

**МЕТОДИКА  
ОПРЕДЕЛЕНИЯ (ОЦЕНКИ) СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ  
ДОЛГОВЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ**

## 1. Общие положения

1.1. Настоящая Методика определения (оценки) справедливой стоимости долговых ценных бумаг (далее – «Методика») регламентирует порядок оценки справедливой стоимости приобретенных долговых ценных бумаг - активов Банка и включает в себя, в том числе:

- критерии классификации активности рынка долговых ценных бумаг;
- рекомендованные методики оценки справедливой стоимости ценных бумаг, включая соответствующие допущения и параметры, на которых основываются эти методики оценки;
- порядок применения корректировок справедливой стоимости ценных бумаг.

1.2. Данная Методика является приложением к Учетной политике Банка в части классификации и определения методологии оценки справедливой стоимости долговых ценных бумаг.

1.3. Общими целями оценки справедливой стоимости являются:

- повышение качества активов Банка, путем надлежащего и справедливого определения стоимости долговых ценных бумаг, минимизация риска обесценения активов;
- регламентация интерпретации информации по торгам, позволяющей Банку оценить справедливую стоимость долговых ценных бумаг, возможные изменения во времени.

1.4. Оценка текущей (справедливой) стоимости осуществляется в порядке, определенном Международным стандартом финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости», введенным в действие на территории Российской Федерации Приказом Минфина РФ № 217н.

В случае изменения действующего законодательства и до приведения настоящей Методики в соответствие таким изменениям, структурные подразделения Банка руководствуются действующими нормативно-правовыми актами, требованиями Банка России и настоящей Методикой в части, им не противоречащей.

1.5. При определении рыночной составляющей справедливой стоимости ценной бумаги Банк руководствуется следующими принципами (*1-й уровень оценки справедливой стоимости ценных бумаг*):

- наличие допуска ценной бумаги к обращению через организаторов торговли на рынке ценных бумаг;
- наличие по ценной бумаге активного рынка.

1.6. Методика использует подход к определению справедливой стоимости, отдавая приоритет наблюдаемым рыночным данным.

1.7. В случае отсутствия наблюдаемых рыночных данных для оценки ценных бумаг по справедливой стоимости могут быть использованы котированные цены на аналогичные активы (например, кривые доходности, волатильность), а также ненаблюдаемые исходные данные (например, исторические данные по активам, аналогичным оцениваемому) с допущением о наличии риска, присущего методу, используемому для оценки по справедливой стоимости (*2-й уровень оценки справедливой стоимости ценных бумаг*).

1.8. Методика использует данные, полученные из официальных и иных признанных источников информации (официальные сайты, общие и специализированные печатные издания средств массовой и специализированной информации, базы данных):

- биржи / регулярно функционирующие и лицензированные организаторы торговли финансовыми инструментами;
- биржевые торговые системы;
- внебиржевые торговые системы;
- публичные электронные торговые платформы, в том числе: OTC Моех; Bloomberg; Refinitiv;
- аккредитованные (согласованные) Банком России<sup>1</sup> Ценовые Центры и Центральные контрагенты (ЦК)<sup>2</sup>;
- сообщения, статистика и нормативные акты Банка России / регулятора рынка ценных бумаг;
- данные органов государственной власти, местного самоуправления, Федеральной антимонопольной службы;
- официальные сайты контрагентов, эмитентов, профессиональных участников рынка ценных бумаг, в том числе управляющих компаний;

<sup>1</sup> Аккредитованная Банком России «Инфраструктура финансового рынка»: <https://www.cbr.ru/registries/infrastr/>.

<sup>2</sup> Центральные контрагенты (ЦК) на 01.01.2021г. - [http://www.cbr.ru/press/pr/?file=25122020\\_114224pr.htm](http://www.cbr.ru/press/pr/?file=25122020_114224pr.htm) - на дату вступления в силу Федерального закона от 29.12.2015 № 403-ФЗ функции центрального контрагента осуществляли три организации:

- Банк «Национальный Клиринговый Центр» (Акционерное общество);
- Акционерное общество «Клиринговый центр МФБ»;
- Акционерное общество «Расчетно-депозитарная компания».

- официальные сайты информационных агентств, уполномоченных государственными органами осуществлять раскрытие информации, в том числе, ЗАО «АК&М», АНО «АЗИПИ», НКО АО НРД, ЗАО «Интерфакс», включая информационные системы Компании: «СПАРК»; «ЭФИР»; «RU DATA», ЗАО «Прайм-ТАСС», ЗАО «СКРИН», ООО «Сибондс.ру», включая информационные системы Компании: «Cbonds-PRO»; «Cbonds Database»;

- официальные сайты, данные, исследования международных рейтинговых агентств<sup>3</sup>: Standard&Poor's (S&P) и/или Moody's и/или Fitch, и/или национальных рейтинговых агентств:

Полное наименование	Сокращенное наименование	Адрес сайта
Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (Акционерное общество)	АКРА (АО)	www.acra-ratings.ru
Акционерное общество "Рейтинговое агентство "Эксперт РА"	АО "Эксперт РА"	www.raexpert.ru
Общество с ограниченной ответственностью «Национальное Рейтинговое Агентство»	ООО «НРА»	www.ra-national.ru
Общество с ограниченной ответственностью «Национальные Кредитные Рейтинги»	ООО «НКР»	www.ratings.ru

и/или другое аккредитованное Банком России агентство.

- данные информационных агентств Refinitiv (ранее Reuters), Bloomberg;

- данные саморегулируемых независимых профильных организаций/ассоциаций, в том числе СРО «Национальная финансовая ассоциация»/НФА.

1.9. Настоящая Методика применяется к облигациям, которые:

- оцениваются по справедливой стоимости через прибыль или убыток;

- оцениваются по справедливой стоимости через прочий совокупный доход.

1.10. Для целей настоящей Методики вводятся следующие термины и определения:

**Банк** – АО Банк «Национальный стандарт».

**Еврооблигация** – облигация, номинированная в любой иностранной валюте.

**Маркет-мейкер (Market maker)** - участник торгов, который на основании договора, одной из сторон которого является организатор торговли, принимает на себя обязательства по поддержанию цен, спроса, предложения и (или) объема торгов финансовыми инструментами на условиях, установленных таким договором. Сведения о Маркет-мейкерах предоставляются: участниками торгов и/или организаторами торгов<sup>4</sup>, и/или профильными информационными агентствами (см. п.1.8).

**Наблюдаемые исходные данные** – исходные данные, которые формируются с использованием рыночных данных, например, общедоступная информация о текущих событиях и операциях, и которые отражают допущения, которые будут использовать участники рынка при установлении цены на актив.

