

УТВЕРЖДЕНА

решением Правления
НКО НКЦ (АО)

«23» апреля 2020 года (Протокол №17)

Председатель Правления
НКО НКЦ (АО)

А.С. Хавин



**Методика определения НКО НКЦ (АО) индикативных ставок
риска**

Москва, 2020 г.

1. Общие положения. Основные термины и определения

Настоящая Методика определения справедливой стоимости ценных бумаг в НКО НКЦ (АО) (далее – Методика) разработана в целях определения справедливой стоимости эмиссионных долговых обязательств, приобретенных в казначейский портфель НКО НКЦ (АО) (далее - НКЦ) (далее – собственные ценные бумаги или ценные бумаги), а также долевых и долговых ценных бумаг, приобретаемых НКЦ при выполнении им функций клиринговой организации – центрального контрагента (далее – ценные бумаги для клиринга или ценные бумаги).

Справедливая стоимость ценных бумаг определяется для ценных бумаг, отражаемых в бухгалтерском учете по справедливой стоимости через прочий совокупный доход или по справедливой стоимости через прибыль или убыток, в порядке, установленном Международным Стандартом Финансовой Отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости» (далее – МСФО 13), введенным в действие на территории Российской Федерации Приказом Минфина России от 28.12.2015 N 217н, и применяется для бухгалтерской переоценки в случаях и в порядке, установленных Учетной политикой НКЦ для целей бухгалтерского учета и внутренними документами НКЦ, регламентирующими бухгалтерский учет операций с ценными бумагами.

2. Сокращения

ДРР - Департамент рыночных рисков НКЦ.

СС - справедливая стоимость ценных бумаг.

ЦБР – Центральный банк Российской Федерации (Банк России).

УБНУиО – Управление бухгалтерского, налогового учета и отчетности.

УОУОК – Управление оформления и учета операций казначейства.

3. Термины и определения

Основной рынок - рынок с самым большим объемом и уровнем торговой деятельности в отношении актива или обязательства, к которому НКЦ имеет доступ на дату оценки.

Активный рынок - рынок, на котором операции с активом или обязательством проводятся с достаточной частотой и в достаточном объеме, позволяющем получать информацию об оценках на постоянной основе.

Bloomberg BGN Close price (Last) – котировка последней цены сделки за день по облигации взятая из информационной системы "**Bloomberg**".

Внутренняя облигация – для целей настоящей Методики, облигация, номинированная в российских рублях и выпущенная в российской юрисдикции. Определение применяется к собственному портфелю.

Еврооблигация – в рамках данной методики, облигация, не подпадающая под определение внутренней облигации. Определение применяется к собственному портфелю.

Дюрация ценной бумаги - средневзвешенный срок потока платежей, где весами для взвешивания являются дисконтированные стоимости платежей. Дисконтирование производится по рыночной ставке вложений.

Bid - цена на покупку на рынке (биржевом или внебиржевом).

Offer - цена на продажу на рынке (биржевом или внебиржевом).

Диапазон bid – offer – интервал цен на рынке между offer и bid, выставленными одновременно на определенном временном срезе.

Клиринговые сделки – сделки, которые совершает НКЦ при выполнении функций центрального контрагента.

Котировки – под котировками в данном документе понимаются лучшие цены на покупку (bid) или продажу (offer) на биржевом рынке, а на внебиржевом рынке – bid и offer, раскрываемые участниками торгов.

Медианное значение диапазона **bid - offer** – 50-й перцентиль вариационного ряда выборки.

Облигация – эмиссионная ценная бумага, закрепляющая право ее владельца на получение от эмитента облигации в предусмотренный в ней срок ее номинальной стоимости или иного имущественного эквивалента. Облигация может также предусматривать право ее владельца на получение фиксированного в ней процента от номинальной стоимости облигации либо иные имущественные права. Доходом по облигации являются процент и/или дисконт.

PX Last/PX LAST EOD - ценовые индикаторы информационной системы "Bloomberg".

Премия за риск - для целей настоящей Методики - разница между доходностью к погашению (оферте) по ценной бумаге и рыночной ставкой вложений.

