

ВЫСТРЕЛ В НОГУ

КАК В РОССИИ ОТРЕАГИРУЮТ НА НОВЫЕ САНКЦИИ



В феврале сенаторы США Линдси Грэм и Роберт Менендес предложили новую и более жесткую версию законопроекта о санкциях против России, который не был принят в прошлом году. Запрет на вложения в российский госдолг со стороны американских инвесторов глава российского Минфина Антон Силуанов назвал «выстрелом в ногу».

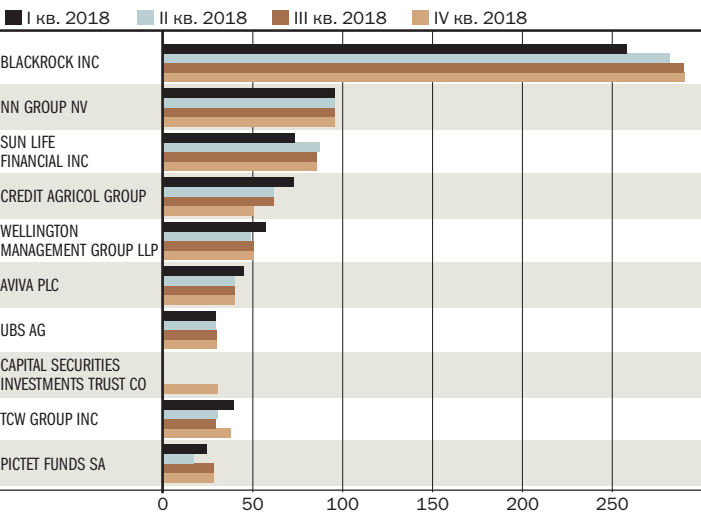
американский документ предполагает запрет инвестиций в новый российский госдолг и проекты по добыче нефти в РФ, введение санкций на зарубежные проекты российских госкомпаний и на проекты СПГ за пределами России. Среди отдельных моментов нового законопроекта важно уточнение о том, что в плане ограничения для инвестирования в госдолг РФ речь идет только о новых выпусках с дюрацией более 14 дней.

«Это в первую очередь ударит по иностранцам», — уверен российский министр финансов. И события августа—сентября прошлого года это прекрасно продемонстрировали. Если для многих инвесторов, прежде всего российских, которые оставили гособлигации в своих портфелях, убытки от падения их котировок оказались «бумажными», то сбросившим эти бумаги нерезидентам это принесло убытки реальные. Безусловно, введение санкций против нового госдолга в моменте снизит котировки и находящихся в обращении ценных бумаг. Однако у этих облигаций вырастет доходность, но они уже будут недоступны американским инвесторам.

Угрозы вынужденной массовой распродажи уже размещенных госбумаг нет, уверен начальник отдела экспертов по фондовому рынку «БКС Брокер» Василий Карпунин. Однако пути инвесторов неисповедимы, и в случае принятия закона они могут массово отказаться от российского госдолга. Ярким примером был прошлый год, когда на фоне первых предложений ввести санкции против российских бумаг инвесторы сократили вложения в ОФЗ более чем на 500 млрд руб. По оценкам аналитиков, если доля участия нерезидентов в рублевом суверенном долге упадет до нуля, то к концу текущего года ставка вырастет вплоть до 12%. Это приведет к падению курса рубля еще на 10–15%.

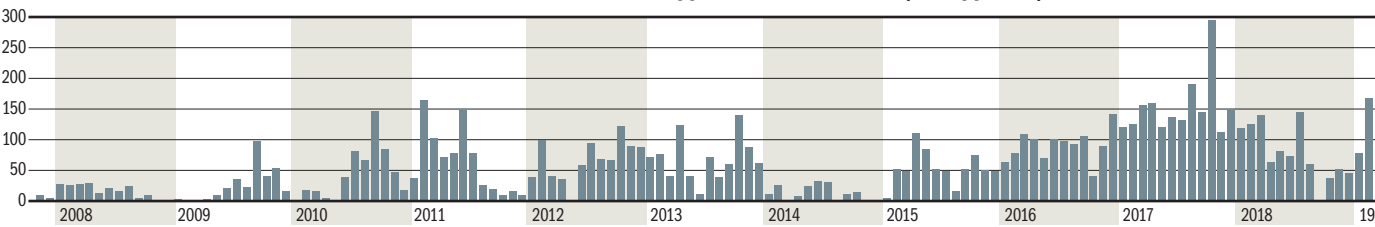
ТЕКСТ **Василий Синяев**

КАК МЕНЯЛИСЬ ВЛОЖЕНИЯ ФОНДОВ В САМЫЙ ЛИКВИДНЫЙ ВЫПУСК ЕВРООБЛИГАЦИЙ 2047 ГОДА (\$ МЛН) Источник: Bloomberg.



