Четвертый квартал прошлого года с обилием сделок по первичному размещению еврооблигаций позволил инвестиционным банкам существенно увеличить доходы. При этом позиции большинства лидеров в рейтинге остались неизменными. По региону СНГ на верхней строчке остался «ВТБ Капитал», в сделках по Emerging Markets первое место по-прежнему за Deutsche Bank.

Хорошо СОХРАНИЛИСЬ

Ренкинг организаторов еврооблигаций по итогам 2010 года: СНГ и Emerging Markets

ЕВРООБЛИГАЦИИ РОССИИ И СНГ

Константин ЛЫСЕНКО

Лидер ренкинга организаторов евробондов СНГ — «ВТБ Капитал» — увеличил объем проведенных сделок по итогам года более чем в два раза. Его доля в общем объеме выпусков еврооблигаций СНГ составила $5.8 млрд, или 12.7%. «ВТБ Капитал» уже второй год подряд удерживает лидирующие позиции и, согласно заявлениям топ-менеджмента, продолжит развивать свой бизнес не только в России, но и в других странах СНГ. Так, банк впервые в своей истории вошел в тройку лидеров в ренкинге организаторов украинских еврооблигаций, став лид-менеджером трех выпусков с долей участия $767 млн.

Вторую позицию в ренкинге по СНГ занимает банк JP Morgan, который провел 22 сделки с долей участия $5.4 млрд. В регионе СНГ банк имеет самую широкую географию бизнеса и организовал выпуски для эмитентов из пяти различных стран — России, Украины, Казахстана, Азербайджана и Грузии. JP Morgan сделал серьезный рывок в четвертом квартале 2010 года, разместив 40% своих сделок и поднявшись в рейтинге с пятого на второе место.

Замыкает тройку лидеров Citigroup, который выступил организатором 15 выпусков с общей долей $5.1 млрд. Банк значительно упрочил свои позиции в сегменте СНГ, поднявшись с шестого места, которое он занимал в 2009 году.

По сравнению с кризисным 2009 годом расширили инвестбанковский бизнес следующие банки: Barclays Capital (поднялся с восьмого до четвертого места), RBS (с десятого до шестого места) и Deutsche Bank (с одиннадцатого до восьмого места). Наоборот, ухудшили свои позиции UBS (с пятого до седьмого места), BNP Paribas (с седьмого до девятого места) и Morgan Stanley (с девятого до десятого места).

Самой большой неожиданностью стало резкое сокращение доли в общем объеме выпусков — с 13.4% до 9.3% — банка Credit Suisse, который опустился со второго места по итогам 2009 года до пятого.

Всего в ренкинге приняло участие 26 инвестиционных банков, которые разместили в 2010 году еврооблигации СНГ на $46.1 млрд. Доля восьми российских банков в общем объеме выпусков составила 17.4%.

В ренкингах организаторов по отдельным странам места распределились следующим образом.

Таблица 1

Ренкинг организаторов еврооблигаций СНГ, топ-10

№ '10	№ '3Q 10	№ '09	Букраннер	Объем, $ млн	Доля рынка, %	Кол-во эмитентов	Кол-во эмиссий
1	1	1	ВТБ Капитал	5 841	12.7%	12	25
2	5	3	JP Morgan	5 361	11.6%	20	22
3	2	6	Citigroup	5 101	11.1%	12	15
4	3	8	Barclays Capital	4 717	10.2%	9	12
5	4	2	Credit Suisse	4 269	9.3%	11	13
6	6	10	RBS	4 142	9.0%	14	16
7	8	5	UBS	2 668	5.8%	10	12
8	9	11	Deutsche Bank	2 267	4.9%	6	7
9	7	7	BNP Paribas	2 206	4.8%	8	9
10	10	9	Morgan Stanley	1 482	3.2%	4	5
			ИТОГО по топ-10	**38 054**	**82.5%**		
			ИТОГО	**46 140**	**100.0%**		

