Главным событием рейтинга организаторов облигационных выпусков на внутреннем рынке по итогам первого квартала стали грандиозные рокировки в тройке сильнейших. Лидер пока на своем первом месте. Зато сразу на втором оказался Сбербанк, прорвавшийся в начале года в топ-3 и не досчитавшийся каких-то 10 с лишним миллиардов до золотой медали. У бывшей по итогам прошлого года на передовой «Тройки» за прошедшие три месяца только третий результат. Стоит ли ждать новых кардинальных перестановок в российском рейтинге организаторов, станет ясно к концу полугодия, когда придет время доставать главные козыри. А пока участники первой пятерки составляют новый «табель о рангах», инвестбанки поменьше занимают свободные позиции, готовя к бою тяжелую артиллерию из эмитентов третьего эшелона.

Вместе сильнее

Антонина ТЕР-АСТВАЦАТУРОВА

Нынешний год российские инвестбанки начали на более оптимистичной ноте, чем предыдущий. За три первых месяца они разместили на внутреннем рынке почти втрое больше облигаций, чем за тот же период 2010 года. Объем размещений в корпоративном секторе составил 262.88 млрд руб. Из них 183.6 млрд руб., согласно рейтингу Cbonds, приходится на рыночные выпуски. Урожайнее оказался сезон-2011 и с точки зрения количества реализованных банками сделок. За первый квартал они организовали 38 рыночных выпусков, в то время как годом ранее в корпоративном секторе состоялось всего 23 размещения общим объемом 108 млрд руб.

«ВТБ Капитал», бывший с 2007 года на первом месте в рейтинге организаторов бондов на внутреннем рынке, по-прежнему во главе таблицы. В общем списке инвестбанков-организаторов первый результат ему обеспечили десять сделок на 73.74 млрд руб. Несмотря на то что в рейтинге Cbonds, учитывающем только рыночные размещения, госбанк потерял больше половины наработанного за квартал объема (восемь сделок на 35.12 млрд руб.), лавры золотого призера все же остались за ним.

Зато судьба второго места по результатам первого квартала решилась весьма неожиданным образом. Сбербанк, который за всю историю рейтинга Cbonds не поднимался выше четвертого места (по итогам 2009 года), на этот раз отхватил сразу серебряную медаль. В прошлом году в то же время он находился только на восьмой позиции с

«СУДЬБА ВТОРОГО МЕСТА ПО РЕЗУЛЬТАТАМ ПЕРВОГО КВАРТАЛА РЕШИЛАСЬ ВЕСЬМА НЕОЖИДАННЫМ ОБРАЗОМ. СБЕРБАНК, КОТОРЫЙ ЗА ВСЮ ИСТОРИЮ РЕЙТИНГА CBONDS НЕ ПОДНИМАЛСЯ ВЫШЕ ЧЕТВЕРТОГО МЕСТА, НА ЭТОТ РАЗ ОТХВАТИЛ СРАЗУ СЕРЕБРЯНУЮ МЕДАЛЬ»

четырьмя сделками на общую сумму 5.5 млрд руб., а по результатам 12 месяцев стал выглядеть лучше только на одну строчку, переместившись на седьмое место с 25 сделками на 39.18 млрд руб. И вот теперь, буквально за три месяца, Сбербанк уже обеспечил себе без малого прошлый годовой объем — 12 рыночных сделок общим объемом 24.86 млрд руб. (13 сделок на 48.86 млрд руб. в общем рейтинге, учитывающем также нерыночные выпуски).

«Тройка Диалог», сдавшая вторую позицию Сбербанку, тем не менее, за прошедшие три месяца показала стабильный результат — шесть сделок общим объемом 17.75 млрд руб. Год назад на ее счету было то же количество выпусков на сумму 18 млрд руб.

