

КОНГРЕСС

РОК-ДВИЖЕНИЕ

НА IX РОССИЙСКОМ ОБЛИГАЦИОННОМ КОНГРЕССЕ — МОЖЕТ БЫТЬ, ВПЕРВЫЕ ЗА ВСЮ ИСТОРИЮ РОКА — ЦАРИЛО РЕДКОСТНОЕ ЕДИНОДУШИЕ. СПОРИЛИ МАЛО, ВСЕ БОЛЬШЕ СОГЛАШАЛИСЬ ДРУГ С ДРУГОМ, СООБЩА ЛОМАЯ ГОЛОВУ НАД ПОЧТИ ВЕЧНЫМИ ВОПРОСАМИ: КОНЕЦ НАЧАЛА, НАЧАЛО КОНЦА ИЛИ ХУЖЕ ТОГО — КОНЕЦ НАЧАЛА СЕРЕДИНЫ? СЛОВОМ, В НЫНЕШНЕМ ГОДУ В ОБЛИГАЦИОННЫХ МАССАХ ДОМИНИРОВАЛ УДИВИТЕЛЬНО ТРЕЗВЫЙ (ПРАВДА В ПЕРЕНОСНОМ СМЫСЛЕ) ВЗГЛЯД НА СИТУАЦИЮ: ЖИВЫ-ТО БУДЕМ! А КАК БУДЕМ ВЫЖИВАТЬ?



«...Время идет, и гореть перестанет
Тихой надежды свеча.
Ветер печальную песню затынет,
Ставнями грустно стуча...»

Петр Налич

Все течет, все меняется: климат, курсы валют, ситуация в Европе, расклады сил в Госдуме. Одно лишь обстоятельство остается неизменным: каждый год у нескольких сотен человек в начале декабря возникает желание приехать в город на Неве на традиционный облигационный конгресс, иронично заметил главный распорядитель финансов Санкт-Петербурга Эдуард Батанов, открывавший с приветственным словом пленарное заседание. В этом году желающих посетить главную облигационную тусовку страны набралось аж 680 человек, подкрепил общее мнение убедительной статистикой генеральный директор Cbonds Сергей Лялин.

Правда, на этом позитивные статданные, похоже, закончились — в зале на экранах перед делегатами замелькала объективная реальность.

Собравшиеся в большом зале конгресса экономисты рассуждали о поисках новой модели роста, переоценке роли развитых и развивающихся рынков и о том, как вписывается Россия в новые экономические координаты.

«С 90-х годов темпы роста развитых и развивающихся экономик разошлись. Развитые рынки уже не способны потреблять все то, что развивающиеся готовы производить. Развитые страны больше не могут использовать возможности, которые им дал кредитный бум. Всплески недовольства, такие как «арабская весна», происходят как раз по этой причине. Отсутствует внятная модель роста, — рассуждал **Евгений Надоршин, управляющий директор по макроанализу АФК «Система»**. — Пока мир не будет структурирован по-другому, кризис не исчезнет. Ситуация 2007–2008 годов не являлась в полной мере кризисом. Тогда наблюдалось резкое падение цен на нефть. Сейчас кризисные явления происходят несмотря на то, что цены на нефть остаются достаточно высокими».

Что касается России, то даже комфортная внешняя среда и более-менее стабильные цены на сырье не гарантируют нам приемлемой модели роста, предположил Евгений Надоршин. Инвестиции неплохо тащили экономику в течение последнего пятилетия, но начиная с 2009 года падение экономики никак не компенсируется инвестициями. «В России бизнес не хочет и боится инвестировать в страну, он размещает свои средства на счетах в иностранных банках. Мы также не можем рассчитывать на то, что государство будет

ЦИТАТА



Екатерина ТРОФИМОВА,
первый вице-президент,
Газпромбанк

В мире отсутствует согласованное мнение о том, какой должна быть политика общения с инвесторами. Несерьезно ругать рейтинговые агентства и рынок или гадать о состоянии европейской экономики, ориентируясь на то, есть ли у Ангелы Меркель мешки под глазами. А тем временем количество дефолтов исключительно низкое. Я не призываю к пусканию крови, но дефолт часто становится первым звонком, который свидетельствует, что нужно пересматривать отношение к жизни. Да, конечно, инвесторы потеряют деньги, но управляемые дефолты нужны.



вносить активный вклад в развитие экономики. Оно нацелено на создание резервов. С уверенного второго места среди стран БРИК мы за два года скатились на третье, и дальнейшие перспективы весьма туманны», — сказал Евгений Надоршин.