**Ненаблюдаемые исходные данные** – исходные данные, для которых недоступны рыночные данные и которые формируются с использованием наилучшей доступной информации о допущениях, которые будут использовать участники рынка при установлении цены на актив.

**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.

**Репо** - двусторонняя сделка по продаже (покупке) Облигаций (далее - первая часть сделки репо) с обязательством обратной покупки (продажи) Облигаций того же выпуска в том же количестве (далее - вторая часть сделки репо) через определенный условиями такой сделки срок и по определенной условиями такой сделки цене.

**Рыночная цена**- рыночная цена ценной бумаги, рассчитанная организатором торговли в соответствии с нормативными актами федерального органа исполнительной власти по рынку ценных бумаг.

<sup>3</sup> Международные рейтинговые агентства:

- «Эс энд Пи Глобал Рейтингс» (S&P Global Ratings): <https://www.standardandpoors.com>;

- «Мудис Инвесторс Сервис» (Moody's Investors Service): <https://www.moody.com/>;

- «Фитч Рейтингс» (Fitch Ratings): <https://www.fitchratings.com/>.

<sup>4</sup> Список маркет-мейкеров: <http://moex.com/ru/makers/stock.aspx?mode=main>

**Рыночная цена (3)<sup>5</sup>** – Показатель, рассчитанный организатором торгов. Порядок определения Рыночной цены (3) ценных бумаг, расчетной цены ценных бумаг, а также предельной границы колебаний рыночной цены ценных бумаг в целях 23 главы Налогового кодекса Российской Федерации, утвержден Приказом ФСФР от 9 ноября 2010 г. № 10-65/пз-н. (далее «Рыночная цена»).

**Средневзвешенная цена** – средневзвешенная цена ценной бумаги, рассчитанная организатором торговли в соответствии с нормативными актами федерального органа исполнительной власти по рынку ценных бумаг или цена одной ценной бумаги определенного Эмитента, вида, категории (типа) финансового инструмента, определяемая как результат от деления общей суммы всех сделок с указанной ценной бумагой или финансовым инструментом, совершенных через организатора торговли за определенный период времени, на общее количество ценных бумаг или иных финансовых инструментов по указанным сделкам.

Определяется в соответствии с Положением Банка России от 17.10.2014г. № 437-П «О деятельности по проведению организованных торгов» (п.2, Приложения 2).

**Справедливая стоимость ценной бумаги** - цена, которая была бы получена при продаже актива в условиях операции, осуществляемой на организованном рынке, между хорошо осведомленными и независимыми друг от друга участниками рынка на добровольной основе на дату оценки в текущих рыночных условиях.

**Спрэд (Spread)** - разница между ценами спроса и предложения актива (финансового инструмента);

**Активный рынок** - рынок, характеризующийся достаточным объемом совершенных участниками рынка ценных бумаг сделок с определенной (оцениваемой) ценной бумагой в режиме основных торгов через организаторов торговли (вне зависимости от категории листинга на бирже), а также на внебиржевом рынке (OTC deal – over the counter).

**Эмиссия** - выпуск эмиссионных ценных бумаг - совокупность всех ценных бумаг одного эмитента, предоставляющих одинаковый объем прав их владельцам и имеющих одинаковую номинальную стоимость в случаях, если наличие номинальной стоимости предусмотрено законодательством Российской Федерации. Выпуску эмиссионных ценных бумаг присваивается единый государственный регистрационный номер, который распространяется на все ценные бумаги данного выпуска, а в случае, если в соответствии с федеральным законодательством выпуск эмиссионных ценных бумаг не подлежит государственной регистрации, - идентификационный номер.

**Эмитент<sup>6</sup>** – организация, выпустившая ценные бумаги для финансирования своей деятельности и развития, с долговыми обязательствами которой проводятся или планируются к проведению сделки, и в отношении которого возникают кредитные риски и/или риски кредитного эквивалента.

**Эмитент квази-государственного профиля** - эмитенты с долей участия Федеральных органов власти в уставном капитале в размере более 20% и/или имеющие рейтинг от международный рейтинговых агентств и/или национальных рейтинговых агентств не ниже уровня, следующего за суверенным рейтингом России. Бумаги данных эмитентов, как правило, являются объектом инвестиций при реализации на рынке казначейских (Treasury) операций, Управляющих

<sup>5</sup> «**Рыночная цена (3)**» - <http://moex.com/s1194> - Расчет рыночной цены (3) по итогам торгового дня осуществляется следующим образом:

- рыночная цена (3) определяется по итогам торгового дня;
- если в течение торгового дня по ценной бумаге было **совершено 10 и более сделок**, при условии, что их **общий объем составляет не менее 500 тысяч рублей**, то рыночная цена рассчитывается как средневзвешенная цена по сделкам, совершенным в течение торгового дня;
- если в течение торгового дня по ценной бумаге было совершено менее 10 сделок (в том числе в случае отсутствия сделок), то рыночная цена рассчитывается как средневзвешенная цена одной ценной бумаги по последним 10 сделкам, совершенным в течение последних 90 торговых дней, при условии, что их общий объем составляет не менее 500 тысяч рублей;
- если общий объем последних 10 сделок (при условии, что в течение дня совершено менее 10 сделок), совершенных в течение последних 90 торговых дней, либо объем всех сделок за торговый день (при условии, что в течение дня совершено более 10 сделок), составил менее 500 тысяч рублей, то рыночная цена рассчитывается как средневзвешенная цена одной ценной бумаги по такому количеству сделок в течение последних 90 торговых дней, чтобы их общий объем при совершении последней сделки составлял 500 тысяч рублей или более;
- если по ценной бумаге в течение последних 90 торговых дней было совершено менее 10 сделок (в том числе в случае отсутствия сделок), либо общий объем сделок, совершенных за этот период составил менее 500 тысяч рублей, то рыночная цена не рассчитывается.

<sup>6</sup> **Эмитент / SPV** - Если ценные бумаги эмитированы через финансовые институты или специально созданные компании – SPV (special purpose vehicle)/SPE — special purpose entity, оценка данного фактора осуществляется по конечному заёмщику. Под конечным заёмщиком понимается компания, являющаяся конечным (реальным) пользователем денежных средств (бенефициаром), полученных в результате эмиссии, и / или генерирующая финансовые потоки, за счёт которых будет обслуживаться и погашаться долг перед эмитентом и, как следствие, перед инвесторами.

