В начале декабря Питер по традиции принимал у себя участников рынка облигаций.
X облигационный конгресс собрал больше 700 делегатов: двое суток они от заката до рассвета предавались воспоминаниям о сытых нулевых, философствовали о природе кризиса, рассуждали о том, кто виноват — банки или регуляторы, а кто прав — организаторы или эмитенты, почему рынок губит сам себя, как спасать вымирающий вид заемщиков и, наконец, что жадность всегда возвращается, как бы ни были велики глаза у страха. Правда, разошлись на вполне оптимистичной ноте: худшее все-таки позади — осторожно признали макроэкономисты, а светлое будущее вон за той горой — пообещали банкиры.

Незлой РОК

Антонина ТЕР-АСТВАЦАТУРОВА, Ольга ВОЙТОВА

Фото Антона МОРОЗА и Виктора ПОДЛЕСНЫХ

6 декабря рынок облигаций, как и прогнозировали эксперты, открылся на подъеме — Российским облигационным конгрессом. В дебютный день конференции организаторам удалось собрать практически исторический состав участников. В президиуме заседали основные корифеи «бондианы», в свое время стоявшие у истоков рынка. Поэтому в приветственных речах не обошлось без ностальгических ноток и исторических ремарок. «Наверное, Российский облигационный конгресс — это действительно мой РОК, но, надеюсь, что не злой», — пошутил **генеральный директор Cbonds Сергей Лялин.** «Я вспоминаю Первый облигационный конгресс в Питере в 2003 году, где собралось около 200 облигационщиков», — подхватил **заместитель начальника управления рынков долгового капитала «ВТБ Капитала» Алексей Коночкин.** — В том году банки разместили облигации на сумму около 140 млрд руб.».

Отмахав 10 лет, рынок вышел на цифру 4 трлн руб. — таков сегодняшний объем рынка корпоративных бумаг. С начала года корпоративные эмитенты уже разместили облигации почти на 1 трлн руб. Рекордный объем размещений на

«первичке» был достигнут в октябре — тогда корпораты смогли привлечь через облигации почти 300 млрд руб. только за один месяц.

Нарушил идиллию **председатель Комитета финансов Санкт-Петербурга Эдуард Батанов.** «Российский рынок облигаций структурно слаб и неподготовлен, — поставил он диагноз собравшимся. — Я общаюсь со многими участниками рынка, иногда возникает ощущение, что мы работаем не на организованном финансовом рынке, а на центральном рынке Стамбула. Рынок губит непрозрачность механизмов ценообразования, недостаток инструментария, несовершенство регулирования. Очевидно, что ему нужны структурные изменения. Когда, если не сейчас, в преддверии большого спроса?»

Кстати, Питер, принимавший гостей столицы и регионов, решил отметить юбилейное торжество подходящим способом: разместив в дни конгресса собственные бумаги на 7 млрд руб., Эдуард Батанов не упустил возможности похвастаться успешным размещением, посетовав в очередной раз на нерасторопность банков-организаторов. «Не могу сказать, что выпуск дался нам очень просто. Это потребовало хорошей работы и крепких нервов. Проблема в том, что на рынке существует диктат инвестиционных банков. Нас категорически не устраивает система работы организаторов».

На нервы в этот раз жаловались и другие представители сектора субфедеральных эмитентов.

«Мне бы не хотелось, чтобы этот нервозный марафон организаторов отражался на эмитентах, — поддержала пи-

По мнению австрийского экономиста Людвига фон Мизеса, признанного классика, с точки зрения рациональной экономики недопустимо вмешательство государства в ценообразование, потому что ценообразование — это всегда договор минимум двух людей. Речь идет прежде всего о ценах на товары и услуги, но ценные бумаги — это тоже товар, цена на который в идеале должна определяться договором двух сторон. Когда государство вмешивается в вопрос социального ценообразования, мы получаем состояние иррациональной экономики, в таких условиях невозможен рациональный расчет эффективности. Сейчас это снова актуально, причем для всего мира. Практически все меры, которые принимались для борьбы с последствиями кризиса 2008 года сначала в США, потом в Китае, потом в Европе, сводились к тому, что государство только тем и занималось, что управляло ценами. То, что государство взяло на себя роль покупателя и продавца, говорит о том, что мы с вами не можем рассчитать ликвидность наших активов. В 2008 году я говорил, что этот кризис продлится года четыре, сегодня мы в 2012 году, не пора ли поговорить о правоте собственного прогноза.

