Объем выпусков рублевых облигаций, размещенный российскими инвестбанками за первые полгода, уже перевалил за полтриллиона руб. Следующие шесть месяцев обещают тот же градус активности. Стабильные поставки долга со стороны качественных заемщиков, увеличение количества банковских выпусков и неплохой пайплайн сделок в субфедеральном секторе — явный намек на очередной рекорд по количеству сделок и объемам заимствований по итогам года. Рост аппетитов на первичный долг позволил воскресить в топ-10 организаторов отдельные имена, изрядно подзабытые за последние пару лет. А вот количество постоянных претендентов на место в тройке сильнейших сократилось на одного. Слияние уже обеспечило двум крупнейшим инвестиционным командам на российском рынке первую строчку в рейтинге организаторов рыночных выпусков. Дело за малым количеством миллиардов — взять первенство в общем зачете. Если бы не тот факт, что пример синергии может оказаться весьма заразительным.

Синергетический эффект

Антонина ТЕР-АСТВАЦАТУРОВА

Буквально за три месяца российские инвестбанки смогли утроить объем первичных сделок, реализованный в первом квартале 2011 года. В результате к концу первого полугодия они подошли с результатом 124 выпуска корпоративных облигаций на общую сумму 541.781 млрд руб. и семь субфедеральных займов общим объемом 23.522 млрд руб.

Бум на первичном рынке, начавшийся в середине прошлого года, по-прежнему не утихает. Банки-организаторы, которые еще год назад сталкивались с дефицитом мандатов (тогда инвестбанки смогли выпустить на рынок 67 новых корпоративных эмиссий на общую сумму 295.901 млрд руб. и 10 субфедеральных и муниципальных займов совокупным объемом 50.535 млрд руб.), теперь едва успевают осваивать непрерывный поток сделки. Правда, основная доля выпусков по-прежнему концентрируется в топ-5 рейтинга. На долю остальных участников приходится едва ли 30% реализованного за полугодие объема размещений.

На второй строчке полугодового рейтинга в этот раз более тесно, чем обычно: здесь пришлось умещать заслуги сразу двух крупных игроков. Но в тесноте, да не в обиде: объединенная команда «Тройки Диалог» и Сбербанка заработала второе место в общем рейтинге, разместив за полгода 40 выпусков общим объемом 125.28 млрд руб. Дальше — больше: слаженная работа и сложенный результат пробили новому старому игроку дорогу к первому месту в рейтинге организаторов рыночных сделок: 39 эмиссий на 101.28 млрд руб. — и ты номер один в списке.

А вот минувшему лидеру обоих рейтингов — инвестбанку «ВТБ Капитал» в списке организаторов рыночных займов за прошедшие полгода уготовлена только вторая строчка (28 выпусков на сумму 78.617 млрд руб.). Выходит, он по-прежнему номер один, но с маленькой оговоркой: в общем рейтинге госбанк сохранил за собой прежнее, первое место с результатом 31 сделка общим объемом 138.338 млрд руб.

Удастся ли госбанку восстановить репутацию безоговорочного лидера по итогам года, вопрос пока открытый.

ОСНОВНАЯ ДОЛЯ ВЫПУСКОВ ПО-ПРЕЖНЕМУ КОНЦЕНТРИРУЕТСЯ В ТОП-5 РЕЙТИНГА. НА ДОЛЮ ОСТАЛЬНЫХ УЧАСТНИКОВ ПРИХОДИТСЯ ЕДВА ЛИ 30% РЕАЛИЗОВАННОГО ЗА ПОЛУГОДИЕ ОБЪЕМА РАЗМЕЩЕНИЙ

Отметим лишь, что пространство для маневра у ВТБ явно имеется. Например, если уж пошла такая мода — играть в команде, отчего не сообразить на двоих, а то и на троих — тем более что паратройка кандидатов в младшие соратники именитому игроку за пределами топ-10 рейтинга уже имеется.

