Российские организаторы рублевых выпусков облигаций закончили первый квартал вполне сносными результатами. Раздразнив первичным предложением инвесторов, чей аппетит зверски разыгрался особенно к началу весны, в марте наиболее востребованные у эмитентов инвестбанки закрывали сделки едва ли не в авральном режиме. Правда, это не привело к каким-то неожиданным расстановкам в итоговой таблице. Скорее напротив — все вернулись на свои места. Снова набрать вес в рейтингах отдельные игроки, очевидно, будут стараться к концу первого полугодия.

Знай свое место

Антонина ТЕР-АСТВАЦАТУРОВА

«ОБЪЕДИНЕННАЯ КОМАНДА «ТРОЙКИ ДИАЛОГ» И СБЕРБАНКА ПО ИТОГАМ ПЕРВОГО КВАРТАЛА ВЫРВАТЬСЯ В БЕЗОГОВОРОЧНЫЕ ЛИДЕРЫ ДАЖЕ В РЕЙТИНГЕ РЫНОЧНЫХ РАЗМЕЩЕНИЙ НЕ СМОГЛА»

Начало 2012 года выдалось для организаторов локальных сделок по размещению облигаций довольно напряженным, причем сильнее всего пришлось напрячься под конец квартала: в марте инвестбанки провели 28 сделок на 178 млрд руб. Это больше половины всего квартального объема и едва ли не рекордный месячный показатель за всю историю первички. Всего же за три первых месяца 2012 года российские корпоративные заемщики разместили 57 выпусков облигаций на 318 млрд руб. В прошлом году в это же время эта цифра равнялась 263 млрд руб. Гораздо лучше в этом году обстоят дела и с показателем рыночности сделок. В категорию рыночных попал 51 выпуск. Общий объем рыночных размещений за квартал составил 293 млрд руб.

Самый «капитальный» участник рейтинга — «ВТБ Капитал» — снова закончил отчетный период на первом месте. Инвестбанк разместил за три месяца 22 рыночных выпуска общим объемом 72 млрд руб. (в том числе три выпуска биржевых облигаций ВТБ общим объемом 20 млрд руб.). Его ближайший конкурент — объединенная команда «Тройки Диалог» и Сбербанка — по итогам первого квартала вырваться в безоговорочные лидеры даже в рейтинге рыночных размещений не смог. Повторить годовой результат нынче оказалось сложнее. «Тройка» со Сбербанком отстали от «ВТБ Капитала» почти на 20 млрд руб. в рейтинге, учитывающем только рыночные выпуски. В таблице, включающей все сделки за квартал, «Тройке» удалось сузить этот спред до 4 млрд руб. В общем рейтинге результат команды Павла Соколова равен 69.6 млрд руб. по итогам размещения 23 выпусков.

Третью строчку занимает Газпромбанк с суммарной квотой 34.2 млрд руб. и девятью медалями за сделки. 20 млрд из этого объема приходится на выпуск биржевых облигаций Газпромбанка и классических бондов «Газпром нефти». Стабильным остается и Райффайзенбанк. По итогам первого квартала он уже традиционно четвертый. От третьего места Райффайзенбанк отделяют как раз таки 3 млрд руб. — пока что у него в активе 12 выпусков на 30.9 млрд руб. Причем большую часть сделок банк провел, успешно скооперировавшись с двумя главными мастодонтами — «ВТБ Капиталом» и «Тройкой Диалог».

Закрывает топ-5 лидеров ФК «Уралсиб». Правда, выдающимся достижением для инвестбанка это назвать

Таблица 1. **Рейтинг организаторов облигационных займов по итогам первого квартала 2012 г. (рыночные выпуски)**

