Светлана ЕРОХОВА

Сдались без боя

Первые три месяца оказались весьма тяжелыми для первичного рынка. Объем размещения локальных облигаций, мягко сказать, разочаровывает. Российские инвестбанки провели сделки всего на 214 млрд руб. Это в два раза ниже показателей прошлого года. Субфедеральные эмитенты предпочли переждать и совсем не выходили на рынок. Львиная доля совокупного объема размещений пришлась на тройку лидеров рынка, в которой появился новичок, сместивший с третьего места крупного игрока — Газпромбанк. Турнирная таблица сильно поменялась, и в топ-10 участников рейтинга вошли неожиданные имена. Интересно, возьмут ли реванш завсегдатаи пятерки сильнейших во втором квартале.

По итогам первого квартала 2014 года объем размещений корпоративных облигаций (все выпуски) на внутреннем рынке составил почти 214 млрд руб. (39 выпусков), что в два раза ниже аналогичного показателя прошлого года, когда было размещено 80 выпусков облигаций на сумму 432 млрд руб. Основное давление на внутренний рынок оказывала сложившаяся геополитическая ситуация и обстановка на денежном рынке. В призовой тройке рейтинга появился новичок — ИК «Фора-Капитал».

По итогам первого квартала лидирующую позицию в сводном ренкинге организаторов занял «ВТБ Капитал», который поучаствовал в организации 13 сделок с суммарной квотой 100 млрд руб. Сделка топового заемщика — «Роснефти» внесла внушительную сумму в общий объем размещений инвестбанка — 35 млрд руб. Серебро по праву досталось Sberbank CIB за сделку секьюритизации общим объемом 20 млрд руб. Такова суммарная квота инвестбанка. А на третьей строчке оказалась ИК «Фора-Капитал», принявшая участие в трех размещениях на сумму 17.3 млрд руб. и сместившая с «насиженного» места крупного игрока — Газпромбанк, который в этот раз вообще не попал в ренкинг, пропустив первый квартал. Банк «ОТКРЫТИЕ» слетел в четвертой строчки, которую занимал по итогам 2013 года, на шестую, уступив свою позицию «ВЭБ Капиталу». Можно порадоваться за

Таблица 1
Рейтинг инвестиционных банков по итогам первого квартала 2014 г., все выпуски

№	Инвестиционный банк	Объем, млн RUR	Доля рынка, %	Кол-во эмитентов	Кол-во эмиссий
1	«ВТБ Капитал» / ВТБ	100 173	47.17	7	13
2	Sberbank CIB	19 639	9.25	1	4
3	ИК «Фора-Капитал»	17 300	8.15	3	3
4	«ВЭБ Капитал»	16 905	7.96	1	5
5	«РОНИН»	14 000	6.59	2	2
6	Банк «ОТКРЫТИЕ»	12 000	5.65	4	4
7	БК «РЕГИОН»	10 000	4.71	1	1
8	Банк «ЗЕНИТ»	6 500	3.06	2	2
9	РОСБАНК	5 800	2.73	2	2
10	Связь-Банк	4 000	1.88	2	2
11	Азиатско-Тихоокеанский банк	3 040	1.43	1	2
12–13	ИК «Спарта-финанс»	750	0.35	1	1
12–13	ИК «Еврофинансы»	750	0.35	1	1
14–16	Райффайзенбанк	500	0.24	1	1
14–16	ЮниКредит Банк	500	0.24	1	1
14–16	Россельхозбанк	500	0.24	1	1
Сумма		212 356			

БК «РЕГИОН», которая с девятого места по итогам 2013 года перепрыгнула на седьмое, закрыв одну сделку объемом 10 млрд руб.

РОСБАНК все-таки удержался в десятке лидеров турнирной таблицы, оказавшись на девятом месте в списке. Его хватило на два размещения общим объемом 5.8 млрд руб. Без боя сдались Раффайзенбанк, ЮниКредит Банк, Россельхозбанк, оказавшиеся аж на 14-м, 15-м и 16-м местах соответственно. За первый квартал они закрыли всего по одной сделке с квотой 500 млн руб., став организаторами по-настоящему рыночного размещения облигаций БИНБАНКа. Промсвязьбанк и вовсе выпал из квартального рейтинга, так и не поучаствовав ни в одной сделке.

