

# Пока не санкции, а призрак санкций

Авторы – А.Лабыкин, Е.Обухова, К.Пахунов, П.Скоробогатый, А.Хазбиев

Журнал «Эксперт» №6, 5 – 11 февраля 2018

Полная версия статьи размещена по адресу:

<http://expert.ru/expert/2018/06/poka-ne-sanktsii-a-prizrak-sanktsij/>

## Комментарии М.Ершова

- Возможен выкуп ОФЗ самим Банком России, что создаст нам дополнительную опору на внутренние механизмы. В целом такая практика широко применяется в развитых странах, где на госбумаги приходится до 95% всего баланса их центральных банков, что и формирует ядро их финансовой системы. Такие подходы фактически делают их финансовую сферу суверенной, могут обеспечить рост экономики в условиях внешних рисков и снизить уязвимость от внешнего давления.
- Более того выход нерезидентов из наших ОФЗ может быть нейтрализован покупками российских инвесторов этих бумаг, в т.ч. на полученные спецкредиты от ЦБ РФ. Регулятор может создать дополнительные возможности покупателям наших бумаг через механизмы рефинансирования, льготных ставок и пр., что облегчит такие операции.
- Если у США на повестке дня не стоит задача глобальной дестабилизации, то представляется, что вряд ли они будут вступать в полномасштабную «экономическую войну», т.к. у нас есть возможность предпринять ряд ответных мер и взаимный ущерб будет явно нецелесообразен.
- Вообще любые «выкручивания рук» имеют двусторонний эффект. В конечном счете, страны-партнеры России не меньше, чем Россия, заинтересованы в тех возможностях, которые возникают при их сотрудничестве.
- Не исключено, что США будут применять различные, в т.ч. более опосредованные методы для оказания давления на РФ – например, посредством влияния на третьи страны, которые являются также партнерами России, для того, чтобы нарушить нормальные экономические взаимодействия между нами и усилить экономическую изоляцию России.
- Наши вложения в казначейские облигации США выше, чем американские вложения в российские ОФЗ. Неспроста же в разгар мирового финансового кризиса летом 2008 г. к нам с чрезвычайным визитом приехал Г.Полсон (тогда министра финансов США). По мнению экспертов, среди обсуждаемых проблем затрагивался и вопрос о возможности сохранения российских вложений в американские казначейские облигации, выход из которых создал бы еще бóльшие трудности для США.