«Темпы экономического роста будут замедляться, — соглашался с коллегой **Александр Морозов, главный экономист по России и странам СНГ HSBC.** — В настоящее время мы наблюдаем резкое замедление темпов производства в секторе обрабатывающей промышленности. Ситуация с экспортным спросом обстоит далеко не лучшим образом. Это очень серьезный риск. Грядущее замедление глобальной экономики, рецессия в еврозоне приведут к тому, что рост экспортного спроса замедлится. В такой ситуации нет смысла надеяться, что внешний спрос вытянет экономику и не даст задержать набранные темпы роста».

«Экономический рост на уровне всего 3%, а может и ниже, который грозит России в следующем году — это плохо, — посетовал **Кирилл Тремасов, директор аналитического департамента НОМОС-БАНКА.** — Если Россия будет расти медленнее, чем мир в целом, то наша доля в мировой экономике будет снижаться, а значит, капитал российской экономики будет сокращаться. Для того чтобы Россия укреплялась в мире, нужны более высокие темпы роста. Можем ли мы на них рассчитывать? Сложно представить, что частный бизнес в России будет способен наращивать инвестиции, когда мир находится в состоянии серьезного кризиса».





**«...Ой, Галя, Галя, моя бабушка
сказала надвое,
Раз, два, едва ли, не хочу идти,
да сильно надо мне...»**

Петр Налич

Днем позже к стенаниям макроэкономистов присоединились аналитики ведущих инвестбанков, которые всегда были, что называется, ближе к нуждам народа покупающего и продающего. Правда, от слишком ответственных прогнозов в этом году предохранялись даже самые активные чревоушатели ИВ-рынка, ссылаясь на отсутствие внятного базового сценария на ближайшие 12 месяцев, неопределенность и сложность задачи даже краткосрочного прогнозирования.

Тем не менее, базовый сценарий для российского рынка долга выглядит не таким уж драматичным, пока явно не обещая его участникам откровенно голливудских страстей.

За последний год сегмент рублевого долга прибавил в весе примерно 1.2 трлн руб. и в совокупности достиг отметки 6.57 трлн. Таким образом, рост год к году составил 23%. При этом рынок еврооблигаций мужал медленнее, смог подрасти всего на 5% до \$156 млрд. Так что пока именно рублевые бонды продолжают оставаться основным источником фондирования для российских корпораций, позволяя, в частности, экспортерам с успехом пользоваться обкатанной стратегией, когда компания привлекает долг в рублях, затем с помощью операции свопа получает долларовое финансирование, причем по ставке ниже, чем предлагает рынок внешних займов. Эта тенденция

сохранится и в 2012 году, убеждены аналитики.

Причем государство продолжит играть одну из ключевых ролей как заемщик. Программа заимствований Минфина на сезон-2012 крайне амбициозна — 1.8 трлн руб., это заметно больше, чем в нынешнем году. Такие планы выглядят многообещающе в свете предстоящих перемен в секторе госдолга: 1 января вступает в силу закон «О Центральном депозитарии», а на 1 марта запланирован перевод торговли госбумагами на биржу.

«Это очень важный этап. Данная реформа позволит наконец-то агрегировать ликвидность, — поспешил подчеркнуть **Роман Горюнов, председатель правления РТС.** — Мы считаем, что рынок ОФЗ должен стать настоящим бенчмарком. Государство должно понимать, что рынок госбумаг — это не просто источник заимствований для покрытия дефицита бюджета, но и реальный индикатор ставок на рынке. К сожалению, пока забота о поддержке ликвидности гособлигаций решается заемщиком в лице государства недостаточно эффективно».

Во второй половине следующего года рынок ОФЗ ждет еще одна плановая революция: иностранные клиринговые системы смогут открывать счета номинального держателя в Центральном депозитарии. Допуск к торгам ОФЗ иностранных участников явно аукнется рынку рублевых облигаций в целом. По оценкам **Александра Кудрина, руководителя группы анализа рынка долговых обязательств ИК «Тройка Диалог»**, на горизонте шести-восьми месяцев доля иностранцев на российском рынке в





результате его либерализации может достигнуть 10–15% от объема сектора. Это явно сыграет на руку заемщикам в корпоративном сегменте, так как многие высококачественные эмитенты, например АИЖК и ФСК ЕЭС представлены только на внутреннем рынке. «Но есть и минусы, — полагает Кудрин. — Поток иностранных денег, который хлынет на рынок, очевидно, будет сосредоточен в основном в первом эшелоне. К тому же, возрастет зависимость рублевого сегмента от внешних факторов. А в случае ухудшения экономической ситуации в России иностранные инвесторы могут начать быстро выводить свои деньги, что, судя по всему, станет дополнительным источником нестабильности».



