РОК: 15 лет спустя

Свое 15-летие Российский облигационный конгресс отмечал в год столетия Октябрьской революции и по давней облигационной традиции — в городе трех революций. Так что не обошлось без соответствующей символики. Но на этом тема революций была исчерпана. К счастью, на долговом рынке никаких революционных изменений за прошедший год не произошло. Если повезет, удастся обойтись без серьезных потрясений и в 2018-м, сошлись во мнении участники конгресса. Правда, не стоит списывать со счетов несколько серьезных рисков для системы, включая рост мировых ставок и новые санкционные решения.

Первая конференция для участников облигационного рынка под флагом Cbonds прошла в Петербурге в 2003 году. На конгресс приехало всего 120 участников — в общем-то, это и был весь тогдашний цвет облигационной индустрии. Делегаты собрались в Константиновском дворце (нынешней резиденции российского президента). Объем российского рынка корпоративных облигаций в 2003 году почти достиг 160 млрд руб., на нем присутствовало 162 эмитента.

Спустя 15 лет уже с другой трибуны звучали совсем иные цифры. 2017 год вообще оказался крайне дружелюбным в плане статистики: инфляция поставила рекорд, ставки снижались. В результате в выигрыше оказались все: эмитенты, получившие возможность каждый раз занимать дешевле, чем в прошлый, и инвесторы, которые смогли хорошо заработать на дальнем конце кривой, **отметил Сергей Лялин, генеральный директор Cbonds.**

В 2017 году рынок поставил абсолютный рекорд по объему размещений ОФЗ — 1.8 трлн руб. В ближайшие годы внутренние заимствования станут основным источником финансирования дефицита бюджета. Но государство не намерено дестабилизировать рынок безграничными объемами нового предложения, успокоил собравшихся **Петр Казакевич, заместитель директора департамента государственного долга и государственных финансовых активов Министерства финансов РФ.** Заимствования — не единственный элемент балансирования дефицита бюджета. У Правительства есть возможность два раза в год корректировать параметры бюджета, избегая механистичности применения бюджетного правила, уточнил спикер.

Еще один важный итог 2017 года, по мнению представителя финансового ведомства, — то, что увеличение предложения ОФЗ не нанесло ущерба рынку долга. Места под солнцем хватило всем —

и государству, и корпоратам. Более 84% объема привлечения пришлось на ОФЗ-ПД. «Мы также старались поддерживать ликвидность во флоатерах. Но надо признать, что рынок защитных инструментов в России так и не сложился, — посетовал Петр Казакевич. — Так, второй выпуск инфляционных ОФЗ, зарегистрированный в 2016 году, Минфин не предлагал ни разу из-за отсутствия устойчивого спроса. Нам кажется странным, что российские НПФ и УК не стремятся сбалансировать хотя бы частично свои портфели за счет этих инструментов».

Якорными инвесторами на рынке ОФЗ по-прежнему остаются банки, на которые приходится больше половины объемов покупок. Доля нерезидентов в ОФЗ тоже выросла и достигла 33% по итогам года. Пик спроса со стороны нерезидентов скорее всего позади, полагает Казакевич. В дальнейшем доля иностранцев в госбумагах будет плавно снижаться.

Масштабный проект Минфина по привлечению населения на рынок госдолга пока особенно больших дивидендов не дал: на долю ОФЗ-н приходится всего лишь чуть более 2% в общем объеме привлечения.

Правда, по мнению **Анны Кузнецовой, управляющего директора по фондовому рынку Московской биржи,** основная заслуга ОФЗ-н в том, что они серьезно повысили уровень информированности населения о долговом рынке и фактически дали ему более 20 тыс. новых инвесторов. Действительно, в 2017 году и банки-организаторы, и эмитенты, и регуляторы наконец-то всерьез заговорили о том, что население пришло на этот рынок.

