Такой ожесточенной схватки за мандаты, которая развернулась в этом году, рынок не помнит уже давно, признаются сами инвестбанкиры. Итоги третьего квартала на рынке организации облигационных займов лишний раз подтвердили прописную истину о том, что в борьбе за драгоценное место все средства хороши. И вот уже главные виновники межбанковских кровопролитий, принося в жертву старые рыночные идеалы, переписывают правила игры. Похоже, нынче в ходу такой принцип: «Лучшие союзники — это наши враги». Последнее слово за рейтингом организаторов по итогам года: как будет выглядеть «русская тройка»-2010, догадываются многие, но наверняка не знает никто.

По местам!

Антонина ТЕР-АСТВАЦАТУРОВА

Три квартала 2010 года принесли инвестбанковским командам чуть более скромный результат, чем тот же период прошлого года. В этот раз природная скромность обошлась банкам почти в 100 млрд руб., подсчитал Cbonds. Вместо прошлогодних 643.642 млрд руб. корпоративных долгов за последние девять месяцев российские DCM-шики дали жизнь облигациям российских компаний на общую сумму 553.998 млрд руб. Не лучше обстоят дела и в сегменте субфедеральных и муниципальных бумаг: 127.207 млрд руб. по итогам трех кварталов 2009 года против 78.497 млрд руб., заработанных за девять месяцев текущего года.

Правда, скромность ведь — известная муза трудолюбия. Судя по количеству проведенных за прошедшие три квартала сделок, потрудиться их организаторам пришлось основательнее, чем годом ранее. Если в прошлом году за описываемый период банки разместили только 100 корпоративных и 18 субфедеральных выпусков, то нынче они взяли на себя организацию уже 130 эмиссий корпоративных эмитентов и 16 займов для российских регионов.

ЦАРЬ ГОРЫ

Тяжелую ношу чемпионства по-прежнему тянет на своих плечах «ВТБ Капитал». В этом году груз ответственности за первое место весит 124.833 млрд руб., полученных в ходе организации 31 выпуска. За всю «золотую» историю госбанка это далеко не лучший результат. К примеру, в прошлом году по итогам трех кварталов он разместил объем в 170.529 млрд руб.

Так или иначе, подкопленных за нынешний третий квартал очков вполне хватило, чтобы еще раз показать, кто в рейтинге хозяин. После того как в конце первого полугодия, превзойдя главного конкурента всего лишь на миллиард, всегдашний лидер едва не лишился золота, на сей раз он предпочел держать серебряного призера на весьма почтительном от себя расстоянии.

Строгий, но справедливый, сказали бы другие участники, чаявшие оказаться в списке сильнейших под номером два. Вот и «Тройка Диалог» по итогам трех кварталов умерила-таки завоевательные амбиции и заняла почетное второе место в свите, дипломатично отстав от лидера на 40 млрд руб. Ее результат за девять месяцев 2010 года — 26 сделок на 85.583 млрд руб. Кстати, по сравнению с прошлым годом для инвесткомпании это весьма впечатляющий результат. Тогда «Тройка» не попала даже в эту самую лидерскую тройку, замешкавшись на четвертом месте в рейтинге организаторов корпоративных выпусков с 18 сделками общим объемом 55.421 млрд руб.

Кстати, несмотря на всю «идейную» непримиримость, два первых номера успешно отработали в этом году в связке не одну сделку. А куда деваться: дружба дружбой, а служба службой.

Верный соратник «Тройки Диалог», неусыпно охраняющий который квартал подряд рубежи на подступах к топ-3, не подкачал и в этот раз: бронзовая ноша не тянет. По итогам девяти месяцев 2010 года Райффайзенбанк сохранил за собой третье место, реализовав 13 сделок на сумму 47.816 млрд руб. Год назад банк находился на три строчки ниже в рейтинге организаторов корпоративных выпусков с 16 сделками на сумму 38.766 млрд руб.