компаний, Пенсионных фондов, характеризуются низкой маржинальной доходностью и долгосрочностью (3 и более лет) погашения.

**BVAL (Bloomberg Valuation Service)** – цена финансового инструмента (в т.ч. облигации/еврооблигации), предоставляемая и рассчитываемая информационным агентством Блумберг (Bloomberg), с использованием запатентованных количественных подходов и методологий, .

**BVAL Score** – коэффициент, принимающий значения от 0 до 10 баллов, который агрегирует массив данных (например, регулярность данных, объем сделок, количество маркет-мейкеров, аналитические и финансовые данные по компании-эмитенту и другие) по соответствующему финансовому инструменту и позволяет делать выводы о качестве рынка и информации, имеющейся о финансовом инструменте. Рассчитывается информационным агентством Блумберг (Bloomberg).

1.11. Под рынком понимается организованный рынок торговли ценными бумагами, где независимые участники рынка реализуют бизнес-стратегии/модели, предмет операций по которым, в основной массе, сводится к двум видам:

- торговые (спекулятивные) операции, направленные на приобретение и удержание актива на сроке «не более среднесрочной перспективы» с последующей его продажей, как правило, не дожидаясь официальных сроков оферты и/или погашения облигации;

- казначейские (Treasury) операции, направленные на приобретение и удержание актива, как правило - с высоким качеством кредитного риска, низкой маржинальной доходностью, на срок «более среднесрочной перспективы». Основными участниками рынка, которые используют данную стратегию, являются: Управляющие компании; Пенсионные фонды. В рамках управления ликвидностью, в периметре данной стратегии, участники рынка активно используют операции на возвратной основе, в частности, репо.

С учетом существенности доли операций по указанным стратегиям, которые формируют спрос и предложение на рынке, в настоящей Методике принимаются во внимание все организованные режимы торгов -

- режим основных торгов;  
- в режиме переговорных сделок (РПС);  
- внебиржевые организованные рынки (OTC deal – over the counter) – для еврооблигаций / облигаций номинированных в иностранной валюте.

1.12. Определение активности рынка, расчет справедливой стоимости финансовых инструментов и необходимости применения корректирующих коэффициентов в соответствии с требованиями настоящей Методики, осуществляется ответственными подразделениями Банка путем вынесения профессионального суждения не реже одного раза в месяц.

При составлении профессионального суждения ответственным сотрудником может использоваться и учитываться экспертная оценка, полученная по результатам анализа качественных факторов риска, в частности (при наличии в открытом доступе информации):

- количество участников рынка, осуществляющих сделки с рассматриваемым финансовым инструментом,  
- количество участников рынка, выполняющих функции маркет-мейкеров,  
- период времени, необходимый для продажи финансового инструмента без существенной потери его стоимости с учетом концентрации рынка и среднего срока удержания позиций на рынке и (или) хеджирования рисков по соответствующей позиции,  
- другие факторы.

## 2. Порядок определения (Оценки) справедливой стоимости долговых ценных бумаг

Справедливая стоимость долговых ценных бумаг производится в **три этапа**:

**Первый этап** – определение наличия/отсутствия активности рынка, базирующееся на проведении анализа итогов основных торгов за 30 торговых дней, предшествующих дню оценки.

Предмет анализа – проверка наличия на указанном временном периоде средневзвешенной цены/стоимости ценной бумаги, определенной организатором торгов по итогам торгового дня.

**Второй этап** - определение справедливой стоимости ценной бумаги с учетом уровня активности рынка.

Определение наличия/отсутствия активного рынка в отношении конкретной ценной бумаги, номинированной в рублях, проводится с использованием следующих наблюдаемых и/или производных параметров рынка:

- «Spread/Спрэд» - показатель разницы между ценами спроса («ask/offer») и предложения («bid») актива (финансового инструмента), где в качестве bid/ask (offer) рассматриваются последние цены (last price) предыдущего торгового дня (котировки на покупку/продажу в процентах (%) от номинала);

- «TempPrice» – показатель активности торгов, отражающий долю торговых дней, в течение которых присутствовали сделки на определенном периоде;

Предельные и минимальные значения показателей рассчитаны из учета того, что доля годовых оборотов на активном рынке должна составлять не менее 50%. В дальнейшем применяются дисконтирующие коэффициенты для расчёта соответствующего уровня активности/ликвидности рынков.

- «Q» – отношение объемов торгов за заданный период к текущему объему эмиссии, которая находится в обращении.

Предельные и минимальные значения показателей рассчитываются экспертным путем, при этом Банк принимает в расчёт объемы торгов и считает, что показатель «Q» в размере 50% за 360 торговых дней может быть рассмотрен в качестве эталона/«бенчмарка».

Анализ приведенных показателей активного рынка проводится при оценке исторических итоговых торговых данных за период, предшествующий дню оценки: 30 / 60 / 90 торговых дней.

**Третий этап** - определение справедливой стоимости ценной бумаги, обращающейся на неактивном рынке, расчет корректирующих коэффициентов.

- Корректировочные коэффициенты применяются только для бумаг со сроком до оферты/погашения более 90 торговых дней и со сроком, прошедшим от размещения, более 90 торговых дней.

- Для определения справедливой стоимости ценной бумаги, допущенной к обращению через организатора торговли, используется средневзвешенная цена, рассчитанная организатором торговли в соответствии с действующими требованиями законодательства и регулирующих органов.

- В случае отсутствия рассчитанной организатором торговли средневзвешенной цены на дату определения справедливой стоимости ценной бумаги, средневзвешенная цена принимается равной последней рассчитанной организатором торговли средневзвешенной цене данной ценной бумаги. Если по одной и той же ценной бумаге на дату определения справедливой стоимости средневзвешенная цена рассчитывалась двумя или более организаторами торговли, Банк, по своему усмотрению, выбирает организатора торговли, независимо от того, совершались ли Банком сделки через данного организатора торговли на рынке ценных бумаг.

- Корректировочные коэффициенты рассчитываются не реже одного раза в календарный месяц и обязательно на конец месяца и применяются к ежедневным ценам до следующего пересчета.

- Если ценная бумага куплена при первичном размещении, то справедливая стоимость – это средневзвешенная цена размещения выпуска ценной бумаги, увеличенная на сумму накопленного купонного дохода (если таковой определен условиями выпуска) на дату определения справедливой стоимости.

### **3. Методика оценки активности рынка долговых ценных бумаг**

3.1. Анализ активности рынка проводится последовательно в разрезе основного режима торгов - согласно приоритетности приведенной в п.2 настоящей Методики и глубины анализа (исторического периода).

