По итогам года J.P. Morgan обошел «ВТБ Капитал», заняв первое место в ренкинге организаторов евробондов СНГ, и вырвался в лидеры в российском сегменте. Morgan Stanley остался на первом месте в Украине, а Deutsche Bank снова лидирует в ренкинге организаторов еврооблигаций развивающихся рынков.

Начали за здравие, а кончили…

РЕНКИНГ ОРГАНИЗАТОРОВ ЕВРООБЛИГАЦИЙ ПО ИТОГАМ 2011 ГОДА: СНГ И EMERGING MARKETS

Алина КАРЛИЦКАЯ

РОССИЯ И СНГ

Объем размещений, вошедших в общий ренкинг организаторов еврооблигаций в СНГ (включая еврокоммерческие бумаги и клубные сделки), составил в 2011 году $33.53 млрд по сравнению с $46.14 млрд годом ранее. В более строгий ренкинг организаторов еврооблигаций plain vanilla, который не включает краткосрочные (сроком менее года) выпуски и учитывает только публичные сделки, вошли эмиссии еврооблигаций в СНГ общим объемом $30.85 млрд (по сравнению с $41.88 млрд за 2010 год).

Основная масса сделок 2011 года пришлась на первое полугодие: с января по июнь были размещены бумаги на $27.44 млрд. Наряду с ростом рынка долларовых евробондов, связанным с притоком долларовой ликвидности в развивающиеся рынки — в частности в регион CEEMEA, к которому относятся страны СНГ, — наблюдалась тенденция диверсификации валют заимствования, были востребованы еврооблигации в национальных валютах (российский рубль, украинская гривна).

В третьем квартале долговые проблемы США, вылившиеся в беспрецедентное понижение агентством S&P кредитного рейтинга США с AAA до AA+, а затем долговой кризис периферийных стран еврозоны привели к тотальному бегству от риска. На первичном рынке еврооблигаций стран СНГ в июле эмитенты смогли привлечь всего $1.7 млрд, а в течение августа и сентября активность и вовсе была нулевой. В четвертом квартале к глобальным проблемам добавилась внутренняя политическая нестабильность в России, и в результате рынок оставался практически закрытым даже для наиболее надежных российских эмитентов. Лишь «Газпром» смог разместить долларовые еврооблигации, а квазисуверенные банки (ВТБ и Газпромбанк) заняли в швейцарских франках.

По итогам трех кварталов как в общих рейтингах СНГ и России, так и в рейтингах plain vanilla лидировал «ВТБ Капитал». Однако четвертый квартал внес свои коррективы в привычную расстановку сил.

Таблица 1

Ренкинг организаторов еврооблигаций СНГ, топ-10

№ '11	№ '3Q 11	№ '10	Букраннер	Объем, $ млн	Доля рынка	Кол-во эмитентов	Кол-во эмиссий
1	2	2	J.P. Morgan	5 130	15.3%	12	16
2	1	1	«ВТБ Капитал»	4 586	13.7%	15	20
3	8	9	BNP Paribas	2 742	8.2%	8	14
4	7	3	Citigroup	2 506	7.5%	8	13
5	3	8	Deutsche Bank	2 457	7.3%	11	11
6	4	4	Barclays Capital	2 193	6.5%	7	11
7	5	6	RBS	2 033	6.1%	8	13
8	6	14	Goldman Sachs	1 939	5.8%	8	8
9	11	7	UBS	1 878	5.6%	12	13
10	9	10	Morgan Stanley	1 778	5.3%	4	5
			ИТОГО ПО ТОП-10	**27 242**	**81.2%**		
			ИТОГО	**33 531**			

Источник: Cbonds

По итогам года в общем рейтинге организаторов еврооблигаций СНГ первое место занял J.P. Morgan, принявший участие в размещении 16 выпусков еврооблигаций с суммарной квотой $5.13 млрд (15.30% от общего объема). DCM-команда J.P. Morgan усилила свои позиции в четвертом квартале благодаря совместному с BNP Paribas участию в размещении еврооблигаций ОАО «Газпром» в ноябре. В общем рейтинге также учтен выпуск пятилетних рублевых еврооблигаций Россельхозбанка с плавающей ставкой, организатором которых выступал J.P. Morgan. Однако данные бумаги не учтены в рейтинге plain vanilla, как и выпуск полностью идентичных им евробондов Газпромбанка, организованный Citigroup.