Судьба третьего места — главная интрига рейтинга, учитывающего годовые результаты работы банков. Весьма вероятный кандидат на третью строчку по итогам года — Газпромбанк, результаты которого за три квартала (10 эмиссий общим объемом 37.3 млрд руб.) обеспечили ему пока только четвертое место в корпоративном рейтинге. Это явный прогресс после шестого места, куда госбанку пришлось отлучиться по итогам первого полугодия. Шестерка — плохая цифра, ГПБ там явно не понравилось, подтвердили результаты девяти месяцев. За оставшиеся три до конца года Газпромбанк вынашивает план замкнуть топ-3. Небезосновательно, учитывая былые заслуги — вторая строчка в рейтинге организаторов корпоративных выпусков за девять месяцев 2009 года.

А вот «ТКБ Капитал», похоже, взял тайм-аут, остановившись в раздумьях на пятом месте. Три квартала принесли банку 37.870 млрд руб. за счет участия в 21 сделке. Оценивая его шансы на прорыв в лидерскую тройку по итогам года, приходится признать, что они довольны невелики. ТКБ хоть и отстает от Газпромбанка в рейтинге организаторов корпоративных выпусков за три квартала на считанные миллионы (37.3 млрд руб. против 37.245 млрд руб.), но в годовом заезде, вероятно, вынужден будет все же пропустить ГПБ вперед. Нет гарантий, что «ТКБ Капиталу» удастся превзойти и Райффайзенбанк — если последнему придется-таки расстаться с третьим местом к концу года, четвертого он явно не упустит.

Спустя три квартала так и не удалось лицезреть полноценное возрождение «Ренессанс Капитала» в рейтингах. Заняв по итогам полугодия пятое место в списке организаторов корпоративных сделок и подав было большие надежды, к концу третьего квартала он вынужден был отступить на седьмую строку, проведя всего лишь одну сделку за три месяца и застыв на отметке 20.982 млрд руб. Судя по прыти, которую демонстрируют ближайшие соседи «Ренессанса» по табличной клетке, инвесткомпании придется очень постараться, чтобы не вылететь к концу года из десятки сильнейших.

Любопытная особенность нынешнего рейтинга по сравнению с предыдущими — активные, порой весьма неожиданные перестановки за пределами топ-10. Больше всего впечатляет марш-бросок

№	Инвестиционный банк	Объем, млрд руб.	Количество эмитентов	Количество эмиссий
1	ВТБ Капитал	124.833	16	31
2	ИК Тройка Диалог	85.583	17	26
3	Мосфинагентство	61.997	1	5
4	Райффайзенбанк	47.816	11	13
5	ТКБ Капитал (включая КИТ Финанс ИБ (ООО), ТрансКредитБанк)	37.870	15	21
6	Газпромбанк	37.300	8	10
7	РОСБАНК	24.838	8	12
8	Ситибанк	23.547	4	7
9	Ренессанс Капитал	20.982	4	4
10	ФК УРАЛСИБ	19.700	6	8
11	Банк ЗЕНИТ	18.500	3	5
12	Сбербанк России ОАО	15.850	8	12
13	Банк Москвы	13.949	8	9
14	Связь-Банк	13.478	7	9
15	Промсвязьбанк	12.100	8	8
16	ФК ОТКРЫТИЕ	9.213	5	9
17	МДМ Банк	7.750	3	3
18	Альфа-Банк	6.483	5	5
19	НОМОС-БАНК	6.000	3	3
20-22	ЮниКредит Банк	5.000	1	1
20-22	ГЛОБЭКСБАНК	5.000	1	2
20-22	Углеметбанк	5.000	1	4
23	РОНИН	4.250	2	3
24	ФЦ Инфина	3.600	3	3
25	ВЭБ Капитал	3.333	1	1
26	БАЛТИНВЕСТБАНК	3.308	4	4
27	Татфондбанк	2.000	1	1
28	Крайинвестбанк	1.900	2	2
29	Мой Банк	1.603	1	1
30	Авангард АКБ	1.500	1	1
31	Группа компаний РЕГИОН	1.100	2	3
32-36	РИК-Финанс	1.000	1	1
32-36	БИНБАНК	1.000	1	1
32-36	МБРР	1.000	1	1
32-36	РосДорБанк	1.000	1	1
32-36	Восточный Экспресс Банк	1.000	1	1
37	МежТопЭнергоБанк	0.9	2	2
38	Банк Петрокоммерц	0.5	1	1
39	СБ Банк	0.313	1	1
40	АЛОР ИНВЕСТ	0.3	1	1
41	Объединенный банк промышленных инвестиций (ОБПИ)	0.1	1	1
	Итого	**632.495**		

Таблица 1

Рейтинг организаторов облигационных займов по итогам 9 месяцев 2010 г.