По данным Росстата, доля населения в ценных бумагах (включая акции и облигации) за последние пять лет увеличилась практически в два раза. Растет доля средств под управлением в паевых инвестиционных фондах, ориентированных на FI-стратегии. Основная доля портфелей индивидуальных инвестиционных счетов (больше 40%) тоже приходится на облигации. Примечательно, что после Минфина с его ОФЗ-н на рынок «народных» облигаций вышли банки: Сбербанк, Россельхозбанк, ВТБ. «Почему эти выпуски так важны? Пожалуй, впервые за последние 10 лет депозитные ветки банков впустили инвестиционный бизнес в свои депозитные базы, — отметила Анна Кузнецова. — Банки поменяли свое сознание и научили своих людей продавать не только депозиты, но и облигации».

Кроме того, «физики» стали активно участвовать в первичных размещениях корпоратов. За год количество физлиц, которые приняли участие в первичных размещениях, выросло в семь раз. «В 2018 году определенным вызовом для нас будет появление новой технологии биржевого букбилдинга, связанной с участием розничных инвесторов в размещении облигаций», — сказала Кузнецова.

КОРПОРАТИВНЫЙ СЕКТОР: ВСЕОБЩАЯ БОНДИЗАЦИЯ ОТКЛАДЫВАЕТСЯ

Рынок корпоративного долга вырос за год на 21%. Его совокупный объем на конец года составил около 11.4 трлн руб. Примерно половина приходится на рыночные заимствования. Основной проблемой сектора корпоративных заимствований по-прежнему остается дефицит новых имен. Определенная положительная динамика, конечно, есть: по словам Анны Кузнецовой, в 2017 году на рынок вышли 23 новых эмитента. Еще девять компаний вернулись к публичным заимствованиям после трехлетнего перерыва. Но эти темпы явно слабоваты для того, чтобы можно было говорить о всеобщей бондизации, за которую так истово агитировал ЦБ в течение 2017 года, пытаясь активно привлекать на рынок публичного долга небольшие компании в регионах.

Проблема в том, что многие региональные компании имеют достаточно комфортные условия кредитования в местных банках, и вопрос выхода на публичный рынок для них остро не стоит, полагает **Игорь Ешков, управляющий директор департамента инструментов долгового рынка Газпромбанка.** Для таких компаний перспективы выхода на публичные рынки напрямую связаны с ростом их бизнеса.

«Рынок корпоративных облигаций — это рынок не растущих, а уже выросших компаний», — уверен **Алексей Коночкин, заместитель начальника управления рынков долгового капитала «ВТБ Капитал».** Эмитент должен обладать определенным набором кредитных метрик, который впоследствии сформирует рейтинг компании. Тогда эта история продаваемая, тогда она имеет право на долгую и счастливую жизнь. «Сделать сделку ради сделки — не интересно. Нам важно работать с долгими историями. А они возможны для тех компаний,

которые уже выросли, которые имеют возможность сравнивать рынки и выбирать инструменты. Вспомните историю 2008–2009 годов, тогда первыми посыпались-то как раз те самые развивающиеся компании, которые не смогли справиться с долговой нагрузкой. В результате сейчас мы имеем рынок крупных успешных компаний, которые способны пережить практически любой кризис и могут позволить себе держать штат специалистов, умеющих эффективно управлять деньгами».

Предложения могло бы быть больше, если бы на рынке был реальный спрос, а вот со спросом у нас все очень плохо, посетовал **Ростислав Кулак, директор департамента по работе с корпоративным и финансовым секторами корпоративно-инвестиционного блока Совкомбанка.** «Мы видим на рынке либо очень зарегулированных консервативных инвесторов в лице страховых компаний и пенсионных фондов, либо банки, которые чаще предпочитают перестраховаться и не идти в сделку, лишь бы не получить убыток. И это вполне понятная и оправданная позиция».

По словам инвестбанкира, новые эмитенты должны иметь правильную юридическую структуру, хорошо подготовленную отчетность, рейтинги. Но самое главное — они должны быть готовы объяснить любому аналитику, риск-менеджеру, почему на протяжении периода обращения облигации компания не обанкротится. Если заемщик не готов к этому, то ему пока нечего делать на этом рынке.