Учитывая любопытный состав нынешней тройки самых-самых, в ближайшие полгода нам еще явно предстоит наблюдать интересные движения в новом лидерском составе. Так, пока больше вопросов вызывает будущая синергия двух упомянутых выше крупных игроков и то, какой эффект — со знаком минус или со знаком плюс — эта комбинация в итоге окажет на рыночные позиции сильнейших инвесткоманд на российском рынке.

На фоне оглушительного прорыва Сбербанка весьма удручающим выглядит падение в рейтинге третьего крупного представителя когорты госбанков — Газпромбанка. Рынок хорошо помнит, как по итогам прошлого года он ценой неимоверных усилий (цена вопроса составила 89.03 млрд руб.) взял бронзу и оказался на третьем месте, лишив этого титула «австрияков».

Но в первом квартале ситуация поменялась: не сумев сдвинуть с четвертого места Райффайзенбанк, который продолжает стоять на своем (шесть сделок общим объемом 14.25 млрд руб.), ГПБ вынужден был переместиться на пятую строку, набрав за три квартала 13.75 млрд руб. на четырех сделках (три из них — по размещению выпусков «Газпром нефти»). Однако с учетом масштабных планов Газпрома по размещению программы биржевых бондов объемом 300 млрд руб. к концу года одноименному банку, вероятно, удастся поправить собственные позиции в рейтинге.

Новым неожиданным участником рейтинга сразу за пределами топ-5 стал Альфа-Банк. Весь последний год он не поднимался в списке организаторов выше 15 строчки, зато по результатам

Таблица 1. **Рейтинг организаторов облигационных займов по итогам первого квартала 2011 г. (рыночные выпуски)**

№	Инвестиционный банк	Объем, млрд руб.	Количество эмитентов	Количество эмиссий
1	ВТБ Капитал	35.117	7	8
2	Сбербанк России ОАО	24.864	9	12
3	ИК Тройка Диалог	17.75	4	6
4	Райффайзенбанк	14.25	6	6
5	Газпромбанк	13.75	2	4
6	Альфа-Банк	9.0	3	4
7	ФК УРАЛСИБ	8.85	3	3
8	Связь-Банк	7.383	4	5
9	Промсвязьбанк	7.3	4	5
10	Ренессанс Капитал (включая Ренессанс Брокер)	6.417	2	2
11	НОМОС-БАНК	6.25	2	2
12	МДМ Банк	5.05	3	3
13	Банк Москвы	3.281	3	3
14	КБ Ситибанк	3.25	2	2
15	ТрансКредитБанк (включая КИТ Финанс ИБ (ООО))	3.075	4	4
16	ВЭБ Капитал	2.667	1	1
17	Барклайс Капитал	2.5	1	1
18	РОСБАНК	2.343	3	3
19	Углеметбанк	2.0	1	2
20	БК РЕГИОН	1.75	2	3
21	Банк ЗЕНИТ	1.7	1	1
22	РОНИН	1.667	1	1
23	Банк ОТКРЫТИЕ	1.413	4	5
24	Банк Петрокоммерц	1.05	2	3
25	ГЛОБЭКСБАНК	1.0	1	3
26	Банк Россия	0.30	1	1
27–28	БАЛТИНВЕСТБАНК	0.063	1	1
27–28	СБ Банк	0.063	1	1
	Сумма	**184.1**		

Таблица 2. **Рейтинг организаторов облигационных займов по итогам первого квартала 2011 г. (все выпуски)**

