

# Analiza opodatkowania wydobycia miedzi w Polsce w kontekście potencjalnych, nowych inwestycji

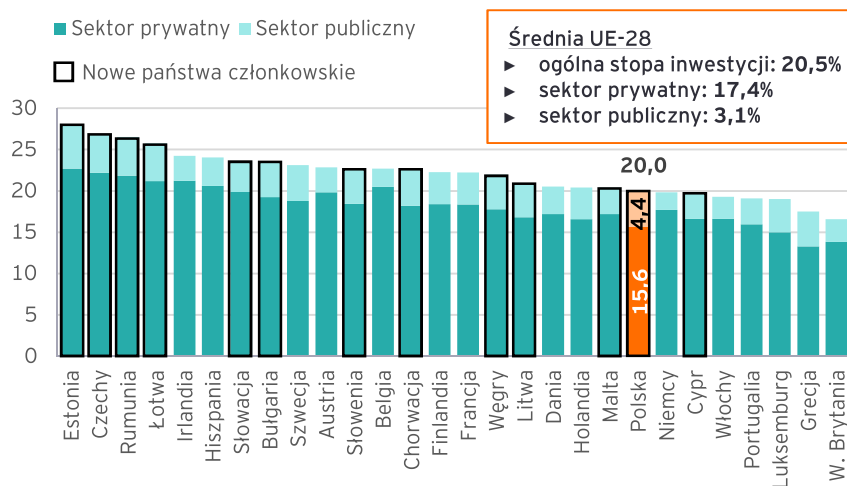
2 kwietnia 2019



## Inwestycje w Polsce

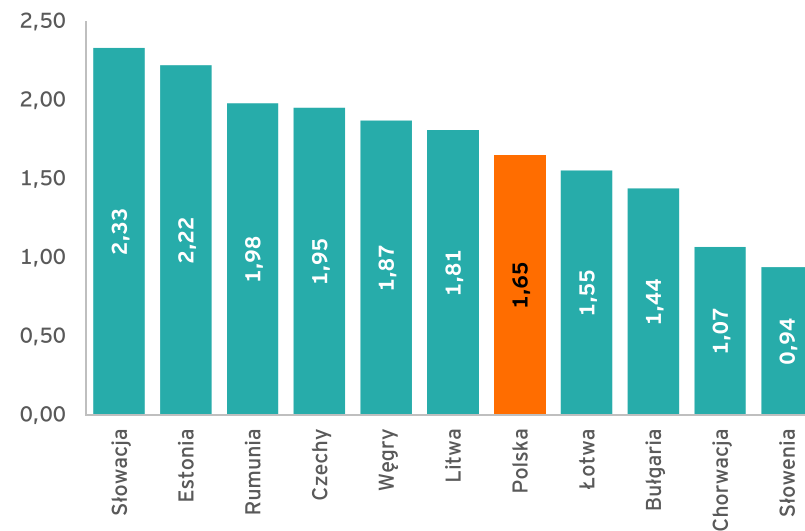
- ▶ Stopa inwestycji sektora prywatnego w Polsce w latach 2004-2017 była jedną z najniższych w UE oraz najniższa wśród nowych państw członkowskich UE. Skala działalności inwestycyjnej w Polsce jest obecnie niewystarczająca, aby utrzymać wysokie tempo wzrostu gospodarczego w długim okresie.
- ▶ Luka inwestycyjna w Polsce mogłaby zostać zniwelowana m.in. poprzez promowanie inwestycji zagranicznych. Jednak napływy BIZ do Polski w przeliczeniu na jednego mieszkańca są stosunkowo niskie w porównaniu do innych krajów EŚW.

### Przeciętna stopa inwestycji w UE w latach 2004-2017 wg sektora (% PKB)



Źródło: Eurostat.

### Łączne ogłoszone napływy BIZ typu „greenfield” do krajów EŚW w latach 2012-2017 w przeliczeniu na jednego mieszkańca (w tys. USD)