Правда, инвестбанкирам не стоит забывать о том, что важно смотреть на ситуацию с двух сторон: со стороны организатора и со стороны эмитента, которому важно помочь, упрекнула конкурентов за слишком

XV РОК В ЦИФРАХ

- За два дня площадку конгресса посетили **665** делегатов.
- В конференции приняли участие **300** банков, управляющих, инвестиционных, юридических и консалтинговых компаний, эмитентов, органов власти, средств массовой информации.
- География участников включала **14** стран, в том числе Россию, Украину, другие страны СНГ, Европу и США.
- В рамках конгресса состоялись **15** тематических секций, выступления **80** российских и иностранных спикеров, включая представителей Банка России, Минфина РФ, АКРА, НРД и других.
- На второй ежегодный турнир по Интеллектуальной игре среди участников конгресса финансисты заявили **16** команд. Победителем второй год подряд стала команда ГК «РЕГИОН».
- В 2017 году ежегодные награды Cbonds Awards вручались на гала–ужине в **27** номинациях. Рекордсменами по количеству призовых мест стали «ВТБ Капитал», Газпромбанк и Sberbank CIB.

жесткую позицию **Ирина Комарова, руководитель блока международного бизнеса, финансовых институтов и рынков капитала Бинбанка:** «Мы не входим в топ рейтингов организаторов размещений, поэтому нам достаются компании не из топ-списка, и мы стараемся новых эмитентов выращивать. Начинаем готовить компании к выходу на рынок за год, за полтора, объясняем эмитенту, каким он должен стать, чтобы занимать через облигации. Этой работой тоже кто-то должен заниматься. Мы понимаем, что этот рынок растет именно за счет появления новых имен».

Если во втором и даже третьем эшелоне большого количества дебютантов ждать не стоит, то в high yield вполне возможны отдельные интересные истории, полагает **Денис Зибарев, член совета директоров компании «Септем Капитал»:** «На фоне рекордного снижения инфляции и депозитных ставок в России наблюдается мощный спрос на инструменты high yield, что привело к существенному росту данного сегмента финансового рынка в последние пару лет. При этом основными инвесторами выступают частные лица, которые не имеют таких жестких регуляторных требований, как банки и другие институциональные инвесторы. Скорее всего, бурный рост в 2018 году даст нам новых эмитентов не только небольших выпусков коммерческих облигаций, но и достаточно крупных выпусков биржевых бумаг компаний, имена которых ранее были известны лишь в довольно узком секторе venture capital».

Одним из самых обсуждаемых событий на рынке корпоративного долга в 2017 году стала нашумевшая рейтинговая реформа. Несмотря на все противоречия, российские рейтинговые агентства рассчитывают, что в первом полугодии 2018 года «внутреннее импортозамещение» в рейтингах завершится. «Мы уверены, что регулятор, биржа и инвесторы начнут ориентироваться на оценки российских кредитных рейтинговых агентств. Раньше многие крупные инвесторы старались либо не замечать российские рейтинги, либо учитывали их лишь в крайнем случае, — отметил ранее в разговоре с редактором Cbonds Review **Дмитрий Гришанков, президент «Эксперт РА».** — Кроме того, снизятся расходы эмитентов на получение рейтингов. Что бы ни говорили о ценах российских рейтинговых агентств, они пока заметно ниже цен их международных коллег. Надеюсь, это позволит получать рейтинг и эмитентам из среднего бизнеса, то есть произойдет расширение рынка. Наконец, национальная шкала позволяет более тонко подходить к оценке кредитных рисков и их регулированию».

Как полагает **Александр Гуня, начальник управления инвестиционно-банковского обслуживания Россельхозбанка,** качество работы рейтинговых агентств для нужд локального рынка ничем не уступает международным агентствам, однако организаторы сделок все же ожидают возвращения «большой тройки».

Требуется время, чтобы инвесторы стали полноценно доверять национальным рейтингам, убежден Игорь Ешков: «В настоящее время для инвестора, принимающего решение о покупке облигаций, приоритетным является именно международный кредитный рейтинг. Национальные рейтинги пока лишь выполняют задачу соответствия нормативным требованиям, не более того».

«Низкое доверие — это миф, — возражает Дмитрий Гришанков. — Тот, кто пользуется нашими рейтингами, как правило, вполне им доверяет. Тот, кто имеет возможность не пользоваться, — просто старается их не замечать. Однако таких становится все меньше. За многие годы приходилось многократно слышать о завышенных (заниженных) рейтингах национальных агентств, демпинге, попытках “прогнуться под клиента” и так далее. Но пока никто не смог привести ни одного примера или объективного доказательства этих тезисов».

