

Temat miesiąca

Polski ład – najważniejsze zmiany dla przedsiębiorstw

Polski Ład już z podpisem prezydenta, oznacza to, że większość zmian podatkowych w ramach wspomnianej ustawy wejdzie w życie już z dniem 1 stycznia 2022 r. Należy zaznaczyć, iż nowe regulacje będą miały istotny wpływ na sytuację finansową większości przedsiębiorstw w Polsce. Co istotne, zmiany podatkowe w ramach Polskiego Ładu choć implementują wiele nowych ulg i preferencji podatkowych, to jednocześnie wprowadzają szereg różnego rodzaju obciążeń dla przedsiębiorców. Najważniejsze obszary, które dotkną biznes, to kwestie podatkowe kosztów pracy, finansowanie inwestycji, ulgi, składki oraz zmiany w polityce zatrudniania pracowników. Poniżej przedstawiam najważniejsze z nich:

Składka zdrowotna

Ustawa od 2022 roku wprowadza zmiany sposobu naliczania składki zdrowotnej. Obecnie przedsiębiorcy płacą każdego miesiąca 381,81 zł składki zdrowotnej, natomiast po zmianach będzie to 9 proc. dochodów dla skali podatkowej. Dla podatku liniowego składka wyniesie równowartość 4,9 proc. dochodu, ale nie mniej niż 9 proc. od minimalnego wynagrodzenia. Dodatkowo wprowadzana jest minimalna kwota składki na ubezpieczenie zdrowotne. W praktyce oznacza to, że nawet w sytuacji, gdy w danym miesiącu przedsiębiorca nie uzyska żadnego dochodu, to i tak będzie zobowiązany do zapłaty składki, która dodatkowo nie będzie podlegała odliczeniu od podatku. Istotną kwestią jest propozycja skasowania możliwości odliczenia części składki od podatku. Ta zmiana jednoznacznie określana jest jako zakamuflowane podniesienie stawki PIT o 7,75 proc. Wprowadza to dodatkowe obowiązki formalne – rozliczenia z tytułu składki przez osoby prowadzące działalność gospodarczą z końcem roku.

Umowy o pracę

Szereg propozycji Polskiego Ładu ma na celu zmianę rynku pracy. Przede wszystkim projekt ustawy zakłada wprowadzenie ulgi dla osób osiągających przychody z tytułu stosunku pracy. Ulgą nie zostaną objęci pracownicy zatrudnieni na podstawie umów cywilnoprawnych. Jednoznacznym celem tej ulgi ma być zachęcanie do zawierania umów o pracę, co jest nie bez znaczenia dla małych i średnich przedsiębiorstw.

Jednocześnie, aby walczyć z „szarą strefą”, Rząd proponuje przypisanie pracodawcy przychodu w wysokości prawidłowo określonego przychodu ze stosunku pracy w sytuacji, gdy okaże się, że pracodawca zatrudniał pracownika nielegalnie, bądź przekłamywał jego zarobki (część pensji wypłacana „pod stołem”). Konsekwencją tej zmiany będzie obciążenie wyłącznie pracodawcy kosztami podatkowymi w razie ustalenia nieprawidłowości.

Kwota wolna od podatku i skala podatkowa

Zmiana polega na podwyższeniu kwoty pierwszego progu podatkowego z dotychczasowych 85 528 zł do 120 000 zł. Po zmianach podatek dochodowy według skali podatkowej obliczać się będzie z zastosowaniem stawki 17% w przypadku gdy podstawa obliczenia podatku wynosić będzie do 120 000 zł. W przypadku przekroczenia kwoty 120 000 zł podatek wynosić będzie 15 300 zł plus 32% nadwyżki ponad 120 000 zł.