РОСБАНКА. В прошлом году завсегдатай рынка организации субфедеральных и муниципальных займов мирно пребывал на 17 строчке в общем рейтинге с пятью сделками на общую сумму 5.542 млрд руб. По итогам трех кварталов нынешнего года банк перемахнул аж через десять строчек, притормозив на седьмом месте в общем рейтинге с результатом 24.838 млрд руб. за 12 сделок. Причем попасть в десяточку РОСБАНКУ удалось, как ни странно, благодаря сектору корпоративных заимствований, где его имя в числе организаторов выпусков вообще-то встречается крайне редко. А тут нате вам — пять сделок за последние три месяца.

Не менее мощный рывок сделал Связь-Банк, последний год стабильно прозябавший за пределами двадцатки. Так, по итогам девяти месяцев 2009 года «связисты» находились аж на 31 месте в общем рейтинге с объемом 1.852 млрд руб. Результаты первого полугодия нынешнего года, когда банк переместился на 24 место, вселили уверенность, что еще не все потеряно. И не зря: спустя три квартала Связь-Банк переместился на 14 строчку, разместив девять выпусков на 13.478 млрд руб. И, кстати, ловко обошел Промсвязьбанк. Последний за девять месяцев добился 15 места благодаря восьми эмиссиям на общую сумму 12.1 млрд руб. (по прошествии шести месяцев 2010 года банк замыкал десятку сильнейших с шестью сделками на 9.5 млрд руб.). Не пусто, но и не густо для крепкого «середнячка».

За три месяца до подведения годовых результатов на одну строчку отступила ФК «ОТКРЫТИЕ». В первом полугодии инвестбанк застолбил за собой 15 место в общем рейтинге, поучаствовав в размещении шести выпусков на общую сумму 5.150 млрд руб. Теперь «ОТКРЫТИЕ» только 16 по счету с показателями успеваемости — девять сделок на 9.213 млрд руб. Такими темпами попасть в топ-10-2010 банку будет очень сложно.

Таблица 2

Рейтинг организаторов облигационных займов по итогам 9 месяцев 2010 г., корпоративный сектор

№	Инвестиционный банк	Объем, млрд руб.	Количество эмитентов	Количество эмиссий
1	ВТБ Капитал	124.833	16	31
2	ИК Тройка Диалог	84.583	16	25
3	Райффайзенбанк	47.816	11	13
4	Газпромбанк	37.300	8	10
5	ТКБ Капитал (включая Транс-КредитБанк)	37.245	14	20
6	Ситибанк	23.547	4	7
7	Ренессанс Капитал	20.982	4	4
8	ФК УРАЛСИБ	19.700	6	8
9	Банк ЗЕНИТ	18.500	3	5
10	РОСБАНК	16.344	3	6
11	Сбербанк России ОАО	15.850	8	12
12	Связь-Банк	13.478	7	9
13	Банк Москвы	12.600	6	7
14	Промсвязьбанк	10.100	7	7
15	ФК ОТКРЫТИЕ	8.500	3	7
16	МДМ Банк	7.750	3	3
17	Альфа-Банк	6.483	5	5
18	НОМОС-БАНК	6.000	3	3
19-21	ЮниКредит Банк	5.000	1	1
19-21	Углеметбанк	5.000	1	4
19-21	ГЛОБЭКСБАНК	5.000	1	2
22	РОНИН	4.250	2	3
23	ФЦ Инфина	3.600	3	3
24	ВЭБ Капитал	3.333	1	1
25	Татфондбанк	2.000	1	1
26	Крайинвестбанк	1.900	2	2
27	Мой Банк	1.603	1	1
28	Авангард АКБ	1.500	1	1
29	БАЛТИНВЕСТБАНК	1.400	1	1
30	Группа компаний РЕГИОН	1.100	2	3
31-35	РИК-Финанс	1.000	1	1
31-35	РосДорБанк	1.000	1	1
31-35	Восточный Экспресс Банк	1.000	1	1
31-35	МБРР	1.000	1	1
31-35	БИНБАНК	1.000	1	1
36	МежТопЭнергоБанк	0.9	2	2
37	Банк Петрокоммерц	0.5	1	1
38	АЛОР ИНВЕСТ	0.3	1	1
	Итого	**553.998**		