И тут мне на помощь приходит глобальный банк, к которому я отношусь с огромным уважением. Goldman Sachs сделал громкий и довольно однозначный прогноз на 2013 год о том, что этот год будет последним годом кризиса, после чего ситуация начнет улучшаться. И надо сказать, что у них есть определенный резон. К 2014 году положительный баланс и положительное сальдо частного сектора перекроет тот негатив, который несет в себе наращивание государственных расходов. Плюс к этому завершение делевериджа, прежде всего в США, — это тот самый необходимый фактор, чтобы кризис завершился, чтобы мы с вами вздохнули свободно, могли делать инвестиции. По логике Goldman Sachs, мы перестанем бояться, что расходы на обслуживание долга подавят покупательную способность. Но есть вещи, которые заставляют думать, что не все так просто...[1]

СПИЧ

Николай КАЩЕЕВ,
начальник аналитического отдела департамента операций на финансовых рынках, Сбербанк России

терского чиновника **начальник отдела государственного долга и бюджетных кредитов Белгородской области Галина Скачкова.** — Мы будем бороться за снижение ставок. Как говорила моя мама: «Была бы коровка да курочка — приготовит и дурочка». Рынок плохой? Так покажите свое искусство. На хорошем рынке сделку сделает любой банк. Если вы беретесь за организацию займа, то должны вести этот процесс от «А» до «Я». А что мы видим сейчас? Процесс размещения выпуска практически полностью ведет эмитент. Мы разве что брокером не выступаем, потому что наши бюджетные возможности не позволяют нам держать такую структуру».

«Хотите занимать сами — научитесь это делать и занимайте, — высказался в пику Северной столице и провинциям **заместитель руководителя департамента финансов Москвы Александр Коваленко.** — Мы всегда размещались без участия организаторов, поэтому проблема длительности организации займов, дороговизны выпусков для нас не стояла и не стоит». Столица, к слову, после долгого перерыва планирует в 2013 году выходить на облигационный рынок регулярно, как минимум раз в месяц.

[1] Полную версию выступления Николая Кащеева ищите на cbonds-congress.com/events/125/materials

Твоя судьба не дура
И не злодейка,
Твой рубль бережет копейка...
Сергей Шнуров

Участники вышеупомянутого марафона инвестбанков тоже собрались в рамках конгресса своим тесным кругом, чтобы поговорить о проблемах отрасли. Еще каких-то десять лет назад инвестбанки размещали облигации объемом меньше 200 млрд руб. в год. Рейтинг ведущих игроков тогда возглавляли банк «ТРАСТ», Райффайзенбанк, МДМ Банк и Альфа-Банк.

«С тех пор рынок прошел два очищения кризисом и заметно повзрослел, — подчеркнул Алексей Коночкин. — Единовременная транзакция на сумму 15 млрд руб. больше ни у кого не вызывает удивления. Заемщики тестируют десятилетние сроки размещения. При этом практически полностью сменился состав лидеров рынка».

На сегодняшний день четверка ведущих организаторов — «ВТБ Капитал», Сбербанк КИБ, Газпромбанк и Райффайзенбанк — контролирует больше 60% рынка первичных размещений на локальном рынке. Эти инвестдома ежегодно делают сотни сделок. При этом очевидно, что консолидация в IB-бизнесе будет усиливаться и появление новых имен на этом рынке маловероятно.

