

Время прочтения ~7 минут

Как повышение предельной ставки НДФЛ в полтора раза повлияет на инвестиционные сделки?

Что случилось?

Минфин России [внес](#) в Правительство России пакет законопроектов о федеральном бюджете на 2027 год. В пакет входят поправки в Налоговый кодекс, предусматривающие существенное повышение налогов на инвестиционные доходы физических лиц.

Законопроекты еще не опубликованы, а параметры налоговой реформы могут существенно измениться до окончательного принятия законов. В этом обзоре мы расскажем о планируемых изменениях и о том, как они могут повлиять на M&A-сделки и другие инвестиционные сделки.



Михаил Халецкий
Партнер NSP
mikhail.khaletsky@nsplaw.com

Что изменится

Сейчас по "облегченной" прогрессивной шкале облагаются следующие доходы налоговых резидентов России:

- доходы от продажи акций и других ценных бумаг;
- доходы от продажи долей участия в российских ООО;
- дивиденды и другие доходы от долевого участия;
- проценты по депозитам;
- другие виды инвестиционных доходов.

К этим доходам применяются ставки 13% (к налоговой базе в пределах 2,4 млн рублей) и 15% (к сумме превышения).

Минфин России предлагает применять к этим доходам основную прогрессивную шкалу, которая сейчас действует, в частности, для трудовых доходов: от 13 до 22% в зависимости от размера налоговой базы.

Таким образом, предельная налоговая ставка по инвестиционным доходам увеличится почти в полтора раза (с 15% до 22%).

Когда поправки начнут применяться

Если закон примут без переходных положений, поправки, вероятнее всего, начнут действовать с 1 января 2027 года. Для целей НДФЛ доход признается в день его фактической выплаты. Поэтому новые ставки будут применяться ко всем выплатам с 1 января 2027 года, даже если сделку, на основании которой производится платеж, заключили несколькими годами ранее.

Участникам таких сделок рекомендуем пересмотреть их условия и проверить, как распределен риск повышения налоговой нагрузки: останется ли он на продавце или продавец сможет потребовать доплату от покупателя.

Что могут сделать налогоплательщики

Пока параметры налоговой реформы неизвестны. Однако многие налогоплательщики, вероятно, посвятят конец 2026 года анализу следующих стратегий:

▪ Бегство в личные фонды

Если налогообложение личных фондов не будет пересмотрено и сохранятся действующие правила (ставка налога на прибыль для пассивного личного фонда 15%, дивиденды, полученные любым фондом, – также 15%, а выплаты выгодоприобретателю фонда освобождаются от НДФЛ при соблюдении ряда условий), то можно ожидать взрывного роста личных фондов и наполнение их корпоративными активами – долями и акциями.

Такая структура позволит сохранить эффективную ставку 15% для большинства инвестиционных доходов, включая дивиденды и доходы от продажи долей и акций.

- **Бегство из налоговой юрисдикции**

Повышение налоговой нагрузки в полтора раза может заставить многих налогоплательщиков оценить целесообразность сохранения статуса налогового резидента России и рассмотреть варианты релокации.

Некоторые страны могут предложить более конкурентные налоговые условия. Например, в Армении доходы физических лиц от продажи акций облагаются по нулевой ставке, а дивиденды - по ставке 5% с возможностью зачета налога, удержанного у источника в иностранном государстве. Широкие льготы для инвестиционных доходов также предусмотрены в странах Центральной Азии, на Ближнем Востоке и в некоторых странах Юго-Восточной Азии.

Если бенефициар российского бизнеса не может покинуть Россию, а его близкие родственники могут, ключевые семейные активы, возможно, будут передаваться родственникам, получившим статус нерезидента.

- **Бегство в отдаленное будущее**

Если льготы при продаже недвижимости сохранятся без изменений (в частности, освобождение от НДФЛ доходов от продажи после пяти лет владения недвижимостью), то ценность таких льгот для продавцов существенно увеличится. Владельцы недвижимости со сроком владения три-четыре года, вероятно, будут откладывать продажу до выполнения всех условий для освобождения от НДФЛ доходов от продажи.

Многие сделки с долями и акциями также могут быть отложены: как минимум до тех пор, пока стороны не пересчитают налоговые последствия и не адаптируются к ним, а некоторые участники рынка могут поставить сделки на паузу, рассчитывая на отмену поправок через несколько лет, когда дефицит бюджета перестанет быть столь значительным.

- **Бегство в не столь отдаленное будущее**

По уже заключенным долгосрочным сделкам, предусматривающим выплату значительной части вознаграждения в 2027 году или позднее, продавцы могут потребовать акселерации платежей, чтобы получить выплаты до 1 января 2027 года и применить действующие налоговые ставки.

В четвертом квартале 2026 года также возможна массовая выплата дивидендов в российских компаниях, чтобы обложить эти прибыли налогом по действующим налоговым ставкам.

Что еще может измениться

Также поправками предлагается обязать ПИФы уплачивать налог на прибыль с пассивных доходов по ставке 15%. При налогообложении пайщиков сумма налога на прибыль, уплаченная ПИФом, будет зачитываться.

Пока неясно, на какие ПИФы распространится это требование - только на закрытые и не обращающиеся на бирже или вообще все - и какие доходы будут считаться пассивными. В любом случае изменение может существенно повлиять на рынок коллективных инвестиций.

На практике через ПИФы структурируются:

- персональные кошельки состоятельных лиц;
- корпоративные казначейства и инвестиционные центры для M&A-сделок в крупных холдингах;
- операторы программ долгосрочного вознаграждения персонала, предусматривающих выплаты реальными акциями;
- другие инвестиционные операции.

Если новый налог затронет и эти ПИФы, пайщикам, возможно, придется пересмотреть необходимость сохранения ПИФа и его финансовую модель, чтобы новые условия налогообложения оставались приемлемыми.