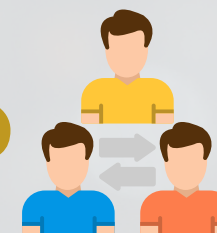
● אין תקרת הפקדה שנתית

● מגוון מסלולי השקעה, בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון

● תקרת דמי ניהול של 2% מהצבירה, לפי הפוליסה

● השקעה בנכסים סחירים ולא סחירים

סוכני ביטוח ויועצים פנסיוניים



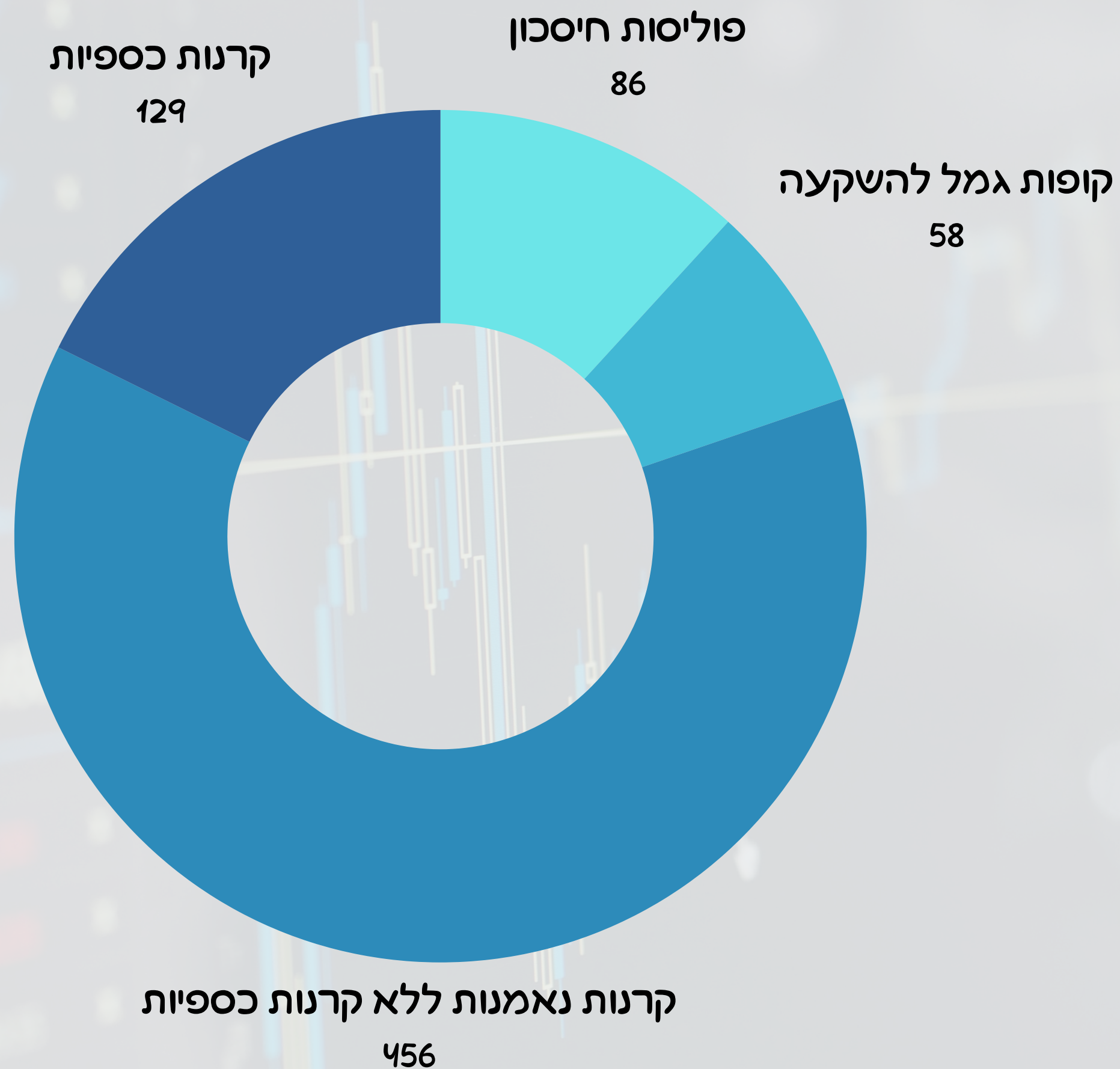
הבדלי המיסוי בין מכשירי ההשקעה השונים

ברובד השלישי

הטבות מס בהפקדה	מעבר בין מסלולים בפטור ממס	נזילות	מיסוי רווחים במשיכה	שיעור מס על רווחים	הטבות מס במשיכה
גמל להשקעה	✓			25%	כקצבה
פוליסות חיסכון	✓*		✓	25%	
קרן נאמנות		✓	✓	25%	

