В последнем квартале прошлого года инвестбанки повели себя по-разному. Кто-то в буквальном смысле почти что ушел в отпуск, решив почивать на лаврах, которыми некоторые игроки увенчали себя по итогам девяти месяцев работы. Другие команды, напротив, постарались набрать очки, дабы не менять занятых в первом полугодии позиций. Главным результатом хитроумных комбинаций стала вроде бы ожидаемая и все же несколько неожиданная коллективная победа в годовой гонке Сбербанка и «Тройки Диалог». Тандем вышел на первое место в рейтинге лучших рыночных игроков. Это серьезная заявка. То, как усиленная ресурсами госбанка команда «Тройки» боролась со вторым сильнейшим участником рынка — «ВТБ Капиталом» ,— лишний раз подтвердило, что четвертый квартал 2011 года был лишь репетицией перед большой игрой — в сезоне-2012.

Битва титанов

Антонина ТЕР-АСТВАЦАТУРОВА

В прошлом году российские банки – организаторы локальных сделок оживили 193 выпуска корпоративных облигаций на общую сумму 941 млрд руб. Это чуть больше результата 2010 года, когда объем размещенных в России долговых ценных бумаг корпораций составил 855 млрд руб. Зато для сегмента субфедеральных и муниципальных займов 2011 год был явно проходным: в свет вышло всего 18 эмиссий на сумму 54 млрд руб. вместо 29 сделок общим объемом 115 млрд руб. годом ранее.

Отдохнув в третьем квартале из-за капризов коньюнктуры, когда рынок первичных размещений оказался практически закрытым для заемщиков, в последние три месяца 2011 года инвестбанки смогли с пользой приложить все нерастраченные силы и провести в два раза больше сделок.

Больше всего преуспел в этом тандем Сбербанка и ИК «Тройка Диалог». Объединенная команда, которая начала складывать свои квоты еще в первом полугодии, под занавес года организовала 19 эмиссий на сумму почти 60 млрд руб. В общем годовом рейтинге безусловную победу им это не принесло. Зато удалось красиво доказать, что на сегодняшний день команда заслуживает звания лучшего рыночного игрока. Прошлогодний безоговорочный лидер всех списков — «ВТБ Капитал» — все-таки не выдержал и сдался, уступив «Тройке» и Сбербанку первую строчку в рейтинге организаторов рыночных займов. Там DCM-команда Павла Соколова оказалась со следующим результатом: 61 эмиссия общим объемом 156 млрд руб. «ВТБ Капитал» вышел из борьбы с 57 рыночными сделками на общую сумму почти 155 млрд руб.

Между тем, в общем рейтинге по итогам года бывший стопроцентный лидер по-прежнему на первом месте — там «ВТБ Капитал», объединивший свои квоты с ТрансКредитБанком и Банком Москвы, утвердился благодаря участию в 72 двух сделках на 234 млрд руб.

При нынешних равных возможностях оба лидера теоретически имеют абсолютно одинаковые шансы оформить себе первенство в каждом из списков в текущем году. Вероятно, к концу первого полугодия новый расклад будет уже вполне ясен.

В отличие от ВТБ и «Тройки», воевавших за золото до последнего, бронзовый призер всех рейтингов — Газпромбанк — решил ни с кем не спорить и остался на третьем месте. До второго не дорос, а конкурировать за третье, как оказалось, в четвертом квартале было особо не с кем. У вечно ближайшего конкурента ГПБ за последние три месяца прошлого года всего две сделки на 7 млрд руб. В итоге Райффайзенбанк закончил год на четвертой строчке с квотой 57.7 млрд руб. (26 сделок). У Газпромбанка почти в два раза больше — 111.5 млрд руб. Причем половину этого объема банк обеспечил себе в последнем квартале, не изменив своей излюбленной тактике — добирать очки крупными сделками под самый занавес года.

