
חלוקת רכוש לא מוחשי קריפטו, מניות אופציות

יובל הורן
כנס גירושין בינלאומי
19 בנובמבר 2019

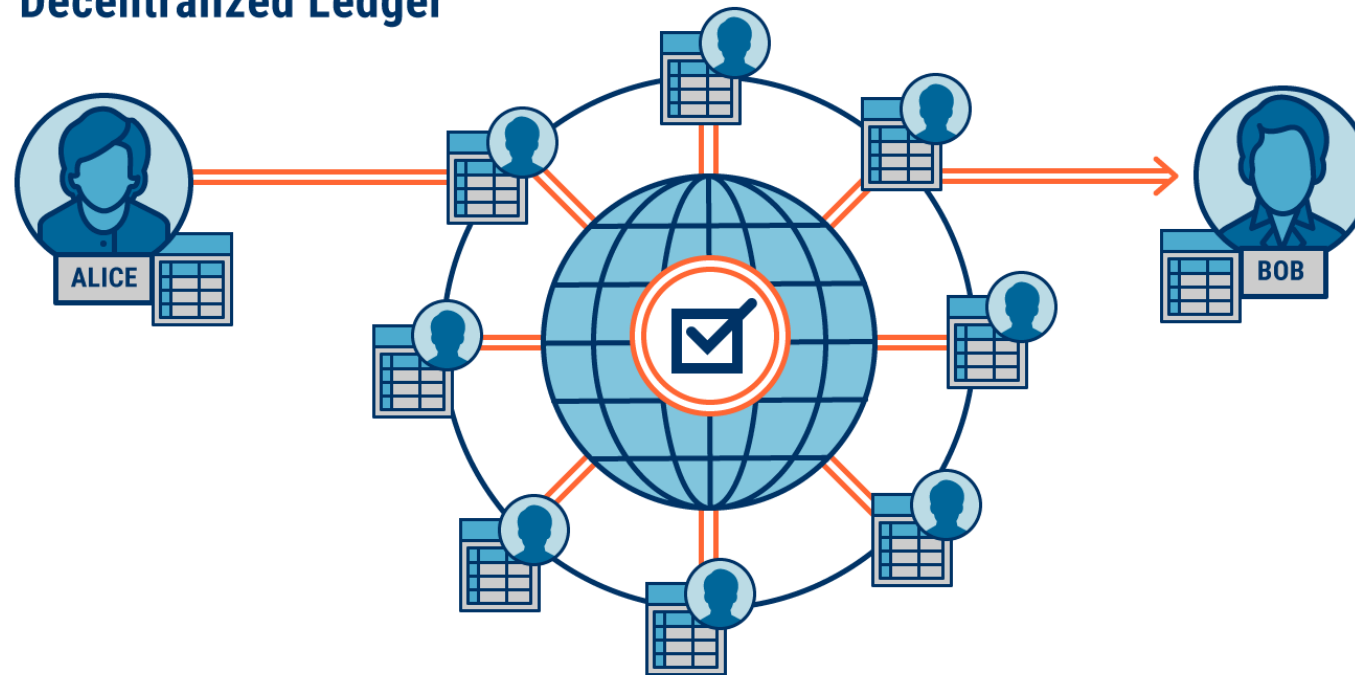
• נכסים קריפטוגרפיים

• מניות

• אופציות

נכסים קריפטוגרפיים

Decentralized Ledger



CBINSIGHTS

נכסים קריפטוגרפיים

אוטומטי, מבוזר, אמין: בלוקצ'יין מחליף את המתווך ההוגן והפיקוח החיצוני

- העדר תיווך - עלויות עסקה, מהירות, התכחשות לעסקה, זיופים
- העדר תיווך – העדר יכולת להתחקות אחרי העסקה אלא ברמת קוד.

מטבעות/טוקנים



מטבע קריפטוגרפי/טוקן = "כרטיס חבר" לרשת הבלוקצ'יין.

- זכות בעלות
- זכות שימוש
- ביטקוין, אתריום וכל השאר

איך רוכשים ומוכרים?