Dodatkowo przepisy Polskiego Ładu przewidują podniesienie kwoty wolnej od podatku z dotychczasowych 8 tys. zł do 30 tys. zł. Zastosowanie kwoty wolnej od podatku polega na obniżeniu podatku o stałą kwotę zmniejszającą podatek w wysokości 5 100 zł w danym roku podatkowym. Polski Ład przewiduje zniesienie degressywności kwoty wolnej od podatku. Do tej pory kwota wolna przysługiwała podatnikom, których dochody nie przekraczały 127 000 zł w danym roku podatkowym. Zgodnie z przepisami wprowadzonymi w ramach

Polskiego Ładu kwota wolna ma przysługiwać bez względu na wysokość dochodu. Zmiany wymuszają na pracodawcach kolejne modyfikacje systemów płacowych, które będą uwzględniały wysokość nowego progu podatkowego oraz zasady naliczania kwoty wolnej miesięcznie, w ramach bieżącej listy płac. Pracodawcy już teraz powinni podjąć działania w celu dostosowania swoich programów płacowych się do zmieniających się przepisów. Zmiany wpłyną też na zasady kalkulacji podatku w ramach rocznych rozliczeń podatkowych osób fizycznych.

Estoński CIT

Polski Ład przewiduje istotne zmiany w konstrukcji tzw. estońskiego CIT. To reakcja na fiasko dotychczasowych rozwiązań, zbyt skomplikowanych, uciążliwych, a przez to mało atrakcyjnych. Szereg zmian dotyczących ryczału od dochodów spółek kapitałowych ma na celu przede wszystkim zachęcenie większej liczby podatników do skorzystania z tego sposobu opodatkowania działalności. Można do nich zaliczyć m. in. rozszerzenie katalogu podmiotów uprawnionych, rezygnację z konieczności ponoszenia określonych nakładów inwestycyjnych, rezygnację z warunku dotyczącego górnego limitu przychodów, uelastycznienie terminów spłaty zobowiązania podatkowego w zakresie tzw. korekty wstępnej, przesunięcie momentu opodatkowania dochodów z zysków zatrzymanych oraz obniżenie stawek opodatkowania. Proponowana zmiana dotyczy spółek akcyjnych oraz spółek z ograniczoną odpowiedzialnością, a także rozszerza m. in. katalog podmiotów, które będą mogły skorzystać z tzw. estońskiego CIT-u o proste spółki akcyjne, spółki komandytowe i spółki komandytowo-akcyjne.

Grupa VAT

Mające wejść w życie przepisy przewidują wprowadzenie możliwości tworzenia grup VAT przez podmioty powiązane finansowo, ekonomicznie i organizacyjnie. Zaletą funkcjonowania w grupie będzie przede wszystkim brak opodatkowania dostaw towarów i świadczenia usług pomiędzy podmiotami z grupy, ale także możliwość składania zbiorczego JPK_VAT dla całej grupy. W okresie posiadania przez grupę VAT statusu podatnika oraz po utracie przez grupę tego statusu, wszyscy jej członkowie będą odpowiadali solidarnie za jej zobowiązania z tytułu podatku VAT. Zmiana może dotyczyć spółek będących częścią większej grupy kapitałowej, które sprzedają towary czy świadczą usługi wewnątrz grupy.

Leasing

Ustawa wprowadzająca Polski Ład zmienia zasady korzystania z samochodów firmowych. Przedsiębiorca będzie mógł sprzedać auto bez podatku i składki zdrowotnej dopiero po sześciu latach od momentu wycofania pojazdu z działalności gospodarczej. Dziś powszechną praktyką jest leasingowanie pojazdu przez kilka lat, przeprowadzenie na koniec okresu umowy tzw. wykupu prywatnego, a następnie sprzedaż auta bez obciążeń podatkowych po minimum 6 miesiącach.

Ulgi dla przedsiębiorstw

Polski Ład wprowadza różnego rodzaju ulgi, oto niektóre z nich:

- ulga na robotyzację,
- zmiany w ulgach B+R i IP Box,
- ulga na innowacyjnych pracowników,
- ulga konsolidacyjna,
- ulga na pierwszą ofertę publiczną.

