



## **Методика формирования рэнкинга инвестиционных банков на рынке облигаций (Россия, внутренний рынок)**

*Редакция от 11.12.2013*

### **I. Общие положения**

1. Рэнкинги Организаторов и Андеррайтеров служат для отражения активности инвестиционных банков на первичном рынке облигаций с точки зрения объемов размещения облигаций и количества размещенных выпусков.
2. Рэнкинг инвестиционных банков на рынке облигаций (далее Рэнкинг) разрабатывается ООО «Сбондс.ру» (далее Разработчик) на основе данной методики. При возникновении ситуаций, не регулируемых данной методикой, ООО «Сбондс.ру» оставляет за собой право на решение этих ситуаций в соответствии со смыслом составления Рэнкинга, указанным в пункте 1. Точка зрения разработчиков рэнкинга может не совпадать с позицией организаций, включаемых в рэнкинг.
3. В расчет рэнкингов включаются все эмиссии, размещение которых было осуществлено в рассматриваемом периоде (количество облигаций в выпуске более 1 шт.) При этом включаются только эмиссии или часть эмиссий, представляющие собой новое привлечение финансовых ресурсов для эмитента и не включаются эмиссии или часть эмиссий, выпущенные для обмена на существующие облигации. Справочно публикуется рэнкинг организаторов, в котором учитываются только т.н. "рыночные" эмиссии облигаций, т.е. выпуски, предполагающие размещение среди широкого круга инвесторов. «Рыночность» выпуска определяется самостоятельно составителями рэнкинга, исходя из следующих критериев:
  - Раскрытие информации об итогах размещения - спрос, количество поданных заявок
  - Объявление ориентиров по ставке купона
  - Информационные материалы по выпуску (меморандум, обзор, презентации)
  - Более десяти сделок по итогам размещения (по данным биржи)
  - Количество участников сделки более четырех (синдикат)
  - Открытие книги заявок на срок более трех дней (с учетом премаркетинга)
  - Наличие кредитных рейтингов у эмитента.

Список нерыночных эмиссий раскрывается Разработчиком рэнкинга не позднее последнего рабочего дня отчетного периода. Организации, включаемые в рэнкинг, имеют право оспорить «нерыночность» выпуска в сроки, объявленные Разработчиком рэнкинга.

При необходимости или возникновении спорной ситуации по эмиссиям, номинальный объем которых больше либо равен 5 млрд руб., составители могут запросить мнение «Экспертного совета» (в этом случае выпуск считается нерыночным в случае признания

его таковым большинством не менее 2/3 членов экспертного совета). Окончательное решение принимается Разработчиком рэнкинга.

4. Рэнкинги строятся по следующим группам выпусков облигаций и статуса организации:
  - a. Общий рэнкинг организаторов (все выпуски),
  - b. Общий рэнкинг организаторов (рыночные выпуски),
  - c. Рэнкинг организаторов корпоративных облигаций,
  - d. Рэнкинг организаторов муниципальных облигаций,
  - e. Рэнкинг организаторов (корпоративный сектор; без учета банков и финансовых институтов),
  - f. Рэнкинг организаторов (корпоративный сектор; банки и финансовые институты),
  - g. Общий рэнкинг андеррайтеров,
  - h. Рэнкинг андеррайтеров корпоративных облигаций,
  - i. Рэнкинг андеррайтеров муниципальных облигаций,
5. В рэнкинг включаются следующие показатели – общий объем размещения облигаций по каждому участнику рэнкинга как организатора или как андеррайтера, количество размещенных эмиссий, количество эмитентов, в размещении которых участвовала организация. Общий объем размещения по каждому участнику рэнкинга рассчитывается как сумма участия организации во всех выпусках облигаций, учитываемым при соответствии данного рэнкинга. При публикации рэнкинга организации сортируются в порядке убывания объемов размещений. Также могут публиковаться дополнительные рэнкинги с сортировкой по количеству выпусков и количеству эмитентов.
6. ООО «Сбондс.ру» гарантирует неразглашение сведений, полученных в ходе подготовки рэнкинга, в форме, отличной от итогового рэнкинга.
7. Рэнкинги не являются показателем качества услуг и профессионализма. ООО «Сбондс.ру» не несет ответственности за некорректное использование результатов рэнкинга в рекламных и маркетинговых целях.
8. Включение организаций в рэнкинг осуществляется на основании маркетинговых документов (проспекты эмиссий, инвестиционные меморандумы, пресс-релизы и т.д.), в спорных ситуациях необходимо предъявление подтверждающих документов (договоров с Эмитентом или организатором, подтверждающих писем и т.д.). В рэнкинг включаются только банки и финансовые институты.
9. Адрес рэнкингов: <http://www.cbonds.info/rus/ib/index.phtml>

