

כנס המיסים והעסקים 2025

דברי פתיחה
רו"ח מיקי בלומנטל, שותף מנהל
פאהן קנה ושות'

18 נובמבר 2024



TheMarker

נגיד בנק ישראל: "עד 2025 המלחמה תעלה 250 מיליארד שקל"

ההערכה של אמיר ירון מתייחסת להשפעות על תקציב המדינה, והיא חושבת על בסיס הפסד מסים בהיקף 40 מיליארד שקל, והוצאות מלחמתיות כגון ימי מילואים, תחמושת וסיוע אזרחי ■ הנגיד בירך על הקמת הוועדה לתקציב הביטחון: "הייתי הראשון שקרא להקמת הוועדה, והקמתה כעת היא צעד נכון במבט קדימה"

נתי טוקר 30 במאי 2024

עלויות המלחמה צפויות להסתכם
בכטריליון ש"ח בעשור הקרוב

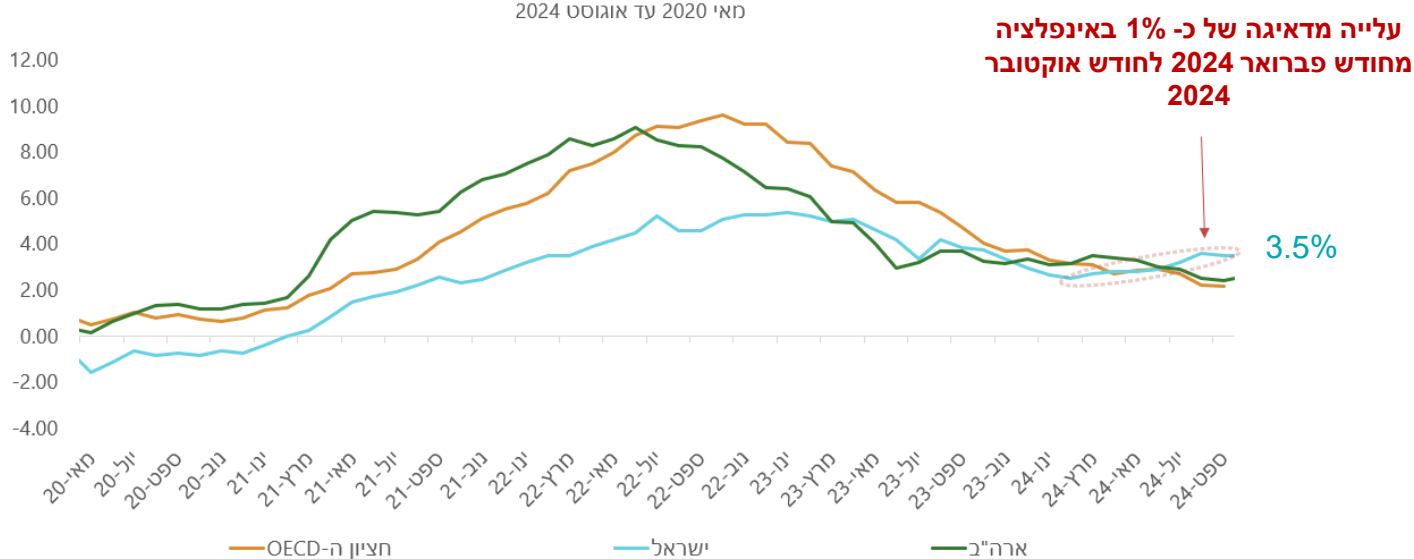
כלכלת ישראל בשנה של המלחמה



התמתנות באינפלציה במדינות ה-OECD לעומת עלייה בישראל



שיעור האינפלציה בישראל ומדינות נבחרות
מאי 2020 עד אוגוסט 2024



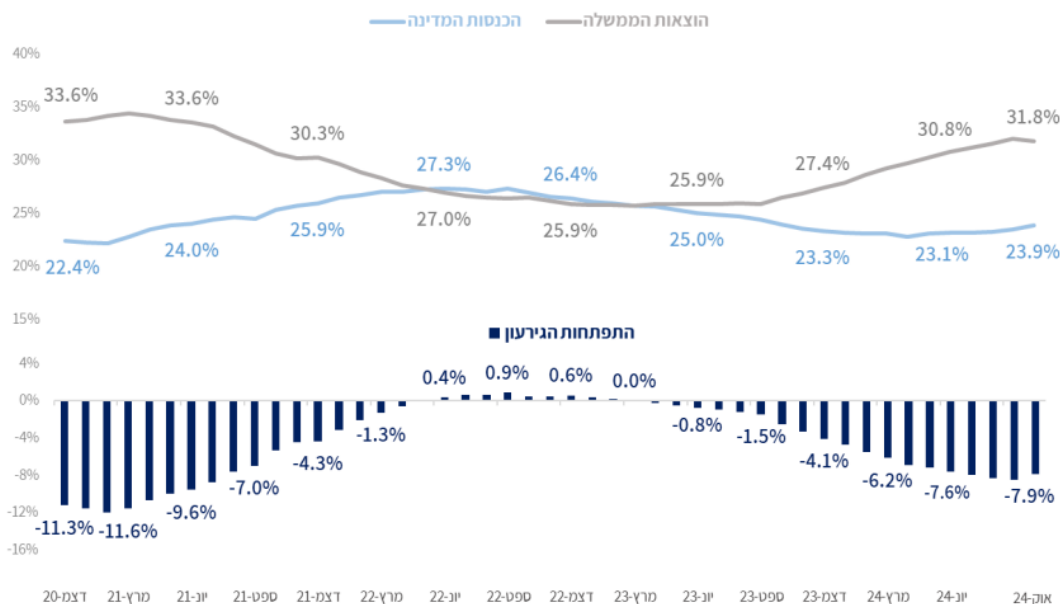
מגמה זו עלולה להוביל לעלויות מחירים, לפגיעה בכוח הקנייה, ליצור חוסר יציבות כלכלית ולעכב את הורדת הריבית. בנוסף, היא עלולה להשפיע לרעה על ההשקעות.

המשבר הכלכלי הקשה ניכר בראש ובראשונה בגירעון בתקציב המדינה

העלאת הגירעון ב-7 נקודות, המגלמת תוספת של כ-135 מיליארד ש"ח, **תגרור עלייה משמעותית בריבית השנתיים, המוערכים בכ-7 מיליארד ש"ח.**

נטל זה, שכולנו נדרש לשאת בתוצאותיו, עלול להוביל להעלאת מסים, לקיצוצים בשירותים ציבוריים חיוניים, להגדלת חוב המדינה ולצמצום אפשרויות הפיתוח הכלכלי והחברתי.