Расчетная стоимость - цена, рассчитанная в соответствии с настоящей Методикой в отношении бумаг, отражаемых в бухгалтерском учете НКЦ по справедливой стоимости, в случае если на дату расчета рынок по ним признан неактивным. Расчетная стоимость ценных бумаг определяется в процентных пунктах, с точностью, соответствующей точности определения рыночной цены для переоценки по биржевым котировкам.

Рыночная ставка вложений - ставка, по которой могли бы быть размещены средства, вложенные в переоцениваемую ценную бумагу, исходя из принципов доступности, сопоставимости и разумных затрат на поиск контрагента.

Рыночная цена (стоимость) ценной бумаги (MarketPrice 3) - цена, рассчитанная российским организатором торговли в соответствии с требованиями ЦБР и используемая НКЦ для переоценки ценных бумаг, отражаемых в бухгалтерском учете по справедливой стоимости в случаях, установленных настоящей Методикой.

Справедливая стоимость - это цена, которая может быть получена при продаже актива или уплачена при передаче обязательства в ходе обычной сделки между участниками рынка на основном (или, при отсутствии основного рынка, наиболее выгодном в отношении данного актива или обязательства) рынке на дату оценки в текущих рыночных условиях (то есть выходная цена) независимо от того, является ли такая цена непосредственно наблюдаемой или рассчитывается с использованием другого метода оценки.

Торговый день – период времени, в течение которого в соответствии с внутренними документами организатора торговли осуществляется подача заявок и заключение сделок.

Ценная бумага – под ценными бумагами в данном документе для собственных сделок НКЦ рассматриваются облигации, для клиринговых сделок – долевые и долговые ценные бумаги, с которыми заключаются сделки НКЦ при выполнении им функций центрального контрагента.

Термины, специально не определенные в настоящей Методике, используются в значениях, установленных законодательством Российской Федерации, нормативными актами Банка России и внутренними документами НКЦ.

4. Основной рынок и критерии признания рынка активным

4.1. Основной рынок.

4.1.1. Основным рынком для ценной бумаги является рынок с наибольшим уровнем торговой активности в отношении соответствующей ценной бумаги, к которому НКЦ имеет доступ на дату оценки.

4.1.1.1. Для Внутренних облигаций основным рынком признается ПАО Московская Биржа;

4.1.1.2. Для Еврооблигаций основным рынком признается внебиржевой рынок.

4.1.2. Информация о том, какой рынок является для ценной бумаги основным, а также соответствие основного рынка критериям активности могут пересматриваться один раз в месяц на отчетную дату (здесь и далее под отчетной датой понимается последний календарный день месяца), а также в течение месяца, в случае существенного изменения торговой активности в отношении данной ценной бумаги.

4.1.3. Сроки пересмотра информации об основном рынке по ценным бумагам для клиринга могут быть сокращены на основании ежедневного анализа уровня торговой деятельности на рынках в случае изменения торговой активности в отношении данной ценной бумаги в порядке, указанном в п.7 настоящей Методики.

4.2. Критерии признания рынка активным:

4.2.1. Для признания рынка активным для рынка ПАО Московская Биржа должны быть одновременно соблюдены следующие условия¹:

а) оборот по ценной бумаге за текущий месяц, составил не менее 0,05% процента от среднего объема эмиссии за месяц;

б) количество торговых дней, в которые проводились торги ценной бумагой, составило не менее 15 % торговых дней текущего месяца.

в) в случаях, когда нет информации, необходимой для одновременной проверки условий, указанных в п.п. а) и б) пункта 4.2.1. настоящей Методики, для признания рынка активным необходимо, чтобы медианное значение диапазона bid - offer за месяц, предшествующий отчетной дате, не превысило 150 базисных пунктов. Данное медианное значение рассчитывается по дням, в которых присутствуют обе котировки (bid и offer), и количество таких дней должно составлять не менее 15% дней в течение месяца, предшествующего отчетной дате.

