

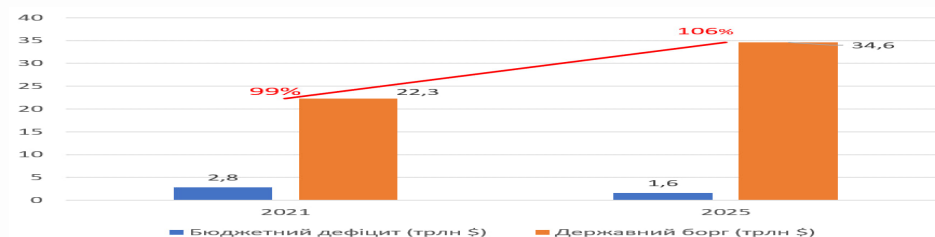
Віражі фінансування «золотої доби» США

**Корнєєв В.В., д.е.н., професор
КНЕУ імені Вадима Гетьмана,
Кафедра фінансів імені Віктора
Федосова**

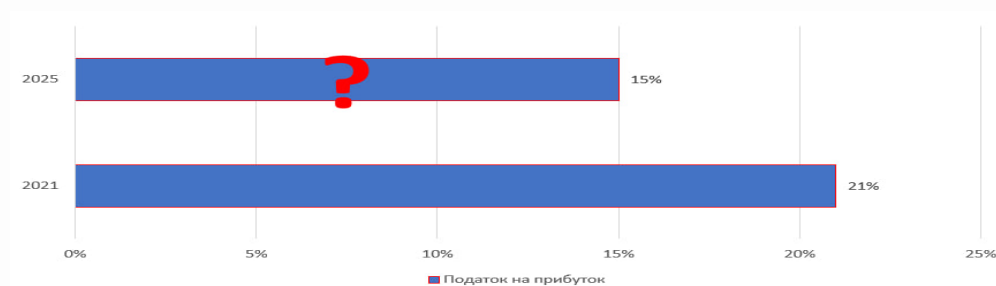
Державні фінанси: дефіцит, борг, податки

Показник	ТРАМП-1 (2017-2021 рр.)	ТРАМП-2 (2025 р.+)
Бюджетний дефіцит	\$2,8 трлн (~12,4% ВВП)	~ \$1,6 трлн (~5,6% ВВП)
Державний публічний борг	\$22,3 трлн (99% ВВП)	\$34,6 трлн (106% ВВП)
Загальний борг – 2025: Gross Debt ~ 123 % ВВП Обслуговування - 2025: \$1 трлн		

ТРАМП-1 (2017-2021 рр.)	ТРАМП-2 (2025 р.+)
Акт 2017р. «Про скорочення податків і створення робочих місць (The Tax Cuts and Jobs Act): Податок на прибуток: з 35% - до 21%; індивідуальні прибуткові податки (прогресія від 10% до 39,5%)	Податок на прибуток: до 15 % (наміри). Оцінка пільг: в межах \$5-9 трлн Але: 9.04.2025 р. Палата представників відклала голосування за бюджетний законопроект.



Бюджетний дефіцит та державний борг США у 2021- 2025 рр., трлн USD



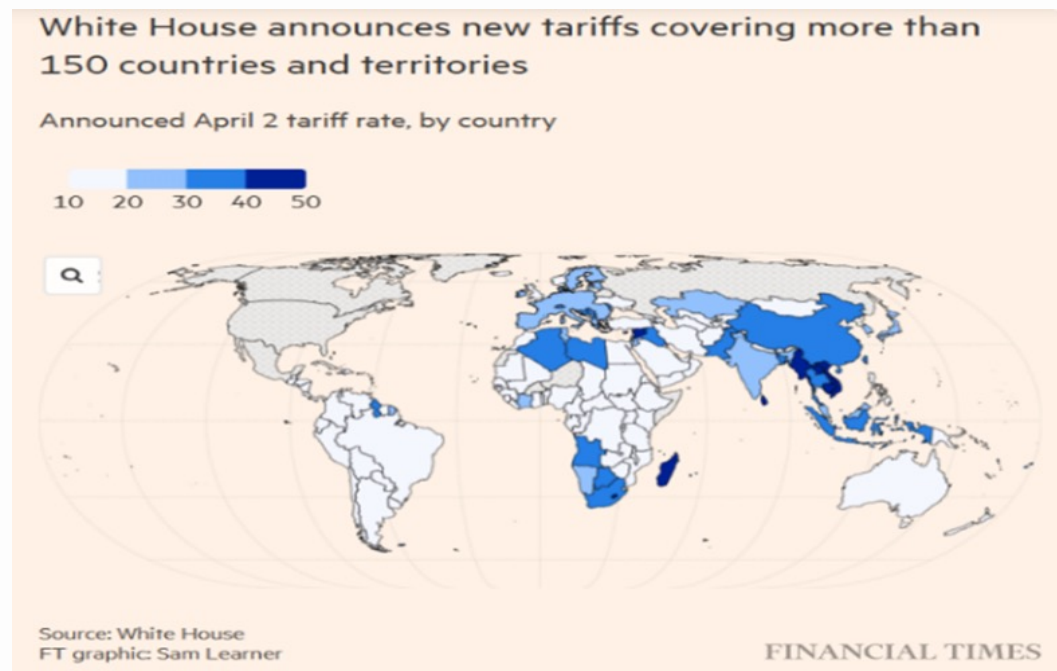
Варіації податку на прибуток корпорацій США