*אך לא בין גופים שונים

התפלגות מכשירי השקעה וחסכון לטווח קצר ובינוני שנבחנו על-ידי הצוות במיליארדי ש"ח (דצמבר 2024)



מקור: נתוני רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון, ורשות ניירות ערך

המצב הקיים: בעיות בשרשרת הערך



בעיות מרכזיות בסגמנט החסכון



חשש להטיה בשיווק ובייעוץ



בעיות אינפורמציה (ריבוי

ומורכבות מוצרים ופלטפורמות)



מבט לא הוליסטי על

החסכונות לאורך החיים



ארביטראז' מיסויי מטה

את שיקולי החוסכים

פתרונות אפשריים

* בכפוף לרפורמה במערך התמריצים של הסוכנים

1

כלטכורמת השקעה

פלטפורמה אחת לניהול כלל
מכשירי ההשקעה והחסכון



2

גמל להשקעה IRA

מתן אפשרות להשקעה אישית
בתקרת הפקדה



השוואה בין המודלים

גמל להשקעה IRA



פלטפורמת השקעה



מענה חלקי	פתרון אופטימלי	מבט הוליסטי על החיסכון לאורך החיים
תלוי בטיפול במוצרים אחרים הקיימים היום	מענה חלקי - יישור קו בין מתווכים	פתרון בעיית האינפורמציה
מענה חלקי	פתרון אופטימלי	ביטול ארביטראז' מיסויי בין המוצרים
נדרש גיבוש מודל - טרם בוצע	נדרש גיבוש מודל - טרם בוצע	פתרון בעיית יעוץ מוטה
קל ומהיר להפעלה	מורכב יחסית	קלות יישום הפתרון
תיתכן עלות נוספת בחלוקה בין חברת הגמל לחשבון הנאמן	תבחן בהמשך	עלות יישום הפתרון לצרכן (תפעולית)
ניצול לרעה על-ידי מתווכים מוטים	ניצול לרעה על-ידי מתווכים מוטים חוסר כדאיות כלכלית ליצרני הפלטפורמה	סיכונים

שלושה חשבונות בפלטפורמה יחידה לכלל מכשירי

החסכון וההשקעה

1

חסכון וולונטרי מוטב במס

(גמל להשקעה, פוליסת

חסכון, קרן נאמנות)

2

חסכון וולונטרי שאינו

מוטב במס (חשבונות

טרייד)

3

חסכון שאינו וולונטרי מוטב

במס (פנסיה והשתלמות)



שלושה חשבונות בפלטפורמה יחידה לכלל מכשירי

החסכון וההשקעה



מאפייני הפלטפורמה כולה



היכן יוחזק החשבון?



בשלב הראשון* אצל **חברי בורסה**

*יש לבחון הקמה אצל גופים נוספים (קופות גמל, חברות ביטוח)

רגולציה על הפלטפורמה והתיווך



- פיקוח על הפלטפורמה בדומה לפיקוח על חשבונות טרייד
- פיקוח על מכשירי ההשקעה ייעשה **בדומה למבנה הפיקוח כיום**

מי יעניק ייעוץ לחוסך?



- יעוץ ינתן על-ידי **בעלי רישיון כפול: יועץ השקעות וסוכן ביטוח פנסיוני**
- נדרשת בנייה של מערך התמריצים ליועצים בכדי להבטיח תחרות על לקוחות, ולצורך הבטחת ייעוץ אובייקטיבי.



כיצד תיראה מעטפת המס?

• הטבת מס בדומה לקופות גמל להשקעה, **והגבלה בתקרה של סך הכסף המוטב**

במס בחשבון

• **הגבלת התקרה בכפוף לאיזון פיסקלי של המהלך**



אילו מכשירים ינוהלו בחשבון?

השקעה במניות, אגרות חוב, קרנות נאמנות, קופות גמל להשקעה, פוליסות

חסכון



סוגיות תפעוליות

- נדרשת השלמה של אפיון התשתית הטכנולוגית הנדרשת
- **הגופים המנהלים את הפלטפורמה** יפעילו מערכת דחיית מס
- מעבר בין פלטפורמות ייעשה ללא אירוע מס
- פתיחת חשבון מגיל 18 בלבד



מאפייני חשבון

החיסכון

הוולונטרי

המוטב במס

יתרונות מרכזיים לחשבון ההשקעה



מבנה פשוט ונגיש יכול
להגדיל אוריינות
פיננסית בציבור



מפשט יכולת פיקוח של
רשות המסים על
הטבות המס



ביצוע פעולות לבד בפשטות
ונוחות, וגישה קלה לפינטקים
בתחום מידע פיננסי



כלל המידע במקום
אחד משפר יכולת
לפקח ולגבש מדיניות

תודה על ההקשבה!