Источник: Cbonds

Таблица 2. **Ренкинг организаторов еврооблигаций России, топ-5**

№ '10	№ '3Q 10	№ '09	Букраннер	Объем, $ млн	Доля рынка, %	Кол-во эмитентов	Кол-во эмиссий
1	1	2	ВТБ Капитал	5 074	14.8%	10	22
2	2	6	Barclays Capital	4 483	13.1%	8	11
3	3	9	Citigroup	4 035	11.8%	8	11
4	5	8	JP Morgan	3 837	11.2%	13	14
5	6	12	RBS	2 342	6.8%	8	9
			ИТОГО по топ-5	**19 771**	**57.8%**		
			ИТОГО	**34 212**	**100.0%**		

Таблица 3. **Ренкинг организаторов еврооблигаций Украины, топ-5**

№ '10	№ '3Q 10	Букраннер	Объем, $ млн	Доля рынка, %	Кол-во эмитентов	Кол-во эмиссий
1	1	Morgan Stanley	1 345	24.2%	3	4
2	5	Credit Suisse	1 100	19.8%	3	3
3	2	ВТБ Капитал	767	13.8%	2	3
4	3	JP Morgan	767	13.8%	2	3
5	4	ING Wholesale Banking Лондон	460	8.3%	3	3
		ИТОГО по топ-5	**4 439**	**80.0%**		
		ИТОГО	**5 548**	**100.0%**		

Таблица 4. **Ренкинг организаторов еврооблигаций Казахстана, топ-5**

№ '10	№ '09	Букраннер	Объем, $ млн	Доля рынка, %	Кол-во эмитентов	Кол-во эмиссий
1	4	RBS	1 150	23.5%	2	3
2	-	Credit Suisse	917	18.7%	1	2
3	2	Citigroup	817	16.7%	3	3
4	1	JP Morgan	567	11.6%	3	3
5	-	UBS	417	8.5%	1	1
		ИТОГО по топ-5	**3 868**	**78.9%**		
		ИТОГО	**4 900**	**100.0%**		

Таблица 5. **Ренкинг организаторов еврооблигаций СНГ (Plain Vanilla), топ-10**

№ '10	Букраннер	Объем, $ млн	Доля рынка, %	Кол-во эмитентов	Кол-во эмиссий
1	JP Morgan	5 361	12.8%	20	22
2	ВТБ Капитал	4 678	11.2%	9	15
3	Citigroup	4 601	11.0%	11	14
4	Barclays Capital	4 217	10.1%	9	11
5	RBS	4 092	9.8%	13	15
6	Credit Suisse	3 716	8.9%	9	11
7	UBS	2 530	6.0%	9	11
8	BNP Paribas	2 206	5.3%	8	9
9	Deutsche Bank	1 767	4.2%	5	6
10	ING Wholesale Banking Лондон	1 360	3.3%	6	6
	ИТОГО по топ-10	**34 528**	**82.5%**		
	ИТОГО	**41 875**	**100.0%**		

Таблица 6. **Ренкинг организаторов еврооблигаций России (Plain Vanilla), топ-5**

№ '10	Букраннер	Объем, $ млн	Доля рынка, %	Кол-во эмитентов	Кол-во эмиссий
1	Barclays Capital	3 983	13.0%	8	10
2	ВТБ Капитал	3 911	12.8%	7	12
3	JP Morgan	3 837	12.6%	13	14
4	Citigroup	3 535	11.6%	7	10
5	RBS	2 342	7.7%	8	9
	ИТОГО по топ-5	**17 608**	**57.6%**		
	ИТОГО	**30 547**	**100.0%**		

Источник: Cbonds

В сегменте российских евробондов по сравнению с последним квартальным рейтингом тройка лидеров не изменилась. Первое место, как и в целом по СНГ, занял «ВТБ Капитал» (22 сделки на $5.1 млрд). На втором месте расположился Barclays Capital с 11 выпусками и долей участия $4.5 млрд. Третье место за Citigroup, организовавшим 11 эмиссий на $4 млрд.

На Украине не упустил лидерство Morgan Stanley, который организовал четыре украинских выпуска на общую сумму $1.3 млрд. Банк Credit Suisse влетел на вторую строчку с пятого места неожиданно для большинства участников рейтинга, единолично разместив в конце декабря суверенный выпуск украинских еврооблигаций на $500 млн. Таким образом, суммарный объем участия банка составил $1.1 млрд. На третьем месте расположился «ВТБ Капитал».

