



[www.pick-law.com](http://www.pick-law.com)

מרצה: עו"ד (רו"ח) ליאור פיק

המועדון הפיננסי, לשכת רואי חשבון 25.1.2021



# ליאור פיק ושות' עורכי דין

- משרד בוטיק, משנת 2003
- מונה 2 שותפים, וסה"כ 10 עובדים
- התמחות במיסוי (ישראלי ובינלאומי) – יחידים, חברות ותושבי חוץ
- מהמובילים בישראל בתחום ה"גילוי מרצון"
- תחומי התמחות נוספים: הייטק ו-start-up, נדל"ן, פינטק ו-crypto-currencies
- ליווי משפטי לחברות זרות הפועלות בישראל (בעיקר בתחומי התשתיות וגז)
- רשתות חברתיות / דיגיטל ו- הגל החדש, על עסקים חדשנות ומשפט - רדיו



# נושאי המצגת



- מטבעות וירטואליים - Crypto currencies :
- ביטקוין - Bitcoin
- אתריום - Ethereum
- מטבע יציב - Stable coin (לדוגמא: Tether)
- בלוקצ'יין - Blockchain
- הנפקות מטבע ראשוניות - ICO's
- עמדת רשות ניירות ערך בישראל
- עמדת רשות המיסים בישראל
- רגולציה ובנקים



**אנו לרשותכם בכל שאלה**

**03-5105002**

**[lior@pick-law.com](mailto:lior@pick-law.com)**

⋮



# קצת נתונים מספריים

- נכון לסוף 2017 - סה"כ שווי כל המטבעות הווירטואליים הינו מעל 400 מיליארד \$

- ביום 29/12/2017 שווי של:

- ביטקוין - \$246B (1 ביטקוין - \$14,800) כ- 62%

- אתריום - \$73B (1 איתר - \$762)

- ריפל - \$70B (1 ריפל - \$2.02)

- הצעות מטבע ראשוניות- ICO, הפכו מאוד פופולריות, וגייסו מעל 6 מיליארד דולר בשנת 2017 בלבד.

## קצת מספרים (המשך)

• נכון ל- 22.1.21 - סה"כ שווי שוק כל המטבעות הווירטואליים הינו כ- 1 טריליון \$

• ביום 22.1.2021 שווי של:

• ביטקוין - \$B624 (1 ביטקוין - \$33,500) כ- 62%

• אתריום - \$143B (1 איתר - \$1,254)

• טטר - \$25B (1 טטר - \$1) stable coin

# קצת מספרים (המשך)

• נכון ליום 22.1.21 – מחזור המסחר היומי (24 שעות) היה:

ביטקוין - \$B80

אתריום - \$B46

טטר - \$127B (1 טטר - \$1) stable coin

# קצת ממה שקרה בשוק...

## Bancor הישראלית גייסה 153 מיליון דולר תוך שלוש שעות

החברה פיתחה פלטפורמה להמרת מטבעות וירטואליים לבעליהם לסחור בהם או להמיר אותם במהירות הגיוס בוצע בהקצאת מטבע והוא המהיר ביותר בתעשיית הבלוקצ'יין

הגר רבט 13.06.17 11:18

תגיות: [בלוקצ'יין](#) [בנקור](#) [גיוס הון](#) [Bancor](#)

חברת הסטארט-אפ הישראלית בנקור (Bancor) גייס אתמול (ב') תוך שלוש שעות. זהו הגיוס השני בגודל פעם.

קראו עוד בכלכליסט:

- האקזיט התאילנדי: סטארט-אפ העיצוב האזן משל
- תחילת מהפכה באומת הסטארט-אפ? גיוס הון מו
- "בארה"ב מבינים שלהשקיע ישראלי יש ערך מוס
- נמכרה: 4.5 חדרים ב"1.5 מיליון ש"ח" (בשיתוף)

בנקור פיתחה פלטפורמה להמרת מטבעות וירטואליים להמיר אותם במהירות וללא צורך בגורם נוסף. היא בן-ארצי שמכהן כמנכ"ל, אייל הרצוג (IPO)

