ООО «Сбондс.ру»
194044, Санкт-Петербург, Пироговская наб., д. 21
Телефон: +7 (812) 336-97-21, e-mail: global@cbonds.info
http://www.cbonds.ru

УТВЕРЖДЕНО
Экспертным советом
Ценового центра «Cbonds Valuation»
(протокол №2 от 20.10.2016)

МЕТОДИКА
ФОРМИРОВАНИЯ ЦЕНОВЫМ ЦЕНТРОМ «CBONDS VALUATION» ИНДИКАТИВНЫХ КОТИРОВОК CBONDS РЫНКА ОБЛИГАЦИЙ И ЕВРООБЛИГАЦИЙ «CBONDS VALUATION»
для целей формирования единой индикативной цены облигаций и еврооблигаций

1. Цели и основные принципы индикативного оценивания рыночных облигаций и еврооблигаций

1.1. Целью построения индикативных котировок Cbonds рыночно-торгуемых облигаций и еврооблигаций (далее - Индикативных котировок) является выбор на ежедневной основе котировок активов в максимальной, в рамках аналитических возможностей и экспертного суждения компании ООО «Сбондс.ру» (далее - Cbonds), степени отвечающих складывающейся рыночной конъюнктуре и тенденциям спроса и предложения. Более подробная информация о ценовом центре «Cbonds Valuation» доступна в «Положении о ценовом центре «Cbonds Valuation»[1].

1.2. В рамках настоящей методики формирования ценовым центром «Cbonds Valuation» индикативных котировок Cbonds рынка облигаций и еврооблигаций «Cbonds Valuation» (далее - Методики) под рыночно-торгуемыми облигациями и еврооблигациями понимаются активы, имеющие регулярно обновляемые котировки bid и/или ask на любом из ниже перечисленных рынков:

[1] Положение публикуется в открытом доступе на странице http://cbonds.ru/pages/Cbonds_Valuation.

ООО «Cbonds.ru» © 2016 г. Все права защищены

1.2.1. биржевые торговые площадки[2]: котировки от биржевых торговых площадок, публикуемые на ежедневной основе на сайте Cbonds в разделе «Котировки торговых систем» (http://cbonds.ru/quotes/);

1.2.2. внебиржевой рынок: котировки от участников рынка и внебиржевых информационных систем, публикуемые на ежедневной основе на сайте Cbonds в разделе «Котировки от участников рынка» (http://cbonds.ru/quotes/market/)[3]

вне зависимости от того, являются ли эти котировки безусловными публичными офертами или не имеющими юридической значимости индикативными оценками поставщиков котировок. Под поставщиками котировок понимаются биржевые торговые площадки и участники внебиржевого рынка (далее – Поставщики котировок).

Конечным результатом Методики является формирование единственной для каждого актива Индикативной котировки, учитывающей данные по котировкам bid и ask от различных Поставщиков котировок.

1.3. Индикативные котировки публикуются на сайте Cbonds в соответствии с регламентом, описанным в п.5 настоящей Методики.

1.4. Порядок утверждения, изменения, введения в действие и мониторинга качества Методики приведен в Приложении 1 настоящей Методики.

2. Общие положения и определения

2.1. Индикативная котировка строится на ежедневной основе на основании данных закрытия торгового дня на биржевых торговых площадках, работающих с соответствующим инструментом, и котировок участников внебиржевого рынка по состоянию на 23.55 (мск) даты котирования.

2.2. Котированию подлежат все инструменты, указанные в пункте 3 «Положения о ценовом центре «Cbonds Valuation», по которым на дату котирования есть пара котировок bid и ask (отличных от нуля) хотя бы на одной из биржевых торговых площадок.

