Константин ЛЫСЕНКО

Три богатыря

Итогом работы организаторов российских облигационных займов в первой половине 2014 года стал внушительный объем размещений на 506 млрд руб. Выигрышная комбинация факторов — перевод украинского конфликта на дипломатические рельсы, укрепление курса рубля и снижение доходностей — позволила банкам с новыми силами взяться за организацию облигационных займов. Трио госбанков в лице «ВТБ Капитала», Sberbank CIB и Газпромбанка стало локомотивом полугодия, оставив далеко позади всех остальных конкурентов.

На недосягаемой высоте находится «ВТБ Капитал», бессменно удерживающий лидерство в ренкинге организаторов. За первое полугодие 2014 года банк разместил 39 облигационных займов 25 эмитентов на общую сумму свыше 157 млрд руб., что составило почти треть объема всех размещенных за этот период облигаций. Крупнейшими выпусками, в которых «ВТБ Капитал» принимал участие, стали: «Роснефть» (БО-01 и БО-07 на 35 млрд руб.), «Башнефть, БО-05» на 10 млрд руб., «РЖД, БО-19» на 25 млрд руб., а также «Ипотечный агент ВТБ – БМ 1» — два транша на 26 млрд руб.

Вторую строчку оставил за собой Sberbank CIB с объемом 56.6 млрд руб. (18 эмиссий 12 эмитентов) и долей рынка 11.19%. По сравнению с первым кварталом, когда Sberbank CIB размещал только секьюритизационные бумаги, банк продемонстрировал значительное разнообразие. Во втором квартале он работал сразу на два фронта, активно размещая как субфедеральные, так и корпоративные облигации. За счет этой тактики компании удалось улучшить количественные показатели первого квартала почти вдвое.

Газпромбанк после провальной первой четверти года, когда он фактически остался без работы, не разместив ни одного облигационного займа, сполна реабилитировался во второй. Банк принял участие в 7 выпусках 6 эмитентов на сумму 55.9 млрд руб. и почти дотянулся до Sberbank CIB, уступив конкуренту только 760 млн руб. На троих государственные банки удерживают свыше половины объема первичных размещений в первой половине текущего года.

Всего участниками ренкинга стали 26 финансовых институтов, которые в первом полугодии организовали облигационные займы на общую сумму 506 млрд руб. Основной объем выпусков (58%) пришелся на второй квартал. После снижения градуса напряженности в

отношениях между Россией и Западом, а также нового витка дипломатических переговоров по ситуации в Украине и корпоративные, и муниципальные заемщики в спешном порядке стали выходить на облигационный рынок.

По сравнению с первым кварталом ренкинг пополнился еще 10 игроками. Компанию старой гвардии, уже отличившейся в прошлом году, — Газпромбанку, Альфа-Банку, Татфондбанку, Промсвязьбанку, «Урса Капиталу», ТКБ «Капиталу» — составили новобранцы, которые в 2013–2014 годах впервые организовывали выпуски. Дебютировали на рынке Абсолют Банк, банк «СОЮЗ», РосДорБанк и КБ «Агропромкредит».

Значительный рывок в общем ренкинге по сравнению с результатами первого квартала осуществил РОСБАНК, который поднялся сразу на пять строчек (с 9-й на 4-ю) за счет организации выпусков банковских облигаций Россельхозбанка, «ДельтаКредит», АКБ «Пересвет», Фольксваген Банк РУС, Русфинанс Банка, Международного инвестиционного банка, а также собственных выпусков БСО. Всего РОСБАНК за второй квартал организовал облигаций на сумму 29 млрд руб.

Наряду с РОСБАНКом улучшили свои позиции в текущем ренкинге: БК «РЕГИОН» (поднялась с 7-го на 6-е место), Райффайзенбанк (поднялся с 14–16-го на 8-е место) и ЮниКредит Банк (поднялся с 14–16-го на 10-е место). Результаты работы этих банков способствовали существенному увеличению рыночных сделок во втором квартале, оставив игрокам пространство для маневра в конкуренции с ведущими государственными банками.

Напротив, компании, нацеленные на организацию частных и закрытых выпусков облигаций, сместились на более низкие позиции в общем зачете. «ВЭБ Капитал» переместился с 4-й на 5-ю строчку ренкинга, ИК «Паллада-Капитал» — с 3-й на 7-ю, «РОНИН» — с 5-й на 9-ю.

Несколько хуже по объемным показателям сработали банк «ФК Открытие» (переместился с 6-го на 11-е место), банк «ЗЕНИТ» (переместился с 8-го на 12-е место) и Связь-Банк (переместился с 10-го на 14-е место), позволив конкурентам вытеснить их из десятки сильнейших.

Во второй четверти года порадовали субфедеральные заемщики. Начиная с середины мая они один за другим стали выходить на рынок, улучшив результаты первой половины 2013 года (40 млрд руб.). В итоге свет увидели 7 выпусков муниципальных облигаций совокупным объемом 43.1 млрд руб., 6 из которых были организованы «ВТБ Капиталом» и Sberbank CIB. В отдельных выпусках участвовали Газпромбанк (Республика Коми, 35011), банк «ФК Открытие» (Красноярский край, 34008) и РОСБАНК (Волгоградская область, 35005). Единственным организатором выпуска Оренбургской области стал БК «РЕГИОН».