## יו"ר רשות ני"ע: "חברות ביטקוין לא ייכנסו לבורסת תל אביב"

שמואל האוזר בוועידת התחזיות של כלכליסט: "חברה שכבר נסחרת בבורסה ותשנה את תחום הפעילות שלה למטבעות דיגיטליים - נשעה אותה מהמסחר"

שירות כלכליסט 26.12.17 10:22

תגיות: [שמואל האוזר](#) [רשות ניירות ערך](#) [ביטקוין](#) [פודקאסט](#)

"בשבוע הבא אנחנו הולכים להעלות למליאת הרשות הצעה שכל זמן שאין מסגרת רגולטורית נגרום לכך שחברה שהשירותים שלה בעיקרם מטבעות דיגיטליים לא תוכל להיסחר בבורסה. חברה שכבר קיימת ורוב פעילותה מופנית לביטקוין - נוציא אותה מהבורסה עד שנמצא מסגרת רגולטורית מתאימה. נעשה את זה כי הציבור לא מוגן". כך אמר אתמול פרופ' שמואל האוזר, יו"ר רשות ני"ע היוצא, בוועידת התחזיות 2018 של כלכליסט. את הדברים אמר האוזר בשיחה עם עורכת שוק ההון של כלכליסט, סופי שולמן.

"אני חושב שהמחיר של הביטקוין הוא בועתי", הוסיף האוזר. "אף אחד לא יודע מאחורי זה. מורגן סטנלי אומר שהשווי צריך להיות לפחות פי 100 על פניו. שמיניתי הולכת להכניס את הביטקוין לרשימת החברות שיש להן תחילת מסחר בבורסה"

