

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). Условие не применяется для коммерческих облигаций, признаваемых рыночными в соответствии с п. 5
 - 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. Условие не является обязательным для коммерческих облигаций, по которым имеется подтверждение (статистика итогов размещения) участия в первичном размещении розничных инвесторов и существования вторичного рынка (наличие котировок)
 - 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). Для выпусков, объем эмиссии которых меньше или равен 1 млрд рублей, данное условие не является обязательным.
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 корпоративных облигаций High Yield
 - Рэнкинг организаторов корпоративных облигаций High Yield (рыночные выпуски)
 - 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:

Пашков Алексей Викторович

Начальник отдела долговых рынков России и стран СНГ

тел: + 7 (812) 336-97-21, доб.125. e-mail: a.pashkov@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".