Елена СКУРИХИНА

Короткая рокировка

Разменяв по итогам года два триллиона рублей, регионы и корпораты не оставили инвестбанкиров без работы. За год состав тройки лидеров рейтинга организаторов рублевых облигаций не поменялся, однако расстановка сил внутри стала несколько иной. И если в том, кто примерит желтую майку победителя в этот раз, сомневаться не приходилось, то ситуация со вторым и третьим местами оставалась интригующей вплоть до конца декабря. Впрочем, и за пределами тройки лидеров тоже развернулись нешуточные баталии.

Уже по итогам трех кварталов, когда объем размещений достиг уровня 2012 года, было понятно, что рынок идет на рекорд. По итогам 2013 года корпорации сумели занять на внутреннем рынке почти два триллиона рублей — это более 350 размещенных выпусков облигаций (для сравнения: в 2012 году этот показатель был почти на сотню меньше). DCM-команды без устали трудились весь год, а в феврале и октябре работали просто на износ — наибольший объем заимствований в секторе пришелся именно на это время, и эмитенты делали почти по четверти триллиона новых долгов за месяц. Регионы тоже не давали никому расслабляться. По итогам года объем размещений муниципальных облигаций на внутреннем рынке превысил 150 млрд руб., что также существенно выше аналогичного показателя 2012 года, когда объем новых выпусков застыл на отметке в 120 млрд руб. Традиционная активность началась ближе к ноябрю: только за четвертый квартал субъекты Федерации разместили 15 выпусков на сумму почти 60 млрд руб. Самыми жадными до долгов в 2013 году оказались Москва, Красноярский край (11 млрд руб.), Воронежская и Нижегородская области (по 10 млрд руб.).

Годовой исход битвы титанов оказался немного неожиданным, несмотря на завидное постоянство состава тройки лидеров на протяжении нескольких лет. «ВТБ Капитал», уверенно оторвавшийся от преследователей еще на первом этапе гонки, всю дистанцию уверенно держал темп, квартал от квартала только увеличивая отрыв от остальных банков. В итоге банк успел вписаться в организацию 137 эмиссий облигаций с квотой 460 млрд руб. и долей рынка 24%. Впрочем, и в годовом зачете среди любителей секьюритизации и ипотечных облигаций он стал безоговорочным лидером, проведя 11 сделок за год[1].

А вот ситуация со вторым и третьим местами в сводном ренкинге весь год была не столь однозначна, и интрига сохранилась до конца года. Sberbank CIB, которому удалось сохранить за собой серебро по итогам трех кварталов, в финальном забеге все-таки немного проиграл, уступив своему извечному сопернику Газпромбанку. В итоге банку пришлось покинуть насиженное годами второе место и довольствоваться только бронзой. Отметим, что готовность отстоять второе место Газпромбанк показал еще по итогам полугодия, когда с очень небольшим отрывом он все же обошел Sberbank CIB. Подкопив силы в третьем квартале перед решающей схваткой, команде Газпромбанка все же удалось вырвать серебро из рук соперника по итогам года. Банк принял участие в организации 71 эмиссии почти на 300 млрд руб. Хотя если посмотреть на список сделок, в которых он выступил организатором, можно отметить, что отчасти именно любовь к инфраструктурным бумагам ФСК ЕЭС и РЖД сделала свое дело, и в ренкинге организаторов корпоративного сектора без учета банков и финансовых институтов Газпромбанк уверенно лидирует. Впрочем, с точки зрения количества проведенных сделок

[1] По данным годового ренкинга организаторов ипотечных облигаций и сделок секьюритизации (доступен на сайте cbonds.info в разделе «Конструктор ренкингов»).