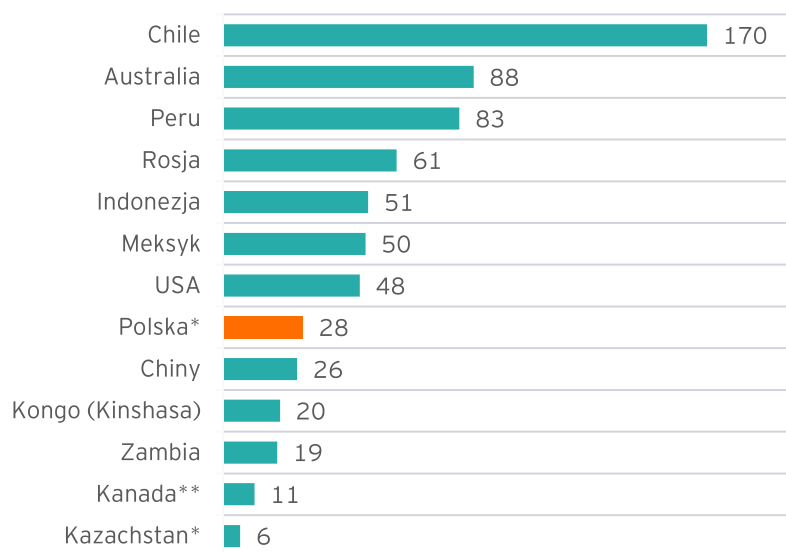
Źródło: Analiza EY na podstawie danych UNCTAD i Eurostatu.



## Potencjał wydobywania miedzi w Polsce

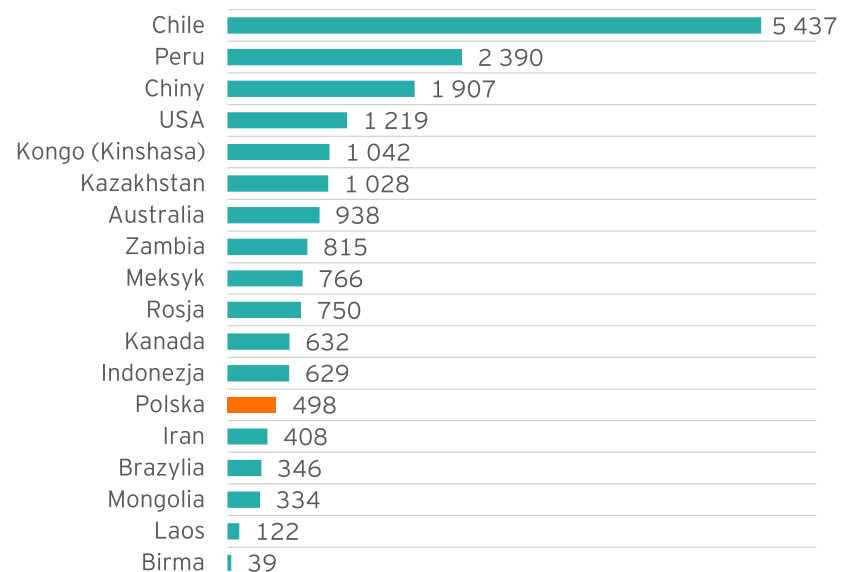
- ▶ Polska zajmuje 8. miejsce na świecie pod względem udokumentowanych rezerw miedzi, co nie znajduje jednak odzwierciedlenia w poziomie wydobywania tego surowca.
- ▶ Zwiększenie wydobywania miedzi wymaga dużych nakładów inwestycyjnych i zastosowania nowych technologii w celu uzyskania dostępu do głębszych złóż. Jednak od momentu wprowadzenia podatku od kopalni budżet na eksplorację złóż miedzi w Polsce w 2018 r. znacząco się obniżył i obecnie pozostaje bardzo niski.

### Udokumentowane rezerwy miedzi (w mln ton)



Źródło: USGS 2019 (\*Polska, Kazachstan: USGS 2015; \*\*Kanada: USGS 2018).

### Wydobycie miedzi w 2018 r. (w tys. ton)



Źródło: Business Monitor International Ltd (na podstawie danych USGS).



## Korzyści i wyzwania związane z inwestycjami w wydobycie miedzi w Polsce

- ▶ Inwestycje w sektorze wydobycia miedzi mogą przynieść Polsce wiele korzyści o charakterze: ekonomicznym, fiskalnym i społecznym.
- ▶ Obok wysokich kosztów wejścia i ryzyka związanego z wahaniami cen surowców, kluczowym wyzwaniem dla przedsiębiorstw górniczych jest polityka podatkowa, która powinna uwzględniać cały cykl życia inwestycji w sektorze wydobycia miedzi.



Źródło: EY.

Źródło: Analiza EY na podstawie danych MCC.



## Analiza wpływu opodatkowania na inwestycje górnicze

- ▶ Analiza EY z 2012 r. wykazała, że wprowadzenie podatku od kopalni zwiększyło efektywne opodatkowanie nowych projektów w Polsce z 38,5% do 89%, co uczyniło analizowane inwestycje ekonomicznie nieopłacalnymi. Wskaźnik ETR w innych jurysdykcjach zazwyczaj kształtuje się między 40% i 55%.

