Активность участников российского рынка организаторов локальных выпусков в третьем квартале ограничилась только июльскими сделками. Полнейшая тишина, наступившая на первичном рынке в августе, лишь изредка нарушалась появлением отдельных смельчаков среди эмитентов. Между тем, российские инвестбанки продолжают активно консолидировать результаты работы собственных команд: на этот раз свои достижения объединили аж три банка. Несмотря на то что в рейтингах организаторов все же появляются новые имена, 70% сделок по-прежнему приходится на топ-5 крупнейших банковских команд.

Фотофиниш

Елена СКУРИХИНА

Третий квартал оказался провальным для инвестбанков. И если за полгода объем размещений уверенно превысил полтриллиона рублей, то три последних месяца внесли лепту лишь в виде 150 млрд руб. По сути, выпуски проходили только в июле и первую декаду августа, после чего поток негативных новостей захлопнул перед эмитентами окно на первичный рынок, сделав привлечение капитала через выпуск облигаций практически недоступным. За последние полтора месяца состоялось лишь несколько сделок, большинство из которых явно носили не совсем рыночный характер.

По итогам девяти месяцев на первых строчках всех рейтингов группа банков во главе с «ВТБ Капиталом», укрепившим свои позиции за счет объединения квот с ТрансКредитБанком и Банком Москвы. В итоге на счету у лидера в общем рейтинге 60 эмиссий на сумму 194 млрд руб. А вот в рейтинге, включающем только рыночные сделки, ситуация сложилась весьма интригующе. При равном количестве эмиссий, в которых поучаствовали обладатели первых двух мест, разрыв между строчками составил всего лишь 630 млн руб. И в конце сентября тандему «Тройки Диалога» и Сбербанка все же пришлось отдать желтую майку лидера новоиспеченному трио банков. Если бы не объединение квот, не видать «ВТБ Капиталу» первой строчки турнирной таблицы. Впрочем, уже 4 октября Сбербанк на пару с Газпромбанком успел поучаствовать в эмиссии облигаций Внешэкономбанка объемом 10 млрд руб. И если бы сделка состоялась чуточку раньше, заветные очки могли существенно повлиять на исход рейтинга организаторов.

> ПРИ РАВНОМ КОЛИЧЕСТВЕ ЭМИССИЙ, В КОТОРЫХ ПОУЧАСТВОВАЛИ ОБЛАДАТЕЛИ ПЕРВЫХ ДВУХ МЕСТ, РАЗРЫВ МЕЖДУ СТРОЧКАМИ СОСТАВИЛ ВСЕГО ЛИШЬ 630 МЛН РУБ.

В целом по итогам трех кварталов изменений в составе первой пятерки банков-организаторов не произошло, но расстановка сил с точки зрения объемов участия все же поменялась. Райффайзенбанк, по итогам полугодия входивший в тройку сильнейших, на сей раз пропустил вперед Газпромбанк и в итоге, заняв только четвертое место, наблюдал за церемонией награждения победителей со стороны. Третье место на пьедестале почета Газпромбанк во многом обеспечил себе за счет размещения в июле этого года собственных биржевых облигаций объемом 10 млрд руб. И в итоге — 17 эмиссий на сумму 59 млрд руб. Но расслабляться Газпромбанку в тройке триумфаторов забега банков – организаторов рыночных сделок явно не стоит. Райффайзенбанк буквально дышит в спину своему сопернику. По итогам девяти месяцев банк засветился в организации 24 сделок для 16 эмитентов на сумму 50.4 млрд руб. и с начала года ни разу не фигурировал ни в одной нерыночной

Таблица 1. **Рейтинг организаторов облигационных займов по итогам трех кварталов 2011 г., все выпуски**

