

МЕТОДИКА ФОРМИРОВАНИЯ РЭНКИНГОВ ОРГАНИЗАТОРОВ

Внутренний рынок облигаций России

I. Общие положения

1. Рэнкинги организаторов и андеррайтеров публикуются с целью отражения активности инвестиционных банков на первичном рынке облигаций с точки зрения объемов размещения облигаций и количества размещенных выпусков.
2. Рэнкинг организаторов 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 Рэнкинга включаются все облигации России за исключением:
 - Выпусков с количеством облигаций 1 шт.
 - Выпусков со сроком обращения менее 365 дней
 - Корпоративных выпусков одного и того же эмитента, объем одновременного размещения которых превышает 100 млрд рублей
 - Размещаемых по закрытой подписке выпусков, в эмиссионных документах которых определен круг потенциальных приобретателей (не более двух)
 - Выпусков, размещаемых через офисы банков-агентов, если не предусмотрено вторичное обращение на бирже
 - Средних и младших траншей сделок секьюритизации при условии исключения старшего транша
 - Государственных облигаций, размещенных в формате, отличном от букбилдинга.
4. Справочно публикуется Рэнкинг организаторов, в котором учитываются только т.н. "рыночные" эмиссии облигаций, т.е. выпуски, предполагающие размещение среди широкого круга инвесторов.
5. Для целей составления Рэнкинга выпуск признается рыночным при выполнении следующих условий:
 - Способ размещения – открытая подписка
 - Осуществлялся премаркетинг по выпуску
 - На дату окончания размещения выпуска эмиссии или эмитенту присвоен кредитный рейтинг хотя бы от одного из перечисленных рейтинговых агентств: Moody's Investors Service, Standard & Poor's, Fitch Ratings, Аналитическое кредитное рейтинговое агентство (АКРА), рейтинговое агентство «Эксперт РА» (шкалы, аккредитованные Банком России на дату окончания размещения).
6. 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.
7. Рэнкинги строятся по следующим группам выпусков облигаций и статуса организации:
 - Общий рэнкинг организаторов (все выпуски)
 - Общий рэнкинг организаторов (рыночные выпуски)
 - Рэнкинг организаторов корпоративных облигаций
 - Рэнкинг организаторов корпоративных облигаций (рыночные выпуски)

- Рэнкинг организаторов муниципальных облигаций
 - Рэнкинг организаторов (корпоративный сектор; без учета банков и финансовых институтов)
 - Рэнкинг организаторов (рыночные корпоративные выпуски; без учета банков и финансовых институтов)
 - Рэнкинг организаторов сделок секьюритизации и ипотечных облигаций
 - Общий рэнкинг андеррайтеров.
8. 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, учитываемая 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.
9. ООО «Сбондс.ру» гарантирует неразглашение сведений, полученных в ходе подготовки Рэнкинга, в форме, отличной от итогового Рэнкинга.
10. Рэнкинги не являются показателем качества услуг и профессионализма. ООО «Сбондс.ру» не несет ответственности за некорректное использование результатов Рэнкинга в рекламных и маркетинговых целях.
11. 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.
12. Рэнкинги доступны по адресу: <http://ru.cbonds.info/rankings/>.

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 и пр.)
 - 2.2. Наличие договора с эмитентом либо с другим организатором, официально назначенным эмитентом, в соответствии с которым организация наделяется статусом организатора и/или выполняет функции, перечисленные в пункте 1, при условии

- письменного подтверждения эмитентом или другим организатором статуса организации и факта выполнения данных функций.
- 2.3. 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. Если организатор один, ему записывается весь размещенный объем эмиссии
 - 3.2. Если организаторов несколько, 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. Минимальная квота организатора составляет 10% от номинального объема эмиссии
 4. Для подтверждения организаторских квот эмитент может направить письмо Разработчикам Рэнкинга с перечислением всех организаторов и распределением квот.
 5. Разработчик Рэнкинга не публикует данные о квотах организаторов по каждой эмиссии, и использует соответствующую информацию только для составления Рэнкинга.

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. Если андеррайтер один, ему записывается весь объем эмиссии
 - 3.2. Если андеррайтеров несколько, 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.
4. 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.
2. 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.)
3. 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. От каждой организации в Экспертный совет входит по одному представителю, уполномоченному на это со стороны данной организации.
4. Принятие решения Экспертным советом осуществляется в форме голосования. У каждой организации один голос. Голосование считается состоявшимся, если в нем приняли участие десяти и более членов Экспертного совета. Если голосование по какому-либо вопросу признано несостоявшимся, то решение принимается самостоятельно Разработчиком Рэнкинга.

Контактные лица по вопросам, касающимся представленных рэнкингов:

Титаренко Дмитрий Анатольевич

Начальник отдела долговых рынков России и стран СНГ

тел: + 7 (812) 336-97-21, доб.125. e-mail: d.titarenko@cbonds.info

Васильев Константин Геннадьевич

Партнер, заместитель генерального директора Сбондс, к.э.н.

тел: + 7 (812) 336-97-21, доб.105. e-mail: kv@cbonds.info

Адрес: 194044, Санкт-Петербург, Пироговская наб., д. 21, лит А, БЦ "Нобель".