2.3. Для целей выбора из набора котировок различных Поставщиков котировок последним присваиваются приоритеты их котировок. Приоритеты биржевых торговых площадок, а также порядок их присвоения, приведены в Приложениях 2 и 3 настоящей Методике. Приоритет участников внебиржевого рынка устанавливается по убыванию их котировки bid для каждого инструмента. В соответствии с ранжированием приоритетов Поставщикам котировок присваиваются порядковые номера (от 1 (для высшего приоритета) до N (для низшего), где N – общее число биржевых торговых площадок; и от $N+1$ (для высшего приоритета) до $N+M$ (для низшего), где M – общее число участников внебиржевого рынка)

2.4. Все участники внебиржевого рынка, удовлетворяющие условию п. 2.4.1 (см. ниже), а также все биржевые торговые площадки включаются в общее число ($N+M$) поставщиков котировок по данному инструменту:

2.4.1. Cbonds доступны котировки инструмента от данного участника внебиржевого рынка на ежедневной основе как минимум за 10 дней из последних 30 календарных дней до даты котирования (в случае, если с даты начала (окончания) размещения до даты котирования прошло менее 30 календарных дней, то котировки инструмента от данного участника внебиржевого рынка должны быть

[2] Полный список биржевых торговых площадок приведен в Приложении 2 «Положения о ценовом центре «Cbonds Valuation».

[3] Полный список участников внебиржевого рынка приведен в Приложении 3 «Положения о ценовом центре «Cbonds Valuation».

ООО «Cbonds.ru» © 2016 г. Все права защищены

доступны как минимум за треть дней из интервала от даты начала (окончания) размещения до даты котирования).

2.5. Требования, предъявляемые к Поставщикам котировок, критерии отбора, порядок включения в списки (исключения из списков) возможных Поставщиков котировок, правила предоставления информации Поставщиками котировок, а также меры воздействия при нарушении этих правил перечислены пункте 5 «Положения о ценовом центре «Cbonds Valuation».

3. Выбор предварительной индикативной парной котировки при сравнении пар котировок биржевых торговых площадок

3.1. Предварительная индикативная парная котировка (далее - Предварительная котировка) выбирается при последовательном сравнении пар котировок bid и ask биржевых торговых площадок в соответствии с их приоритетом.

3.2. В качестве Предварительной котировки принимается пара котировок bid и ask с биржевой торговой площадки, имеющей приоритет равный 1 (в соответствии с приоритетом, установленным в соответствии с пунктом 2.3 настоящей Методики). При последующих расчетах приоритет Предварительной котировки всегда принимается равный 1.

3.3. Если количество биржевых торговых площадок (N) больше 1, то Предварительная котировка сравнивается с парой котировок bid и ask биржевой торговой площадки, следующей далее по приоритету, и определяется новая Предварительная котировка в соответствии с пунктом 3.3.1. настоящей Методики. Сравнение продолжается до тех пор, пока не будут перебраны таким образом все N биржевых торговых площадок.

3.3.1. Новая Предварительная котировка выбирается на основе принципа выбора непротиворечивых котировок bid b_1 и ask a_1 Предварительной котировки, полученной ранее, и пары котировок bid b_2 и ask a_2 биржевой торговой площадки, где непротиворечивыми признаются:

3.3.1.1. пара котировок bid b_1 и ask a_1 по отношению к паре котировок bid b_2 и ask a_2, если имеют место неравенства $0 \le b_1 \le b_2 \le a_2 \le a_1 \le \infty$[4]; Предварительной котировкой в данном случае признается пара котировок bid b_2 и ask a_2;

3.3.1.2. пара котировок bid b_1 и ask a_2 по отношению к паре котировок bid b_2 и ask a_1, если имеют место неравенства $0 \le b_2 \le b_1 \le a_2 \le a_1 \le \infty$; Предварительной котировкой в данном случае признается пара котировок bid b_1 и ask a_2;

3.3.1.3. пара котировок bid b_2 и ask a_1 по отношению к паре котировок bid b_1 и ask a_2, если имеют место неравенства $0 \le b_1 \le b_2 \le a_1 \le a_2 \le \infty$; Предварительной котировкой в данном случае признается пара котировок bid b_2 и ask a_1;

3.3.1.4. пара котировок bid $0 \le b_1$ и ask $a_1 \le \infty$ во всех остальных случаях; Предварительной котировкой в данном случае признается пара котировок bid b_1 и ask a_1.

4. Выбор итоговой индикативной парной котировки при последовательном сравнении Предварительной котировки с котировками от участников внебиржевого рынка

[4] Здесь и далее полагается, например, $b_2 = 0$ и/или $a_2 = \infty$ в случае непредоставления поставщиком соответствующих котировок.

