

Президент США Байден заявил о планах распространить американский налог на прибыль на международные корпорации. Такая налоговая новация может стать заменой точечных санкций и штрафов, накладываемых США на крупнейшие транснациональные корпорации. И если раньше санкции и штрафы приносили американскому бюджету крупные, но разовые доходы, то анонсированное изменение налога на прибыль призвано обеспечить систематическое пополнение американского бюджета. Крупнейшие российские корпорации, торгующие ценными бумагами в США или проводящие иные операции за пределами России, также могут попасть под эту новацию Байдена, особенно в части прибыли, выводимой из России с помощью различных схем. Вместе с тем беспрецедентность идей Байдена даёт России моральное право модифицировать российский налог на прибыль и введённый с 2021 года налог на выплаты процентов и дивидендов в офшоры, сократить схемы оптимизации российских налогов.

НАЛОГ НА ПРИБЫЛЬ В США — САМЫЙ ПЛОХО СОБИРАЕМЫЙ КРУПНЫЙ НАЛОГ

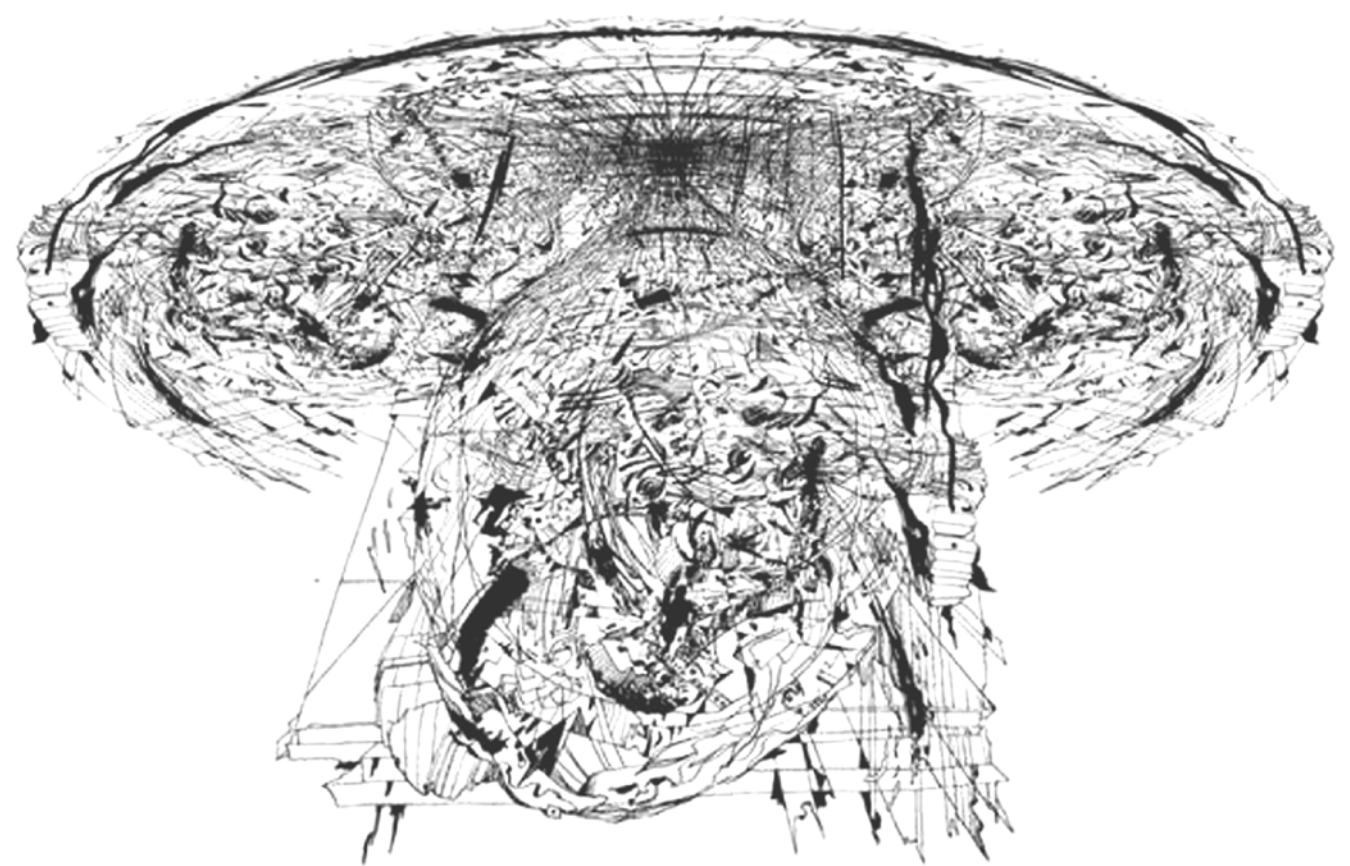
Конгресс США и президент Байден ввели в действие пакет стимулов на 1,9 трлн долл. и тут же заявили о подготовке следующего пакета на 2,3 трлн. долл. Важной новеллой этих пакетов является увеличение ставки налога на прибыль с 21 до 28%, и, главное, значительное расширение базы этого налога, в которую теперь войдёт консолидированная прибыль корпораций по операциям во всех странах их деятельности. СММ уделяли большое внимание триллионам бюджетных стимулов и очень кратко сообщили о новации по налогу на прибыль, а именно эта новация должна стать источником денег для стимулов американской экономики. То есть крупнейшие международные корпорации, как американские, так и уходящие корнями в другие страны, но имеющие значимые операции в США, должны оплатить эти стимулы.