В Казахстане победителем стал Royal Bank of Scotland, который выступил организатором трех сделок на $1.15 млрд и занял почти четверть рынка казахских евробондов, размещенных в 2010 году. Второе место занял Credit Suisse (две сделки на $917 млн), третье — Citigroup (три сделки на $817 млн). Всего же в 2010 году в Казахстане состоялось шесть выпусков евробондов, не связанных в реструктуризацией задолженности, на общую сумму $4.9 млрд.

Помимо общего ренкинга еврооблигаций, ИА Cbonds впервые опубликовало ренкинг организаторов еврооблигаций Plain Vanilla, которые, в соответствии с методикой Cbonds, должны удовлетворять четырем критериям. Во-первых, это должны быть публичные сделки с полным раскрытием информации о заемщике и, как правило, с листингом на международной бирже. Во-вторых, в структуре выпуска еврооблигаций Plain Vanilla отсутствует связь с акционерным капиталом (например, конвертация или зависимость цены погашения от котировок акций). В-третьих, при совершении подобных сделок заемщиком должны быть реально привлечены финансовые ресурсы, и в рейтинг не включаются сделки, связанные с риск-менеджментом. Наконец, в рейтинг не попадают выпуски со сроком обращения менее одного года с момента размещения.

Лидерство в ренкинге еврооблигаций Plain Vanilla в регионе СНГ принадлежит JP Morgan, все размещенные выпуски евробондов которого удовлетворяют обозначенным критериям Plain Vanilla. На втором месте находится «ВТБ Капитал» с общей долей в ренкинге $4.7 млрд. Третья строчка рейтинга досталась Citigroup (доля $4.6 млрд). Победителем ренкинга Plain Vanilla по России стал Barclays Capital, организовавший десять выпусков с общей долей участия в них почти $4 млрд.

ЕВРООБЛИГАЦИИ EMERGING MARKETS

Всего в 2010 году в странах с развивающимися рынками было размещено еврооблигаций на $319 млрд. Доля еврооблигаций СНГ в этом объеме составила 14%.

Deutsche Bank, в начале года занявший первую строчку, на протяжении всего года не упускал первенство, организовав в 2010 году 145 выпусков с общей долей участия в них $34.5 млрд. Второе место занял HSBC, на $3 млрд отставший от лидера и разместивший 137 выпусков на $31.6 млрд. На третьем месте обосновался JP Morgan (121 выпуск на $28.3 млрд).

По сравнению с третьим кварталом 2010 года первая семерка лидеров осталась неизменной. RBS, удачно проведя четвертый квартал, поменялся местами с банком Morgan Stanley и занял в итоговом ренкинге восьмое место.

Deutsche Bank подтвердил свой статус лидера в общем рейтинге Emerging Markets и отдельно в Латинской Америке (с долей $13.5 млрд, или 13.9% рынка), HSBC — в Азии (с долей $9.1 млрд, или 10.5% рынка), Barclays Capital — на развивающихся рынках Восточной Европы, Ближнего Востока и Африки (с долей $14.5 млрд, или 10.7% рынка).

Подводя итоги 2010 года на рынке еврооблигаций Emerging Markets, можно с уверенностью констатировать, что он оказался гораздо успешнее своего предшественника. Снижение доходностей облигаций до рекордных уровней привлекло в 2010 году на рынок еврооблигаций Emerging Markets многих заемщиков из самых разнообразных секторов. В свою очередь, инвесторы, неудовлетворенные низкими процентными ставками на рынках развитых стран, с огромным аппетитом поглощали риск Emerging Markets. Объем первичных сделок по сравнению с 2009 годом вырос почти в два раза.

Благодаря возросшему спросу и росту количества новых выпусков инвестиционные банки смогли значительно увеличить абсолютные доходы от первичных размещений. По данным EuroWeek, доходы инвестиционных банков на мировых долговых рынках капитала выросли по сравнению с 2009 годом на $914 млн (или на 5%) и составили $19.7 млрд. Правда, справедливости ради следует отметить, что одновременно со снижением процентных ставок сократились и комиссии в инвестбанковском бизнесе.