ООО «Cbonds.ru» © 2016 г. Все права защищены

4.1. Итоговая индикативная парная котировка (далее - Итоговая котировка) выбирается при последовательном сравнении Предварительной котировки и котировок bid и ask участников внебиржевого рынка в соответствии с их приоритетом.

4.2. В качестве Итоговой котировки принимается Предварительная котировка, полученная на этапе ранее.

4.3. Если количество участников внебиржевого рынка (*M*) больше нуля, то Итоговая котировка сравнивается с парой котировок bid и ask участника внебиржевого рынка, следующего далее по приоритету, и определяется новая Итоговая котировка в соответствии с пунктом 4.3.1. настоящей Методики. Сравнение продолжается до тех пор, пока не будут перебраны таким образом все *M* участников внебиржевого рынка.

4.3.1. Новая Итоговая котировка выбирается на основе принципа выбора непротиворечивых котировок bid b_1 и ask a_1 Итоговой котировки, полученной ранее, и пары котировок bid b_2 и ask a_2 участника внебиржевого рынка, где непротиворечивыми признаются:

4.3.1.1. пара котировок bid b_1 и ask a_1 по отношению к паре котировок bid b_2 и ask a_2, если имеют место неравенства $0 \le b_1 \le b_2 < a_2 \le a_1 \le \infty$[5]; Итоговой котировкой в данном случае признается пара котировок bid b_2 и ask a_2;

4.3.1.2. пара котировок bid b_1 и ask a_2 по отношению к паре котировок bid b_2 и ask a_1, если имеют место неравенства $0 \le b_2 \le b_1 < a_2 \le a_1 \le \infty$; Итоговой котировкой в данном случае признается пара котировок bid b_1 и ask a_2;

4.3.1.3. пара котировок bid b_2 и ask a_1 по отношению к паре котировок bid b_1 и ask a_2, если имеют место неравенства $0 \le b_1 \le b_2 < a_1 \le a_2 \le \infty$; Итоговой котировкой в данном случае признается пара котировок bid b_2 и ask a_1;

4.3.1.4. пара котировок bid $0 \le b_1$ и ask $a_1 \le \infty$ во всех остальных случаях; Итоговой котировкой в данном случае признается пара котировок bid b_1 и ask a_1.

4.4. Итоговые средние индикативные котировки Cbonds (далее - Итоговые средние котировки) полагаются равными среднему арифметическому Итоговой котировки bid и ask.

5. Регламент расчета и вывода Индикативных котировок на сайте

5.1. Расчет Индикативных котировок (Итоговых средних котировок, Итоговой котировки bid и Итоговой котировки ask) запускается ежедневно по рабочим дням в 06.30 (мск).

5.2. Индикативные котировки публикуются ежедневно не позднее 09.00 (мск) следующего за датой котирования дня на сайте Cbonds.ru:

5.2.1. на страницах соответствующих инструментов в блоке **«Cbonds Valuation»**;

5.2.2. на странице **http://cbonds.ru/quotes/** в разделе «Котировки торговых систем» для торговой площадки **«Cbonds Valuation».**

5.3. Котировки по отдельным выпускам могут публиковаться, по экспертному решению Cbonds после 9.00 (мск) следующего за датой котирования дня но не позднее 11.00 (мск) следующего за датой котирования дня.

[5] Здесь и далее полагается, например, $b_2 = 0$ и/или $a_2 = \infty$ в случае непредоставления поставщиком соответствующих котировок.

ООО «Cbonds.ru» © 2016 г. Все права защищены

Контактная информация:
Лялин С.В., к.э.н., генеральный директор ООО «Сбондс.ру», тел/факс: (812) 336 9721
Васильев К.Г., к.э.н., партнер, заместитель генерального директора ООО «Сбондс.ру», тел/факс: (812) 336 9721, доб.105; e-mail: kv@cbonds.info
Скурихина Е.А., руководитель группы развития проектов, тел/факс: (812) 336 9721, доб.118; e-mail: sea@cbonds.info

ИА Cbonds.ru выражает благодарность за помощь в разработке методики формирования индикативных котировок Cbonds рынка облигаций и еврооблигаций Евгению Дорофееву, к.э.н., начальнику отдела портфельного анализа ОАО «Банк «Петрокоммерц».