4.2.2. Для признания рынка активным для внебиржевого рынка необходимо, чтобы медианное значение диапазона bid - offer за месяц, предшествующий отчетной дате, не превысило 150 базисных пунктов. Данное медианное значение рассчитывается по дням, в которых присутствуют обе котировки (bid и offer), и количество таких дней должно составлять не менее 15% дней в течение месяца, предшествующего отчетной дате;

4.2.3. Для выпусков ценных бумаг, приобретенных в портфель на внебиржевом рынке или также на размещении в течение месяца, предшествующего отчетной дате, и которых ранее не было в портфеле, для определения активности используется медианное значение диапазона bid - offer за фактическое количество торговых дней с момента приобретения до отчетной даты. Если количество дней, в которых присутствуют обе котировки (bid и offer) составляет менее 15% от фактического количества торговых дней с момента приобретения до отчетной даты, то рынок признается неактивным.

¹ На основном и РПС рынках ПАО Московская Биржа.

5. Иерархия справедливой стоимости

Иерархия справедливой стоимости позволяет подразделить методы оценки в сочетании с соответствующими параметрами (данными) оценки на 3 уровня:

□ **Исходные данные Уровня 1** - это котируемые цены (некорректируемые) на активных рынках для идентичных активов или обязательств, к которым НКЦ может получить доступ на дату оценки. Котируемая цена на активном рынке представляет собой наиболее надежное доказательство справедливой стоимости и должна использоваться для оценки справедливой стоимости без корректировки всякий раз, когда она доступна (за исключением случаев, установленных п.79 МСФО 13).

□ **Исходные данные Уровня 2** - это исходные данные, которые не являются котируемыми ценами, включенными в Исходные данные Уровня 1, и которые прямо или косвенно являются наблюдаемыми для актива или обязательства (ценные бумаги не торгуются или котируются на активном рынке, соответственно, их справедливая стоимость может быть определена с использованием наблюдаемых параметров (оценка на основе модели)).

Исходные данные Уровня 2 включают следующее:

- котируемые цены на аналогичные активы на активных рынках,
- котируемые цены на идентичные или аналогичные активы на рынках, которые не являются активными,
- исходные данные, за исключением котируемых цен, которые являются наблюдаемыми для актива, например:
 - ставки вознаграждения и кривые доходности, наблюдаемые с обычно котируемыми интервалами;
 - подразумеваемая волатильность;
 - подтверждаемые рынком исходные данные.

□ **Исходные данные Уровня 3** - это ненаблюдаемые исходные данные для актива или обязательства.

Исходные данные Уровня 3 должны использоваться для оценки справедливой стоимости в том случае, если уместные наблюдаемые исходные данные не доступны, что обеспечивает учет ситуаций, при которых наблюдается небольшая, при наличии таковой, деятельность на рынке в отношении актива или обязательства на дату оценки. Ненаблюдаемые исходные данные должны отражать допущения, которые участники рынка использовали бы при установлении цены на актив или обязательство, включая допущения о риске.

Для определения справедливой стоимости ценных бумаг используется вся информация, доступная в сложившихся обстоятельствах, в том числе включающая собственные данные НКЦ. НКЦ должен корректировать эти данные, если обоснованно доступная информация указывает на то, что другие участники рынка использовали бы другие данные, или существует какая-то информация, специфическая для НКЦ, которая недоступна для других участников рынка. НКЦ нет необходимости прилагать чрезмерные усилия, чтобы получить информацию о допущениях участников рынка, однако необходимо учитывать всю информацию о допущениях участников рынка, которая является обоснованно доступной.

Распределение ценных бумаг по уровням иерархии справедливой стоимости не является постоянным. Для ценной бумаги одного выпуска уровни могут изменяться в зависимости от ликвидности выпуска и актуальности ценовой информации.

Источник данных устанавливается в зависимости от активности торгов по конкретной ценной бумаге на торговой площадке и, в случае неактивности рынка, от

актуальности/ релевантности ценовой информации, полученной на основании модельного подхода.