№	Инвестиционный банк	Объем, млн руб.	Количество эмитентов	Количество эмиссий
1	«ВТБ Капитал»	72 025	12	22
2	«Тройка Диалог»/Сбербанк	53 442	14	21
3	Газпромбанк	34 172	7	9
4	Райффайзенбанк	30 947	7	12
5	ФК «Уралсиб»	17 000	3	6
6	Промсвязьбанк	15 250	6	8
7	Альфа-Банк	13 167	2	4
8	«ВЭБ Капитал»	9 733	4	7
9	ЮниКредит Банк	8 750	2	3
10	КБ «Ситибанк»	8 000	2	2
11	Банк «ЗЕНИТ»	6 500	2	3
12	«Ренессанс Капитал»	5 963	2	2
13	РОСБАНК	3 200	3	3
14	Банк «Петрокоммерц»	3 000	1	1
15	Связь-Банк	2 500	1	1
16	БК «РЕГИОН»	2 250	2	2
17	«Ронин»	2 025	1	2
18	ИК «Лидер»	2 000	1	1
19	Россельхозбанк	1 667	1	1
20–21	Углеметбанк	1 250	1	1
20–21	Банк «ОТКРЫТИЕ»	1 250	1	1
	Сумма	**294 090**		

Таблица 2. **Рейтинг организаторов облигационных займов по итогам первого квартала 2012 г. (все выпуски)**

№	Инвестиционный банк	Объем, млн руб.	Количество эмитентов	Количество эмиссий
1	«ВТБ Капитал»	73 853	13	23
2	«Тройка Диалог»/Сбербанк	69 667	16	23
3	Газпромбанк	34 172	7	9
4	Райффайзенбанк	30 947	7	12
5	ФК «Уралсиб»	17 000	3	6
6	Промсвязьбанк	15 250	6	8
7	Альфа-Банк	14 167	3	5
8	«ВЭБ Капитал»	9 733	4	7
9	ЮниКредит Банк	8 750	2	3
10	КБ «Ситибанк»	8 000	2	2
11	Банк «ЗЕНИТ»	6 500	2	3
12	«Ренессанс Капитал»	5 963	2	2
13	«Алор Инвест»	5 565	3	3
14	РОСБАНК	3 200	3	3
15	Банк «Петрокоммерц»	3 000	1	1
16	Связь-Банк	2 500	1	1
17	БК «РЕГИОН»	2 250	2	2
18	«Ронин»	2 025	1	2
19	ИК «Лидер»	2 000	1	1
20	Россельхозбанк	1 667	1	1
21–22	Банк «ОТКРЫТИЕ»	1 250	1	1
21–22	Углеметбанк	1 250	1	1
	Сумма	**318 708**		

сложно. Из шести сделок общим объемом 17 млрд руб. пять — выпуски дочерних ЛК «Уралсиб» и банка «Уралсиб».

Гораздо интереснее сложилась судьба шестого места, где по результатам первого квартала устроился Промсвязьбанк. У него восемь сделок общим объемом 15.3 млрд руб. Год назад ПСБ находился на девятом месте с суммарной квотой 7.3 млрд руб.

Альфа-Банк, который в начале прошлого года был шестым, нынче опустился на одну строчку — он поуча-

Таблица 3. **Рейтинг организаторов облигационных займов по итогам первого квартала 2012 г. (корпоративный сектор)**

№	Инвестиционный банк	Объем, млн руб.	Количество эмитентов	Количество эмиссий
1	«ВТБ Капитал»	73 853	13	23
2	«Тройка Диалог»/Сбербанк	69 667	16	23
3	Газпромбанк	34 172	7	9
4	Райффайзенбанк	30 947	7	12
5	ФК «Уралсиб»	17 000	3	6
6	Промсвязьбанк	15 250	6	8
7	Альфа-Банк	14 167	3	5
8	«ВЭБ Капитал»	9 733	4	7
9	ЮниКредит Банк	8 750	2	3
10	КБ «Ситибанк»	8 000	2	2
11	Банк «ЗЕНИТ»	6 500	2	3
12	«Ренессанс Капитал»	5 963	2	2
13	«Алор Инвест»	5 565	3	3
14	Банк «Петрокоммерц»	3 000	1	1
15–16	Связь-Банк	2 500	1	1
15–16	РОСБАНК	2 500	2	2
17	БК «РЕГИОН»	2 250	2	2
18	«Ронин»	2 025	1	2
19	ИК «Лидер»	2 000	1	1
20	Россельхозбанк	1 667	1	1
21–22	Банк «ОТКРЫТИЕ»	1 250	1	1
21–22	Углеметбанк	1 250	1	1
	Сумма	**318 008**		