התפתחות העודף/גירעון, ההוצאות וההכנסות כאחוז מהתוצר



▲
ביחס לספטמבר
-0.2%

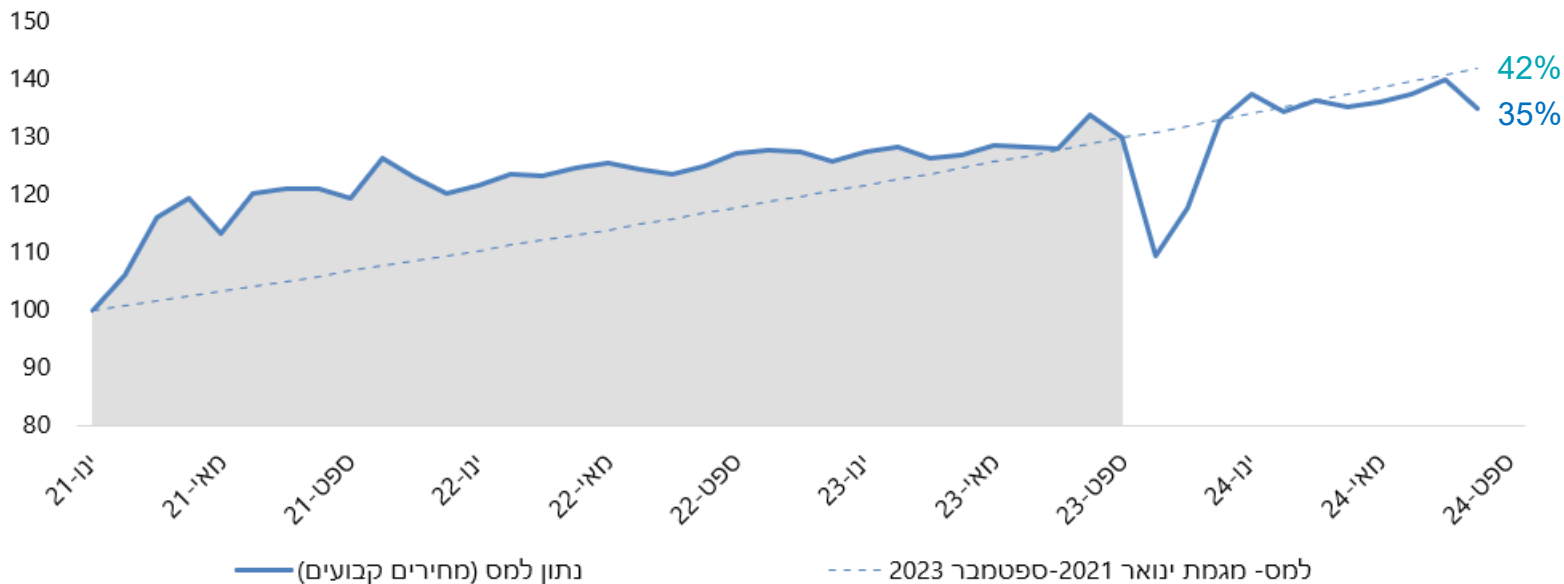
▲
ביחס לספטמבר
0.4%

▲
ביחס לספטמבר
0.6%
(-8.5%)

עלייה ירידה בהיקף הרכישות הריאלי בכרטיסי אשראי

מדד סך הוצאות בכרטיסי אשראי

חודשי, מנוחה עונתית, מדד 2021=100, ינואר 2021 עד ספטמבר 2024



בנק ישראל - מגבלות היצע מקשות על התכנסות הפעילות הכלכלית למגמה טרום המלחמה

גידול בפער שבין היתרי הבנייה להתחלות הבנייה

התחלות והיתרי בנייה – שנתי
מרץ 2000 עד יוני 2024



