



# **МЕТОДИКА ФОРМИРОВАНИЯ РЭНКИНГОВ ОРГАНИЗАТОРОВ**

**Внутренний рынок облигаций России**

*ред. от 31.03.2023*

## **I. Общие положения**

1. Рэнкинги организаторов 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 со сроком до погашения менее 360 дней и/или сроком до оферты менее 180 дней;
  - Корпоративных выпусков одного и того же эмитента, номинированных в рублях, объем одновременного размещения которых превышает 150 млрд рублей;
  - Размещаемых по закрытой подписке выпусков, в эмиссионных документах которых определен круг потенциальных приобретателей (не более двух).  
Условие не применяется для:
    - i. коммерческих облигаций, признаваемых рыночными в соответствии с п. 5,
    - ii. сделок секьюритизации – без ограничений
  - Выпусков, размещаемых через офисы банков-агентов, если не предусмотрено вторичное обращение на бирже;
  - Выпусков с количеством облигаций 1 шт;
  - Государственных облигаций, размещенных в формате, отличном от букбилдинга;
  - «Замещающие» облигации (учитываются в отдельном рэнкинге), т.е. облигации, признаваемые «замещающими» в соответствии с Федеральным законом от 14.07.2022 № 292-ФЗ «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации, признании утратившим силу абзаца шестого части первой статьи 7 Закона Российской Федерации «О государственной тайне», приостановлении действия отдельных положений законодательных актов Российской Федерации и об установлении особенностей регулирования корпоративных отношений в 2022 и 2023 годах».
4. Справочно публикуются:
  - 4.1. Рэнкинг организаторов, в который не включаются бессрочные и субординированные облигации, выпуски секьюритизации и структурные продукты;
  - 4.2. Рэнкинг организаторов, в котором учитываются только т.н. «рыночные» эмиссии облигаций, т.е. выпуски, предполагающие размещение среди широкого круга инвесторов;
  - 4.3. Рэнкинг организаторов, из которого исключаются «собственные» выпуски, т.е. выпуски, в которых эмитент совпадает с организатором или входит в группу связанных с организатором лиц;
  - 4.4. Рэнкинг организаторов, в котором учитываются только т.н. «рыночные» эмиссии облигаций, т.е. выпуски, предполагающие размещение среди широкого круга инвесторов, и исключаются «собственные» выпуски, т.е. выпуски, в которых эмитент совпадает с организатором или входит в группу связанных с организатором лиц;

- 4.5. Рэнкинг организаторов (реальный сектор) и Рэнкинг организаторов (финансовый сектор). К реальному сектору относятся выпуски облигаций, эмитенты которых не относятся к отраслям «Банки», «Финансовые рынки», «Микрофинансирование», «Лизинг и аренда», «Институты развития и государственные агентства», «Недвижимость и фонды недвижимости», «Холдинги», «Прочие финансовые институты». К финансовому сектору относятся выпуски облигаций, эмитенты которых относятся к отраслям «Банки», «Финансовые рынки», «Микрофинансирование», «Лизинг и аренда», «Институты развития и государственные агентства», «Недвижимость и фонды недвижимости», «Холдинги», «Прочие финансовые институты»;
  - 4.6. Рэнкинг организаторов дебютных выпусков корпоративных облигаций. Дебютным выпуском эмитента считается выпуск облигаций данного эмитента с наименьшей датой начала размещения. В случае, если в наименьшую дату размещалось несколько траншей, в рэнкинг включаются все транши на эту дату. В рэнкинг дебютных эмиссий не включаются выпуски секьюритизации и структурных продуктов;
  - 4.7. Рэнкинг организаторов, в котором учитываются только облигации субъектов РФ и муниципальных образований РФ (муниципальные облигации);
  - 4.8. Рэнкинг организаторов, в котором учитываются только выпуски сегмента High Yield. К сегменту High Yield относятся эмиссии, ставка купона по которым равна или превышает значение «Ключевая ставка ЦБ РФ + 5%», объем выпуска не превышает 2 млрд рублей;
  - 4.9. Рэнкинг организаторов, в котором учитываются только сделки секьюритизации, за исключением средних и младших траншей сделок секьюритизации при условии исключения старшего транша;
  - 4.10. Рэнкинг организаторов, в котором учитываются только структурные продукты, организованные по российскому праву. Под структурными продуктами подразумеваются как структурные облигации в соответствии с законодательством РФ, так и «инвестиционные» биржевые и классические облигации, по которым предусматривается возможность получения дополнительного дохода;
  - 4.11. Рэнкинг организаторов, в котором учитываются только выпуски сектора ESG. К сектору ESG относятся «зеленые» облигации (Green Bonds), «социальные» облигации (Social Bonds), «переходные» облигации (Transition Bonds), «облигации устойчивого развития» (Sustainability Bonds) и «облигации, связанные с устойчивым развитием» (Sustainability Linked Bonds);
  - 4.12. Рэнкинг организаторов, в котором учитываются только облигации, признаваемые «замещающими» в соответствии с Федеральным законом от 14.07.2022 № 292-ФЗ «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации, признании утратившим силу абзаца шестого части первой статьи 7 Закона Российской Федерации «О государственной тайне», приостановлении действия отдельных положений законодательных актов Российской Федерации и об установлении особенностей регулирования корпоративных отношений в 2022 и 2023 годах»;
  - 4.13. Рэнкинг организаторов, в котором учитываются только «рыночные» эмиссии облигаций в юанях, т.е. выпуски, номинированные в китайских юанях и 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 облигаций, по которым закрытая подписка предусмотрена законодательством РФ, а также 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 2 млрд рублей, данное условие не является обязательным.