Команда «Тройки» оценивает объем первичного рынка корпоративных облигаций в следующем году на уровне 600–800 млрд руб., рынка еврооблигаций — в \$20–25 млрд без учета суверенных выпусков. При этом снижение процентных ставок в локальном сегменте составит в среднем 50–75 б.п.



Солидарен с коллегой и **Леонид Игнатъев, управляющий директор, глава дирекции анализа долговых рынков НБ «ТРАСТ»**. По его оценкам, доходности могут подвинуться в пределах 75–100 б.п.: «Появление нерезидентов, возможно, окажет поддержку длинному концу кривой ОФЗ, но у меня пока есть сомнения, что либерализация рынка и приход иностранцев спровоцируют снижение доходности в корпоративном секторе».



**«...И теперь хожу-брожу один по свету я,
Плохо ем и мало сплю, один обедаю я...»**

Петр Налич

Окончательно приземлил участников конгресса откровенный разговор инвестбанкиров и заемщиков, собравшихся для дискуссии на тему возможностей на рынках капитала.

Самые прожженные реалисты инвестбанковского рынка — представители крупнейших российских DCM-команд — сошлись на том, что в ближайший год ситуация на первичном рынке будет оставаться довольно напряженной. Времена агрессивного роста для российских компаний прошли. Чтобы привлечь деньги сегодня, второму-третьему эшелону нужно размещаться «коротко и дорого». Некоторые сделки и вовсе не имеют шанса закрыться, независимо от цены. Поэтому многим средним и мелким компаниям придется искать альтернативные источники фондирования, возвращаясь к традиционному банковскому кредитованию.

«Ликвидность продолжает двигать наши рынки, и мы можем констатировать, что она восстанавливается очень медленно, — продекларировал **Павел Исаев, вице-президент, начальник департамента инструментов долгового рынка Газпромбанка**. — Весомых признаков того, что в первом-втором кварталах ситуация исправится, нет. Проблемы в Европе гарантированно не разрешатся в ближайшие 12–18 месяцев. Внутривнутриполитическая ситуация остается очень напряженной. Но ликвидность всегда приходит на рынки неожиданно. И мы надеемся, что она вдруг возьмет и появится. Хотя источники чуда мне предсказать сложно».

В отличие от толстокожих заемщиков, обладающих низкой чувствительностью к сиюминутной конъюнктуре и выпускающих длинные бумаги под госгарантии, рыночным игрокам приходится ловить конъюнктуру. «В этом году это нам удалось, — сказал **Сергей Резонтов, директор департамента корпоративного финансирования компании «Мечел»**. — Во второй половине года банки были переполнены ликвидностью несмотря на то, что кризиса все ждали, кредиторы были готовы давать заемщикам средства и расписывали остатки. В результате мы смогли создать хорошую подушку ликвидности, которая закроет наши потребности в финансировании на первый квартал 2012 года».

Однако сбрасывать со счетов возрастающие риски, в том числе политические, не стоит. ВЭБ, к примеру, не смог разместить еврооблигации из-за недавних демонстраций в Москве, уточнил **Максим Коровин, аналитик отдела стратегии на рынке инструментов с фиксированной доходностью «ВТБ Капитала»**. Прогнозировать, как будут развиваться события, достаточно сложно, напряженность может сохраниться вплоть до мартовских выборов президента РФ. Премию за политический риск аналитик «ВТБ Капитала» оценивает примерно в 50 б.п.

В 2012 году для заемщиков очень важно будет сохранять способность быстро реагировать на появление окон, возникающих в связи с позитивными новостями в Европе или публикацией положительной экономической статистики на внутреннем и внешнем рынках, подчеркнул **Дмитрий Алексеев, директор на рынках долгового капитала «Барклайс Капитала»**. Кроме того, эмитентам нужно будет проявлять больше гибкости в





выборе валют и конъюнктуре конкретных рынков. Наличие готовых, зарегистрированных программ по выпуску долговых инструментов тоже является положительным фактором и повышает маневренность компании.

Единственным сдержанным оптимистом среди собравшихся банкиров оказался **Павел Соколов, заместитель руководителя инвестиционно-банковского управления, руководитель ДСМ ИК «Тройка Диалог»**: «Высокие цены на энергоносители и беспрецедентно низ-

кая инфляция, которую мы получим по итогам года, если не случится катастрофы в Европе, говорят о том, что нас ждут довольно позитивные перспективы. Я надеюсь, что мы будем двигаться в сторону удлинения дюрации и увеличения среднего объема сделки. Но, несмотря на переподписки в выпусках высококачественных заемщиков, спрос на второй-третий эшелон останется весьма фрагментированным, инвесторы будут довольно избирательными. Некоторые сделки в третьем эшелоне просто под-

ЦИТАТА



Дмитрий КОСМОДЕМЬЯНСКИЙ,
CFA, управляющий активами, УК «ОТКРЫТИЕ»