ניתן לראות את הרחבת הפער בין היתרי הבנייה להתחלות הבנייה, שמעיד על בעיית המחסור בעובדים.

ההיעדרות המתמשכת של העובדים בשנת 2024 צפויה להוביל להמשך ירידות בהתחלות הבנייה, מה שעשוי לגרום ללחצים נוספים לעליית מחירי הדירות.

ההאטה בהתחלות הבנייה צפויה להעיב על היקפי ההיצע בעיקר בשנים הבאות.

נמשכת העלייה במחירי הדירות

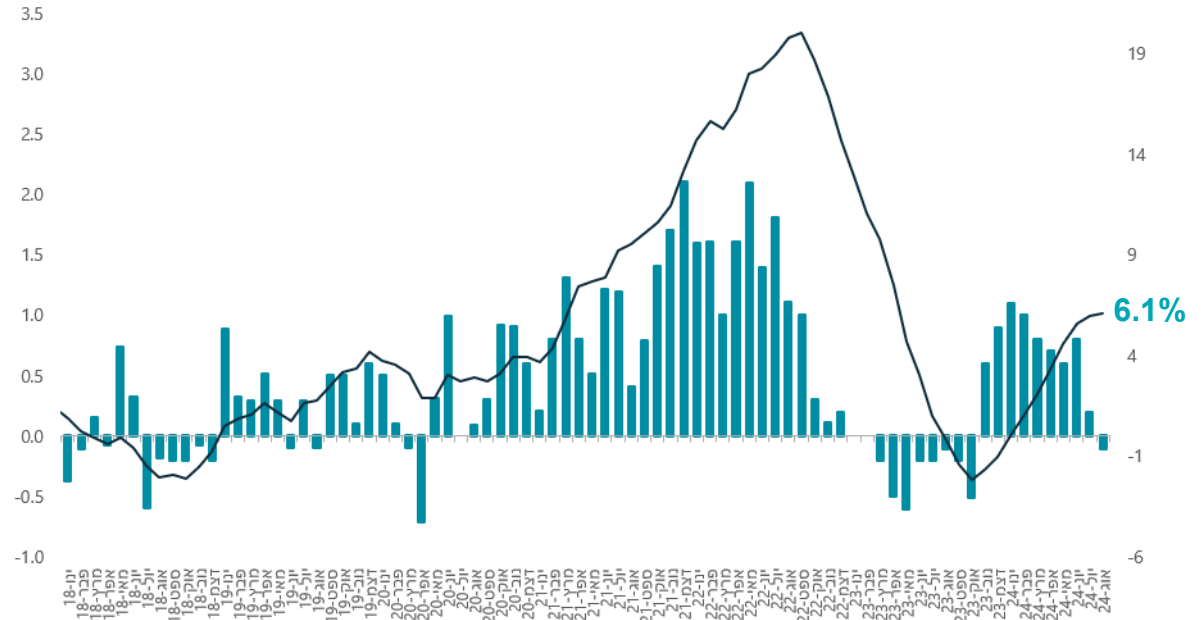
אף שעליית הריבית גרמה לירידת הביקוש לדירות בשנתיים הקודמות ובלמה את עליות המחירים, נראה שהשפעתה מתפוגגת.