«ВТБ Капитал», организовавший 20 выпусков с квотой $4.59 млрд (13.68%), переместился на вторую позицию. В СНГ в 2011 году российский инвестбанк получил мандаты в таких крупнейших суверенных и квазисуверенных сделках, как рублевые евробонды России и Россельхозбанка, долларовые выпуски Украины и «Фининпро», выпуск в фунтах стерлингов для РЖД, собственные бумаги ВТБ и другие.

BNP Paribas, выступивший организатором 14 учтенных в рейтинге эмиссий с долей участия $2.74 млрд (8.18%), смог подняться с восьмого места, где он находился по итогам трех кварталов, на третью строчку в годовом рейтинге. Европейский банк совершил впечатляющий рывок в качестве организатора еврооблигаций СНГ благодаря мандату в ключевом для четвертого квартала размещении «Газпрома», а также в выпуске нот ВТБ в швейцарских франках, увеличив свою суммарную квоту на $0.9 млрд.

Citigroup, находившийся год назад на третьем месте, а по итогам трех кварталов 2011 года на седьмой строчке в рейтинге СНГ, к концу года оказался на четвертой позиции. Deutsche Bank занял пятое место, а Barclays Capital опустился с четвертой на шестую ступеньку.

Как и год назад, в рейтинге организаторов plain vanilla еврооблигаций СНГ первое место занял J.P. Morgan ($4.482 млрд, или 14.53% рынка). «ВТБ Капитал», который лидировал по итогам трех кварталов, занял второе место ($4.065 млрд, или 13.18% рынка). На третье место с девятого поднялся BNP Paribas ($2.617 млрд, или 8.49% рынка).

В рейтингах организаторов еврооблигаций России распределение мест аналогичное: лидирует J.P. Morgan ($3.555 млрд, или 14.49%, в общем рейтинге, $2.906 млрд, или 13.10%, в рейтинге plain vanilla). Второе место по итогам года занимает «ВТБ Капитал» ($3.037 млрд, или 12.38%, в общем рейтинге, $2.562 млрд, или 11.55%, в рейтинге plain vanilla). На третьем месте в России также BNP Paribas

Таблица 2. Ренкинг организаторов еврооблигаций СНГ (plain vanilla), топ-10

№ '11	№ '10	Букраннер	Объем, $ млн	Доля рынка	Кол-во эмитентов	Кол-во эмиссий
1	1	J.P. Morgan	4 482	14.5%	12	15
2	2	«ВТБ Капитал»	4 065	13.2%	12	16
3	8	BNP Paribas	2 617	8.5%	7	13
4	9	Deutsche Bank	2 457	8.0%	11	11
5	4	Barclays Capital	2 193	7.1%	7	11
6	5	RBS	2 033	6.6%	8	13
7	14	Goldman Sachs	1 939	6.3%	8	8
8	3	Citigroup	1 855	6.0%	7	12
9	11	Morgan Stanley	1 778	5.8%	4	5
10	13	HSBC	1 246	4.0%	3	5
	ИТОГО ПО ТОП-10		**24 665**	**80.0%**		
	ИТОГО		**30 846**			

Источник: Cbonds

Таблица 3. Ренкинг организаторов еврооблигаций России, топ-5

№ '11	№ '10	Букраннер	Объем, $ млн	Доля рынка	Кол-во эмитентов	Кол-во эмиссий
1	4	J.P. Morgan	3 555	14.5%	7	10
2	1	«ВТБ Капитал»	3 037	12.4%	9	13
3	9	BNP Paribas	2 417	9.9%	6	12
4	2	Barclays Capital	2 193	8.9%	7	11
5	3	Citigroup	2 147	8.8%	5	10
	ИТОГО ПО ТОП-5		**13 349**	**54.4%**		
	ИТОГО		**24 528**			

Источник: Cbonds

Таблица 4. Ренкинг организаторов еврооблигаций России (plain vanilla), топ-5

№ '11	№ '10	Букраннер	Объем, $ млн	Доля рынка	Кол-во эмитентов	Кол-во эмиссий
1	3	J.P. Morgan	2 906	13.1%	7	9
2	2	«ВТБ Капитал»	2 562	11.6%	7	10
3	8	BNP Paribas	2 417	10.9%	6	12
4	1	Barclays Capital	2 193	9.9%	7	11
5	13	Goldman Sachs	1 689	7.6%	7	7
	ИТОГО ПО ТОП-5		**11 767**	**53.1%**		
	ИТОГО		**22 179**	**100.0%**		

Источник: Cbonds

($2.417 млрд, или 9.85%, в общем зачете, $2.417 млрд, или 10.90% рынка, среди организаторов plain vanilla). Тройки лидеров отличаются от прошлогодних как в общем рейтинге (по итогам 2010 года ее составляли «ВТБ Капитал», Barclays Capital, Citigroup), так и в ренкинге plain vanilla (Barclays Capital, «ВТБ Капитал» и J.P. Morgan).