Наибольшее оживление в ходе панельной дискуссии институциональных инвесторов вызвала тема рейтинговых агентств. Евгений Кочемазов, заместитель директора департамента управления активами УК «Альфа-Капитал», высказал предположение, что рейтинговые агентства в современном виде перестанут существовать очень скоро, поскольку после subprime-кризиса они себя полностью дискредитировали. Участники панели согласились, что ориентироваться только лишь на рейтинги неправильно. Дискуссия оказалась настолько бурной, что комментарии дали и сотрудники S&P и Fitch, присутствовавшие в зале. В результате, изначальная позиция критиков действий агентств несколько смягчилась: естественно, нельзя жить без собственного кредитного анализа, однако ничего лучше, чем рейтинги от трех ведущих провайдеров, пока не придумано, и новых инструментов в ближайшее время не предвидится, сошлись во мнении управляющие. К тому же, из зала прозвучало резонное предложение «открыть учебник» и все-таки разобраться, что означают AAA и CC с точки зрения самих рейтинговых агентств. Было забавно слышать, как даже самые непримире-

мые противники текущей ситуации употребляют выражения «инвестиционное качество» или «BB-», косвенно подтверждая невозможность радикальных перемен в ближайшее время.

Приглашенные в панель управляющие согласились, что 2012 год будет годом стратегий Total Return, а не следования за индексом. Большинство участников сошлись на том, что рынок ОФЗ претерпел колоссальные изменения к лучшему в 2011 году. Поэтому на значительных объемах инвестиций именно на этом рынке можно реализовывать большинство из рассматривавшихся стратегий, не опасаясь за ликвидность позиций. Кроме того, нововведения последних недель, касающиеся допуска иностранных инвесторов на рынок ОФЗ, также должны способствовать росту отдельных выпусков.

Высказывалась идея, что выпуски «неинвестиционных» (в российском понимании — ниже BB-) рейтингов сейчас представляют собой некую серую зону. Однако в этой мутной воде управляющий облигационным портфелем может наловить немало жирной рыбы — естественно, соблюдая разумные меры предосторожности.

Я думаю, инвестор должен проголосовать за то, интересен ли ему новый инструмент — конвертируемые облигации. 95% иностранных инвесторов в российское право вообще не пойдут. А 95% российских инвесторов пойдут в более понятные инструменты — в акции. Потому что для них инструмент либо с фиксированной доходностью, либо с потенциалом роста более понятен, чем инструмент гибридной структуры. На российском рынке инвесторы пока ее не понимают. Вопрос еще и в том, интересен ли такой продукт заемщику с точки зрения привлечения капитала. Мне кажется, не совсем верно считать, что конвертируемые облигации дешевле, чем обычные бонды. Если компания выпускает капитал, его стоимость всегда выше стоимости долга, поэтому привлекать долг дешевле в любом случае. Так что поднимать вопрос о размещении конвертируемых облигаций должны венчурные компании второго-третьего эшелона, которые не могут найти кредитного финансирования.

ЦИТАТА



Сергей РЕЗОНОВ,
директор департамента
корпоративного
финансирования,
«Мечел»

висают либо приобретают характер клубных, с ограниченным количеством участников».

По словам Александра Смирнова, эксперта департамента корпоративных финансов МТС, очень многое зависит от того, является ли бумага ломбардной. Для инвесторов это по-прежнему очень важное условие, которое влияет на их решение о покупке того или иного риска.

«Новые требования ЦБ к резервированию, скорее всего, приведут к дальнейшему расслоению ставок. В результате, многие заемщики просто не смогут выйти на рынок и будут искать другие источники финансирования. Для банков ситуация особо не изменится: дополнительное резервирование будет закладываться в маржу и ставку», — полагает Павел Соколов.

Павел Исаев согласен с тем, что необеспеченное финансирование продолжить доживать: «Если у нас количество небанковских инвесторов на долгом рынке будет расти активнее, то количество денег на рынке увеличится. А пока добро пожаловать в банки: но платить за эти ресурсы придется дороже. Есть другой вариант — обращаться к обеспеченному фондированию».

Банковское кредитование будет преобладать, убеждена **Анна Шах-Назарова, руководитель дирекции корпоративного финансирования «РОСНАНО»**. Многие сделки будут уходить в клубные, что фактически равноценно банковским кредитам.

Вспомнили инвестбанкиры и о своей излюбленной теме риск-менеджмента. «Казалось, время финансовой вакханалии и беспредела прошло, но инвесторы продолжают приобретать бумаги без ковенантов. Что это: лень, жадность, просто нежелание что-либо менять?» — недоумевал, сидя в президиуме, **Денис Тулинов, руководитель инвестиционного департамента Промсвязьбанка**.