הקבלנים ב- 2023 התאימו את היצע לביקוש והפחיתו את קצב ייצור הדירות והיום אנחנו פוגשים שוב את עליית המחיר.

זה רק ה"פרומו" לקראת העליות הבאות, שכן הממשלה לא מטפלת בבעיה העיקרית כרגע שהיא מצוקת כוח האדם.

מחירי הדירות

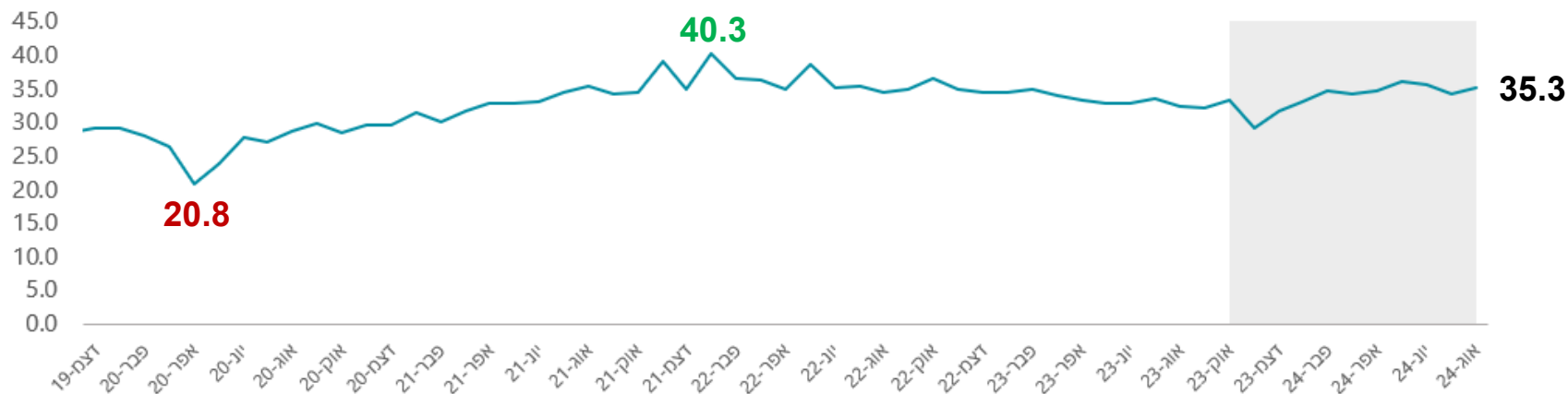
כחול (ציר שמאלי): שיעור שינוי שנתי, כתום (ציר ימני): שיעור שינוי חודשי, ינואר 2018 עד אוגוסט 2024



תקבולי הממשלה ממסים קבועים יחסית, צפויה עלייה בזמן הקרוב

תקבולי הממשלה ממסים ישירים ועקיפים

מיליארדי ₪ במחירים קבועים, ניכוי עונתיות, דצמבר 2019 עד אוגוסט 2024



הגידול בהוצאות הביטחון והצורך במימון פרויקטים לאומיים, עלולים להוביל לעליות מיסים בעתיד. עליות אלה נועדו לכסות את הגירעון התקציבי, למימון עלויות המלחמה ולמימון השקעות בתשתיות ובשירותים ציבוריים. חשוב להדגיש כי עליות מיסים אינן בהכרח כלי לעידוד המשק, אלא הן כלי למימון פעילות ממשלתית.