Пока банки конкурируют между собой за мандаты, рынки внутренних и внешних заимствований все более активно начинают конкурировать между собой за российских заемщиков. Причем локальный рынок все чаще проигрывает из-за недостатка длинных ресурсов, которые так необходимы корпоративному сектору. В этом отношении уходящий 2012-й можно по праву назвать годом корпоративных

ЦИТАТА

Дмитрий ИВАНОВ,
управляющий активами,
УК «УРАЛСИБ»

Этот год подарил максимальное количество сюрпризов за всю мою карьеру управляющего. Судите сами, в этом году мы всерьез заговорили о влиянии пенсионной системы на рынок. Стоило только возникнуть идее о снижении пенсионных накоплений, как моментально оказалось, что пенсионные деньги являются очень большой и важной составляющей рынка корпоративных облигаций. То же самое можно сказать о РЕПО с Центральным банком. Никогда этот инструмент не использовался в таких масштабах, как он используется сейчас, и никогда Центральный банк не мог так влиять на рынок ставок с помощью этих механизмов и настолько сильно, как он влияет сейчас.

То, что ставки денежного рынка держатся на высоком уровне и не опустились до сих пор, тоже явление достаточно уникальное. Как правило, ставки держались высоко не более 1–2 месяцев, а потом возвращались на более или менее приемлемый уровень. Тем не менее, несмотря на рост ставок, очень прибыльным оказался в этом году рынок ОФЗ. Это не очень логично, но тот инвестор, который вложился в ОФЗ в начале года, заработал больше по сравнению с депозитом, с покупкой корпоративных облигаций, акциями, чем угодно. Это тоже некий парадокс. Еврооблигации имеют самые низкие ставки за всю историю их существования. Россия-30 — меньше 3%. И базовые ставки в Европе находятся на минимальном уровне. Еще четыре года назад мы не могли себе представить, что российские CDS будут находиться ниже уровня любых развитых стран. Клеймо развивающейся страны заставляло инвесторов бояться каждого «чиха», который происходил на международных рынках. А что мы видим сейчас? Итальянские CDS торгуются гораздо выше, понятно, что ситуация с долгами там значительно хуже, но она была такой и четыре года назад. Но почему-то именно в 2012 году на это стали обращать внимание. Все эти факторы являются подводными камнями, о каждый из них управляющий может споткнуться.

евробондов — объем размещений этих инструментов значительно превзошел результаты прошлых лет. Причем именно российские банки сделали больше евробондовых сделок, чем когда-либо.

«Самой значимой тенденцией 2012 года стала глобализация рынка, — подчеркнул **вице-президент, начальник департамента инструментов долгового рынка Газпромбанка Павел Исаев.** — Международный рынок вторгается в рынок России. Очень скоро мы обнаружим себя интегрированными в этот процесс. Это потребует от всех участников бизнеса перестройки и трансформации».

«Все больше прайм-эмитентов начинают смотреть на западные рынки: там избыток ликвидности в связи с ограничением лимитов на европейских заемщиков из-за повышенных рисков, — полагает **начальник отдела по связям с инвесторами компании «МЕТАЛЛОИНВЕСТ» Артем Лаврищев.** — В этой ситуации западные кредиторы с надеждой смотрят на развивающиеся рынки. В России ситуация противоположная: длинных денег нет. 4–5 лет — это максимальный срок, на который российские компании могут привлечь средства внутри страны. И это крайне негативная тенденция».

«На внутреннем рынке длины нет, — солидарна с ним **начальник управления долговых обязательств «Газпром нефти» Ольга Кириченко,** — поэтому такой инструмент, как евробонды, продолжит играть важную роль для заемщиков.

«Разница в стоимости капитала в России и за рубежом в нашем случае составляет порядка 40–50 б.п., что довольно существенно, — сказал **заместитель начальника департамента корпоративных финансов ОАО «РЖД» Павел Ильичев.** — Я надеюсь, что благодаря усилиям наших регуляторов в следующем году последует полная либерализация долгового рынка, это вызовет приток новой ликвидности и позволит нам занимать на локальном рынке на срок длиннее пяти лет».

По словам **управляющего директора Sberbank CIB Павла Соколова**, с 2008 года большое количество российских компаний использовали инструмент рублевых бондов, для того чтобы, сделав своп, получить долг в долларах, который обходился дешевле, чем заимствования на международных рынках. Сегодня этот арбитраж стремительно сокращается: «Мы видели это на примере последнего размещения «Роснефти». Это тоже повлияет на соотношение рублевых и евроинструментов в следующем году. Выбор между рынками будет определяться валютой выручки и конъюнктурой рынка».