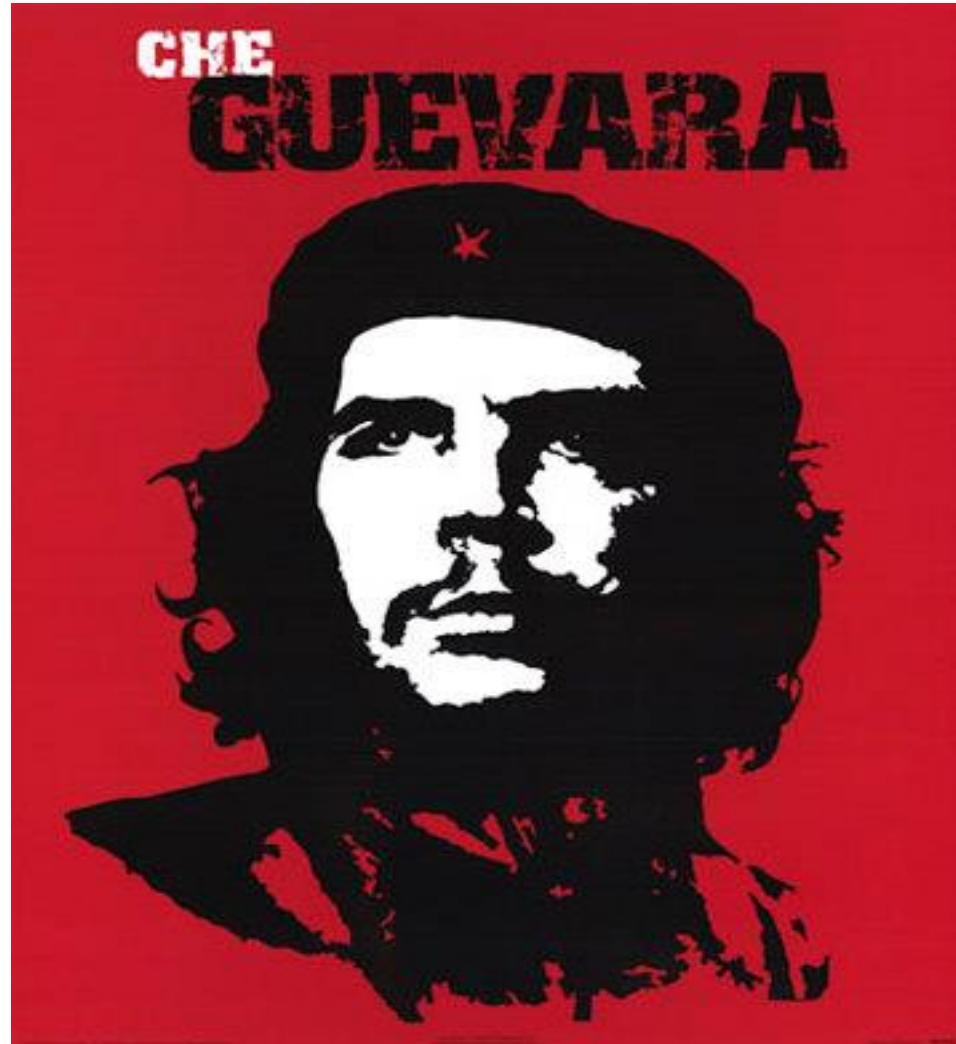




האם אנחנו שולטים בכסף שלנו ?



# מהפכת האינטרנט השנייה





## הביטקוין - היסטוריה

- 2008 משבר פיננסי עולמי – גורם למשבר אמון גדול במערכת הבנקאית.
- בשנת 2008 מתכנת יפני, המציג עצמו בשם בדוי סאטושי נאקמוטו, פרסם מאמר בוא הוא הכריז על הקמת ה-Bitcoin.
- מערכת שיתופית המאפשרת לחבריה העברה של כסף אלקטרוני בקלות, במהירות ומבלי צורך בסיוע של גורם מתווך.
- בחודש ינואר 2009 החזון הפך למציאות.



# אז מה זה Bitcoin?

- מטבע דיגיטלי מבוזר המופרד מהמטבעות המדינתיים (מטבעות פיאט).