При выявлении соответствия эмиссии/эмитента критериям активности рынка в разрезе определенного режима торгов на заданном периоде, анализ прекращается, рынок/эмиссия признается активным, справедливая стоимость актива считается определенной.

3.2. Рынок определенной долговой ценной бумаги признается активным только при соответствии всех критериев, приведенных ниже, заданным параметрам, которые определяются в разрезе режима основных торгов, через расчет наблюдаемых и производных параметров:

КРИТЕРИИ Активности рынка	Наличие торгов со средневзвешенной стоимостью ценной бумаги в течение заданного периода	Минимальное количество сделок по ценной бумаге в течение последних 30 торговых дней	«Spread/Спрэд»	«TempPrice» - Доля активных торгов в периоде (наличия рыночных цен):	«Q» - отношение объемов торгов к эмиссии:	
					Для эмиссий в сумме (объем эмиссии) до 5 (пяти) млрд руб., включительно	Для эмиссий в сумме (объем эмиссии) более 5 (пяти) млрд руб.
исторический период от даты анализа: 30 торговых дней:						
	30 последних торговых дней: Да	10 и более сделок	- при наличии маркет-мейкера по выпуску: $\leq 1\%$ - при отсутствии маркет-мейкера по выпуску: $\leq 5\%$	- для эмиссий квази-государственных эмитентов: $\geq 8\%$ ; для прочих: $\geq 15\%$	- для эмиссий квази-государственных эмитентов $\geq 0.5\%$ ; - для прочих: $\geq 2.0\%$	- для эмиссий квази-государственных эмитентов $\geq 0.2\%$ ; - для прочих: $\geq 1.0\%$
и/или исторический период от даты анализа: 60 торговых дней						
	30 последних торговых дней: Да	10 и более сделок	- при наличии маркет-мейкера по выпуску: $\leq 1\%$ - при отсутствии маркет-мейкера по выпуску: $\leq 5\%$	- для эмиссий квази-государственных эмитентов: $\geq 10\%$ ; для прочих: $\geq 20\%$	- для эмиссий квази-государственных эмитентов $\geq 1\%$ ; - для прочих: $\geq 3\%$	- для эмиссий квази-государственных эмитентов $\geq 0.5\%$ ; - для прочих: $\geq 1.5\%$
и/или исторический период от даты анализа: 90 торговых дней:						
	30 последних торговых дней: Да	10 и более сделок	- при наличии маркет-мейкера по выпуску: $\leq 1\%$ - при отсутствии маркет-мейкера по выпуску: $\leq 5\%$	- для эмиссий квази-государственных эмитентов: $\geq 15\%$ ; для прочих: $\geq 30\%$	- для эмиссий квази-государственных эмитентов $\geq 2\%$ ; - для прочих: $\geq 4\%$	- для эмиссий квази-государственных эмитентов $\geq 1\%$ ; - для прочих: $\geq 2\%$

3.3. Возможные корректировки и инструменты хеджирования, возможные к использованию при анализе активности рынка по Эмиссиям:

3.3.1. При вхождении (включении) рассматриваемой эмиссии – на дату анализа в один из нижеприведенных Списков:

- Ломбардный список Банка России<sup>7</sup>;
- Список обеспечения, принимаемого Банком России по операциям репо<sup>8</sup>;
- Список обеспечения, принимаемого Центральными контрагентами (ЦК), в частности, Небанковской кредитной организацией «Национальный Клиринговый Центр» (Акционерное общество) /НКЦ<sup>9</sup>, где одним из существенных критериев включения ценной бумаг в список инструментов – обеспечения является наличие ликвидности/торгов по эмиссии.

Фактор вхождения (включения) рассматриваемой эмиссии в один из указанных Списков обеспечения, принимаемого Банком России и/или ЦК, рассматривается Банком, как инструмент хеджирования потерь (убытков), в том числе потенциальных (вероятных), при возникновении необходимости срочной продажи актива (всего выпуска и/или части), который, в частности, позволяет Банку:

- удерживать открытую позицию в соответствующей эмиссии, привлекая под ее обеспечение необходимое фондирование;
- предотвратить непредвиденные потери;
- обеспечить поддержку достаточности Капитала (собственных средств) Банка.

<sup>7</sup> Ломбардный список Банка России: <http://www.cbr.ru/analytics/Plugins/LombardList.aspx>

<sup>8</sup> Обеспечение, принимаемое Банком России по операциям репо: [http://www.cbr.ru/hd\\_base/?PrId=infodirectreporub](http://www.cbr.ru/hd_base/?PrId=infodirectreporub)

<sup>9</sup> Обеспечение, принимаемое Центральным Контрагентом (НКО «НКЦ» (АО)): <http://moex.com/s665>; <http://nkcbank.ru/securInfos.do>.

С учетом вышеизложенного, при наличии рассматриваемого фактора - рынок обращения соответствующей эмиссии, при формальном/расчетном отсутствии активности рынка, может быть признан «Активным».

3.3.2. Для «коротких» по сроку обращения эмиссий, в том числе номинированных в иностранной валюте, - где:

- срок обращения которых на дату анализа (оценке) не превышают 90 торговых дней после даты регистрации отчета об итогах выпуска ценных бумаг;

- срок до погашения которых и/или даты ближайшей оферты (предложения по выкупу ценных бумаг) составляет 90 и менее торговых дней,

при расчете/определении активности рынка рассматривается исключительно показатель – «Наличие торгов со средневзвешенной стоимостью ценной бумаги в течение заданного периода».

3.3.3. В случае если на идентичные (аналоговые) инструменты существует активный рынок для оценки справедливой стоимости анализируемого выпуска ценной бумаги, такая цена также может быть использована.

В качестве признаков идентичности (аналоговости / однородности) эмиссий (инструментов) рассматривается соответствие условиям, в порядке приоритетности:

3.3.3.1 Эмиссии (облигаций, еврооблигаций) одного Эмитента, включая SPV –

а) Доля вложений в одну из эмиссий Эмитента 65% и более (мажоритарная доля вложений).

Если объем вложений Банка в одну из эмиссий Эмитента составляет 65% и более от общей суммы вложений Банка в облигации, еврооблигации данного Эмитента, то все эмиссии Эмитента оцениваются аналогично оценкам наибольшей - мажоритарной эмиссии.

б) При отсутствии мажоритарной доли вложений в один выпуск, но при наличии сопоставимости:

- валюты эмиссий;
- срока / дюрации эмиссии до погашения / оферты (предложения выкупа) в пределах отклонения (разности) не более года (до 366 календарных дней включительно), уровень активности / ликвидности рынка / эмиссии (облигации, еврооблигации) может быть оценен по наилучшим показателям критериев (параметров).