źródło: szczegółowy opis zmian podatkowych na podstawie strony internetowej KPMG

Giełda

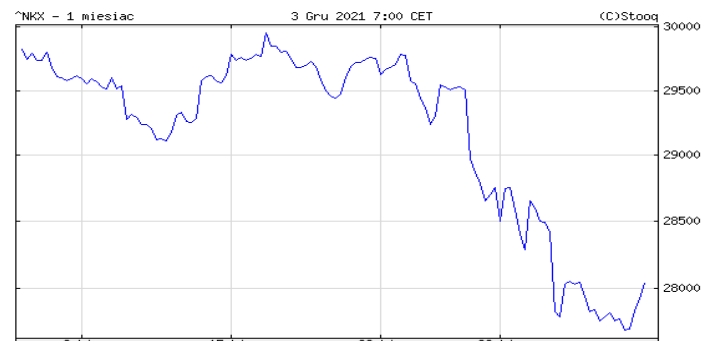


Mijający miesiąc na warszawskiej giełdzie zakończył się spadkiem indeksu WIG20 o ponad 8%. Słabość polskiej giełdy należy wiązać z dewaluacją złotego i ucieczką inwestorów zagranicznych w stronę dolara, oraz pogarszającą się sytuacją pandemiczną (zarówno w Polsce jak i całej Europie).

Niemiecki DAX również zakończył miesiąc pod kreską i spadł o niespełna 5%, jednak w tym przypadku widać, że przecena nastąpiła jedynie pod koniec miesiąca, kiedy to na rynek zaczęły płynąć informacje o nowym wariantcie koronawirusa.



Główne amerykańskie indeksy giełdowe w listopadzie zanotowały spadki, jednak w mniejszej skali niż te na europejskich parkietach. Nasdaq w miesiąc stracił 4%, natomiast S&P500 tylko nieco ponad 2%. Dla obu indeksów widoczny jest zdecydowany wzrost zmienności w końcówce miesiąca, spowodowany przede wszystkim napływającymi spekulacjami dotyczącymi wariantu Omikron.



Chiński Shanghai Composite Index – China wzrósł w ostatnim miesiącu o ok. 3%, natomiast japoński NIKKEI225 spadł o 6%.

Polska

Tarcza antyinflacyjna

Rząd zaproponował tarczę antyinflacyjną, która ma być rozwiązaniem na podwyższoną inflację obserwowaną w ostatnim czasie. Pakiet pomocowy ma kosztować budżet państwa ok. 10 mld zł, a składa się na to: obniżka akcyzy na paliwa i energię elektryczną, obniżka VAT na gaz i energię elektryczną, dodatek uzależniony od dochodu gospodarstwa domowego. Zaproponowane rozwiązania są przejściowe i potrwać przez pierwsze miesiące nowego roku. Oczekuje się, że pakiet może obniżyć odczyt inflacji o 1-1,5%, dzięki spadkowi cen gazu, paliw i energii elektrycznej (szacuje się, że łączne koszty przeciętnej polskiej rodziny wzrosną o ok. 300 zł miesięcznie względem początku tego roku, a tarcza antyinflacyjna ograniczy ten wzrost do 200 zł, ale tylko na trzy miesiące). Z drugiej strony mamy kolejne działanie proinflacyjne w postaci dodatku.

Stopy procentowe

Na początku miesiąca RPP znacząco podniosła cenę pieniądza, do poziomu 1,25%, co było zaskoczeniem biorąc pod uwagę dotychczasową retorykę NBP, jednak pod względem czysto finansowym, patrząc na wzrastającą inflację był to ruch odpowiedni. Uczestnicy rynku oczekują, że stopy w Polsce będą w dalszym ciągu rosły, najbliższa ku temu okazja przypada na 8 listopada.