В последние три месяца прошлого года эмитенты из Украины не разместили ни одной еврооблигации, за три квартала объем размещений составил $6 391 млн, из которых в третьем квартале — лишь $250 млн. В украинском рейтинге организаторов на тройку лидеров приходится почти 70% от общего объема размещений. На первом месте находится Morgan Stanley ($1.778 млрд, или 27.83% рынка), за ним следуют «ВТБ Капитал» ($1.503 млрд, или 23.52% рынка) и J.P. Morgan ($1.083 млрд, или 16.95% рынка).

В рейтинге по Казахстану первое и второе место разделили Citigroup и Deutsche Bank (по $259 млн, или 21.81% рынка), на третьем месте J.P. Morgan ($242 млн, или 20.41%).

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

№ '11	№ '10	Букраннер	Объем, $ млн	Доля рынка	Кол-во эмитентов	Кол-во эмиссий
1	1	Morgan Stanley	1 778	27.8%	4	5
2	3	«ВТБ Капитал»	1 503	23.5%	5	6
3	4	J.P. Morgan	1 083	17.0%	2	3
4	2	Credit Suisse	775	12.1%	5	5
5	-	Deutsche Bank	325	5.1%	3	3
	ИТОГО ПО ТОП-5		**5 464**	**85.5%**		
	ИТОГО		**6 391**			

Источник: Cbonds

Таблица 6. **Ренкинг организаторов еврооблигаций Казахстана, топ-5**

№ '11	№ '10	Букраннер	Объем, $ млн	Доля рынка	Кол-во эмитентов	Кол-во эмиссий
1	3	Citigroup	259	21.8%	2	2
2	9	Deutsche Bank	259	21.8%	2	2
3	4	J.P. Morgan	242	20.4%	2	2
4	5	UBS	215	18.1%	2	3
5	-	Halyk Finance	167	14.0%	1	1
6	-	«ВТБ Капитал»	45	3.8%	1	1
	ИТОГО ПО ТОП-6		**1 142**	**96.2%**		
	ИТОГО		**1 187**			

Источник: Cbonds

Таблица 7. **Ренкинг организаторов еврооблигаций Казахстана, топ-5**

№ '11	№ '3Q 11	№ '10	Букраннер	Объем, $ млн	Доля рынка	Кол-во эмитентов	Кол-во эмиссий
1	1	1	Deutsche Bank	31 934	11.0%	106	133
2	2	4	Citigroup	28 269	9.7%	87	122
3	4	2	HSBC	26 809	9.2%	110	148
4	3	3	J.P. Morgan	26 628	9.1%	86	121
5	5	7	Bank of America Merrill Lynch	16 585	5.7%	70	85
6	6	5	Barclays Capital	16 262	5.6%	60	90
7	10	6	Credit Suisse	14 073	4.8%	44	56
8	7	9	Goldman Sachs	12 763	4.4%	48	69
9	9	12	BNP Paribas	11 229	3.9%	41	60
10	13	13	Standard Chartered Bank	10 281	3.5%	62	78
11	8	8	RBS	10 237	3.5%	58	73
12	11	11	UBS	8 162	2.8%	47	59
13	12	10	Morgan Stanley	7 875	2.7%	43	64
14	14	15	Santander	7 352	2.5%	18	27
15	28	27	Mitsubishi UFJ Financial Group	4 140	1.4%	14	26
		ИТОГО ПО ТОП-15		**232 599**	**79.8%**		
		ИТОГО		**291 501**			

Источник: Cbonds

EMERGING MARKETS

В ренкинг организаторов еврооблигаций emerging markets (включая СНГ) вошли выпуски более чем на $290 млрд (по сравнению с $319 млрд за прошлый год). Пик размещений пришелся на начало года — более $190 млрд эмитенты привлекли в первые два квартала. Для ЕМ в целом, как и для региона СНГ, были характерны рост объемов размещений долларовых евробондов из-за притока горячих денег и спрос на еврооблигации в национальных валютах в надежде на их укрепление (китайский юань, бразильский реал, филиппинский песо, колумбийский песо, российский рубль и другие).

