Иван Макаров,
главный редактор, Cbonds Review

ЛИДЕРЫ сбереглись

КАК И ПРОГНОЗИРОВАЛ CBONDS REVIEW, ПО ИТОГАМ 2008 ГОДА ТРОЙКА ОРГАНИЗАТОРОВ ОБЛИГАЦИОННЫХ ЗАЙМОВ НЕ ПРЕТЕРПЕЛА ИЗМЕНЕНИЙ ПО СРАВНЕНИЮ С ИТОГАМИ 2007 ГОДА. ПЕРВОЕ МЕСТО ЗАНЯЛ ВТБ, ВТОРОЕ, ПОКАЗАВ ПОЧТИ ИДЕНТИЧНЫЙ 2007 ГОДУ РЕЗУЛЬТАТ, — ГАЗПРОМБАНК, А ТРЕТЬЕ — ИК «ТРОЙКА ДИАЛОГ», К НАЧАЛУ ОКТЯБРЯ СУМЕВШАЯ БЫЛО ЗАКРЕПИТЬСЯ НА ВТОРОЙ СТРОЧКЕ РЕЙТИНГА. ВМЕСТЕ С ТЕМ, БЕЗ НЕОЖИДАННОСТЕЙ НЕ ОБОШЛОСЬ — В ЧЕТВЕРТОМ КВАРТАЛЕ ПРОШЛОГО ГОДА НЕБЫВАЛУЮ АКТИВНОСТЬ ПРОДЕМОНСТИРОВАЛ СБЕРБАНК РОССИИ. ЭТО ПОЗВОЛИЛО ЕМУ ЗАНЯТЬ ПЕРВОЕ МЕСТО В РЕЙТИНГЕ АНДЕРРАЙТЕРОВ И РАЗОМ ПЕРЕМЕСТИТЬСЯ ИЗ ТРЕТЬЕГО ДЕСЯТКА ОРГАНИЗАТОРОВ В ГРУППУ ЛИДЕРОВ ПО ВСЕМ СЕГМЕНТАМ РЫНКА, АНАЛИЗИРУЕМЫМ CBONDS.

DISCLAIMER

Всего при расчете рейтингов за 2008 год было учтено 147 выпусков корпоративных облигаций на общую сумму в 469.79 млрд руб. и 25 выпусков муниципальных облигаций на общую сумму 71.94 млрд руб. Методика составления рейтингов доступна по адресу http://www.cbonds.info/rus/ib/ib-rating_2008-4.phtml. Информационно-аналитическое агентство Cbonds как составитель рейтингов оставляет за собой право независимо от мнения любых участников рынка игнорировать те или иные облигационные выпуски и не включать их в общую базу при расчете рейтинговых позиций. Любые попытки оказания давления на Cbonds при подготовке рейтингов за очередной отчетный период могут быть преданы огласке на страницах Cbonds Review.

Так, если в общем рейтинге организаторов облигационных займов по итогам 9 месяцев 2008 года Сбербанк занимал 27 место, то по итогам года он уже оказался на восьмом месте, организовав за четвертый квартал выпусков на сумму в 22 млрд руб., что на 1 млрд руб. больше объема, что за этот же период вывел на рынок его бессменный лидер — ВТБ. Хотя, конечно, и не дотягивает до феноменального результата в 35 млрд руб. Газпромбанка, который, как и в позапрошлом году, вошел в тройку лидеров за счет размещения целой череды крупных займов одного-трех эмитентов под самый занавес года.

Перемещения Сбербанка в рейтингах по отдельным направлениям также впечатляющи. В рейтинге организаторов корпоративных выпусков по итогам этот госбанк занял седьмое место, преодолев за три месяца сразу 16 рейтинговых позиций. Столько же ступеней он преодолел и в рейтинге организаторов корпоративных облигационных займов без учета собственных выпусков, заняв в нем по итогам года шестое место. В рейтинге организаторов корпоративных облигационных займов без учета выпусков банков и финансовых институтов Сбербанк и вовсе переместился на четвертое место при том, что еще в октябре делил 32–38 места с МДМ-Банком, компанией «Русские Инвесторы», АК БАРС Банком, Газэнергопромбанком, компаниями БФА и «Алор Инвест».

И наконец, в рейтинге организаторов муниципальных займов Сбербанк занял третье место, на фоне замершего рынка сумев за счет одной крупной сделки оказаться в тройке призеров. Скажем, в 2007 году, который был чуть более богат на события в сфере муниципальных финансов, и в предкризисном 2006 году аналогичный результат принес бы ему лишь пятое место.