### Porównanie kluczowych wskaźników dla modelowanego przedsiębiorstwa planującego inwestycję w Polsce, Kanadzie i USA (2012)

	Kanada (Kolumbia Brytyjska)	USA (Alaska)	Polska	
			Przed podatkiem od kopalni	Po podatku od kopalni
IRR	15,4%	14,5%	15,9%	12,8%
Okres zwrotu	20 lat	22 lata	19 lat	30 lat
ETR	53,1%	64,0%	38,5%	89,0%

ETR - efektywna stopa opodatkowania (ang. *Effective Tax Rate*), mierząca udział dochodów podatkowych w wartości bieżącej netto projektu (ang. *Net Present Value*, „NPV”)



## Podatek od wydobycia niektórych kopalin w Polsce

- ▶ Opiera się na wartości wydobytego metalu, a nie wysokości przychodu netto z jego sprzedaży.
- ▶ Nie podlega odliczeniu jako koszt dla celów podatku dochodowego od osób prawnych (CIT).
- ▶ Wysokość podatku nie zależy od rentowności inwestycji.
- ▶ Opiera się na formule wykładniczej, co powoduje stosunkowo silne zmiany stawki podatku pod wpływem zmian cen metali.

Formuła podatku od wydobycia niektórych kopalin dla miedzi:

- ▶ Jeżeli średnia cena miedzi przekracza 16,3 tys. zł/tonę:

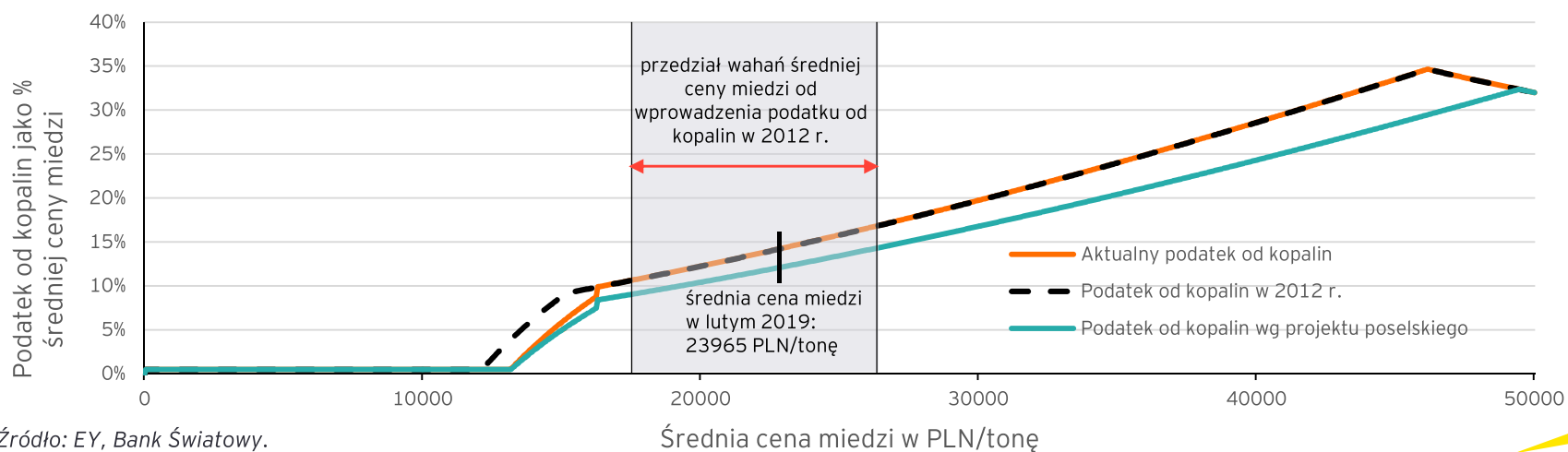
$$3,3\% \times \text{średnia cena miedzi} + (0,1\% \times \text{średnia cena miedzi})^{2,5}$$

- przy czym maks. stawka podatku = 16 tys. zł/tonę

Formuła podatku dla miedzi wg projektu poselskiego (dla aktualnych cen miedzi):

$$[ 3,3\% \times \text{średnia cena miedzi} + (0,1\% \times \text{średnia cena miedzi})^{2,5} ] \times 0,85$$

### Stawki podatku od kopalin dla miedzi jako % średniej miesięcznej ceny miedzi



Źródło: EY, Bank Światowy.



