



## **Методика формирования рейтинга организаторов еврооблигаций**

**(редакция от 30.06.2011)**

### **I. Общие положения**

1. Рейтинг Организаторов служит для отражения активности инвестиционных банков на первичном рынке внешних заимствований с точки зрения объемов размещения и количества сделок.
2. Рейтинг организаторов еврооблигаций 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 еврооблигаций, размещение которых было осуществлено в рассматриваемом периоде.
4. Рейтинги составляются по итогам 1 квартала, полугодия, 3 кварталов и года.
5. Рейтинги строятся по следующим сегментам еврооблигаций:
  - a. Рейтинг организаторов еврооблигаций на рынках стран СНГ
  - b. Рейтинг организаторов еврооблигаций отдельно по России, Украине, Казахстану (по последним двум странам возможно с меньшей периодичностью или только по итогам года, в зависимости от активности на первичном рынке),
  - c. Рейтинг организаторов отдельных инструментов (Plain Vanilla, CLN, ABS и др.) на рынках стран России и СНГ (составляется в зависимости от активности на первичном рынке);
  - d. Рейтинг организаторов рублевых еврооблигаций международных финансовых институтов;
  - e. Рейтинг организаторов еврооблигаций, номинированных в рублях, по России (составляется в зависимости от активности на первичном рынке);
  - f. Рейтинг организаторов еврооблигаций развивающихся рынков (включая СНГ);
  - g. Рейтинг организаторов суверенных еврооблигаций развивающихся рынков (включая СНГ);
  - h. Рейтинг организаторов корпоративных еврооблигаций развивающихся рынков (включая СНГ).
  - i. Рейтинг организаторов еврооблигаций развивающихся рынков Восточной Европы, Ближнего Востока и Африки (включая СНГ): общий и отдельно по суверенному и корпоративному секторам.
  - j. Рейтинг организаторов еврооблигаций развивающихся рынков Латинской Америки: общий и отдельно по суверенному и корпоративному секторам.
  - k. Рейтинг организаторов еврооблигаций развивающихся рынков Азии: общий и отдельно по суверенному и корпоративному секторам.
6. В рейтинг включаются следующие показатели – общий объем размещения облигаций по каждому участнику рейтинга как организатора, 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, учитываемых 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.

7. В рейтинг 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.
8. ООО «Сбондс.ру» гарантирует неразглашение сведений, полученных в ходе подготовки рейтинга, в форме, отличной от итогового рейтинга.
9. Рейтинги не являются показателем качества услуг и профессионализма. ООО «Сбондс.ру» не несет ответственности за некорректное использование результатов рейтинга в рекламных и маркетинговых целях.
10. Включение участников рынка в рейтинг организаторов еврооблигаций для публичных выпусков осуществляется только на основе эмиссионных документов (Prospectus, Pricing Supplement, Final Terms, Offering Circular и т.д.). Включение организаций в рейтинг организаторов еврооблигаций при условии частного размещения и в случае отсутствия эмиссионных документов осуществляется на основании маркетинговых документов (меморандумы, пресс-релизы и т.д.).
11. Ориентировочный срок публикации рейтинга – первая половина месяца, следующего за отчетным периодом.
12. 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 следующего условия:

Рейтинги организаторов еврооблигаций составляются на основе эмиссионных документов только по статусу Букраннер, в случае когда данный статус не используется, рейтинг составляется по одному из синонимичных статусов (Ведущий менеджер, Главный организатор, Генеральный агент и т.д.). В случае наличия Активных и Пассивных букраннеров по одному выпуску, в рейтинге принимают участие только Активные букраннеры.
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. Объемы эмиссии рассчитываются в долларах США по курсу на дату окончания размещения выпуска.
  - 3.4. Разработчик рейтинга не публикует данные о квотах Организаторов по каждой эмиссии, и использует соответствующую информацию только для составления рейтинга.