Конъюнктура диктует доллары или рубли, а конкуренция диктует низкие комиссии, перешли банки к обсуждению извечной проблемы DCM-бизнеса. По словам Алексея Коночкина, яростная конкуренция среди организаторов, возникшая в последние два года, свелась к тому, что комиссии снизились до неадекватного минимума.

«Банки не могут работать, размещая бумаги только ради рейтинга. Мы за разумную комиссию и разумную маржу», — согласился с коллегой **руководитель инвестиционного департамента Промсвязьбанка Денис Тулинов.** «Бесплатных услуг не бывает, — поддержал Павел Исаев. — Разделите комиссию на весь срок обращения выпуска, и вы увидите одни нули, а банку приятно!»

Любая сделка должна быть выгодна и для эмитента, и для банка. Нужно понять, где находится тот баланс, который позволит эффективно работать эмитентам и зарабатывать инвестбанкам, — вторили друг другу инвестбанкиры.

Еще один предмет споров банков и заемщиков — предоставление гарантии организатора на размещение выпуска. «Я категорически против предоставления гарантий, — возмущался Павел Соколов. — Облигации — это не кредиты, это рыночный инструмент, и размещаться он должен по рыночной цене. Гарантии — доморощенное российское понятие. Но этого явления любыми способами нужно избегать, это вредно для рынка, это неправильно. Если же говорить вообще про природу коммитмента, то по сути это опцион, как любой опцион, он имеет свою стоимость и должен предоставляться банками за отдельную плату. Мы ожидаем, что в следующем году волатильность будет выше в разы. Как часто бывает в ходе размещений первого эшелона, движение вверх-вниз на несколько десятых процента будет приводить к тому, что в рамках коммитмента банки будут вынуждены выкупать бумагу ниже рынка на несколько пипсов».

Денис Тулинов призвал коллег из госбанков к поиску золотой середины: «Банк-организатор должен обладать возможностью и готовностью принимать риск эмитента на себя. У него должна быть возможность поучаствовать в займе, чтобы со стороны организатора была поддержка ликвидности, операции РЕПО и так далее».

«Если банк-организатор не готов брать риск эмитента на себя, если он не верит в эмитента и его способность обслуживать этот долг, то как он сможет продать этот риск кому-то другому?» — философски резюмировал Павел Ильичев.

ПРОГНОЗЫ АНАЛИТИКОВ

Дмитрий ДУДКИН,
руководитель дирекции анализа долговых рынков, «УРАЛСИБ Кэпитал»

– Ситуация с ликвидностью в банковской системе в 2013 году может улучшиться. Этого не произошло в 2012 году потому, что темпы роста банковской системы оказались выше, чем мы ожидали. К концу года мы видим признаки замедления банковского кредитования. К 2013 году наш прогноз роста банковской системы находится на уровне 16%, это говорит о том, что банкам потребуется меньше ресурсов, чем в 2012 году.

Наш прогноз профицита бюджета на следующий год находится на уровне 1% ВВП. В принципе, это означает, что если у Минфина будет желание, он действительно в следующем году сможет предоставить банкам больше средств. В следующем году на депозитах банков будет находиться не 500 млрд руб., как сейчас, а до 1 трлн руб.

Наш прогноз по оттоку капитала составляет порядка $50 млрд, что при практически неизменном торговом балансе и слегка уменьшающемся положительном сальдо счета текущих операций, скорее всего, приведет к тому, что Центробанку придется увеличивать свои резервы за счет покупки долларов на рынке. Это даст возможность ввести в финансовую систему дополнительную ликвидность. У ЦБ будет возможность снизить ставку рефинансирования в течение года. Прогнозная ставка во второй половине 2013 года выходит на уровень 8%.

Кто-то ищет выход, кто-то ищет клад,
Кто-то любит бабки, кто-то автомат.
Кто-то бежит, а кто-то стреляет,
Кто-то находит, а кто-то теряет...

Сергей Шнуров

Пока инвестбанкиры ломали копья на тему того, как отучить эмитента от гарантий на размещение и приучить к гарантированным комиссиям организаторов, цвет российского макроэкономического сообщества, как и подобает, ломал голову над более фундаментальными вопросами: кто виноват в затянувшемся кризисе — регуляторы или банкиры, нужны ли меры жесткой бюджетной консолидации в крупнейших экономиках, как решать проблему китайского роста и удастся ли избежать опасного политического кризиса в Европе.