Налогообложение прибыли в США содержит большое количество лазеек, позволяющих американским корпорациям сокращать этот налог от операций за пределами США, но включать эту прибыль в свои результаты и, в конечном счёте, в ВВП США. Так, по данным Федеральной резервной системы, в 2000 году в США прибыль корпораций составила 492 млрд долл., налог на прибыль — 194 млрд долл., а в 2020 году 2082 и 199 млрд долл. соответственно, то есть за 20 лет прибыль выросла в 4,2 раза, но собираемость налога на прибыль практически не выросла. При номинальной ставке налога на прибыль в 21%, эффективная (фактическая) ставка, то есть ставка с применением различных

оштрафованных со стороны США нет. В последние годы в СММ проходил лишь один пример конкретных претензий США к российским лицам. В начале 2020 года сообщалось, что Олег Тиньков не вполне правильно, по мнению налоговых органов США, отказался от американского паспорта в 2013 году, спустя не продолжительное время после выпуска акций своего банка на Лондонской бирже. В конце же 2020 года СММ сообщали, что траст бизнесмена продал производных инструментов на акции одноименного банка на 325 млн долл. Тинькофф Банк по активам в 40 раз меньше Сбербанка, сам Олег Тиньков в российском рейтинге "Форбс" уступает лидеру списка в 11 раз, так что крупнейшие российские компании вполне могут подняться до миллиардов долларов претензий со стороны США.

ПАЗЛ АМЕРИКАНСКОГО РАСШИРЕНИЯ НАЛОГА НА ПРИБЫЛЬ

Многие крупнейшие российские корпорации активно проводят экспортные операции, имеют свои дочерние организации и бизнес за пределами России, и не только в США, но и в юрисдикциях с небольшими налогами. Значительные пакеты акций многих российских корпораций принадлежат американским инвесторам напрямую или через страны с пониженными ставками корпоративных налогов. Десятки крупнейших российских корпораций являются публичными компаниями, чьи акции и облигации торгуются на фондовых биржах США, Великобритании, других мировых финансовых центров. Такие корпорации составляют консолидиро-



корпорации из стран Западной Европы являются лидерами по уплате различных штрафов в американский бюджет. Наименее вероятно, что США будут реально делить растущий налог на прибыль со всеми странами "Большой двадцатки", поскольку тогда дополнительные доходы в американский бюджет будут невелики. Узость круга потенциальных союзников подчёркивается также трудностями с получением Россией налоговой информации от Великобритании и США, даже несмотря на единое решение "Большой двадцатки".

НЕОБХОДИМЫЕ ДЕЙСТВИЯ РОССИЙСКОГО ПРАВИТЕЛЬСТВА И КРУПНЕЙШИХ КОРПОРАЦИЙ

Российскому правительству, Министерству финансов и Федеральной налоговой службе как минимум необходимо подготовить аналогичное увеличение ставки налога на прибыль и расширение базы налога на прибыль. Соглашения об избежании двойного налогообложения между различными странами продолжают действовать, и наиболее вероятным начальным шагом США будет сбор разницы между расчётным глобальным налогом и фактически уплаченными налогами в других странах каждой из корпораций.