Наибольший объем заимствований в корпоративном секторе пришелся на февраль, когда на рынок вышли 12 эмитентов, разместивших выпуски облигаций на сумму 101 млрд руб. По итогам первого квартала 2014 года сделки по секьюритизации активов составили почти половину от общего объема размещений облигаций. Свои активы секьюритизировали АИЖК, ВТБ, Банк Москвы, банк «Петрокоммерц», Азиат-

КОММЕНТАРИЙ

Сергей КОРНЕВ,
директор департамента финансовых рынков, ЗАО «ЮниКредит Банк»

– В связи с последними политическими событиями выход российских эмитентов на внешний рынок может быть ограничен. Как вы считаете, вырастет ли спрос на внутренние займы в ближайшее время?

– Мы уже видим первые попытки тестирования рынка в новых условиях. Потребность эмитентов в привлечении фондирования с рынков капитала остается, вне всяких сомнений. Что касается спроса инвесторов, то все будет зависеть от динамики рынка. В случае стабилизации обстановки, если мы не увидим резкого падения курса рубля и, как следствие, роста рублевых процентных ставок и ухудшения ситуации с ликвидностью, интерес возобновится. Он проявится именно к новым выпускам эмитентов, так как после роста рыночных ставок ликвидность в старых выпусках, размещенных по более низким ценам, снизится. Локальные инвесторы не стремятся продавать бумаги из своего портфеля, фиксируя убытки, и часто переводят такие облигации в инвестиционные портфели. Поэтому интерес инвесторов к предложению нового качественного долга в таких условиях, безусловно, будет.

– Интерес иностранных банков к российским бумагам ослабевает в связи с крайне нестабильной ситуацией на валютном рынке (бегство из рисковых активов). Можете ли вы предложить план по реабилитации спроса на внутреннем облигационном рынке?

– Спрос на российские бумаги зависит от многих факторов, включая политическую ситуацию, динамику платежного баланса, уровень экономических показателей, инфляции и так далее. Создайте благоприятные условия для экономического роста, и интерес к долговым обязательствам эмитентов появится!

– Как сегодня чувствуют себя иностранные банки, работающие с российскими эмитентами?

– Мы являемся иностранным банком с традиционно сильным присутствием в России. И выстраиваем долгосрочные отношения с нашими клиентами, стремясь не ставить их в зависимость от текущей рыночной ситуации. Поэтому мы рассматриваем отсутствие размещений как временное явление и рассчитываем, что при изменении настроений на финансовом рынке мы возобновим нашу активность на рынке DCM.

– Довольны ли вы результатом размещения БИНБАНКа, в организации которого принимали участие?

– Во время размещения БИНБАНКа из-за ожиданий скорого сворачивания программы количественного смягчения в США и, как следствие, резкого падения валют развивающихся рынков (в частности, рубля) обстановка на долговом и денежном рынках уже была очень напряженной. Но мы успели запрыгнуть в последний вагон и закрыть книгу до обострения ситуации. Благодаря слаженной работе DCM-команд банков-организаторов и эмитента удалось привлечь достаточное количество инвесторов и сделать удачное рыночное размещение. Мы довольны результатом, но для нас самое главное, что им доволен эмитент.

– По итогам годового ренкинга ЮниКредит Банк занимал восьмое место. Сейчас наблюдается смещение банка на последнее место. С чем это связано?

– Мы не стремимся во что бы то ни стало занять высокие места в рейтингах, а нацелены на долгосрочные отношения с эмитентами. С начала 2014 года ситуация на рынке не способствовала увеличению объема первичных размещений и росту интереса эмитентов к ним. Мы не рекомендуем эмитентам размещать бумаги в периоды сильной волатильности и неопределенности на финансовом рынке.