Итак, очевидным является тот факт, что на российском рынке услуг по организации облигационных займов появился новый центр силы. Нельзя сказать, что Сбербанк

Рейтинг организаторов облигационных займов. Топ-30

#	Инвестиционный банк	Объем, млрд руб.	Количество эмитентов	Количество эмиссий
1	ВТБ	67.05	9	14
2	Газпромбанк	60.6	13	25
3	ИК Тройка Диалог	46.633	10	17
4	Райффайзенбанк	45.334	11	14
5	Банк Москвы	39.417	9	10
6	ТрансКредитБанк	27.1	10	13
7	Мосфинагентство	26.227	1	4
8	Сбербанк России	25	6	8
9	ФК УРАЛСИБ	17.75	8	8
10	Ренессанс Капитал	17.503	5	6
11	НОМОС-БАНК	16.5	5	6
12	Промсвязьбанк	13.121	8	8
13	Росбанк	11.945	11	11
14	Связь-Банк	9.425	12	12
15	Ситибанк	9	4	4
16	АК БАРС БАНК	8.8	3	4
17	Банк Зенит	8.04	5	5
18	Группа компаний РЕГИОН	7.943	14	14
19	КИТ Финанс Инвестиционный банк	7.3	4	4
20	Банк СОЮЗ	7	3	4
21	Дойче Банк	6.917	3	3
22	Банк Петрокоммерц	6.833	3	3
23	РИГрупп-Финанс	6.39	4	4
24	Альфа-Банк	4.8	3	4
25	БФА	4.3	2	2
26	Банк Российский Кредит	4.2	5	5
27	ГЛОБЭКСБАНК	4	1	1
28	ИГ Ист Коммерц	3.35	4	4
29	Русские Фонды	3.085	8	8
30	БАЛТИНВЕСТБАНК	2.605	7	7

Рейтинг организаторов корпоративных облигационных займов. Топ-30

#	Инвестиционный банк	Объем, млрд руб.	Количество эмитентов	Количество эмиссий
1	ВТБ	63.25	8	13
2	Газпромбанк	60.6	13	25
3	Райффайзенбанк	45.334	11	14
4	ИК Тройка Диалог	36.833	8	15
5	Банк Москвы	34.817	7	8
6	ТрансКредитБанк	27.1	10	13
7	Сбербанк России	20	4	6
8	Ренессанс Капитал	17.503	5	6
9	НОМОС-БАНК	16.5	5	6
10	ФК УРАЛСИБ	13.95	7	7
11	Промсвязьбанк	12.121	7	7
12	Росбанк	10.425	6	6
13	Ситибанк	9	4	4
14	АК БАРС БАНК	8.8	3	4
15	Банк Зенит	8.04	5	5
16	Связь-Банк	7.625	9	9
17	Дойче Банк	6.917	3	3
18	Банк Петрокоммерц	6.833	3	3
19	КИТ Финанс Инвестиционный банк	6.5	3	3
20	Группа компаний РЕГИОН	6.223	11	11
21	Банк СОЮЗ	6	2	3
22	Альфа-Банк	4.8	3	4
23	Банк Российский Кредит	4.2	5	5
24	ГЛОБЭКСБАНК	4	1	1
25	ИГ Ист Коммерц	3.35	4	4
26	Русские Фонды	3.085	8	8
27	РИГрупп-Финанс	2.59	3	3
28	Еврофинансы.ИК	2.4	2	2
29	НОВИКОМБАНК	2	1	4
30	ЮниКредит Банк	1.93	3	3

совсем уж оставался в стороне от инвестиционно-финансовых баталий. По итогам третьего квартала прошлого года в том же рейтинге андеррайтеров он занимал 11 место с весьма неплохими объемами — хотя и уступал 1.3 млрд руб. Промсвязьбанку, обосновавшемуся тогда в этом рейтинге на 10 месте (по итогам года этот банк оказался на 12 позиции). Да и прежде, думается, был весьма активен на рынке, хотя и не обращал внимания на то, насколько адекватно его реальная работа отображается в различных рейтингах.