ООО «Cbonds.ru» © 2016 г. Все права защищены

Приложение 1 к методике формирования ценовым центром «Cbonds Valuation» индикативных котировок Cbonds рынка облигаций и еврооблигаций «Cbonds Valuation»

Порядок утверждения, изменения, введения в действие и мониторинга качества Методики

1. Утверждение и внесение изменений в Методику

1.1. Утверждение Методики и внесение в нее изменений относится к исключительной компетенции Экспертного Совета, функционирующего при ценовом центре «Cbonds Valuation» (далее - Ценовом центре), на основании предложений членов Экспертного Совета, расширенного состава рабочей группы при Ценовом центре (далее – расширенного состава Рабочей группы[6]), привлекаемых экспертов, предложений пользователей, после проведения разностороннего тестирования и получения положительного независимого заключения сторонней организации.

1.2. Методика, а также внесенные в нее изменения подлежат обязательному опубликованию в открытом доступе на странице http://cbonds.ru/pages/Cbonds_Valuation и в новостной ленте Cbonds.

2. Введение Методики в действие

2.1. Методика вводится в действие с момента ее опубликования или с момента вступления в силу внесенных в нее изменений, если не указано иное.

3. Мониторинг качества Методики

3.1. Под качеством Методики подразумевается соответствие Методики фактическим алгоритмам расчета Индикативных котировок, а также соответствие Методики различным рекомендациям об оценке стоимости финансовых инструментов (например, рекомендациям Банка России, международным принципам оценки справедливой стоимости).

3.2. Мониторинг качества Методики представляет собой регулярное тестирование Методики независимыми сторонними организациями (далее Организациями) из числа участников российского и международного финансового рынка, обладающими соответствующей квалификацией и опытом, имеющими хорошую деловую репутацию и не находящимися в трудовых отношениях с Ценовым центром. Список Организаций для оценки качества Методики утверждает Экспертный Совет на основе предложений членов Экспертного совета и расширенного состава Рабочей группы.

3.3. Мониторинг качества Методики Организациями производится не реже одного раза в год и как минимум одной Организацией.

3.4. Результатом мониторинга качества Методики является соответствующее письменное заключение от каждой Организации из списка, утвержденного в соответствии с п. 3.2.

---

[6] Порядок формирования, полномочия и обязанности Рабочей группы и ее расширенного состава определены в Приложении 5 «Положения о ценовом центре «Cbonds Valuation».

ООО «Cbonds.ru» © 2016 г. Все права защищены

3.5. На основании заключения с результатами мониторинга качества Методики, полученного от Организации, Экспертный совет производит оценку проведенного Организацией мониторинга качества Методики. Результатом оценки проведенного Организацией мониторинга качества Методики является заключение Председателя Экспертного совета о признании заключения о результатах мониторинга качества Методики удовлетворительным (неудовлетворительным). Архивы заключений о признании заключения о результатах мониторинга качества Методики удовлетворительным (неудовлетворительным) хранятся в базах данных Ценового центра и доступны на странице http://cbonds.ru/pages/Cbonds_Valuation).

3.5.1. Оценка проведенных процедур мониторинга осуществляется представителями Экспертного совета в течение 10 рабочих дней с момента получения от Организации заключения с результатами мониторинга качества Методики.

3.5.2. В случае признания Экспертным советом результатов тестирования Методики удовлетворительными, отчет о результатах тестирования Методики размещается представителями расширенного состава Рабочей группой в открытом доступе на сайте Cbonds (на странице http://cbonds.ru/pages/Cbonds_Valuation) в срок не позднее трех рабочих дней с момента получения от Экспертного совета уведомления о признании результатов тестирования Методики удовлетворительными.

3.5.3. В случае признания Экспертным советом результатов тестирования Методики неудовлетворительными, отчет направляется Организации на доработку. Доработка отчета осуществляется в течение 10 рабочих дней с момента получения соответствующего уведомления. Далее процесс повторяется с пункта 3.5 настоящего Положения.

