Карта методик ценового центра

		Корпоративные еврооблигации	Субординированные[7]	Рублевые	С плавающей структурой[2]	Без международных рейтингов	Еврооблигации Правительства РФ	Ипотечные облигации
1 Метод	Условия	• В день расчёта с облигацией совершена минимум одна достоверная сделка • Исторически с облигацией совершено минимум 50 сделок • Минимальный срок с начала вторичного обращения – 5 дней	• В день расчёта с облигацией совершена минимум одна достоверная сделка • Исторически с облигацией совершено минимум 50 сделок					
	Расчет	Справедливая стоимость = медиана распределения цен достоверных сделок[3]						
2 Метод	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
	Расчет	Для облигаций номинированных в иностранной валюте: Сумма дисконтированных денежных потоков по кривой доходности еврооблигаций РФ, для соответствующей валюты еврооблигации, с использованием наблюдаемого *z*-спреда эмитента	Для облигаций номинированных в рублях: Сумма дисконтированных денежных потоков по кривой доходности бескупонной доходности Московской Биржи с использованием наблюдаемого *z*-спреда эмитента		Для облигаций с плавающей структурой платежей: Сумма дисконтированных денежных потоков по кривым ожидания для индикаторов, к которым привязана плавающая структура платежей данной облигации, с использованием наблюдаемого *z*-спреда эмитента	Для облигаций с фиксированной структурой платежей: Сумма дисконтированных денежных потоков по кривой бескупонной доходности Московской Биржи с использованием наблюдаемого *z*-спреда эмитента	Сумма дисконтированных денежных потоков по кривой доходности еврооблигаций РФ	Сумма дисконтированных будущих платежей по кривой бескупонной доходности с использованием z-спреда, рассчитанного на основе метода экстраполяции индексов[4] или Ценовой конвенции ДОМ.РФ. При этом размер будущих платежей определяется при моделировании планового денежного потока по ИЦБ[5]
3 Метод	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
	Расчет	Сумма дисконтированных денежных потоков по кривой доходности еврооблигаций РФ, с использованием z-спредов еврооблигационных индексов и форвардных валютных курсов[8]	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, смещенного на величину кредитного спреда еврооблигации РФ, к кривой доходности Казначейских облигаций США	Расчет по многофакторной модели с учетом прогнозного значения планового денежного потока[6]

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 план овому 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
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
7 – для субординированных облигаций дополнительным параметром при расчете z-спредов на втором и третьем уровнях оценки является интенсивность вероятности наступления дефолта. Алгоритм оценки субординир ованных облигаций, номинированных в рублях, аналогичен алгоритму методики определения стоимости рублевых облигаций, алгоритм оценки субординированных облигаций, номинированных в ин.валюте, аналогичен методике определения стоимости корпоративных еврооблигаций
8 – см. подробнее Приложение 2 Методики оценки справедливой стоимости еврооблигаций Правительства РФ