

# КАРТА МЕТОДИК ЦЕНОВОГО ЦЕНТРА

|                    | МЕТОДИКА ОЦЕНКИ КОРПОРАТИВНЫХ ЕВРООБЛИГАЦИЙ   | МЕТОДИКА ОПРЕДЕЛЕНИЯ СТОИМОСТИ РУБЛЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ  | МЕТОДИКА ОЦЕНКИ ОБЛИГАЦИЙ С ПЛАВАЮЩЕЙ СТРУКТУРОЙ ПЛАТЕЖЕЙ <sup>2</sup>   | МЕТОДИКА ОЦЕНКИ ОБЛИГАЦИЙ БЕЗ МЕЖДУНАРОДНЫХ РЕЙТИНГОВ   | МЕТОДИКА ОЦЕНКИ ЕВРООБЛИГАЦИЙ ПРАВИТЕЛЬСТВА РФ  | МЕТОДИКА ОПРЕДЕЛЕНИЯ СТОИМОСТИ ИПОТЕЧНЫХ ОБЛИГАЦИЙ |
|--------------------|---|--|--|---|---|--|
| 1 МЕТОД<br>УСЛОВИЯ | • В день расчёта с облигацией совершена минимум одна достоверная <sup>1</sup> сделка<br>• Исторически с облигацией совершено минимум 50 сделок<br>• Минимальный срок с начала вторичного обращения – 5 дней |  | • В день расчёта с облигацией совершена минимум одна достоверная <sup>1</sup> сделка<br>• Исторически с облигацией совершено минимум 50 сделок               |   |   |  |
|                    | <b>Справедливая стоимость = медиана распределения цен достоверных сделок<sup>3</sup></b>  |  |  |   |   |  |
| 2 МЕТОД<br>УСЛОВИЯ | На дату оценки отсутствуют сделки или параметры имеющихся сделок не позволяют признать их достоверными, но есть рыночные данные по выпускам данного эмитента или бумагам аналогичной рейтинговой группы     |  | На дату оценки отсутствуют сделки или параметры имеющихся сделок не позволяют признать их достоверными, но есть рыночные сделки по выпускам данного эмитента | Наличие минимум трех достоверных цен за последние 30 календарных дней по аналогичным выпускам (номинированных в одной валюте)                       | На анализируемую дату отсутствуют биржевые сделки с оцениваемой облигацией или параметры имеющихся сделок не позволяют их признать достоверными   |  |
|                    | Сумма дисконтированных денежных потоков по кривой бескупонной доходности Московской Биржи с использованием наблюдаемого z-спреда эмитента   |  | Сумма дисконтированных денежных потоков по кривой бескупонной доходности Московской Биржи с использованием наблюдаемого z-спреда эмитента                    | Сумма дисконтированных денежных потоков по кривой доходности аналогичных выпусков (номинированных в одной валюте)                                   | Сумма дисконтированных будущих платежей по кривой бескупонной доходности с использованием z-спреда, рассчитанного на основе метода экстраполяции индексов <sup>4</sup> . При этом размер будущих платежей определяется при моделировании планового денежного потока по ИЦБ <sup>5</sup> |  |
| 3 МЕТОД<br>УСЛОВИЯ | Наблюдаются рыночные данные менее, чем по 3 выпускам еврооблигаций с аналогичным рейтингом внутри группы корпоративных или банковских заемщиков   | Отсутствуют данные по сделкам с инструментом, а также по сделкам эмитента  |  | Отсутствие оценки еврооблигации РФ по методу рыночных цен и методу дисконтированного денежного потока   | Когда не применимы первые два метода или точность методов оценки справедливых цен, основанных на статистике торгов соответствующей бумаги, неудовлетворительна  |  |
|                    | Справедливая стоимость рассчитывается, как во втором методе, за исключением того, что в качестве наблюдаемых z-спредов используются z-спреды индексов еврооблигаций Интерфакс                               | Справедливая стоимость рассчитывается, как во втором методе, за исключением того, что в качестве наблюдаемых z-спредов используются z-спреды индексов облигаций Московской Биржи |  | Метод дисконтированного денежного потока, смешенного на величину кредитного спреда еврооблигации РФ, к кривой доходности Казначайских облигаций США | Расчет по многофакторной модели с учетом прогнозного значения планового денежного потока <sup>6</sup>   |  |

1 – алгоритм определения достоверности сделок описан в главе 3 соответствующей методики

2 – расчет по второму и третьему методу производится аналогично методике оценки рублевых облигаций, но с учетом прогноза по плановому потоку платежей, рассчитанных на основе implied кривых ожиданий для индикаторов, к которым привязана плавающая структура платежей данной облигации в соответствии с эмиссионными документами

3 – если в отчетную дату совершено менее 5 сделок или на сумму менее 500 000 руб, то для определения достоверности сделки дополнительно используются исторические данные сроком до 14 календарных дней

4 – см. подробнее раздел 5 Метод экстраполяции индексов [https://nsddata.ru/files/docs/val/metodika\\_rub.pdf](https://nsddata.ru/files/docs/val/metodika_rub.pdf)

5 – см. раздел 2 Методики определения стоимости ипотечных ценных бумаг

6 – см. подробнее раздел 6 Метод факторного разложения цены [https://nsddata.ru/files/docs/val/metodika\\_rub.pdf](https://nsddata.ru/files/docs/val/metodika_rub.pdf)