РЫНОК ГОЛОСУЕТ

ЧТО ЯВЛЯЕТСЯ ОСНОВНЫМ РИСКОМ ДЛЯ РОССИЙСКОГО РЫНКА ЕВРООБЛИГАЦИЙ В 2018 ГОДУ?

«На протяжении долгих лет рынок использовал рейтинги международных агентств для ранжирования заемщиков по кредитному качеству. Международный рейтинг позволяет принимать решение об участии или неучастии в том или ином размещении и самое главное — формировать адекватный прайсинг, — объяснил Алексей Коночкин. — Те многобуквицы, которые используются российскими рейтинговыми агентствами, ни о чем серьезном с точки зрения ценообразования бумаги или доходности инвесторам не говорят. Инвесторы по-прежнему ориентируются на международные рейтинги. Поэтому и реформа идет относительно гладко — новых-то эмитентов нет, а все старые заемщики давно имеют международные рейтинги. Поэтому мы по-прежнему рекомендуем своим эмитентам обзавестись именно международным рейтингом, если они хотят получить адекватный результат размещения».

ЗАГРАНИЦА: САНКЦИЯМ ВОПРЕКИ

Для российских корпоратов 2017 год оказался на редкость удачным не только на локальных, но и на международных сделках. Они смогли привлечь на зарубежных рынках больше $20 млрд. Представители инвестбанков рассчитывают, что высокая активность эмитентов российских еврооблигаций сохранится и в 2018 году. По словам Елены Ананькиной, старшего аналитического директора S&P Global Ratings, в 2017 году многие международные инвесторы вкладывали в российские еврооблигации, играя на укреплении рубля. Эмитенты, в свою очередь, воспользовались возможностью рефинансировать текущие долги по хорошим ставкам. Еще одним стимулом для заимствований было желание сохранить себе лимиты у банков.

По прогнозам **Юрия Киселева, директора по рынкам долгового капитала России и СНГ в Société Générale,** банки продолжат активно размещать российских заемщиков в 2018 году. «Мы ожидаем достаточно активное начало года», — уточнил он.

Оксана Рейнхардт, кредитный аналитик EEMEA, UniCredit Bank UK, тоже уверена, что аппетит к российским долгам у западных инвесторов сохранится: «Мы увидим и привлекательные ставки, и новые имена на рынке», — сказала она.

При этом, по мнению Юрия Киселева, вопрос санкций уже не стоит так остро для иностранных инвесторов: все научились оперировать в рамках существующих ограничений.

В оценке перспектив сегмента субординированных еврооблигаций представители DCM и кредитные аналитики разошлись.

«Рынок субордов мертв. Проблема в доверии к сектору, оно подорвано и будет восстанавливаться еще много лет», — уверен **Егор Федоров, старший кредитный аналитик ING Wholesale Banking Russia.**

«У рынка короткая память, — возразил **Кирилл Кондрашин, директор по рынкам долгового капитала России и Украины JP Morgan.** — При сохранении текущей конъюнктуры интерес к субордам может вернуться гораздо быстрее». Новые выпуски субординированных бондов мы можем увидеть уже через год, заключила Оксана Рейнхардт.

РЕГИОНЫ: БУДЕТ РОСТ

Объемы рынка субфедеральных и муниципальных заимствований в конце прошлого года перевалил за отметку 700 млрд руб. Причин для стремительного роста сегмента региональных размещений было несколько. Во-первых, по словам **Антона Романова, директора управления рынков долгового капитала «ВТБ Капитал»,** предлагаемая рыночными инвесторами ставка по бондам в течение всего года была ниже ставок по кредитам. Во-вторых, диверсификация региональных инвесторов, как правило, позитивно сказывается на дальнейшей долговой политике заемщика, он в меньшей степени зависит от крупных кредиторов. А благодаря более длинным срокам обращения облигаций — от 5 до 10 лет — у эмитента появляется возможность равномернее распределять погашение долговой книги, и это важный механизм управления долгом.