В отличие от Газпромбанка, замыкающая топ-5 лидеров ФК «Уралсиб» предпочла практически не задействовать свои организаторские способности в четвертом квартале, отделавшись одним выпуском, но закрыв год, тем не менее, с квотой 45 млрд руб. (15 сделок).

Таблица 1. **Рейтинг организаторов облигационных займов по итогам 2011 г.**

№	Инвестиционный банк	Объем, млн руб.	Количество эмитентов	Количество эмиссий
1	«ВТБ Капитал» (включая Банк Москвы, ТрансКредитБанк)	233 935	41	72
2	«Тройка Диалог»/Сбербанк	198 906	38	65
3	Газпромбанк	111 477	17	31
4	Райффайзенбанк	57 667	17	26
5	ФК «Уралсиб»	45 226	10	15
6	Связь-Банк	44 050	13	27
7	Ситибанк	36 869	5	12
8	РОСБАНК	36 317	14	16
9	«Ренессанс Капитал»	33 917	6	10
10	«ВЭБ-Капитал»	31 783	5	12
11	Банк «ОТКРЫТИЕ»	22 829	16	19
12	Промсвязьбанк	18 800	11	12
13	Альфа-Банк	18 700	5	9
14	Банк «ЗЕНИТ»	17 691	9	10
15	НОМОС-БАНК	13 750	4	5
16	БК «РЕГИОН»	10 450	8	12
17	МДМ Банк	10 050	3	4
18	ЮниКредит Банк	10 000	1	2
19	Углеметбанк	7 000	1	5
20	ГЛОБЭКСБАНК	5 750	7	11
21	Банк «Петрокоммерц»	3 225	5	6
22	БИНБАНК	3 000	1	1
23	Банк «СОЮЗ»	2 667	1	1
24	«ТКБ Капитал» (включая «КИТ Финанс»)	2 563	3	4
25	«Барклайс Капитал»	2 500	1	1
26	Банк «Россия»	2 450	5	6
27–28	ING Commercial Banking (Россия)	2 000	1	2
27–28	ИК «Лидер»	2 000	1	1
29	«АЛОР Инвест»	1 800	4	4
30	«РОНИН»	1 667	1	1
31	ИК «Еврофинансы»	1 500	1	1
32	СМП Банк	1 200	2	2
33–34	РосДорБанк	1 000	1	1
33–34	Татфондбанк	1 000	1	1
35–36	Банк «Акцепт»	300	1	1
35–36	Банк «Держава»	300	1	1
37	КБ «АГРОПРОМКРЕДИТ»	166	1	1
38	«ЮниСервис Капитал»	150	1	1
39	БАЛТИНВЕСТБАНК	129	3	3
40	СБ Банк	63	1	1
	ИТОГО	**994 844**		

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

№	Инвестиционный банк	Объем, млн руб.	Количество эмитентов	Количество эмиссий
1	«Тройка Диалог»/Сбербанк	156 106	35	61
2	«ВТБ Капитал» (включая Банк Москвы, ТрансКредитБанк)	154 828	33	57
3	Газпромбанк	99 917	15	28
4	Райффайзенбанк	57 667	17	26
5	ФК «Уралсиб»	45 226	10	15
6	Связь-Банк	37 050	12	19
7	РОСБАНК	36 317	14	16
8	«Ренессанс Капитал»	33 917	6	10
9	Ситибанк	28 583	4	9
10	Банк «ОТКРЫТИЕ»	21 529	14	17
11	Промсвязьбанк	18 800	11	12
12	Альфа-Банк	18 700	5	9
13	Банк «ЗЕНИТ»	17 691	9	10
14	«ВЭБ-Капитал»	17 133	3	9
15	НОМОС-БАНК	12 750	3	4
16	МДМ Банк	10 050	3	4
17	БК «РЕГИОН»	8 450	7	11
18	Углеметбанк	7 000	1	5
19	ГЛОБЭКСБАНК	5 750	7	11
20	ЮниКредит Банк	5 000	1	1
21	Банк «Петрокоммерц»	3 225	5	6
22	БИНБАНК	3 000	1	1
23	Банк «СОЮЗ»	2 667	1	1
24	«ТКБ Капитал» (включая «КИТ Финанс»)	2 563	3	4
25	«Барклайс Капитал»	2 500	1	1
26	Банк «Россия»	2 450	5	6
27–28	ING Commercial Banking (Россия)	2 000	1	2
27–28	ИК «Лидер»	2 000	1	1
29	«РОНИН»	1 667	1	1
30	СМП Банк	1 200	2	2
31–32	РосДорБанк	1 000	1	1
31–32	Татфондбанк	1 000	1	1
33–35	Банк «Акцепт»	300	1	1
33–35	«АЛОР Инвест»	300	1	1
33–35	Банк «Держава»	300	1	1
36	«ЮниСервис Капитал»	150	1	1
37	БАЛТИНВЕСТБАНК	129	3	3
38	СБ Банк	63	1	1
	ИТОГО	**818 976**		