№	Инвестиционный банк	Объем, млрд руб.	Кол-во эмитентов	Количество эмиссий
1	ВТБ Капитал	73.747	9	10
2	Сбербанк России ОАО	48.864	10	13
3	ИК Тройка Диалог	17.75	4	6
4	ВЭБ Капитал	16.316	2	2
5	Райффайзенбанк	14.25	6	6
6	Газпромбанк	13.75	2	4
7	Альфа-Банк	9.0	3	4
8	ФК УРАЛСИБ	8.85	3	3
9	Связь-Банк	7.383	4	5
10	Промсвязьбанк	7.3	4	5
11	Ренессанс Капитал (включая Ренессанс Брокер)	6.417	2	2
12	НОМОС-БАНК	6.25	2	2
13	ТрансКредитБанк (включая КИТ Финанс ИБ (ООО))	6.075	5	5
14	МДМ Банк	5.05	3	3
15	Банк Москвы	3.281	3	3
16	КБ Ситибанк	3.25	2	2
17	Барклайс Капитал	2.50	1	1
18	РОСБАНК	2.343	3	3
19	Углеметбанк	2.0	1	2
20	БК РЕГИОН	1.75	2	3
21	Банк ЗЕНИТ	1.70	1	1
22	РОНИН	1.667	1	1
23	Банк ОТКРЫТИЕ	1.413	4	5
24	Банк Петрокоммерц	1.05	2	3
25	ГЛОБЭКСБАНК	1.0	1	3
26	Банк Россия	0.30	1	1
27–28	СБ Банк	0.063	1	1
27–28	БАЛТИНВЕСТБАНК	0.063	1	1
	Сумма	**263.38**		

Таблица 3. **Рейтинг организаторов облигационных займов по итогам первого квартала 2011 г., корпоративный сектор**

№	Инвестиционный банк	Объем, млрд руб.	Количество эмитентов	Количество эмиссий
1	ВТБ Капитал	35.117	7	8
2	Сбербанк России ОАО	24.864	9	12
3	ИК Тройка Диалог	17.75	4	6
4	Райффайзенбанк	14.25	6	6
5	Газпромбанк	13.75	2	4
6	Альфа-Банк	9.0	3	4
7	ФК УРАЛСИБ	8.85	3	3
8	Связь-Банк	7.383	4	5
9	Промсвязьбанк	7.3	4	5
10	Ренессанс Капитал (включая Ренессанс Брокер)	6.417	2	2
11	НОМОС-БАНК	6.25	2	2
12	МДМ Банк	5.05	3	3
13	КБ Ситибанк	3.25	2	2
14	Банк Москвы	3.218	2	2
15	ТрансКредитБанк (включая КИТ Финанс ИБ (ООО))	2.95	3	3
16	ВЭБ Капитал	2.667	1	1
17	Барклайс Капитал	2.5	1	1
18	РОСБАНК	2.218	2	2
19	Углеметбанк	2.0	1	2
20	БК РЕГИОН	1.75	2	3
21	Банк ЗЕНИТ	1.7	1	1
22	РОНИН	1.667	1	1
23	Банк ОТКРЫТИЕ	1.35	3	4
24	Банк Петрокоммерц	1.05	2	3
25	ГЛОБЭКСБАНК	1.0	1	3
26	Банк Россия	0.030	1	1
	Сумма	**183.6**		

Таблица 4. **Рейтинг организаторов облигационных займов по итогам первого квартала 2011 г., корпоративный сектор, без учета банков и финансовых институтов**

№	Инвестиционный банк	Объем, млрд руб.	Количество эмитентов	Количество эмиссий
1	ВТБ Капитал	26.2	4	5
2	Сбербанк России ОАО	16.864	7	10
3	ИК Тройка Диалог	16.25	3	5
4	Газпромбанк	13.75	2	4
5	Райффайзенбанк	7.167	2	2
6	ФК УРАЛСИБ	6.85	2	2
7	Связь-Банк	4.383	3	4
8	Ренессанс Капитал (включая Ренессанс Брокер)	3.75	1	1
9	Банк Москвы	3.218	2	2
10	ТрансКредитБанк (включая КИТ Финанс ИБ (ООО))	2.45	2	2
11–12	Альфа-Банк	2.0	1	2
11–12	Углеметбанк	2.0	1	2
13	Промсвязьбанк	1.55	2	3
14–15	Банк Петрокоммерц	1.05	2	3
14–15	Банк ОТКРЫТИЕ	1.05	2	3
16	ГЛОБЭКСБАНК	1.0	1	3
17	БК РЕГИОН	0.75	1	2
18	РОСБАНК	0.718	1	1
19	Банк Россия	0.03	1	1
	Сумма	**111.3**		