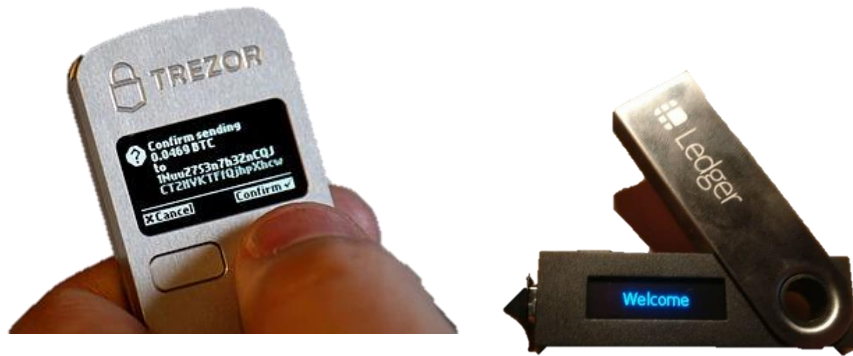
- לרוב סוחרים במטבעות קריפטוגרפיים בזירות מסחר:
- זירות מסחר אשר מאפשרות מסחר בין אנשים ולוקחות עמלה על כל פעולת מסחר.
- זירות מסחר שמוכרות וקונות מתוך המאגר האישי שלהן.
- פלטפורמות המאפשרות מסחר בשער עם אפשרות למינוף.
- תהליכי זיהוי ואישור (KYC/AML):
- ישנן זירות אשר לא מבקשות כל זיהוי שהוא בקנייה עד סכום מסוים.
- זיהוי טלפוני / זיהוי באמצעות וידאו.
- זיהוי באמצעות העלאת מסמכים (ת.ז וספח, אישור חשבון בנק חד פעמי).
- זיהוי בבדיקה של הזירה מול רשומות.

ארנק דיגיטלי

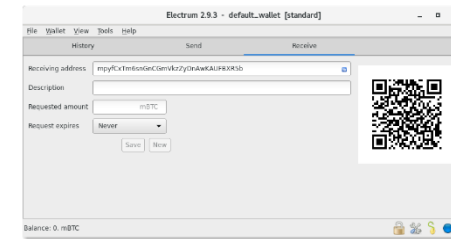
- תוכנה שמקושרת לרשת הבלוקצ'יין ומאפשרת לבצע העברות כספיות באמצעותה. המשתתפים גלויים לכתובת ארנק.
- הארנק הוא כתובת שרק למחזיק הארנק יש מפתח.
- מפתח = מפתח של 64 תווים / מחרוזת של בין 12 ל 24 מלים באנגלית.
- הסיסמה היא ההוכחה לרשת הבלוקצ'יין לבעלות על המטבע הקריפטוגרפי.

ארנק דיגיטלי

- ארנק "קר" - שלא מחובר תמיד לרשת האינטרנט: USB /disk on key.
- ארנק "חם" - מחובר תמיד לרשת האינטרנט: אתר אינטרנט/ אפליקציה.

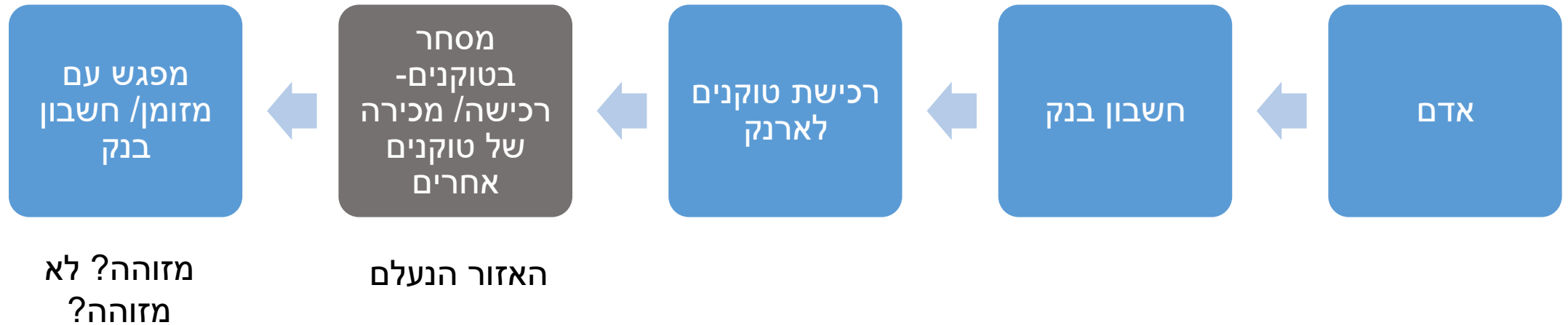


ארנקים "קרים"