«В значительной мере нынешний кризис — это вина макрорегулятора, — рассуждал **управляющий директор, главный экономист экономического отдела Sberbank CIB Евгений Гавриленков**. — Сейчас мы находимся в такой ситуации, когда нет четкого понимая того, какова будущая траектория и как нынешние решения повлияют на экономическую динамику. Регуляторам приходится идти на ощупь. Надо признать, что денежные власти в развитых странах и в Европе уже пошли на абсолютно неортодоксальные меры, которые в 90-е годы считались неприемлемыми, когда центральные банки выкупают государственные бумаги, насыщая тем самым систему ликвидностью. Сейчас это становится нормой. Но, на мой взгляд, подобная экспансия регулирования не приведет к улучшению ситуации, а только лишь позволит убить время в надежде на то, что рынки и экономические агенты как-то сами приспособятся к новым условиям».

«Попытки выяснить, кто виноват в этом кризисе, совершенно бессмысленны, — **возразил стратег по валютному рынку и ставкам по России и СНГ Дойче Банка Павел Пикулев.** — Вся эта ситуация напомнила мне знаменитую тюльпановую

ПРОГНОЗЫ АНАЛИТИКОВ

– Инфляция в следующем году снизится до уровня 5.5%, соответственно, можно ожидать, что Центральный банк понизит процентные ставки, возможно, даже на 50–75 б.п., что даст возможность российским игрокам более активно участвовать в операциях на рынке ОФЗ. Сейчас их доля в этом сегменте снижается. Цена нефти, по нашим прогнозам, останется на уровне около $100 за баррель, при этом уровне мы сможем ожидать небольшой девальвации рубля в следующем году.

Александр КУДРИН,
управляющий директор, руководитель подразделения анализа рынка долговых бумаг, аналитический департамент Sberbank Investment Research

ПРОГНОЗЫ АНАЛИТИКОВ

Леонид ИГНАТЬЕВ,
начальник отдела анализа долговых рынков, БКС

– Перенос индексации тарифов, естественных монополий на середину года снижает инфляционные риски и открывает дорогу к стимулированию. Мы считаем, что последуют два-три этапа снижения ключевых процентных ставок, это значит, что ключевая ставка аукционного фиксированного РЕПО опустится на 50–75 б.п.

В течение следующего года задолженность банков перед ЦБ увеличится еще на 500 млрд руб. В 2014 году сумма долга составит уже порядка 1 трлн руб. Это не означает стресса в банковской системе. Это некоторая завуалированная форма количественного смягчения. Актуальное значение приобретает объем рынка бондов, потому что именно под них будет происходить рефинансирование. Чистый прирост ОФЗ составит порядка 500–600 млрд руб.

Среднемировая цена на нефть в следующем году будет ниже $112 за баррель. Проект бюджета указывает на дефицит исходя из цены $97 за баррель и бездефицитный бюджет при цене $105. В этой вилке мы и будем находиться.

Дмитрий ГРИЦКЕВИЧ,
главный аналитик инвестиционного департамента, Промсвязьбанк

– Ралли в ОФЗ в первом квартале, скорее всего, продолжится. Потенциал роста есть, но он относительно небольшой. Выиграют те участники рынка, которые смогут достаточно быстро перестроиться от стратегии by & hold к динамичному управлению портфелем. В какой-то момент может быть инверсивный наклон кривой. В частности, по длинным бумагам наша рекомендация на текущий момент – держать. Сегмент субфедеральных и муниципальных облигаций может стать ключевой идеей следующего года. Они оказывают минимальное давление на капитал и дают хорошую премию к кривой ОФЗ. Из-за увеличения давления на капитал корпоративный сектор будет отставать от тренда.

