

МИМОЛЕТНЫЕ САНКЦИИ

КАК ИНВЕСТОРЫ РАБОТАЮТ В ОГРАНИЧЕННЫХ УСЛОВИЯХ

16

Третий год отметил российский фондовый рынок с момента введения самых жестких в истории секторальных санкций. За это время к ситуации успели приспособиться как российские компании, так и международные инвесторы, значительно сократившие свои вложения в Россию. Очередное расширение американских санкций пока не вызвало ощутимого бегства капитала. Поскольку иностранные инвесторы располагают львиной долей российских акций, их поведение и дальше будет определять климат рынка.

Годовщина начала санкционной войны

июля 2014 года США ввели первые секторальные санкции в отношении ряда российских оборонных, сырьевых компаний и банков. Под первые ограничения подпали Газпромбанк, Внешэкономбанк, «Роснефть» и НОВАТЭК — в отношении компаний был введен запрет на привлечение нового финансирования на американском рынке на срок свыше 90 дней. Немногим позже санкции были расширены, а список пополнился Сбербанком, Россельхозбанком, Банком Москвы, ВТБ, «Газпромом», ЛУКОЙЛом, компаниями «Алмаз-Антей», «Калашников», «Уралвагонзавод», «Ростех», Объединенной судостроительной корпорацией и другими. В общей сложности с 2014 года под санкции подпало более 400 организаций.

Санкции назначались на год и ежегодно продлевались, а на третью годовщину были еще и расширены. 2 августа президент США Дональд Трамп подписал закон, запускающий новый пакет антироссийских санкций. Принятые в отношении России меры оказались гораздо шире тех, что при Бараке Обаме. В частности, был сокращен максимальный срок финансирования российских банков, находящихся под санкциями США, с 30 дней до 14 дней, компаний нефтегазового сектора — с 90 дней до 60 дней. Был скорректирован список глубоководных и арктических шельфовых проектов, а также нефтегазовых проектов с трудноизвлекаемыми запасами, которым запрещено поставлять оборудование и технологии.

Дмитрий Медведев на своей странице в Facebook назвал введение новых санкций объявлением «полноценной торговой войны», отметив «полное бессилие» администрации Трампа. «Надежде на улучшение наших отношений с новой американской администрацией — конец», — резюмировал премьер российского правительства. В свою очередь, пресс-секретарь президента РФ Дмитрий Песков пообещал, что Россия будет защищать свои интересы. К моменту написания заметки ответом стало сокращение числа сотрудников американского диппредставительства.

Moody's и Standard & Poor's не стали пересматривать рейтинги РФ из-за санкций (Ba1, прогноз «стабильный»), существенно не изменили и прогноз роста ВВП России в 2017 году. Вместе с тем Moody's не исключило умеренного роста оттока капитала из России, временного ослабления рубля и, как следствие, роста инфляционных ожиданий. По данным агентства, отток капитала из РФ в первые три месяца 2017 года составил \$17,6 млрд. «Все же бегство капитала выглядит небольшим по сравнению с 2014 годом, когда отток составил \$152 млрд», — говорится в сообщении агентства.

По мнению экспертов, новые санкции — негативный сигнал для инвесторов иностранных, которые лишь недавно приспособились к санкционному режиму, и для внутренних инвесторов, которые могли бы использовать рост конкурентоспособности России для увеличения экспорта в различных секторах.

Деньги на слух

Предостережения американского рейтингового агентства на сегодняшний день не находят своего подтверждения — международные инвесторы замедлили бегство из России. Более того, последние данные Emerging Portfolio Fund Research (EPFR) свидетельствуют: международные инвесторы впервые с начала июня больше вкладывали средства в российский фондовый рынок, чем забирали. За неделю, завершившуюся 2 августа, нетто-приток клиентских средств в фонды, ориентированные на Россию, составил около \$2 млн, тогда, как в предыдущие семь недель инвесторы вывели из России \$7 млн. «Последние сильные продажи на рынке можно было наблюдать около месяца назад, но затем они резко сократились, и в по-

следние недели были заметны даже покупки. Правда, покупают не весь рынок, а только точечные истории, такие как металлургия», — отмечает директор по инвестициям April Capital Дмитрий Скворцов.

Хладнокровие международных инвесторов объясняется тем, что расширение санкций было уже заложено в котировки российских компаний. Еще до их введения иностранцы начали активно выводить инвестиции из фондов, ориентированных на Россию, тем самым игнорируя общую положительную тенденцию на развивающихся рынках. При этом пик продаж пришелся на март и вторую декаду июня, в это время иностранные инвесторы забирали из фондов данной категории в среднем \$216 млн в неделю. Всего за шесть месяцев непрерывного бегства такие фонды потеряли почти \$2 млрд. К тому же по продолжительности текущий отток средств стал самым долгим за последние три с половиной года. Тогда (с августа 2013 года по февраль 2014 года) российские фонды лишились более \$2,4 млрд средств инвесторов.

Примечательно, что отток инвестиций из российских фондов происходит в этом году на фоне их притока в активы других развивающихся стран. По данным EPFR, за последние шесть месяцев фонды emerging markets привлекли почти \$37 млрд — максимум с 2014 года. Российский рынок акций оказал-

IAN WOITAS/DPA/TACC

