

Налог на прибыль в финансовых моделях

Налог на прибыль

В английском языке у налога на прибыль много вариантов названия: **Corporate Tax**, **Corporation Tax**. В отчетах, где из контекста ясно, что речь идет именно о корпоративном налоге, он может также называться **Income Tax**, но не следует путать это название с налогом на доходы физических лиц.

Налог на прибыль — один из основных в работе любой компании, а в финансовых моделях часто оказывается единственным налогом, который в явном виде рассчитывается для бизнеса. Поэтому его правильный учет важен для корректности работы модели.

Для налога на прибыль в большинстве стран характерны следующие черты:

- Налог рассчитывают на основе отчета о прибылях и убытках, то есть с использованием принципа начисления, а не денежных поступлений и выплат.
- У налога на прибыль есть базовая ставка (в России 20%), но для отдельных компаний и ситуаций могут применять другие ставки.
- Финансовый учет, применяемый компанией для наиболее точного отражения экономических результатов деятельности, и налоговый учет, используемый для определения налогооблагаемой суммы, могут отличаться.
- Если чистая прибыль компании, то есть прибыль, оставшаяся после уплаты налога на прибыль, используется для выплаты дивидендов, то они обычно облагаются налогом на доходы. Этот налог часто рассматривают как дополнение к налогу на прибыль, и используют в макроэкономическом анализе для оценки налоговой нагрузки сумму налога на прибыль и налога на дивиденды.

Моделирование налога

Как правило, налог на прибыль в финансовых моделях рассчитывают на основе базовой ставки без учета возможных влияний льгот, особенностей учета, специальных статей дохода, облагаемых по другой ставке, и других деталей:

Прибыль до налогообложения	34 887	48 631	63 036
Налог на прибыль	-6 977	-9 726	-12 607
Чистая прибыль (убыток)	27 910	38 905	50 429

Такой упрощенный подход будет особенно оправданным в долгосрочном планировании, где подробности расчета налога в любом случае трудно спрогнозировать. Однако если предположить, что в работе компании есть факторы, которые постоянно влияют на расчет налога и приводят к тому, что налог никогда не рассчитывается по базовой ставке, имеет смысл использовать эффективную ставку.

Эффективную ставку рассчитывают на основе исторической отчетности: ее вычисляют как среднее отношение начисленного налога на прибыль к налогооблагаемой прибыли. Как правило, для расчета берут период 2–3 года.

В экономическом анализе, в частности, в оценке дисконтированных денежных потоков, ставку налога на прибыль можно использовать не только для расчета суммы налога в финансовом отчете, но и в формулах отдельных показателей, таких как **WACC** и **FCFF**. В этом случае применяют **маржинальную ставку**, то есть ставку, по которой будет облагаться налогом каждый новый заработанный компанией рубль. Маржинальная ставка обычно принимается равной базовой ставке. Надо быть осторожным с сочетанием эффективной и маржинальной ставки, чтобы не получилось, что финансовая отчетность и аналитические показатели построены на разных предположениях.

Убытки предыдущих периодов

В инвестиционных проектах, а иногда и в текущей деятельности, возникают периоды, когда компания работает с убытками. В этом случае после выхода на прибыльную деятельность компания имеет право сначала списать убытки как часть своих затрат. Для этого в модель добавляют убытки предыдущих периодов, которые постепенно списываются по мере получения прибыли:

Налогооблагаемая прибыль	-4 330	-27 845	78 064	51 636
Убытки предыдущих периодов	4 330	32 175	0	0
Ставка налога на прибыль	20%	20%	20%	20%
Начисленный налог на прибыль	0	0	9 178	10 327

Расчет может быть и более сложным. В России есть ограничение того, на какую долю можно сократить прибыль с помощью списания убытков предыдущих периодов. Вот, например, как выглядят расчетные таблицы для планирования налога на прибыль в программе Альт-Инвест:

Начисленный налог на прибыль	0	16 025	22 608
задолженность по налогу	0	5 342	7 536
уплаченный налог на прибыль	0	10 683	20 414
Прибыль до налогообложения	-111 081	160 249	226 085
Доходы, не облагаемые налогом	0	0	0
Не списанные убытки текущего года	-268 657	0	0
Убытки предыдущих лет	0	-188 533	-75 490
Макс. списание убытков (% от прибыли)	50,0%	50,0%	50,0%
Списание убытков предыдущих лет	0	-80 124	-113 042
Прибыль для налогообложения	0	80 124	113 042

ОНА и ОНО

В тех случаях, когда финансовая модель используется для анализа фактической отчетности компании, а также для прогноза на основе исторических отчетов, аналитик может иметь дело с налоговыми активами и обязательствами:

Прибыль до налогообложения	34 887	48 631	63 036
Налог на прибыль	-6 977	-4 863	-6 304
Изменение отложенных налоговых обязательств	-129	-1 969	347
Изменение отложенных налоговых активов	58	-8 010	14
Чистая прибыль (убыток)	27 839	33 789	57 094

Из-за того, что в финансовом и налоговом учете доходы и затраты признаются по-разному, в отчетности компаний могут возникать отложенные налоговые активы (**ОНА**) и отложенные налоговые обязательства (**ОНО**). Их рассчитывают, как произведение этих отличий на ставку налога. Поскольку различий в таких видах учета очень много, то у компании одновременно могут быть и налоговые активы, и обязательства.

Например, компания формирует резервы под будущие расходы и уменьшает налогооблагаемую прибыль в финансовом отчете, но в налоговом учете такие расходы не уменьшают налог на прибыль. В результате в этом году налог на прибыль окажется больше 20% от прибыли, указанной в финансовом отчете, но образуется **отложенный налоговый актив**, который уменьшит платежи налога в будущем.

Другой пример — использование разных методов амортизации. Если амортизация для налоговых целей происходит быстрее, чем в финансовой отчетности, то налог на прибыль будет уменьшаться. Компания заплатит меньше 20% от показанной в финансовой отчетности прибыли. Однако в будущем, когда налоговая амортизация закончится, она перестанет уменьшать налогооблагаемую прибыль, и налог окажется выше, чем это следует из финансовой отчетности — то есть образуется **отложенное налоговое обязательство**.

При построении финансовых моделей разницу между финансовым и налоговым учетом обычно не моделируют и не исследуют. Для большинства компаний достаточно принять допущение, что **ОНА/ОНО** остаются неизменными для всех прогнозных периодов, а налог начисляется по базовой ставке. Но встречаются случаи, когда компания имеет значительные **ОНА/ОНО**, которые заметно повлияют на ее финансовое состояние в будущем. Такие случаи следует анализировать более глубоко, изучая влияние **ОНА/ОНО** на эффективную ставку налога на прибыль.