Тарифна політика: форсаж і міраж анонсів

Тарифний дзвін і передзвін

- **01.02.** - Мита на імпорт з Канади і Мексики (по 25%), Китаю (10%).
- **10.02.** - 25% мита на імпорт сталі та алюмінію на всі країни без винятків.
- **02.04.** - **Старт масового тарифного булінгу**
- **08.04.** - США – 104 % тарифів щодо Китаю. 145 % - з 9.04.
- Експонента мит на китайський імпорт: +10%, +20%, +54%, +104%, +125%, +145 %.
- Рахунки мит стали баскетбольні: 104-84, 145-145.
- **10.04.** - США: тарифна «пауза» на 90 днів (окрім Китаю)
- **11.04.** - Китай вводить 125 % і 145 % як митний контрзахід до США
- **12.04.** - США – звільнення від мита групи технологічних продуктів (смартфони, ноутбуки, мікросхеми)

Тарифний булінг 2.04.

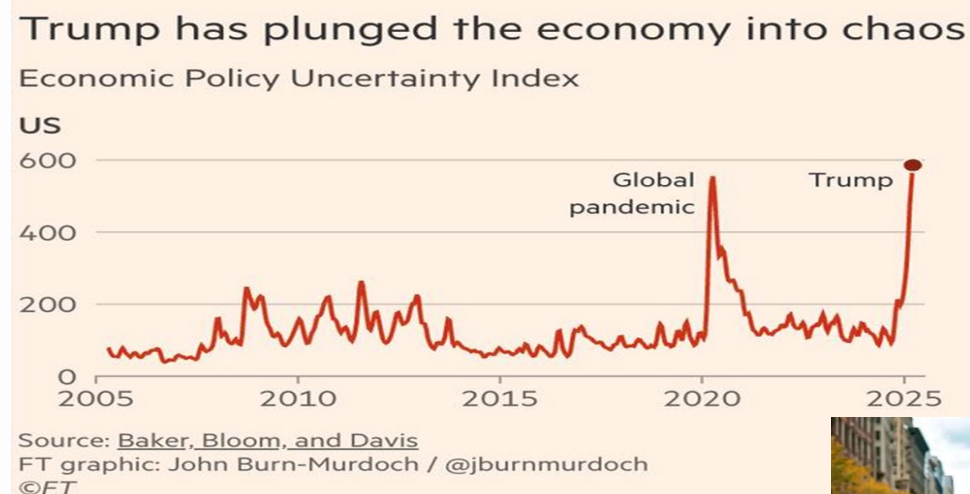


Наслідки тарифної ескалації

1. Макро-невизначеність і торгові дисбаланси

- 3-и кратне від'ємне сальдо у торгівлі США-Китай.
- Експорт Китаю в США - \$ 440 млрд, імпорт з США - \$ 145 млрд. (2024 р.)
- Розриви логістики через взаємні мита.
- Очікування інфляції: «Trump's tariff policies would act as a tax on consumers and importers, potentially driving core inflation back above 4%» / Moodys
- Ринки боргові, фондові. Ринки золота
- Індекс USD. Коливання ринків валют
- Позиція ФРС - ставки не знижуються

Невизначеність (uncertainty) зросла



Україна на перехрестях



- Фінансовий авторитет держави – авторитет бюджету
- Нові аспекти узгодження бюджетної і монетарної політики



- Фінансування дефіциту бюджету є борговим.
- Ринок запозичень стискається і стає ринком інституційних позик (МФО)
- 10%-ий тариф не є проблемним?



- Облікова ставка НБУ збереглася 17.04. на рівні 15,5 %.
- Ставка ЄЦБ зменшилася, ставка ФРС «тримається»
- Попит на валюту в Україні коливається
-



- Кеш-ринок волатильний.
- Значний спред в обмінниках
- НБУ «некритично» виходить на ринок з інтервенціями, щоб вирівняти баланс.

Результати, застереження і передбачення

- ✓ Довіра до США руйнується. Причина – непередбачуваність, дезінтеграція. Геоекономіка – «в темряві». Фінансовий світ поляризується.
- ✓ США спробували переграти глобалізацію тарифами. Китай – основна мішень тарифного булінгу США. Але тепер: tariff desert (it isn't dessert). Вільна торгівля як оксюморон.
- ✓ Зріс попит на євро. Тренд послаблення долара зберігається (9% у 2025 р. - VofA). Юань — під тиском (після тризначних тарифів до 145%). Волатильність курсів валют збережеться.
- ✓ Трамп педалює швидкі результати і зневажає очікування. «Американські гірки» вже не є едвентурними (пригодницькими).
- ✓ Економічний прагматизм чи волюнтаризм? Привиди депресії/рецесії

Дякую за увагу!