Inflacja

Inflacja CPI w listopadzie według wstępnych szacunków wyniosła 7,7% r/r. Jest to najwyższy poziom tego wskaźnika w XXI wieku w Polsce. Tempo wzrostu cen ponownie przewyższyło oczekiwania ekonomistów. Dotychczas prezes NBP utrzymywał stanowisko, że inflacja jest przejściowa, co było spójne z wypowiedziami najważniejszych bankierów centralnych, jednak niespójne z rzeczywistością, czyli wciąż wzrastającym odczytem wskaźnika. Sytuacja zmieniła się 1 grudnia, kiedy to prezes przyznał, że inflacja nie jest jednak przejściowa (co nastąpiło po analogicznych wypowiedziach prezesa fed).

GPW

Ostatnie tygodnie to szereg wiadomości o nowych spółkach zmierzających na warszawski parkiet. Największymi spółkami, które w najbliższych dniach zadebiutują na głównym rynku są STS Holding i grupa Pracuj.pl. Do dwóch poprzednich miał dołączyć Murapol, jednak spółka w ostatniej chwili odwołała ofertę publiczną ze względu na niepewność rynkową.

Wynagrodzenia

Raz na dwa lata GUS publikuje szczegółowe dane o wynagrodzeniach w Polsce. Z najnowszego raportu wynika, że już rok temu mediana płac wyniosła ponad 4700 zł brutto. To niewiele ponad 3400 zł netto, a więc o blisko 500 zł więcej niż dwa lata wcześniej. Raport opisuje stan na październik 2020 r., a więc nie uwzględnia ostatniego roku, w trakcie którego obserwowaliśmy dalszy wzrost wynagrodzeń (według danych GUS w III kw. 2021 r. przeciętne wynagrodzenie wzrosło o 9,4% r/r). Dodatkowo dane dotyczą okresu pandemicznego, który mógł zaburzyć poziom płac w niektórych branżach. Dane GUS opisują jedynie sytuację osób pracujących w podmiotach zatrudniających powyżej 10 osób.

Świat

Stopy procentowe

Obserwujemy dalszy wzrost stóp procentowych w światowych gospodarkach. Czeski bank centralny podjął decyzję o podniesieniu stopy referencyjnej o 125 punktów bazowych do 2,75%. Z kolei na Węgrzech stopa wynosi już 2,1%. W USA do podwyżek jeszcze nie doszło, jednak faktem jest stopniowe ograniczanie tempa skupu aktywów, które jest swoistym przygotowaniem do podwyżek stóp procentowych.

PPI

Inflacja PPI w globalnych gospodarkach osiąga najwyższe wartości od lat. W USA październikowa PPI wyniosła 8,6% r/r, w Chinach 13,5% r/r, w Polsce 11,8% r/r, a w Niemczech aż 18,4% r/r. Odczyty PPI znacząco przewyższają odnotowywaną inflację CPI. W takich warunkach firmy w nadchodzących miesiącach będą zmuszone w coraz większym stopniu przetrzucać swoje rosnące koszty na klientów.

Covid

W listopadzie, po poprzednich miesiącach względnego spokoju powróciły obawy o dalszy rozwój pandemii koronawirusa. Listopad, podobnie jak w poprzednim roku, okazał się miesiącem, w którym nadeszła kolejna fala zakażeń koronawirusem w Polsce. Dodatkowo na rynek napłynęły niepokojące informacje odnośnie nowego wariantu wirusa – Omikron, co do którego oczekujemy w dalszym ciągu na dokładne badania w szczególności odnośnie tego, czy szczepionki chronią również przed tym wariantem. Z pozytywnych informacji należy odnotować, że firma Pfizer poinformowała o wynalezieniu leku na Covid, który redukuje o 89 proc. liczbę hospitalizacji i zgonów pacjentów z grup wysokiego ryzyka.

FED

Jerome Powell został nominowany na kolejną kadencję na stanowisko szefa amerykańskiego banku centralnego. Jego główną konkurentką była Lael Brainard, która jest zwolenniczką jeszcze bardziej gołębiej polityki monetarnej. Pomimo, że Brainard była łączona jako jedyna z demokratami, to Powell (który został wybrany przez Republikanów) może prowadzić politykę bardziej sprzyjającą prezydentowi Bidenowi.