В общем ренкинге организаторов муниципальных облигаций первые два места поделили между собой «ВТБ Капитал» и Sberbank CIB, взяв себе по трети рынка субфедеральных за-

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

№	Инвестиционный банк	Объем, млн руб.	Доля рынка, %	Кол-во эмитентов	Кол-во эмиссий
1	«ВТБ Капитал» / ВТБ	157160	31.05	25	39
2	Sberbank CIB	56629	11.19	12	18
3	Газпромбанк	55869	11.04	6	7
4	РОСБАНК	35067	6.93	9	16
5	«ВЭБ Капитал»	22905	4.53	2	7
6	БК «РЕГИОН»	22700	4.49	5	6
7	ИК «Паллада–Капитал»	22300	4.41	4	4
8	Райффайзенбанк	22055	4.36	8	11
9	«РОНИН»	19900	3.93	3	3
10	ЮниКредит Банк	19750	3.90	5	6
11	Банк «ФК Открытие»	17200	3.40	9	10
12	Банк «ЗЕНИТ»	14964	2.96	5	6
13	Альфа–Банк	11250	2.22	2	3
14	Связь–Банк	9450	1.87	5	6
15	Россельхозбанк	4500	0.89	4	5
16	Азиатско–Тихоокеанский Банк	3040	0.60	1	2
17–18	Абсолют Банк	2000	0.40	1	2
17–18	Банк «СОЮЗ»	2000	0.40	1	1
19	Татфондбанк	1500	0.30	1	1
20	Промсвязьбанк	1083	0.21	2	2
21–23	«Урса Капитал»	1000	0.20	2	2
21–23	РосДорБанк	1000	0.20	1	1
21–23	ТКБ «Капитал»	1000	0.20	1	1
24–25	ИК «Еврофинансы»	750	0.15	1	1
24–25	ИК «Спарта–финанс»,	750	0.15	1	1
26	КБ «Агропромкредит»	250	0.05	1	1
ИТОГО		**506 072**			

Таблица 2
Рейтинг инвестиционных банков по итогам первого полугодия 2014 г., муниципальный сектор

№	Инвестиционный банк	Объем, млн руб.	Доля рынка, %	Кол-во эмитентов	Кол-во эмиссий
1–2	«ВТБ Капитал» / ВТБ	14367	33.33	6	6
1–2	Sberbank CIB	14367	33.33	6	6
3	БК «РЕГИОН»	6000	13.92	1	1
4	Газпромбанк	3367	7.81	1	1
5	Банк «ФК Открытие»	3333	7.73	1	1
6	РОСБАНК	1667	3.87	1	1
ИТОГО		**43100**			

№	Инвестиционный банк	Объем, млн руб.	Доля рынка	Кол-во эмитентов	Кол-во эмиссий
1	«ВТБ Капитал» / ВТБ	70029	59.35	7	16
2	Sberbank CIB	23929	20.28	2	6
3	БК «РЕГИОН»	10000	8.47	1	1
4	«ВЭБ Капитал»	6000	5.08	1	2
5	РОСБАНК	5000	4.24	1	1
6	Азиатско–Тихоокеанский Банк	3040	2.58	1	2
	ИТОГО	117998			

Таблица 3
Рейтинг инвестиционных банков по итогам первого полугодия 2014 г., сделки секьюритизации и ипотечные бумаги

имствований по итогам полугодия. Третью строчку рейтинга занимает БК «РЕГИОН» с долей рынка 14%.

По сравнению с результатами первой половины 2013 года компании, занявшие первые четыре строчки таблицы («ВТБ Капитал», Sberbank CIB, БК «РЕГИОН» и Газпромбанк), улучшили свои позиции. Банк «ФК Открытие» удерживает 5-ю строчку ренкинга, а РОСБАНК был оттеснен со 2-го на последнее, 6-е место.

Львиную долю облигаций (23%, или 118 млрд руб.), размещенных в первом полугодии, составляют сделки секьюритизации и ипотечные бумаги. Основным организатором в этом сегменте рынка выступил «ВТБ Капитал», принявший участие в 16 сделках 7 эмитентов на общую сумму 70 млрд руб. (доля рынка — 59.35%). Значительно уступив лидеру, на второй строчке ренкинга расположился Sberbank CIB (объем выпусков — 24 млрд руб. и доля рынка — 20%), и на третьем месте оказался БК «РЕГИОН», организовавший один выпуск «Ипотечный агент КАМА, 01» на 10 млрд руб.

Благоприятная конъюнктура первого летнего месяца, который, бесспорно, остается лучшим в этом году для корпоративных и муниципальных заемщиков по объемам размещения, дает надежду на продолжение череды выпусков облигаций и на то, что инвестбанки не упустят возможности шагнуть на более высокие ступени в ренкинге организаторов облигационных займов.

5-я Международная конференция
СИНДИЦИРОВАННОЕ КРЕДИТОВАНИЕ В РОССИИ
LOANS 2014

25 сентября 2014,
Москва, Кортъярд
Марриотт Москва Центр

Организатор:
Cbonds congress

Присоединяйтесь к крупнейшему профессиональному мероприятию, посвященному рынку синдицированного кредитования в России! Не пропустите важнейший профессиональный форум, на котором обсуждаются последние тенденции и перспективы рынка!

Основные вопросы к рассмотрению:
• тенденции ценообразования в условиях новых геополитических реалий
• последствия изменения Гражданского кодекса
• перспективы развития рублевого сегмента синдицированного кредитования
• стандартизированный договор синдицированного кредита: готовность к запуску
• ожидания от нового закона о синдицированном кредите

www.cbonds-congress.com

Контакты: **Программа, спонсорство:** Сабир Рзаев
rzaev@cbonds.info, +7 (812) 336-97-21 *121

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

Реклама