

3 בנובמבר 2025

קיזוז הפסדי הון – טיוטת חוזר מס הכנסה חוזר מיסים 12.25

לאחרונה פורסמה טיוטת חוזר מס הכנסה ("החוזר") בנושא קיזוז הפסדי הון. החוזר מפרט את עמדת רשות המיסים ביחס לאופן יישום הוראות הפקודה בכל הקשור לקיזוז הפסדי הון שמקורם בארץ ובח"ל (לרבות הפסדי הון מניירות ערך, והפסדים ממקרקעין), והוא כולל דוגמאות יישומיות. החוזר אינו מתייחס לאופן קביעת מקור ההפסד, וכן אינו מתייחס לכללים לקיזוז הפסדים אחרים (כגון, הפסדים מעסק או הפסדים פאסיביים).

לאור מערכת ניכוי המס במקור של מוסדות פיננסים בישראל מפעילות בשוק ההון, יחידים אשר פעילים בשוק ההון זכאים לעיתים להחזרי מס משמעותיים בגין פעילותם זו ומומלץ לבחון פרטנית הגשת דוחות להחזרי מס.

במצגת שפרסמנו בחודש ספטמבר 2024 פירטנו את העקרונות לקיזוז הפסדים (לרבות הפסדי הון, הפסדים עסקיים והפסדים מחוץ לישראל). [לצפייה במצגת לחץ כאן](#).

להלן עיקרי החוזר בנושא קיזוז הפסדי הון.

1. כללי

הזכות לקיזוז הפסדים הינה זכות יסוד בדיני המס. קיזוז הפסדים נאות מביא להגשמת תכלית דיני המס - הטלת מס על הרווח הכלכלי של נישום. יחד עם זאת, בישראל כמו גם בחלק ניכר מהמדינות המפותחות, היכולת לקזז הפסדים הינה מוגבלת וכפופה לתנאים רבים ומשמעותיים אשר גורמים לעיתים לעיוות של תכלית דיני המס. ראשית, לא ניתן לקזז הפסדים אחורה. *כך לדוגמה, הפסד שנוצר בשנת 2025 אינו ניתן לקיזוז כנגד רווח שנוצר בשנים קודמות*. שנית, שיטת קיזוז ההפסדים בישראל מבוססת על "שיטת הסלים" אשר מגבילה משמעותית את היכולת לקזז הפסדים. בהתאם לשיטה זו, הפסד יקוזז רק מרווח אשר נוצר באותו "סל". *כך לדוגמה, אם לאדם רווח מעבודה (או מעסק) בשנת 2025 ובאותה שנה נוצר לנישום הפסד הון מניירות ערך בסכום זהה, הנישום ישלם מס מלא על הכנסת העבודה ואילו הפסד ההון יועבר לשנים הבאות ויקוזז רק כנגד רווחי הון (ככל שיתהוו) בעתיד*.