Waluty

Listopad charakteryzował się względną siłą dolara. Kurs EURUSD spadał względem początku miesiąca o nawet 400 pipsów. Wpływ na to miały przede wszystkim dobre dane płynące z amerykańskiej gospodarki. Na koniec miesiąca amerykańska waluta jednak lekko traci, aktualny kurs EURUSD wynosi 1,13.

W ciągu ostatniego miesiąca kurs USD/TRY (lira turecka) wzrósł o ponad 40% (kurs wzrósł z okolic 9,5 do ponad 13,5). Prezydent Turcji trwa przy swoich kontrowersyjnych poglądach ekonomicznych, a kto się z nim nie zgadza, ten traci stanowisko, tak było i tym razem, nie sprzyja to oczywiście gospodarce, gdzie inflacja w listopadzie wyniosła aż 21,3% r/r.

Dane makroekonomiczne

Polska

- PKB (k/k) (Q3): 2,3% (2,1%) / (r/r) (Q3): 5,3% (5,1%)
- PMI dla przemysłu (listopad): 54,4 (54)
- Inflacja CPI (r/r) (listopad): 7,7% (7,4%) - dane wstępne

Niemcy

- PKB (k/k) (Q3): 1,7% (2,2%) / (r/r) (Q3): 2,5% (2,4%)
- PMI dla usług (listopad): 52,7 (53,4)
- PMI dla przemysłu (listopad): 57,4 (57,6)
- Inflacja CPI (r/r) (listopad): 5,2% (5%) - dane wstępne

Strefa Euro

- **PKB** (k/k) (Q3): 2,2% (2,2%) / (r/r) (Q3): 3,7% (3,7%)
- **PMI dla usług** (listopad): **55,9** (56,6)
- **PMI dla przemysłu** (listopad): **58,4** (58,6)
- **Inflacja CPI** (r/r) (listopad): 4,9% (4,5%) - dane wstępne

USA

- **Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym** (listopad): **+210** (+550k)
- **PKB** (k/k) (Q3): **2,1%** (2,2%) (w ujęciu annualizowanym) – dane wstępne
- **ISM dla usług** (listopad): **66,7** (62)
- **ISM dla przemysłu** (listopad): **61,1** (61)
- **Inflacja CPI** (r/r) (październik): 6,2% (5,8%)

Chiny

- **PKB** (k/k) (Q3): **0,2%** (0,5%) / (r/r) (Q3) **4,9%** (5,2%)
- **PMI dla usług** (listopad): 52,3
- **PMI dla przemysłu** (listopad): **50,1** (49,6)
- **Inflacja CPI** (r/r) (październik): 1,5% (1,4%)

Najważniejsze z rynku Catalyst

1. Nowe emisje M/S DM:

Michael/Ström Dom Maklerski w listopadzie przeprowadził następujące emisje obligacji:

- 3T Office Park wyemitował obligacje o wartości 105 mln zł, są to papiery 3,5-letnie o zmiennym oprocentowaniu.
- Spółka należąca do Piotra Śledzia, wielkopolskiego biznesmena - Holiday Park & Resort - uplasowała 3,5-letnie obligacje o wartości 35 mln zł ze zmiennym oprocentowaniem.
- Arche pozyskało 20 mln zł z emisji obligacji, przy 36% stopie redukcji.

2. Ronson:

Obligatariusze dewelopera zgodzili się na skreślenie kowenantów dotyczących nadmiernej inwestycji w grunty o nieuregulowanym stanie oraz wycofania akcji spółki z obrotu na GPW. Głosowanie nie było jednogłośne, jednak zapisy nie należą do postanowień kwalifikowanych warunków emisji, do których zmiany wymagana jest jednomyślność obligatariuszy. Ronson zobowiązany był w zamian zapłacić obligatariuszom 0,4% jednorazowej premii.