В отличие от первой и второй строчки, вокруг судьбы которых пока все же сохраняется легкая интрига, участь третьего места до конца года, похоже, решена. После того как во втором квартале «Тройка Диалог» и Сбербанк наконец-таки слились в едином рыночном порыве, Райффайзенбанк снова приосанился и вернулся на привычную третью строчку с результатом 22 сделки общим объемом 48 млрд руб. А вот Газпромбанку по-прежнему пока остается довольствоваться ролью запасного игрока для тройки сильнейших: к концу первого полугодия он остановился на четвертом месте, сумев разместить 13 выпусков на общую сумму 40.393 млрд руб. Правда, год назад банк находился еще дальше в списке — на седьмом месте, с объемом 15.3 млрд руб. До конца года игрок с госучастием, видимо, продолжит исправно охранять рубежи на подступах к топ-5.

На пятой позиции в списке самых сильных и умелых — ФК «Уралсиб». Справедливости ради инвестиционную команду финансовой корпорации можно смело отнести к числу тех, кому в последние годы удавалось делать интересные сделки и наиболее удачно сосуществовать рядом с традиционными лидерами из числа госбанков и уже упомянутых исторически сильных рыночных игроков. На пятое место с 30.1 млрд руб. «Уралсиб» приподнялся с восьмого, где находился год назад.

Связь-Банк во втором квартале продолжил восхождение по ступенькам рейтинга, хоть и более скромными тем-

Таблица 1. Рейтинг организаторов облигационных займов по итогам первого полугодия 2011 г. (все выпуски)

№	Инвестиционный банк	Объем, млн руб.	Количество эмитентов	Количество эмиссий
1	ВТБ Капитал	138 338	19	31
2	Тройка Диалог/Сбербанк	125 280	24	40
3	Райффайзенбанк	48 000	14	22
4	Газпромбанк	40 393	6	13
5	ФК УРАЛСИБ	30 100	8	8
6	Связь-Банк	25 800	9	15
7	ВЭБ Капитал	24 649	4	7
8	Промсвязьбанк	15 800	8	9
9	Банк ЗЕНИТ	13 325	6	6
10	Альфа-Банк	12 500	4	6
11	ТрансКредитБанк (включая КИТ Финанс ИБ (ООО))	11 825	7	10
12	Росбанк	10 665	6	7
13	Ренессанс Капитал (включая Ренессанс Брокер)	10 167	2	3
14	Банк Москвы	9281	4	6
15	Банк "ОТКРЫТИЕ"	8463	9	11
16	НОМОС-БАНК	8250	3	3
17	Углеметбанк	7000	1	5
18	МДМ Банк	5050	3	3
19	КБ Ситибанк	3250	2	2
20–21	ГЛОБЭКСБАНК	2750	3	6
20–21	БК Регион	2750	3	4
22	Барклайс Капитал	2500	1	1
23	Банк Петрокоммерц	2175	3	4
24	Банк Национальный Стандарт	2000	1	1
25	РОНИН	1667	1	1
26	АЛОР ИНВЕСТ	1400	1	1
27	Татфондбанк	1000	1	1
28	Банк «Россия»	800	2	3
29–30	БАЛТИНВЕСТБАНК	63	1	1
29–30	СБ Банк	63	1	1
	Сумма	565 303		

Таблица 2. Рейтинг организаторов облигационных займов по итогам первого полугодия 2011 г. (рыночные выпуски)