в) При отсутствии признаков/факторов приведенных выше, каждая эмиссия оценивается самостоятельно – в соответствии с персональными торговыми характеристиками - показателям критериев (параметров).

3.3.3.2 Эмиссии (облигаций, еврооблигаций) разных Эмитентов признаются аналогичными/однородными при наличии минимум 4 (четырёх) сопоставимых критериев:

- сопоставимость рейтингов кредитного качества эмитента(ов) международных и национальных рейтинговых агентств, где допускается отклонение рейтинга на 1 (один) уровень «+/-» в худшую или лучшую сторону;
- сопоставимость отрасли – вида деятельности эмитента(ов);
- финансовое положение аналогового эмитента не хуже соответствующего показателя у анализируемого (оцениваемого) эмитента;
- сопоставимость валюты эмиссии;
- сопоставимость срока / дюрации эмиссии до оферты (предложения выкупа) - в пределах отклонения (разности) до 180 календарных дней включительно;
- сопоставимость срока эмиссии / дюрации до погашения - в пределах отклонения (разности) до 180 календарных дней включительно;
- вхождении (включение) рассматриваемых эмиссий в Список обеспечения, принимаемого Банком России по операциям репо и/или Ломбардный Список Банка России.

Чтобы учесть разницу между рассматриваемым и аналогичным инструментом и/или изменение процентной ставки за период между датой недавней сделки и датой оценки, полученная справедливая стоимость может быть скорректирована на основе наблюдаемых и производных параметров приведенных в п.3.2. и 4.2. Методики.



По итогам анализа аналоговых (идентичных) выпусков ценных бумаг:

- если рынок по одной из сравниваемых эмиссий признается «Активным», то рынок обращения аналогичной эмиссии, при формальном/расчетном отсутствии активности рынка, может быть признан «Активным»,  
и/или
- уровень активности /ликвидности рынка/эмиссии (облигации, еврооблигации) может быть оценен по наилучшим показателям критериев (параметров) сравниваемых эмиссий.

3.3.4. При наличии по рассматриваемой эмиссии дополнительных торговых критериев, качественно характеризующих ликвидность рынка по ней:

- наличие двух и более маркет-мейкеров;  
и/или
- наличие информации<sup>10</sup> по предмету обязательств маркет-мейкера о том, что они включают «поддержание объема» торгов по эмиссии;  
и/или
- период времени, необходимый для продажи всей позиции Банка в рассматриваемом финансовом инструменте, составляет:
  - без потери его стоимости: продажа позиции банка (всей части приобретенной банком эмиссии) в период [ $\leq 5$ ] пять торговых дней;
  - без существенной потери его стоимости: продажа позиции банка (всей части приобретенной банком эмиссии) в период [ $\leq 10$ ] десять торговых дней, где
    - расчет времени, необходимого для продажи Банком финансового инструмента, осуществляется в следующем порядке:
      - 1) за исторический период 30 торговых дней, предшествующих дате анализа/оценки, определяется среднедневной денежный объем сделок в валюте эмиссии;
      - 2) вычисляется срок реализации вложений Банка в рассматриваемый финансовый инструмент (позиции) = [сумма вложений (позиция)] / делится / на [среднедневной объем сделок], который рассчитан согласно п.1).
    - под несущественной потерей стоимости финансового инструмента понимается его дисконтирование (сокращение позиции) на величину [ $\leq 20\%$ ].

3.3.5. При наличии показателей, соответствующих критериям активного рынка, установленных п.3.2. настоящей Методики и Учетной политики Банка, в целях обеспечения консервативности оценок справедливой стоимости ценной бумаги, по профессиональному суждению оценка активности рынка может быть снижена. При этом критериями изменения оценки могут выступать: количество участников рынка, осуществляющих сделки с данной ценной бумагой, количество участников рынка, выполняющих функции маркет-мейкеров, и иные факторы, мотивированно указанные в Профессиональном суждении ответственного сотрудника Банка.

## **4. Методика определения справедливой стоимости долговых ценных бумаг**

### **4.1. Оценка справедливой стоимости ценных бумаг, справедливая стоимость которых может быть надежно определена**

4.1.1. Справедливая стоимость ценной бумаги может быть надежно определена, если:

- данная ценная бумага входит в котировальные листы, допущена к обращению через организатора торговли без прохождения процедуры листинга в соответствии с действующими требованиями законодательства и регулирующих органов, а также, если данная ценная бумага торгуется на внебиржевом рынке (OTC deal – over the counter) с раскрытием котировок российскими или иностранными информационно-котировальными системами;
- активность рынка по эмиссии рассматриваемой ценной бумаги соответствует критериям, определенным в соответствии с п.3.2. и 3.3. Методики, с учетом корректировочных коэффициентов:

<sup>10</sup> <http://moex.com/ru/makers/stock.aspx?mode=main>

**Уровень 1:** ценные бумаги котируются на активном рынке, соответственно, их справедливая стоимость может быть определена на основе текущих нескорректированных (в случае если активность обеспечена полностью режимом основных торгов) обязательных биржевых котировок или цен сделки

- средневзвешенная цена по итогам торгов на определенную дату;
- рыночная цена (оценка на основе рыночных показателей).

В случае если доступна текущая цена/котировка на идентичный (аналоговый) инструмент для оценки справедливой стоимости искомого инструмента, такая цена также может быть использована.

Корректировочные коэффициенты	Соответствие активности
	За счет основных торгов
Корректировка доходности (в годовых)	0%
Корректировочный коэффициент цены исходя из срока до оферты/погашения	
от 3 месяцев до 1 года	1
от 1 года до 2 лет	1
от 2 лет	1

4.1.2. В случае если номинированная в иностранной валюте облигация – еврооблигация торгуется на внебиржевом рынке (OTC deal) с раскрытием котировок российскими или иностранными информационно-котировальными системами (Bloomberg, Refinitiv - ранее Reuters и т.п.), - для определения справедливой стоимости ценной бумаги:

- уровень активности рынка по п.3.2. настоящей Методики не рассчитывается;
- для определения справедливой стоимости используется:

- цена «фиксинг/MIRP»<sup>11</sup> рассчитанная Национальной Фондовой Ассоциацией (НФА), при ее отсутствии –
- цена Московской биржи, режим торгов «МБ Основной Т+»: «Рыночная цена 3»; или «цена,%»; «Средневзвешенная цена»; или «Рыночная цена 3», при ее отсутствии –
- ценовые индикаторы RU Data Price<sup>12</sup>, включая цены площадок: Deutsche Bourse; TRAX; Еврооблигации-MIFID2; Ценовых центров; Интерфакс / Евробонды – индексные/рыночные цены, при их отсутствии –
- цены RU Data<sup>13</sup> - Индикативные (расчётные) котировки определенные (рассчитанные) через модуль RUDIP и/или «Калькулятор RU Data (к примеру: «цена чистая»; «цена полная»), и/или , при их отсутствии –
- цена Cbonds - Индикативные котировки ООО «Сбондс.ру» по методике «Cbonds Estimation»<sup>14</sup>,

при её отсутствии –

- цена спроса (BID) на внебиржевом рынке (OTC deal) Bloomberg, при условии наличия оценки репрезентативности цен по рассматриваемому выпуску через BVAL SCORE от 6 до 10 включительно.