3. Echo Investment:

Spółka wyemitowała czteroletnie niezabezpieczone papiery dłużne. W ramach tego procesu nabyła starsze papiery o łącznej wartości 77,3 mln zł. Dług oprocentowany jest o zmienną stopę procentową i niedługo ma trafić na rynek Catalyst. Deweloper ponadto zapowiedział warunkową wypłatę 90,8 mln zł w formie zaliczki na poczet dywidendy za 2021 r., która to ma zostać wypłacona 28 grudnia.

4. MCI Capital:

Spółka w ofercie prospektowej uplasowała 15,06 mln zł, termin przyjmowania zapisów był wydłużony w trakcie trwania oferty, a minimalny próg dojścia emisji do skutku wynosił 15 mln zł. Obligacje mają 5-letni tenor i oprocentowane są na WIBOR3m + 3,5 p.p. marży. Była to pierwsza oferta w ramach wartego 100 mln zł programu, który wygasa w marcu.

5. Cavatina Holding:

Spółka pozyskała 56,12 mln zł z emisji trzyletnich zabezpieczonych obligacji, które oprocentowane są na WIBOR3M + 8 p.p. marży. Pozyskane środki mają zostać wykorzystane na zapłatę ceny za grunty pod projekty nieruchomości komercyjnych.

6. Unibep:

Unibep wyemitował obligacje o wartości 50,06 mln zł. Parametry emisji nie są znane, jednak marża ostatniego długu spółki wynosiła 3,5 p.p. W komunikacie spółka poinformowała o zamiarze utworzenia nowego segmentu, który będzie się zajmował budownictwem energetyczno-przemysłowym.

7. Bocian:

UOKiK wszczął postępowanie wyjaśniające wobec praktyk spółki. Urząd zbada, czy umowy leasingu zwrotnego (które spółka udziela od połowy 2Q 2020 r.) stanowią próbę obejścia przepisów dotyczących kredytu konsumenckiego i narzuconego przez nie limitu kosztów pozaodsetkowych.

8. Prospekty:

W listopadzie KNF zatwierdziła prospekty obligacyjne dla Marvipolu oraz Echo Investment. Spółka zarządzana przez Mariusza Książka uzyskała zgodę na uplasowanie wartego 70 mln zł programu emisji publicznych natomiast program Echo Investment opiewa na wartość do 300 mln zł.

9. Ustawa antylichwiarska:

Przygotowany bez konsultacji publicznych projekt ustawy o przeciwdziałaniu lichwie zakłada ścięcie maksymalnych kosztów pozaodsetkowych o ponad połowę. Ustawodawca chce, aby nadzór nad instytucjami pożyczkowymi objęła KNF. Ponadto ustawa zakłada, że środki przeznaczone na działalność pożyczkową nie będą mogły pochodzić z emisji obligacji. Na Catalyst notowana jest tylko jedna spółka pożyczkowa – Bocian, jednak na niepublicznym rynku długu jest ich więcej. Ustawa ma być przyjęta w trybie pilnym, a przewidywane vacatio legis to zaledwie 30 dni.

10. Erbud:

Sąd Apelacyjny uwzględnił w części apelację Erbudu w sprawie przeciw Bankowi Millennium dotyczącej . Spółka szacuje wpływ z odsetkami na ok. 100 mln zł. Spór dotyczył zawarcia w 2008 r. transakcji opcji walutowych, zdaniem spółki produkt nie był optymalnie dopasowany do jej potrzeb, strata poniesiona w związku z zawarciem transakcji opcji została rozliczona w 2008 roku.

Czy wiesz, że...

Polski system podatkowy jest jednym z najbardziej skomplikowanych na świecie. W rankingu konkurencyjności systemów podatkowych Polska plasuje się na przedostatnim miejscu wśród 37 państw OECD. Wprowadzenie Polskiego Ładu, może sprawić, że w kolejnym roku system podatkowy w Polsce będzie jeszcze bardziej skomplikowany.