



## **Методика формирования рейтинга эмитентов облигаций**

*в ред. от 08.10.2021*

### **I. Общие положения**

1. Рейтинг эмитентов облигаций служит для отражения активности компаний на рынке заимствований с точки зрения объемов размещения с целью предоставления возможности оценки долговой нагрузки эмитента.
2. Рейтинг эмитентов 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 отчетным периодом в рамках данной методики понимается период, за который составляется Рэнкинг.
4. Рэнкинги составляются по итогам каждого квартала.
5. В Рэнкинг включаются следующие показатели: общий объем размещения облигаций по каждому участнику Рэнкинга, количество размещенных эмиссий, доля заимствований эмитента в общем объеме облигаций, включенных в конкретный Рэнкинг. Общий объем размещения по каждому участнику Рэнкинга рассчитывается как сумма объемов всех выпусков облигаций, учитываемых при составлении данного Рэнкинга. При публикации Рэнкинга эмитенты сортируются в порядке убывания объемов размещений.
6. Валютой Рэнкинга является доллар США. Выпуски облигаций, размещенные в валюте отличной от доллара США, пересчитываются на основе курса доллара, действующему на момент размещения выпуска.
7. Рэнкинги не являются показателем надежности эмитентов. ООО «Сбондс.ру» не несет ответственности за некорректное использование результатов Рэнкинга в рекламных и маркетинговых целях.
8. Рэнкинги публикуются не позднее 7 рабочих дней после окончания отчетного квартала.
9. Рэнкинги публикуются по следующей ссылке: <http://cbonds.ru/rankings/>.

## II. Критерии формирования Рэнкингов

1. В расчет Рэнкингов включаются выпуски облигаций, размещение которых было осуществлено в рассматриваемом периоде.
2. В Рэнкинг эмитентов облигаций включаются заимствования эмитентов, размещенные на международном и локальном рынке облигаций.
3. В Рэнкинг эмитентов облигационных займов включаются как эмиссии, представляющие собой новое привлечение финансовых ресурсов для эмитента (New Money), так и эмиссии, выпущенные для обмена на существующие еврооблигации.
4. Разработчик публикует Рэнкинги по следующим группам:
  - a. «Все эмитенты»;
  - b. «Развитые рынки»
  - c. «Развивающиеся рынки»
  - d. «Россия и СНГ»
5. В рамках каждой группы п. 4 предусмотрен следующий фиксированный набор Рэнкингов:
  - a. «Рэнкинг корпоративных эмитентов»
  - b. «Рэнкинг суверенных эмитентов»
  - c. «Рэнкинг муниципальных эмитентов»
  - d. «Рэнкинг эмитентов зеленых облигаций»
  - e. «Рэнкинг эмитентов облигаций сукук»Рэнкинг строится только в том случае, если в отчетном периоде было размещено более одного выпуска, удовлетворяющего условиям рэнкинга.
6. Для целей составления Рэнкинга все регионы могут группироваться следующим образом:
  - a. **«Развивающиеся рынки» или «EM»:** «СНГ», «Восточная Европа», «Ближний Восток», «Африка», «Латинская Америка», «Азия».
  - b. **«Развитые рынки» или «DM»:** «Западная Европа», «Развитые рынки (искл. Европу)».
7. 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.
- 8. В качестве страны облигации, входящей в Рэнкинг, используется страна риска фактического эмитента и не учитывается страна SPV. Например, облигации Gaz Capital S.A. (SPV российской компании Газпром), зарегистрированной в Люксембурге, относятся к стране Россия и будут учтены в регионе СНГ.
  - 9. Наднациональные организации учитываются в Рэнкинге той страны, где зарегистрирован головной офис организации.
  - 10. Выпуски государственных агентств США не учитываются в Рэнкинге эмитентов. Выпуски государственных агентств прочих стран включены в Рэнкинг эмитентов.
  - 11. При составлении Рэнкингов учитываются только инструменты, удовлетворяющие критериям отнесения облигаций к категории Plain Vanilla.
  - 12. Для отнесения международных облигаций к категории Plain Vanilla используются следующие критерии:
    - a. «Рыночность» сделки. Учитываются только т.н. «рыночные» эмиссии облигаций, т.е. выпуски, предполагающие размещение среди широкого круга инвесторов. В случае полного раскрытия информации о сделке сделка считается «рыночной». В остальных случаях «рыночность» выпуска 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 ценных бумаг: секьюритизированные облигации, ЕСР (евро-коммерческие бумаги) / коммерческие облигации, структурированные облигации (ноты), конвертируемые облигации.
  - 13. В случае наличия более одного эмитента по выпуску, весь объем эмиссии учитывается в совокупном объеме только одного эмитента, выбранного по усмотрению Разработчика.



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

*Дмитрий Алексеев*

Руководитель отдела международных долговых рынков

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

*Максим Галкин*

Руководитель группы еврооблигаций

тел: + 7 (812) 336-97-21, доб.235. e-mail: [m.galkin@cbonds.info](mailto:m.galkin@cbonds.info)



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

<b>Дата</b>	<b>Рейтинг</b>	<b>До внесения изменений</b>	<b>После внесения изменений</b>
01.10.2021	Все рейтинги эмитентов облигаций	К категории Plain Vanilla относятся облигации со сроком обращения 1 год и более с момента размещения.	К категории Plain Vanilla относятся облигации со сроком обращения 360 дней и более с момента размещения.