«НАЧАЛО 2011 ГОДА ПРАКТИЧЕСКИ НЕ ДОБАВИЛО ИНВЕСТБАНКАМ ОЧКОВ ЗА РАЗМЕЩЕНИЕ СУБФЕДЕРАЛЬНЫХ И МУНИЦИПАЛЬНЫХ ВЫПУСКОВ. ЗА ПРОШЕДШИЕ ТРИ МЕСЯЦА В СЕГМЕНТЕ СОСТОЯЛАСЬ ВСЕГО ОДНА СДЕЛКА»

первого квартала нынешнего года оказался сразу на шестом месте благодаря четырем сделкам на 9 млрд руб.

Кстати, шедший под номером шесть в рейтинге по итогам прошлого года ТрансКредитБанк неудачно поменялся с Альфа-Банком ролями и слетел в таблице организаторов рыночных выпусков за первый квартал как раз на 15 строчку (четыре сделки общим объемом 3.075 млрд руб.). Вернуться в обойму ключевых игроков и более результативно конкурировать за мандаты «ТКБ Капиталу» явно не дают туманные планы акционера по развитию инвестбанковского бизнеса в «железнодорожном» банке.

Цифра шесть год назад грела душу и команде Ситибанка. Тогда он находился на шестой строчке с двумя сделками совокупным объемом 7.5 млрд руб. К концу года иностранный игрок явно сбавил темп, закончив 12 месяцев на 11 месте в общем рейтинге. Нынче по итогам первого квартала Ситибанк только 14 по счету в списке организаторов рыночных займов — в активе «Сити» их два, на общую сумму 3.25 млрд руб.

Первый квартал поставил рекорд по числу новых или хорошо забытых старых имен в топ-15 рейтинга. Так, довольно неожиданным стало возвращение в число активных игроков НОМОС-БАНКА. В прошлом году по итогам третьего квартала банк даже не попал в список упоминаемых в рейтинге участников, зато к концу чуть-чуть не вошел в двадцатку — затормозив на 21 месте в общем рейтинге с реализованным объемом размещений в 8 млрд руб. За три месяца 2011 года НОМОС-БАНК взлетел аж на десять строчек вверх и остановился на 11 (две сделки на 6.25 млрд руб.).

В списке «возвращенцев» в начало списка организаторов за первые три месяца 2011 года оказался и Связь-

Банк. Первый квартал прошлого года был для банка провальным, увенчавшись всего одной миллиардной сделкой, с которой «связисты» оказались на 14 строчке. Закончила год DCM-команда банка и вовсе на 16 месте, поучаствовав в 14 выпусках на 16.58 млрд руб. Зато за три месяца текущего года Связь-Банк преодолел сразу половину пути и утвердился на восьмом месте, обойдя на одну позицию весом в 83 млн руб. даже Промсвязьбанк, у которого за прошедшие месяцы прошло четыре сделки на 7.3 млрд руб.

Не смогла надолго задержаться в топ-15 организаторов ФК «ОТКРЫТИЕ». Год назад в то же время команда банка стартовала на 11 месте в общем списке, а по результатам 12 месяцев аккуратно обеспечила себе в нем 12 позицию. Но в начале 2011 года рейтинги «ОТКРЫТИЯ» упали аж до 23 места — инвестбанк принял участие только в пяти рыночных сделках на 1.4 млрд руб. Не исключено, что второе дыхание у банка откроется во втором полугодии, и он все же реваншируют в первой десятке по итогам года.