СЫГРАЛИ В ГОРОДА

В рейтинге организаторов субфедеральных и муниципальных займов по итогам девяти месяцев обошлось без неприятных открытий. Список сильнейших рыночных игроков, как и три месяца назад, возглавляет РОСБАНК (шесть эмиссий общим объемом 8.494 млрд руб.). Собственно, он оказался не только первым, но и единственным банком, кто в третьем квартале засветился в региональных выпусках. Остальные лидеры просто сберегли завоеванные ранее позиции. На третьей строке — Промсвязьбанк. Четвертым мушкетером в списке по-прежнему БАЛТИНВЕСТБАНК.

Хотя вряд ли ошибусь, если предположу, что к концу года в рейтинге организаторов облигаций для городов и регионов грянут-таки перемены. Целый список претендентов на деньги инвесторов из числа субъектов РФ, которые горят желанием выйти на рынок непременно до конца декабря, банкам в помощь. Конкуренция за мандаты обещает быть не менее жесткой, чем в корпоративном сегменте. Вспомнить хотя бы нелепую битву при Свердловской области, в которую оказались втянуты самые именитые игроки рынка инвестбанковских услуг. Кто в ней победители, а кто проигравшие, неясно до сих пор.

Таблица 3

Рейтинг организаторов облигационных займов по итогам 9 месяцев 2010 г., корпоративный сектор, без учета собственных выпусков

№	Инвестиционный банк	Объем, млрд руб.	Количество эмитентов	Количество эмиссий
1	ВТБ Капитал	124.833	16	31
2	ИК Тройка Диалог	84.583	16	25
3	Райффайзенбанк	47.816	11	13
4	Газпромбанк	37.300	8	10
5	ТКБ Капитал (включая ТрансКредитБанк)	33.245	14	19
6	Ситибанк	23.547	4	7
7	Ренессанс Капитал	20.982	4	4
8	ФК УРАЛСИБ	19.700	6	8
9	Сбербанк России ОАО	15.850	8	12
10	Связь-Банк	13.478	7	9
11	Банк Москвы	12.600	6	7
12	Промсвязьбанк	10.100	7	7
13-14	ФК ОТКРЫТИЕ	8.500	3	7
13-14	Банк ЗЕНИТ	8.500	2	3
15	МДМ Банк	7.750	3	3
16	Альфа-Банк	6.483	5	5
17	РОСБАНК	6.344	2	4
18	Углеметбанк	5.000	1	4
19	РОНИН	4.250	2	3
20	ФЦ Инфина	3.600	3	3
21	ВЭБ Капитал	3.333	1	1
22	Татфондбанк	2.000	1	1
23	Крайинвестбанк	1.900	2	2
24	Группа компаний РЕГИОН	1.100	2	3
25-28	РИК-Финанс	1.000	1	1
25-28	НОМОС-БАНК	1.000	2	2
25-28	МБРР	1.000	1	1
25-28	РосДорБанк	1.000	1	1
29	МежТопЭнергоБанк	0.9	2	2
30	Банк Петрокоммерц	0.5	1	1
31	АЛОР ИНВЕСТ	0.3	1	1
	Итого	**508.495**		

Таблица 4

Рейтинг организаторов облигационных займов по итогам 9 месяцев 2010 г., корпоративный сектор, без учета банков и финансовых институтов