Буквально, если налог на прибыль не будет повышен в России с 20 до 28%, а введённый в начале 2021 года налог на проценты и дивиденды в офшоры — с 15% до 28%, если не будут перекрыты импортные и экспортные лазейки вывода денег, то разница будет платиться в американский бюджет. Изменения в российское налоговое законодательство должны вноситься до начала следующего года, так что надо не позднее начала осени провести эти изменения хотя бы через одно слушание в Госдуме, а дальше внимательно наблюдать за действиями США.

Под угрозой выплат в бюджет США может оказаться налог на российские корпорации, акции которых торгуются на биржах США и которые отчитываются американской комиссией по ценным бумагам. Многие крупнейшие корпорации с российскими корнями имеют преимущественно офшорных владельцев, а "наезд" американских налоговиков на, условно, Кипр или Ирландию политически проще "наезда" на Россию или Германию. Россия и США не являются крупными торговыми партнёрами, но, несмотря на всю риторику санкций, финансовые операции по-прежнему существенны. Российскому правительству совместно с крупнейшими корпорациями необходимо как минимум начать моделировать отказ от цепочек владения акциями через иностранные юрисдикции и уход с американских бирж.

Для США потенциальный эффект от дополнительных налогов с десятка крупнейших корпораций России будет больше, чем с сотен следующих по размеру. Репетиция американского давления на крупнейшие корпорации уже имела место в части действующих политических санкций, финансовых и торговых ограничений. Акции Газпрома, Сбербанка и ряда других российских корпораций торгуются на биржах США и Великобритании, а среди акционеров значимые доли составляют американские инвесторы. Пока прямой угрозы распространения глобального налога на прибыль на эти компании нет, но моделировать такую угрозу следует. За месяц-два необходимые изменения в корпоративной структуре и торговле акциями провести будет не реально, особенно, чтобы не нарваться на последующие претензии по аналогии со случаем Олега Тинькова.

Неопределённым вопросом также является потенциал глобального налога на прибыль российских "дочек" американских корпораций, особенно если включить сюда вроде как российские корпорации со значимыми американскими акционерами. Следует начать задавать вопросы и моделировать различные решения на тему, как и где будут платить налог на прибыль российские подразделения "Макдональдса", "Кока-колы", "Старбакса", KFC, которые доминируют на российском рынке фастфуда и получают приличные прибыли. Также следует задуматься о пересклевывах налога на прибыль с таких корпораций, как "Мангит" (где инвесторы из США являются крупнейшими и контролирующими деятельности) и Сбербанк (в котором американцы владеют 32% акций и являются крупнейшими после российского правительства). Вполне вероятно, что такие корпорации либо будут доплачивать в бюджет США разницу между пониженным российским налогом на прибыль и планируемым к повышению американским налогом, либо пойдут по сценарию "Ютуба" в отношении российских блогеров.

Всё это ещё раз подтверждает важность заявлений Путина о деофшоризации и объясняет логику назначения Мишустина премьером. По антиофшорной тематике Путин чётко высказался в марте 2020 года при введении жестких ограничений из-за ковида, но и до того были значимые шаги против офшоров после кризиса 2014 года, высказывались идеи ограничить операции государства через бюджет или государственные корпорации с теми, кто имеет офшоры в своей структуре. Богатый налоговый опыт Мишустина и его команды будет более чем востребован в возможных переговорах по разделу между странами глобального налога на прибыль и в многочисленных корпоративных реструктуризациях. Именно Мишустин внедрял международный обмен налоговой информацией и многие другие столь же фундаментальные налоговые новации. Если в офшорах и иностранных операциях крупнейших российских компаний не наведут порядок российские власти, то за них это делают американские.

Иллюстрация: «Либеральная медуза». Рисунок Василия Проханова

Сергей АНУРЕЕВ

КОНЕЦ ОФШОРНОГО ГЛОБАЛИЗМА

Кому будут платить налоги транснациональные корпорации?

лазеек, составляла всего 9,7%. Следует сразу добавить, что низкие сборы налога на прибыль не следует списывать на "ковидные" стимулы 2020 года, поскольку и в "доковидном" 2019 году наблюдалась похожая ситуация. Более того, в 1950-е годы поступления от налога на прибыль составляли 25–30% доходов бюджета, а в 2010-е — лишь 5–10%.