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

№	Инвестиционный банк	Объем, млн руб.	Количество эмитентов	Количество эмиссий
1	«ВТБ Капитал» (включая Банк Москвы, ТрансКредитБанк)	231 474	38	69
2	«Тройка Диалог»/Сбербанк	193 664	33	60
3	Газпромбанк	111 477	17	31
4	Райффайзенбанк	57 667	17	26
5	Связь-Банк	44 050	13	27
6	Ситибанк	36 869	5	12
7	«Ренессанс Капитал»	33 917	6	10
8	«ВЭБ-Капитал»	31 783	5	12
9	ФК «Уралсиб»	31 400	8	13
10	РОСБАНК	20 118	6	7
11	Альфа-Банк	18 700	5	9
12	Банк «ЗЕНИТ»	16 825	7	8
13	Промсвязьбанк	16 300	10	11
14	Банк «ОТКРЫТИЕ»	15 300	11	14
15	НОМОС-БАНК	13 750	4	5
16	БК «РЕГИОН»	10 250	7	11
17	МДМ Банк	10 050	3	4
18	ЮниКредит Банк	10 000	1	2
19	Углеметбанк	7 000	1	5
20	ГЛОБЭКСБАНК	5 750	7	11
21	Банк «Петрокоммерц»	3 225	5	6
22	БИНБАНК	3 000	1	1
23–24	«ТКБ Капитал» (включая «КИТ Финанс»)	2 500	2	3
23–24	«Барклайс Капитал»	2 500	1	1
25–26	ИК «Лидер»	2 000	1	1
25–26	ING Commercial Banking (Россия)	2 000	1	2
27	«АЛОР Инвест»	1 800	4	4
28	«РОНИН»	1 667	1	1
29	ИК «Еврофинансы»	1 500	1	1
30	Банк «Россия»	1 450	4	5
31–32	РосДорБанк	1 000	1	1
31–32	Татфондбанк	1 000	1	1
33–34	Банк «Держава»	300	1	1
33–34	Банк «Акцепт»	300	1	1
35	КБ «АГРОПРОМКРЕДИТ»	166	1	1
36	«ЮниСервис Капитал»	150	1	1
	ИТОГО	940 900		

Таблица 4. Рейтинг организаторов облигационных займов по итогам 2011 г., корпоративный сектор, без учета собственных выпусков