В соответствии с п. 19 МСФО 13 активные рынки в целях определения справедливой стоимости для ценных бумаг собственного портфеля и ценных бумаг для клиринга могут быть разными в случаях, установленных настоящей Методикой.

6. Порядок определения справедливой стоимости собственных ценных бумаг

6.1. Для определения справедливой стоимости собственных ценных бумаг, для которых основным рынком признан внебиржевой рынок, применяется следующий алгоритм.

6.1.1. Осуществляется проверка активности рынка в соответствии с разделом 4 настоящей Методики. Осуществляется проверка на наличие Bloomberg BGN Close price (Last) (далее - котировка Close price (Last)) в информационной системе Bloomberg.

6.1.3. Если рынок признан активным и котировка Close price (Last) имеется, осуществляется проверка на ее попадание в диапазон bid-offer (биржевой или внебиржевой рынок).

В случае если котировка Close price (Last) выше или ниже границ диапазона bid-offer, для определения справедливой стоимости бумаги используется bid (если Close price (Last) ниже нижней границы диапазона bid-offer) или offer (если Close price (Last) выше верхней границы диапазона bid-offer).

В случае если в наличии только котировка bid и:

- Close price (Last) выше котировки bid, применяется котировка Close price (Last)
- Close price (Last) ниже котировки bid, применяется котировка bid.

В случае если в наличии только котировка offer и:

- Close price (Last) выше котировки offer, применяется котировка offer,
- Close price (Last) ниже котировки offer, применяется котировка Close price (Last).

В случае попадания котировки Close price (Last) в диапазон bid-offer или отсутствия диапазона bid-offer в качестве справедливой стоимости используется котировка Close price (Last).

6.1.4. Если в дату определения справедливой стоимости собственной ценной бумаги котировка Close price (Last) отсутствует, используется котировка предшествующих дней, но за период не более 5 торговых дней от даты определения справедливой стоимости бумаги (не включая этот день).

6.1.5. В случае если котировка Close price (Last) отсутствует более 5 торговых дней, такой рынок рассматривается как неактивный.

6.2. Для определения справедливой стоимости собственных ценных бумаг, для которых основным рынком признан биржевой рынок ПАО Московская Биржа, применяется следующий алгоритм:

6.2.1. Рынок оценивается на соблюдение условий, указанных в п.4 настоящей Методики.

Проверяется наличие рыночной цены на ПАО Московская Биржа (Market Price 3). Если рынок признан активным, осуществляется проверка котировок диапазона bid-offer на дату переоценки. Диапазон bid-offer определяется котировкой на покупку и котировкой на продажу на дату переоценки.

6.2.2. В случае если Market Price 3 находится в границах диапазона bid-offer или диапазон bid-offer отсутствует, в качестве справедливой стоимости принимается Market Price 3.

6.2.3. В случае если котировка Market Price 3 выше или ниже границ диапазона bid-offer, для определения справедливой стоимости бумаги используется bid (если Market Price 3 ниже нижней границы диапазона bid- offer) или offer (если Market Price 3 выше верхней границы диапазона bid- offer).

В случае если в наличии только котировка bid и:

- Market Price 3 выше котировки bid, применяется Market Price 3
- Market Price 3 ниже котировки bid, применяется котировка bid

В случае если в наличии только offer и:

- Market Price 3 выше котировки offer, применяется котировка offer,
- Market Price 3 ниже котировки offer, применяется Market Price 3.

6.2.4. Если в дату определения справедливой стоимости значение Market Price 3 отсутствует, используется котировка предшествующих дней, но за период не более 5 торговых дней от даты определения справедливой стоимости бумаги (не включая этот день). В случае если Market Price 3 отсутствует более 5 торговых дней, то такой рынок рассматривается как неактивный.

7. Неактивный основной рынок

7.1. В случае если по состоянию отчетную дату основной рынок для ценной бумаги был признан неактивным, справедливая стоимость ценной бумаги определяется ДРР в соответствии с п. 8.2.1-8.2.5 настоящей Методики по запросу УОУОК и действует до следующей отчетной даты, или до даты актуализации справедливой стоимости ДРР в соответствии с п. 7.1.2 настоящей Методики.

