



## **Методика формирования рэнкинга организаторов международных облигаций**

*в ред. от 14.05.2021*

### **I. Общие положения**

1. Рэнкинг организаторов международных облигаций служит для отражения активности инвестиционных банков и компаний (Организаторов) на первичном рынке международных займов с точки зрения объемов размещения.
2. Рэнкинг 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 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 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/>).

## 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, Хорватия, Черногория, Чехия, Эстония.
  - c. К региону «Ближний Восток» относятся следующие страны: Бахрейн, Иордания, Ирак, Иран, Йемен, Катар, Кувейт, Ливан, Палестина, ОАЭ, Оман, Саудовская Аравия, Турция.
  - d. К региону «Африка» относятся следующие страны: Алжир, Ангола, Бенин, Ботсвана, Буркина-Фасо, Бурунди, Габон, Гамбия, Гана, Гвинейская Республика, 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, Боливия, Бразилия, Венесуэла, Гаити, Гватемала, Гондурас, Гренада, Доминика, Доминиканская Республика, Колумбия, Коста-Рика, Куба, Курасао, Мексика, Никарагуа, Панама, Парагвай, Перу, 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: Афганистан, Бангладеш, Бруней, Бутан, Вьетнам, Гонконг, Индия, Индонезия, Камбоджа, Китай, Лаос, Макао, Малайзия, Мальдивы, Монголия, Мьянма, Непал, Пакистан, Папуа Новая Гвинея, Самоа, Северная Корея, Соломоновы острова, Таиланд, Тайвань, Федеративные Штаты Микронезии, Фиджи, Филиппины, Шри-Ланка.
  - g. К региону «Западная Европа» относятся следующие страны: Австрия, Андорра, Бельгия, Великобритания, Германия, Гернси, Греция, Дания, Джерси, 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, Бермудские острова, Виргинские острова (США), Виргинские острова (Брит.), Израиль, Каймановы острова, Канада, Монтсеррат, Новая Зеландия, Пуэрто-Рико, Республика Корея, США, Сингапур, Япония.
- 4. Для целей составления Рэнкинга все регионы могут группироваться следующим образом:
  - a. **«Развивающиеся рынки» или «ЕМ»:** «СНГ», «Восточная Европа», «Ближний Восток», «Африка», «Латинская Америка», «Азия».
  - b. **«Развитые рынки» или «DM»:** «Западная Европа», «Развитые рынки (искл. Европу)».
  - c. **«СЕЕМЕА»:** «СНГ», «Восточная Европа», «Ближний Восток», «Африка».
- 5. Разработчик публикует следующие Рэнкинги:
  - a. **«Все международные облигации»:**
    - i. Рэнкинг организаторов еврооблигаций
    - ii. Рэнкинг организаторов зеленых еврооблигаций
    - iii. Рэнкинг организаторов еврооблигаций сукук
  - b. **«Развивающиеся рынки»:**
    - i. Рэнкинг организаторов еврооблигаций развивающихся рынков
    - ii. Рэнкинг организаторов суверенных еврооблигаций развивающихся рынков
    - iii. Рэнкинг организаторов корпоративных еврооблигаций развивающихся рынков
    - iv. Рэнкинг организаторов зеленых еврооблигаций развивающихся рынков
    - v. Рэнкинг организаторов еврооблигаций сукук развивающихся рынков
  - c. **«СЕЕМЕА»:**
    - i. Рэнкинг организаторов еврооблигаций СЕЕМЕА
  - d. **«Азия»:**
    - i. Рэнкинг организаторов еврооблигаций Азии
  - e. **«Латинская Америка»:**
    - i. Рэнкинг организаторов еврооблигаций Латинской Америки
  - f. **«Россия и СНГ»:**
    - i. Рэнкинг организаторов еврооблигаций СНГ
    - ii. Рэнкинг организаторов еврооблигаций России
  - g. **«Развитые рынки»:**
    - i. Рэнкинг организаторов еврооблигаций развитых рынков
    - ii. Рэнкинг организаторов еврооблигаций развитых рынков (искл. США)
    - iii. Рэнкинг организаторов еврооблигаций США
    - iv. Рэнкинг организаторов зеленых еврооблигаций развитых рынков
    - v. Рэнкинг организаторов еврооблигаций сукук развитых рынков
- 6. В качестве страны облигации, входящей в Рэнкинг, используется страна риска фактического эмитента и не учитывается страна SPV. Например, облигации Pemex относятся к стране Мексика и будут учтены в Рэнкинге региона Латинская Америка, 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:
  - a. **«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.

- b. Срок обращения 360 дней и более с момента размещения.
  - c. К категории Plain Vanilla не относятся следующие виды международных ценных бумаг: секьюритизированные облигации, ЕСП (евро-коммерческие бумаги), структурированные облигации (ноты), конвертируемые облигации.
10. 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.
11. 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.»).
12. 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](mailto:global@cbonds.info).



**Контактные лица по вопросам, касающимся представленных рэнкингов:**

*Алексеев Дмитрий*

Руководитель отдела международных долговых рынков

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

*Дергунова Анастасия*

Руководитель группы еврооблигаций

тел: + 7 (812) 336-97-21, доб.1230. e-mail: [a.dergunova@cbonds.info](mailto:a.dergunova@cbonds.info)



**Приложение №1: история изменений в методике построения рейтингов организаторов международных облигаций**

<b>Дата</b>	<b>Рейтинг</b>	<b>До внесения изменений</b>	<b>После внесения изменений</b>
01.04.2021	Все рейтинги организаторов международных облигаций	К категории Plain Vanilla относятся еврооблигации со сроком обращения 1 год и более с момента размещения.	К категории Plain Vanilla относятся еврооблигации со сроком обращения 360 дней и более с момента размещения.