№	Инвестиционный банк	Объем, млрд руб.	Количество эмитентов	Количество эмиссий
1	ИК Тройка Диалог	71.333	12	18
2	ВТБ Капитал	65.333	11	19
3	Газпромбанк	33.300	6	8
4	Райффайзенбанк	24.833	8	10
5	ТКБ Капитал (включая ТрансКредитБанк)	24.295	10	14
6	Ситибанк	23.547	4	7
7	ФК УРАЛСИБ	17.200	4	6
8	Сбербанк России ОАО	15.850	8	12
9	Связь-Банк	12.728	6	8
10	Банк Москвы	12.600	6	7
11	ФК ОТКРЫТИЕ	6.500	2	6
12	РОСБАНК	6.344	2	4
13-15	МДМ Банк	5.000	1	1
13-15	Углеметбанк	5.000	1	4
13-15	Банк ЗЕНИТ	5.000	1	1
16	Альфа-Банк	4.983	4	4
17	ФЦ Инфина	3.600	3	3
18	Татфондбанк	2.000	1	1
19-22	Группа компаний РЕГИОН	1.000	1	2
19-22	МБРР	1.000	1	1
19-22	РИК-Финанс	1.000	1	1
19-22	Промсвязьбанк	1.000	1	1
23-24	МежТопЭнергоБанк	0.9	2	2
23-24	Крайинвестбанк	0.9	1	1
25	АЛОР ИНВЕСТ	0.3	1	1
	Итого	**345.547**		

Таблица 5

Рейтинг организаторов облигационных займов по итогам 9 месяцев 2010 г., муниципальный сектор

№	Инвестиционный банк	Объем, млрд руб.	Количество эмитентов	Количество эмиссий
1	Мосфинагентство	61.997	1	5
2	РОСБАНК	8.494	5	6
3	Промсвязьбанк	2.000	1	1
4	БАЛТИНВЕСТБАНК	1.908	3	3
5	Банк Москвы	1.349	2	2
6	ИК Тройка Диалог	1.000	1	1
7	ФК ОТКРЫТИЕ	0.713	2	2
8	ТКБ Капитал (включая КИТ Финанс ИБ (ООО), Транс-КредитБанк)	0.625	1	1
9	СБ Банк	0.313	1	1
10	Объединенный банк промышленных инвестиций (ОБПИ)	0.1	1	1
	Итого	**78.497**		

Таблица 6

Топ-30 андеррайтеров по итогам 9 месяцев 2010 г.

№	Инвестиционный банк	Объем, млрд руб.	Количество эмитентов	Количество эмиссий
1	ВТБ Капитал (включая ВТБ 24)	87.150	16	31
2	ИК Тройка Диалог	78.306	18	27
3	Мосфинагентство	61.997	1	5
4	Сбербанк России ОАО	49.792	22	31
5	Райффайзенбанк	42.196	13	18
6	Ситибанк	31.433	6	10
7	ТКБ Капитал (включая КИТ Финанс ИБ (ООО), Транс-КредитБанк)	27.784	19	27
8	Связь-Банк	19.713	13	17
9	Банк Москвы	17.703	11	12
10	РОСБАНК	16.129	14	19
11	Банк ЗЕНИТ	15.761	7	9
12	ФК УРАЛСИБ	15.562	10	12
13	ФК ОТКРЫТИЕ	9.215	10	14
14	Промсвязьбанк	8.317	21	26
15	Углеметбанк	7.320	5	8
16	Альфа-Банк	6.931	7	8
17	РОНИН	6.642	10	12
18	Ренессанс Капитал	5.954	4	5
19	ЮниКредит Банк	5.935	3	3
20	НОМОС-БАНК	5.631	14	21
21	Банк Петрокоммерц	5.142	11	17
22	БАЛТИНВЕСТБАНК	3.628	6	7
23	ФЦ Инфина	3.600	3	3
24	ГЛОБЭКСБАНК	3.546	8	10
25	Банк Кредит Свисс	3.458	9	13
26	ВЭБ Капитал	3.333	1	1
27	МБРР	3.163	12	14
28	МДМ Банк	2.765	6	7
29	Татфондбанк	2.428	3	3
30	Банк Россия (включая ОАО «АБ «РОССИЯ»)	2.413	7	9