«Думаю, с учетом рекордного 2017 года активность эмитентов субфедерального сектора в 2018 году может несколько снизиться, но останется на довольно высоком уровне, — отметил представитель «ВТБ Капитала». — Последние три года субъекты РФ участвовали в крупных размещениях с длительным сроком погашения, поэтому рефинансирование в больших объемах опытным эмитентам не потребуется. Полагаю, что мы увидим и новые имена на рынке в предстоящем году. К примеру, мы ожидаем, что будет расти количество муниципальных заемщиков. В первую очередь речь идет о столицах субъектов, так как небольшим региональным городам сложнее выйти на рынок».

О многочисленных сложностях, связанных с выпуском облигаций, представители региональных эмитентов говорили с большим выражением. По словам, **Руслана Щербатюка, заместителя министра Министерства финансов Красноярского края,** среди основных проблем — и сложности во взаимодействии с биржей в части процедуры запроса котировок, и громоздкий документооборот с НРД и Московской биржей, и длительные сроки регистрации выпусков.

«В работе с региональными заемщиками мы часто сталкиваемся с ситуацией, когда ставки хорошие, эмитент собирается на рынок, но пока идет длительная процедура регистрации, окно закрывается. Из-за этих сложностей многие регионы предпочитают банковские кредиты облигациям», — объяснил **Дмитрий Барков, директор департамента по работе с государственным сектором Совкомбанка.** По его словам, было бы правильно сократить процедуру регистрации выпуска до десяти дней.

Сейчас на согласование условий выпуска у региона в среднем уходит 34 дня, для согласования решения об эмиссии

требуется 24 дня, поделился статистикой Петр Казакевич. «Мы готовы к диалогу с субъектами РФ, предлагаем обсудить с регионами возможность утверждения условий выпуска на три года в рамках бюджетного плана».

Интересно, что, несмотря на сложности, некоторые региональные заемщики не только с успехом осваивают публичные заимствования, но и активно расширяют инструментарий и инвесторскую базу, пытаясь дотянуться до денег частных инвесторов и научить их работать с новым инструментом. Так, в прошлом году Ямало-Ненецкий автономный округ в течение одного дня разместил среди «физиков» народные облигации сразу на 1 млрд руб., рассказала **Ольга Медведева, заместитель директора департамента — начальник управления планирования доходов и долговых обязательств Департамента финансов округа.** Теперь Газпромбанк, организовавший выпуск облигаций ЯНАО, хочет тиражировать этот опыт на размещения бондов ГЧП для населения в регионах, поделился планами **Денис Шулаков, первый вице-президент, глава блока рынков капитала Газпромбанка.**

ЕСЛИ ПОЗВОЛИТ КОНЪЮНКТУРА…

«Основной вызов для российской экономики в 2018 году — преодолеть структурные ограничения роста, связанные с низкой производительностью, недостаточным объемом инвестиций и ограниченным предложением трудовых ресурсов. Банки сворачивают кредитную активность, их роль как финансовых посредников снижается, и долговой рынок занимает все более значимое место в структуре российской экономики. Вероятность циклического спада в мире в 2018 году максимальна за последнее десятилетие, — полагает **Кирилл Тремасов, председатель совета MMBA.**

Кризис emerging markets, продолжавшийся более пяти лет, завершился в 2016 году. Со второй половины прошлого года циклы развернулись, и в новом году мы будем наблюдать усиление обозначенных в 2016–2017 годах тенденций. Интерес инвесторов будет все больше смещаться в сторону emerging markets, рубль — оставаться сильным, commodities — дорожать, процентные ставки на локальном рынке — снижаться. Правда, не исключаю, что регулятору