№	Инвестиционный банк	Объем, млн руб.	Количество эмитентов	Количество эмиссий
1	«ВТБ Капитал» (включая Банк Москвы, ТрансКредитБанк)	194 017	34	60
2	«Тройка Диалог»/Сбербанк	138 280	29	46
3	Газпромбанк	58 893	9	17
4	Райффайзенбанк	50 400	16	24
5	ФК «Уралсиб»	43 600	9	14
6	Связь-Банк	34 550	11	23
7	«ВЭБ-Капитал»	24 649	4	7
8	Ситибанк	24 036	4	9
9	«Ренессанс Капитал»	19 167	4	6
10	Промсвязьбанк	17 800	10	11
11	Банк «ЗЕНИТ»	13 825	7	7
12	Альфа-Банк	13 700	5	8
13	РОСБАНК	13 565	8	9
14	Банк «ОТКРЫТИЕ»	10 363	11	13
15	НОМОС-БАНК	9 250	4	4
16	БК «РЕГИОН»	7 450	6	9
17	Углеметбанк	7 000	1	5
18	ГЛОБЭКСБАНК	5 250	6	10
19	МДМ Банк	5 050	3	3
20	ЮниКредит Банк	5 000	1	1
21	Банк «Петрокоммерц»	3 225	5	6
22	«ТКБ Капитал» (включая «КИТ Финанс»)	2 563	3	4
23	«Барклайс Капитал»	2 500	1	1
24	«РОНИН»	1 667	1	1
25	«АЛОР ИНВЕСТ»	1 400	1	1
26–27	Татфондбанк	1 000	1	1
26–27	РосДорБанк	1 000	1	1
28	Банк «Россия»	950	3	4
29	ING Commercial Banking (Россия)	500	1	1
30	СМП Банк	400	1	1
31–32	Банк «Держава»	300	1	1
31–32	Банк «Акцепт»	300	1	1
33	«ЮниСервис Капитал»	150	1	1
34–35	СБ Банк	63	1	1
34–35	БАЛТИНВЕСТБАНК	63	1	1
	Сумма	**711 924**		

Таблица 2. **Рейтинг организаторов облигационных займов по итогам трех кварталов 2011 г., рыночные выпуски**

№	Инвестиционный банк	Объем, млн руб.	Количество эмитентов	Количество эмиссий
1	«ВТБ Капитал» (включая Банк Москвы, ТрансКредитБанк)	114 910	26	45
2	«Тройка Диалог»/Сбербанк	114 280	28	45
3	Газпромбанк	51 833	8	15
4	Райффайзенбанк	50 400	16	24
5	ФК «Уралсиб»	43 600	9	14
6	Связь-Банк	29 550	10	17
7	«Ренессанс Капитал»	19 167	4	6
8	Промсвязьбанк	17 800	10	11
9	Ситибанк	15 750	3	6
10	Банк «ЗЕНИТ»	13 825	7	7
11	Альфа-Банк	13 700	5	8
12	РОСБАНК	13 565	8	9
13	«ВЭБ-Капитал»	11 000	3	6
14	Банк «ОТКРЫТИЕ»	9 363	10	12
15	НОМОС-БАНК	8 250	3	3
16	Углеметбанк	7 000	1	5
17	БК «РЕГИОН»	5 450	5	8
18	ГЛОБЭКСБАНК	5 250	6	10
19	МДМ Банк	5 050	3	3
20	Банк «Петрокоммерц»	3 225	5	6
21	«ТКБ Капитал» (включая «КИТ Финанс»)	2 563	3	4
22	«Барклайс Капитал»	2 500	1	1
23	«РОНИН»	1 667	1	1
24–25	РосДорБанк	1 000	1	1
24–25	Татфондбанк	1 000	1	1
26	Банк «Россия»	950	3	4
27	ING Commercial Banking (Россия)	500	1	1
28	СМП Банк	400	1	1
29–30	Банк «Держава»	300	1	1
29–30	Банк «Акцепт»	300	1	1
31	«ЮниСервис Капитал»	150	1	1
32–33	БАЛТИНВЕСТБАНК	63	1	1
32–33	СБ Банк	63	1	1
	Сумма	**564 422**		

сделке. Впрочем, этим качеством может похвастаться и ФК «Уралсиб», которая замыкает пятерку сильнейших по итогам полугодия. Банк поучаствовал в 14 сделках на сумму 43.6 млрд руб.

