Чтобы узнать об облигациях всё,
достаточно одного клика

FINANCIAL CBONDS INFORMATION
www.cbonds.info

Антонина Тер-Аствацатурова

РЕЙТИНГ со многими известными

ИТОГИ ПЕРВОГО КВАРТАЛА НА РЫНКЕ ИНВЕСТИЦИОННО-БАНКОВСКИХ УСЛУГ НЕ ДАЛИ НИ МАЛЕЙШЕГО ПОВОДА УСОМНИТЬСЯ В ТОМ, КТО ИЗ ИНВЕСТБАНКОВ В ТЕЧЕНИЕ 2009 ГОДА БУДЕТ НА ПЕРВЫХ РОЛЯХ В РЕЙТИНГЕ ОРГАНИЗАТОРОВ ОБЛИГАЦИОННЫХ ЗАЙМОВ, ПУБЛИКУЕМОМ CBONDS. ГОСБАНКИ, ЕЩЕ ПОД ЗАНАВЕС 2008 ГОДА С ЛЕГКОСТЬЮ ВСКАРАБКАВШИЕСЯ НА ВЕРХУШКУ РЕЙТИНГА, В ПЕРВЫЕ ТРИ МЕСЯЦА НОВОГО ГОДА ТОЛЬКО ПОДТВЕРДИЛИ ВСЮ СЕРЬЕЗНОСТЬ СВОИХ НАМЕРЕНИЙ. МОЖНО ОЖИДАТЬ, ЧТО ИМЕННО ОНИ В НЫНЕШНЕМ ГОДУ ПРОДОЛЖАТ БОРОТЬСЯ ЗА ПЕРВЕНСТВО, РАЗМЕЩАЯ ПРЕИМУЩЕСТВЕННО КРУПНЫЕ ВЫПУСКИ КВАЗИСУВЕРЕННЫХ ЗАЕМЩИКОВ.

По сравнению с результатами прошлого года, в первом квартале 2009 года объем размещения новых выпусков на российском долговом рынке уменьшился почти вдвое. В этот раз при формировании рейтинга Cbonds учитывал 11 корпоративных выпусков облигаций общим объемом 52.905 млрд руб. и одну эмиссию муниципальных бумаг на сумму 8.331 млрд руб. Год назад за этот же период российские корпорации разместили 31 выпуск суммарным объемом 87.655 млрд руб., а регионы и муниципалитеты провели пять аукционов на общую сумму 4.83 млрд руб.

Кроме вполне предсказуемого еще по итогам 2008 года сокращения объемов рынка, начало года принесло и ожидаемое уменьшение количества активно действующих игроков на рынке инвестиционно-банковских услуг. В результате в итоговую рейтинговую таблицу организаторов корпоративных выпусков российских облигаций за первый квартал вошло всего десять имен. К слову, за первые три месяца 2008 года в размещениях бондов российских корпораций поучаствовали 27 банков и инвесткомпаний.

Номером один в списке «выживших» на рынке инвестиционно-банковских услуг по итогам первого квартала значится ВТБ. Надо отдать должное, госбанку удалось не только сохранить позиции лидера рейтинга с прошлого года, но и сохранить почти на том же уровне объемы размещения бумаг. С начала года на его счету три эмиссии корпоративных облигаций общим объемом 15.083 млрд руб. В прошлом году ВТБ устроился на верхней строчке рейтинга с четырьмя выпусками «корпоратов» на общую сумму 19 млрд руб.

Рейтинг организаторов облигационных займов в первом квартале 2009 года

#	Инвестиционный банк	Объем, млн руб.	Количество эмитентов	Количество эмиссий	Эмиссии
1	ВТБ	15.083	2	3	ВТБ 24, 4; РЖД, 13; РЖД, 10
2	Мосфинагентство	8.331	1	1	Москва, 59
3	Газпромбанк	7.083	1	2	РЖД, 13; РЖД, 10
4	ФК УРАЛСИБ	6.500	1	3	Лизинговая компания УРАЛСИБ, 4; Лизинговая компания УРАЛСИБ, 3; Лизинговая компания УРАЛСИБ, 5
5	ТрансКредитБанк	6.251	1	2	РЖД, 13; РЖД, 10
6–7	МБРР	5.000	1	1	МБРР, 4
6–7	Сбербанк России ОАО	5.000	1	1	РЖД, 13
8	ИК «Тройка Диалог»	4.583	1	2	РЖД, 13; РЖД, 10
9	Татфондбанк	2.500	2	2	АРТУГ, 2; Татфондбанк, 5
10	Крайинвестбанк	600	1	1	Кубанская Нива, 1
11	КИТ Финанс Инвестиционный банк	305	1	1	РАФ-Лизинг Финанс, 1