№	Инвестиционный банк	Объем, млн руб.	Количество эмитентов	Количество эмиссий
1	«ВТБ Капитал» (включая Банк Москвы, ТрансКредитБанк)	151 640	20	36
2	«Тройка Диалог»/Сбербанк	141 830	21	38
3	Газпромбанк	70 583	11	22
4	Райффайзенбанк	29 917	7	12
5	«Ренессанс Капитал»	28 750	3	7
6	Связь-Банк	28 050	9	15
7	«ВЭБ-Капитал»	17 983	3	5
8	ФК «Уралсиб»	16 400	3	6
9	Ситибанк	7 500	1	1
10	Углеметбанк	7 000	1	5
11	Банк «ОТКРЫТИЕ»	6 800	8	10
12	Банк «Петрокоммерц»	3 225	5	6
13	Альфа-Банк	3 000	2	3
14	ГЛОБЭКСБАНК	2 800	4	7
15	БК «РЕГИОН»	2 250	1	3
16	Промсвязьбанк	2 050	3	4
17–18	НОМОС-БАНК	2 000	1	1
17–18	ИК «Лидер»	2 000	1	1
19	Банк «ЗЕНИТ»	1 625	2	2
20	«ТКБ Капитал» (включая «КИТ Финанс»)	1 500	1	1
21	«АЛОР Инвест»	1 400	1	1
22	Татфондбанк	1 000	1	1
23	Банк «Россия»	800	2	3
24	РОСБАНК	718	1	1
25	Банк «Акцепт»	300	1	1
26	КБ «АГРОПРОМКРЕДИТ»	166	1	1
27	«ЮниСервис Капитал»	150	1	1
	ИТОГО	531 437		

Связь-Банк, подобравшийся к пятерке на расстояние в один миллиард с лишним, беспечностью «Уралсиба» в четвертом квартале не страдал: «связисты» подстраховались на 10.5 млрд руб., дабы под конец года сохранить завоеванное за девять месяцев шестое место. Кстати, еще год назад Связь-Банк находился только на 16 строчке в общем рейтинге организаторов с квотой 16.6 млрд руб.

Стоит отметить, что во второй пятерке участников топ-10 кардинальных перестановок к концу года не произошло, хотя некоторые рокировки все же случились. Самая заметная потеря в десятке — Промсвязьбанк. Финишировав с 12 сделками на 18.8 млрд руб., ПСБ был вынужден спуститься с восьмой строчки, где он находился по итогам девяти месяцев, на 11 место в годовом рейтинге организаторов рыночных займов.

Еще один выбывший из десятки — банк «ЗЕНИТ». По итогам девяти месяцев 2011 года он замыкал топ-10 в рейтинге организаторов рыночных займов с квотой 13.8 млрд руб. (семь эмиссий). В годовом рейтинге «ЗЕНИТ» только на 13 месте с 10 сделками на 17.7 млрд руб.

Вакантное десятое место в списке лучших рыночных игроков по итогам года заняла ФК «ОТКРЫТИЕ», припод-

> ПРИ НЫНЕШНИХ РАВНЫХ ВОЗМОЖНОСТЯХ ОБА ЛИДЕРА ТЕОРЕТИЧЕСКИ ИМЕЮТ АБСОЛЮТНО ОДИНАКОВЫЕ ШАНСЫ ОФОРМИТЬ СЕБЕ ПЕРВЕНСТВО В РЕЙТИНГАХ В ТЕКУЩЕМ ГОДУ. ВЕРОЯТНО, К КОНЦУ ПЕРВОГО ПОЛУГОДИЯ НОВЫЙ РАСКЛАД БУДЕТ УЖЕ ВПОЛНЕ ЯСЕН

нявшаяся с 14 строчки, которую заработала еще по результатам первых трех кварталов. Тогда ее квота составляла 9.3 млрд руб. (12 эмиссий). Всего за год «ОТКРЫТИЕ» разместило 17 выпусков на 21.5 млрд руб.

В список десяти сильнейших по результатам 2011 года вошел и РОСБАНК, находившийся по итогам девяти месяцев на 13 строчке. Его экспансия в топ-10 оказалась успешнее, чем у «ОТКРЫТИЯ»: только за последние три месяца РОСБАНК принял участие в организации выпусков на сумму 25 млрд руб., благодаря чему смог занять к концу года седьмое место (16 выпусков на 36.3 млрд руб.). Опередил ФК «ОТКРЫТИЕ» РОСБАНК и в рейтинге организаторов региональных заимствований — там он на первом месте (девять выпусков облигаций субъектов РФ на сумму более 17 млрд руб.). «ОТКРЫТИЕ» достойно замыкает тройку лидеров среди организаторов региональных займов с пятью выпусками на 7.5 млрд руб.