№	Инвестиционный банк	Объем, млн руб.	Количество эмитентов	Количество эмиссий
1	Тройка Диалог/Сбербанк	101 280	23	39
2	ВТБ Капитал	78 617	16	28
3	Райффайзенбанк	48 000	14	22
4	Газпромбанк	33 333	5	11
5	ФК УРАЛСИБ	30 100	8	8
6	Связь-Банк	22 800	8	12
7	Промсвязьбанк	15 800	8	9
8	Банк ЗЕНИТ	13 325	6	6
9	Альфа-Банк	12 500	4	6
10	ВЭБ Капитал	11 000	3	6
11	Росбанк	10 665	6	7
12	Ренессанс Капитал (включая Ренессанс Брокер)	10 167	2	3
13	Банк Москвы	9281	4	6
14	Банк "ОТКРЫТИЕ"	8463	9	11
15	НОМОС-БАНК	8250	3	3
16	Углеметбанк	7000	1	5
17	ТрансКредитБанк (включая КИТ Финанс ИБ (ООО))	6075	5	5
18	МДМ Банк	5050	3	3
19	КБ Ситибанк	3250	2	2
20–21	БК Регион	2750	3	4
20–21	ГЛОБЭКСБАНК	2750	3	6
22	Барклайс Капитал	2500	1	1
23	Банк Петрокоммерц	2175	3	4
24	РОНИН	1667	1	1
25	Татфондбанк	1000	1	1
26	Банк Россия	800	2	3
27–28	СБ Банк	63	1	1
27–28	БАЛТИНВЕСТБАНК	63	1	1
	Сумма	448 722		

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

№	Инвестиционный банк	Объем, млн руб.	Количество эмитентов	Количество эмиссий
1	ВТБ Капитал	138 338	19	31
2	Тройка Диалог/Сбербанк	125 280	24	40
3	Райффайзенбанк	48 000	14	22
4	Газпромбанк	40 393	6	13
5	Связь-Банк	25 800	9	15
6	ВЭБ Капитал	24 649	4	7
7	ФК УРАЛСИБ	17 900	7	7
8	Банк ЗЕНИТ	13 325	6	6
9	Промсвязьбанк	13 300	7	8
10	Альфа-Банк	12 500	4	6
11	ТрансКредитБанк (включая КИТ Финанс ИБ (ООО))	11 700	6	9
12	Ренессанс Капитал (включая Ренессанс Брокер)	10 167	2	3
13	Банк Москвы	9218	3	5
14	НОМОС-БАНК	8250	3	3
15	Углеметбанк	7000	1	5
16	Банк «ОТКРЫТИЕ»	5900	7	9
17	МДМ Банк	5050	3	3
18	Росбанк	4718	3	3
19	КБ Ситибанк	3250	2	2
20-21	БК Регион	2750	3	4
20-21	ГЛОБЭКСБАНК	2750	3	6
22	Барклайс Капитал	2500	1	1
23	Банк Петрокоммерц	2175	3	4
24	Банк Национальный Стандарт	2000	1	1
25	РОНИН	1667	1	1
26	АЛОР ИНВЕСТ	1400	1	1
27	Татфондбанк	1000	1	1
28	Банк «Россия»	800	2	3
	Сумма	**541 781**		

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

№	Инвестиционный банк	Объем, млн руб.	Количество эмитентов	Количество эмиссий
1	ВТБ Капитал	120 422	14	25
2	Тройка Диалог/Сбербанк	93 780	15	26
3	Газпромбанк	33 333	5	11
4	Райффайзенбанк	29 917	7	12
5	Связь-Банк	19 800	7	11
6	ВЭБ Капитал	16 983	2	3
7	ФК УРАЛСИБ	9400	3	3
8	ТрансКредитБанк (включая КИТ Финанс ИБ (ООО))	8450	4	4
9	Банк Москвы	8218	2	4
10	Ренессанс Капитал (включая Ренессанс Брокер)	7500	1	2
11	Углеметбанк	7000	1	5
12	Банк "ОТКРЫТИЕ"	5600	6	8
13	Альфа-Банк	3000	2	3
14	ГЛОБЭКСБАНК	2750	3	6
15	Банк Петрокоммерц	2175	3	4
16	НОМОС-БАНК	2000	1	1
17	Промсвязьбанк	1550	2	3
18	АЛОР ИНВЕСТ	1400	1	1
19	Банк ЗЕНИТ	1125	1	1
20	Татфондбанк	1000	1	1
21	Банк «Россия»	800	2	3
22	БК Регион	750	1	2
23	Росбанк	718	1	1
	Сумма	**377 671**		

пами, чем в первые три месяца 2011 года. Закончил полугодие банк на шестом месте, не дотянув до пятой строчки в общем рейтинге чуть меньше 5 млрд руб. Зато в списке организаторов корпоративных выпусков Связь-Банк оказался как раз на пятом. Напомним, год назад «связисты» находились аж на 24-м месте с результатом 1.75 млрд руб. Отмахав за 12 месяцев почти два десятка строчек, банк явно обеспечил хороший задел на вторую половину года — так что это имя, вероятно, до конца года по-прежнему будет связываться с топ-10.