ארנקים "חמים"

בעיית העקיבה



דרכי התמודדות

- תפיסת נכסים- מחשב נייד/ טלפון נייד/ /disk on key / ארנק.
- צו גילוי לזירות בהם ניתן לסחור במטבעות קריפטוגרפיים כגון:
BT360, Bit2C, Bits of Gold
- צו גילוי תנועות בחשבון בן הזוג
- צו מניעה מפני רישום בזירת מסחר
- צו המחייב הצגת קוד המפתח לארנק.

בהצלחה

-
- נכסים קריפטוגרפיים
 - מניות
 - אופציות

מהן מניות?

- זכות בעלות בחברה:
- זכות הצבעה
- זכות לדיבידנדים
- זכויות בפירוק
- שווי הנגזר משווי החברה.
- מניות בלתי סחירות בחברה פרטית ↔ מניות סחירות בחברה ציבורית.

קשיים הנוגעים למניות בחברה פרטית

- התנגשות בין זכות בן/ בת הזוג וזכות החברה:
 - העברת המניות בחברה פרטית מוגבלת.
- פגיעה בחברה עקב הקרע בין בעלי המניות
 - חתימה על מסמכים
 - מינוי דירקטורים
 - הצבעה באסיפה הכללית – לרבות אישור עסקאות עם בעלי עניין.
- שווי החברה אינו ודאי שכן לרוב מדובר במיזמים עסקיים שאינם נסחרים ואינם רווחיים.
- איך מחלקים בעת קרע? כמו דירה, או כמו שלד של מבנה?

פתרון אפשרי

פשטות ביצוע	שימור ערך כלכלי עתידי	הצבעה	שימור שותפות	
✓	✓	✓	✗	החזקה בנאמנות
✗	✓	✗	✗	החזקה משותפת במניות
תלוי בחברה- "נעבר מורשה"	✗	✗	✓	רכישת מחצית המניות

• ייפוי כוח

• זכות סירוב ראשונה

• תכנון מראש בעת החתימה על הסכם יזמים?

-
- נכסים קריפטוגרפיים
 - מניות
 - **אופציות**

מהן אופציות?

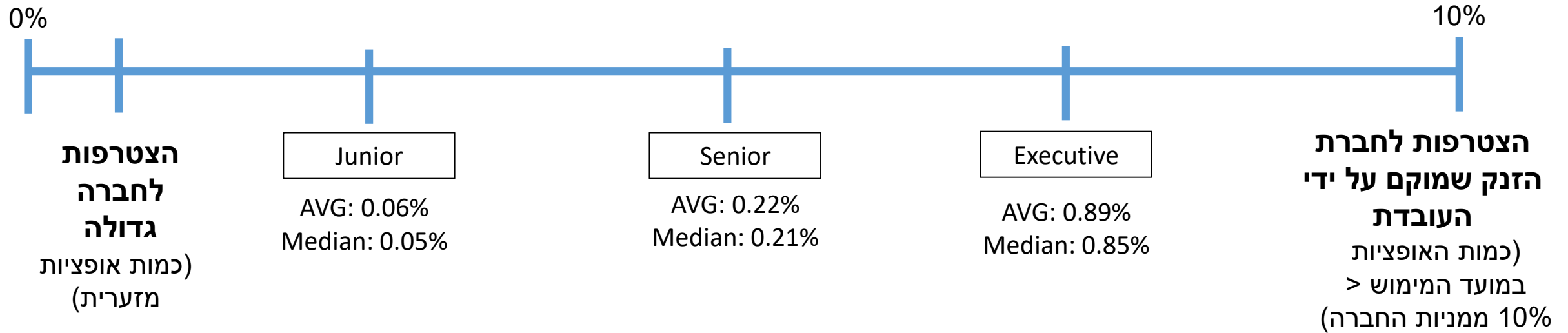
- זכות עתידית לרכישת מניות בחברה, אשר תנאיה נקבעים בחוזה בין העובדת לחברה:
 - תקופת הבשלה
 - סחירות האופציה
 - מחיר מימוש
 - מסגרת מיטיבה מבחינת מיסוי
- תקופת הבשלה (vesting period) אשר בסיומה זכאית העובדת לממש את האופציות תמורת מניות.
 - לרוב האופציות מבשילות בצורה מדורגת;
 - המקובל: שנה שלמה שלאחריה 12 רבעונים.
- אופציות בלתי סחירות בחברה פרטית ↔ אופציות סחירות בחברה ציבורית.