– Какие у вас планы по размещению собственных облигаций?

– Планы по размещению собственных облигаций есть всегда. Будем следить за рынком, и в случае нормализации ситуации, возможно, примем решение о выходе на рынок с предложением наших облигаций.

– Ваши прогнозы по рынку первичных размещений во втором-третьем квартале текущего года?

– Все будет зависеть от политической и экономической ситуации в нашей стране, а также от настроений иностранных инвесторов. В случае положительных сдвигов или по меньшей мере не ухудшения ситуации на рынке мы можем увидеть достаточно большое количество первичных размещений, сопоставимое с объемами прошлого года.

№	Инвестиционный банк	Объем, млн. RUR	Доля рынка, %	Кол-во эмитентов	Кол-во эмиссий
1	«ВТБ Капитал» / ВТБ	62945	62.56	4	8
2	Sberbank CIB	19639	19.52	1	4
3	БК «РЕГИОН»	10000	9.94	1	1
4	РОСБАНК	5000	4.97	1	1
5	Азиатско–Тихоокеанский банк	3040	3.02	1	2
Сумма		**100624**			

Таблица 2
Рейтинг инвестиционных банков по итогам первого квартала 2014 г., сделки секьюритизации и ипотечные бумаги

ско-Тихоокеанский банк, банк «Возрождение». Среди представителей реального сектора активностью отличилась только «Роснефть», разместившая два выпуска облигаций на 35 млрд руб. По состоянию на 31 марта 2014 года объем рынка корпоративных облигаций составил 5.2 трлн руб. (более 1000 эмиссий в обращении).

РЕНКИНГ ОРГАНИЗАТОРОВ БЕЗ УЧЕТА НЕРЫНОЧНЫХ ВЫПУСКОВ ДОСТУПЕН В КОНСТРУКТОРЕ РЕНКИНГОВ

По итогам первого квартала 2014 года новых размещений муниципальных облигаций на внутреннем рынке не состоялось. Региональные заемщики традиционно оказались неактивными в начале года и пока только определяются с организаторами будущих сделок. На 31 марта 2014 года объем рынка муниципальных облигаций так и не дотянул до триллиона и составил 0.5 трлн руб. (более 100 эмиссий в обращении).

В целом ренкинг за первый квартал 2014 года заметно поредел — в списке оказалось всего 16 участников, в то время как по итогам 2013 года их было больше 40. Итоги полугодия станут решающими для тех инвестбанков, кто хочет реабилитироваться и вернуть себе заслуженную славу. Но если рынка снова не будет, попытки окажутся тщетными. Есть надежда, что в сегменте субфедерального долга накопится достаточно новых сделок и у организаторов наконец появится работа. Кстати, у отдельных игроков есть все шансы для того, чтобы заявить о себе в рейтинге, и новоиспеченные лидеры могут закрепиться на своих местах.

19—20 июня 2014, Сочи, Swissotel Sochi Kamelia

XI Облигационный конгресс стран СНГ и Балтии

CIS and Baltic BOND CONGRESS

Ежегодная конференция Cbonds, на которой обсуждаются вопросы развития внутренних рынков облигаций в России, Украине, Казахстане, Белоруссии и других странах СНГ, а также развивающихся рынков еврооблигаций. Традиционно конференция сопровождается интересной неформальной программой, в 2014 году местом проведения не случайно выбран Сочи – у участников будет возможность побывать на олимпийских объектах.

Организатор: Cbonds congress

Генеральный спонсор: ГАЗПРОМБАНК

Официальные партнеры: ГЛОБЭКС БАНК, МОСКОВСКАЯ БИРЖА

При участии: clearstream DEUTSCHE BÖRSE GROUP

Контакты:
Программа, спонсорство: Екатерина Гриценко
kate@cbonds.info, +7 (812) 336-97-21 *223

Участие: Елена Мокрицкая
elena@cbonds.info, +7 (812) 336-97-21 *104

www.cbonds-congress.com