Сенсацией месяца стало попадание Ситибанка в десятку самых-самых. Проявив свои организаторские способности, только за три последних месяца банк стремительно взлетел с 19 места в общем рейтинге аж на восьмое. В партнерстве с «ВТБ Капиталом» за квартал банк сумел поучаствовать в семи сделках, заработав себе итоговую квоту в 24 млрд руб. Не обошлось и без потерь — банк «ЗЕНИТ» и Альфа-Банк, увы, покинули звездную десятку организаторов. Правда, банку «ЗЕНИТ» все же удалось замкнуть топ-10 организаторов рыночных сделок с преимуществом всего лишь в 125 млн руб. Восемь сделок Альфа-Банка на сумму 13.7 млрд руб. по итогам девяти месяцев позволили максимально приблизиться к ближайшему сопернику, но все-таки не опередить его. Впрочем, и позиции РОСБАНКА с квотой 13.565 млрд руб. в рыночном рейтинге можно тоже рассматривать как серьезную заявку на попадание в десятку по итогам года.

«Ренессанс Капитал» укрепил свои позиции в рейтингах, переместившись с 13 места на девятое. Участие в организации сделок ФСК ЕЭС и размещение собственного выпуска позволили легко подняться на четыре ступеньки вверх. А вот Связь-Банк прочно держит за собой шестую строчку в таблицах организаторов облигационных займов, солидно увеличив по итогам квартала отрыв от «ВЭБ-Капитала». Участие в восьми эмиссиях в ходе третьего квартала принесло немало очков, итоговая квота банка в общем рейтинге организаторов выпусков за девять месяцев достигла 34.55 млрд руб.

Замыкающим в десятке лидеров общего рейтинга на этот раз оказал-

Таблица 3. **Рейтинг организаторов облигационных займов по итогам трех кварталов 2011 г., корпоративный сектор**

№	Инвестиционный банк	Объем, млн руб.	Количество эмитентов	Количество эмиссий
1	«ВТБ Капитал» (включая Банк Москвы, ТрансКредитБанк)	193 892	33	59
2	«Тройка Диалог»/Сбербанк	138 280	29	46
3	Газпромбанк	58 893	9	17
4	Райффайзенбанк	50 400	16	24
5	Связь-Банк	34 550	11	23
6	ФК «Уралсиб»	31 400	8	13
7	«ВЭБ-Капитал»	24 649	4	7
8	Ситибанк	24 036	4	9
9	«Ренессанс Капитал»	19 167	4	6
10	Промсвязьбанк	15 300	9	10
11	Банк «ЗЕНИТ»	13 825	7	7
12	Альфа-Банк	13 700	5	8
13	НОМОС-БАНК	9 250	4	4
14	Банк «ОТКРЫТИЕ»	7 800	9	11
15	РОСБАНК	7 618	5	5
16	БК «РЕГИОН»	7 450	6	9
17	Углеметбанк	7 000	1	5
18	ГЛОБЭКСБАНК	5 250	6	10
19	МДМ Банк	5 050	3	3
20	ЮниКредит Банк	5 000	1	1
21	Банк «Петрокоммерц»	3 225	5	6
22–23	«ТКБ Капитал» (включая «КИТ Финанс»)	2 500	2	3
22–23	«Барклайс Капитал»	2 500	1	1
24	«РОНИН»	1 667	1	1
25	«АЛОР ИНВЕСТ»	1 400	1	1
26–27	РосДорБанк	1 000	1	1
26–27	Татфондбанк	1 000	1	1
28	Банк «Россия»	950	3	4
29	ING Commercial Banking (Россия)	500	1	1
30–31	Банк «Держава»	300	1	1
30–31	Банк «Акцепт»	300	1	1
32	«ЮниСервис Капитал»	150	1	1
	Сумма	**688 002**		

Таблица 4. **Рейтинг организаторов облигационных займов по итогам трех кварталов 2011 г., корпоративный сектор, банки и финансовые институты**

