ЭПОХА возрождения

Антонина Тер-Аствацатурова

ВО ВРЕМЯ КРИЗИСА ИНВЕСТИЦИОННЫЕ БАНКИ СМОГЛИ РАЗМЕСТИТЬ НА ВНУТРЕННЕМ РЫНКЕ РЕКОРДНЫЕ ОБЪЕМЫ ДОЛГОВЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ. ПО СРАВНЕНИЮ С РЕЗУЛЬТАТАМИ 2008 ГОДА ОБЩИЙ ОБЪЕМ ВЫПУСКОВ ОБЛИГАЦИЙ, РАЗМЕЩЕННЫХ РОССИЙСКИМИ КОРПОРАЦИЯМИ, УВЕЛИЧИЛСЯ ВДВОЕ. ПРИ ЭТОМ ЛИДЕРАМИ ПО КОЛИЧЕСТВУ СДЕЛОК ПО-ПРЕЖНЕМУ ОСТАЮТСЯ ГОСУДАРСТВЕННЫЕ ФИНАНСОВЫЕ ИНСТИТУТЫ. ЧАСТНЫЕ ИНВЕСТБАНКИ ПРОБУЮТ ЗАРАБАТЫВАТЬ ДОПОЛНИТЕЛЬНЫЕ ОЧКИ, ПРОДВИГАЯ НА РЫНОК НОВЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ. ПО ИТОГАМ ГОДА ОНИ СУМЕЛИ ВЫБИТЬСЯ В ЛИДЕРЫ РЕЙТИНГА ОРГАНИЗАТОРОВ ВЫПУСКОВ БИРЖЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ, ВПЕРВЫЕ ОПУБЛИКОВАННОГО ИА CBONDS.

Более 1 трлн руб. — таков рекорд, поставленный российским облигационным рынком в трудную годину. За 12 месяцев российские корпорации разместили 165 выпусков облигаций общим объемом 994.022 млрд руб. Еще 25 выпусков и 155.836 млрд руб. приходится на долю субфедеральных и муниципальных заемщиков. По сравнению с феноменальными результатами прошлого года итоги работы инвестбанков на рынке организации облигационных займов в 2008 году выглядят до неприличия скромными: 147 выпусков корпоративных облигаций на общую сумму 469.79 млрд руб. и 25 выпусков муниципальных бумаг совокупным объемом 71.94 млрд руб.

Венчает рейтинговую таблицу организаторов бессменный ВТБ. По итогам года у него в активе 39 размещенных выпусков на 276.863 млрд руб. А вот его извечный собрат по счастью, Газпромбанк, отстал от лидера рейтинга на целую строчку. В общем списке ведущих организаторов на рублевом рынке ГПБ на сей раз третий. За год он провел 30 сделок общим объемом 107.717 млрд руб. (это почти в два раза больше, чем в 2008 году, тогда Газпромбанк поучаствовал в 25 размещениях на сумму 60.6 млрд руб.). Вторую строчку у госбанка отбил тоже делегат от государства. Мосфинагентство честно пробило себе дорогу на вторую роль, весь год старательно размещая долги, пожалуй, самого неунывающего заемщика на рынке рублевого долга — Москвы. А столица в минувшем 2009 году действительно была, что называется, в ударе, выпустив бумаги на 118.140 млрд руб. (для сравнения, год назад Москомзайм привлек на долговом рынке всего 26.227 млрд руб.).

Кстати, последний представитель «большой тройки» — Сбербанк РФ — в эту самую тройку по итогам года так и не попал, правда, сумел возвыситься с седьмого места в 2008 году (с общим объемом сделок в 25 млрд руб.) до четвертой строчки, разместив 31 выпуск облигаций на сумму 102.692 млрд руб.

Между тем, самая известная «Тройка» инвестиционно-банковского бизнеса к концу 2009 года замыкает лишь пятерку лидеров рейтинга Cbonds. ИК «Тройка Диалог» разместила на внутреннем рынке 28 выпусков облигаций общим объемом 90.646 млрд руб. Еще год назад инвесткомпания красовалась на третьей строчке в общем рейтинге организаторов российских эмиссий с результатом в 17 сделок на сумму 46.633 млрд руб. Впрочем, можно считать, что с некоторой натяжкой ей все же удалось отыграться на непобедимых госбанках. Пока последние продолжали оттачивать организаторские навыки на размещениях «классики» — традиционных корпоративных облигаций, — «Тройка» энергично взялась продвигать в массы эмитентов новый инструмент — биржевые бумаги, в чем немало преуспела, заняв первое место в дебютном рейтинге организаторов биржевых бондов. За год компания разместила 13 биржевых выпусков совокупным объемом 60.5 млрд руб.

