

Методика формирования рейтинга организаторов международных облигаций

в ред. от 10.03.2017

I. Общие положения

1. Рейтинг организаторов международных облигаций служит для отражения активности инвестиционных банков и компаний (Организаторов) на первичном рынке международных займов с точки зрения объемов размещения.
2. Рейтинг организаторов международных облигаций разрабатывается ООО «Сбондс.ру» (далее Разработчик) на основе данной методики. При возникновении ситуаций, не регулируемых данной методикой, Разработчик 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. Под международной облигацией (еврооблигацией) в рамках данной методики понимается эмиссионная долговая ценная бумага, выпущенная на внешнем (международном, офшорном) рынке облигаций, зачастую обладающая следующими характеристиками: размещена в рамках международного права, андеррайтером выступает синдикат международных банков, размещение проводится среди инвесторов нескольких стран, первичный листинг осуществлен на одной из международных торговых площадок, бумаге присвоен ISIN-код, начинающийся с XS / US символов.
4. Под отчетным периодом в рамках данной методики понимается период, за который составляется Рэнкинг.
5. Рэнкинги составляются по итогам недели, квартала, полугодия, 3-х кварталов и года.
6. В Рэнкинг включаются следующие показатели: общий объем размещения облигаций по каждому участнику Рэнкинга, количество размещенных эмиссий, количество уникальных эмитентов. Общий объем размещения по каждому участнику Рэнкинга рассчитывается как сумма участия организатора во всех выпусках облигаций, учитываемых при составлении данного Рэнкинга. При публикации Рэнкинга организаторы сортируются в порядке убывания объемов размещений.
7. Разработчик гарантирует неразглашение сведений, полученных в ходе подготовки Рэнкинга, в форме, отличной от итогового Рэнкинга.
8. Рэнкинги не являются показателем качества услуг и профессионализма. ООО «Сбондс.ру» не несет ответственности за некорректное использование результатов Рэнкинга в рекламных и маркетинговых целях.
9. Включение участников рынка в Рэнкинг организаторов международных облигаций для публичных выпусков осуществляется на основе эмиссионных документов (Prospectus, Pricing Supplement, Final Terms, Offering Circular и т.д.), а также на основе маркетинговых документов (меморандумы, официальные пресс-релизы и т.д.).
10. Рэнкинги публикуются каждый понедельник (на еженедельной основе), а также не позднее 7 рабочих дней после окончания отчетного квартала.
11. Рэнкинги публикуются по следующей ссылке: <http://cbonds.ru/rankings/>.

12. Рэнкинги также публикуются в ежемесячном бюллетене «Global Monthly Newsletter: Issue Statistics and League Tables», доступном в разделе «Комментарии» сайта Cbonds (<http://cbonds.ru/comments/>), а также доступны в специальном инструменте для генерации рэнкингов (<http://cbonds.ru/rankings/generator/>).