### III. Критерии составления списка облигаций для составления рейтинга

1. В рейтинги организаторов еврооблигаций по странам и регионам включаются выпуски еврооблигаций, по которым фактическим эмитентом является организация, либо зарегистрированная, либо имеющая основные активы в странах и регионах для составления рейтинга, и несущая на себе основные кредитные риски, связанные с выпущенными еврооблигациями. В рейтингах не учитываются наднациональные организации.
2. Для целей составления рейтинга организаторов еврооблигаций используется следующее деление стран по регионам:
  - a. К региону СНГ относятся Россия, Украина, Казахстан, Беларусь, Азербайджан, Армения, Грузия, Кыргызстан, Молдова, Таджикистан, Туркменистан, Узбекистан.
  - b. К развивающимся рынкам Восточной Европы относятся Албания, Болгария, Босния и Герцеговина, Венгрия, Латвия, Литва, Македония, Польша, Румыния, Сербия, Словакия, Словения, Турция, Хорватия, Черногория, Чехия, Эстония.
  - c. К развивающимся рынкам Ближнего Востока относятся Абу-Даби, Бахрейн, Дубай, Израиль, Иордания, Ирак, Иран, Йемен, Катар, Кувейт, Ливан, ОАЭ, Оман, Рас-Аль-Хайма, Саудовская Аравия.
  - d. К развивающимся рынкам Африки относятся все страны континента Африка;
  - e. К развивающимся рынкам Латинской Америки относятся все страны региона Латинская Америка;
  - f. К развивающимся рынкам Азии относятся все страны Азии за исключением Японии.
3. В расчет рейтингов включаются все выпуски еврооблигаций, размещение которых было осуществлено в рассматриваемом периоде.
4. При составлении следующих рейтингов:
  - a. Рейтинг организаторов еврооблигаций на рынках стран СНГ;
  - b. Рейтинг организаторов еврооблигаций отдельно по России, Украине, Казахстану;
  - c. Рейтинг организаторов отдельных инструментов (CLN, ABS и др., кроме Plain Vanilla) на рынках стран России и СНГ;
  - d. Рейтинг организаторов рублевых еврооблигаций международных финансовых институтов;
  - e. Рейтинг организаторов еврооблигаций, номинированных в рублях, по России учитываются как т.н. "рыночные" эмиссии облигаций, т.е. выпуски, предполагающие размещение среди широкого круга инвесторов, так и частное размещение и "клубные" сделки.
5. При составлении следующих рейтингов:
  - a. Рейтинг организаторов еврооблигаций (Страны СНГ; Plain Vanilla)
  - b. Рейтинг организаторов еврооблигаций (Россия; Plain Vanilla)
  - c. Рейтинг организаторов еврооблигаций развивающихся рынков (включая СНГ);
  - d. Рейтинг организаторов суверенных еврооблигаций развивающихся рынков (включая СНГ);
  - e. Рейтинг организаторов корпоративных еврооблигаций развивающихся рынков (включая СНГ);
  - f. Рейтинг организаторов еврооблигаций развивающихся рынков Восточной Европы, Ближнего Востока и Африки (включая СНГ) - общий и отдельно по суверенному и корпоративному секторам;
  - g. Рейтинг организаторов еврооблигаций развивающихся рынков Латинской Америки - общий и отдельно по суверенному и корпоративному секторам;
  - h. Рейтинг организаторов еврооблигаций развивающихся рынков Азии - общий и отдельно по суверенному и корпоративному секторамучитываются только инструменты, удовлетворяющие критериям отнесения еврооблигаций к категории Plain Vanilla.

6. Для отнесения еврооблигаций к категории Plain Vanilla используются следующие критерии:
- a. «Рыночность» сделки. Учитываются только т.н. "рыночные" эмиссии еврооблигаций, 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 еврооблигаций для отнесения к категории Plain Vanilla определяется по усмотрению Разработчика.
  - b. Отсутствие в структуре выпуска связи с акционерным капиталом (например, конвертации выпуска, или зависимости цены погашения от котировок акций).
  - c. Реальное привлечение финансирования заемщиком. В случае выпуска еврооблигаций через дочернюю структуру привлечение кредита и выпуск еврооблигаций происходит одновременно. Исключаются сделки, связанные с риск-менеджментом.
  - d. Срок обращения более 1 года с момента размещения.
  - e. К категории Plain Vanilla не относятся следующие виды международных ценных бумаг: кредитные ноты (CLN), секьюритизированные облигации, конвертируемые облигации, облигации CBO (collateralized bond obligations), CLO (collateralized loan obligations), RCN (reverse convertible note), ELN (equity linked notes), ЕСР (евро-коммерческие бумаги).

#### **Контакты:**

Карлицкая Алина Анатольевна, Менеджер проекта Cbonds Emerging Markets ООО «Сбондс.ру»

Тел/факс: +7 (812) 336 9721, доб.106. e-mail: [karl@cbonds.info](mailto:karl@cbonds.info)

Лысенко Константин Владимирович, Руководитель проектов по России и СНГ ООО «Сбондс.ру»

тел/факс: (812) 336 9721, доб.125. e-mail: [lysenko@cbonds.info](mailto:lysenko@cbonds.info)

Васильев Константин Геннадьевич, Партнер, начальник отдела Cbonds ООО «Сбондс.ру»

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

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