3.6. Все утвержденные в соответствии с п. 3.5 заключения о результатах мониторинга качества Методики подлежат обязательному опубликованию в открытом доступе на странице http://cbonds.ru/pages/Cbonds_Valuation и в новостной ленте Cbonds. Архивы заключений о результатах мониторинга качества Методики хранятся в базах данных Ценового центра и доступны на странице http://cbonds.ru/pages/Cbonds_Valuation).

4. Ретроспективная имплементация (бэк-тестирование) Методики

4.1. При внесении изменений в Методику расширенный состав Рабочей группы обязательно проводит бэк-тестирование Методики перед окончательным внедрением таких изменений с целью оценки их влияния на конечный результат Методики.

4.2. Тестирование вносимых изменений в Методику производится с использованием dev-версий систем расчета и вывода данных (версии для разработчиков, не доступные пользователям сайта).

4.3. Тестирование механизмов расчета и анализ результатов расчета проводится с использованием как актуальных, так и архивных данных о котировках.

4.4. Минимальный срок тестирования результатов расчета на актуальных данных составляет одну неделю.

4.5. По результатам тестирования после согласования с Экспертным советом принимается окончательное решение о целесообразности внесения изменений в Методику.

ООО «Cbonds.ru» © 2016 г. Все права защищены

Порядок присвоения приоритета биржевых торговых площадок

1. Общие положения

1.1. Приоритет биржевых торговых площадок (далее – Приоритет) определяет очередность включения котировок биржевых торговых площадок в расчет Индикативных котировок.

1.2. При расчете Индикативных котировок используется один из существующих актуальных Приоритетов по странам эмитента. При отсутствии актуального Приоритета по стране эмитента используется Общий приоритет биржевых торговых площадок (далее - Общий приоритет).

1.3. Общий приоритет и Приоритеты по странам эмитента подлежат регулярному обновлению не реже одного раза в квартал.

1.4. Регулярным обновлением Приоритетов занимается расширенный состав Рабочей группы[7]. Полученные Приоритеты согласовываются с Председателем Экспертного совета.

1.5. Списки с актуальными Приоритетами раскрываются в настоящем Приложении к Методике и публикуются в открытом доступе на странице http://cbonds.ru/pages/Cbonds_Valuation в срок не позднее трех рабочих дней с даты их согласования с Председателем Экспертного совета.

2. Порядок составления Общего Приоритета

2.1. Включению в Общий приоритет подлежат все биржевые торговые площадки, публикующие котировки на ежедневной основе на сайте Cbonds в разделе «Котировки торговых систем» и удовлетворяющие требованиям, предъявляемым к Поставщикам котировок[8].

2.2. Общий приоритет составляется по результатам анализа котировок по всем облигациям и еврооблигациям от всех биржевых торговых площадок, удовлетворяющим требованиям пункта 2.1. настоящего Приложения. Для анализа предварительно собирается статистика по количеству предоставленных пар котировок bid и ask за последний календарный месяц.

2.3. На основании статистических данных, собранных на этапе ранее в соответствии с пунктом 2.2. настоящего Приложения, биржевые торговые площадки упорядочиваются по убыванию количества предоставленных пар котировок bid и ask.

2.4. Полученный в соответствии с описанным выше алгоритмом упорядоченный список биржевых торговых площадок является Общим приоритетом.

3. Порядок составления Приоритетов по странам эмитентов

3.1. Помимо Общего приоритета могут также составляться Приоритеты по странам эмитента, целесообразность составления которых определяет расширенный состав Рабочей группы.

3.2. Включению в Приоритет по выбранной стране эмитента подлежат все биржевые торговые площадки, публикующие котировки по выбранной стране на ежедневной

[7] Порядок формирования, полномочия и обязанности Рабочей группы и ее расширенного состава определены Приложением 5 «Положения о ценовом центре «Cbonds Valuation».

[8] В соответствии с пунктом 5.3.3 «Положения о ценовом центре «Cbonds Valuation».

ООО «Cbonds.ru» © 2016 г. Все права защищены

основе на сайте Cbonds в разделе «Котировки торговых систем» и удовлетворяющие требованиям, предъявляемым к Поставщикам котировок[9].