## **II. Формирование рэнкинга Организаторов**

1. В рэнкинг Организаторов облигационных займов включаются организации, которые выполняли следующие функции в процессе размещения облигационного займа:
  - 1.1. Определение параметров облигационного займа
  - 1.2. Формирование эмиссионного синдиката, т.е. привлечение к размещению облигаций других организаций, дающих гарантии размещения определенных объемов облигаций
  - 1.3. Привлечение инвесторов к покупке облигационного займа
  - 1.4. Проведение маркетинга облигационного займа, участие в выборе даты начала размещения и определения ценовых ориентиров займа (доходности) при размещении

2. Критерием отнесения к «Организаторам» является выполнение одного из следующих условий:
  - 2.1. Наличие договора организации с эмитентом, в которых организация имеет статус «Организатор облигационного займа» или один из синонимичных статусов (Главный организатор, Генеральный агент, Lead manager, Bookrunner)
  - 2.2. Наличие договора с эмитентом, в котором организация не имеет статус «Организатор» или один из синонимичных статусов, но фактически в соответствии с договором выполняет функции, перечисленные в пункте 1, при условии письменного подтверждения эмитентом факта выполнения данных функций.
  - 2.3. Наличие договора с другим Организатором, официально назначенным эмитентом (далее официальный Организатор), в соответствии с которым организация наделяется статусом Организатора и/или выполняет функции, перечисленные в пункте 1, при условии письменного подтверждения Эмитентом и Официальным Организатором статуса организации и факта выполнения данных функций.
  - 2.4. В случае, если Эмитент, являясь финансовым институтом, самостоятельно размещает свой выпуск облигаций, он считается Организатором по данному выпуску облигаций, если не назначен другой Организатор.
3. В Рэнкинг Организаторов организации записываются следующие объемы по каждой эмиссии:
  - 3.1. В случае если имеется один Организатор, ему записывается весь объем эмиссии
  - 3.2. В случае если имеется несколько Организаторов, объем выпуска делится между ними пропорционально, если иное не оговорено по взаимному согласию Организаторов или, при отсутствии взаимного согласия организаторов, условиями договоров или иных соглашений между Организаторами и эмитентом.
  - 3.3. Разработчик рэнкинга не публикует данные о квотах Организаторов по каждой эмиссии, и использует соответствующую информацию только для составления рэнкинга.
  - 3.4. Минимальная квота Организатора составляет 10% от номинального объема эмиссии
4. В качестве Организаторов признаются только инвестиционные банки, заявленные в качестве таковых на момент размещения облигаций. Включение инвестиционного банка в список организаторов после окончания размещения не допускается.

### **III. Формирование рэнкинга Андеррайтеров**

1. В рэнкинг Андеррайтеров облигационных займов включаются организации, которые выполняли следующие функции в процессе размещения облигационного займа:
  - 1.1. В процессе размещения облигаций дали гарантию на размещение определенного объема выпуска
2. Критерием отнесения к Андеррайтерам является выполнение одного из следующих условий:
  - 2.1. Наличие договора организации с Организатором или Эмитентом, в которых организация имеет статус Со-организатор, Андеррайтер, Со-андеррайтер или один из синонимичных статусов и выполняет функцию, описанную в пункте 1
  - 2.2. Организатор выпуска включается в список андеррайтеров, если в соответствии с пунктом 3 его объем как андеррайтера отличен от нуля