2. עקרונות יסוד בקיזוז הפסדי הון

- הפסד הון הינו בר קיזוז בערכים נומינליים בלבד, הן ליחידים והן לחברות.¹
- הפסד הון שלא נוצל בשנה מסוימת מועבר לשנים הבאות ללא הגבלת זמן.
- הפסד הון כולל גם הפסד לפי חוק מיסוי מקרקעין.
- הפסד הון יוכר במועד בו הנכס נמכר (ירידת ערך אינה מוכרת לצורכי מס).
- הפסד הון (כמו גם כל הפסד אחר) אינו ניתן לקיזוז "אחורה". *כך לדוגמה, הפסד הון שנוצר בשנת 2025 אינו ניתן לקיזוז כנגד רווחים שנוצרו בשנים קודמות.*
- הפסד הון (כמו גם כל הפסד אחר) אינו ניתן להורשה או להעברה בין ישויות שונות.
- הפסד הון ניתן לקיזוז בכפוף לכך שאילו היה רווח היה חייב במס. *כך לדוגמה, אם לתושב חוזר ותיק בשנת 2022 הפסד ממקרקעין מחוץ לישראל, ההפסד אינו ניתן לקיזוז הואיל ואילו היה רווח בעסקה הרווח היה פטור ממס בישראל. לעניין זה יצוין כי אין מניעה לקזז הפסד הון שמקורו בחו"ל גם אם שיעור המס בישראל נמוך משיעור המס בחו"ל ובשל כך בפועל לא היה משולם מס בישראל.²*
- באופן דומה, הפסד הון בידי יחיד מנייר ערך שנסחר במט"ח (או מפקדון במט"ח) אשר מקורו בהפרשי שער לא ניתן לקיזוז (ראה **נספח דוגמאות בחוזר, אשר כולל 4 דוגמאות בנושא**), הואיל ורווח מהפרשי שער בידי יחיד בגין נייר ערך שנסחר במט"ח אינו חייב במס.
- לצורך חישוב הפסד ההון יש להשתמש בהוראות דיני המס בישראל, לרבות לעניין קביעת שיעור הפחת.
- לאור תכלית דיני המס והמגבלות הקיימות בקיזוז הפסדים, נקבע בפסיקה כי יש לאמץ פרשנות מקילה בפרשנות דיני המס בנושא קיזוז הפסדים, כך שאם לשון החוק אינה ברורה יש לאמץ פרשנות אשר מטיבה עם הנישום.

¹ בכפוף להוראות המעבר של חוק התאומים.

² לעניין זה יצוין כי סעיף 329(3) לפקודה שולל את האפשרות לקזז הפסדים פירותיים שמקורם בחו"ל במקרים בהם שיעור המס בחו"ל גבוה משיעור המס בישראל.

3. הפסד הון שוטף

- הפסד הון שוטף (הפסד הון שהתהווה בשנת המס השוטפת) ואינו הפסד הון מניירות ערך, ניתן לקיזוז רק כנגד רווח הון ושבח מקרקעין.
- הפסד הון שוטף שנובע מנייר ערך ניתן לקיזוז גם כנגד הכנסות ריבית ודיבידנד מאותו נייר ערך וכן מהכנסות ריבית ודיבידנד מניירות ערך אחרים ובלבד ששיעור המס עליהם אינו עולה על שיעור מס חברות, לגבי חברה, ועל שיעור מס של 25% לגבי יחיד (לא כולל מס יסוף). כך לדוגמה, אם ליחיד הפסד הון מניירת ערך ובשנת המס ליחיד דיבידנד מחברה בה הוא בעל מניות מהותי, הפסד ההון אינו ניתן לקיזוז כנגד הדיבידנד. לעומת זאת, אם הדיבידנד הינו מחברת אחרת (בה היחיד אינו בעל מניות מהותי) הפסד ההון ניתן לקיזוז כנגד ההכנסות מדיבידנד.
- הפסד הון מנייר ערך אינו ניתן לקיזוז כנגד ריבית פקדונות וריבית מתוכנית חסכון. לעניין זה יצוין כי ניתן בקלות יחסית "להפוך" ריבית פקדונות לרווח הון באמצעות השקעה בקרן כספית (חלף השקעה בפיקדון) או לריבית מניירות ערך באמצעות השקעה באגרת חוב ממשלתית.
- ככל שהפסד ההון נותר מחוץ לישראל, ראשית יש לקזז אותו כנגד רווח מחוץ לישראל (ככל שניתן) ורק לאחר מכן כנגד רווחים שמקורם בישראל.

4. הפסד הון מועבר

- הפסד הון מועבר הינו הפסד של שלא נוצל בשנה בה נוצר.
- הפסד הון מועבר ניתן לקיזוז רק כנגד רווח הון (לרבות שבח מקרקעין).
- הפסד הון מועבר יותר לקיזוז רק אם הנישום הגיש דוח מס לשנה בה נוצר ההפסד ולשנה בה מתבקש קיזוז ההפסד.