3.3. Приоритет по стране эмитента составляется по результатам анализа котировок от всех биржевых торговых площадок, удовлетворяющим требованиям пункта 3.2. настоящего Приложения. Для анализа предварительно собирается статистика по количеству предоставленных пар котировок bid и ask и данные о среднем спреде между котировками bid и ask по выбранной стране эмитента за последний календарный месяц.

3.4. На основании статистических данных, собранных на этапе ранее в соответствии с пунктом 3.3. настоящего Приложения, биржевые торговые площадки упорядочиваются по убыванию количества предоставленных пар котировок bid и ask, разбиваются на группы с зависимости от количества предоставленных пар котировок bid и ask (более 2000, 1001-2000, 501-1000, 101-500, 0-100) и сортируются в пределах группы по возрастанию среднего спреда между котировками bid и ask.

3.5. Биржевые торговые площадки, которые входят в список биржевых торговых площадок, используемый для расчета Индикативных котировок (Приложение 2 «Положения о ценовом центре «Cbonds Valuation»), но не попали в Приоритет по стране эмитента, включаются в Приоритет по стране эмитента с более низким приоритетом в соответствии с Общим приоритетом.

3.6. Полученный в соответствии с описанным выше алгоритмом упорядоченный список биржевых торговых площадок является Приоритетом по выбранной стране эмитента.

[9] В соответствии с пунктом 5.3.3 «Положения о ценовом центре «Cbonds Valuation».

ООО «Cbonds.ru» © 2016 г. Все права защищены

Приоритеты биржевых торговых площадок

	Общий приоритет биржевых торговых площадок	**Приоритет биржевых торговых площадок по России**	**Приоритет биржевых торговых площадок по Украине**	**Приоритет биржевых торговых площадок по Казахстану**	**Приоритет биржевых торговых площадок по Беларуси**
1	Франкфуртская ФБ	Штутгартская ФБ	Штутгартская ФБ	Франкфуртская ФБ	Дюссельдорфская ФБ
2	Штутгартская ФБ	Франкфуртская ФБ	Франкфуртская ФБ	KASE	Gettex
3	Дюссельдорфская ФБ	Дюссельдорфская ФБ	Euronext	Штутгартская ФБ	Штутгартская ФБ
4	Gettex	Gettex	Gettex	Дюссельдорфская ФБ	Франкфуртская ФБ
5	EuroTLX	Швейцарская ФБ	Дюссельдорфская ФБ	Gettex	EuroTLX
6	Гамбургская ФБ	ОАО Московская биржа	EuroTLX	Швейцарская ФБ	Гамбургская ФБ
7	Швейцарская ФБ	EuroTLX	Гамбургская ФБ	Quotrix	Швейцарская ФБ
8	TradeGate	Hi- Mtf	Швейцарская ФБ	EuroTLX	TradeGate
9	Мюнхенская ФБ	Гамбургская ФБ	TradeGate	Гамбургская ФБ	Мюнхенская ФБ
10	Hi- Mtf	TradeGate	Мюнхенская ФБ	TradeGate	Hi- Mtf
11	Quotrix	Берлинская биржа	Hi- Mtf	Мюнхенская ФБ	Quotrix
12	ОАО Московская Биржа	Quotrix	Quotrix	Hi- Mtf	ОАО Московская Биржа
13	Euronext	Мюнхенская ФБ	ОАО Московская Биржа	ОАО Московская Биржа	Euronext
14	Берлинская биржа	Euronext	Берлинская биржа	Euronext	Берлинская биржа
15	Итальянская ФБ	Итальянская ФБ	Итальянская ФБ	Берлинская биржа	Итальянская ФБ
16	Венская ФБ	Венская ФБ	Венская ФБ	Итальянская ФБ	Венская ФБ
17	Варшавская ФБ	Варшавская ФБ	Варшавская ФБ	Венская ФБ	Варшавская ФБ
18	FedInvest	FedInvest	FedInvest	Варшавская ФБ	FedInvest
19	Лондонская ФБ	Лондонская ФБ	Лондонская ФБ	FedInvest	Лондонская ФБ
20	Nasdaq Nordic	Nasdaq Nordic	Nasdaq Nordic	Лондонская ФБ	Nasdaq Nordic
21	KASE	KASE	KASE	Nasdaq Nordic	KASE
22	Oslo Bors	Oslo Bors	Oslo Bors	Oslo Bors	Oslo Bors