В третьем квартале только крупнейшие, в основном суверенные и квазисуверенные, заемщики могли позволить себе выпускать евробонды — за этот период суммарный объем учитываемых в ренкинге эмиссий составил немногим более $35 млрд. Четвертый квартал оказался более благоприятным для размещения еврооблигаций — вклад в ренкинг составляет $61.6 млрд, причем $21 млрд приходится на Латинскую Америку, а более $18 млрд — на Ближний Восток.

Как и в прошлом году, первое место в общем ренкинге emerging markets занял Deutsche Bank, разместивший $32 млрд еврооблигаций (около 11% рынка). На втором месте, по версии Cbonds, с долей участия $28.3 млрд (9.70% рынка) оказался Citigroup, поднявшийся с четвертого места в прошлогоднем ренкинге. На третьем

месте — прошлогодний серебряный призер HSBC с квотой $26.8 млрд (9.20% рынка).

В ренкинге организаторов суверенных выпусков еврооблигаций первые три места распределились аналогично общему рейтингу — Deutsche Bank, Citigroup, HSBC.

В ренкинге организаторов корпоративных еврооблигаций Citigroup и J.P. Morgan фактически разделили первое и второе места, набрав почти одинаковые суммарные квоты — по $20.25 млрд, или 9.48% рынка. На третьем месте в корпоративном ренкинге развивающихся рынков расположился HSBC с $19.65 млрд, или 9.20% от общего объема размещений.

В регионе EEMEA, включающем и СНГ, на первое место вышел Deutsche Bank (10.9 млрд, или 9.91% рынка), на втором — J.P. Morgan ($10.8 млрд, или 9.85% от общего объема), третье занимает Citigroup ($8.8 млрд, или 8% рынка). Год назад тройку лидеров в этом регионе составляли Barclays Capital, HSBC и Deutsche Bank.

В Латинской Америке лидером, как и в прошлом году, стал Deutsche Bank ($13.6 млрд, или 14.12% рынка). Второе место занял Citigroup ($10.6 млрд, или 11.03%), занимавший по итогам 2010 года третье место в данном регионе. На третьей строчке расположился J.P. Morgan ($10.1 млрд, или 10.50% рынка). Год назад он находился на второй позиции.

Ренкинг организаторов еврооблигаций в Азии возглавляет HSBC ($10.34, или 12.11% рынка), за ним следуют Citigroup ($8.86 млрд, или 10.37% рынка) и Deutsche Bank ($7.45 млрд, или 8.73% рынка). Тройка лидеров здесь также отличается от прошлогодней: в 2010 году второе место занимал Deutsche Bank, третье — J.P. Morgan.

Крупнейшей суверенной сделкой года стало размещение трех траншей еврооблигаций Катара на $5 млрд в ноябре 2011 года. Бумаги с погашением в 2017, 2022 и 2042 годах размещал синдикат международных банков — Citigroup, HSBC, J.P. Morgan, Mitsubishi UFJ, Qatar National Bank, Standard Chartered Bank.

Крупнейшей корпоративной сделкой года можно назвать выпуск шести траншей Teva Pharmaceutical Industries, также общим объемом $5 млрд. В ноябрьском размещении еврооблигаций израильской фармацевтической компании принимали участие Barclays Capital, BNP Paribas, Citigroup, Credit Suisse, Goldman Sachs, HSBC, J.P. Morgan и Morgan Stanley.

В целом за счет удачного старта 2011 год можно считать довольно успешным для рынка еврооблигаций, хотя второе полугодие с долговым кризисом

Таблица 8. Ренкинг организаторов еврооблигаций Восточной Европы, Ближнего Востока и Африки (EEMEA), топ-5

№ '11	№ '10	Букраннер	Объем, $ млн	Доля рынка	Кол-во эмитентов	Кол-во эмиссий
1	3	Deutsche Bank	10 900	9.9%	32	42
2	4	J.P. Morgan	10 833	9.9%	29	43
3	5	Citigroup	8 803	8.0%	24	40
4	2	HSBC	7 765	7.1%	26	37
5	1	Barclays Capital	7 756	7.1%	23	38
	ИТОГО ПО ТОП-5		**46 057**	**41.9%**		
	ИТОГО		**109 948**			