«Риск-менеджмент должен меняться. Если эмитент с рейтингом ВВ- выходит на рынок еврооблигаций, в проспекте обязательно присутствуют ковенанты. В России все иначе. К примеру, вы можете зарегистрировать проспект биржевых облигаций иностранного эмитента и разместить их хоть через десять лет, не внося туда никаких изменений или ковенантов. Это к вопросу о культуре инвестиций и законодательстве», — возмущался Павел Соколов.

«Если инвестор готов покупать бумаги без ковенантов, значит у него повышенный аппетит к риску», — парировал **Александр Смирнов, эксперт депар-**



тамента корпоративных финансов МТС. — Пока будет спрос на такие инструменты, будет и предложение со стороны заемщиков. Не нужно забывать и про фактор избыточной ликвидности и монетарного смягчения, которое наблюдалось последние три-четыре года».

«Нас ждет реалистичная пятилетка, — подвел итог **Николай Лукашевич**, старший директор, глава отдела корпораций по России и СНГ **Fitch Ratings**. — В Европе кровь льется уже давно: компании активно сокращают издержки. В России заемщики будут более тщательно анализировать источники привлечения, стараться использовать их все по максимуму, более жестко разговаривать с банками, отжимать committed lines».



«...От этих винилов торчат паралитики. Но паралитики в России вне политики...»

Петр Налич

Искать ликвидность на дне стакана конгрессмены по традиции отправились в пивной ресторан Paulaner. «200 кубиков «Агдама» — это много или мало?» — бормотал в микрофон, обнимая свой вечный контрабас, харизматичный лидер группы Billy's Band Билли Новик. Плюс-минус 200 кубиков — плюс-минус 200 б.п... Когда пивная вечеринка начала клониться к закату, публика разделилась по интересам: те, кто еще чего-то ждал и жаждал, отправились в ночной клуб «Зал ожидания», где ММВБ и РТС под популярные мелодии вели очередное road show фьючерсов на ОФЗ.

ЦИТАТА



Роман ГОРЮНОВ,
председатель
правления, РТС

Я надеюсь, что третья реинкарнация бондовых фьючерсов будет успешной и последней. Растет количество участников этого рынка: сейчас это уже порядка 30 банков, пять-шесть наиболее активных игроков, которые готовы давать короткие спреды. Это очень нужный инструмент, так как он дает возможность мгновенного хеджирования процентной ставки. Во всем мире подобные инструменты пользуются огромным спросом. Наш продукт уже сейчас достаточно ликвиден. Надеюсь, что уже в ближайшем будущем он будет присутствовать в портфелях практически каждого участника.



...Самое меткое выражение, которое описывает текущую ситуацию, придумали наши англоязычные товарищи из Европы совсем недавно: kick a can along the road, пинать консервную банку по дороге. Этим занимается Европа.

Пинает свою консервную банку вдоль дороги и Россия. Недавно один из моих коллег, который является довольно известным макроэкономистом, оценивая текущую ситуацию в РФ, сказал, что 20% инвестиций к ВВП для России — очень хорошая цифра, потому что тогда страна развивается без бумов. У меня это вызвало внутренний протест. Но когда я посмотрел на данные об износе основных мощностей в российских отраслях по данным Госкомстата, я понял, что 20% инвестиций сегодня в лучшем случае позволяет законсервировать это пинание банки по дороге, а скорее всего, это прямая дорога к выходу из БРИК. Я подумал о том, насколько должна измениться макроэкономика, чтобы мы реально понимали текущую ситуацию, а не витали в облаках инвестбанковских иллюзий.

...Сегодня у нас есть все основания заявить о том, что по-прежнему существует очень большой и поддерживаемый всеми возможными мерами пузырь в глобальной экономике — мировая финансовая система в целом и банковская в частности как одна из ее крупнейших составляющих. Колоссальное лобби, которое эта система имеет, ведет политику, которая называется кейнсианской (если возвращаться к теоретическим истокам), а на

самом деле это и есть то самое пинание банки по дороге. Есть большие подозрения, что в 2012 году — а может быть, в 2013, если нам сильно повезет — эта банка наконец ударится о стенку.

...Если западная цивилизация принесла миру несколько революций: сначала промышленную, научно-техническую, зеленую, наконец, компьютерную, информационную — то Китай не принесет нам ничего, никаких революционных изменений. По одной простой причине: сегодня экстенсивный рост — это не то, что должно сдвинуть мир с мертвой точки.