הצעות לשינוי חקיקה במסגרת התוכנית הכלכלית 2025

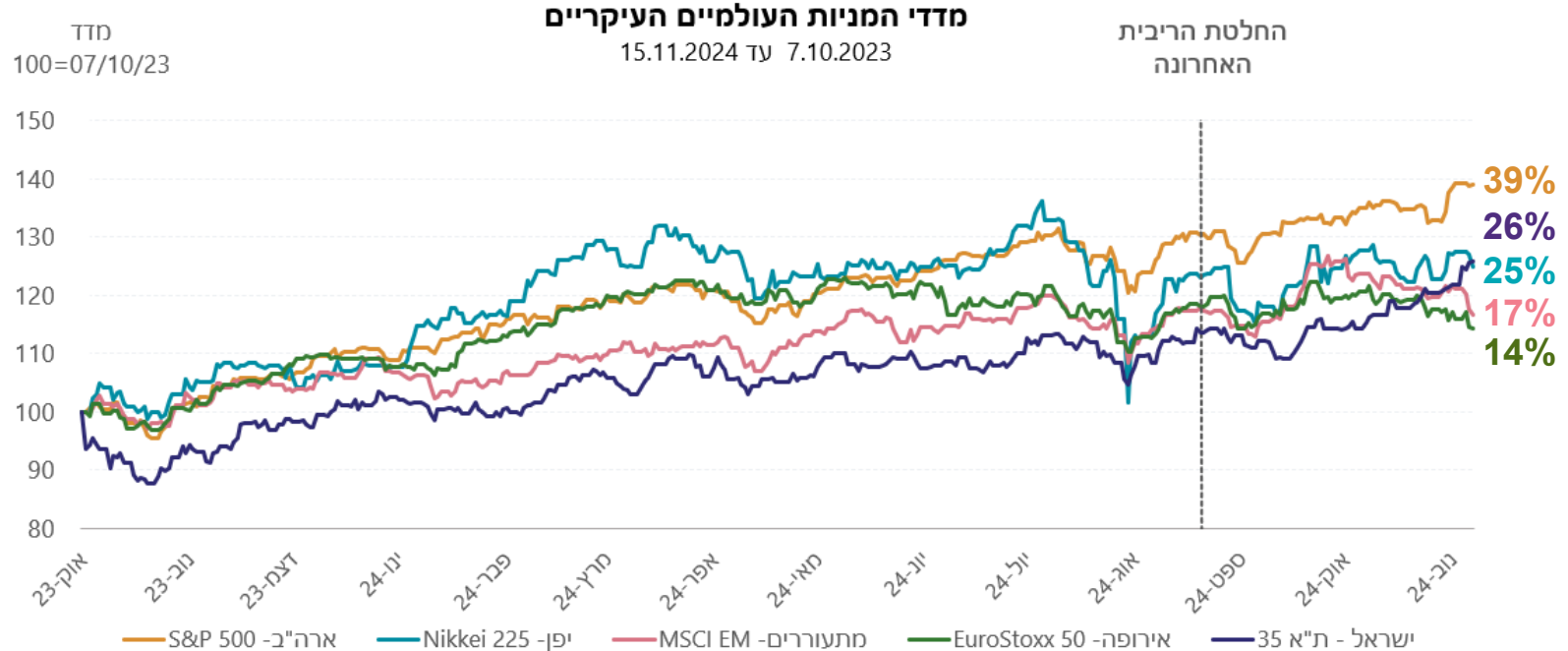
הקלות

- עידוד משקיעי חוץ
- מיסוי קבוצות טכנולוגיה רב לאומיות
- מסלולי כלכלה ירוקה

גזירות

- **מיסוי חברות**
 - הרחבה דרמטית של תחולת סעיף 62א לפקודת מס כנסה – חברות "משלח יד" (ביטול שיטת המיסוי הדו שלבי)
 - מיסוי רווחים בלתי מחולקים.
- **מיסוי יחידים**
 - צמצום הטבות על הפקדות פנסיוניות ומשיכות פנסיוניות.
 - תוספת מס יסף על רווחי הון
- **מאבק בהון השחור**
 - חובת הנפקת מספרי הקצאה לחשבונית שהסכום המינימלי הינו בסך של 5,000 ₪ כתנאי לניכוי התשומות בידי הקונה.
 - **מוסדות כספיים** - העלאת שיעורי המס על הבנקים הגדולים.

מדדי המניות בישראל מעודדים אך מצויים בביצועי חסר מתחילת המלחמה



הבורסה הישראלית הדגימה חוסן מרשים לנוכח תנאי השוק המתגרים.

קצב הגיוסים של חברות הייטק ב- 2024 גבוה ביחס לשנת 2023

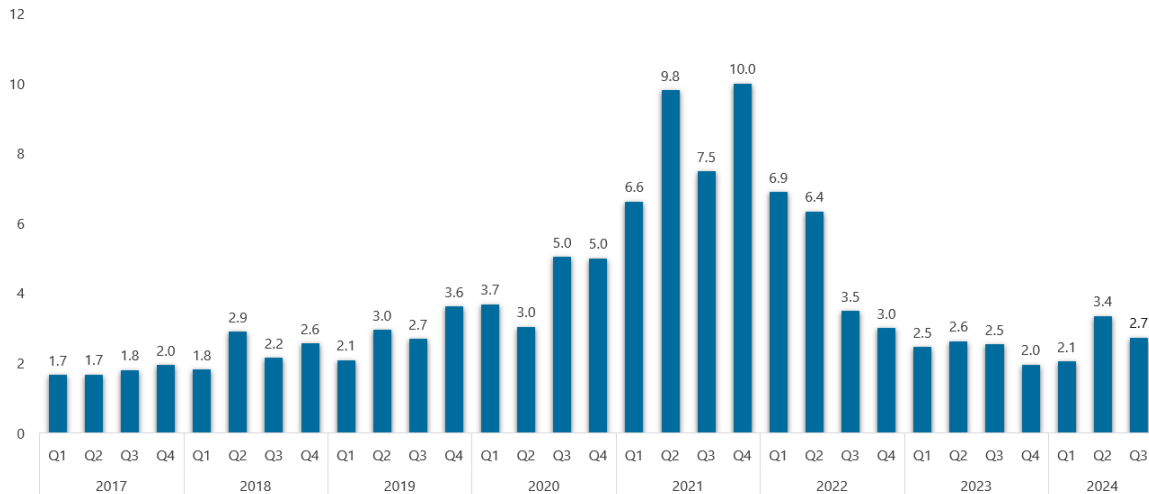
אנו רואים ב-7 באוקטובר 2023 כצומת דרכים לשפוט את בריאות המימון של הטכנולוגיה הישראלית.

