



СЕРГЕЙ БОБЫЛЕВ

предполагается снижение корпоративного налога с 35% до 15% и введение «территориальной налоговой системы» для выравнивания конкурентных позиций американских компаний. Под «территориальной налоговой системой» понимается, что американские компании не будут платить налог на доходы, полученные за пределами США, что делает их сейчас глобально неконкурентоспособными.

Введение такой налоговой системы будет стимулировать американский экспорт и дестимулировать импорт. В результате ее принятия следует ожидать роста курса доллара. Впрочем, пока каких-то подробностей относительно «территориальной налоговой системы» нет, соответственно, количественные оценки ее воздействия на курс доллара, а косвенно и на пару доллар/рубль затруднены.

Зато менее туманны перспективы у другой налоговой инициативы, которая станет благотворной для американской валюты. В проекте реформы предполагается введение однократно-

го льготного налога на репатриацию доходов американских компаний, полученных за пределами США. Ставка налога на репатриацию в плане реформы не указана, Мнучин лишь упомянул, что она будет «очень конкурентоспособной и вернет в США триллионы долларов». Однако ранее республиканцы обещали десятипроцентную ставку (вместо обычной корпоративной — в 35%).

Исторические прецеденты такого налога есть. В конце 2004 года были введены временные налоговые каникулы для репатриации капиталов из иностранных юрисдикций по ставке налога в 5,25%. В результате приток капитала в США составил \$362 млрд, а доллар из-за этого притока в 2005–2006 годах подорожал к валютам стран — торговых партнеров на 6%. Сейчас объем капиталов американских компаний за пределами США в разы больше, чем в 2004 году, поэтому и объемы репатриации могут быть выше, как и рост доллара к другим валютам, в том числе и к российскому рублю. ●

ность российской экономики. Катализатором разворота динамики курса может быть целый комплекс событий: снижение процентного диспаритета из-за роста ставки ФРС и/или снижения ставки ЦБ, шоки на международных рынках капитала, возобновившиеся политические риски, падение цен на нефть. Может сыграть один фактор, а может и их сочетание.

Заокеанский фактор

Может вступить в силу нетипичный внешний фактор — анонсированная президентом США Дональдом Трампом налоговая реформа.

В самом свежем варианте документа, представленном в конце апреля секретарем Казначейства США Стивеном Мнучином и главой Национального совета по экономике Гэри Коном,

Аэрофлот – самый сильный российский бренд*



Бренд Финанс — мировой лидер в области оценки брендов и стратегического консалтинга

* Согласно рейтингу Бренд Финанс 2017