Таблица 4. **Рейтинг организаторов облигационных займов по итогам первого квартала 2012 г. (корпоративный сектор, банки и финансовые институты)**

№	Инвестиционный банк	Объем, млн руб.	Количество эмитентов	Количество эмиссий
1	«ВТБ Капитал»	40 025	5	9
2	«Тройка Диалог»/Сбербанк	31 275	8	9
3	Газпромбанк	20 422	4	4
4	Промсвязьбанк	14 750	5	7
5	ФК «Уралсиб»	12 000	2	5
6	Райффайзенбанк	10 780	4	5
7	ЮниКредит Банк	8 750	2	3
8	КБ «Ситибанк»	8 000	2	2
9	Банк «ЗЕНИТ»	6 500	2	3
10	«ВЭБ Капитал»	5 983	3	4
11	«Алор Инвест»	5 565	3	3
12	«Ренессанс Капитал»	4 963	1	1
13	Банк «Петрокоммерц»	3 000	1	1
14–15	Связь-Банк	2 500	1	1
14–15	РОСБАНК	2 500	2	2
16	БК «РЕГИОН»	2 250	2	2
17	«Ронин»	2 025	1	2
18	Россельхозбанк	1 667	1	1
19	Альфа-Банк	1 500	1	1
	Сумма	**184 455**		

ствовал только в четырех выпусках на общую сумму 13.2 млрд руб.

Новый персонаж в десятке сильнейших игроков — «ВЭБ Капитал», занявший восьмое место в рейтинге организаторов рыночных выпусков. По сравнению с прошлогодней организаторской квотой в 2.7 млрд руб. за участие в выпуске АИЖК нынешние семь сделок на общую сумму 9.7 млрд руб. выглядят весьма многообещающе.

Менее впечатляют пока результаты «Ренессанс Капитала»: за три месяца 2012 года он поучаствовал только в двух выпусках на общую сумму 6 млрд руб. и остановился на 12 месте. Год назад «Ренессансу» все же удалось с двумя сделками войти в десятку под конец первого квартала.

Замыкают список два участника с одинаковым результатом — Углеметбанк и банк «ОТКРЫТИЕ». Оба получили квоту в 1.25 млрд руб. за участие в четвертом выпуске биржевых облигаций «Мечела». Для «ОТКРЫТИЯ» нынешняя 20 строчка — это, конечно, лучше, чем прошлогоднее 23 место в первом квартальном рейтинге. Но после десятого места, которое банк «ОТКРЫТИЕ» завоевал в годовом рейтинге организаторов рыночных займов, такое начало нового года кажется очень неторопливым. Вероятно, «ОТКРЫТИЕ» постарается сократить расстояние до десятой строчки к концу первого полугодия, в том числе за счет участия в сделках по размещению выпусков субфедеральных заемщиков.

Таблица 5. **Рейтинг организаторов облигационных займов по итогам первого квартала 2012 г. (корпоративный сектор, без учета банков и финансовых институтов)**

№	Инвестиционный банк	Объем, млн руб.	Количество эмитентов	Количество эмиссий
1	«Тройка Диалог»/Сбербанк	38 392	8	14
2	«ВТБ Капитал»	33 828	8	14
3	Райффайзенбанк	20 167	3	7
4	Газпромбанк	13 750	3	5
5	Альфа-Банк	12 667	2	4
6	ФК «Уралсиб»	5 000	1	1
7	«ВЭБ Капитал»	3 750	1	3
8	ИК «Лидер»	2 000	1	1
9–10	Банк «ОТКРЫТИЕ»	1 250	1	1
9–10	Углеметбанк	1 250	1	1
11	«Ренессанс Капитал»	1 000	1	1
12	Промсвязьбанк	500	1	1
	Сумма	**133 553**		