Константин ЛЫСЕНКО

Запишите на счет

Активность банков — организаторов размещения облигаций на внутреннем рынке проявилась только ближе к осени. Сентябрьские сделки буквально спасли положение некоторых завсегдатаев пятерки лидеров ренкинга. Однако общий объем размещений за 9 месяцев 2014 года не смог даже близко подобраться к прошлогодним цифрам. Рынок долга значительно потерял в весе, что лишь усилило конкурентную борьбу за эмитентов среди банков. Интересно, кому достанутся лавры победителя и с каким итоговым результатом финишируют игроки к концу года.

По состоянию на 1 октября 2014 года на внутреннем российском долговом рынке было размещено 148 выпусков корпоративных и муниципальных облигаций 89 эмитентов на общую сумму 711 млрд руб. Из них на третий квартал пришлось 40 выпусков 32 эмитентов на 205 млрд руб., что на 30% ниже даже относительно скромных результатов второго квартала.

Третий квартал запомнился санкциями со стороны Запада, повышением ключевой ставки ЦБ до 8% и продолжающимся вследствие этих обстоятельств спадом в сегменте первичного долга. Признаки жизни рынок стал подавать лишь в конце сентября.

В общем ренкинге организаторов, учитывающем все выпуски корпоративного и муниципального секторов, по итогам трех кварталов лидерство удерживает «ВТБ Капитал». За отчетный период госбанк принял участие в 45 эмиссиях 29 эмитентов на сумму 192 млрд руб. В третьем квартале «ВТБ Капитал» отметился в качестве организатора в размещениях 6 выпусков на 34.7 млрд руб., в том числе в двух размещениях субфедеральных заемщиков (Ярославской и Самарской областей).

Банк «ФК Открытие» неожиданно сумел прервать гегемонию государственных фининститутов в топ-листе и ворваться в призовую тройку. С объемом размещений свыше 80 млрд руб. (участие в 24 эмиссиях 16 эмитентов) банк разменял 11-е место после первого полугодия на почетное второе по итогам трех кварталов. Такой рывок оказался возможным за счет сверхуспешного последнего квартала. За этот период банк выступил организатором в размещении 14 выпусков с общей квотой свыше 63 млрд руб. Это почти вдвое больше, чем у бессменного лидера табели о рангах — «ВТБ Капитала». Кроме того, банк «ФК Открытие» записал на свой счет самый крупный выпуск третьего

3 кв. 2014	1-е пол. 2014	Инвестиционный банк	Объем, млн руб.	Доля рынка, %	Кол-во эмитентов	Кол-во эмиссий
1	1	«ВТБ Капитал» / ВТБ	191 874	26.98	29	45
2	11	Банк «ФК Открытие»	80 650	11.34	16	24
3	3	Газпромбанк	70 869	9.97	7	9
4	2	Sberbank CIB	62 129	8.74	14	20
5	4	РОСБАНК	52 267	7.35	11	21
6	5	БК «РЕГИОН»	36 378	5.12	14	18
7	8	Райффайзенбанк	34 055	4.79	10	14
8	10	ЮниКредит Банк	28 050	3.94	5	7
9	9	«РОНИН»	25 900	3.64	4	4
10	7	ИК «Паллада–Капитал»	23 010	3.24	5	5
11	12	Банк «ЗЕНИТ»	22 954	3.23	9	11
12	6	«ВЭБ Капитал»	22 905	3.22	2	7
13	13	Альфа–Банк	20 750	2.92	3	7
14	14	Связь–Банк	13 452	1.89	7	9
15	15	Россельхозбанк	7 700	1.08	7	9
16	17–18	Абсолют Банк	3 100	0.44	2	3
17	16	Азиатско–Тихоокеанский Банк	3 040	0.43	1	2
18	–	ФК «УРАЛСИБ»	2 750	0.39	2	2
19	17–18	Банк «СОЮЗ»	2 000	0.28	1	1
20	–	Внешпромбанк	1 300	0.18	4	4
21	19	Промсвязьбанк	1 083	0.15	2	2
22–24	20–22	«ТКБ Капитал»	1 000	0.14	1	1
22–24	20–22	«Урса Капитал»	1 000	0.14	2	2
22–24	20–22	РосДорБанк	1 000	0.14	1	1
25–26	23–24	ИК «Спарта–финанс»	750	0.11	1	1
25–26	23–24	ИК «Еврофинансы»	750	0.11	1	1
27	25	КБ «АГРОПРОМКРЕДИТ»	250	0.04	1	1
28	26	Татфондбанк	150	0.02	1	1
Сумма			**711 116**			

Таблица 1
Рейтинг организаторов российских облигаций по итогам трех кварталов 2014 г., все выпуски

квартала, став единственным организатором размещения облигаций «ОВК Финанс» серии БО-01 на 15 млрд руб. (средства предназначены для финансирования программы развития НПК «Объединенная Вагонная Компания»).

На третьей ступени ренкинга находится Газпромбанк с квотой 71 млрд руб. (9 выпусков 7 эмитентов). Банку удалось сохранить свои позиции по сравнению с итогами полугодия благодаря активности в последние дни сентября. Буквально под самый занавес государственный банк организовал привлечение средств для себя в выпуске БО-10 на 10 млрд руб., а также выступил единственным организатором выпуска МОЭСК, БО-04 на 5 млрд руб.