Начало 2011 года практически не добавило инвестбанкам очков за размещение субфедеральных и муниципальных выпусков. За прошедшие три месяца в сегменте состоялась всего одна сделка на сумму 500 млн руб. Однако, судя по количеству анонсируемых регионами конкурсов по выбору организаторов, по итогам полугодия в секторе первичных размещений будет достаточно предложения со стороны субфедералов. Это вернет в список ренкингов Cbonds полноценный рейтинг организаторов субфедеральных бумаг, а вместе с ним и его постоянных участников, таких как РОСБАНК, БАЛТИНВЕСТБАНК, Банк Москвы и других.

Но основным полем битвы для банков по-прежнему остается корпоративный сектор: страсти здесь накаляются с каждым месяцем. На фоне постоянной активности в первом эшелоне, масштабные облигационные программы которого являются традиционной пищей для госбанков, с начала года активно готовиться к походу за деньгами начали эмитенты третьего эшелона, регистрирующие свежие выпуски впрок. Это дало возможность менее крупным игрокам на рынке IB-услуг формировать многообещающий пайплайн из свежих сделок. Какой процент из них в итоге будет реализован, покажут результаты предстоящих рейтингов.

Таблица 5. Рейтинг организаторов биржевых облигаций по итогам первого квартала 2011 г.

№	Инвестиционный банк	Объем, млрд руб.	Количество эмитентов	Количество эмиссий
1	ФК УРАЛСИБ	8.85	3	3
2	ИК Тройка Диалог	7.75	3	3
3	НОМОС-БАНК	6.25	2	2
4	Промсвязьбанк	5.75	2	3
5	Райффайзенбанк	5.25	3	3
6–8	Барклайс Капитал	2.5	1	1
6–8	МДМ Банк	2.5	1	1
6–8	Банк Москвы	2.5	1	1
9	Сбербанк России ОАО	1.85	2	2
10	Банк ЗЕНИТ	1.7	1	1
11	РОСБАНК	1.5	1	1
12	Банк ОТКРЫТИЕ	1.05	2	3
13–14	БК РЕГИОН	0.75	1	2
13–14	Банк Петрокоммерц	0.75	1	2
15	ТрансКредитБанк	0.50	1	1
16	Связь-Банк	0.05	1	1
	Сумма	**49.5**		

Таблица 6. Топ-30 андеррайтеров по итогам первого квартала 2011 г.

№	Инвестиционный банк	Объем, млрд руб.	Количество эмитентов	Количество эмиссий
1	Сбербанк России ОАО	28.405	10	13
2	ВТБ Капитал	22.672	7	8
3	ИК Тройка Диалог	15.388	4	6
4	Райффайзенбанк	14.465	9	9
5	ФК УРАЛСИБ	7.831	7	7
6	Связь-Банк	7.502	4	5
7	ГЛОБЭКСБАНК	6.350	8	10
8	БК РЕГИОН	5.870	14	15
9	ВЭБ Капитал	5.335	2	2
10	Альфа-Банк	4.652	4	5
11	НОМОС-БАНК	4.335	7	7
12	Промсвязьбанк	4.104	13	14
13	Ренессанс Капитал (включая Ренессанс Брокер)	4.081	2	2
14	РОНИН	3.003	7	7
15	Банк Москвы	2.904	3	3
16	ТрансКредитБанк (включая КИТ Финанс ИБ (ООО))	2.720	5	5
17	Углеметбанк	2.675	4	5
18	РОСБАНК	2.222	5	5
19	Банк ЗЕНИТ	2.137	8	8
20	Банк ОТКРЫТИЕ	1.46	8	9
21	МДМ Банк	1.445	7	7
22	КБ Ситибанк	1.35	2	2
23	Банк Национальный Стандарт	1.294	6	8
24	Барклайс Капитал	1.103	3	3
25	Банк Россия	1.1	4	4
26	Банк СОЮЗ	1.0	1	1
27	Банк Петрокоммерц	0.96	4	5
28	Банк Кредит Свисс	0.882	6	7
29	Московский Кредитный банк	0.825	6	6
30	КРЕДИТ ЕВРОПА БАНК	0.782	2	2