Лидерами по объемам заимствований на рынках капитала в прошлом году стали квазисуверенные заемщики, показал сводный ренкинг эмитентов, составленный Cbonds. Лидирует в списке «Газпром» — 13 выпусков и кредитов на сумму более 300 млрд руб. Более 100 млрд руб. привлекли такие эмитенты, как «Транснефть» и РЖД. Кстати, именно высокая активность госмонополии на рублевом рынке в течение года позволила сохранить шестое место в десятке организаторов ТрансКредитБанку. На размещениях РЖД и дочек госкорпорации железнодорожный банк, как и в прошлом году, выехал на шестое место, разместив бумаги на сумму 55.35 млрд руб.

Зато негосударственный Райффайзенбанк, отброшенный еще в начале прошлого года с третьего места в рейтинге организаторов корпоративных выпусков (45.334 млрд руб.) аж на седьмое (45.183 млрд руб.), взлететь так и не смог. Все силы некогда весьма активный игрок на первичке бросил на решение вполне земных вопросов, связанных с долгами российских заемщиков, одним из первых уйдя с головой в бизнес по реструктуризации дефолтных выпусков и сумев на этом неплохо заработать.

В отличие от иностранной дочки, потерявшей несколько строчек в рейтинге, российский инвестиционный банк ИК «Ренессанс Капитал» и ныне там — на стабильно десятом месте. В прошлом году «Ренессанс» провел на российском рынке семь сделок на общую сумму 34.25 млрд руб. Это в два раза больше объемов, размещенных в 2008 году, однако пока далеко до воплощения цели стать лидером на рынке организации рублевых заимствований, декларируемых инвестбанковским блоком компании. Кстати, не исключено, что в новом

году мы станем-таки свидетелями возрождения «Ренессанса» как одного из наиболее активных российских игроков на ниве организации еврооблигационных выпусков. Эти планы выглядят вполне реалистично в условиях, когда внешние рынки приоткрылись для компаний неинвестиционного уровня рейтинга. Интересно, что рьяным соперником «Ренессанса» в борьбе за мандаты на размещение еврозаймов готов выступить его самый заклятый конкурент — «Тройка Диалог», которая до сих пор не занималась размещением выпусков евробондов, но уже анонсировала планы и готовность попробовать себя в сделках на рынке еврозаймов в 2010 году.

Абсолютным дебютантом в топ-10 организаторов рублевых займов стала ИК «РОНИН», получившая неплохие квоты при размещении бондов Россельхозбанка, «Транснефти», Евразийского банка развития, Ханты-Мансийского АО и других заемщиков. У нее сразу восьмое место в годовом рейтинге с объемом размещения 48.166 млрд руб.

Робкие попытки вернуться в ряды организаторов первичных сделок делают и старейшие участники рынка инвестбанковских услуг. Промсвязьбанк, оказавшийся в первой половине прошлого года далеко в конце списка, попытался реабилитироваться уже во втором полугодии и организовал несколько рыночных размещений эмитентов второго и крепкого третьего эшелона общим объемом 7 млрд руб. Пока с этим результатом он на двадцатом месте в общем рейтинге.

Интересные рокировки по итогам года произошли в рейтинге андеррайтеров муниципальных заимствований. Самым активным рыночным игроком в этом сегменте стал РОСБАНК. У него десять сделок на общую сумму 9.924 млрд руб., что позволило банку подняться с 12 позиции в 2008 году сразу на вторую строчку таблицы по итогам прошлого сезона. Сбербанк, также традиционно активный на муниципальных займах, сохранил за собой прошлогоднее третье место с объемом размещений 7.725 млрд руб. Банк Москвы в этом списке пятый (семь сделок на 4.01 млрд руб.). Вполне вероятно, что по итогам 2010 года он может распрощаться с местом в пятерке, спасовав перед Балтинвестбанком. Последний по итогам 2009 года находится пока только на седьмой позиции. Но, судя по активности банка в конкурсах на получение мандатов на размещение муниципальных займов, у него есть все шансы перешагнуть в течение года через пару строчек, замкнув топ-5 списка.