Таблица 1. Ренкинг инвестиционных банков по итогам 2013 г., все выпуски

№	Инвестиционный банк	Объем, млн. RUR	Доля рынка, %	Кол-во эмитентов	Кол-во эмиссий
1	«ВТБ Капитал» / ВТБ	460 163	24.37	77	137
2	Газпромбанк	298 918	15.83	30	71
3	Sberbank CIB	266 596	14.12	57	95
4	Банк «ОТКРЫТИЕ»	149 698	7.93	48	60
5	Райффайзенбанк	103 467	5.48	27	47
6	РОСБАНК	86 862	4.60	15	33
7	«Ренессанс Капитал» (ЗАО)	77 119	4.08	7	17
8	ЮниКредит Банк	61 817	3.27	14	21
9	БК «РЕГИОН»	61 442	3.25	33	48
10	«ВЭБ Капитал»	39 031	2.07	7	21
11	Альфа–Банк	33 625	1.78	8	13
12	ФК «УРАЛСИБ»	30 767	1.63	15	19
13	Связь–Банк	29 917	1.58	10	15
14	«Гарант–М»	29 694	1.57	1	1
15	Банк «ЗЕНИТ»	29 510	1.56	16	21
16	Промсвязьбанк	26 219	1.39	20	28
17	«АЛОР ИНВЕСТ»	20 850	1.10	2	2
18	Россельхозбанк	15 300	0.81	13	17
19	КБ «Ситибанк»	11 667	0.62	2	3
20	ИК «Фора–Капитал»	10 000	0.53	2	2
21	ТКБ «Капитал»	9 600	0.51	2	5
22	ГЛОБЭКСБАНК	7 200	0.38	4	4
23	«Урса Капитал»	5 300	0.28	5	7
24	АК БАРС Банк	4 500	0.24	1	2
25	Абсолют Банк	4 112	0.22	1	2
26	ИК «Лидер»	2 800	0.15	1	1
27	НОТА–Банк	1 750	0.09	4	6
28	«АВАНГАРД» (АКБ)	1 500	0.08	1	1
29	Банк «СОЮЗ»	1 293	0.07	2	2
30–32	Банк «Россия»	1 000	0.05	1	2
30–32	Банк БФА	1 000	0.05	1	1
30–32	СМП Банк	1 000	0.05	1	1
33	БКС	770	0.04	2	2
34	Экспобанк	750	0.04	1	1
35–36	Банк «Держава»	500	0.03	1	1
35–36	Татфондбанк	500	0.03	1	2
37	ДИЛ–Банк	459	0.02	2	2
38	«Русские Фонды– Проспект»	400	0.02	1	1
39	БАЛТИНВЕСТБАНК	280	0.01	1	1
40	ИК «Финам»	250	0.01	1	1
41	УК «Тренд»	220	0.01	1	1
42	ИК «Энергокапитал»	33	0.00	1	1
	Сумма	**1 887 878**			

Таблица 2. Ренкинг инвестиционных банков по итогам 2013 г., рыночные выпуски

№	Инвестиционный банк	Объем, млн. RUR	Доля рынка, %	Кол-во эмитентов	Кол-во эмиссий
1	«ВТБ Капитал» / ВТБ	388 352	26.60	77	117
2	Sberbank CIB	191 735	13.13	55	84
3	Газпромбанк	188 918	12.94	29	56
4	Банк «ОТКРЫТИЕ»	102 090	6.99	43	52
5	Райффайзенбанк	99 548	6.82	26	41
6	РОСБАНК	85 007	5.82	15	31
7	ЮниКредит Банк	61 817	4.23	14	21
8	БК «РЕГИОН»	60 842	4.17	32	44
9	Альфа–Банк	33 625	2.30	8	13
10	ФК «УРАЛСИБ»	30 767	2.11	15	19
11	«Гарант–М»	29 694	2.03	1	1
12	Банк «ЗЕНИТ»	29 510	2.02	16	21
13	Промсвязьбанк	26 219	1.80	20	28
14	Связь–Банк	24 517	1.68	9	11
15	«ВЭБ Капитал»	18 674	1.28	6	12
16	«Ренессанс Капитал» (ЗАО)	17 119	1.17	6	8
17	Россельхозбанк	15 300	1.05	13	17
18	КБ «Ситибанк»	11 667	0.80	2	3
19	«ТКБ Капитал»	8 400	0.58	2	4
20	ГЛОБЭКСБАНК	7 200	0.49	4	4
21	«Урса Капитал»	5 300	0.36	5	7
22	АК БАРС Банк	4 500	0.31	1	2
23	Абсолют Банк	4 112	0.28	1	2
24	ИК «Лидер»	2 800	0.19	1	1
25	НОТА–Банк	1 750	0.12	4	6
26	«АВАНГАРД» (АКБ)	1 500	0.10	1	1
27	Банк «СОЮЗ»	1 293	0.09	2	2
28–30	Банк «Россия»	1 000	0.07	1	2
28–30	Банк БФА	1 000	0.07	1	1
28–30	СМП Банк	1 000	0.07	1	1
31	«АЛОР ИНВЕСТ»	850	0.06	1	1
32	БКС	770	0.05	2	2
33	Экспобанк	750	0.05	1	1
34–35	Банк «Держава»	500	0.03	1	1
34–35	Татфондбанк	500	0.03	1	2
36	«Русские Фонды–Проспект»	400	0.03	1	1
37	БАЛТИНВЕСТБАНК	280	0.02	1	1
38	УК «Тренд»	220	0.02	1	1
39	ДИЛ–Банк	209	0.01	1	1
Сумма		**1 459 734**			