5.1. 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.

6. Рэнкинги строятся по следующим группам выпусков облигаций и статуса организации:

- Рэнкинг организаторов (все выпуски)
- Рэнкинг организаторов (рыночные выпуски)
- Рэнкинг организаторов (без учета собственных выпусков)
- Рэнкинг организаторов (рыночные выпуски, без учета собственных выпусков)
- Рэнкинг организаторов (дебютные выпуски корпоративных облигаций)
- Рэнкинг организаторов (без сделок секьюритизации, структ., суборд., и бессрочных облигаций)

На основе последнего строятся:

- Рэнкинг организаторов (реальный сектор)
- Рэнкинг организаторов (финансовый сектор)

Отдельно строятся:

- Рэнкинг организаторов субфедеральных и муниципальных облигаций
- Рэнкинг организаторов корпоративных облигаций High Yield
- Рэнкинг организаторов сделок секьюритизации и ипотечных облигаций
- Рэнкинг организаторов выпусков структурных продуктов
- Рэнкинг организаторов ESG-выпусков
- Рэнкинг организаторов замещающих облигаций
- Рэнкинг организаторов рыночных выпусков, номинированных в юанях.

7. В Рэнкинг включаются следующие показатели: общий объем размещения облигаций по каждому участнику Рэнкинга как организатора, 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.

8. ООО «Сбондс.ру» гарантирует неразглашение сведений, полученных в ходе подготовки Рэнкинга, в форме, отличной от итогового Рэнкинга.
9. Рэнкинги не являются показателем качества услуг и профессионализма. ООО «Сбондс.ру» не несет ответственности за некорректное использование результатов Рэнкинга в рекламных и маркетинговых целях.
10. 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.
11. 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. 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 десять 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:**

*Корепанова Екатерина Владимировна*

Зам. начальника отдела долговых рынков России и стран СНГ  
тел: + 7 (812) 336-97-21, доб.155. e-mail: [e.korepanova@cbonds.info](mailto:e.korepanova@cbonds.info)

*Бударин Александр Николаевич*

Начальник отдела долговых рынков России и стран СНГ  
тел: + 7 (812) 336-97-21, доб.135. e-mail: [a.budarin@cbonds.info](mailto:a.budarin@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](mailto:kv@cbonds.info)

Адрес: 196006, г. Санкт-Петербург, Лиговский пр., д. 266, стр. 1, БЦ "Премьер Лига III".