Зато список игроков на этом рынке к концу года существенно расширился: в итоге в ренкинг Cbonds попали 80 инвестбанков. При этом российскую когорту фининститутов, организовавших выпуски еврооблигаций на международном рынке, в четвертом квартале пополнили Газпромбанк, Банк Москвы, ИК «Тройка Диалог» и UFS. Всего же в рейтингах приняли участие восемь российских инвестиционных банков, что на три больше, чем в 2009 году.

Таблица 7. **Ренкинг организаторов еврооблигаций развивающихся рынков, топ-15**

№ '10	№ '3Q 10	№ '09	Букраннер	Объем, $ млн	Доля рынка, %	Кол-во эмитентов	Кол-во эмиссий
1	1	3	Deutsche Bank	34 530	10.8%	108	145
2	2	2	HSBC	31 593	9.9%	101	137
3	3	4	JP Morgan	28 345	8.9%	96	121
4	4	1	Citigroup	27 376	8.6%	84	107
5	5	5	Barclays Capital	22 834	7.2%	69	86
6	6	6	Credit Suisse	19 333	6.1%	63	76
7	7	7	Merrill Lynch	15 811	5.0%	69	83
8	10	11	RBS	14 623	4.6%	58	85
9	9	9	Goldman Sachs	14 179	4.5%	38	49
10	8	10	Morgan Stanley	13 779	4.3%	50	71
11	12	8	UBS	10 214	3.2%	48	59
12	11	13	BNP Paribas	9 597	3.0%	42	48
13	13	-	Standard Chartered Bank	9 115	2.9%	46	54
14	14	15	ВТБ Капитал	5 841	1.8%	12	25
15	15	12	Santander	5 519	1.7%	23	28
			ИТОГО по топ-15	**262 689**	**82.4%**		
			ИТОГО	**318 926**	**100.0%**		

Таблица 8. **Ренкинг организаторов еврооблигаций развивающихся рынков Восточной Европы, Ближнего Востока и Африки, топ-5**

№ '10	№ '3Q 10	Букраннер	Объем, $ млн	Доля рынка, %	Кол-во эмитентов	Кол-во эмиссий
1	1	Barclays Capital	14 457	10.7%	28	39
2	3	HSBC	12 925	9.6%	29	40
3	2	Deutsche Bank	12 029	8.9%	32	36
4	5	JP Morgan	10 650	7.9%	38	41
5	4	Citigroup	10 537	7.8%	31	37
		ИТОГО по топ-5	**60 598**	**45.0%**		
		ИТОГО	**134 721**	**100.0%**		

Таблица 9. **Ренкинг организаторов еврооблигаций развивающихся рынков Латинской Америки, топ-5**

№ '10	№ '3Q 10	Букраннер	Объем, $ млн	Доля рынка, %	Кол-во эмитентов	Кол-во эмиссий
1	1	Deutsche Bank	13 471	13.9%	34	47
2	2	JP Morgan	9 742	10.0%	33	44
3	6	Citigroup	9 600	9.9%	18	25
4	3	HSBC	9 570	9.8%	26	36
5	4	Credit Suisse	8 859	9.1%	26	34
		ИТОГО по топ-5	**51 242**	**52.7%**		
		ИТОГО	**97 251**	**100.0%**		

Таблица 10. **Ренкинг организаторов еврооблигаций развивающихся рынков Азии, топ-5**

№ '10	№ '3Q 10	Букраннер	Объем, $ млн	Доля рынка, %	Кол-во эмитентов	Кол-во эмиссий
1	2	HSBC	9 098	10.5%	46	61
2	1	Deutsche Bank	9 030	10.4%	42	62
3	3	JP Morgan	7 953	9.2%	25	36
4	4	Citigroup	7 239	8.3%	35	45
5	5	Barclays Capital	5 689	6.5%	29	35
		ИТОГО по топ-5	**39 009**	**44.9%**		
		ИТОГО	**86 954**	**100.0%**		

Источник: Cbonds