Новых выпусков от регионов в первом квартале рынок вряд ли дождется: в феврале-марте многие из субъектов РФ намерены лишь выбрать партнеров по будущим сделкам среди инвестбанков. Зато пайплайн сделок в корпоративном сегменте на ближайшие месяцы у российских организаторов весьма внушительный. В феврале должны состояться размещения на сумму около 100 млрд руб. Кроме того, корпорации зарегистрировали в декабре-январе облигации почти на 0.5 трлн руб. Это говорит о том, что вкус к новым заимствованиям у эмитентов явно есть. Главное, чтобы ничего не перебило аппетит инвесторам.

Таблица 5. **Рейтинг организаторов облигационных займов по итогам 2011 г., корпоративный сектор, без учета банков и финансовых институтов**

№	Инвестиционный банк	Объем, млн руб.	Количество эмитентов	Количество эмиссий
1	«ВТБ Капитал» (включая Банк Москвы, ТрансКредитБанк)	151 640	20	36
2	«Тройка Диалог»/Сбербанк	141 830	21	38
3	Газпромбанк	70 583	11	22
4	Райффайзенбанк	29 917	7	12
5	«Ренессанс Капитал»	28 750	3	7
6	Связь-Банк	28 050	9	15
7	«ВЭБ-Капитал»	17 983	3	5
8	ФК «Уралсиб»	16 400	3	6
9	Ситибанк	7 500	1	1
10	Углеметбанк	7 000	1	5
11	Банк «ОТКРЫТИЕ»	6 800	8	10
12	Банк «Петрокоммерц»	3 225	5	6
13	Альфа-Банк	3 000	2	3
14	ГЛОБЭКСБАНК	2 800	4	7
15	БК «РЕГИОН»	2 250	1	3
16	Промсвязьбанк	2 050	3	4
17–18	НОМОС-БАНК	2 000	1	1
17–18	ИК «Лидер»	2 000	1	1
19	Банк «ЗЕНИТ»	1 625	2	2
20	«ТКБ Капитал» (включая «КИТ Финанс»)	1 500	1	1
21	«АЛОР Инвест»	1 400	1	1
22	Татфондбанк	1 000	1	1
23	Банк «Россия»	800	2	3
24	РОСБАНК	718	1	1
25	Банк «Акцепт»	300	1	1
26	КБ «АГРОПРОМКРЕДИТ»	166	1	1
27	«ЮниСервис Капитал»	150	1	1
	ИТОГО	**531 437**		

Таблица 6. **Рейтинг организаторов облигационных займов по итогам 2011 г., муниципальный сектор**

№	Инвестиционный банк	Объем, млн руб.	Количество эмитентов	Количество эмиссий
1	РОСБАНК	16 199	8	9
2	ФК «Уралсиб»	13 826	2	2
3	Банк «ОТКРЫТИЕ»	7 529	5	5
4	«Тройка Диалог»/Сбербанк	5 242	5	5
5	Банк «СОЮЗ»	2 667	1	1
6	Промсвязьбанк	2 500	1	1
7	«ВТБ Капитал» (включая Банк Москвы, ТрансКредитБанк)	2 462	3	3
8	СМП Банк	1 200	2	2
9	Банк «Россия»	1 000	1	1
10	Банк «ЗЕНИТ»	866	2	2
11	БК «РЕГИОН»	200	1	1
12	БАЛТИНВЕСТБАНК	129	3	3
13–14	СБ Банк	63	1	1
13–14	«ТКБ Капитал» (включая «КИТ Финанс»)	63	1	1
	ИТОГО	**53 944**		