Американские СММ любят составлять рейтинги крупнейших компаний, которые наиболее агрессивно оптимизируют налог на прибыль. Последний такой рейтинг был составлен в конце 2019 года по итогам анализа налоговой политики администрации Трампа. Тогда СММ писали, что как минимум 100 из 500 крупнейших американских корпораций оптимизировали налог на прибыль в ноль. Среди этих корпораций такие известные российские компании, как IBM, Goodyear (шины), FedEx (почта), Chevron (нефть), Delta Air Lines, Netflix (онлайн-кинотеатр), General Motors, Starbucks (кофе), Amazon и многие другие. В предыдущие годы даже выходили рейтинги американских корпораций, которые не то что нуллифицировали налог на прибыль, но и получили из федерального бюджета США возврат ранее уплаченных налогов за счёт манипуляций различными льготами, вычетами и убытками. Рекордсменом в одном из таких рейтингов оказался Урбаско (та самая газировка), которая в 2015 году получила обратно 0,8 млрд долларов при консолидированной прибыли 3 млрд долл. General Electric тогда же получила обратно 1,4 млрд долл. из бюджета при прибыли 40 млрд долл.

ФИНАНСОВЫЕ САНКЦИИ КАК ПРЕДВЕСТНИК ГЛОБАЛЬНОГО НАЛОГА НА ПРИБЫЛЬ

Несмотря на скудность публикаций о налоговых нововведениях, всё же можно составить некоторое представление о сути предлагаемого расширения налоговой базы. За расширенную базу будет принята прибыль по консолидированной финансовой отчётности корпораций, с учётом многочисленных зарубежных дочерних организаций. Сейчас прибыль каждой дочерней организации облагается своими налогами в соответствии с её формальным резидентством, а между странами действуют соглашения об избежании двойного налогообложения. В результате, например, некоторые американские IT-гиганты аккумулируют прибыль в своих подразделениях в Ирландии или Нидерландах — странах с пониженными ставками корпоративных налогов.

При буквальном толковании этой налоговой новации корпорации из разных стран, ведущие международную деятельность, и в том числе деятельность на территории США, будут платить налог на прибыль в американский федеральный бюджет. Джанет Йеллен, которая получила известность на посту руководителя ФРС США, а с недавних пор руководит американским Казначейством, уже провела рамочные переговоры со своими визави из Германии и Франции. По данным американских СММ, они говорили о самой идее повышения универсального налога на прибыль в глобальном масштабе и анонсировали обсуждение этой налоговой новации на площадке стран "Большой двадцатки". Про справедливый раздел дополнительных сборов налога на прибыль между странами, про судьбу соглашений об избежании двойного налогообложения пока умалчивается.

Американский налог на прибыль на крупнейшие корпорации других стран, по сути, является продолжением системы санкций и штрафов. Поводом для санкций против России принято считать присоединение Крыма, "вмешательство" в американские выборы, жёсткую систему ФСИН. Однако санкциями в США занимается не ЦРУ и не Госдеп, а Казначейство, в составе которого работает Офис контроля иностранных активов (Office of Foreign Assets Control). Не только ограничительные санкции, но и крупные штрафы могут налагаться более чем по 30 причинам.

Среди "причин" крупных штрафов — нарушение запретов на поставку отдельных видов товаров двойного назначения, налоговая оптимизация, загрязнение окружающей среды, регулирование финансовых операций и другие. Размеры штрафов исчисляются десятками миллиардов долларов по десяткам и сотням судебных решений, в которых примерно половину занимают американские корпорации, а вторую половину — корпорации из других стран, преимущественно Западной Европы. Самыми знаменитыми примерами таких санкций на десятки миллиардов долларов были санкции против British Petroleum (за разлив нефти), Volkswagen (за неверный расчёт выхлопов дизельных двигателей), швейцарский банк UBS (за отказ в предоставлении сведений о счетах американцев). Бразильская Petrobras преследовалась США сначала за нарушения в аудите отчётности, а затем за коррупцию, вплоть до политического и экономического кризиса в Бразилии.

Несмотря на всю жёсткость американской санкционной риторики против России, российских корпораций в топ-100 крупнейших

НАЛОГОВАЯ НОВАЦИЯ БАЙДЕНА И ОЧЕРЕДНОЙ КРАХ ФОНДОВОГО РЫНКА

Крупнейшие корпорации платят своим акционерам дивиденды с консолидированной прибыли с учётом результатов дочерних организаций в низоналоговых юрисдикциях. Либо дивиденды почти не платятся, но акции растут в цене на основании растущих показателей консолидированной прибыли, либо при обратном выкупе акций с рынка такими зарубежными "дочками". Бонусы наёмным руководителям крупнейших корпораций зависят от роста котировок акций, а рост котировок — от роста прибыли, в том числе за счёт её "рисовки". Каждый из кризисов (пока за исключением текущего коронакризиса) обнажал махинации крупнейших корпораций со своей корпоративной отчётностью с целью завышения прибыли и котировок акций.

