Частники теснят государственников

По результатам первого полугодия 2007 года государственные банки несколько сдали свои позиции в рейтинге инвестбанков

Сергей Лялин

2006 год стал триумфальным для государственных инвестбанков: в рейтинге организаторов Газпромбанк занял первое место, ВТБ — второе. С учетом шестого места почти государственного Банка Москвы концентрация госбанков в верхней части рейтинга выглядела угрожающей… Но, как показало первое полугодие 2007 года, позиции госбанков оказались не столь уж прочны.

На первое место вышла компания «Тройка Диалог», которая оттеснила ВТБ на второе место. Результат «Тройки Диалог» (45.1 млрд руб.) вообще выглядит феноменальным — за весь прошлый год компания организовала выпусков на сумму всего 24.4 млрд руб. Причем это нельзя объяснить каким-то всплеском, одной крупной сделкой: по количеству сделок (19 выпусков) «Тройка» тоже в числе лидеров, уступая лишь ВТБ (20 сделок). Примечательно, что «Тройка» оказалась на высокой позиции и в рейтинге андеррайтеров — второе место (снова после ВТБ). Для сравнения, в 2006 году в рейтинге андеррайтеров «Тройка» была всего на 12-м месте.

А вот лидер прошлого года — Газпромбанк — свои позиции явно подрастерял. С объемом организации 20 млрд руб. (семь сделок) он занимает в рейтинге пятое место. Третий «госбанк» среди инвестиционных банков — Банк Москвы — занял всего 17-е место с объемом организации 6.95 млрд руб. Думаю, тенденцию к тому, что эра доминирования госбанков на облигационном рынке России проходит, стоит считать позитивной. Крупным государственным банкам крайне сложно создать у себя полноценную инвестбанковскую среду — с оперативностью принятия решений, гибкой системой мотивации персонала и так далее. А время, когда можно было побеждать только за счет своего размера, проходит. Надо побеждать за счет профессионализма, а профессионализм — это максимально компетентный и мотивированный персонал. Выиграть битву за персонал

Рейтинг организаторов. ТОП-30

№	Инвестиционный банк	Объем, млрд RUR	Кол-во эмитентов	Кол-во эмиссий
1	ИК «Тройка Диалог»	45.100	17	19
2	ВТБ (включая ВТБ 24, ВТБ Северо-Запад)	40.001	19	20
3	РОСБАНК	25.949	18	18
4	Райффайзенбанк	22.267	12	12
5	Газпромбанк	20.000	7	7
6	ТрансКредитБанк	11.467	7	8
7	МДМ-Банк	11.000	4	4
8	БФА	10.725	7	7
9	Дойче Банк	10.200	5	5
10	НОМОС-БАНК	9.700	10	10
11	ФК «УРАЛСИБ»	9.500	6	6
12	РИГрупп-Финанс	8.525	7	7
13	Банк «ЗЕНИТ»	8.500	5	5
14	ИК «Ист Кэпитал»	7.870	4	5
15	Альфа-Банк	7.750	3	4
16	Ренессанс Капитал	7.000	3	3
17	Банк Москвы	6.950	8	8
18	Связь-Банк	5.660	7	7
19	Инвестиционный банк «ТРАСТ»	5.200	3	3
20	ММБ	4.900	4	4
21	КИТ Финанс Инвестиционный банк	4.350	5	5
22	АГРОПРОМКРЕДИТ КБ	3.750	4	4
23	Русские Фонды	3.600	4	4
24	Ситибанк	3.295	1	3
25	АК БАРС Банк (включая АК Барс Финанс)	3.000	3	3
26	ИГ «КапиталЪ»	2.900	3	3
27	АТОН	2.500	2	2
28	Промсвязьбанк	2.250	1	1
29	Банк «СОЮЗ»	2.075	4	4
30	ИК «Капиталист»	1.500	1	1

Рейтинг организаторов, субфедеральные и муниципальные облигации

№	Инвестиционный банк	Объем, млрд RUR	Кол-во эмитентов	Кол-во эмиссий
1	ИК «Тройка Диалог»	8.250	2	2
2	БФА	5.150	1	1
3	Росбанк	4.649	6	6
4	ВТБ	4.251	3	3
5	РИГрупп-Финанс	4.000	1	1
6	Инвестиционный банк «ТРАСТ»	2.500	1	1
7	КИТ Финанс Инвестиционный банк	1.000	1	1
8	Банк Москвы	0.6	2	2
9	НОМОС-БАНК	0.25	1	1