ברבעון הראשון-שלישי של 2024, ההון שגויס עלה על הנתונים המקבילים אשתקד, עם 8.2 מיליארד דולר. **השוק הישראלי קיבל דחיפה משמעותית מהשקעות זרות שזרמו למדינה ממגוון רחב של מדינות מפותחות ובעיקר מארה"ב.**



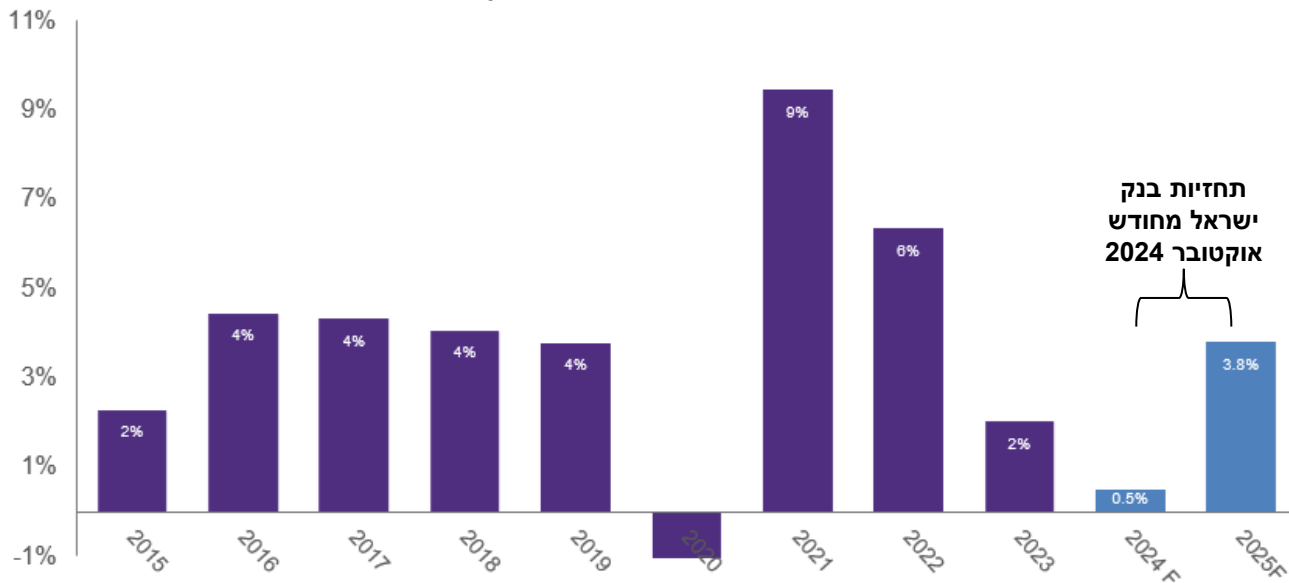
מיליארדי דולרים

גיוסי הון של חברות הייטק ישראליות
רבעוני, 2017 עד רבעון שלישי 2024

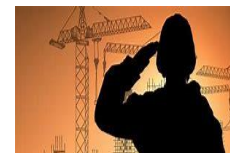


תחזית הצמיחה של בנק ישראל עודכנה כלפי מטה

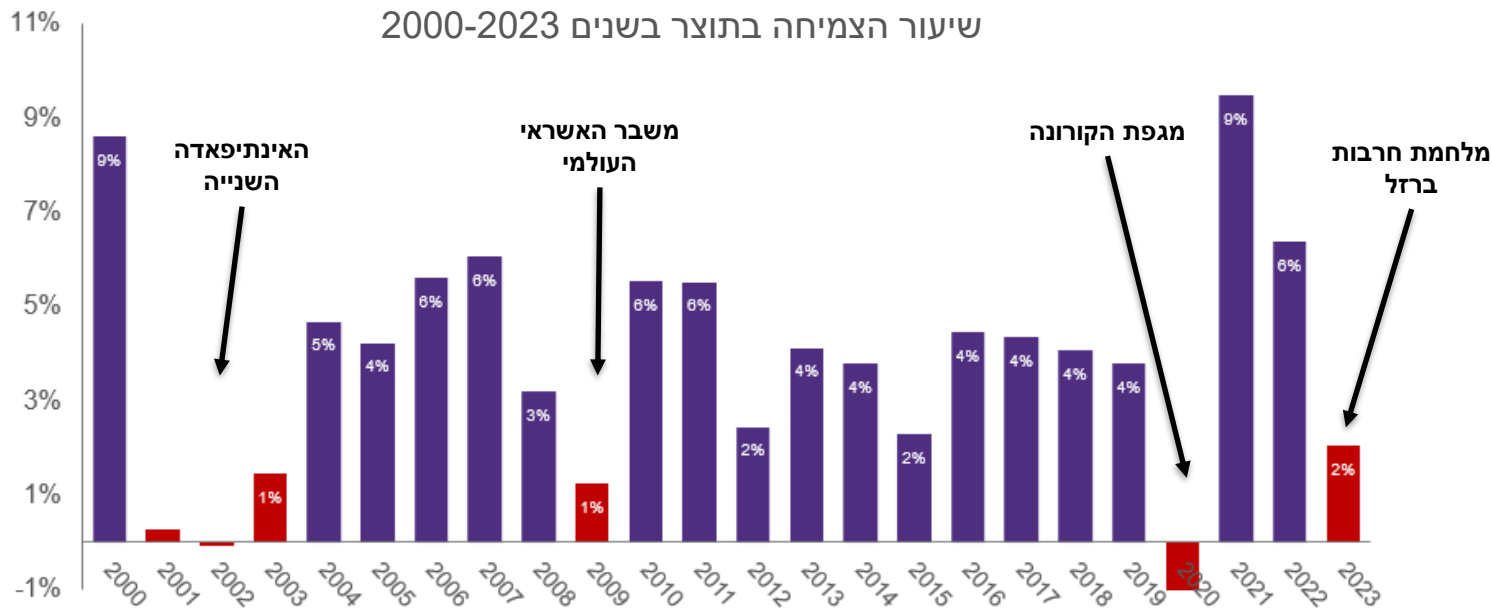
שיעור הצמיחה בתוצר הריאלי בשנים 2015-2023 וכן צפי לשנים 2024-2025



בניגוד למשבר הקורונה ההתאוששות מהמלחמה צפויה להיות איטית הרבה יותר. **בענף הבניה ניכרת פגיעה בהיצע העבודה** – בשל הגבלות משמעותיות על כניסת עובדים פלסטינאים מיהודה ושומרון והפסקה מוחלטת של העסקת עובדים מעזה. **מנגד, הענף צפוי לעלייה בביקוש בשל הצורך בשיקום מבנים שנפגעו במלחמה.**



ההיסטוריה מלמדת על יכולת התאוששות מרשימה של השוק הישראלי



ההיסטוריה הכלכלית של ישראל מצביעה על יכולת התאוששות מרשימה לאחר תקופות של אי-יציבות, מה שיוצר הזדמנויות חדשות בראייה ארוכת טווח.



המלחמה הסתיימה

תושבי העוטף והצפון חזרו לביתם
נמצא פתרון להיצע הנדל"ן (עובדים)

11%
(זרים)