Прочно связан с десяткой сильнейших и Промсвязьбанк. Год назад он как раз и замыкал список десяти лучших игроков. По результатам первого полугодия нынешнего года Промсвязьбанк уже на восьмом месте с девятью исключительно рыночными сделками на общую сумму 15.8 млрд руб.

Новый участник десятки в этом году — Банк ЗЕНИТ. Год назад он пребывал на 13-м месте в рейтинге всего лишь с двумя сделками на сумму 6.5 млрд руб. Сейчас ЗЕНИТ девятый по счету: это результат участия в шести сделках общим объемом 13.325 млрд руб. Причем большая часть из них — банковские выпуски. Кстати, именно нынешний год определенно стал периодом настоящего расцвета банков как заемщиков на облигационном рынке. За первое полугодие они обеспечили организаторам почти треть размещаемого на рынке объема нового долга. Годом ранее аппетиты финансовых институтов на рублевые заимствования были намного скромнее: тогда банки взяли на себя едва ли десятую часть выпускаемых в свет бумаг.

Явный аутсайдер гонки по итогам первого полугодия — ТрансКредитБанк. Он завершил шесть месяцев на 11-м месте, разместив десять выпусков на сумму 11.825 млрд руб. Эти результаты не идут ни в какое сравнение с итогами прошлого года: тогда ТрансКредитБанк находился на пятой строчке с объемом 24.667 млрд руб.

Не лучше обстоят дела и у Банка Москвы: он, как и год назад, 14-й по счету в списке организаторов. За первое полугодие банк поучаствовал в шести выпусках на сумму 9.281 млрд руб. Впрочем, поживем — увидим, где окажутся оба игрока, когда придет время подсчитывать очки, заработанные за год.

ФК «Открытие» пока так и не удалось сыграть в десятке. Начав довольно неудачно нынешний год (на 23-м месте по результатам первого квартала), к концу

первого полугодия «Открытие» выросло до 15-го места, как и год назад. Сейчас у него в активе 11 сделок на общую сумму 8.463 млрд руб.

Несмотря на довольно скромные итоги в общей таблице, впечатляющей выглядит заявка «Открытия» на активное участие в рейтинге организаторов субфедеральных и муниципальных займов. За полгода инвестбанк обеспечил себе на этом рынке третье место, явно перехватив инициативу и ряд мандатов у других привычных на этом поле игроков, например, таких как Балтинвестбанк. Он в списке организаторов займов для регионов только шестой — с символической долей участия в выпуске Ярославской области на 63 млн руб.

Фаворитом у региональных заемщиков по-прежнему является Росбанк — у него второе место в полугодовом рейтинге за четыре сделки общим объемом 5.947 млрд руб. Что касается золота, то его одним выпуском обеспечил себе все тот же «Уралсиб». В следующие шесть месяцев регионы обещали большую активность на первичном рынке, что, вполне вероятно, разгонит результат Росбанка и наконец-то выведет фактического лидера этого рынка в формальные лидеры списка.

Во второй половине года инвестбанкам, судя по заявкам эмитентов, предстоит освоить не меньший объем сделок на локальном рынке, чем за первые два квартала, даже несмотря на то, что многообещающий «камбэк» третьего эшелона пока можно признать несостоявшимся. Хорошее предложение новых мандатов добавит очки явным лидерам и даст шансы на прорыв в верхние эшелоны рейтинга крепкому середнячку на рынке организации рублевых облигационных займов.