КАК МЕНЯЛАСЬ АКТИВНОСТЬ МИНФИНА НА РОССИЙСКОМ ДОЛГОВОМ РЫНКЕ (МЛРД РУБ.)

Источники: Минфин, Cbonds.



КРУПНЕЙШИЕ ДЕРЖАТЕЛИ ЕВРООБЛИГАЦИЙ РОССИИ

	%	\$ МЛН	
BLACKROCK INC	2,34	1557,30	США
FMR LLC	0,86	576,70	США
SUN LIFE FINANCIAL INC	0,44	294,00	КАНАДА
TCW GROUP INC	0,31	209,00	США
INTESA SANPAOLO SPA	0,31	205,00	ИТАЛИЯ
TEACHERS INSURANCE & ANNUITY ASSOCIATION OF AMERICA	0,26	175,50	США
WELLINGTON MANAGEMENT GROUP LLP	0,25	166,20	США
NN GROUP NV	0,24	163,30	НИДЕРЛАНДЫ
JP MORGAN CHASE & CO	0,22	143,80	США
LEGAL & GENERAL GROUP PLC	0,21	137,20	ВЕЛИКОБРИТАНИЯ
MIZUHO FINANCIAL GROUP INC	0,20	130,60	ЯПОНИЯ
GOLDMAN SACHS GROUP INC	0,19	126,10	США
RONIN EUROPE LTD	0,19	125,55	КИПР

Источники: Bloomberg, «Деньги».

КРУПНЕЙШИЕ ДЕРЖАТЕЛИ ОФЗ РОССИИ

	%	\$ МЛН	
BLACKROCK INC	1,02	1116,12	США
STONE HARBOR INVESTMENT PARTHERS LP	0,54	589,73	США
LEGG MASON INC	0,46	497,40	США
GAM HOLDING AG	0,43	473,90	ШВЕЙЦАРИЯ
ALLIANZ SE	0,39	427,67	ГЕРМАНИЯ
PICTET FUNDS SA	0,38	414,60	ШВЕЙЦАРИЯ
ASHMORE GROUP PLC	0,35	385,40	ВЕЛИКОБРИТАНИЯ
INVESTEC PLC	0,32	349,60	ВЕЛИКОБРИТАНИЯ
ALLIANCEBERNSTEIN LP	0,31	337,00	США
WESTERN ASSET MANAGEMENT CO LLC	0,29	317,90	США
VANGUARD GROUP INC	0,28	302,60	США
VAN ECK ASSOCIATES CORP	0,27	298,30	США
HSBC HOLDINGS PLC	0,26	287,90	ВЕЛИКОБРИТАНИЯ
INTESA SANPAOLO SPA	0,23	252,00	ИТАЛИЯ
NIKKO ASSET MANAGEMENT CO LTD	0,23	249,00	ЯПОНИЯ

Источники: Bloomberg, «Деньги».

инвестировать в ОФЗ. У банков тоже есть потенциал для наращивания своих вложений в этот инструмент», — отметила госпожа Данилова. К тому же для покупки могут быть привлечены и системно значимые банки, которые обладают наибольшими возможностями среди финансовых организаций. Согласно нормативам краткосрочной ликвидности ЦБ, такие банки должны иметь на балансе ликвидные высококачественные активы, к которым относятся ОФЗ, облигации Банка России, депозиты и другие инструменты. По словам Елизаветы Даниловой, банки по-прежнему используют для соблюдения норматива такой инструмент, как безотзывные кредитные линии Банка России. «Мы уже говорили в обзоре финансовой стабильности о своих планах в ближайшие три года сократить эту зависимость, снижать лимиты по линиям, поэтому банки должны будут для соблюдения норматива какие-то другие способы выбирать, более рыночные», — отметила госпожа Данилова ●