## Приложение 1.

### История изменений в методике формирования рейтингов организаторов

Дата	До внесения изменений	После внесения изменений
31.03.2023*	Корпоративных выпусков одного и того же эмитента, объем одновременного размещения которых превышает 100 млрд рублей	Корпоративных выпусков одного и того же эмитента, номинированных в рублях, объем одновременного размещения которых превышает 150 млрд рублей
31.03.2023*	-	«Замещающие» облигации (учитываются в отдельном рейтинге), т.е. облигации, признаваемые «замещающими» в соответствии с Федеральным законом от 14.07.2022 № 292-ФЗ «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации, признании утратившим силу абзаца шестого части первой статьи 7 Закона Российской Федерации «О государственной тайне», приостановлении действия отдельных положений законодательных актов Российской Федерации и об установлении особенностей регулирования корпоративных отношений в 2022 и 2023 годах»
31.03.2023*	4.5. Рейтинг организаторов (реальный сектор) и Рейтинг организаторов (финансовый сектор). К реальному сектору относятся выпуски облигаций, эмитенты которых не относятся к отраслям «Банки» и «Финансовые институты». К финансовому сектору относятся выпуски облигаций, эмитенты которых относятся к отраслям «Банки» и «Финансовые институты»	4.5. Рейтинг организаторов (реальный сектор) и Рейтинг организаторов (финансовый сектор). К реальному сектору относятся выпуски облигаций, эмитенты которых не относятся к отраслям «Банки», «Финансовые рынки», «Микрофинансирование», «Лизинг и аренда», «Институты развития и государственные агентства», «Недвижимость и фонды недвижимости», «Холдинги», «Прочие финансовые институты». К финансовому сектору относятся выпуски облигаций, эмитенты которых относятся к отраслям «Банки», «Финансовые рынки», «Микрофинансирование», «Лизинг и аренда», «Институты развития и государственные агентства», «Недвижимость и фонды недвижимости», «Холдинги», «Прочие финансовые институты»
31.03.2023*	4.9. Рейтинг организаторов, в котором учитываются только «рыночные» выпуски сегмента High Yield. К сегменту High Yield относятся эмиссии, ставка купона по которым равна или превышает значение «Ключевая ставка ЦБ РФ + 5%»	-
31.03.2023*	-	4.11. Рейтинг организаторов, в котором учитываются только выпуски сектора ESG. К сектору ESG относятся «зеленые» облигации (Green Bonds), «социальные» облигации (Social Bonds), «переходные» облигации (Transition Bonds), «облигации

		устойчивого развития» (Sustainability Bonds) и «облигации, связанные с устойчивым развитием» (Sustainability Linked Bonds)
31.03.2023*	-	4.12. Рэнкинг организаторов, в котором учитываются только облигации, признаваемые «замещающими» в соответствии с Федеральным законом от 14.07.2022 № 292-ФЗ «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации, признании утратившим силу абзаца шестого части первой статьи 7 Закона Российской Федерации «О государственной тайне», приостановлении действия отдельных положений законодательных актов Российской Федерации и об установлении особенностей регулирования корпоративных отношений в 2022 и 2023 годах»
31.03.2023*	-	4.13. Рэнкинг организаторов, в котором учитываются только «рыночные» эмиссии облигаций в юанях, т.е. выпуски, номинированные в китайских юанях и предполагающие размещение среди широкого круга инвесторов
31.03.2023*	Отдельно строятся: - Рэнкинг организаторов субфедеральных и муниципальных облигаций - Рэнкинг организаторов корпоративных облигаций High Yield - Рэнкинг организаторов корпоративных облигаций High Yield (рыночные выпуски) - Рэнкинг организаторов сделок секьюритизации и ипотечных облигаций - Рэнкинг организаторов структурных продуктов.	Отдельно строятся: - Рэнкинг организаторов субфедеральных и муниципальных облигаций - Рэнкинг организаторов корпоративных облигаций High Yield - Рэнкинг организаторов сделок секьюритизации и ипотечных облигаций - Рэнкинг организаторов выпусков структурных продуктов - Рэнкинг организаторов ESG-выпусков - Рэнкинг организаторов замещающих облигаций - Рэнкинг организаторов рыночных выпусков, номинированных в юанях.

\* Изменения от 31.03.2023 учитываются при формировании рэнкингов организаторов с начала 2023 года.