## Opodatkowanie wydobycia kopalin na świecie

- ▶ Kraje stosujące podatki od wydobycia, zazwyczaj wprowadzają równocześnie szereg zachęt inwestycyjnych.

### Przykłady wdrożenia wybranych ulg i zachęt podatkowych

Państwo	Możliwość odliczenia podatku od wydobycia od podstawy opodatkowania CIT	Możliwość preferencyjnego rozliczenia wydatków z fazy poszukiwań
Australia	Tak	Tak
Chile	Tak	Tak
Chiny	Tak	Nie
Kanada	Tak	Tak
Kazachstan	Tak	Tak
Polska	Nie	Nie
Rosja	Tak	Tak
RPA	Tak	Nie
USA	Tak	Tak

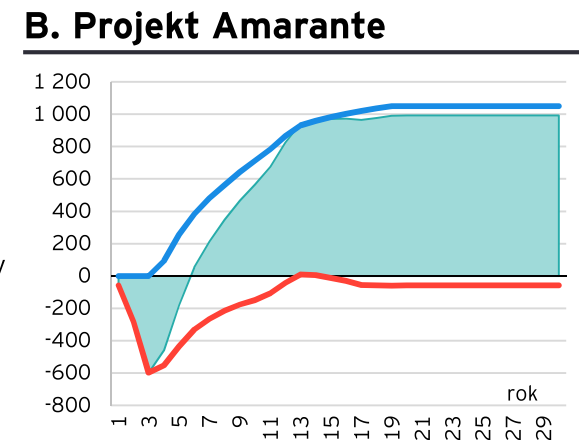
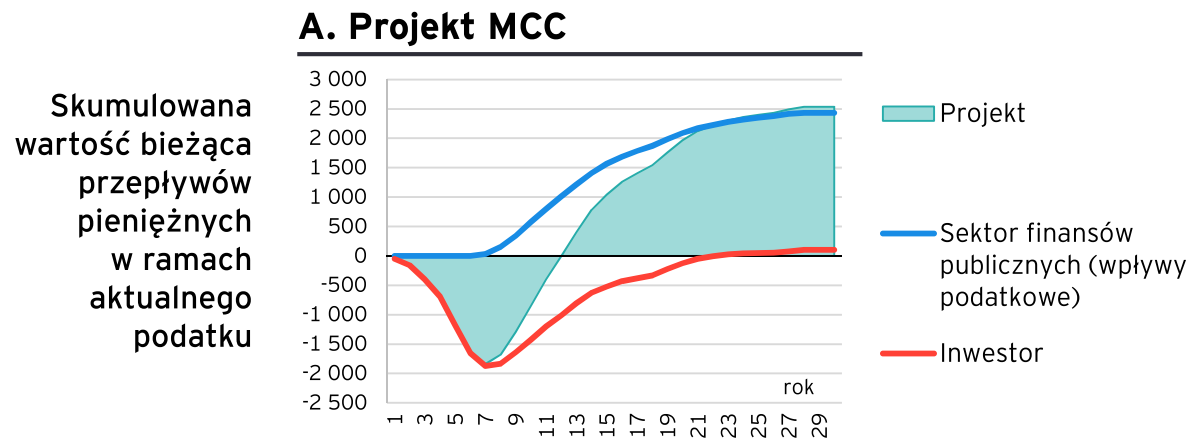
Inne mechanizmy, często stosowane równoległe, to np.:

- umowy stabilności podatkowej,
- przyspieszona amortyzacja inwestycji kapitałowych,
- uwzględnienie kosztów eksploatacji gruntu górniczego,
- czasowe zwolnienie z opodatkowania,
- preferencyjne rozliczenie określonych wydatków, itp.



## Wpływ aktualnego podatku od kopalin na projekty MCC i Amarante

- ▶ Bez zmian w systemie podatkowym, realizacja nowych projektów inwestycyjnych w sektorze wydobywczym miedzi jest mało prawdopodobna.



### Wybrane wskaźniki projektów MCC i Amarante\*

	Projekt MCC			Projekt Amarante		
	Aktualny podatek	Bez podatku	Podatek wg projektu poselskiego	Aktualny podatek	Bez podatku	Podatek wg projektu poselskiego
NPV inwestora, w mln USD [% NPV projektu]	104 [4%]	1 846 [73%]	365 [14%]	-58 [-6%]	728 [73%]	60 [6%]
NPV wpływów podatkowych, w mln USD [ETR]	2 431 [96%]	689 [27%]	2 170 [84%]	1 051 [106%]	264 [27%]	933 [94%]
NPV Projektu, w mln USD		2 535			993	
Okres zwrotu	23 lata	13 lat	20 lat	Brak	7 lat	12 lat

\* W modelu przyjęto realną stopę dyskontową w wysokości 10%

Źródło: Obliczenia z Modelu dostarczonego przez MCC i Electrum.