лихорадку XVI века в Голландии, когда люди за луковицу тюльпанов отдавали свои дома. Потом бум закончился, собрались голландские старейшины, судьи и совместно решили, что виноваты во всем поставщики тюльпанов. Все это говорит о том, что суть кризиса в самой человеческой природе: тогда были тюльпаны, сегодня CDO, а завтра будут другие инструменты. Нам, банкирам, нужно признать, что бум закончился, «тюльпаны» стоят уже не так дорого, как раньше. Виноваты или нет, но мы оказались замешаны в нехорошую историю, на нас все показывают пальцем. Нам нужно смириться с тем, что дальше всем предстоит работать в условиях жесткого регулирования на гораздо более узком рынке».

Так, за разговорами об отвлеченных материях макроэкономисты постепенно подобрались к «фискальной пропасти»: «Быть или не быть бюджетной консолидации в США?» — вот в чем вопрос.

«У меня нет сомнений в том, что в следующем году бюджетная консолидация в США случится, — высказал мнение **директор аналитического департамента НОМОС-БАНКа Кирилл Тремасов.** — Но в отличие от Европы, США начинают этот процесс в более выгодных условиях. Американская экономика все-таки уже в значительной мере восстановилась после кризиса. Именно Штаты в этом году тянули весь мир вверх. Да, повысят налоги, да, сократят расходы, это будет способствовать замедлению экономики США, но вряд ли бюджетные ужесточения приведут к новому кризису. Худшее время для Европы позади. Охлаждение в США будет компенсировано в других частях света».

По словам Павла Пикулева, предложение Барака Обамы по повышению налогов ведет к некой среднесрочной стабилизации и плавному снижению. Однако стоит признать, что кризис все больше смещается из экономической плоскости в политическую. Характерным примером является ситуация в Европе. Вопрос заключается в том, не произойдет ли там резкого политического взрыва? Если следующие три года мир продержится с точки зрения текущей политической конфигурации Евросоюза, значит, худшее действительно позади.

ПРОГНОЗЫ АНАЛИТИКОВ

Антон НИКИТИН,
стратег по облигациям, валютам, процентным ставкам, «ВТБ Капитал»

– Мы не ожидаем облегчения ситуации с ликвидностью в следующем году. Сейчас объем задолженности по РЕПО составляет 1.8 трлн руб. Если стерилизация ликвидностью будет продолжаться теми же темпами, задолженность вырастет до 2–2.5 трлн руб. В системе залога не так много, как кажется. Резерв составляет 1–1.5 трлн руб. С приходом нерезидентов на рынок (по нашим прогнозам, объем средств нерезидентов составит $10–15 млрд в следующем году) этот залог будет стерилизоваться на отдельных счетах, что приведет к расслоению ставок денежного рынка. Они будут находиться возле верхней границы коридора, скорее, возле ставки валютного свопа, нежели ставки РЕПО.

УРОКИ ЭТНОГРАФИИ

Вчера приснился сон прекрасный —
Москва сгорела целиком.
Пожар на площади на Красной,
И тлеет бывший Избирком.
Сергей Шнуров

Когда позади остались официальные дискуссии, участники конгресса отправились осваивать неформальную программу конференции. В честь юбилея конгрессмены сменили пиво и немецкие сосиски на более интеллигентный формат, отправившись на прием в Мраморный зал Этнографического музея. Услаждать слух гостей организаторы пригласили музыкальный коллектив «Терем-Квартет» и мультижанровую певицу Ларису Лусту. Голосистость питерской дивы так вдохновила отдельных представителей тусовки, что они отправились продолжать вечер в местных караоке-заведениях.

Впрочем, светский налет культурной программы первого вечера с лихвой компенсировал бесшабашный характер гала-ужина, на который участники конференции по традиции собрались вечером второго дня. Добавил огня в российское РОК-движение один из ярких представителей другой рок-культуры — Сергей Шнуров.

Сначала музыкант искренне пожелал всем банкирам всегда оставаться людьми: «Будь Человеком! С. Шнуров» — официальный флаг конгресса с таким вот простым посланием Шнура, как и обещали организаторы, ушел с молотка на благотворительном аукционе в пользу фонда помощи больным детям «Будь Человеком». Самым человечным в этот вечер оказался один из гостей, предложивший за лот 5000 евро. Средства, вырученные на аукционе, были переданы фонду для оплаты лечения его подопечных.