«ЕСЛИ УЖ ПОШЛА ТАКАЯ МОДА — ИГРАТЬ В КОМАНДЕ, ОТЧЕГО НЕ СООБРАЗИТЬ НА ДВОИХ, А ТО И НА ТРОИХ — ТЕМ БОЛЕЕ ЧТО ПАРА-ТРОЙКА КАНДИДАТОВ В МЛАДШИЕ СОРАТНИКИ ИМЕНИТОМУ ИГРОКУ ЗА ПРЕДЕЛАМИ ТОП-10 РЕЙТИНГА УЖЕ ИМЕЕТСЯ»

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

№	Инвестиционный банк	Объем, млн руб.	Количество эмитентов	Количество эмиссий
1	ВТБ Капитал	36 750	4	5
2	Тройка Диалог/Сбербанк	31 350	10	13
3	ФК УРАЛСИБ	15 350	6	6
4	Банк ЗЕНИТ	13 325	6	6
5	Райффайзенбанк	10 000	5	6
6	Промсвязьбанк	9750	4	5
7	ТрансКредитБанк	9250	4	7
8	НОМОС-БАНК	6250	2	2
9	Банк "ОТКРЫТИЕ"	5050	4	6
10	Банк Москвы	3500	2	2
11–13	Барклайс Капитал	2500	1	1
11–13	Альфа-Банк	2500	1	1
11–13	МДМ Банк	2500	1	1
14	Банк Национальный Стандарт	2000	1	1
15	Банк Петрокоммерц	1875	2	3
16	БК Регион	1750	2	3
17	Росбанк	1500	1	1
18	Связь-Банк	1300	2	2
19	ГЛОБЭКСБАНК	750	1	1
	Сумма	157 250		

Таблица 6. Рейтинг организаторов субфедеральных и муниципальных облигаций по итогам первого полугодия 2011 г.

№	Инвестиционный банк	Объем, млн руб.	Количество эмитентов	Количество эмиссий
1	ФК УРАЛСИБ	12 200	1	1
2	Росбанк	5947	3	4
3	Банк «ОТКРЫТИЕ»	2563	2	2
4	Промсвязьбанк	2500	1	1
5	ТрансКредитБанк (включая КИТ Финанс ИБ (ООО))	125	1	1
6–8	Банк Москвы	63	1	1
6–8	БАЛТИНВЕСТБАНК	63	1	1
6–8	СБ Банк	63	1	1
	Сумма	**23 522**		

Таблица 7. Топ-30 андеррайтеров по итогам первого полугодия 2011 г.

№	Инвестиционный банк	Объем, млн руб.	Количество эмитентов	Количество эмиссий
1	Тройка Диалог/Сбербанк	120 068	26	42
2	ВТБ Капитал	118 252	21	33
3	Райффайзенбанк	44 252	19	28
4	Связь-Банк	28 486	10	16
5	ФК УРАЛСИБ	26 194	13	14
6	ВЭБ Капитал	26 101	5	8
7	ГЛОБЭКСБАНК	14 553	22	30
8	ТрансКредитБанк (включая КИТ Финанс ИБ (ООО))	10 610	9	13
9	Росбанк	10 544	8	9
10	Промсвязьбанк	10 201	26	30
11	Банк Москвы	9537	5	8
12	Банк "ОТКРЫТИЕ"	8732	18	21
13	Банк Зенит	8553	15	16
14	БК Регион	8327	25	29
15	Углеметбанк	6616	6	11
16	Альфа-Банк	6480	5	7
17	НОМОС-БАНК	6306	12	13
18	Ренессанс Капитал (включая Ренессанс Брокер)	5761	2	3
19	Банк Петрокоммерц	4824	8	12
20	РОНИН	4572	14	16
21	Банк Национальный Стандарт	3749	11	14
22	Банк Россия	3570	8	11
23	МЕТРОПОЛЬ	2550	3	4
24	Россельхозбанк	2471	11	14
25–26	Банк Союз	1650	1	2
25–26	АЛОР ИНВЕСТ	1650	2	2
27	МДМ Банк	1520	8	8
28	Барклайс Капитал (включая Барклайс Банк)	1453	5	6
29	КБ Ситибанк	1350	2	2
30	Московский Кредитный банк	1275	9	9