ему еще очень далеко до своего главного конкурента — для сравнения: Sberbank CIB за год организовал размещение облигаций 57 эмитентам (95 выпусков). По данным сводного ренкинга, тройка лидеров контролирует более 50% рынка.

Ситуация с четвертым местом кардинально поменялась уже по итогам трех кварталов, когда банк «ОТКРЫТИЕ» уверенно потеснил Райффайзенбанк и, предварительно обогнав за квартал еще трех участников, заметно улучшил свои позиции в ренкинге. Итогом стала организация 60 выпусков с квотой 150 млрд руб. (доля рынка 8%). Следом в традиционной последовательности пришли к финишу Райффайзенбанк и РОСБАНК, занявшие уже 5-е и 6-е места соответственно. Однако надо отдать должное, Райффайзенбанк все же немного ускорился в четвертом квартале и, заметно увеличив отрыв, пришел к концу года с 47 размещенными эмиссиями и квотой 104 млрд руб. А РОСБАНКу в итоговом протоколе был записан результат чуть поскромнее: 33 выпуска облигаций на 87 млрд руб.

ЮниКредит Банк и БК «РЕГИОН» перебрались из топ-20 в первую десятку по итогам 2013 года. Как и в прошлом году, они остались соседями в ренкинге: прежде это были 14-е и 15-е места соответственно, а в 2013 году они засветились на 8-й и 9-й строчках турнирной таблицы. Однако

ЮниКредит Банк к концу года все же несколько сдал позиции — первые полгода банк уверенно держал за собой шестое место. БК «РЕГИОН» обидно проиграл практически сотые доли секунды на финише — отрыв от восьмого места минимален (всего порядка 0.4 млрд руб.). Зато по количеству организованных за год эмиссий достижения БК «РЕГИОН» сумели перекрыть только четыре банка — в итоге год удалось закончить с квотой 61.4 млрд руб. и 48 эмиссиями в послужном списке. За пределами топ-10 по итогам 2013 года оказались ФК «УРАЛСИБ» и Промсвязьбанк, которые ранее занимали верхние строчки ренкинга.

Крайне интересно сложилась ситуация среди организаторов муниципальных облигаций. Еще в 2012 году Sberbank CIB был явным фаворитом и с огромным отрывом красовался на первой строчке ренкинга. Спустя год ему пришлось немного подвинуться и пустить на пьедестал почета своего ближайшего конкурента — «ВТБ Капитал», разделив с ним первое место. В общей сложности банки поучаствовали в организации почти половины всех размещенных за год выпусков.