На внутримесячные даты ДРР:

7.1.1. по запросу УОУОК определяет в соответствии с п. 8.2.1-8.2.5 настоящей Методики справедливую стоимость для ценных бумаг, вновь приобретенных в казначейский портфель, для которых основной рынок является неактивным, и для имеющих в портфеле ценных бумаг, справедливая стоимость по которым отсутствовала на активном рынке более 5 торговых дней;

7.1.2. актуализирует справедливую стоимость по имеющимся в портфеле ценным бумагам, по которым оценка справедливой стоимости проводилась по состоянию на отчетную дату в соответствии с п. 8.2.1-8.2.6 настоящей Методики в случае, если их справедливая стоимость могла значительно измениться согласно экспертной оценке ДРР.

7.2. Определение справедливой стоимости ценных бумаг для клиринга, номинированных в иностранной валюте

7.2.1. Для ценных бумаг для клиринга (в том числе для акций иностранных эмитентов для клиринга), номинированных в иностранной валюте, в качестве котировок принимаются данные информационного агентства Bloomberg по состоянию на 20-00 московского времени – (PX Last/PX LAST EOD).

В случае если цена информационного агентства Bloomberg на дату переоценки отсутствует, используется котировка Close price (Last) предшествующих дней, но за период не более 5 торговых дней от даты определения справедливой стоимости бумаги (не включая этот день).

7.2.2. В случае если котировка Close price (Last) отсутствует более 5 торговых дней, то такой рынок рассматривается как неактивный, и проверяется наличие рыночной цены на ПАО Московская Биржа (Market Price 3).

Осуществляется проверка рыночной цены относительно диапазона bid-offer.

В случае отсутствия Market Price 3 на дату переоценки и за период не более 5 торговых дней от даты определения справедливой стоимости, НКЦ вправе принимать иную цену, публикуемую ПАО Московская Биржа.

7.2.3. В случае отсутствия необходимых исходных данных для переоценки и при наличии ценных бумаг для клиринга (за исключением иностранных акций для клиринга) в балансе НКЦ на конец операционного дня (ситуация невыполнения обязательств недобросовестным участником клиринга) справедливая стоимость данных ценных бумаг определяется ДРР в порядке, указанном в разделе 8 настоящей Методики.

Для иностранных акций для клиринга в таком случае должна использоваться Расчетная цена, определенная в соответствии с Методикой определения НКО НКЦ (АО) риск-параметров фондового рынка и рынка депозитов ПАО Московская Биржа.

7.3. Определение справедливой стоимости для ценных бумаг для клиринга, номинированных в рублях

Для ценных бумаг для клиринга, номинированных в рублях, основным рынком для получения исходных данных для переоценки является ПАО Московская Биржа. Порядок определения справедливой стоимости аналогичен порядку, указанному в п.7.2.2. и 7.2.3. настоящей Методики.

8. Порядок определения справедливой стоимости на основании Исходных данных Уровней 2 и 3

8.1. В случае отсутствия информации о справедливой стоимости ценной бумаги на активном рынке/ отсутствия активного рынка для ценной бумаги, ее переоценка осуществляется на основании Исходных данных Уровней 2 или 3.

8.2. Подход к определению справедливой стоимости для ценной бумаги основывается на предположении об идентичности премии за риск для всех ценных бумаг эмитентов, близких по кредитному качеству (с аналогичными кредитными рейтингами международных агентств «"S&P Global Ratings", "Fitch Ratings" или "Moody's Investors Service).

8.2.1. В случае наличия на дату определения справедливой стоимости по ценной бумаге расчетной цены, определенной в соответствии с Методикой определения НКО НКЦ (АО) риск-параметров фондового рынка и рынка депозитов ПАО Московская Биржа, в качестве справедливой стоимости используется данная цена. В случае отсутствия расчетной цены, определенной в соответствии с Методикой определения НКО НКЦ (АО) риск-параметров фондового рынка и рынка депозитов ПАО Московская Биржа, расчетная цена определяется в соответствии с п.8.2.2 – 8.2.5. настоящей Методики.