ООО «Cbonds.ru» © 2016 г. Все права защищены

	Общий приоритет биржевых торговых площадок	Приоритет биржевых торговых площадок по России	Приоритет биржевых торговых площадок по Украине	Приоритет биржевых торговых площадок по Казахстану	Приоритет биржевых торговых площадок по Беларуси
23	MARF	MARF	MARF	MARF	MARF
24	Нью-Йоркская ФБ	Нью-Йоркская ФБ	Нью-Йоркская ФБ	Нью-Йоркская ФБ	Нью-Йоркская ФБ
25	Nasdaq OMX Балтия	Nasdaq OMX Балтия	Nasdaq OMX Балтия	Nasdaq OMX Балтия	Nasdaq OMX Балтия
26	Treasure BondSpot Poland	Treasure BondSpot Poland	Treasure BondSpot Poland	Treasure BondSpot Poland	Treasure BondSpot Poland
27	PDEx	PDEx	PDEx	PDEx	PDEx
28	Buenos Aires Stock Exchange	Buenos Aires Stock Exchange	Buenos Aires Stock Exchange	Buenos Aires Stock Exchange	Buenos Aires Stock Exchange
29	NASDAQ OMX Армения	NASDAQ OMX Армения	NASDAQ OMX Армения	NASDAQ OMX Армения	NASDAQ OMX Армения
30	Taipei SE	Taipei SE	Taipei SE	Taipei SE	Taipei SE
31	BondSpot	BondSpot	BondSpot	BondSpot	BondSpot
32	Будапештская ФБ	Будапештская ФБ	Будапештская ФБ	Будапештская ФБ	Будапештская ФБ
33	Братиславкая ФБ	Братиславкая ФБ	Братиславкая ФБ	Братиславкая ФБ	Братиславкая ФБ
34	Австралийская ФБ	Австралийская ФБ	Австралийская ФБ	Австралийская ФБ	Австралийская ФБ
35	Шэньчжэньская ФБ	Шэньчжэньская ФБ	Шэньчжэньская ФБ	Шэньчжэньская ФБ	Шэньчжэньская ФБ
36	ФБ Перспектива	ФБ Перспектива	ФБ Перспектива	ФБ Перспектива	ФБ Перспектива
37	Сараевская ФБ	Сараевская ФБ	Сараевская ФБ	Сараевская ФБ	Сараевская ФБ
38	Баня-Лукская ФБ	Баня-Лукская ФБ	Баня-Лукская ФБ	Баня-Лукская ФБ	Баня-Лукская ФБ
39	Македонская ФБ	Македонская ФБ	Македонская ФБ	Македонская ФБ	Македонская ФБ
40	Ботсванская ФБ	Ботсванская ФБ	Ботсванская ФБ	Ботсванская ФБ	Ботсванская ФБ
41	Ганноверская ФБ	Ганноверская ФБ	Ганноверская ФБ	Ганноверская ФБ	Ганноверская ФБ
42	Фондовая Биржа Кипра	Фондовая Биржа Кипра	Фондовая Биржа Кипра	Фондовая Биржа Кипра	Фондовая Биржа Кипра
43	Гонконгская ФБ	Гонконгская ФБ	Гонконгская ФБ	Гонконгская ФБ	Гонконгская ФБ
44	Bahrain Bourse	Bahrain Bourse	Bahrain Bourse	Bahrain Bourse	Bahrain Bourse
45	Бухарестская ФБ	Бухарестская ФБ	Бухарестская ФБ	Бухарестская ФБ	Бухарестская ФБ
46	Muscat Securities Market	Muscat Securities Market	Muscat Securities Market	Muscat Securities Market	Muscat Securities Market
47	Люблянская ФБ	Люблянская ФБ	Люблянская ФБ	Люблянская ФБ	Люблянская ФБ
48	Болгарская ФБ	Болгарская ФБ	Болгарская ФБ	Болгарская ФБ	Болгарская ФБ

ООО «Cbonds.ru» © 2016 г. Все права защищены