Однако с осени прошлого года, как принято говорить в таких случаях, концепция изменилась. Можно лишь гадать, почему Сбербанк России, давно имевший все возможности для того, чтобы «ногою твердо стать» при инвестиционном море, активизировался на рынке услуг по организации облигационных займов лишь к осени 2008 года. Очевидно, что не последнюю роль в этом сыграл приход на должность председателя Сбербанка Германа Грефа. Да и создание инвестиционного банка

Рейтинг организаторов корпоративных облигационных займов без учета собственных выпусков. Топ-30

#	Инвестиционный банк	Объем, млрд руб.	Количество эмитентов	Количество эмиссий
1	ВТБ	63.25	8	13
2	Газпромбанк	55.6	12	24
3	ИК Тройка Диалог	36.833	8	15
4	Райффайзенбанк	35.334	10	13
5	ТрансКредитБанк	22.1	9	12
6	Сбербанк России	20	4	6
7	Ренессанс Капитал	17.503	5	6
8	Банк Москвы	17.317	6	6
9	ФК УРАЛСИБ	13.95	7	7
10	Росбанк	10.425	6	6
11	НОМОС-БАНК	9.5	4	4
12	Ситибанк	9	4	4
13	Связь-Банк	7.625	9	9
14	Промсвязьбанк	7.121	6	6
15	Дойче Банк	6.917	3	3
16	КИТ Финанс Инвестиционный банк	6.5	3	3
17	Группа компаний РЕГИОН	6.223	11	11
18	Альфа-Банк	4.8	3	4
19	Банк Российский Кредит	4.2	5	5
20	ГЛОБЭКСБАНК	4	1	1
21	Банк Петрокоммерц	3.833	2	2
22	Банк Зенит	3.54	4	4
23	ИГ Ист Коммерц	3.35	4	4
24	Русские Фонды	3.085	8	8
25	РИГрупп-Финанс	2.59	3	3
26	Еврофинансы.ИК	2.4	2	2
27	НОВИКОМБАНК	2	1	4
28	ЮниКредит Банк	1.93	3	3
29	ING Wholesale Banking Россия	1.667	1	1
30	Велес Капитал, ИК	1.5	1	1

Рейтинг организаторов корпоративных облигационных займов без учета выпусков банков и финансовых институтов. Топ-30

#	Инвестиционный банк	Объем, млрд руб.	Количество эмитентов	Количество эмиссий
1	Газпромбанк	45.433	8	20
2	ИК Тройка Диалог	29.833	6	13
3	Райффайзенбанк	28.834	8	10
4	Сбербанк России	17.5	3	5
5	ВТБ	16	4	6
6	Банк Москвы	15.317	5	5
7	ТрансКредитБанк	14	5	8
8	ФК УРАЛСИБ	10.283	5	5
9	Росбанк	8.587	4	4
10	Промсвязьбанк	7	5	5
11	Связь-Банк	5.75	6	6
12	Альфа-Банк	4.8	3	4
13	Банк Петрокоммерц	3.833	2	2
14	ИГ Ист Коммерц	3.35	4	4
15	Ренессанс Капитал	3.3	2	2
16	Дойче Банк	3.167	2	2
17	Русские Фонды	3.085	8	8
18-19	Банк Зенит	3	2	2
18-19	КИТ Финанс Инвестиционный банк	3	2	2
20	Банк Российский Кредит	2.7	3	3
21-22	РИГрупп-Финанс	2.5	2	2
21-22	НОМОС-БАНК	2.5	2	2
23	Еврофинансы.ИК	2.4	2	2
24	НОВИКОМБАНК	2	1	4
25	Группа компаний РЕГИОН	1.85	4	4
26-30	ИГ КапиталЪ	1	1	1
26-30	ВБРР	1	1	1
26-30	Татфондбанк	1	1	1
26-30	НОРД-КАПИТАЛ	1	1	1
26-30	ЮниКредит Банк	1	1	1

«ВТБ Капитал» не могло не остаться без внимания топ-менеджмента Сбербанка, который вне зависимости от того, кто стоит у руля банка, всегда ревностно следил за любыми движениями других госбанков. Свою роль, без сомнения, сыграл и докатившийся до России финансовый кризис, освободивший огромные пространства инвестиционного рынка, которые ранее цепко контролировали более гибкие и рисковые коммерческие игроки. Эта рисковость, в частности — готовность брать на собственную позицию значительные объемы облигационных займов, которые сам же и организуешь, в конечном счете и довела их до краха, чем и поспешили воспользоваться госбанки, в том числе и Сбербанк. Да и выход на первых план выпусков эмитентов, принадлежащих государству, а потому предпочитающих работать исключительно с банками, принадлежащими государству или государственным корпорациям, вновь, как и в 2007 году, не мог не повлиять на итоговый расклад.