№	Инвестиционный банк	Объем, млн руб.	Количество эмитентов	Количество эмиссий
1	«ВТБ Капитал» (включая Банк Москвы, ТрансКредитБанк)	50 802	14	26
2	«Тройка Диалог»/Сбербанк	36 500	12	17
3	Ситибанк	24 036	4	9
4	Райффайзенбанк	20 483	9	12
5	Газпромбанк	17 060	2	3
6	ФК «Уралсиб»	15 000	5	7
7	Промсвязьбанк	13 250	6	6
8	Банк «ЗЕНИТ»	12 200	5	5
9	Альфа-Банк	10 700	3	5
10	Связь-Банк	9 500	3	9
11	«ВЭБ-Капитал»	7 667	2	4
12	НОМОС-БАНК	7 250	3	3
13	РОСБАНК	6 900	4	4
14	БК «РЕГИОН»	5 200	5	6
15	МДМ Банк	5 050	3	3
16	ЮниКредит Банк	5 000	1	1
17	«Ренессанс Капитал»	4 167	2	2
18	«Барклайс Капитал»	2 500	1	1
19	ГЛОБЭКСБАНК	2 450	2	3
20	«РОНИН»	1 667	1	1
21	Банк «ОТКРЫТИЕ»	1 300	2	2
22–23	«ТКБ Капитал»	1 000	1	2
22–23	РосДорБанк	1 000	1	1
24	ING Commercial Banking (Россия)	500	1	1
25	Банк «Держава»	300	1	1
26	Банк «Россия»	150	1	1
	Сумма	**261 631**		

ся Промсвязьбанк, опустившийся по итогам девяти месяцев на две строчки вниз. Статус организатора в третьем квартале банк получил лишь в сделках по размещению биржевых облигаций НОВИКОМБАНКА и компании «КОМОС ГРУПП», а с начала года принял участие в 11 выпусках объемом 17.8 млрд руб. Кстати, этот результат все же позволил банку сохранить за собой восьмое место в рейтинге организаторов рыночных сделок.

Таблица 5

Рейтинг организаторов субфедеральных и муниципальных облигаций по итогам трех кварталов 2011 г.

№	Инвестиционный банк	Объем, млн руб.	Количество эмитентов	Количество эмиссий
1	ФК «Уралсиб»	12 200	1	1
2	РОСБАНК	5 947	3	4
3	Банк «ОТКРЫТИЕ»	2 563	2	2
4	Промсвязьбанк	2 500	1	1
5	СМП Банк	400	1	1
6	«ВТБ Капитал» (включая Банк Москвы, ТрансКредитБанк)	125	1	1
7–9	«ТКБ Капитал» (включая «КИТ Финанс»)	63	1	1
7–9	БАЛТИНВЕСТБАНК	63	1	1
7–9	СБ Банк	63	1	1
	Сумма	**23 922**		

В рейтинге организаторов выпусков субфедеральных заемщиков появилось новое имя. Несмотря на то что с июля по сентябрь регионы мирно наблюдали за происходящим на рынке первичных размещений со стороны, почти не помышляя о заимствованиях, до конца квартала копилка муниципальных долгов все же пополнилась на 400 млн руб., доразмещенных Волгоградом. Организатором этого события выступил СМП Банк, что и позволило ему занять пятое место в рейтинге.

Говорить о вероятной расстановке сил по итогам года пока весьма затруднительно. Крайне сложная ситуация с доступностью капитала для эмитентов и, как следствие, практически отсутствующий пайплайн будущих сделок наводят на мысли, что четвертый этап соревнований вряд ли что-то глобально изменит. Хотя, учитывая порой минимальные разрывы между достижениями банков, некоторые рокировки все же вполне могут произойти.

Adam Smith CONFERENCES

CFO

СКИДКА 10%*!
Укажите код BR18CBAD при регистрации

400+ УЧАСТНИКОВ ЕЖЕГОДНО!