## Propozycje zmiany podatku od kopalni

### Przykład alternatywnego podatku od wydobycia niektórych kopalni, zaproponowany przez MCC i Electrum (łączy rozwiązania krajowe ze stosowanymi na świecie)

- ▶ Zachowanie podstawowych założeń aktualnego podatku od kopalni (podatek od wartości wydobytego metalu), uproszczona formuła oraz **ulga inwestycyjna**, uwzględniająca cykl życia projektów wydobywczych → **przywrócenie ETR do poziomów obowiązujących w innych jurysdykcjach**.
- ▶ **Znaczne ograniczenie zmienności ETR dla różnych warunków rynkowych.**
- ▶ **Wsparcie dla nowych inwestycji krajowych i zagranicznych przy utrzymaniu dochodów sektora finansów publicznych od obecnie funkcjonujących kopalni miedzi w Polsce.**

#### Formuła alternatywnego podatku:

- ▶ Podstawowa stawka podatku (jej podstawa jest pomniejszana w ramach ulgi inwestycyjnej):

$$14\% \times \text{średnia cena miedzi}$$

- ▶ Minimalna stawka podatku:

$$3\% \times \text{średnia cena miedzi}$$

### Wybrane wskaźniki projektów MCC i Amarante\*

	Projekt MCC				Projekt Amarante			
	Aktualny podatek	Bez podatku	Podatek wg projektu poselskiego	Podatek alternat.	Aktualny podatek	Bez podatku	Podatek wg projektu poselskiego	Podatek alternat.
NPV inwestora, w mln USD [% NPV projektu]	104 [4%]	1 846 [73%]	365 [14%]	1 503 [59%]	-58 [-6%]	728 [73%]	60 [6%]	572 [58%]
NPV wpływów podatkowych, w mln USD [ETR]	2 431 [96%]	689 [27%]	2 170 [84%]	1 031 [41%]	1 051 [106%]	264 [27%]	933 [94%]	421 [42%]
NPV Projektu, w mln USD	2 535				993			
Okres zwrotu	23 lata	13 lat	20 lat	14 lat	Brak	7 lat	12 lat	7 lat

\* W modelu przyjęto realną stopę dyskontową w wysokości 10%

Źródło: Obliczenia z Modelu dostarczonego przez MCC i Electrum.

**EY** | Assurance | Tax | Transactions | Advisory

**O firmie EY**

EY jest światowym liderem rynku usług profesjonalnych obejmujących usługi audytorskie, doradztwo podatkowe, doradztwo biznesowe i doradztwo transakcyjne. Nasza wiedza oraz świadczone przez nas najwyższej jakości usługi przyczyniają się do budowy zaufania na rynkach kapitałowych i w gospodarkach całego świata. W szeregach EY rozwijają się utalentowani liderzy zarządzający zgranymi zespołami, których celem jest spełnianie obietnic składanych przez markę EY. W ten sposób przyczyniamy się do budowy sprawniej funkcjonującego świata. Robimy to dla naszych klientów, społeczności, w których żyjemy i dla nas samych.

Nazwa EY odnosi się do firm członkowskich Ernst & Young Global Limited, z których każda stanowi osobny podmiot prawny. Ernst & Young Global Limited, brytyjska spółka z odpowiedzialnością ograniczoną do wysokości gwarancji (company limited by guarantee) nie świadczy usług na rzecz klientów.

Aby uzyskać więcej informacji, wejdź na [www.ey.com/pl](http://www.ey.com/pl)

EY, Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa

© 2019 EYGM Limited.

Wszelkie prawa zastrzeżone.

Niniejsza publikacja została sporządzona z należytą starannością, jednak z konieczności pewne informacje zostały podane w skróconej formie. W związku z tym publikacja ma charakter wyłącznie orientacyjny, a zawarte w niej dane nie powinny zastąpić szczegółowej analizy problemu lub profesjonalnego osądu. EY nie ponosi odpowiedzialności za jakiegokolwiek straty powstałe w wyniku czynności podjętych lub zaniechanych na podstawie niniejszej publikacji. Zalecamy, by wszelkie przedmiotowe kwestie były konsultowane z właściwym doradcą.