Рейтинг организаторов корпоративных облигационных займов в первом квартале 2009 года

#	Инвестиционный банк	Объем, млн руб.	Количество эмитентов	Количество эмиссий	Эмиссии
1	ВТБ	15.083	2	3	ВТБ 24, 4; РЖД, 13; РЖД, 10
2	Газпромбанк	7.083	1	2	РЖД, 13; РЖД, 10
3	ФК УРАЛСИБ	6.500	1	3	Лизинговая компания УРАЛСИБ, 4; Лизинговая компания УРАЛСИБ, 3; Лизинговая компания УРАЛСИБ, 5
4	ТрансКредитБанк	6.251	1	2	РЖД, 13; РЖД, 10
5–6	Сбербанк России ОАО	5.000	1	1	РЖД, 13
5–6	МБРР	5.000	1	1	МБРР, 4
7	ИК Тройка Диалог	4.583	1	2	РЖД, 13; РЖД, 10
8	Татфондбанк	2.500	2	2	АРТУГ, 2; Татфондбанк, 5
9	Крайинвестбанк	600	1	1	Кубанская Нива, 1
10	КИТ Финанс Инвестиционный банк	305	1	1	РАФ-Лизинг Финанс, 1

Рейтинг организаторов корпоративных облигационных займов без учета собственных выпусков в первом квартале 2009 года

#	Инвестиционный банк	Объем, млн руб.	Количество эмитентов	Количество эмиссий	Эмиссии
1	ВТБ	15.083	2	3	ВТБ 24, 4; РЖД, 13; РЖД, 10
2	Газпромбанк	7.083	1	2	РЖД, 13; РЖД, 10
3	ФК УРАЛСИБ	6.500	1	3	Лизинговая компания УРАЛСИБ, 4; Лизинговая компания УРАЛСИБ, 3; Лизинговая компания УРАЛСИБ, 5
4	ТрансКредитБанк	6.251	1	2	РЖД, 13; РЖД, 10
5	Сбербанк России ОАО	5.000	1	1	РЖД, 13
6	ИК Тройка Диалог	4.583	1	2	РЖД, 13; РЖД, 10
7	Крайинвестбанк	600	1	1	Кубанская Нива, 1
8	Татфондбанк	500	1	1	АРТУГ, 2
9	КИТ Финанс Инвестиционный банк	305	1	1	РАФ-Лизинг Финанс, 1

Рейтинг организаторов корпоративных облигационных займов без учета выпусков банков и финансовых институтов в первом квартале 2009 года

#	Инвестиционный банк	Объем, млн руб.	Количество эмитентов	Количество эмиссий	Эмиссии
1–2	Газпромбанк	7.083	1	2	РЖД, 13; РЖД, 10
1–2	ВТБ	7.083	1	2	РЖД, 13; РЖД, 10
3	ТрансКредитБанк	6.251	1	2	РЖД, 13; РЖД, 10
4	Сбербанк России ОАО	5.000	1	1	РЖД, 13
5	ИК Тройка Диалог	4.583	1	2	РЖД, 13; РЖД, 10
6	Крайинвестбанк	600	1	1	Кубанская Нива, 1
7	Татфондбанк	500	1	1	АРТУГ, 2

Рейтинг организаторов муниципальных облигаций в первом квартале 2009 года

#	Инвестиционный банк	Объем, млн руб.	Количество эмитентов	Количество эмиссий	Эмиссии
1	Мосфинагентство	8.331	1	1	Москва, 59

Рейтинг андеррайтеров в первом квартале 2009 года

#	Инвестиционный банк	Объем, млн руб.	Количество эмитентов	Количество эмиссий	Эмиссии
1	ТрансКредитБанк	16.250	1	2	РЖД, 13; РЖД, 10
2	ВТБ	11.750	2	2	ВТБ 24, 4; РЖД, 13
3	Мосфинагентство	8.331	1	1	Москва, 59
4	ФК УРАЛСИБ	6.500	1	3	Лизинговая компания УРАЛСИБ, 4; Лизинговая компания УРАЛСИБ, 3; Лизинговая компания УРАЛСИБ, 5
5–6	МБРР	5.000	1	1	МБРР, 4
5–6	Сбербанк России ОАО	5.000	1	1	РЖД, 13
7	Газпромбанк	3.750	1	1	РЖД, 13
8	Татфондбанк	2.500	2	2	АРТУГ, 2; Татфондбанк, 5
9	ИК Тройка Диалог	1.250	1	1	РЖД, 13
10	Крайинвестбанк	600	1	1	Кубанская Нива, 1
11	КИТ Финанс Инвестиционный банк	305	1	1	РАФ-Лизинг Финанс, 1