- מעין ספר חשבונות פומבי ומבוזר.
- מוגבל ל-21 מיליון יחידות.
- מאפשר עסקאות חצי אנונימיות, באמצעות "ארנק" דיגיטלי.
- היעדר מתווך פיננסי. אין ישות אחת שמנהלת אותו.
- עובד על טכנולוגית ה-Blockchain.
- ה- blockchain של הביטקוין, עוקב רק אחרי מטבע אחד – הביטקוין.

# עסקה פיסית



# עסקה דיגיטלית



# עסקה דיגיטלית

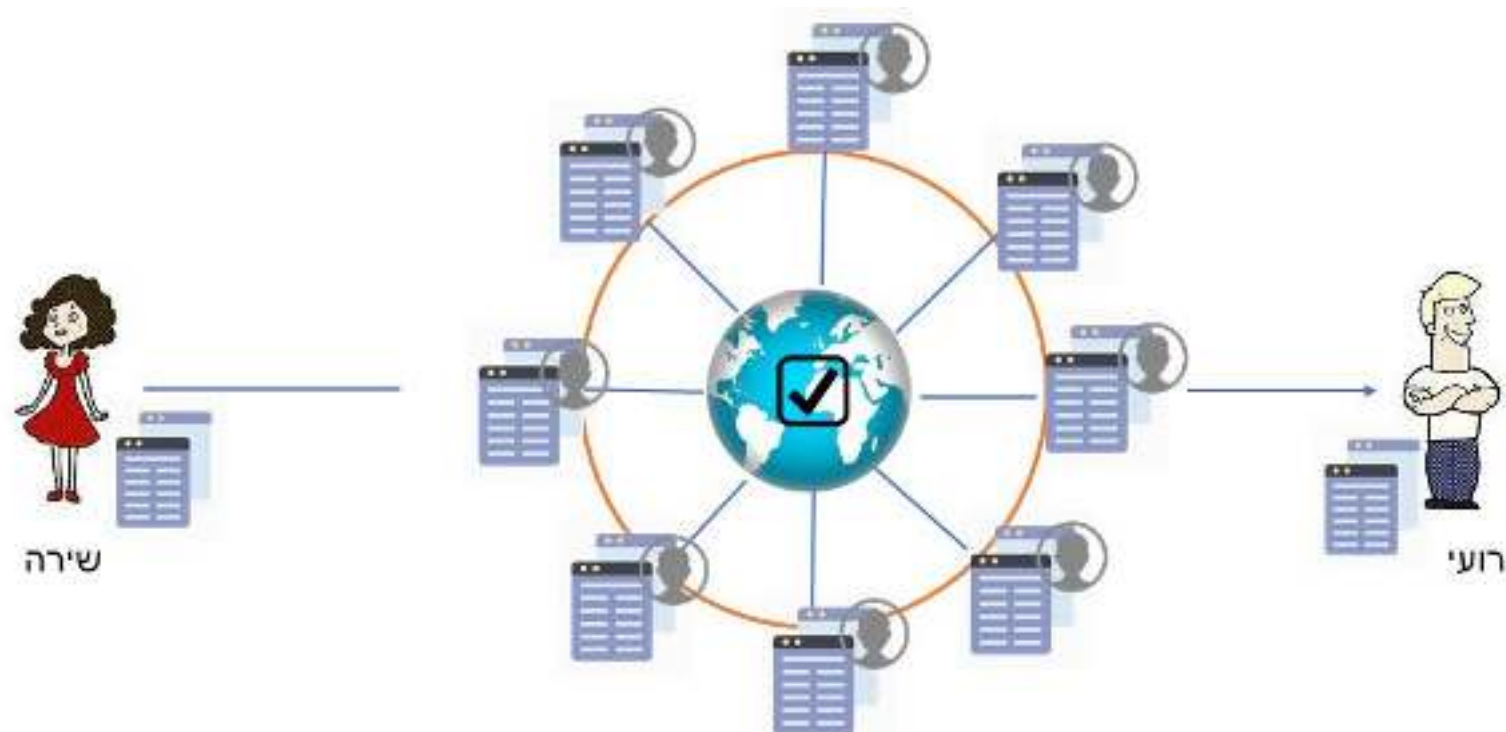
- מה קורה אם שירה עשתה כמה עותקים או זיוף?
- אם נכסים דיגיטליים יכולים להיות משוכפלים בקלות – אזי, מי הבעלים האמיתי?
- איך שירה / רועי יכולים לבסס בעלות ייחודית על הנכס / המטבע הדיגיטלי?