מהן אופציות?

- ההטבה הכספית: ההפרש בין מחיר המימוש בעת המימוש והמחיר בעת ההקצאה (שווי נאיבי).
- תגמול שמאפשר לעובדת לתרום להצלחת החברה ולהינות מעליית הערך.
- ככלל מעניקים כ-11.6% לכלל העובדים*

* דו"ח H1 2019 של SCUBE Ltd.

כמות אופציות



סעיף 102 לפקודת מס הכנסה

- כדי שהעובדת לא תחויב במס בעת הקצאת אופציות אלא במועד מכירת המניות (EXIT):
- התכנית צריכה להיות מאושרת ע"י מס הכנסה.
- ההקצאה צריכה להעשות באמצעות נאמן.
- על הנאמן להחזיק במניות במשך שנתיים לפחות.
- כל העברה של האופציות, או המניות תחת האופציות, לפני המועד בחוק מחייבת את העובדת במס.
- ללא צו בית משפט, העברה בעין תמוסה.

שוויה של אופציה

- מחיר מימוש האופציה
 - שווי המניה ביום החישוב
 - חברה ציבורית- מחיר השוק
 - חברה פרטית- דורש חוות דעת של מומחה
 - ערך הזמן
 - פרק הזמן בו "חיה" האופציה- ככל התקופה בין החישוב למימוש ארוכה יותר כך שוויה עולה.
 - תנודתיות של ערך המניה ככל שהתנודתיות גבוה יותר כך שווי האופציה עולה.
- האופציות קשורות בעבודתה של העובדת:**
- אם עזבה את העבודה לפני שבשלו האופציות- אין היא זכאית להן.
 - אם עזבה אחרי שבשלו, חייבת לממש אותן בתוך חודשיים- שלושה, תלוי בתכנית האופציות.

עמש (מרכז) 17-09-1976 י.צ נ' ש.ס.צ

- האם בן הזוג אמור להשתתף באופציות שקיבל בן הזוג?
- האם יש לחלק גם את האופציות שלא בשלו?
- מה שוויין של אותן אופציות - האם שוויין במועד הקרע או שוויין במועד הבשלתן?
- ולבסוף מתי משלמים את הערך?

עקרון הפרידה הנקייה מול שוויין מהותי בחלוקת הנכסים

ערך נוכחי (Black & Scholes) מול ערך עתידי

- האם בת הזוג שותפה בערך הזמן של האופציה ממועד הקרע?
- האם אופציות קשורות רק לעבודתו של העובד בחברה או שמא מבטאות "עבודה משותפת" של בני הזוג?

פתרונות אפשריים

- אין מחלוקת שדיני השיתוף הזוגי מחייבים חלוקה של האופציות שבשלו.
- כמות האופציות - דעת הביניים לגבי unvested: חלק יחסי בהתאם לחלק היחסי בתוך תקופת ההבשלה בו חיו בני הזוג יחד.
- החזקה בנאמנות (בעל האופציות/ נאמן) - כך יגיעו לפוטנציאל ביום המימוש.
- קיזוז מסוים של ערך הזמן
- העברת מחצית מהאופציות לבן הזוג (אסורה, ככלל).
- מימוש והעברת מחצית מהמניות (לא ריאלי).

שאלות?

yhorn@hornlaw.co.il