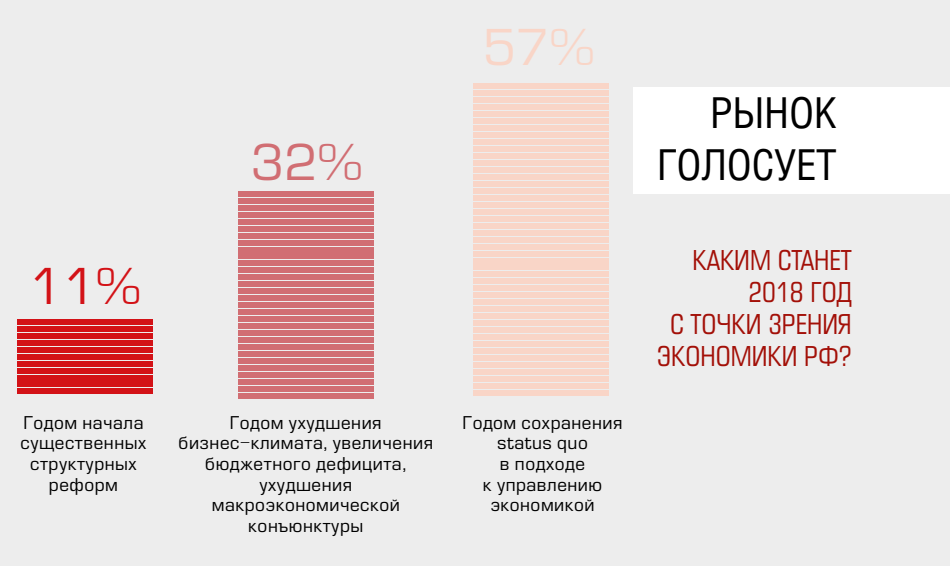


Таблица 1
Прогнозы долговых аналитиков по доходности ОФЗ, ключевой ставке, курсу рубля на конец 2018 года

	Ключевая ставка, %	Доходность 10-летних ОФЗ, %	Курс рубля к $, руб.
Денис Порывай, Райффайзенбанк	7.75	7.3	63
Александр Ермак, БК «РЕГИОН»	7	7	60
Александр Кудрин, Sberbank CIB	7	6.7	62
Юрий Тулинов, Росбанк	7	6.9	63.2
Иван Манаенко, ИК «Велес Капитал»	7–7.25	7–7.25	61–62
Алексей Демкин, Газпромбанк	7.5	7–7.25	61

потребуется пауза в снижении ключевой ставки», — заключил макроаналитик.

«Я думаю, что ключевая ставка продолжит снижаться, по крайней мере в первой половине года, а рыночные ставки — нет или в гораздо меньшей степени. Такого быстрого опережающего снижения уже не будет. Мне кажется, мы уже приблизились ко дну ставок», — сказал **Петр Гришин, руководитель управления макроэкономического анализа и долговых рынков, главный экономист по Восточной Европе «ВТБ Капитал».**

По его словам, перспектива снижения ставок за пределами первого полугодия вообще довольно туманна. «Инфляция низкая, и это большое достижение. Но если копнуть чуть глубже, понятно, что является драйверами такой низкой инфляции. Уберите компоненты, которые связаны с продуктами питания или с валютным курсом, и вы не увидите цифры 2.5% даже близко. Одно дело понижать ставки, когда ваша headline инфляция падает, совсем другое — понижать ставки, когда ваша headline инфляция растет. По нашим прикидкам, мы можем вполне реально получить headline инфляцию к концу 2018 года на уровне 5%».

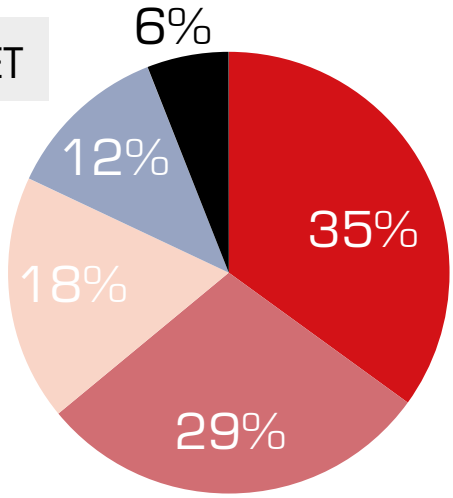
По мнению **Егора Сусина, начальника Центра разработки стратегий Газпромбанка,** изменение инфляционного тренда отчасти будет связано и с новым бюджетным правилом: объем интервенций на валютном рынке вырастет примерно в два с половиной раза. Безусловно, это смещает курс вверх. Курсовой фактор начнет играть в проинфляционную сторону. Вторая сторона бюджетного правила — объем заимствований. Он очень сильно будет зависеть от курса. Изменение курса относительно планового бюджетного на 1 рубль будет провоцировать рост объема выпуска ОФЗ на 65–70 млрд руб. Чем сильнее рубль, тем больше Минфин будет занимать, тем сильнее будет давление на долгосрочные ставки. Краткосрочные ставки, видимо, будут снижаться, хотя и не так быстро, а долгосрочные в той или иной мере выравниваться.

