Баланс интересов

Антонина Тер-Аствацатурова

ИНВЕСТИЦИОННЫЕ БАНКИ ИДУТ НА РЕКОРД. ПО ИТОГАМ ДЕВЯТИ МЕСЯЦЕВ ИМ УЖЕ УДАЛОСЬ ПОЧТИ ВДВОЕ УВЕЛИЧИТЬ ОБЪЕМЫ БИЗНЕСА ПО ОРГАНИЗАЦИИ ОБЛИГАЦИОННЫХ ЗАЙМОВ НА ВНУТРЕННЕМ РЫНКЕ ПО СРАВНЕНИЮ С РЕЗУЛЬТАТАМИ ПРОШЛОГО ГОДА. ДО КОНЦА ДЕКАБРЯ ОБЪЕМЫ ЗАИМСТВОВАНИЙ НА ПЕРВИЧКЕ ПО РАСЧЕТАМ ОРГАНИЗАТОРОВ МОГУТ СОСТАВИТЬ ЕЩЕ ПОРЯДКА 500 МЛРД РУБ. НА ВОЛНЕ БЕСПРЕЦЕДЕНТНОЙ АКТИВНОСТИ ЭМИТЕНТОВ, В ТОМ ЧИСЛЕ ИЗ ВТОРОГО-ТРЕТЬЕГО ЭШЕЛОНА, ВЕРНУТЬСЯ В РЯДЫ АКТИВНЫХ ИГРОКОВ, СУДЯ ПО ВСЕМУ, РАССЧИТЫВАЮТ ЧАСТНЫЕ ИНВЕСТБАНКИ, КОТОРЫЕ УЖЕ АКТИВНО ВКЛЮЧИЛИСЬ В БОРЬБУ ЗА МАНДАТЫ НА РАЗМЕЩЕНИЕ НОВЫХ ВЫПУСКОВ РОССИЙСКИХ ЗАЕМЩИКОВ.

По подсчетам Cbonds, при составлении традиционного рейтинга за три квартала 2009 года российские корпоративные эмитенты разместили 100 выпусков облигаций на сумму 643.642 млрд руб. Еще 18 выпусков общим объемом 127.207 млрд руб. приходится на субфедеральных и муниципальных заемщиков. По сравнению с прошлым годом объемы рынка практически удвоились: за девять месяцев 2008 года корпораты и муниципалы разместили 148 выпусков облигаций на общую сумму 430.031 млрд руб.

Несмотря на то что список десяти крупнейших игроков на рынке организации облигационных займов остался прежним, расстановка сил внутри него несколько изменилась. Речь, конечно, не о бессменных лидерах. Непобедимый ВТБ снова во главе угла — на этот раз с 24 выпусками облигаций на 170.529 млрд руб. Это почти в четыре раза больше, чем за тот же период прошлого года: тогда госбанк организовал всего десять эмиссий на общую сумму 46.05 млрд руб. Другой государственный столп инвестбанковского бизнеса на втором месте. За девять месяцев Газпромбанк укрепился на второй строке благодаря 22 выпускам общим объемом 85.55 млрд руб. В прошлом году ГПБ занимал в рейтинге только пятое место с 25.6 млрд руб.

«ТРОЕЧНИКИ »

Частные банки, как ни старались, в лидерскую тройку по итогам девяти месяцев пробиться не смогли. Надежда всех обиженных судьбой и обделенных сильными балансами ИК «Тройка Диалог» набрала 55.421 млрд руб., разместив по итогам трех кварталов 18 выпусков облигаций и не сумев-таки поколебать другого временного участника рейтинга — Внешэкономбанк, который еще во втором квартале укоренился в таблице организаторов с собственным выпуском валютных облигаций на $2 млрд, размещенным в июне этого года.

Райффайзенбанк, в прошлом году красовавшийся на той самой третьей строчке таблицы, за прошедшие девять месяцев и вовсе скатился до шестой ступени в рейтинге организаторов корпоративных займов, поучаствовав в 16 выпусках на 38.766 руб.

Еще один традиционно активный негосударственный игрок на первичке ИК «Ренессанс Капитал» разместил за три квартала шесть выпусков на 33 млрд руб., заняв восьмое место. Есть неплохие шансы, что к концу года инвестбанк, анонсировавший сразу несколько крупных сделок (среди них — участие в программе размещения биржевых бондов ММК на 33 млрд руб. и выпуске облигаций ТМК на 20 млрд руб.), сможет вырваться вперед, поправив свою репутацию в рейтинге.