Источник: Cbonds

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

№ '11	№ '10	Букраннер	Объем, $ млн	Доля рынка	Кол-во эмитентов	Кол-во эмиссий
1	1	Deutsche Bank	13 584	14.1%	33	39
2	3	Citigroup	10 611	11.0%	23	27
3	2	J.P. Morgan	10 099	10.5%	34	40
4	6	Bank of America Merrill Lynch	9 613	10.0%	36	40
5	4	HSBC	8 705	9.1%	25	34
	ИТОГО ПО ТОП-5		**52 612**	**54.7%**		
	ИТОГО		**96 178**	**100.0%**		

Источник: Cbonds

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

№ '11	№ '10	Букраннер	Объем, $ млн	Доля рынка	Кол-во эмитентов	Кол-во эмиссий
1	1	HSBC	10 340	12.1%	59	77
2	4	Citigroup	8 855	10.4%	40	55
3	2	Deutsche Bank	7 450	8.7%	41	52
4	10	Standard Chartered Bank	6 355	7.4%	42	51
5	3	J.P. Morgan	5 696	6.7%	23	38
	ИТОГО ПО ТОП-5		**38 696**	**45.3%**		
	ИТОГО		**85 374**			

Источник: Cbonds

Таблица 11. Доходы инвестбанков на долговых рынках (все страны), топ-5

№ '11	№ '10	Букраннер	Доход, $ млн	Доля рынка
1	1	J.P. Morgan	1 364	7.5%
2	2	Bank of America Merrill Lynch	1 267	7.0%
3	3	Deutsche Bank	1 125	6.2%
4	5	Citi	1 044	5.8%
5	6	Barclays Capital	945	5.2%
		ИТОГО ПО ТОП-5	**5 745**	**31.7%**
		ИТОГО ЗА 2011 г.	**18 108**	**100.0%**
		ИТОГО ЗА 2010 г.	**20 001**	

Источник: Dealogic

и повальным снижением страновых рейтингов принесли разочарование и неопределенность относительно перспектив на 2012 год.

По данным Dealogic, доходы инвестиционных банков от первичных размещений на рынках долгового капитала сократились на 9.5% по сравнению с прошлым годом, составив $18.1 млрд. При этом самое заметное сокращение доходов инвестбанков произошло именно за счет сегмента high yield, который оказался практически отрезан от международных долговых рынков во второй половине 2011 года. Скорее всего, эта ситуация не изменится и в первой половине текущего года, пока не преодолен кризис еврозоны и не смягчилось отношение глобальных инвесторов к риску.

Дмитрий ГЛАДКОВ,
исполнительный директор, глава отдела долгового финансирования рынков России и СНГ, J.P. Morgan

КОММЕНТАРИЙ

«Рублевые еврооблигации останутся инструментом для привилегированных заемщиков»

– С чем вы связываете усиление позиций J.P. Morgan на долговых рынках СНГ по сравнению с 2010 годом?

– Действительно, в 2011 году доля рынка J.P. Morgan в России и СНГ увеличилась с 12% до 15%. Бизнес-модель банка основана на долгосрочных отношениях с клиентами в области корпоративного финансирования и других инвестиционно-банковских продуктов и на обширных связях с инвесторами в ключевых регионах Северной Америки, Европы, Ближнего Востока и Азии. Подобная комбинация и опыт команды обеспечили успех размещений. Это выражалось и в рекордно низких ставках (как в выпусках «Газпрома», «Металлоинвеста», Промсвязьбанка), и в рекордно длинных сроках заимствований (как в размещении Сбербанка), и в рекордных объемах привлечения в соответствующей валюте (Российская Федерация, Украина, Россельхозбанк), несмотря на зачастую сложные рыночные условия.

Долгосрочные связи с широким кругом инвесторов также позволили нам успешно вывести на рынок ряд дебютных выпусков, обеспечив доступ к международным финансовым ресурсам для целого ряда эмитентов, включая Ferrexpo и «Металлоинвест».

– Какие основные тренды на рынке еврооблигаций в 2011 году вы бы выделили? Сохранятся ли эти тенденции в нынешнем году?