ХОРОШИЙ ГОД?

2017 год оказался в целом весьма удачным для инвесторов на российском рынке и рынках облигаций развивающихся стран. Большие объемы ликвидности и привлекательный carry trade обеспечили приток на рынок свежих денег, в том числе со стороны нерезидентов. В результате спреды корпоративных бумаг к ОФЗ сузились до рекордных уровней.

РЫНОК ГОЛОСУЕТ

ГЭП CDS РОССИИ ПОСЛЕ ВЫБОРОВ



«Наши основные идеи и ставки на 2017 год сработали, — поделился итогами **Евгений Коровин, руководитель группы инструментов с фиксированной доходностью, УК «Сбербанк Управление Активами»**. — Это длинная дюрация в расчете на снижение ставок и спредов качественных корпоративных эмитентов. Мы диверсифицировали валютные стратегии географически, включая в портфель качественных эмитентов с других развивающихся рынков с более высоким потенциалом роста. При этом мы оставались за пределами потенциально проблемных сегментов рынка, таких как субординированные облигации частных банков».

По словам Коровина, в 2018 году переход ЕЦБ, Банка Англии и ЦБ Японии к ужесточению денежной политики вслед за ФРС может вызвать отток капитала с развивающихся рынков и спровоцировать серьезную коррекцию.

В настоящее время рынки ЕМ уже достаточно сильно перегреты, считает **Алексей Третьяков, генеральный директор УК «Арикапитал»**. «Сейчас на рынках ЕМ наблюдается абсолютная недооценка рисков, — сказал он в ходе дискуссии портфельных управляющих на XV Российском облигационном конгрессе. — Один из факторов риска — монетарная политика США. Инвесторы все еще пребывают в достаточно расслабленном состоянии, не закладывая серьезного повышения ставок в ожидания. Кроме того, на рынках ЕМ накапливается много собственных проблем: неправильная экономическая политика властей, сильные геополитические риски, очаги острой социально-политической нестабильности. Типичные примеры — Турция и Бразилия. Поэтому мы сейчас вернулись к защитной стратегии», — заключил Алексей Третьяков.

Еще один вызов для российского рынка — рост дефолтов среди наиболее слабых эмитентов с высокой долговой нагрузкой, полагает Коровин. Политические и геополитические риски, как на развитых, так и на развивающихся рынках пока отступившие на второй план, также нельзя недооценивать. Для динамики российского рынка важным фактором будут президентские выборы в марте 2018-го и возможные корректировки в экономической, бюджетной и денежной политике после выборов.

Говоря о планах на 2018 год, портфельные управляющие сошлись в том, что наиболее правильной стратегией будет формирование защитного консервативного портфеля, включающего ОФЗ, квазисуверенный риск и отдельные ликвидные бумаги первоклассных заемщиков из корпоративного сектора.

В конце прошлого года ГК Cbonds объявила победителей в номинациях Cbonds Awards – 2017. Вручение традиционных рыночных наград состоялось 8 декабря в Санкт-Петербурге на гала-ужине в честь закрытия XV Российского облигационного конгресса. Награды вручались в 27 номинациях.

Первое место за лучшую **аналитику** по рынку облигаций досталось «ВТБ Капитал». На втором месте Райффайзенбанк, третью награду участники рынка присудили аналитической команде Росбанка.

Победа за лучшую **аналитику по макроэкономике** досталась Райффайзенбанку. Второе место — у банка Санкт-Петербург. Третье — у команды ГК «РЕГИОН».

Лучшими **сейлзами** на рынке облигаций в этом году стали сотрудники Газпромбанка. Команда «ВТБ Капитал», лидировавшая в этой номинации на протяжении многих лет, опустилась на вторую строчку. Третье место досталось команде Совкомбанка.

Лучшим **инвестиционным банком по работе с I эшелоном** заемщиков был признан Газпромбанк, на второе место участники опроса поставили «ВТБ Капитал», на третье — Sberbank CIB.