8.2.2. Порядок определения кредитных спредов для облигаций.

Среди всех выпусков облигаций, по которым рассчитываются риск-параметры согласно Методике определения НКО НКЦ (АО) риск-параметров фондового рынка и рынка депозитов ПАО Московская Биржа, определяются такие выпуски, эмитенты которых имеют международный кредитный рейтинг (в первую очередь проверяется наличие рейтинга агентства "Fitch Ratings", затем "S&P Global Ratings", затем "Moody's Investors Service"). Среди полученных выпусков облигаций определяются ликвидные выпуски. Ликвидность выпуска облигаций определяется на основе среднедневного объема торгов облигацией за календарный месяц, предшествующий отчетной дате, а также объема торгов непосредственно за отчетную дату.

Порядок выбора ликвидных выпусков облигаций, в частности - значение показателей граничных значений среднедневного объема торгов за месяц и объема торгов за отчетную дату, утверждается решением директора ДРР.

Расчет кредитных спредов производится для рейтинговых категорий не выше чем суверенный рейтинг Российской Федерации (определяется как максимальный рейтинг среди присвоенных агентствами "Fitch Ratings", "S&P Global Ratings", "Moody's Investors Service") и не ниже чем наихудший международный рейтинг, допускающий вложения НКЦ согласно Приложению 3 к Политике осуществления казначейской деятельности НКО НКЦ (АО). В рамках каждой такой рейтинговой категории по отобранным ликвидным ценным бумагам определяется медианное значение расчетного z-спреда, определенного согласно Методике НКО НКЦ (АО) риск-параметров фондового рынка и рынка депозитов ПАО Московская Биржа. Полученное медианное значение используется в качестве кредитного спреда для рейтинговой категории.

Дополнительно, накладывается ограничение:

$$S_{rg} = \min(Z_{rg}, Z_{rg-1})$$

- где S_{rg} – значение кредитного спреда для рейтинговой группы rg , Z_{rg} – медианное значение расчетных Z-спредов по ценным бумагам, входящим в рейтинговую группу rg , Z_{rg-1} – медианное значение расчетных Z-спредов по ценным бумагам, входящим в рейтинговую группу, на одну ступень ниже, чем группа rg .

В случае, если для рейтинговой категории не был рассчитан кредитный спред, значение Z_{rg} определяется путем линейной интерполяции между кредитными спредами для категорий более высокого и более низкого кредитного качества.

В случае отсутствия кредитных спредов для суверенного рейтинга или наихудшего рейтинга, допускающего вложения НКЦ согласно Приложению 3 к Политике осуществления казначейской деятельности НКО НКЦ (АО), производится экстраполяция значения кредитного спреда с ближайшей по кредитному качеству рейтинговой категории, для которой было рассчитано значение кредитного спреда.

Кредитные спреды для каждой рейтинговой категории используются для определения справедливой стоимости облигаций, эмитент которых имеет соответствующий международный кредитный рейтинг.

В случае, если эмитент облигации не имеет международного рейтинга ни одного из агентств "Fitch Ratings", "S&P Global Ratings", "Moody's Investors Service", ему присваивается наихудший международный рейтинг, допускающий вложения НКЦ согласно Приложению 3 к Политике осуществления казначейской деятельности НКО НКЦ (АО).

Для рейтинговых категорий выше суверенного рейтинга значения кредитных спредов определяются методом линейной интерполяции между кредитным спредом рейтинговой категории, соответствующей суверенному рейтингу, и кредитным спредом рейтинговой категории AAA (принимается равным нулю).

Значения кредитных спредов для рейтинговых категорий пересматриваются не реже чем раз в месяц (по состоянию на отчетную дату).