Среди американских профессиональных бухгалтеров есть такой устоявшийся термин: profit is accounting — означающий возможность посчитать любую прибыль. После "пузыря" акций, лопнувшего в 2001 году, тот кризис получил название "кризиса корпоративной отчётности" с ликвидацией одной из крупнейших аудиторских фирм в качестве наказания за недостоверную отчётность. После глобального финансового кризиса 2008 года обвинения в близорукости получили крупнейшие рейтинговые агентства, поскольку ряд американских банков и корпораций, ставших триггерами кризиса, имели высокие рейтинги всего за несколько месяцев до очевидных проблем. Вполне может быть, что указанные в начале данной статьи противоречия в статистике роста прибыли и поступлений налога на прибыль в США объясняются банальной "рисовкой" корпорациями части прибыли. При большой "нарисованной" прибыли платить маленький налог на прибыль или нуллифицировать этот налог с помощью лазеек — это одно, а платить крупный реальный налог на прибыль — это уже совсем другое, категорически более обременительное.

Не случайно одной из фобий американцев является угроза обвала фондового рынка, а триггером этого обвала может стать повышенный налог на консолидированную прибыль. Крах американского фондового рынка ожидали в последний год президентства Обамы, но за счёт снижения налога на прибыль Трамп продлил и увеличил "пузырь" на фондовом рынке. "Коронавирусный" 2020

Алексей ГОНЧАРОВ

ПИРАМИДА РУШИТСЯ

США в долгах, как в шелках

1703 млрд долл., расходы — 3408 млрд долл., дефицит — 1705 млрд долл., т.е. за счёт эмиссии денег и гособлигаций был профинансирован каждый второй доллар расходов. Цифры только за март легко получаются сравнением отчётов за февраль и март, показывая беспрецедентный бюджетный дефицит на каждые 7 из 10 долларов расходов. В марте 2021 года доходы составили 269 млрд долл., расходы — 926 млрд долл., дефицит — 657 млрд долл., вдвое больше дефицита марта прошлого года.

Госдолг США на конец марта достиг 28,1 трлн долл. (на 4,4 трлн больше долга годичной давности) и 127% ВВП. Прирост госдолга временно притормаживался в январе-феврале, на которые обычно приходится пик расчётов по налогам за прошлый год. Однако в марте прирост госдолга ускорился, достигнув 400 млрд долл. с ожиданием ещё большего ускорения в следующие месяцы. Основами увеличения госдолга являются утверждённая годичная программа стимулов на 1,9 трлн долл. и анонсированная вторая десятилетняя программа на 2,3 трлн долл., плюсом к обычному структурному дефициту в 1,5 трлн долл.

Цифра отношения госдолга к ВВП в 127% выглядит абстрактной и всем изрядно надоевшей по типу известной притчи "воли-воли". Но инвесторам обычно говорят о первичном бюджетном дефиците,

который не учитывает выплат по государственным облигациям. Более наглядным является соотношение потребности в новых выпусках облигаций к бюджетным доходам за год. США необходимо каждый год погашать 5,5 трлн долл. ранее выпущенных гособлигаций (точнее, убеждать инвесторов на повторные вложения) плюс финансировать структурный и кризисный (ковидный) дефициты на 4,4 трлн долл. на текущий год. То есть при плановых доходах бюджета на текущий год в 3,8 трлн долл., США необходимо ещё выпустить облигаций на 10 трлн долл., т.е. в соотношении 1:3.

Для сравнения, государственный долг России после внушительного роста в ковидном 2020 году на 4,6 трлн руб. остановился на отметке 18% ВВП и практически прекратил рост в I квартале. То есть на фоне гигантских бюджетных дефицитов и огромных долгов США и других крупных стран Россия реально остаётся тихой гаванью.

Любой здравомыслящий инвестор пугается американских бюджетных перекосов. Статистики США утверждают, что ВВП I квартала восстановился до доковидного уровня годичной давности в реальном выражении и превзошёл доковидный уровень в номинальном инфлированным выражении. В прежние годы это означало сворачивание бюджетных стимулов и нормализацию бюджетного дефицита, но

вместо нормализации март показал скачок бюджетного дефицита.