8-ая ежегодная конференция Института Адама Смита

САММИТ ФИНАНСОВЫХ ДИРЕКТОРОВ РОССИИ

ГЛАВНАЯ ВСТРЕЧА ВЕДУЩИХ ФИНАНСОВЫХ РУКОВОДИТЕЛЕЙ В РОССИИ

"ПЛАНИРУЯ РОСТ"

Основной саммит – 25 – 27 октября 2011 г.
Семинар: «Как Финансовый Директор может эффективно управлять в изменяющихся условиях?» - 24 октября 2011 г.
Отель Ренессанс Москва Монарх Центр

60+ SPEAKER FACULTY INCLUDES:

Елена Мякотникова
Исполнительный вице-президент, комплекс финансов и инвестиций
АФК Система

Николай Соломон
Главный финансовый директор / Первый зам. генерального директора по корпоративным функциям, Росатом

Евгений Корнилов
Директор по финансам
ОК РУСАЛ

Шамиль Курмашов
Зам. генерального директора по финансам и инвестициям
Аэрофлот

Алексей Корня
Вице-президент по финансам и инвестициям
МТС

Юни Грунроос
Исполнительный вице-президент и Главный финансовый директор
Fazer Group

Владимир Преображенский
Главный финансовый директор
СУЭК

Сергей Ярковой
Первый заместитель Генерального директора по финансам
Вертолёты России

Дмитрий Афиногенов
Вице-президент по управлению финансами, закупками
ВымпелКом

Сергей Моисеев
Председатель Совета директоров и финансовый директор
ЧТПЗ

Алексей Курач
Вице-президент по экономике и финансам
Башнефть

Ульф Баккмайер
Зам. генерального директора по финансам и экономике
E.ON Россия / ОГК-4

Тьерри Леконт
Финансовый директор
Ашан Россия

Андреа Пал
Финансовый директор
Воздушные Ворота Северной Столицы

Дмитрий Палунин
Член Правления, финансовый директор
ИНТЕР РАО ЕЭС

Алексей Куличенко
Зам. генерального директора по финансам и экономике,
Северсталь

Ремко Весселс
Вице-президент по финансам
Unilever Россия, Украина и Беларусь

Евгений Лунеев
Финансовый директор
А1 Групп

КЛЮЧЕВЫЕ МОМЕНТЫ САММИТА-2011:

- Гостевые презентации международных финансовых директоров – Юни Грунроос, Fazer Group, и Адам Уокер, Informa Group plc
- Специальная презентация – "От финансового до генерального директора", Николай Цехомский, Председатель правления Барклайс Банк и бывший финансовый директор ВТБ и МТС
- "Гостевая экономическая лекция - 2011", читает Роланд Нэш, Главный инвестиционный стратег, Verno Capital
- Интервью и дебаты CFO, ведет Мария Строева, РБК-ТВ

**Внимание: скидка не действительна для лиц, уже зарегистрировавших своё участие в конференции и/или семинарах. Любая из скидок предоставляется только на момент регистрации и не может быть совмещена с другими предложениями по скидкам. Все скидки подлежат дополнительному рассмотрению при регистрации.*

Главные спонсоры:

Nordea

SAP

Спонсоры:

Ernst & Young — Quality In Everything We Do
CHARTIS — Your world, insured
accenture — High performance. Delivered.
HSBC — The world's local bank
BearingPoint — Management & Technology Consultants
ING
DLA PIPER
GAZPROMBANK
Tern GROUP
Otkritie (bank)
Raiffeisen BANK
URALSIB | CAPITAL
Veles Capital — INVESTMENT COMPANY
Antal Russia
Связь Банк

Официальное информационное агентство: интерфакс INTERFAX
Мониторинг прессы: СКАН
Профессиональная ассоциация саммита: ACCA

Информационные партнеры:
РИАНОВОСТИ
RWAY
INVESTFUNDS
FINANCIAL BONDS INFORMATION
CBONDS review
bne businessneweurope
ФИНАНСОВЫЙ ДИРЕКТОР
CFO RUSSIA
БИЗНЕС журнал
gorod finansov
TEMPLETON THORP
СЛИЯНИЯ и ПОГЛОЩЕНИЯ
Аналитический журнал
Harvard Business Review

Tel. +44 (0) 20 7017 7444 | cfo@adamsmithconferences.com | Fax +44 (0)20 7017 7447 | www.cfosummit-russia.com