Туманные перспективы пока и у ФК «Уралсиб». Побывав в первом квартале на третьем месте в рейтинге организаторов корпоративных эмиссий с тремя техническими размещениями своей «дочки» — лизинговой компании «Уралсиб» общим объемом 6.5 млрд руб., по итогам девяти месяцев «Уралсиб» всего лишь на 12-м месте с четырьмя выпусками на 7.35 млрд руб. (в прошлом году банк находился на девятой строчке в общем рейтинге с объемом 13.95 млрд руб.).

Правда, далеко не все гладко пока и у представителей когорты госбанков. Сбербанк, замыкавший по итогам полугодия пятерку крупнейших игроков, за последние три месяца несколько сдал: сейчас он только седьмой с 12 выпусками на 37.5 млрд руб.

Таблица 1. Рейтинг организаторов облигационных займов по итогам девяти месяцев 2009 года, топ-30

	Инвестиционный банк	Объем, млрд руб.	Количество эмитентов	Количество эмиссий
1	ВТБ	170.529	11	24
2	Мосфинагентство	118.140	1	10
3	Газпромбанк	85.550	10	22
4	Внешэкономбанк	61.460	1	1
5	ИК «Тройка Диалог»	57.846	4	19
6	ТрансКредитБанк	45.850	5	15
7	Райффайзенбанк	38.766	11	16
8	Сбербанк России, ОАО	38.034	5	14
9	Ренессанс Капитал	33.000	4	6
10	Ситибанк	25.167	6	12
11	МБРР	10.000	1	2
12	МДМ-Банк	7.500	3	3
13	ФК УРАЛСИБ	7.350	2	4
14	Банк Москвы	7.250	2	5
15	НОМОС-БАНК	6.500	4	4
16	Банк «Петрокоммерц»	6.000	1	2
17	Росбанк	5.542	5	5
18	Московский Кредитный Банк	4.000	1	2
19	РОНИН	3.700	2	2
20	ХКФ Банк	3.500	2	2
21	ING Wholesale Banking Россия	3.367	2	3
22	Крайинвестбанк	3.300	4	4
23–24	Банк ЗЕНИТ	3.000	2	2
23–24	Альфа-Банк	3.000	1	1
25–26	Газэнергопромбанк	2.500	1	1
25–26	Татфондбанк	2.500	2	2
27–30	Россельхозбанк	2.000	1	1
27–30	Промсвязьбанк	2.000	1	1
27–30	Мегатрастойл	2.000	1	1
27–30	Русские Фонды	2.000	2	2

Пост принял ТрансКредитБанк, став пятым с 15 выпусками на сумму 45.850 млрд руб. За третий квартал «железнодорожный банк» почти втрое прибавил в объемах по сравнению с итогами первых шести месяцев участия на первичке (15.850 млрд руб.)

Зато очень крепко зацепился за место в десятке организаторов корпоративных выпусков Ситибанк, находящийся на десятой позиции в общем рейтинге. За третий квартал он потерял только одну строчку, организовав за девять месяцев 12 сделок общим объемом 25.167 млрд руб. А вот другой представитель «иностранцев» в России — ING Wholesale Banking Россия — отдалился от собрата на приличное расстояние, по итогам девяти месяцев он 21-й.

Звание за самое громкое падение этого года по праву заслужил Банк Москвы, приземлившийся со второй строчки рейтинга по итогам девяти месяцев прошлого года сразу на несчастливое 13-е. За три квартала госбанк смог поучаствовать только в четырех выпусках на общую сумму 7 млрд руб. Выбыл Банк Москвы и из состава активных игроков на рынке организации субфедеральных и муниципальных займов (в прошлом году за ним в данной таблице была третья строчка). Кстати, рейтинг последних за прошедшие девять месяцев поредел весьма основательно. Распрощались с ним былые активисты на субфедеральных сделках — РИГрупп-Финанс, БФА и даже Балтинвестбанк. Зато пример Росбанка, реализовавшего на этом рынке за девять месяцев четыре сделки объемом 2.542 млрд руб. и занявшего вторую строчку в таблице, показал, что жизнь в регионах все еще теплится. Подтверждают это и сами заемщики, то и дело напоминающие о себе проведением очередных конкурсов по выбору генагентов.