Стоит отметить, что третий квартал стал провальным для Sberbank CIB, который поучаствовал всего лишь в двух размещениях в самом начале июля: Ярославской и Самарской областей (с квотой 5.5 млрд руб.). После этого банк уже не проявлял никакой активности на рынке, что дало конкурентам Sberbank CIB шанс оттеснить его со второго на четвертое место.

Из всего объема размещений за 9 месяцев рыночные выпуски составили 45% (61 эмиссия 45 эмитентов на 323 млрд руб.). Чемпионами по рыночности стали «ВТБ Капитал» (с квотой 61.4 млрд руб., 20 эмиссий

РЫНОК СТАЛ ПОДАВАТЬ ПРИЗНАКИ ЖИЗНИ ЛИШЬ В КОНЦЕ СЕНТЯБРЯ

3 кв. 2014	1-е пол. 2014	Инвестиционный банк	Объем, млн руб.	Доля рынка, %	Кол-во эмитентов	Кол-во эмиссий
1	1	«ВТБ Капитал» / ВТБ	61 419	19.00	18	20
2	2	Газпромбанк	44 617	13.80	5	7
3	6	РОСБАНК	31 467	9.74	10	12
4	5	Райффайзенбанк	29 550	9.14	9	11
5	3	Sberbank CIB	28 799	8.91	12	12
6	4	ЮниКредит Банк	28 050	8.68	5	7
7	8	Банк «ФК Открытие»	27 950	8.65	10	14
8	10	БК «РЕГИОН»	21 828	6.75	11	15
9	9	Альфа–Банк	20 750	6.42	3	7
10	7	Банк «ЗЕНИТ»	14 450	4.47	6	7
11	11	Россельхозбанк	7 700	2.38	7	9
12	–	ФК «УРАЛСИБ»	2 750	0.85	2	2
13	–	Внешпромбанк	1 300	0.40	4	4
14	12	Промсвязьбанк	1 083	0.34	2	2
15	–	Связь–Банк	1 000	0.31	1	1
16	13	«Урса Капитал»	500	0.15	1	1
Сумма			**323 312**			

Таблица 2
Рейтинг организаторов российских облигаций по итогам трех кварталов 2014 г., рыночные выпуски

18 эмитентов) и Газпромбанк (с квотой 44.6 млрд руб., 7 эмиссий 5 эмитентов).

РОСБАНК (с квотой 31.5 млрд руб., 12 эмиссий 10 эмитентов) подправил свое положение благодаря размещенному в последний день квартала собственному выпуску на 10 млрд руб. Это позволило ему подняться с шестой строчки по итогам полугодия на третью.

В муниципальном сегменте рынка воспользоваться временным оживлением в начале июля удалось только трем эмитентам: Ярославской и Самарской областям, а также Республике Саха (Якутия). На троих муниципалы заняли 19.5 млрд руб.

ИЗ ВСЕГО ОБЪЕМА РАЗМЕЩЕНИЙ ЗА 9 МЕСЯЦЕВ РЫНОЧНЫЕ ВЫПУСКИ СОСТАВИЛИ 45%

Лидеры ренкинга субфедеральных облигаций не изменились: «ВТБ Капитал», Sberbank CIB и БК «РЕГИОН».

В сегменте ипотечных облигаций и сделок секьюритизации за последние три месяца состоялся всего один выпуск: Ипотечный агент «Московский» разместил облигации серии 01 на 12 млрд руб. Единственным организатором выпуска выступил банк «ФК Открытие», что позволило ему занять третью позицию в ренкинге, уступив лишь «ВТБ Капиталу» и Sberbank CIB.

Напряженная внешнеполитическая и экономическая обстановка не позволяет сейчас делать однозначные прогнозы на последний квартал 2014 года. Единственное, что совершенно очевидно, — то, что всем участникам рынка теперь необходимо привыкать жить в новых реалиях неопределенности и повышенных процентных ставок.

Таблица 3
Рейтинг организаторов российских облигаций по итогам трех кварталов 2014 г., муниципальный сектор

3 кв. 2014	1-е пол. 2014	Инвестиционный банк	Объем, млн. руб.	Доля рынка, %	Кол-во эмитентов	Кол-во эмиссий
1–2	1–2	«ВТБ Капитал» / ВТБ	19 867	31.74	8	8
1–2	1–2	Sberbank CIB	19 867	31.74	8	8
3	3	БК «РЕГИОН»	8 500	13.58	2	2
4	5	Банк «ФК Открытие»	6 333	10.12	2	2
5	6	РОСБАНК	4 667	7.45	2	2
6	4	Газпромбанк	3 367	5.38	1	1
Сумма			**62 600**			

Таблица 4
Рейтинг организаторов российских облигаций по итогам трех кварталов 2014 г., сделки секьюритизации и ипотечные бумаги

3 кв. 2014	1-е пол. 2014	Инвестиционный банк	Объем, млн. руб.	Доля рынка	Кол-во эмитентов	Кол-во эмиссий
1	1	«ВТБ Капитал» / ВТБ	70 029	53.87	7	16
2	2	Sberbank CIB	23 929	18.41	2	6
3	–	Банк «ФК Открытие»	12 000	9.23	1	1
4	3	БК «РЕГИОН»	10 000	7.69	1	1
5	4	«ВЭБ Капитал»	6 000	4.62	1	2
6	5	РОСБАНК	5 000	3.85	1	1
7	6	Азиатско–Тихоокеанский Банк	3 040	2.34	1	2
Сумма			**129 998**			