– В первой половине прошлого года на рынках сложилась крайне благоприятная ситуация для размещения еврооблигаций. Благодаря низким долларовым ставкам, наличию большого объема денежных средств у инвесторов и высокому аппетиту к риску объемы размещений еврооблигаций заемщиков из России и СНГ оказались рекордными и достигли в конце июня более $25 млрд. При этом около четверти объема размещений пришлось на российский рубль и нетрадиционные валюты.

Развитие международного рынка рублевого финансирования, а также интерес к этому инструменту со стороны заемщиков и инвесторов являются первым важным трендом 2011 года. Ожидание укрепления рубля, высокого экономического роста на фоне стагнации Европы и все еще существующая изолированность внутреннего рублевого рынка вкупе с высоким кредитным качеством таких заемщиков, как Российская Федерация и Россельхозбанк, обеспечили высокий спрос со стороны международных инвесторов на эти инструменты. Однако в связи с более высоким риском этих инструментов для международных инвесторов (из-за наличия кредитного и валютного риска) рублевые еврооблигации как были, так и будут оставаться инструментом привилегированных заемщиков, в первую очередь квазисуверенных эмитентов или близких к ним по кредитному качеству компаний.

Рост объемов заимствований в альтернативных валютах является второй прошлогодней тенденцией. Размещения в фунтах стерлингов, швейцарских франках и сингапурских долларах привлекательны для компаний из-за возможности диверсифицировать валютный риск, наличия низких ставок и относительно невысокой стоимости фондирования на рынке. Благодаря стремительному росту долговых рынков стран Азии, вышеназванным фундаментальным факторам, обеспечивающим невысокую стоимость заимствований, а также стремлению российских заемщиков расширять базу инвесторов эта тенденция наверняка сохранится и в 2012 году.

Мы ожидаем увеличения активности российских заемщиков на рынках валют Азии. Не исключено, что помимо сингапурского доллара и китайского юаня вскоре последуют размещения в новых валютах. Однако стоит заметить, что из-за ограниченного круга инвесторов (локального характера) и преобладания частных банков с умеренным аппетитом к риску эти рынки доступны только российским заемщикам с рейтингами не ниже инвестиционного.

Во второй половине 2011 года общий объем сделок резко упал, достигнув чуть более $4 млрд. И если всплеск активности на рынке в июле давал повод надеяться, что волатильность снизится, то ухудшение рынка в последующие месяцы похоронило эти надежды. Помимо трех счастливцев, остальные компании были вынуждены или отодвинуть работу на следующий год, или обратиться к другим, краткосрочным источникам финансирования, таким как еврокоммерческие бумаги или синдицированные кредиты.

– Как вы оцениваете потребность компаний из СНГ в рефинансировании в 2012 году? Будут ли они активно выходить на международные рынки?

– Анализ графика выпусков и погашений показывает, что в 2012 году у российских заемщиков есть потребности в рефинансировании на уровне $25–30 млрд. При этом многое будет зависеть от политической ситуации в России, ведь опасения политической нестабильности, связанные с президентскими выборами, временно закрыли рынок для многих корпоративных заемщиков, традиционно предпочитавших размещаться в первом квартале года.

Многие российские корпорации и банки ждут улучшения рыночной ситуации для выхода на рынок еще с середины прошлого года. Однако в связи с охлаждением интереса инвесторов к риску мы считаем, что эмитенты с низким кредитным качеством или рейтингом будут сталкиваться со снижением спроса на их бумаги, а многие и вовсе не смогут выйти на рынок. В ситуации конкуренции за инвесторов среди частных компаний и банков с рейтингами ниже инвестиционного успешными будут те, кто сможет сыграть на опережение и выйти первым. Кроме того, в условиях высокой волатильности особую важность для успеха сделки будет иметь выбор правильного окна для размещения и, в связи с этим, опыт и профессионализм банка-организатора, определяющего тайминг выхода на рынок.

– Намерены ли вы участвовать в организации глобальных облигаций эмитентов из СНГ на нетрадиционных рынках, например сукук, димсум? Каковы перспективы компаний из СНГ на этих рынках?

– J.P. Morgan является лидером на глобальных рынках капитала, а также играет лидирующую роль в целом ряде регионов и локальных рынков. Эта позиция позволяет открывать возможности финансирования для эмитентов из России и СНГ в новых валютах и инструментах. Динамика накопления ликвидности инвесторами в местных валютах указывает на значительные перспективы для наших заемщиков. J.P. Morgan планирует открыть целый ряд новых рынков для эмитентов из России и СНГ в течение 2012 года.