8.2.3. Порядок определения расчетной цены Внутренней облигации, основной рынок которой признан неактивным:

- а) Для облигаций с **фиксированным купоном**

СС

$$= 100 * \left(\frac{N - \sum_{i=1}^K AMR_i}{(1 + R(T_M) + s(Rat, T_M))^{T_M}} + \sum_{j=1}^M \frac{CF_j}{(1 + R(T_j) + s(Rat, T_j))^{T_j}} + \sum_{i=1}^K \frac{1}{(1 + R(T_i) + s(Rat, T_i))^{T_i}} - AI \right) / N \quad (1)$$

- где СС – справедливая стоимость облигации, в % от номинала.

N – текущий непогашенный номинал облигации, в руб.

T_M – время до погашения облигации от даты расчета, в долях года.

AI – величина накопленного купонного дохода

K – оставшееся количество амортизационных платежей по облигации до даты погашения,

M – оставшееся количество купонных платежей по облигации до даты погашения,

CF – оставшиеся купонные платежи, в руб.

AMR – оставшиеся амортизационные платежи, в руб.

T_i – время до соответствующего денежного потока, выраженное в долях года.

s – значение кредитного спреда для срока до платежа по оцениваемой ценной бумаге T, в долях, эмитента соответствующего международного кредитного рейтинга (Rat). Для государственных облигаций значение s автоматически приравнивается к нулю.

R – значение кривой бескупонной доходности Московской биржи (индикатор денежного рынка «КБД Московской биржи») для срока T_i, в долях.

b) Для облигаций с **офертой пут** и облигаций с **офертой кол** используется формула (1), с учетом двух особенностей:

(i) Вместо T_M используется срок до ближайшей оферты, в долях года.

(ii) В расчете учитываются только такие денежные потоки (купоны и амортизация), срок до которых не превышает срок до ближайшей оферты.

c) Для облигаций с **плавающим купоном**: используется формула (1), в которой величина купонных платежей строится на доступных рыночных значениях кривых, являющихся индикаторными кривыми для определения величины плавающего купона. В случае, если информация о значениях индикаторных кривых недоступна, формула (1) используется с учетом трех особенностей:

(i) Вместо T_M используется срок до ближайшего достоверно известного купона, в долях года.

(ii) В расчете учитывается только ближайший достоверно известный купонный платеж и амортизационные платежи, срок до которых не превышает срока до ближайшего достоверно известного купона.

(iii) В дату ближайшего достоверно известного купона погашается текущий номинал облигации.

8.2.4. Порядок определения расчетной цены Еврооблигации, основной рынок которой признан неактивным.

- а) Для Еврооблигаций с **фиксированным купоном**, с **плавающим купоном**, с **офертой пут** или **офертой кол** используется величина $\text{mid}(\text{Bid}, \text{Ask}, \text{Last})$, где Mid – функция определения медианного значения, Bid , Ask , Last – лучшая цена заявки на покупку, лучшая цена заявки на продажу, цена последней сделки соответственно, полученные из информационной системы Bloomberg на дату оценки.
- Если присутствуют только заявки на продажу $\text{min}(\text{Last}, \text{Ask})$
 - Если присутствуют только заявки на покупку $\text{max}(\text{Last}, \text{Bid})$
- б) В случае отсутствия на дату оценки в информационной системе Bloomberg значений Bid , Ask , Last , стоимость Еврооблигаций оценивается:
- (1) Для Еврооблигаций, номинированных в рублях, используются порядок, описанный в пункте 8.2.3 настоящей Методики.
 - (2) Для Еврооблигаций с **фиксированным купоном**, номинированных в иностранной валюте:

$$CC = 100 * \left(\frac{N \cdot \sum_{i=1}^M \frac{AMR_i}{(1 + R_f(T_i) + \text{CDS}(C, T_i) + s) \cdot (1 + R_f(T_i) + \text{CDS}(C, T_i) + s)^{T_i}}}{CF} + \sum_{i=1}^M \frac{AMR_i}{(1 + R_f(T_i) + \text{CDS}(C, T_i) + s) \cdot (1 + R_f(T_i) + \text{CDS}(C, T_i) + s)^{T_i}} + \sum_{i=1}^M \frac{AMR_i}{(1 + R_f(T_i) + \text{CDS}(C, T_i) + s) \cdot (1 + R_f(T_i) + \text{CDS}(C, T_i) + s)^{T_i}} \right) \quad (2)$$

- где CC – справедливая стоимость облигации, в % от номинала.