После головокружительных успехов 2009 года от 2010 года участники долгового рынка ждут не меньше приятных сюрпризов. Пока источник ликвидности не иссяк, внутренний рынок продолжит оставаться одним из самых привлекательных для российских заемщиков, в условиях кризиса практически полностью переориентировавшихся на рублевый сегмент.

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

№	Инвестиционный банк	Объем, млрд руб.	Количество эмитентов	Количество эмиссий
1	ВТБ	276.863	17	39
2	Мосфинагентство	118.140	1	10
3	Газпромбанк	107.717	13	30
4	Сбербанк России ОАО	102.692	14	31
5	ИК Тройка Диалог	90.646	8	28
6	Внешэкономбанк	61.460	1	1
7	ТрансКредитБанк	55.350	6	26
8	РОНИН	48.166	7	9
9	Райффайзенбанк	45.183	13	19
10	Ренессанс Капитал	34.250	5	7
11	Ситибанк	25.167	6	12
12	РОСБАНК	24.174	11	14
13	ФК УРАЛСИБ	18.500	4	7
14	Банк Москвы	16.610	8	14
15	МДМ-Банк	12.500	4	4
16	Связь-Банк	12.002	12	15
17	Банк Петрокоммерц	11.000	1	3
18	МБРР	10.000	1	2
19	Банк ЗЕНИТ	7.400	4	5
20	Промсвязьбанк	7.000	4	4
21	НОМОС-БАНК	6.500	4	4
22	ФЦ Инфина	5.500	3	3
23	БАЛТИНВЕСТБАНК	4.711	5	8
24	Русские Фонды	4.300	4	5
25-26	Альфа-Банк	4.000	2	2
25-26	Московский Кредитный банк	4.000	1	2
27	ХКФ Банк	3.500	2	2
28	ING Wholesale Banking Россия	3.367	2	3
29	Крайинвестбанк	3.300	4	4
30	Углеметбанк	2.700	1	1

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

	Инвестиционный банк	Объем, млрд руб.	Количество эмитентов	Кол-во эмиссий
1	ВТБ	276.863	17	39
2	Газпромбанк	107.717	13	30
3	Сбербанк России ОАО	94.667	7	21
4	ИК Тройка Диалог	86.421	6	26
5	Внешэкономбанк	61.460	1	1
6	ТрансКредитБанк	55.350	6	26
7	Райффайзенбанк	45.183	13	19
8	РОНИН	45.166	5	5
9	Ренессанс Капитал	34.250	5	7
10	Ситибанк	25.167	6	12
11	ФК УРАЛСИБ	7.500	3	3
12	РОСБАНК	14.250	3	4
13	Банк Москвы	6.500	4	4
14	МДМ-Банк	12.500	4	4
15	Банк Петрокоммерц	11.000	1	3
16	МБРР	10.000	1	2
17	Связь-Банк	9.102	7	8
18	Банк ЗЕНИТ	7.400	4	5
19	Промсвязьбанк	7.000	4	4
20	НОМОС-БАНК	6.500	4	4
21	ФЦ Инфина	5.500	3	3
22	Русские Фонды	4.300	4	5
23-24	Московский Кредитный банк	4.000	1	2
23-24	Альфа-Банк	4.000	2	2
25	ХКФ Банк	3.500	2	2
26	ING Wholesale Banking Россия	3.367	2	3
27	Крайинвестбанк	3.300	4	4
28	Углеметбанк	2.700	1	1
29-30	Газэнергопромбанк	2.500	1	1
29-30	Татфондбанк	2.500	2	2