Если в ближайшие месяцы в ситуацию на долговом рынке не вмешаются какие-то негативные внешние силы, нынешней зимой его минует глубокая заморозка и большинство участников рейтинга Cbonds окажутся в плюсе. Более того, многообещающие планы корпоративных заемщиков, готовых, по самым скромным подсчетам, выпустить до конца декабря новые долги еще на полтриллиона рублей, дают хоть и слабую, но надежду на возвращение в рейтинг игроков, в связи с кризисом сложивших знамена активных участников рынка организации облигационных займов на внутреннем рынке (таких как НОМОС-Банк, МДМ-Банк, Банк ЗЕНИТ). Не исключено, что попробовать отыграться за прошлые потери некоторые из них смогут на размещениях эмитентов из третьего эшелона, медленно, но верно потянувшегося на первичку.

Таблица 2. Рейтинг организаторов облигационных займов по итогам девяти месяцев 2009 года, корпоративный сектор, топ-30

	Инвестиционный банк	Объем, млрд руб.	Количество эмитентов	Количество эмиссий
1	ВТБ	170.529	11	24
2	Газпромбанк	85.550	10	22
3	Внешэкономбанк	61.460	1	1
4	ИК «Тройка Диалог»	55.421	3	18
5	ТрансКредитБанк	45.850	5	15
6	Райффайзенбанк	38.766	11	16
7	Сбербанк России, ОАО	37.500	3	12
8	Ренессанс Капитал	33.000	4	6
9	Ситибанк	25.167	6	12
10	МБРР	10.000	1	2
11	МДМ-Банк	7.500	3	3
12	ФК УРАЛСИБ	7.350	2	4
13	Банк Москвы	7.000	1	4
14	НОМОС-БАНК	6.500	4	4
15	Банк «Петрокоммерц»	6.000	1	2
16	Московский Кредитный Банк	4.000	1	2
17	ХКФ Банк	3.500	2	2
18	ING Wholesale Banking Россия	3.367	2	3
19	Крайинвестбанк	3.300	4	4
20–22	Альфа-Банк	3.000	1	1
20–22	Росбанк	3.000	1	1
20–22	Банк ЗЕНИТ	3.000	2	2
23–24	Газэнергопромбанк	2.500	1	1
23–24	Татфондбанк	2.500	2	2
25–28	Мегатрастойл	2.000	1	1
25–28	Промсвязьбанк	2.000	1	1
25–28	Русские Фонды	2.000	2	2
25–28	Россельхозбанк	2.000	1	1
29	БФА	1.600	2	2
30–33	СБ Банк	1.500	1	1
30–33	АФК	1.500	1	1
30–33	Мой Банк	1.500	1	1
30–33	РОНИН	1.500	1	1

Таблица 3. Рейтинг организаторов облигационных займов по итогам девяти месяцев 2009 года, корпоративный сектор, без учета собственных выпусков, топ-30

	Инвестиционный банк	Объем, млн RUR	Количество эмитентов	Количество эмиссий
1	ВТБ	170.529	11	24
2	Газпромбанк	85.550	10	22
3	ИК «Тройка Диалог»	55.421	3	18
4	ТрансКредитБанк	45.850	5	15
5	Райффайзенбанк	38.766	11	16
6	Сбербанк России ОАО	37.500	3	12
7	Ренессанс Капитал	33.000	4	6
8	Ситибанк	25.167	6	12
9	МДМ-Банк	7.500	3	3
10	ФК УРАЛСИБ	7.350	2	4
11	Банк Москвы	7.000	1	4
12	НОМОС-БАНК	3.500	3	3
13	ING Wholesale Banking Россия	3.367	2	3
14	Крайинвестбанк	3.300	4	4
15–16	Альфа-Банк	3.000	1	1
15–16	Росбанк	3.000	1	1
17	Газэнергопромбанк	2.500	1	1
18–21	Мегатрастойл	2.000	1	1
18–21	Россельхозбанк	2.000	1	1
18–21	Русские Фонды	2.000	2	2
18–21	Промсвязьбанк	2.000	1	1
22	БФА	1.600	2	2
23–25	ХКФ Банк	1.500	1	1
23–25	АФК	1.500	1	1
23–25	РОНИН	1.500	1	1
26	Связь-Банк	1.102	2	2
27–29	Банк ЗЕНИТ	500	1	1
27–29	Татфондбанк	500	1	1
27–29	ИК «Проспект»	500	1	1
30	КИТ Финанс ИБ (ООО)	305	1	1