5. סוגיות נוספות

• סדר קיזוז הפסדים

בפקודה לא נקבע סדר הקיזוז של הפסדי הון,³ לפיכך הנישום רשאי לבחור את סדר קיזוז ההפסדים (למעט לגבי הפסד הון שמקורו בחו"ל כמפורט לעיל). כך לדוגמה, אם ליחיד הפסד הון מנייר ערך הוא רשאי ראשית לקזז אותו כנגד רווח הון ריאלי מנייר ערך (אשר חייב במס בשיעור של 25%) ורק לאחר מכן כנגד ריבית מאג"ח שקלית אשר חייבת במס בשיעור של 15% בלבד. באופן דומה, אם ליחיד הפסד הון מנייר ערך הוא רשאי ראשית לקזז אותו כנגד שבח מקרקעין ורק לאחר מכן כנגד רווחים אחרים.

³ בסעיף 92(ג) לפקודה ניתנה סמכות לשר האוצר לקבוע הוראות לעניין קביעת סדר קיזוז הפסדים. תקנות כאמור טרם הותקנו.

- **קיזוז הפסד קודם להקלה ממסי כפל**

בהתאם לפסיקה,⁴ קיזוז הפסדים קודם לזכות הזיכוי בגין מיסי חוץ. דהיינו, אם לאדם רווח מחוץ לישראל ראשית יש לקזז הפסדים (ככל שקיימים) כנגד הרווח ורק לאחר מכן לדרוש זיכוי בגין מיסי חוץ.

- **הפסד הון בגין הכנסה שחל עליה פטור חלקי**

בהתאם לעמדת רשות המיסים, ככל שלאדם נוצר הפסד הון שאילו היה רווח היה בחלקו פטור ובחלקו חייב במס, הפסד ההון יהיה ניתן לקיזוז באופן חלקי, בהתאם לחלק החייב במס.

דוגמה: גולן מוגדר כתושב ישראל לראשונה כמשמעות מונח זה בסעיף 14(א) לפקודה, החל מיום 1.1.2010. בתאריך 01/01/2005 רכש גולן את מלוא הון המניות של חברה תושבת חוץ. ביום 01/01/2025 מכר גולן את הון המניות של החברה הזרה בהפסד הון של 4 מיליון ש"ח. אילו היה נוצר לגולן רווח במכירת מניות החברה הזרה, אזי בהתאם להוראות סעיף 97(ב)(3) לפקודה, היה קם חיוב במס בישראל רק על חלק רווח הון שנצמח לאחר תום תקופת ההטבה הקבועה בסעיף 97(ב)(1) לפקודה: החל מיום 1.1.2010. לכן, סכום הפסד ההון שיותר בקיזוז בהתאם לסעיף 92 לפקודה יהא בהתאמה: $4,000,000 * 5/20 = 1,000,000$

- **קיזוז הפסד הון כנגד הכנסה במסלול רווח הון בהתאם לסעיף 102 לפקודה**

בהתאם לחוזר, אין מניעה לקזז הפסד הון כנגד הכנסה מבוססת הון (כגון, אופציות לעובדים) במסלול "רווח הון" בהתאם לסעיף 102 לפקודת מס הכנסה. לעומת זאת, בהתאם לחוזר הפסד הון לא יהיה ניתן לקיזוז כנגד הטבה מבוססת הון שמשווגת כהכנסת עבודה או הכנסה מעסק, בהתאם לסעיף 102 לפקודה.

[לצפייה בטיטת החוזר לחץ כאן.](#)

בכבוד רב,
קנובל בלצר סוראיה ושות'
רואי חשבון

⁴ ראה גם עמ"ה 48642-02-14 אמות השקעות בע"מ נ' פשמ"ג.

אנו עומדים לרשותכם לכל מידע נוסף, ככל שיידרש.

חוזר זה נועד למסירת מידע כללי בלבד. אין לראות בחומר המתפרסם בחוזר זה משום ייעוץ או חוות דעת כלשהיא. לפני נקיטת צעדים כלשהם אנו ממליצים על קבלת ייעוץ מקצועי.

הודעה זו נשלחה אליך מתפוצת הדואר של קנובל בלצר סוראיה ושות', רואי חשבון.
אם אינך מעוניין לקבל הודעות נוספות מהתפוצה נא לחץ כאן.
לכל בעיה או שאלה נא לפנות ל- info@mgi-israel.co.il או בטלפון +972.3.600.7822