В теории американские гособлигации считаются безрисковыми и являются основой резервов других стран, которые могут достать деньги из этих облигаций во время кризиса и поддержать свои экономики. Однако в кризисном 2020 году выдач крупных сумм из американских гособлигаций иностранным инвесторам почти не было. Так, согласно данным Минфина США, общая сумма вложений иностранцев в американские гособлигации за 2020 год выросла с 6,8 до 7,1 трлн долл. Из 20 крупнейших стран-кредиторов США, обеспечивающих 85% всех иностранных вложений, только 7 стран немного сократили эти вложения суммарно на 155 млрд долл., при этом вложения других крупнейших инвесторов выросли.

В ХХ веке США дважды проходили через выборочные дефолты: в 1933 и в 1971 годах. При первом дефолте доллар разово девальвировал к золоту с 20 до 33 долларов за унцию, с системным запретом обычным инвесторам официально держать золото. После закрытия Никсоном "золотого окна" в 1971 году, золото к 1979 году подорожало с 33 до 630 долларов за унцию. Для тех дефолтов была характерна не только девальвация доллара к золоту, но и негласные ограничения выдан золота до офици-

В середине апреля 2021 года США ввели санкции против госдолга России. Американским компаниям теперь запрещено напрямую приобретать российские долговые ценные бумаги. На начало года иностранцы держали около 23% рублевых облигаций России.

Санкции не случайно введены именно сейчас. Буквально за несколько дней до этого были опубликованы данные об исполнении федеральных бюджетов США и России за I квартал. Эти данные красноречиво говорят о росте вероятности полноценного бюджетного кризиса в США на фоне очередного рекорда по бюджетному дефициту. Тогда как Россия единственная из стран "Большой двадцатки" свела федеральный бюджет с небольшим профицитом, не нуждаясь в наращивании государственного долга. В этих условиях завуалировать и отсрочить бюджетный кризис в США можно только пиаром псевдосуспехов стимулирующего плана Байдена и нагнетанием негатива в отношении России.

ФЕДЕРАЛЬНЫЙ БЮДЖЕТ РОССИИ в I квартале был исполнен по доходам на 5,3 трлн руб. и по расходам на 5,1 трлн руб., то есть с профицитом 4%. Этот профицит сложился благодаря восстановившимся мировым ценам на нефть (хотя объёмы экспорта нефти и газа из-за локдауна и рецессии в Западной Европе немного снизились) и традиционному торможению в начале года расходов на госзакупки и госинвестиции.

В США бюджетный офис Конгресса даже убрал из своего мартовского отчёта традиционную ранее колонку за последний месяц, дав цифры за два квартала (бюджетный год в США начинается 1 октября). За половину бюджетного года доходы составили

ального объявления дефолта. Такие ограничения стали проявляться в переговорах с крупнейшими инвесторами ещё в 1929 и 1968 годах, а в 1933 и 1971 годах они лишь стали очевидными и были признаны официально.

США важно не допустить перетока инвесторов из американского госдолга в российский, вернее, сделать этот переток точечным, для нужных инвесторов. Так, российский госдолг теперь запрещено покупать именно американским инвесторам и только в ходе первичного размещения облигаций. Минфин США отдельно оговорил, что ограничений на покупку российских облигаций на вторичном рынке, то есть у других инвесторов, нет (быть может, пока нет). Следя за выполнением санкций, Минфин США часто выдаёт индивидуальные исключения и очень избирательно преследует за нарушение санкций буквально единичные организации. Это характерно не только для санкций против России, но и для других многочисленных американских санкций. Значит и сейчас, по аналогии с ранее принятыми санкциями, будут исключения.

Россию же наращивание государственного долга ради спасения отдельных американских инвесторов ни к чему, как ни к чему и свои вложения в американские гособлигации. Хорошие цены на нефть вполне позволяют не только обходиться без наращивания долга в рамках принятого бюджета, но и позволяют разумно увеличить расходы для стимулирования нашей экономики. Санкции против российского госдолга дают России моральное право симметричного запрета на вложения в американские активы, возможно, и не только в государственные. Как бы то ни было, антироссийский пиар и санкции со стороны США будут усиливаться по мере дальнейшего роста американского госдолга и выхода этой проблемы из скрытой фазы в открытую.