יציבות ישראלית שהחזירה את
הדירוג העולמי של ישראל
למקומ הטבעי

נמצא פתרון הולם לנשיאה בנטל
של הציבור החרדי והשתתפות
במעגל העבודה

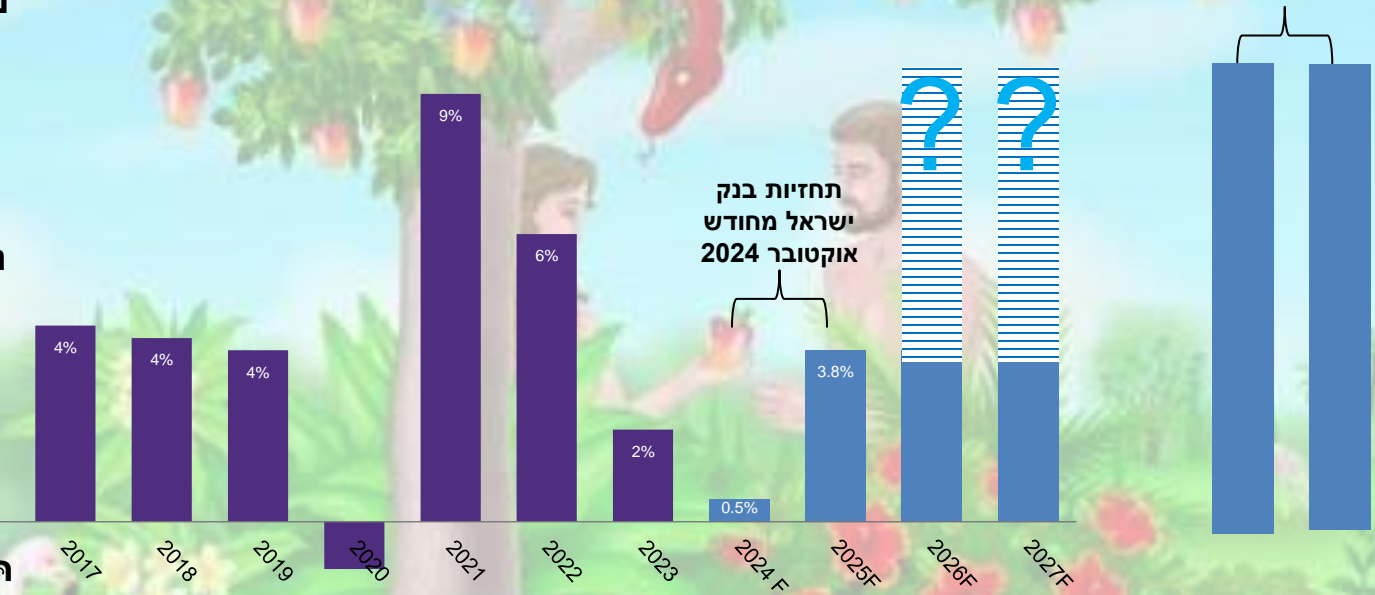
5%
3%

שמירת המעמד הייחודי של
ישראל בתחום הטכנולוגיה
והחדשנות

היבוי השקעות מעודדות צמיחה –
מפעלים, תיירות, אנרגיה,
תשתיות ותחבורה
החזרת השפיות בניהול המדינה

חשיבה מייחלת (Wishful thinking)

שיעור צמיחת התוצר הריאלי לאחר שנת 2025



תחזיות בנק
ישראל מחדש
אוקטובר 2024

תודה רבה!

רו"ח מיקי בלומנטל, שותף מנהל
פאהן קנה GT Israel
03-7106688
Mickey.Blumenthal@il.gt.com



מיקי בלומנטל, רו"ח

שותף מנהל בפירמת רואי חשבון פאהן קנה ושות'

בוגר תואר ראשון בחשבונאות וכלכלה ותואר שני במשפטים שניהם מאוניברסיטת בר אילן

ניסיון מקצועי

- ראייט חשבון וביקורת בחברות ציבוריות ופרטיות מענף המסחר, התעשייה, הנדל"ן וההשקעות
- ניתוחים כלכליים, הערכות שווי ותוכניות עסקיות
- ניהול בקרה וביקורת פנימית בקרב גופים מן המובילים במשק הישראלי
- בדיקות נאותות וחוות דעת מקצועיות
- בורריות, גישורים וחוות דעת לבתי משפט
- כינוס נכסים וניהול מיוחד בפירוק, חוק ני"ע, תשקיפים וליווי הנפקות בארץ ובעולם
- ליווי עסקאות, ניהול מו"מ ויעוץ שוטף

ניסיון באקדמיה

- מרצה בכיר בחוג לחשבונאות במסלול האקדמי, המכללה למנהל בקורס ניתוח דוחות כספיים והערכות שווי
- מרצה בסמינר לתואר שני במנהל עסקים, האוניברסיטה הפתוחה
- השתלמויות מקצועיות לעובדי המשרד וללקוחותיו
- הרצאות לחממות טכנולוגיות – DRIVE, CITI, Microsoft Ventures, WeWork, Novus, ראשון לציון, בינתחומי הרצליה
- הרצאות בכנסים של לשכת רואי חשבון ולמשרדי עורכי דין מובילים
- ימי עיון והרצאות בנושאי כלכלה, מיסים וחשבונאות לגופים חיצוניים
- מנטור בחממה הטכנולוגית של המכללה למנהל (Novus)