# עסקה דיגיטלית (ספר חשבונות)

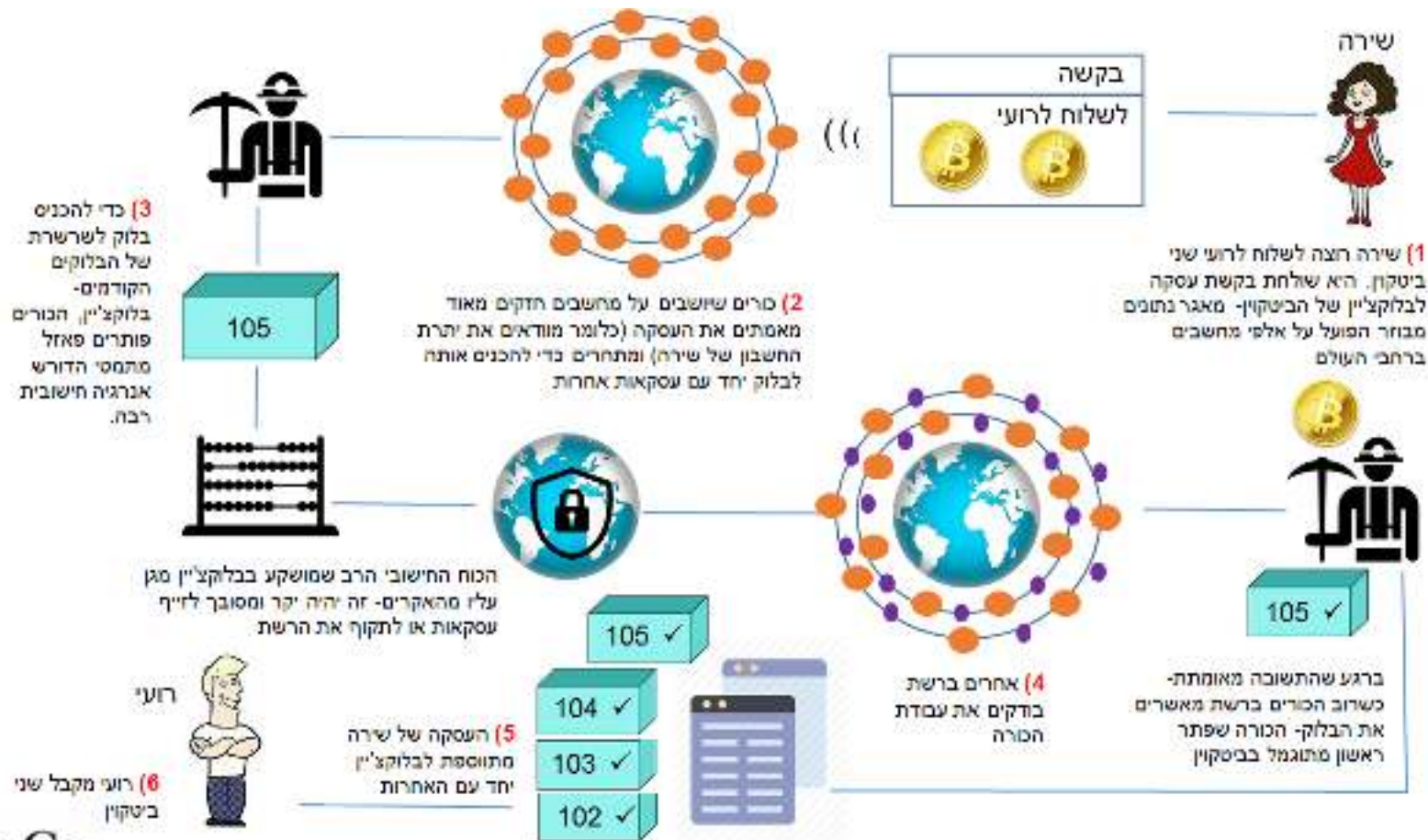




# ספר חשבונות (ledger) מבוזר



# כיצד טכנולוגיית הבלוקצ'יין מניעה את הביטקוין



# מה זה Blockchain?

תפיסה טכנולוגית בעולם המחשוב המאפשרת פעילות עסקית מאובטחת באינטרנט ואימות של טרנזקציות עסקיות בין צדדים שונים, ללא צורך בישות ניהולית מרכזית.

הגורם המנהל מוחלף "בבלוקים" מוצפנים של מידע הנוצרים באמצעות שיתוף מבוסס רשת תקשורת מסוג P2P (עמית לעמית).

כך, הטכנולוגיה מאפשרת לצדדים לא מהימנים להגיע להסכמה לגבי היסטוריה דיגיטלית משותפת.

# מה הופך את העניין לבטוח?

השיטה עובדת בצורת "המקל והגזר", תגמול של שחקנים "טובים" והברחה של שחקנים "רעים".

משתתפי Bitcoin מסוימים מקבלים תמריצים לעשות את העבודה המלוכלכת ולתחזק את הרשת, משתתפים אלה נקראים "כורים".

אותם משתתפים מקבצים את העסקאות לתוך בלוק, ואת הבלוק החדש לתוך השרשרת של הבלוקים הקודמים.

על ביצוע עבודה זו הם מתוגמלים באמצעות Bitcoin.

# מה הופך את העניין לבטוח? - המשך

כרית המטבעות דורשת כוח חישובי מורכב, הצורך כמות חשמל גדולה. הערכות מדברות על צריכת חשמל בדומה למדינה (דנמרק).

פריצה למערכת לצורך גניבה תדרוש כוח מחשוב שיצרוך כמות חשמל בשיעור בלתי נתפס.

בנוסף, במידה והקהילה תגלה כי הייתה פריצה למערכת ככל הנראה מחיר המטבע יצנח מה שיגרום למתקפה כזו להיות לא אפקטיבית, כמעין "גול עצמי".



# Ethereum

- סוג נוסף של מטבע דיגיטלי המבוסס על טכנולוגית ה-Blockchain.
- המטבע מוסיף רובד של "חוזים חכמים" על הקוד של ה-Blockchain.
- הרעיון הוא ליצור פלטפורמה ליצירת אפליקציות מבוזרות.
- כלומר, ה-Ethereum מאפשר יצירה של מטבעות חדשים על גבי הפלטפורמה שלו, ללא צורך ביצירת קוד Blockchain מאפס.