Потом «Ленинград» пел про Ленинград — и про Москву, конечно, тоже... Завершился вечер под раскаты традиционного фейерверка в честь российского облигационного сообщества.

CBONDS AWARDS

Едва ли не самым ожидаемым пунктом программы Российского облигационного конгресса всегда становилось вручение наград Cbonds Awards лучшим облигационщикам. Десятая церемония награждения по традиции состоялась в разгар гала-ужина в честь закрытия конференции. В течение месяца рынок выбирал лучших в 14 номинациях. В этом году в голосовании приняли участие 520 представителей долгового рынка. Такой активности организаторы не помнят за всю историю существования Cbonds Awards.

Первого диплома за лучшую аналитику по рынку облигаций в этом году удостоился Райффайзенбанк. На втором месте — команда «ВТБ Капитала». Бронзу взяли аналитики БКС.

Лучшей sales-командой участники рынка в который раз выбрали «ВТБ Капитал». Райффайзенбанк унес приз за второе место в этой номинации. А третье место досталось сейлзам Промсвязьбанка.

Практически без сюрпризов обошлось и в другой традиционной номинации — «Лучший трейдинг на рынке облигаций». Пальма первенства, как обычно, у «ВТБ Капитала», трейдеры Промсвязьбанка отвоевали второе место. А вот обладатель бронзовой медали оказался новичком — третью строчку заняла команда трейдеров РОСБАНКА.

Сильнейшие DCM-игроки в этом году разделились на две номинации — «Лучший инвестиционный банк по работе с 1-м эшелоном заемщиков» и «Лучший инвестиционный банк по работе со 2–3-м эшелоном заемщиков». Как и ожидалось, в борьбе за лидерство в верхних эшелонах победу одержали собственно банки 1-го эшелона — первый приз ушел «ВТБ Капиталу», второй — команде Сбербанка КИБ. Третий диплом завоевал Райффайзенбанк. Более удачно команда Олега Гордиенко поучаствовала в соревновании за лидерство в сделках со 2–3-м эшелоном — там Райффайзенбанк на второй строчке. Первое место в этой номинации участники рынка присудили Промсвязьбанку, а третий результат у DCM-подразделения «УРАЛСИБ Кэпитал».

Наша жизнь, как
большая игра,
Почти как теннис или футбол,
Ты живешь, а вокруг кричат:
«Нужен гол, нужен гол...»
Люди не любят чужих неудач.
Дали мяч - ...!

Сергей Шнуров

Эмитентом 2012 года рынок единогласно признал ФСК ЕЭС. А лучшей сделкой первичного размещения корпоративных облигаций стали выпуски биржевых бумаг «НОВАТЭК». Кроме представителя эмитента, дипломы унесли организаторы сделок — Сбербанк КИБ и Газпромбанк. В сегменте субфедеральных и муниципальных размещений Cbonds Awards завоевала Белгородская область и банки — организаторы выпуска — «ВТБ Капитал» и ФК «УРАЛСИБ». Самой успешной сделкой размещения еврооблигаций в этом году стал выпуск «бессрочных» еврооблигаций ВТБ.

Лучшей командой на рынке фьючерсов на облигации, как и в прошлом году, признана ИФК «Метрополь». На втором месте — «ВТБ Капитал». Третий диплом достался ФК «ОТКРЫТИЕ».

Звание лучшей юридической фирмы на рынке облигаций организаторы решили по справедливости поделить между бывшими коллегами — один диплом ушел в компанию Legal Capital Partners, другой — в «Линию права».

Самый качественный IR на долговом рынке, по мнению облигационщиков, в KOKS Group, а лучшим провайдером IT-решений для финансового сектора является компания «Диасофт».

В этом году организаторы учредили еще и несколько персональных номинаций. Лучшими аналитиками по fixed income коллеги признали Николая Подгузова (до перехода в аппарат Правительства РФ работал в аналитическом департаменте «ВТБ Капитала»), Алексея Демкина из Газпромбанка и Дениса Порывая из Райффайзенбанка.

Самыми титулованными аналитиками по макроэкономике по результатам голосования стали Николай Кащеев, Максим Орешкин и Мария Помельникова.

CBONDS AWARDS