4.1.2.1. Наличие указанных в п.4.1.2. цен за предшествующие дню оценки 10 торговых дней, является подтверждением активности рынка по конкретной долговой ценной бумаге, номинированной в иностранной валюте, рассматриваемая облигация относится к Уровню #1 п.4.1.1. данной Методики.

Корректировочные коэффициенты	Соответствие активности
	За счет основных торгов
Корректировка доходности (в годовых)	0%

<sup>11</sup> **Фиксинг CPO НФА** – индикативная цена по облигациям/еврооблигациям формируемая путем ежедневного расчета – MIRP (Moscow Interbank Reference Price) –

- <http://www.nfa.ru/?page=fixing&doc=7>,  
 - <http://www.nfa.ru/docs/MIRP.pdf>.

<sup>12</sup> **RU Data Price**: <https://rudata.info/>

<sup>12</sup> **RU Data Price**: <https://rudata.info/>

<sup>13</sup> **RU Data**: <https://rd.interfax.ru/>

<sup>14</sup> **Cbonds Estimation** - методика формирования индикативных котировок Cbonds рынка облигаций и еврооблигаций для целей формирования единой индикативной цены облигаций и еврооблигаций. –

- [https://cbonds.ru/cbonds\\_estimation/](https://cbonds.ru/cbonds_estimation/),  
 - [https://cbonds.ru/company/8713/doc\\_download/1/](https://cbonds.ru/company/8713/doc_download/1/).

Корректировочный коэффициент цены исходя из срока до оферты/погашения	
от 3 месяцев до 1 года	1
от 1 года до 2 лет	1
от 2 лет	1

4.1.2.2. При отсутствии/несоответствии указанных в п.4.1.2. цен за предшествующие дню оценки за период 10 торговых дней, но при их наличии на глубине анализа 30 торговых дней – внебиржевой рынок по рассматриваемой ценной бумаге номинированной в иностранной валюте/еврооблигации признается неактивным и используются следующие корректировочные коэффициенты:

Корректировочные коэффициенты	Соответствие уровню ликвидности #1
Корректировка доходности (в годовых)	0,25%
Корректировочный коэффициент цены исходя из срока до оферты/погашения	
от 3 месяцев до 1 года	0,99
от 1 года до 2 лет	0,98
от 2 лет	0,97

4.1.2.3. При отсутствии/несоответствии указанных в п.4.1.2. цен за предшествующие дню оценки за период 30 торговых дней, но при их наличии на глубине анализа 60 торговых дней – внебиржевой рынок по рассматриваемой ценной бумаге номинированной в иностранной валюте/еврооблигации признается неактивным и используются следующие корректировочные коэффициенты:

Корректировочные коэффициенты	Соответствие уровню ликвидности #2
Корректировка доходности (в годовых)	0,5%
Корректировочный коэффициент цены исходя из срока до оферты/погашения	
от 3 месяцев до 1 года	0,98
от 1 года до 2 лет	0,97
от 2 лет	0,96

При отсутствии/несоответствии указанных выше цен за предшествующие дню оценки 60 торговых дней – внебиржевой рынок по рассматриваемой ценной бумаге номинированной в иностранной валюте/еврооблигации признается неактивным и используются следующие корректировочные коэффициенты:

Корректировочные коэффициенты	Соответствие уровню ликвидности #3
Корректировка доходности (в годовых)	1,00%
Корректировочный коэффициент цены исходя из срока до оферты/погашения	
от 3 месяцев до 1 года	0,97
от 1 года до 2 лет	0,96
от 2 лет	0,95

4.1.3. Если ценная бумага куплена при первичном размещении, то справедливая стоимость – это средневзвешенная цена размещения выпуска ценной бумаги, увеличенная на сумму накопленного купонного дохода (если таковой определен условиями выпуска) на дату определения справедливой стоимости.

## 4.2. Оценка справедливой стоимости ценных бумаг, которые не котируются на активном рынке или котируются на рынке с низкой активностью.

- 4.2.1. При низкой активности рынка по анализируемой эмиссии возможно определение справедливой стоимости ценной бумаги через расчетную величину её ликвидности с использованием одного или нескольких методов приведенных ниже:
- 4.2.1.1. наблюдаемых параметров режима ТОЛЬКО основных торгов.