Таблица 4. Рейтинг организаторов облигационных займов по итогам девяти месяцев 2009 года, корпоративный сектор, без учета банков и финансовых институтов

	Инвестиционный банк	Объем, млрд руб.	Количество эмитентов	Количество эмиссий
1	ВТБ	138.050	8	18
2	Газпромбанк	85.550	10	22
3	ИК «Тройка Диалог»	55.050	2	16
4	ТрансКредитБанк	35.850	2	9
5	Райффайзенбанк	32.100	9	10
6–7	Ренессанс Капитал	31.500	3	5
6–7	Сбербанк России ОАО	31.500	2	8
8	Ситибанк	17.000	3	5
9	МДМ-Банк	6.800	2	2
10–11	Росбанк	3.000	1	1
10–11	Альфа-Банк	3.000	1	1
12	Газэнергопромбанк	2.500	1	1
13	Крайинвестбанк	2.400	3	3
14–16	Русские Фонды	2.000	2	2
14–16	Россельхозбанк	2.000	1	1
14–16	Промсвязьбанк	2.000	1	1
17–18	АФК	1.500	1	1
17–18	НОМОС-БАНК	1.500	1	1
19	Связь-Банк	1.102	2	2
20	ФК УРАЛСИБ	850	1	1
21	ING Wholesale Banking Россия	700	1	1
22	БФА	600	1	1
23–24	ИК «Проспект»	500	1	1
23–24	Татфондбанк	500	1	1
25	Банк «Санкт-Петербург»	300	1	1

Таблица 5. Рейтинг организаторов облигационных займов по итогам девяти месяцев 2009 года, муниципальный сектор

	Инвестиционный банк	Объем, млрд руб.	Количество эмитентов	Количество эмиссий
1	Мосфинагентство	118.140	1	10
2	Росбанк	2.542	4	4
3	ИК «Тройка Диалог»	2.425	1	1
4	РОНИН	2.200	1	1
5	Связь-Банк	750	2	2
6	Сбербанк России ОАО	534	2	2
7–8	КИТ Финанс ИБ (ООО)	250	1	1
7–8	Банк Москвы	250	1	1
9	БАЛТИНВЕСТБАНК	116	2	2

Таблица 6.
Топ-30 андеррайтеров по итогам девяти месяцев 2009 года

	Инвестиционный банк	Объем, млрд руб.	Количество эмитентов	Количество эмиссий
1	ВТБ	148.250	12	21
2	Мосфинагентство	118.140	1	10
3	Газпромбанк	77.339	12	20
4	Сбербанк России ОАО	74.650	12	22
5	ТрансКредитБанк	55.051	14	23
6	ИК «Тройка Диалог»	48.146	4	14
7	Райффайзенбанк	34.971	12	17
8	Ситибанк	29.513	11	17
9	Ренессанс Капитал	15.979	5	7
10	Росбанк	14.761	6	6
11	Связь-Банк	14.517	8	9
12	Внешэкономбанк	9.401	2	3
13	ФК УРАЛСИБ	9.290	9	12
14	МБРР	9.100	5	7
15	Альфа-Банк	8.473	6	6
16	Банк Москвы	7.650	5	8
17	МДМ-Банк	7.600	4	4
18	НОМОС-БАНК	7.000	10	10
19	Промсвязьбанк	6.001	13	14
20	РОНИН	5.913	6	8
21	Татфондбанк	4.300	4	5
22	ХКФ Банк	3.500	2	2
23	Крайинвестбанк	3.300	4	4
24	ФК «ОТКРЫТИЕ»	2.775	8	9
25	Мегатрастойл	2.752	7	9
26	Банк «Петрокоммерц»	2.280	2	3
27	Газэнергопромбанк	2.220	3	4
28	Россельхозбанк	2.210	2	2
29	Банк ЗЕНИТ	2.075	6	7
30–31	ING Wholesale Banking Россия	2.050	2	3
30–31	ГЛОБЭКСБАНК	2.050	7	8