Таблица 3. Ренкинг инвестиционных банков по итогам 2013 г., корпоративный сектор

№	Инвестиционный банк	Объем, млн. RUR	Доля рынка, %	Кол-во эмитентов	Кол-во эмиссий
1	«ВТБ Капитал» / ВТБ	423 748	24.44	59	119
2	Газпромбанк	291 768	16.83	24	64
3	Sberbank CIB	230 181	13.28	40	77
4	Банк «ОТКРЫТИЕ»	132 481	7.64	39	51
5	Райффайзенбанк	103 467	5.97	27	47
6	«Ренессанс Капитал» (ЗАО)	77 119	4.45	7	17
7	РОСБАНК	70 037	4.04	11	28
8	ЮниКредит Банк	61 817	3.57	14	21
9	БК «РЕГИОН»	52 419	3.02	27	42
10	«ВЭБ–Капитал»	39 031	2.25	7	21
11	Альфа–Банк	33 625	1.94	8	13
12	ФК «УРАЛСИБ»	30 767	1.77	15	19
13	Связь–Банк	29 917	1.73	10	15
14	Банк «ЗЕНИТ»	29 260	1.69	15	20
15	Промсвязьбанк	26 219	1.51	20	28
16	«АЛОР ИНВЕСТ»	20 850	1.20	2	2
17	Россельхозбанк	15 300	0.88	13	17
18	КБ «Ситибанк»	11 667	0.67	2	3
19	ИК «Фора–Капитал»	10 000	0.58	2	2
20	«ТКБ Капитал»	9 600	0.55	2	5
21	ГЛОБЭКСБАНК	7 200	0.42	4	4
22	«Урса Капитал»	5 300	0.31	5	7
23	АК БАРС Банк	4 500	0.26	1	2
24	Абсолют Банк	4 112	0.24	1	2
25	ИК «Лидер»	2 800	0.16	1	1
26–27	«АВАНГАРД» (АКБ)	1 500	0.09	1	1
26–27	НОТА–Банк	1 500	0.09	3	5
28–30	Банк «Россия»	1 000	0.06	1	2
28–30	Банк БФА	1 000	0.06	1	1
28–30	СМП Банк	1 000	0.06	1	1
31	БКС	770	0.04	2	2
32	Экспобанк	750	0.04	1	1
33–34	Банк «Держава»	500	0.03	1	1
33–34	Татфондбанк	500	0.03	1	2
35	ДИЛ–Банк	459	0.03	2	2
36	«Русские Фонды–Проспект»	400	0.02	1	1
37	Банк «СОЮЗ»	293	0.02	1	1
38	БАЛТИНВЕСТБАНК	280	0.02	1	1
39	ИК «Финам»	250	0.01	1	1
40	УК «Тренд»	220	0.01	1	1
41	ИК «Энергокапитал»	33	0.00	1	1
	Сумма	**1 733 639**			

Таблица 4. Ренкинг инвестиционных банков по итогам 2013 г., без учета банков и финансовых институтов

№	Инвестиционный банк	Объем, млн. RUR	Доля рынка, %	Кол-во эмитентов	Кол-во эмиссий
1	Газпромбанк	242 433	27.37	16	50
2	«ВТБ Капитал» / ВТБ	196 035	22.13	27	56
3	Sberbank CIB	178 750	20.18	24	49
4	«Ренессанс Капитал» (ЗАО)	72 500	8.18	3	13
5	Райффайзенбанк	52 923	5.97	11	21
6	Банк «ОТКРЫТИЕ»	37 141	4.19	10	14
7	БК «РЕГИОН»	20 600	2.33	8	13
8	ЮниКредит Банк	13 983	1.58	7	8
9	РОСБАНК	11 667	1.32	1	3
10	Связь–Банк	10 917	1.23	4	7
11	ФК «УРАЛСИБ»	9 600	1.08	4	4
12	Банк «ЗЕНИТ»	8 225	0.93	5	6
13	Россельхозбанк	5 733	0.65	7	10
14	Альфа–Банк	5 000	0.56	2	3
15	ИК «Фора–Капитал»	5 000	0.56	1	1
16	«Урса Капитал»	4 300	0.49	3	5
17	ИК «Лидер»	2 800	0.32	1	1
18	Промсвязьбанк	2 352	0.27	3	5
19–22	ГЛОБЭКСБАНК	1 000	0.11	1	1
19–22	Банк «Россия»	1 000	0.11	1	2
19–22	Банк БФА	1 000	0.11	1	1
19–22	СМП Банк	1 000	0.11	1	1
23–24	Татфондбанк	500	0.06	1	2
23–24	НОТА–Банк	500	0.06	1	3
25	ДИЛ–Банк	459	0.05	2	2
26	«Русские Фонды–Проспект»	400	0.05	1	1
27	ИК «Энергокапитал»	33	0.00	1	1
	Сумма	**885 851**			

Таблица 5. Ренкинг инвестиционных банков по итогам 2013 г., муниципальный сектор

№	Инвестиционный банк	Объем, млн. RUR	Доля рынка, %	Кол-во эмитентов	Кол-во эмиссий
1–2	«ВТБ Капитал» / ВТБ	36 415	23.61	18	18
1–2	Sberbank CIB	36 415	23.61	17	18
3	«Гарант–М»	29 694	19.25	1	1
4	Банк «ОТКРЫТИЕ»	17 217	11.16	9	9
5	РОСБАНК	16 825	10.91	4	5
6	БК «РЕГИОН»	9 023	5.85	6	6
7	Газпромбанк	7 150	4.64	6	7
8	Банк «СОЮЗ»	1 000	0.65	1	1
9–10	Банк «ЗЕНИТ»	250	0.16	1	1
9–10	НОТА–Банк	250	0.16	1	1
	Сумма	**154 239**			