- 2.3. В случае, если Эмитент, являясь финансовым институтом, самостоятельно размещает свой выпуск облигаций, он считается Андеррайтером по данному выпуску облигаций
3. В Рэнкинг Андеррайтеров организации записываются следующие объемы по каждой эмиссии:
- 3.1. В случае если имеется один Андеррайтер, ему записывается весь объем эмиссии
  - 3.2. В случае если имеется несколько Андеррайтеров, объем выпуска распределяется в соответствии с указанными Андеррайтерами или Организаторами квотами. В случае несоответствия заявленных квот общему объему выпуска, разработчик рэнкинга вправе запросить документы, подтверждающие заявленные квоты.
  - 3.3. Если квоты всех или некоторых андеррайтеров неизвестны, соответствующий объем (остаток) выпуска делится между соответствующими андеррайтерами поровну
  - 3.4. Квота Организатора (Организаторов) для рэнкинга Андеррайтеров рассчитывается как общий объем выпуска за вычетом квот всех остальных Андеррайтеров, не имеющих статус Организатора
  - 3.5. Если андеррайтер выполнил свои обязательства не в полном объеме, то в рэнкинг записывается тот объем, в котором андеррайтер выполнил свои обязательства
  - 3.6. При составлении рэнкинга Андеррайтеров по размещению еврооблигаций, в качестве объемов для рэнкинга учитывается не объем подаваемых заявок, а объем allocation (покупки)
  - 3.7. Разработчик рэнкинга не публикует данные о квотах Андеррайтеров по каждой эмиссии, и использует соответствующую информацию только для составления рэнкинга.

#### **IV Экспертный совет рэнкинга**

1. Для разрешения спорных вопросов в процессе составления рэнкинга служит Экспертный совет. Разработчики рэнкинга запрашивают мнение экспертного совета в спорных ситуациях, когда Разработчик не может самостоятельно принять решение (к таким ситуациям может относиться признание выпусков рыночными, статус организации в выпуске, распределение квот и др.)
2. Запросы к Экспертному Совету инициируются Разработчиком рэнкинга при необходимости ежеквартально в первый рабочий день, следующий за отчетным периодом. В случае проведения голосования по вопросу «рыночности» выпуска, инициатива вынесения эмиссии на голосование принадлежит только Разработчикам рэнкинга.
3. Экспертный совет формируется сроком на 1 год в начале календарного года.
4. В экспертный совет входят представители банков и инвестиционных компаний, занявших 1-15 места в сводном рэнкинге организаторов за год, предшествующий формированию Экспертного Совета. В случае отказа от участия в Экспертном Совете представителей одной или нескольких организаций, занявших 1-15 места, предложение войти в Экспертный Совет направляется следующим по порядку мест участникам рэнкинга.
5. От каждой организации в Экспертный Совет входит по 1 представителю, уполномоченных на это со стороны данной организации.
6. Все члены экспертного совета имеют по 1 голосу. Принятие решения Экспертным советом осуществляется в форме голосования. Голосование считается состоявшимся, если в нем приняли участие 10 и более членов Экспертного совета. Если голосование

по какому-либо вопросу признано несостоявшимся, то решение принимается самостоятельно Разработчиком рэнкинга. По итогам голосования публикуется протокол с результатами голосования каждого члена Экспертного совета с указанием ФИО, должности и принятого решения. Протокол подлежит публичному распространению среди членов Экспертного совета с раскрытием поименно всех участников и результатов голосования. На сайте публичному раскрытию подлежат только итоги голосования.

7. В случае равенства голосов по итогам голосования мнение заинтересованных сторон не учитывается.

### **Контактные лица по вопросам, касающимся представленных рэнкингов:**

Скурихина Елена Аркадьевна, Специалист отдела Cbonds.  
тел/факс: (812) 336 9721, доб.118. e-mail: [sea@cbonds.info](mailto:sea@cbonds.info)

Васильев Константин Геннадьевич, Партнер, начальник отдела Cbonds  
тел/факс: (812) 336 9721, доб.105. e-mail: [kv@cbonds.info](mailto:kv@cbonds.info)  
Адрес: 194044, Санкт-Петербург, Пироговская наб., д. 21, лит А, БЦ "Нобель".  
ООО "Cbonds.ru". <http://www.cbonds-group.com/>