...Нет ничего важнее для американского ВВП, чем рост розничных продаж. Если посмотреть на эти данные конца лета и осени текущего года, то покажется, что кризис преодолен. Парадоксально! Как такое может быть, если идет делеверидж, если безработица остается крайне высокой? Откуда берется рост продаж? Это травматический синдром: когда люди теряют работу, перестают платить ипотеку, они идут покупать шоколад, чтобы повысить себе настроение.

...Очередная промышленная революция была бы очень кстати. Иногда, правда, революции заменяются таким досадным явлением, как войны. Не хотелось бы, чтобы это случилось сейчас. Я думаю, маловероятно, что это случится. Ближайшие две возможные дороги к новой промышленной революции — это энергетика и искусственный интеллект...

СПИЧ



Николай КАЩЕЕВ,
начальник
аналитического отдела
департамента операций
на финансовых рынках,
Сбербанк России

**«...Что же это такое?
Где же правда, люди?
Я один в поле воин —
Справедлив и спокоен...»**

Петр Налич

Пока в Москве готовились выйти на баррикады представители несогласных,

пятничным утром в Питере, в зале «Московский» гостиницы Holiday Inn, на трибуну готовился подняться по традиции самый радикально настроенный против кризиса участник конгресса. Несмотря на утомительные ночные бдения в питетейных заведениях Северной столицы, отдать должное ораторскому таланту

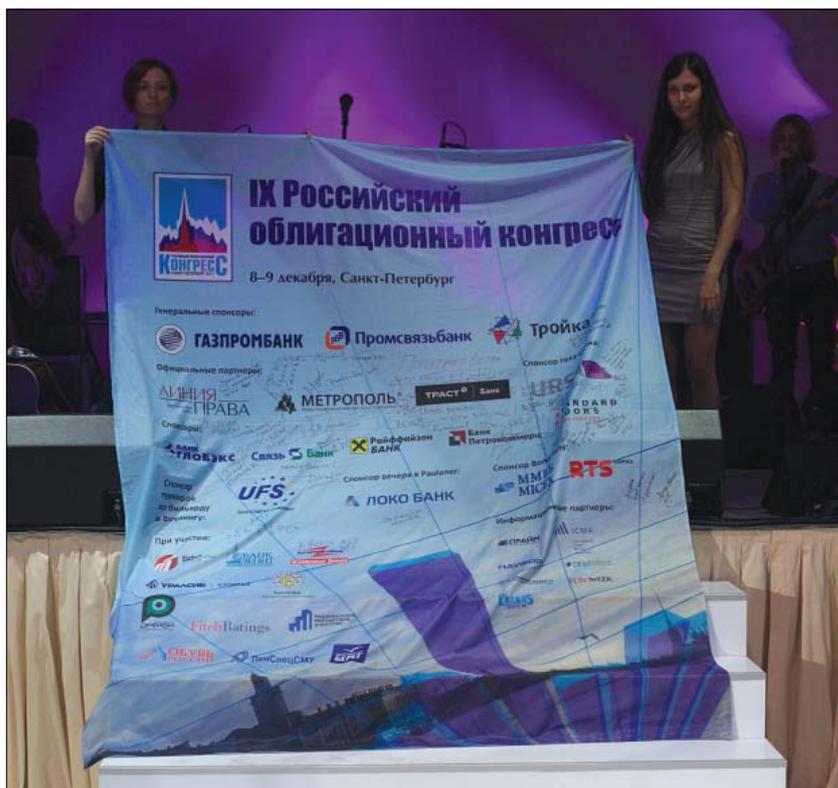


Николая Кашеева с утра собралось порядочное количество его почитателей. В этом году известный макроаналитик появился на сцене под звуки Pink Floyd, в маске Гая Фокса — той самой, которую приспособило для себя движение Occupy Wall Street.

РАЗОШЛИСЬ ПО-ЧЕЛОВЕЧЕСКИ

Традиционный гала-ужин в «Летнем дворце» начался хорошо — с приветственных речей и награждения победителей в номинациях Sbonds Awards, а закончился еще лучше — благотворительным аукционом в пользу фонда помощи больным детям «Будь человеком». Инициативу хорошо известных всем участников рынка горячо поддержали делегаты конгресса. В результате, главный и единственный лот аукциона — официальный флаг конференции с автографом музыканта Петра Налича и добрыми напутствиями конгрессменов — был продан за 544 тыс. руб. Кстати, сделать пожертвования в пользу фонда мог каждый участник конференции: два дня на площадке конгресса была установлена коробка для сбора средств. Все собранные в нее деньги (56600 руб.), а также средства, вырученные на аукционе, уже переданы фонду «Будь человеком». Они пойдут на лечение 14-летнего Егора Соловьева из Костромы, который страдает тяжелой болезнью — ревматоидным артритом — и нуждается в дорогих препаратах. Благодаря откликнувшимся на акцию участникам конгресса фонд «Будь человеком» сможет помочь и другим своим маленьким подопечным.