N – текущий непогашенный номинал облигации, в ед. валюты.

T_M – время до погашения облигации, в долях года.

AI – величина накопленного купонного дохода

K – оставшееся количество амортизационных платежей по облигации до даты погашения,

M – оставшееся количество купонных платежей по облигации до даты погашения,

CF – оставшиеся купонные платежи, в ед. валюты.

AMR – оставшиеся амортизационные платежи, в ед. валюты.

T_i – время до соответствующего денежного потока, выраженное в долях года.

s – значение кредитного спреда для срока до платежа по оцениваемой ценной бумаге T , в долях, эмитента соответствующего международного кредитного рейтинга (Rat). Для государственных облигаций значение s автоматически приравнивается к нулю.

CDS – значение CDS-спреда для срока T для страны эмитента облигации, в долях. Определяется на основе данных информационной системы Bloomberg.

R_f – значение безрисковой ставки для срока T_i , которое определяется на основе доходности государственных ценных бумаг страны эмитента валюты.

- (3) Для Еврооблигаций, номинированных в иностранной валюте, с **офертой пут** и с **офертой кол** используется формула (2), с учетом двух особенностей:

- (а) Вместо T_M используется срок до ближайшей оферты, в долях года.

- (б) В расчете учитываются только такие денежные потоки (купоны и амортизация), срок до которых не превышает срок до ближайшей оферты.

- д) Для Еврооблигаций, номинированных в иностранной валюте, с **плавающим купоном**: используется формула (2), в которой величина купонных платежей строится на доступных рыночных значениях кривых, являющихся индикаторными кривыми для определения величины плавающего купона. В случае, если информация о значениях индикаторных кривых недоступна, формула (2) используется с учетом трех особенностей:

- (i) Вместо T_M используется срок до ближайшего достоверно известного купона, в долях года.
- (ii) В расчете учитывается только ближайший достоверно известный купонный платеж и амортизационные платежи, срок до которых не превышает срока до ближайшего достоверно известного купона.
- (iii) В дату ближайшего достоверно известного купона погашается текущий номинал облигации.

8.2.5. Сотрудники ДРР имеют право скорректировать оценку справедливой стоимости ценной бумаги на основе экспертной оценки. В случае применения такой корректировки исходные данные для оценки справедливой стоимости ценной бумаги будут отнесены к Уровню 3.

9. Порядок определения дополнительного оценочного снижения справедливой стоимости, обусловленного низкой активностью и низкой ликвидностью рынка²

В случае если на отчетную дату основной рынок для ценной бумаги был признан неактивным или справедливая стоимость для ценной бумаги на основном рынке отсутствовала более 5 дней, ДРР не позднее 3-го рабочего дня месяца по запросу УБНУиО рассчитывает дополнительное оценочное снижение справедливой стоимости по таким бумагам. Рассчитанные ДРР значения действуют до первого числа следующего месяца из предположения о сохранении волатильности доходности инвестиционного портфеля.

Для нахождения размера корректировки применяется следующая формула:

$$\text{Корректировка} = S * (T/365)$$

где:

T – параметр, определяющий оценку в днях среднего срока ликвидации позиции по бумагам инвестиционного портфеля (по умолчанию устанавливается равным 14 календарным дням).

S – оценка спреда между ставкой инструментов постоянного действия по предоставлению ликвидности Банком России на срок 1 день и ставкой по депозитам постоянного действия Банка России.

Требуемое дополнительное оценочное снижение ценной бумаги получается путем умножения корректировки на справедливую стоимость, отраженную на счетах бухгалтерского учета и пересчитанную в рубли РФ.

² Порядок, определенный в Разделе 9 настоящей Методики, применяется в целях расчета величины рыночного риска в соответствии с Положением Банка России от 03.12.2015 №511-П «О порядке расчета кредитными организациями величины рыночного риска».