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

	Инвестиционный банк	Объем, млрд руб.	Количество эмитентов	Количество эмиссий
1	ВТБ	276.863	17	39
2	Газпромбанк	107.717	13	30
3	Сбербанк России ОАО	94.667	7	21
4	ИК Тройка Диалог	86.421	6	26
5	ТрансКредитБанк	55.350	6	26
6	Райффайзенбанк	45.183	13	19
7	РОНИН	45.166	5	5
8	Ренессанс Капитал	34.250	5	7
9	Ситибанк	25.167	6	12
10	ФК УРАЛСИБ	18.500	4	7
11	Банк Москвы	12.600	3	7
12	Связь-Банк	9.102	7	8
13	МДМ-Банк	7.500	3	3
14	Промсвязьбанк	7.000	4	4
15	ФЦ Инфина	5.500	3	3
16	Банк ЗЕНИТ	4.900	3	4
17	Русские Фонды	4.300	4	5
18	РОСБАНК	4.250	2	2
19	Альфа-Банк	4.000	2	2
20	НОМОС-БАНК	3.500	3	3
21	ING Wholesale Banking Россия	3.367	2	3
22	Крайинвестбанк	3.300	4	4
23	Углеметбанк	2.700	1	1
24	Газэнергопромбанк	2.500	1	1
25	КИТ Финанс ИБ (ООО)	2.285	4	4
26-27	Мегатрастойл	2.000	1	1
26-27	Россельхозбанк	2.000	1	1
28	БФА	1.600	2	2
29-31	ХКФ Банк	1.500	1	1

Таблица 4. Рейтинг организаторов облигационных займов по итогам 2009 года, муниципальный сектор

№	Инвестиционный банк	Объем, млрд руб.	Количество эмитентов	Количество эмиссий
1	Мосфинагентство	118.140	1	10
2	РОСБАНК	9.924	8	10
3	Сбербанк России ОАО	8.025	7	10
4	БАЛТИНВЕСТБАНК	4.711	5	8
5	ИК Тройка Диалог	4.225	2	2
6	Банк Москвы	4.010	5	7
7	РОНИН	3.000	2	4
8	Связь-Банк	2.900	5	7
9	СБ Банк	0.45	1	1
10	КИТ Финанс ИБ (ООО)	0.25	1	1
11	Банк Казани	0.2	1	1

Таблица 5. Рейтинг организаторов биржевых облигаций, 2009 год

№	Инвестиционный банк	Объем, млрд руб.	Количество эмитентов	Количество эмиссий
1	ИК Тройка Диалог	60.500	3	13
2	Газпромбанк	16.000	5	7
3	МДМ-Банк	11.800	3	3
4	Ситибанк	9.500	2	3
5	Райффайзенбанк	8.750	2	2
6	ФК УРАЛСИБ	8.150	1	2
7	Связь-Банк	6.300	3	4
8	Банк Москвы	5.600	2	3
9	Сбербанк России ОАО	5.500	2	2
10-11	ТрансКредитБанк	3.000	1	1
10-11	ВТБ	3.000	1	1
12	Углеметбанк	2.700	1	1
13-14	РОСБАНК	1.250	1	1
13-14	Ренессанс Капитал	1.250	1	1
15	Русские Фонды	0.3	1	1

Таблица 6. Ренкинг эмитентов, внутренний рынок, корпоративный сектор, 2009 год

	Эмитент	Объем, млрд руб.	Количество выпусков	Количество эмиссий
1	РЖД	145.000	10	39
2	Транснефть	135.000	3	30
3	Внешэкономбанк	60.488	1	21
4-6	Лукойл	50.000	10	26
4-6	Атомэнергопром	50.000	2	26
4-6	Башнефть	50.000	3	19
7	АФК Система	39.000	2	5
8	МТС	30.000	2	7
9	АИЖК	28.000	4	12
10	ВТБ (ВТБ 24)	23.000	2	7
11	СИБМЕТИНВЕСТ	20.000	2	7
12	Газпром нефть	18.000	2	8
13-18	ВТБ-Лизинг Финанс	15.000	3	3
13-18	Мечел	15.000	3	4
13-18	ММК	15.000	2	3
13-18	Газпром	15.000	2	4
13-18	Новолипецкий металлургический комбинат	15.000	2	5
13-18	Северсталь	15.000	1	2
19	НИА ВТБ 001	14.479	3	2
20	Банк Петрокоммерц	11.000	3	3
21-24	МБРР	10.000	2	3
21-24	РОСБАНК	10.000	2	4
21-24	Россельхозбанк	10.000	2	1
21-24	ВымпелКом-Инвест	10.000	1	1
25-29	Расини	8.000	1	4
25-29	ИКС 5 ФИНАНС	8.000	1	1
25-29	ЕБРР	8.000	2	1
25-29	САМЕН	8.000	1	2
25-29	Толер	8.000	1	1
30-31	Акрон	7.000	2	
30-31	Мосэнерго	7.000	2	