В номинации **«Лучший инвестиционный банк по работе со II-III эшелонами заемщиков»** лидером стал Совкомбанк. Серебро досталось ГК «РЕГИОН», бронза — БКС.

Победителем в номинации **«Лучший российский инвестиционный банк на рынке еврооблигаций»** стал «ВТБ Капитал», за ним следуют Газпромбанк и Sberbank CIB.

Лучшим **инвестбанком на рынке субъектов РФ и муниципальных образований** второй год подряд был признан Совкомбанк, «ВТБ Капитал» снова второй, третье место заслужил Sberbank CIB.

Самые выдающиеся результаты **в работе с фининститутами,** по мнению участников рынка, в 2017 году показала команда Sberbank CIB, на втором месте в этой номинации Газпромбанк, на третьем — команда Россельхозбанка.

В работе с нефинансовым сектором лучше всех себя проявил «ВТБ Капитал», у Газпромбанка второе место, у БКС — третье. Лучший **трейдинг** на рынке облигаций второй год подряд показала команда Газпромбанка, серебро взял «ВТБ Капитал», ГК «РЕГИОН» стала третьей.

Лучшими **телефонными брокерами** стали компании BGC, ADIX, Traditions (первое, второе и третье места соответственно). В номинации **«Лучший брокеридж на рынке облигаций»** первой оказалась команда ГК «РЕГИОН», на втором месте Газпромбанк, на третьем — ИК «Велес Капитал».

Лучшим **институциональным инвестором** на рынке облигаций участники голосования признали УК ТФГ.

Золото в номинации **«Лучшая юридическая фирма на рынке облигаций»** получила компания LECAP, серебро — «Линия права», бронзовым призером стала компания Baker & McKenzie.

Компания БКС получила больше всего голосов в номинации **«Прорыв года».**

Дебютом года стал telegram-канал Macro Markets Inside.

Эмитентом года рынок признал компанию ГТЛК.

Одной из самых интересных **сделок первичного размещения корпоративных облигаций** участники голосования посчитали выпуск концерна «Калашников» серии БО-П01 на 3 млрд руб., организованный банком «РОССИЯ». Вторая лучшая сделка у компании ФСК ЕЭС — выпуск облигаций серии БО-01 на 9 млрд руб. Организаторами размещения выступили «ВТБ Капитал», Газпромбанк и Sberbank CIB.

Среди **первичных размещений субфедеральных и муниципальных облигаций лучшим** стал выпуск Ярославской области серии 35015 на 10 млрд руб., который организовали «ВТБ Капитал» и Совкомбанк.

На рынке **секьюритизации** лучшей стала сделка ипотечного агента «Возрождение 5» на 3.4 млрд руб. Организовал выпуск «ВТБ Капитал».

В номинации за лучшее **размещение еврооблигаций** рынок проголосовал за выпуск «РУСАЛ Плс» на $500 млн с погашением в 2023 году. Сделку организовали Citigroup, Credit Suisse, Газпромбанк, JP Morgan, «Ренессанс Капитал», Sberbank CIB, «ВТБ Капитал», Совкомбанк.

Лучшей **сделкой high yield** стала эмиссия компании «Обувьрус» серии БО-01 на 1.5 млрд руб, организованная БКС.

Награду в номинации **«Лучшая сделка иностранного эмитента»** получила эмиссия «КТЖ Финанс» серии 01 на 15 млрд руб. Выпуск организовали ГК «РЕГИОН», «Ренессанс Капитал» и «Халык Финанс».

Эмиссия «РусГидро» на 20 млрд руб. стала лучшей **сделкой в рублях на международном рынке.** Организаторами размещения выступили Газпромбанк, «ВТБ Капитал», JP Morgan, Sberbank CIB.

Инновацией года участники голосования посчитали эмиссию департамента финансов Ямало-Ненецкого АО серии 35003 на 1 млрд руб. Организаторами размещения стали Газпромбанк и Запсибкомбанк.

Возвращением года, по мнению рынка, стал успешно размещенный в объеме 30 млрд руб. выпуск Санкт-Петербурга серии 35001. Организовали сделку «ВТБ Капитал», Газпромбанк и Sberbank CIB.