II. Критерии формирования Рэнкингов

1. В расчет рэнкингов включаются выпуски международных облигаций, размещение которых было осуществлено в рассматриваемом периоде.
2. В Рэнкинг Организаторов облигационных займов включаются только эмиссии или часть эмиссий, представляющие собой новое привлечение финансовых ресурсов для эмитента (New Money) и не включаются эмиссии или часть эмиссий, выпущенные для обмена на существующие еврооблигации.
3. Для целей составления Рэнкинга организаторов международных облигаций используется следующее деление стран по регионам:
 - a. К региону «СНГ» относятся следующие страны: Россия, Украина, Казахстан, Беларусь, Азербайджан, Армения, Грузия, Кыргызстан, Молдова, Таджикистан, Туркменистан, Узбекистан.
 - b. К региону «**Восточная Европа**» относятся следующие страны: Албания, Болгария, Босния и Герцеговина, Венгрия, Косово, Латвия, Литва, Македония, Польша, Румыния, Сербия, Словакия, Словения, Турция, Хорватия, Черногория, Чехия, Эстония.
 - c. К региону «**Ближний Восток**» относятся следующие страны: Бахрейн, Израиль, Иордания, Ирак, Иран, Йемен, Катар, Кувейт, Ливан, ОАЭ, Оман, Саудовская Аравия.
 - d. К региону «**Африка**» относятся следующие страны: Алжир, Ангола, Бенин, Ботсвана, Буркина-Фасо, Бурунди, Габон, Гамбия, Гана, Гвинея-Бисау, Египет, Замбия, Зимбабве, Кабо-Верде, Камерун, Кения, Конго, Кот д'Ивуар, Лесото, Ливия, Маврикий, Мадагаскар, Малави, Мали, Марокко, Мозамбик, Намибия, Нигер, Нигерия, Руанда, Свазиленд, Сейшельские Острова, Сенегал, Сомали, Судан, Сьерра-Леоне, Танзания, Того, Тунис, Уганда, Чад, Эфиопия, ЮАР, Южный Судан.
 - e. К региону «**Латинская Америка**» относятся следующие страны: Антигуа и Барбуда, Аргентина, Аруба, Багамские острова, Барбадос, Белиз, Бермудские острова, Боливия, Бразилия, Венесуэла, Гватемала, Гондурас, Гренада, Доминика, Доминиканская Республика, Каймановы острова, Колумбия, Коста-Рика, Куба, Курасао, Мексика, Никарагуа, Панама, Парагвай, Перу, Пуэрто-Рико, Сальвадор, Сент-Винсент и Гренадины, Сант-Китс (Кристофер) и Невис, Сент-Люсия, Суринам, Тринидад и Тобаго, Уругвай, Чили, Эквадор, Ямайка.
 - f. К региону «**Азия**» относятся следующие страны: Бангладеш, Бутан, Вьетнам, Гонконг, Индия, Индонезия, Камбоджа, Китай, Корея, Лаос, Макао, Малайзия, Монголия, Мьянма, Непал, Остров Кука, Пакистан, Папуа Новая Гвинея, Самоа, Северная Корея, Сингапур, Таиланд, Тайвань, Федеративные Штаты Микронезии, Фиджи, Филиппины, Шри-Ланка.
 - g. К региону «**Западная Европа**» относятся следующие страны: Австрия, Андорра, Бельгия, Великобритания, Германия, Греция, Дания, Ирландия, Исландия, Испания, Италия, Кипр, Лихтенштейн, Люксембург, Мальта, Монако, Нидерланды, Норвегия, Остров Мэн, Португалия, Сан-Марино, Финляндия, Франция, Швейцария, Швеция.

- h. К региону **«Развитые рынки (искл. Европу)»** относятся следующие страны: Австралия, Виргинские острова (США), Виргинские острова (Брит.), Джерси, Гернси, Канада, Монтсеррат, Новая Зеландия, США, Япония.
4. Для целей составления Рэнкинга все регионы могут группироваться следующим образом:
- «Развивающиеся рынки» или «EM»:** «СНГ», «Восточная Европа», «Ближний Восток», «Африка», «Латинская Америка», «Азия».
 - «Развитые рынки» или «DM»:** «Западная Европа», «Развитые рынки (искл. Европу)».
 - «СЕЕМЕА»:** «СНГ», «Восточная Европа», «Ближний Восток», «Африка».
5. Разработчик публикует следующие Рэнкинги:
- «Рэнкинг организаторов еврооблигаций развивающихся рынков Plain Vanilla (общий)».
 - «Рэнкинг организаторов суверенных еврооблигаций EM Plain Vanilla».
 - «Рэнкинг организаторов корпоративных еврооблигаций EM Plain Vanilla».
 - «Рэнкинг организаторов еврооблигаций Plain Vanilla, регион СЕЕМЕА».
 - «Рэнкинг организаторов еврооблигаций Plain Vanilla, регион Азия».
 - «Рэнкинг организаторов еврооблигаций Plain Vanilla, регион Латинская Америка».
 - «Рэнкинг организаторов еврооблигаций развитых рынков Plain Vanilla».
 - «Рэнкинг организаторов еврооблигаций и облигаций США Plain Vanilla».
 - «Рэнкинг организаторов еврооблигаций СНГ (Plain Vanilla)».
 - «Рэнкинг организаторов еврооблигаций (Россия; Plain Vanilla)».
6. В качестве страны облигации, входящей в Рэнкинг, используется страна риска фактического эмитента и не учитывается страна SPV. Например, облигации Deutsche Bank Singapore Branch относятся к стране Сингапур и будут учтены в Рэнкинге региона Азия, а облигации Gaz Capital S.A. (SPV российской компании Газпром), зарегистрированной в Люксембурге, относятся к стране Россия и будут учтены в регионе СНГ.
7. Наднациональные организации учитываются в Рэнкинге той страны, где зарегистрирован головной офис организации.
8. При составлении Рэнкингов учитываются только инструменты, удовлетворяющие критериям отнесения международных облигаций к категории Plain Vanilla.
9. Для отнесения международных облигаций к категории Plain Vanilla используются следующие критерии:
- «Рыночность» сделки.** Учитываются только т.н. «рыночные» эмиссии международных облигаций, т.е. выпуски, предполагающие размещение среди широкого круга инвесторов. В случае полного раскрытия информации о сделке и листинга на международной бирже сделка считается «рыночной». В остальных случаях «рыночность» выпуска международных облигаций для отнесения к категории Plain Vanilla определяется по усмотрению Разработчика.
 - Отсутствие в структуре выпуска связи с акционерным капиталом (например, конвертации выпуска, или зависимости цены погашения от котировок акций).
 - Срок обращения более 1 года с момента размещения.
 - К категории Plain Vanilla не относятся следующие виды международных ценных бумаг: кредитные ноты (CLN), секьюритизированные облигации, CDO, ECP (евро-коммерческие бумаги), структурированные облигации (ноты).
10. При составлении Рэнкингов учитываются только инструменты, объем в обращении которых составляет более 30 миллионов долларов США или эквивалентную сумму в любой другой валюте (на момент размещения выпуска). Выпуски, объем которых составляет менее 30

