

Налоговые поправки могут значительно увеличить количество сделок на рынке M&A в России к концу 2024 г.

В 2025 году в России вступают в силу новые налоговые поправки, которые внесут значительные изменения в налоговую систему страны. Эти изменения затронут не только общую градацию налога на доходы физических лиц (НДФЛ), но и ряд других налогов. Для инвесторов и владельцев бизнеса особенно важными являются нововведения, касающиеся сделок слияния и поглощения (M&A).

Команда FinArt Capital (консалтинговая компания в области корпоративных финансов и M&A) ожидает потенциальный рост количества сделок M&A до вступления поправок в силу с начала 2025 г. в связи со значительной экономией по налогам для продавцов активов.

Изменения в Налоговой Системе с 2025 года

С 1 января 2025 года в России начнет действовать новая градация налога на доходы физических лиц (НДФЛ). Это изменение станет частью широкого спектра налоговых реформ, направленных на повышение прозрачности и эффективности налоговой системы. В рамках этих поправок произойдут изменения и в других налогах, что повлияет на множество сфер экономики.

Отмена Льгот по Налогам на Продажу Акций и Долей Компаний

Одним из ключевых нововведений, которые окажут значительное влияние на рынок слияний и поглощений (M&A) в России, станет отмена налоговых льгот при продаже долей или акций российских предприятий. В настоящее время, согласно действующему законодательству, доход от продажи не облагается налогом, если актив находился в собственности более 5 лет.

С 2025 года правила изменятся. Если доход от продажи активов превысит 50 млн рублей в год, физическое лицо будет обязано уплачивать НДФЛ на сумму превышения независимо от срока владения активом. Точная ставка НДФЛ в рамках новых правил пока не определена, но в соответствии с новой сеткой налогообложения физических лиц она может составить от 15% до 22%.

Это нововведение значительно изменит стратегию и планирование сделок на рынке.

Перспективы для Юридических Лиц

По юридическим лицам конкретика в предложенных поправках пока отсутствует, но если аналогичная логика налогообложения будет применена и к ним, то в 2025 году юридические лица будут обязаны уплачивать налог на прибыль от продажи активов независимо от срока владения по новой ставке 25%.

Влияние на Рынок M&A

Новые налоговые изменения окажут значительное влияние на рынок слияний и поглощений в России. В производственной сфере, например, где, по нашему опыту, мультипликаторы EV/EBITDA по сделкам в среднем на данный момент составляют 5-6х, применение такого налога будет эквивалентно снижению оценки актива на 1х мультипликатор.

Пример

Допустим, в 2025 г. предприятие продается с мультипликатором 5х EV/EBITDA и расчетной EBITDA в 200 млн рублей, что эквивалентно стоимости в 1 млрд рублей (для простоты, примем, что это равно стоимости акционерного капитала – средств, которые получает продавец). С учетом новой ставки налога продавцу физлицу будет необходимо заплатить НДС до 220 млн рублей, что эквивалентно снижению оценки на 1 мультипликатор, что делает сделку менее привлекательной для собственника.

Ожидаемые Тенденции

Увеличение Количества Сделок в 2024 году

В связи с грядущими изменениями ожидается увеличение количества сделок купли-продажи активов ближе к концу 2024 года. Мы ожидаем, что новый налог может стимулировать собственников компаний и инвесторов ускорить закрытие сделок в этом году и потенциально даст стимул к продаже тем владельцам бизнеса, кто планировал продать актив в ближайшее время. Учитывая минимальный срок подготовки крупных сделок в 3-4 месяца, до конца 2024 г. еще можно успеть воспользоваться текущими льготами.

Стратегическое Планирование Сделок с 2025 года

С 2025 года инвесторы и владельцы бизнеса должны будут тщательнее планировать сделки M&A, учитывая новые налоговые обязательства. Возможно усложнение структуры сделок с целью минимизации налоговых последствий. Например, для оптимизации налогообложения могут быть разработаны схемы поэтапной продажи акций в течение нескольких лет, использования холдинговых структур (в т.ч. дружественных стран), а также заведения долга в компанию для выплаты дивидендов в размере части суммы сделки (при достаточном уровне нераспределенной прибыли).

Также собственники могут в течение срока владения активом начать чаще рассматривать инвестиции через увеличение уставного капитала. Сейчас у большинства компаний он является номинальным и составляет 10 тыс. рублей. В случае увеличенного уставного капитала, его размер будет снижать потенциальную налогооблагаемую базу для продавца в случае сделки по продаже актива.

Введение новых налоговых правил с 2025 года внесет существенные изменения в российскую налоговую систему и окажет значительное влияние на рынок слияний и поглощений. Компании и инвесторы должны быть готовы к новым условиям и пересмотреть свои стратегии для минимизации налоговых последствий и сохранения привлекательности сделок.

ООО «ФинАрт Капитал»

Сергей Матюшок, Управляющий директор, matyushok@finartcapital.ru

Андрей Комаров, Проектный менеджер, komarov@finartcapital.ru

<https://finartcapital.ru/>