Антонина ТЕР-АСТВАЦАТУРОВА
Ольга ВОЙТОВА



Голосование в номинациях Sbonds Awards по итогам 2011 года стало самым многочисленным за всю историю существования премии. Впервые свои голоса за те или иные команды отдали сразу 500 участников. Состав призеров остался практически неизменным, но некоторые рокировки внутри отдельных номинаций все же произошли. Правда, это не касается премии за лучший sales на рынке облигаций. Здесь предпочтения голосующей публики остаются неизменными несколько лет подряд. Награду за первое место генеральный директор Sbonds Сергей Аялин вручил главному сейлзу «ВТБ Капитала» Илье Бучковскому. Второй диплом ушел в «Тройку Диалог», а третье место досталось Райффайзенбанку. Sbonds Awards за лучший трейдинг рынок снова присудил «ВТБ Капиталу». Серебро оставили «Тройке», а бронзовая медаль у команды Промсвязьбанка.

Больше всего голосов за лучший DCM на российском рынке опять набрал «ВТБ Капитал». Райффайзенбанк — на втором месте. «Тройка Диалог» была признана третьей.

В голосовании за лучшую макроэкономическую аналитику победил «ВТБ Капитал». «ТРАСТ» стал вторым. Зато в номинации «Лучшая аналитика по рынку облигаций» банки поменялись местами. Третья премия за макроаналитику досталась команде «Тройки Диалог», а бронзовым призером в номинации за лучший fixed income research стал Газпромбанк.

Лучшей сделкой первичного размещения облигаций был признан рублевый выпуск «Мечела», организаторами которого выступали «ВТБ Капитал», Сбербанк и Углеметбанк.

Лучшей транзакцией на рынке евробондов посетители сайта Sbonds назвали размещение «Вымпелкома». В качестве организаторов в сделке поучаствовали BNP Paribas, Barclays Capital, ING Wholesale Banking (Лондон), Citigroup, HSBC и RBS.

Лучшим специалистом в области IR на долговом рынке был признан Сергей Пирогов из ТКС Банка. «Линия права» снова завоевала титул лучшей юридической фирмы.

В этом году в списке Sbonds Awards появилась новая номинация — «Лучшая команда на рынке фьючерсов на облигации». Учредила премию биржа РТС. Золото отвоевала себе ИФК «Метрополь». «ВТБ Капитал» добавил к списку своих наград серебро, а НОМОС-БАНК увез диплом за третье место.

SBONDS AWARDS



Юлия РЫБАКОВА, старший трейдер инвестиционного департамента, Промсвязьбанк

Получить такую награду всегда очень приятно. Сложно подготовиться заранее к попаданию в тройку сильнейших. Мы просто старались хорошо работать и, конечно, хотели быть одними из лучших. Это для нас серьезное достижение, результат гармоничной работы большой команды инвестиционного департамента.

РОК — это главный конгресс года, и быть в номинации — значит получить настоящее признание в инвестиционно-банковской среде.



Андрей СОЛОВЬЕВ, руководитель управления рынков долгового капитала, «ВТБ Капитал»

Нам очень приятно получить звание лучшей команды DCM на российском рынке от ведущего российского агентства. Награда Sbonds является самым значимым свидетельством достижений «ВТБ Капитала» и подтверждением лидерства компании. Безусловно, подобных результатов не удалось бы достичь без уникальной команды профессионалов международного уровня, работающей в «ВТБ Капитале». Тем приятнее, что нам это удалось в условиях сильно возросшей конкуренции между DCM-командами ведущих российских и международных инвестиционных банков, присутствующих на рынках России и стран СНГ.

В 2012 году команда DCM «ВТБ Капитала» продолжит наращивать свое присутствие на рынках стран СНГ. Параллельно с этим мы также изучаем возможность экспансии на других площадках, в частности азиатских и восточноевропейских.



Артур ПЛАУДЕ, управляющий директор департамента долговых обязательств и деривативов, ИФК «Метрополь»

За довольно короткий срок мы добились хороших результатов на рынке фьючерсов на ОФЗ. Мы делаем все возможное, чтобы этот рынок рос и развивался, чтобы повышались профессионализм его участников и эффективность проводимых ими операций. Не буду кривить душой: мы ожидали, что игроки рынка оценят наши усилия. За такой впечатляющий успех я благодарен своей команде. В инвестиционно-банковском бизнесе успех невозможен без слаженной работы и высокого профессионализма людей, занятых в нем.