**מה זה "חוזת חכם"**

**Smart contract**

ICCOs





# ICO - Initial coin offering

- הנפקת ICO הינה הצעת מטבעות ראשוניים.
- הרעיון הוא גיוס הון דרך מטבעות (TOKEN / אסימונים) כאשר המנפיק קובע שהמשתמש צריך להחזיק את המטבע כדי לגשת לפלטפורמה המפותחת ע"י החברה.
- החברה "מייצרת" מטבעות באמצעות טכנולוגית ה-Blockchain ומוכרת אותם לציבור.
- ערך האסימון יעלה במידה והדרישה לפלטפורמה תגדל.
- בהשוואה להנפקה מסוג IPO בה החברה נדרשת להציג תשקיף בדוק וחתום, ב-ICO צריכה החברה להציג White Paper בו מפורטת אסטרטגיית החברה – מסמך זה איננו מחייב.

# יתרונות/חסרונות בהנפקת ICO

- מעט רגולציה מגבילה – ניתן לבצע כמה הנפקות שרוצים וכל הנפקה היא גלובלית.
- לא מאבדים אחוזי שליטה בחברה.
- Whitepaper = מסמך לא מחייב (בשונה מתשקיף).
- חוסר וודאות לגבי רגולציה עתידית.
- נייר ערך – כן או לא? (אחריות פלילית)

# Bancor

2017 ופיתחה פלטפורמה להמרה

**Bancor הישראלית גייסה 153 מיליון דולר תוך שלוש שעות**

החברה פיתחה פלטפורמה להמרת מטבעות וירטואליים, שמאפשרת לבעליהם לסחור בהם או להמיר אותם במהירות וללא צורך בגורם נוסף. הגיוס בוצע בהקצאת מטבע והוא המהיר ביותר שתועד - והשני בגודלו בתעשיית הבלוקצ'יין

• חברת

ומסחר

• בשנר

• 3 שעות.

• 153 מיליון דולר.

• הגיוס השני בגודלו בהנפקה מסוג

**השוק המשני (בורסות)**

**Crypto exchanges**

# רשות ניירות ערך

• "תחום המטבעות הקריפטוגרפיים, המבוסס על יישומים של טכנולוגיית הבלוקצ'יין, הינו תחום מתפתח ודינמי. תחום זה מצוי עדיין בתחילת דרכו ונושא בחובו פוטנציאל רב לחדשנות טכנולוגית, מימונית ועסקית".

• על רקע זה מונתה ועדה לבחינת אפשרויות האסדרה של הנפקות ICO לציבור, וגיבוש רגולציה. כיום – אי בהירות, בפרט לגבי מטבעות מבוזרים, ללא גורם ריכוזי מאחוריהם, כגון: ביטקוין.

- היבטי מס
- היבטי איסור הלבנת הון
- אבטחת מידע
- הגנה על ציבור המשקיעים.

# עמדת רשות המיסים

- "מטבע" או "נכס" אחר?
- הפרשי שער פטורים (סעי' 9 (13) או רווח הון חייב (סעי' 91)
- 'מטבע וירטואלי' אינו נכס מוחשי, וכן, אינו הילך חוקי באף מדינה (חריג – יפן).  
לכן – אינו "מטבע" או "מטבע חוץ" לעניין חוק בנק ישראל ו - פקודת מס הכנסה.
- "נכס" לפי סעיף 88 לפקודת מס הכנסה.
- אינו "נייר ערך" כמשמעותו בחוק ני"ע ופקודת מס הכנסה.

# רשות המיסים - המשך

## • גישת רשות המיסים:

- דווח הון, חייב (חריג – פעילות עסקית – סעי' 2(1) לפקודה).
- דיווח תוך 30 יום ממועד ה"מכירה" (כולל – המרה/ שימוש וכו)
- תשלום מקדמה
- חישוב המס + מסמכים מאמתים

## • פעילות כריית מטבעות – הכנסה מ- "עסק" (סעי' 2(1))

## • עסקת חליפין - מכירת נכס / מתן שירות, כנגד מטבעות וירטואליים

- שווי הוגן ; ניכוי מס במקור ; היבטי מע"מ



# תודה רבה על ההקשבה

אנו לרשותכם בכל שאלה

[lior@pick-law.com](mailto:lior@pick-law.com) 03-5105002