На втором месте в рейтинге организаторов корпоративных выпусков еще с конца прошлого года прочно обосновался Газпромбанк, поспособствовавший в первом квартале 2009 года размещению двух выпусков РЖД на общую сумму 7.083 млрд руб. Кстати, еще год назад ГПБ довольствовался скромным пятым местом в рейтинге с объемом 4.5 млрд руб.

Кстати, об РЖД. Из всего объема бумаг в 52.905 млрд руб., размещенных с начала года российскими компаниями, на долю госмонополии пришлось больше половины долга. Помимо ВТБ и Газпромбанка, «железнодорожные» облигации обеспечили пропуск в топ-5 организаторов корпоративных эмиссий в первом квартале ТрансКредитБанку. Он набрал 6.251 млрд руб., уступив третье место в рейтинге ФК «Уралсиб», организовавшей технические размещения трех выпусков облигаций лизинговой компании «Уралсиб» общим объемом 6.5 млрд руб. Интересно, что в прошлом году ситуация была абсолютно зеркальной — ФК «Уралсиб» с одной эмиссией на 783 млн руб. пропустила вперед себя на одну ступень в рейтинге ТрансКредитБанк с единственным выпуском «ТрансКонтейнера» на 1 млрд руб. Правда, оба инвестбанка тогда мирно покоились между 17 и 21 строчками таблицы, и не помышляя о топ-5.

Вряд ли «Уралсибу» удастся сохранить место в лидерской тройке по итогам первого полугодия 2009 года. Слишком уж серьезные соперники дышат в спину («Тройка Диалог» по итогам квартала оказалась только на седьмом месте с объемом размещения 4.583 млрд руб.). Зато у ТрансКредитБанка, судя по всему, очень неплохие шансы закрепиться вверху таблицы. Кстати, в рейтинге андеррайтеров за третий квартал он уже вышел на первое место с объемом 16.25 млрд руб., заработав очки на размещении двух серий РЖД.

Замыкает пятерку лидеров рейтинга организаторов корпоративных облигаций Сбербанк, также взявший на себя в первом квартале риск РЖД на сумму 5 млрд руб. Год назад госбанк довольствовался только 23 строчкой в списке организаторов корпоративных выпусков, но в итоговом рейтинге за 2008 год скакнул аж на седьмое место. И, думается, это не предел. То, что амбиций по поводу развития инвестбанковского бизнеса у Сбербанка предостаточно, уже вполне очевидно всем участникам рынка. Так что не исключено, что до конца года мы увидим любопытные изменения в первой тройке рейтинга.

Теперь об аутсайдерах. Райффайзенбанк, по итогам года занявший третье место в рейтинге организаторов корпоративных займов, в первом квартале вообще не засветился на «первичке», видимо, решив бросить все усилия на развитие направления реструктуризации долгов дефолтных эмитентов. Если бы Cbonds вдруг решил публиковать рейтинг агентов по реструктуризации «плохих» долгов, то Райффайзенбанку там, безусловно, была бы уготована роль лидера.

За бортом на сей раз оказался и Банк Москвы. В первом квартале прошлого года он красовался аж на втором месте рейтинга организаторов корпоративных выпусков, а по итогам года замыкал пятерку инвестбанков, лидирующих по объемам размещений на рынке. Скорее всего, до конца года Банк Москвы он снова вернется в ряды активных игроков. Впрочем, как и заметно сдавшая в начале года позиции ИК «Тройка Диалог»: по итогам третьего квартала у нее седьмое место, тогда как год назад в то же время «Тройка» красовалась на третьем.

По мере того как рынок начнет показывать робкие признаки восстановления, активность частных инвестбанков на «первичке» может заметно возрасти. Правда, рассчитывать на то, что до конца года расстановка сил на российском рынке инвестиционно-банковских услуг кардинально поменяется, не стоит. Большой навес «первички» со стороны в первую очередь квазисуверенных эмитентов даст госбанкам все карты в руки и позволит им окончательно закрепить за собой лидерские позиции в сфере инвестбанкинга.