



**ALERT
RYNKOWY**



2022-09-27 16:59

PROPOZYCJA PODATKU OD ZYSKÓW NADZWYCZAJNYCH (WINDFALL TAX)

Na początku tygodnia w mediach pojawiły się doniesienia o planowanym przez rząd wprowadzeniu nowego podatku – podatku od zysków nadzwyczajnych (ang. windfall tax). Według zapowiedzi wicepremiera i ministra aktywów państwowych Jacka Sasina, podatek pozwoliłby budżetowi państwa na pozyskanie ponad 13 mld zł, które miałyby zostać przeznaczone na pokrycie kosztu projektu zamrożenia cen energii elektrycznej dla odbiorców wrażliwych (m.in. szkół i szpitali) oraz samorządów na poziomie poniżej 620 zł za 1MWh. Koszt całego programu zamrożenia cen jest szacowana na ok. 23 mld zł.

Dokładny kształt projektu ustawy nie jest jeszcze znany, a w mediach pojawiają się różne warianty możliwego ostatecznego kształtu tego rozwiązania. Rzecznik rządu Piotr Muller w poinformował na antenie TVP, że "Podatek od nadmiarowych zysków jest w tej chwili przedmiotem debaty rządowej, jego ostateczna formuła jest jeszcze do dyskusji, ale nie ulega wątpliwości, że on musi być wprowadzony, ale też dotykać przede wszystkim tych przedsiębiorstw, które faktycznie korzystają na tej nietypowej sytuacji geopolitycznej. Nie chodzi o to, żeby obciążać dodatkowym podatkiem tych, którzy uczciwie rozwijają się, tylko tych, którzy mają nieoczekiwane zyski ze względu na sytuację geopolityczną. Bez wątplenia są to przede wszystkim spółki z obszaru energetycznego".

Zgodnie z założeniami projektu, przygotowanego przez Ministerstwo Aktywów Państwowych, **proponuje się, aby obowiązek uiszczenia daniny ciążył na przedsiębiorcach, których marża zysku brutto za 2022 rok jest większa od ich uśrednionej marży brutto za lata 2018, 2019 oraz 2021 roku. Rok 2020 nie będzie uwzględniony w wylczeniu z uwagi na jego wyjątkowy, pandemiczny charakter.** Zapowiadana danina miałyby objąć oprócz spółek energetycznych, także firmy prywatne, zatrudniające powyżej 250 osób. Stopa podatku ma być ustalona na poziomie 50%. W założeniach do projektu ustawy wspomniano, że warto rozważyć możliwość odroczenia zapłaty daniny od zysków nadmiarowych przez spółki energetyczne i gazowe ze względu na ich bardzo trudną sytuację płynnościową.

Informacja negatywnie wpłynęła na rynek akcji, a indeks WIG zakończył poniedziałkową sesję ze stratą na poziomie 1,86%. Ponadto pojawiają się spekulacje na temat intencjonalnego zwiększania bazy kosztowej przez przedsiębiorstwa, w celu zmniejszenia wykazywanych zysków aby uniknąć nadmiernego opodatkowania. W dużej mierze wielkość daniny została zdyskontowana już przez spółki które są najbardziej na niego eksponowane. Niemniej jednak, niepewność co do kształtu, i forma ogłoszenia różnych wersji negatywnie wpływa na postrzeganie GPW przez zagranicę w średnim i dłuższym horyzoncie oraz może sprawić, że polski rynek będzie postrzegany jako ryzykowny przed zbliżającymi się wyborami parlamentarnymi. Na ostatnim Komitecie Inwestycyjnym, Biuro Maklerskie BNP Paribas zdecydowało o podtrzymaniu oceny na poziomie -1 do polskiego rynku akcji, co oznacza umiarkowanie negatywne nastawienie.

Z poważaniem,

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego,

Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska SA



NOTA PRAWNA

Nadzór nad Biurem Maklerskim BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Twardej 18, sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego. Niniejsza publikacja została przygotowana przez Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A. (dalej BM) dla klientów BM wyłącznie w celach informacyjnych, nie uwzględnia indywidualnej sytuacji i potrzeb klienta oraz nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 roku. Niniejsza publikacja nie powinna być wykorzystywana w charakterze lub traktowana jako oferta lub nakłanianie do oferty sprzedaży, kupna lub subskrypcji instrumentów finansowych. BM dołożyło należytej staranności w celu zapewnienia, iż zawarte informacje nie są błędne lub nieprawdziwe w dniu ich publikacji. Niniejsza analiza nie jest przygotowana na indywidualne zamówienie jakiegokolwiek Klienta BNP Paribas Bank Polska S.A. Wszelkie informacje i opinie zawarte w powyższym dokumencie zostały przygotowane lub zaczerpnięte ze źródeł uznanych przez BM za wiarygodne, lecz nie istnieje gwarancja, iż są one wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. Przedstawione prognozy są oparte wyłącznie o analizę przeprowadzoną przez BM, opierają się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nietrafne i BM nie gwarantuje ich sprawdzenia się. Publikacja niniejsza ani żaden jej fragment nie jest poradą inwestycyjną, prawną, księgową, podatkową czy jakkolwiek inną. Wszelkie opinie i oceny zawarte w niniejszym dokumencie wyrażają opinie BM w dniu jego sporządzenia i mogą podlegać zmianom bez uprzedniego powiadomienia. BM nie ponosi odpowiedzialności za prawdziwość i kompletność przedstawionych w niniejszym dokumencie informacji i prognoz, jak również za wszelkie szkody powstałe w wyniku wykorzystania niniejszej publikacji lub zawartych w niej informacji. BM udostępnia niniejszą publikację nieodpłatnie, nie była ona przekazywana wcześniej lub udostępniana przed datą publikacji. Analiza udostępniana jest na stronie [www BNP Paribas Bank Polska](http://www.bnp-paribas-bank.pl) oraz wysyłana poprzez pocztę elektroniczną. Niniejsza analiza nie posiada daty ważności. Zabronione jest powielanie i rozpowszechnianie tej publikacji lub jej części bez zgody BM.