Рейтинг андеррайтеров. ТОП-30

№	Инвестиционный банк	Объем, млрд RUR	Кол-во эмитентов	Кол-во эмиссий
1	ВТБ (включая ВТБ 24, ВТБ Северо-Запад)	19.520	57	59
2	ИК «Тройка Диалог»	18.821	23	25
3	Дойче Банк	18.310	23	24
4	РОСБАНК	15.378	31	31
5	Райффайзенбанк	11.707	26	28
6	НОМОС-БАНК	11.038	50	52
7	Газпромбанк	10.790	18	18
8	Абсолют Банк	9.455	37	39
9	ММБ	8.805	38	40
10	МДМ-Банк	7.708	30	31
11	Банк «СОЮЗ»	7.635	48	49
12	ФК «УРАЛСИБ»	7.339	35	35
13	Ситибанк	7.075	14	17
14	Группа компаний «РЕГИОН»	6.815	40	41
15	ИК «Ист Кэпитал»	6.205	17	18
16	Банк «ЗЕНИТ»	6.160	25	25
17	Ренессанс Капитал	5.425	16	17
18	Кредит Свисс	4.870	22	22
19	Инвестсбербанк	4.860	17	18
20	РИГрупп-Финанс	4.660	17	17
21	ИГ «КапиталЪ»	4.618	27	27
22	БФА	4.476	14	14
23	АК БАРС Банк (включая АК Барс Финанс)	4.196	23	24
24	Банк Москвы	4.178	18	18
25	Связь-Банк	4.135	21	21
26	Сбербанк России	4.080	11	11
27	Дрезднер Банк ЗАО	3.700	11	11
28	Голдман Сакс	3.625	11	11
29	ТрансКредитБанк	3.602	20	22
30	УРСА Банк	3.564	23	23

госбанкам не удалось. Наоборот, в последнее время и Газпромбанк, и ВТБ лишились ряда ценных специалистов. А значит, скорее всего, отыграть позиции госбанкам будет непросто.

Что касается других интересных тенденций в рейтинге, стоит отметить возвращение в верхнюю часть рейтинга МДМ-Банка (седьмое место, 11 млрд руб.). После первого квартала, в котором у МДМ-Банка не было ни одной организаторской сделки, банк осуществил четыре крупные сделки во втором квартале, которые позволили ему занять место в верхней части. Серьезно продвинулся вверх ТрансКредитБанк: если по итогам первого квартала он был на 13-м месте, то по итогам полугодия — уже шестой (восемь сделок, 11.5 млрд руб.).

В топе-10 инвестбанков снова появилась компания из Санкт-Петербурга. Место «КИТ Финанса», который вместе с переездом в Москву выпал из верхней части рейтинга (по итогам полугодия 21-е место), заняло Балтийское Финансовое Агентство (БФА) — семь сделок на 10.7 млрд руб. Однако при всей радости за питерских все же сделаем оговорку: все сделки БФА относятся к эмитентам Московской области, бумаги которых размещает консорциум инвестбанков, куда входит и БФА. Сохранил место в десятке Дойче Банк (9-е место, 10.2 млрд руб.), впервые вошедший в десятку по итогам первого квартала. Так что многолетний прогноз относительно прихода на наш рынок западных «монстров», похоже, начинает наконец сбываться. Впрочем, остальные западные инвестбанки (за исключением, конечно, Райффайзенбанка) пока не очень активны — Ситибанк занял 24-е место благодаря единственной сделке (секьюритизация АИЖК). Говоря об иностранных банках, нельзя не отметить активизацию банка «Голдман Сакс»: по итогам первого полугодия он занял 28-е место в рейтинге анддерайтеров. Вообще-то, этот банк уже давно активно участвует в российских бумагах, но до недавнего времени он входил в размещения «без статуса», поэтому фактически отсутствовал в рейтингах. Видимо, ситуация изменилась…

Непривычная картина в рейтинге организаторов субфедеральных и муниципальных заимствований. На первом месте здесь «Тройка Диалог», на втором — БФА, а традиционный лидер этого сегмента — РОСБАНК — только третий. Впрочем, здесь лидерство «Тройки» и БФА обусловлено исключительно выпуском Московской области на 16 млрд руб.: по количеству сделок Росбанк явно лидирует и, вероятно, во втором полугодии вернет себе лидерство и в рейтинге по объемам.