Уровень ликвидности эмиссии	Наличие торгов со средневзвешенной стоимостью ценной бумаги в течение заданного периода	«TempPrice» - Доля активных торгов в периоде (наличия рыночных цен):	«Q» - отношение объемов торгов к эмиссии:	
			Для эмиссий в сумме (объём эмиссии) до 5 (пяти) млрд руб., включительно	Для эмиссий в сумме (объём эмиссии) более 5 (пяти) млрд руб.
<ul style="list-style-type: none"> <li>Ликвидность #1: приемлемая – при соответствии следующим критериям</li> </ul>	исторический период от даты анализа: 30 торговых дней:			
	Наличие/Отсутствие торгов за последние 30 торговых дней. но наличие торгов за последние 60 торговых дней: Да	- для эмиссий квази-государственных эмитентов: $[\geq 2.5\%]$ для прочих: $[\geq 5\%]$	- для эмиссий квази-государственных эмитентов $[\geq 1\%]$ ; - для прочих: $[\geq 1.5\%]$	- для эмиссий квази-государственных эмитентов $[\geq 0.5\%]$ ; - для прочих: $[\geq 0.7\%]$
	и/или исторический период от даты анализа: 60 торговых дней			
	Наличие/Отсутствие торгов за последние 30 торговых дней. но наличие торгов за последние 60 торговых дней: Да	- для эмиссий квази-государственных эмитентов: $[\geq 5\%]$ [для прочих: $\geq 10\%$ ]	- для эмиссий квази-государственных эмитентов $[\geq 1.5\%]$ ; - для прочих: $[\geq 2\%]$	- для эмиссий квази-государственных эмитентов $[\geq 0.7\%]$ ; - для прочих: $[\geq 1\%]$
и/или исторический период от даты анализа: 90 торговых дней:				
Наличие/Отсутствие торгов за последние 30 торговых дней. но наличие торгов за последние 60 торговых дней: Да	- для эмиссий квази-государственных эмитентов: $[\geq 7.5\%]$ для прочих: $[\geq 15\%]$	- для эмиссий квази-государственных эмитентов $[\geq 2\%]$ ; - для прочих $[\geq 2.5\%]$	- для эмиссий квази-государственных эмитентов $[\geq 1\%]$ ; - для прочих $[\geq 1.2\%]$	
<ul style="list-style-type: none"> <li>Ликвидность #2: средняя – при соответствии следующим критериям</li> </ul>	исторический период от даты анализа: 30 торговых дней:			
	Наличие/Отсутствие торгов за последние 60 торговых дней. но наличие торгов за последние 90 торговых дней: Да	- для эмиссий квази-государственных эмитентов: $[\geq 2.5\%]$ для прочих: $[\geq 3\%]$	- для эмиссий квази-государственных эмитентов $[\geq 0.5\%]$ ; - для прочих: $[\geq 1\%]$	- для эмиссий квази-государственных эмитентов $[\geq 0.2\%]$ ; - для прочих: $[\geq 0.5\%]$
	и/или исторический период от даты анализа: 60 торговых дней			
	Наличие/Отсутствие торгов за последние 60 торговых дней. но наличие торгов за последние 90 торговых дней: Да	- для эмиссий квази-государственных эмитентов: $[\geq 3\%]$ для прочих: $[\geq 5.0\%]$	- для эмиссий квази-государственных эмитентов $[\geq 1\%]$ ; - для прочих: $[\geq 1.5\%]$	- для эмиссий квази-государственных эмитентов $[\geq 0.5\%]$ ; - для прочих: $[\geq 0.7\%]$
и/или исторический период от даты анализа: 90 торговых дней:				
Наличие/Отсутствие торгов за последние 60 торговых дней. но наличие торгов за последние 90 торговых дней: Да	- для эмиссий квази-государственных эмитентов: $[\geq 3.5\%]$ для прочих: $[\geq 6\%]$	- для эмиссий квази-государственных эмитентов $[\geq 1.5\%]$ ; - для прочих: $[\geq 2\%]$	- для эмиссий квази-государственных эмитентов $[\geq 0.7\%]$ ; - для прочих: $[\geq 1\%]$	
<ul style="list-style-type: none"> <li>Ликвидность #3: низкая – при соответствии следующим критериям</li> </ul>	исторический период от даты анализа: 30 торговых дней:			
	Наличие/Отсутствие торгов за последние 90 торговых дней. но наличие торгов за последние 180 торговых дней: Да	- для эмиссий квази-государственных эмитентов: $[< 1.5\%]$ для прочих: $[< 2.5\%]$	- для эмиссий квази-государственных эмитентов $[< 0.5\%]$ ; - для прочих: $[< 1\%]$	- для эмиссий квази-государственных эмитентов $[< 0.2\%]$ ; - для прочих: $[< 0.7\%]$
	и/или исторический период от даты анализа: 60 торговых дней			
	Наличие/Отсутствие торгов за последние 90 торговых дней. но наличие торгов за последние 180 торговых дней: Да	- для эмиссий квази-государственных эмитентов: $[< 2.5\%]$ для прочих: $[< 5\%]$	- для эмиссий квази-государственных эмитентов $[< 1.0\%]$ ; - для прочих: $[< 1.5\%]$	- для эмиссий квази-государственных эмитентов $[< 0.5\%]$ ; - для прочих: $[< 0.7\%]$
и/или исторический период от даты анализа: 90 торговых дней:				
Наличие/Отсутствие торгов за последние 90 торговых дней. но наличие торгов за последние 180 торговых дней: Да	- для эмиссий квази-государственных эмитентов: $[< 3.5\%]$ для прочих: $[< 5\%]$	- для эмиссий квази-государственных эмитентов $[< 1.5\%]$ ; - для прочих: $[< 2\%]$	- для эмиссий квази-государственных эмитентов $[< 0.7\%]$ ; - для прочих: $[< 1\%]$	

Округление осуществляется до знака приведенного значения соответствующего показателя.

- Уровень 1: ценные бумаги котируются с приемлемой ликвидностью (#1), соответственно, их справедливая стоимость может быть определена на основе текущих скорректированных обязательных биржевых котировок или цен сделки.

Корректировочные коэффициенты	Соответствие уровню ликвидности #1
	За счет основных торгов
Корректировка доходности (в годовых)	0,25%
Корректировочный коэффициент цены исходя из срока до оферты/погашения	
от 3 месяцев до 1 года	0,99
от 1 года до 2 лет	0,98
от 2 лет	0,97

- Уровень 2: ценные бумаги котируются со средней ликвидностью (#2), соответственно, их справедливая стоимость может быть определена на основе текущих скорректированных обязательных биржевых котировок или цен сделки.

Корректировочные коэффициенты	Соответствие уровню ликвидности #2
	За счет основных торгов
Корректировка доходности (в годовых)	0,50%
Корректировочный коэффициент цены исходя из срока до оферты/погашения	
от 3 месяцев до 1 года	0,97
от 1 года до 2 лет	0,96
от 2 лет	0,95

- Уровень 3: ценные бумаги котируются с низкой ликвидностью (#3), соответственно, их справедливая стоимость может быть определена на основе текущих скорректированных обязательных биржевых котировок или цен сделки.

Корректировочные коэффициенты	Соответствие уровню ликвидности #3
	За счет основных торгов
Корректировка доходности (в годовых)	1,00%
Корректировочный коэффициент цены исходя из срока до оферты/погашения	
от 3 месяцев до 1 года	0,95
от 1 года до 2 лет	0,94
от 2 лет	0,93

- 4.2.1.2. наблюдаемых параметров режима основных торгов и режима переговорных сделок (РПС).

При низкой активности рынка и слабой ликвидности рассматриваемого финансового инструмента в разрезе режима основных торгов, проводится совокупный расчет наблюдаемых параметров итогов торгов зафиксированных в режиме основных торгов и в режиме переговорных сделок (РПС) на ретроспективе данных 30; 60; 90 торговых дней – в целях определения уровня ликвидности эмиссии.

