



Методика формирования рейтинга инвестиционных банков на рынке облигаций (Россия, внутренний рынок)

Редакция от 02.11.2009

I. Общие положения

1. Рейтинги Организаторов и Андеррайтеров служат для отражения активности инвестиционных банков на первичном рынке облигаций с точки зрения объемов размещения облигаций и количества размещенных выпусков.
2. Рейтинг инвестиционных банков на рынке облигаций (далее Рейтинг) 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 Рейтинга, указанным в пункте 1. Точка зрения разработчиков рейтинга может не совпадать с позицией организаций, включаемых в рейтинг.
3. В расчет рейтингов включаются выпуски, размещение которых было осуществлено в рассматриваемом периоде. Учитываются только т.н. "рыночные" эмиссии облигаций, т.е. выпуски, предполагающие размещение среди широкого круга инвесторов. «Рыночность» выпуска определяется самостоятельно составителями рейтинга, при необходимости или возникновении спорной ситуации составители запрашивают мнение «Экспертного совета» (в этом случае выпуск признается нерыночным в случае признания его таковым большинством не менее 2/3 членов экспертного совета). Окончательное решение принимается Разработчиком рейтинга.
4. Рейтинги строятся по следующим группам выпусков облигаций и статуса организации:
 - a. Общий рейтинг организаторов,
 - b. Рейтинг организаторов корпоративных облигаций,
 - c. Рейтинг организаторов муниципальных облигаций,
 - d. Рейтинг организаторов корпоративных облигаций без учета собственных выпусков,
 - e. Рейтинг организаторов (корпоративный сектор; без учета банков и финансовых институтов)
 - f. Общий рейтинг андеррайтеров,
 - g. Рейтинг андеррайтеров корпоративных облигаций,
 - h. Рейтинг андеррайтеров муниципальных облигаций,
 - i. Рейтинг организаторов биржевых облигаций (корпоративный сектор)
5. В рейтинг включаются следующие показатели – общий объем размещения облигаций по каждому участнику рейтинга как организатора или как андеррайтера, количество

размещенных эмиссий, количество эмитентов, в размещении которых участвовала организация. Общий объем размещения по каждому участнику рейтинга рассчитывается как сумма участия организации во всех выпусках облигаций, учитываемым при соответствии данного рейтинга. При публикации рейтинга организации сортируются в порядке убывания объемов размещений. Также могут публиковаться дополнительные рейтинги с сортировкой по количеству выпусков и количеству эмитентов..

6. ООО «Сбондс.ру» гарантирует неразглашение сведений, полученных в ходе подготовки рейтинга, в форме, отличной от итогового рейтинга.
7. Рейтинги не являются показателем качества услуг и профессионализма. ООО «Сбондс.ру» не несет ответственности за некорректное использование результатов рейтинга в рекламных и маркетинговых целях.
8. Включение организаций в рейтинг 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.).
9. Адрес рейтингов: <http://www.cbonds.info/rus/ib/index.phtml>

II. Формирование рейтинга Организаторов

1. В рейтинг 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 Рейтинг 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 рейтинга не публикует данные о квотах Организаторов по каждой эмиссии, и использует соответствующую информацию только для составления рейтинга.
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 рейтинга Андеррайтеров

1. В рейтинг 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 Рейтинг 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 рейтинга 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 рейтинга 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 рейтинг записывается тот объем, в котором андеррайтер выполнил свои обязательства

- 3.6. При составлении рейтинга Андеррайтеров по размещению еврооблигаций, в качестве объемов для рейтинга учитывается не объем подаваемых заявок, а объем allocation (покупки)
- 3.7. Разработчик рейтинга не публикует данные о квотах Андеррайтеров по каждой эмиссии, и использует соответствующую информацию только для составления рейтинга.

IV Экспертный совет рейтинга

1. Для разрешения спорных вопросов в процессе составления рейтинга служит Экспертный совет. Разработчики рейтинга 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 рейтинга.
3. Экспертный совет формируется сроком на 1 год в начале календарного года.
4. В экспертный совет входят представители банков и инвестиционных компаний, занявших 1-10 места в сводном рейтинге организаторов за год, предшествующий формированию Экспертного Совета. В случае отказа от участия в Экспертном Совете представителей одной или нескольких организаций, занявших 1-10 места, предложение войти в Экспертный Совет направляется следующим по порядку мест участникам рейтинга.
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.
7. При рассмотрении спорных ситуаций, в которых одна или несколько организаций, имеющих представителей в Экспертном Совете, являются заинтересованной стороной, их мнение не учитывается.

Контактные лица по вопросам, касающимся представленных рейтингов:

Евсеенко Елена Александровна, Специалист отдела Cbonds.

тел/факс: (812) 336 9721, доб.118. e-mail: yevs@cbonds.info

Васильев Константин Геннадьевич, Партнер, начальник отдела Cbonds

тел/факс: (812) 336 9721, доб.105. e-mail: kv@cbonds.info

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

ООО "Cbonds.ru". <http://www.cbonds-group.com/>