миллионов долларов США, могут быть включены в Рэнкинг по согласованию Разработчика и Организатора, если они соответствуют остальным требованиям к ценным бумагам.

11. Критерием отнесения к «Организаторам» является выполнение следующего условия: наличие квоты на размещение международных облигаций. В случае наличия активных и пассивных букраннеров по одному выпуску, в Рэнкинге принимают участие только активные букраннеры. В случае, если квота не указана в эмиссионных документах к организаторам относятся инвестиционные банки со статусом «Букраннер» или если данный статус не используется, то используется аналогичный статус (например, Ведущий менеджер, Главный менеджер и т.д.). Инвестиционные банки со статусом Со-организатор, не имеющие квоты, не учитываются в качестве организаторов.
12. Последние две позиции Рэнкинга могут отражать объем размещений, по которым Разработчик не обладает информацией кто был организатором размещения (позиция «Банк неизвестен»), а также объем размещений, который не является «новыми деньгами» (позиция «Обмен / Рестр.»).
13. В Рэнкинг Организаторов организации записываются следующие объемы по каждой эмиссии:
 - a. В случае если имеется один Организатор, ему записывается весь объем эмиссии.
 - b. В случае если имеется несколько Организаторов, объем выпуска делится между ними пропорционально, если иное не оговорено эмиссионными документами.
 - c. Объемы эмиссии рассчитываются в долларах США по курсу на дату окончания размещения выпуска.
 - d. Разработчик Рэнкинга не публикует данные о квотах Организаторов по каждой эмиссии, и использует соответствующую информацию только для составления Рэнкинга.

III. Согласование с участниками рынка данных для составления Рэнкинга

1. Для целей составления Рэнкинга, максимально отражающего текущую ситуацию на рынке первичного размещения, Разработчик проводит сверки данных для Рэнкинга с данными участников рынка.
2. Сверке подлежат следующие данные:
 - a. Количество сделок, в которых инвестиционный банк / компания принял(а) участие в качестве Организатора.
 - b. Квота, которую получил Организатор в рамках организации размещения.
3. Данные отправляются участникам рынка на ежеквартальной основе.
4. Данные отправляются участникам рынка не позднее, чем за 7 рабочих дней до окончания отчетного квартала.
5. Разработчик принимает данные для обработки вплоть до последнего рабочего дня отчетного квартала (включительно).
6. В случае, если данные от двух и более участников являются противоречащими друг другу, то Разработчик вправе распределить квоту согласно собственной экспертной оценке и на основании имеющейся у него информации.
7. Разработчик готов сверять квоты и количество сделок со всеми участниками размещений. Для включения в данный процесс, необходимо отправить заявку на почту global@cbonds.info.



Контактные лица по вопросам, касающимся представленных рейтингов:

Алексеев Дмитрий Олегович

Руководитель группы международных проектов

тел: + 7 (812) 336-97-21, доб.116. e-mail: d.alekseev@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