Фьючерсы на ОФЗ — очень перспективный инструмент. Рано или поздно торговать им придут все участники рынка гособлигаций. Очевидно, что интерес инвесторов все больше сдвигается в сторону госдолга — в кризис корпоративный сектор «просел», снизился спрос на высокорисковые облигации, а вот Минфин РФ стал занимать больше. Уверен, как только повысится ликвидность рынка фьючерсов на ОФЗ, на него придут и агрессивные западные фонды, торгующие процентными ставками. Так что перспективы у инструмента самые радужные.

Илья БУЧКОВСКИЙ, начальник отдела продаж облигаций и кредитных производных на локальных рынках, «ВТБ Капитал»

Сказать, что награда была для нас ожидаема, было бы слишком самонадеянно. Мы действительно много работали в течение года и искренне надеялись, что нас поддержат. Однако на рынке много достойных команд, поэтому никогда не загадываем заранее, какой именно окажется расстановка сил по итогам голосования.

Награда Cbonds Awards — достижение команды, свидетельство ее профессионального признания в инвестиционно-банковской среде. Ведь голосование лишь в некоторой степени отражает объем бизнеса организации, а в большей — оценку участниками рынка качества работы сейлз-команды и, что немаловажно, персональные человеческие отношения. Мы очень рады результату и благодарны коллегам за поддержку.



Наталья ПЕКШЕВА, заместитель начальника управления инвестиционно-банковских операций, Райффайзенбанк

Нам очень приятно, что многие участники рынка облигаций отметили нашу работу. Эта высокая оценка стимулирует нас к дальнейшим достижениям и совершенствованию своего профессионализма.

Год был очень насыщен событиями, но особенно запомнилось начало лета. Июнь стал для нас действительно жаркой порой: каждую неделю мы закрывали книги по нескольким эмитентам одновременно. А в июле состоялся дебют банка на первичном рынке еврооблигаций — 28 числа (накануне полного закрытия рынков капитала на фоне обострения европейских долговых проблем) мы в качестве единственного организатора с переподпиской разместили евробонд Московского кредитного банка. Это был очень интересный опыт для всей команды. Надеюсь, у нас еще будет возможность применить его в будущем.



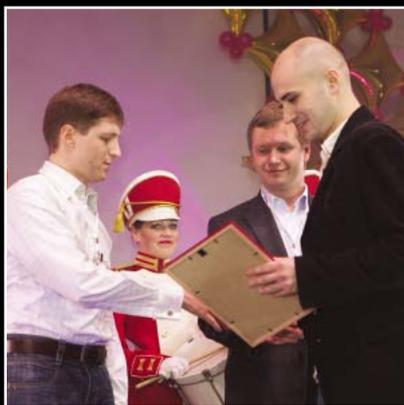
Алексей ДЕМКИН, начальник управления анализа инструментов с фиксированной доходностью, заместитель начальника департамента анализа рыночной конъюнктуры, Газпромбанк

В 2010 году сравнительно молодой команде Газпромбанка по долговому рынку удалось повторить успех, которого отдельные аналитики, входящие сегодня в команду ГПБ, неоднократно добивались, работая в других банках и компаниях. Рад, что год спустя нам удалось снова попасть в список дипломантов.

Попадание в рейтинг авторитетного на долговом рынке информационного агентства всегда является важным достижением не только для аналитиков, но и для всей команды по долговому рынку Газпромбанка.

О том, насколько важна эта награда для инвестиционно-банковского сообщества, может свидетельствовать как минимум то, что Cbonds — компания с десятилетней историей, а на конгресс приезжает свыше 600 участников!

Приятно, что качество облигационной аналитики повышается вместе с ростом требований со стороны инвесторов, а также все большей интеграции российского долгового рынка в международный.



Леонид ИГНАТЬЕВ, управляющий директор, глава дирекции анализа долговых рынков, НБ «ТРАСТ»

Первое место в 2011 году для fixed income research «ТРАСТА» было особенно важным. Это означает признание заслуг новой команды аналитиков. Учитывая, что нам чуть больше года, получить «золото» от рынка особенно почетно. А еще — очень репрезентативно, поскольку о лучшей обратной связи с нашей целевой аудиторией можно только мечтать. Мы благодарны клиентам за высокую оценку качества нашей работы.

Мы считаем Cbonds Awards самой престижной профессиональной наградой на российском рынке инвестиционно-банковских услуг. Получить любую номинацию в Cbonds Awards для российских инвесткомпаний и банков очень ценно, а выиграть в своей категории — просто классно!



Российский рынок fixed income research сравнительно молод (он существует менее десяти лет), однако быстро и стремительно развивается. Число инвестдомов, пишущих аналитику по облигациям, достигает нескольких десятков, постоянно появляются новые аналитические дески. Разумеется, в условиях такой конкуренции общее качество бондовой аналитики только растёт, отчего все выигрывают.