Рейтинг организаторов муниципальных облигаций. Топ-15

#	Инвестиционный банк	Объем, млрд руб.	Количество эмитентов	Количество эмиссий
1	Мосфинагентство	26.227	1	4
2	ИК Тройка Диалог	9.800	2	2
3	Сбербанк России	5.000	2	2
4	Банк Москвы	4.600	2	2
5–8	ВТБ	3.800	1	1
5–8	БФА	3.800	1	1
5–8	РИГрупп-Финанс	3.800	1	1
5–8	ФК УРАЛСИБ	3.800	1	1
9	БАЛТИНВЕСТБАНК	2.005	6	6
10	Связь-Банк	1.800	3	3
11	Группа компаний РЕГИОН	1.721	3	3
12	Росбанк	1.520	5	5
13–14	Промсвязьбанк	1.000	1	1
13–14	Банк СОЮЗ	1.000	1	1
15	КИТ Финанс Инвестиционный банк	800	1	1

Рейтинг андеррайтеров. Топ-50

#	Инвестиционный банк	Объем, млрд руб.	Количество эмитентов	Количество эмиссий
1	Сбербанк России	52.79	26	29
2	ВТБ	45.678	18	23
3	Газпромбанк	45.445	15	27
4	Райффайзенбанк	26.418	15	18
5	ИК Тройка Диалог	26.314	17	22
6	Мосфинагентство	26.227	1	4
7	Банк Москвы	23.710	13	14
8	ТрансКредитБанк	18.945	18	20
9	Ренессанс Капитал	15.673	11	12
10	ФК УРАЛСИБ	15.607	27	28
11	НОМОС-БАНК	14.911	18	19
12	Промсвязьбанк	11.234	32	32
13	Группа компаний РЕГИОН	11.206	40	40
14	АК БАРС БАНК	11.010	15	16
15	Росбанк	10.205	22	22
16	Банк СОЮЗ	8.7	12	13
17	Дойче Банк	8.629	11	12
18	ING Wholesale Banking Россия	7.968	19	19
19	Связь-Банк	7.962	18	18
20	КИТ Финанс Инвестиционный банк	7.443	11	11
21	Альфа-Банк	7.117	30	31
22	Банк Петрокоммерц	6.908	20	20
23	ИГ КапиталЪ	6.030	23	23
24	Ситибанк	6	6	6
25	Банк Зенит (включая Липецккомбанк, Девон-Кредит)	5.57	22	22
26	Дрезднер Кляйнворт	5.55	11	12
27	Газэнергопромбанк	5.466	27	27
28	РОН Инвест	5.255	11	11
29	Коммерцбанк (Евразия)	5.145	11	11
30	Банк Российский Кредит	4.805	9	9
31	ГЛОБЭКСБАНК	4.6	3	3
32	ЮниКредит Банк (включая ЮниКредит Атон)	4.405	16	16
33	Русские Фонды	4.265	8	8
34	ФК ОТКРЫТИЕ	3.825	13	14
35	НОВИКОМБАНК	3.51	6	9
36	ИГ Ист Коммерц	2.899	6	6
37	БФА	2.795	9	10
38	РИГрупп-Финанс	2.55	4	4
39	Еврофинансы.ИК	2.4	2	2
40	Банк Санкт-Петербург	2.37	12	12
41	Россельхозбанк	2.359	7	7
42	Морган Стэнли банк	2.3	8	8
43	АБСОЛЮТ БАНК	1.905	12	13
44	БАЛТИНВЕСТБАНК*	1.72	7	7
45	НОРД-КАПИТАЛ	1.72	10	10
46	Стандарт Банк	1.65	7	7
47	Еврофинанс Моснарбанк	1.635	19	19
48–49	Велес Капитал, ИК	1.55	3	3
48–49	Банк Сосьете Женераль Восток	1.55	2	2
50	Ханты-Мансийский банк	1.45	4	4

** С учетом округления итоговой цифры до миллионов рублей*

Так или иначе, но очевидно, что если не в первом, то уж во втором полугодии 2009 года мы наверняка станем свидетелями острой конкурентной борьбы между ВТБ, Газпромбанком и Сбербанком за лидирующие позиции на рынке инвестиционно-банковских услуг — хотя, разумеется, публично это противостояние вряд ли будет проявляться. В эту борьбу, само собой, будут постоянно вклиниваться и «Тройка Диалог», и Райффайзенбанк, которому всего немного не хватило для того, чтобы на финишной прямой 2008 года все же обогнать «Тройку Диалог» в общем рейтинге и завоевать «бронзу» в негласном рейтинговом соревновании, и Банк Москвы. Еще одним видным игроком, наверное, станет и Транскредитбанк — если, конечно, вместо него на первый инвестиционный план акционеры не решат выдвинуть «КИТ Финанс», покупка которого была окончательно оформлена в декабре. Но об этом мы поговорим уже в следующих номерах.