Уровень ликвидности эмиссии	Наличие торгов со средневзвешенной стоимостью ценной бумаги в течение заданного периода в режиме основных торгов и в режиме РПС	«TempPrice» - Доля активных торгов в периоде (наличия рыночных цен):	«Q» - отношение объемов торгов к эмиссии:	
			Для эмиссий в сумме (объём эмиссии) до 5 (пяти) млрд руб., включительно	Для эмиссий в сумме (объём эмиссии) более 5 (пяти) млрд руб.
исторический период от даты анализа: 30 торговых дней:				

Уровень ликвидности эмиссии	Наличие торгов со средневзвешенной стоимостью ценной бумаги в течение заданного периода в режиме основных торгов и в режиме РПС	«TempPrice» - Доля активных торгов в периоде (наличия рыночных цен):	«Q» - отношение объемов торгов к эмиссии:	
			Для эмиссий в сумме (объём эмиссии) до 5 (пяти) млрд руб., включительно	Для эмиссий в сумме (объём эмиссии) более 5 (пяти) млрд руб.
Ликвидность ОТ+РПС#4 – при соответствии следующим критериям	30 торговых дней: Да	- для эмиссий квази-государственных эмитентов: $\geq 10\%$ ; [для прочих: $\geq 20\%$ ]	- для эмиссий квази-государственных эмитентов $\geq 2\%$ ; - для прочих: $\geq 4.15\%$	- для эмиссий квази-государственных эмитентов $\geq 1\%$ ; - для прочих: $\geq 2\%$
	и/или исторический период от даты анализа: 60 торговых дней			
	30 торговых дней: Да	- для эмиссий квази-государственных эмитентов: $\geq 10\%$ ; [для прочих: $\geq 20\%$ ]	- для эмиссий квази-государственных эмитентов $\geq 4\%$ ; - для прочих: $\geq 8.30\%$	- для эмиссий квази-государственных эмитентов $\geq 2\%$ ; - для прочих: $\geq 4\%$
	и/или исторический период от даты анализа: 90 торговых дней:			
Ликвидность ОТ+РПС#5 – при соответствии следующим критериям	30 торговых дней: Да	- для эмиссий квази-государственных эмитентов: $\geq 15\%$ ; [для прочих: $\geq 30\%$ ]	- для эмиссий квази-государственных эмитентов $\geq 6\%$ ; - для прочих: $\geq 12.45\%$	- для эмиссий квази-государственных эмитентов $\geq 3\%$ ; - для прочих: $\geq 6\%$
	исторический период от даты анализа: 30 торговых дней:			
	Наличие/Отсутствие торгов за последние 30 торговых дней. но наличие торгов за последние 60 торговых дней: Да	- для эмиссий квази-государственных эмитентов: $\geq 5\%$ [для прочих: $\geq 10\%$ ]	- для эмиссий квази-государственных эмитентов $\geq 1\%$ ; - для прочих: $\geq 2.00\%$	- для эмиссий квази-государственных эмитентов $\geq 0.5\%$ ; - для прочих: $\geq 1.00\%$
	и/или исторический период от даты анализа: 60 торговых дней			
Ликвидность ОТ+РПС#6 – при соответствии следующим критериям	Наличие/Отсутствие торгов за последние 30 торговых дней. но наличие торгов за последние 60 торговых дней: Да	- для эмиссий квази-государственных эмитентов: $\geq 5\%$ [для прочих: $\geq 10\%$ ]	- для эмиссий квази-государственных эмитентов $\geq 2\%$ ; - для прочих: $\geq 4.00\%$	- для эмиссий квази-государственных эмитентов $\geq 1\%$ ; - для прочих: $\geq 2.00\%$
	и/или исторический период от даты анализа: 90 торговых дней:			
	Наличие/Отсутствие торгов за последние 30 торговых дней. но наличие торгов за последние 60 торговых дней: Да	- для эмиссий квази-государственных эмитентов: $\geq 7.5\%$ [для прочих: $\geq 15\%$ ]	- для эмиссий квази-государственных эмитентов $\geq 3\%$ ; - для прочих $\geq 6.00\%$	- для эмиссий квази-государственных эмитентов $\geq 1.5\%$ ; - для прочих $\geq 3.00\%$
	исторический период от даты анализа: 30 торговых дней:			
Ликвидность ОТ+РПС#6 – при соответствии следующим критериям	Наличие/Отсутствие торгов за последние 60 торговых дней. но наличие торгов за последние 90 торговых дней: Да	- для эмиссий квази-государственных эмитентов: $\geq 2.5\%$ [для прочих: $\geq 5.0\%$ ]	- для эмиссий квази-государственных эмитентов $\geq 0.5\%$ ; - для прочих: $\geq 1.0\%$	- для эмиссий квази-государственных эмитентов $\geq 0.2\%$ ; - для прочих: $\geq 0.5\%$
	и/или исторический период от даты анализа: 60 торговых дней			
	Наличие/Отсутствие торгов за последние 60 торговых дней. но наличие торгов за последние 90 торговых дней: Да	- для эмиссий квази-государственных эмитентов: $\geq 2.5\%$ [для прочих: $\geq 5.0\%$ ]	- для эмиссий квази-государственных эмитентов $\geq 1.0\%$ ; - для прочих: $\geq 2.0\%$	- для эмиссий квази-государственных эмитентов $\geq 0.5\%$ ; - для прочих: $\geq 1.0\%$
	и/или исторический период от даты анализа: 90 торговых дней:			
	Наличие/Отсутствие торгов за последние 60 торговых дней. но наличие торгов за последние 90 торговых дней: Да	- для эмиссий квази-государственных эмитентов: $\geq 3.5\%$ [для прочих: $\geq 7.5\%$ ]	- для эмиссий квази-государственных эмитентов $\geq 1.5\%$ ; - для прочих: $\geq 3.0\%$	- для эмиссий квази-государственных эмитентов $\geq 1\%$ ; - для прочих: $\geq 1.5\%$
исторический период от даты анализа: 30 торговых дней:				

Уровень ликвидности эмиссии	Наличие торгов со средневзвешенной стоимостью ценной бумаги в течение заданного периода в режиме основных торгов и в режиме РПС	«TempPrice» - Доля активных торгов в периоде (наличия рыночных цен):	«Q» - отношение объемов торгов к эмиссии:	
			Для эмиссий в сумме (объём эмиссии) до 5 (пяти) млрд руб., включительно	Для эмиссий в сумме (объём эмиссии) более 5 (пяти) млрд руб.
<ul style="list-style-type: none"> <li>Ликвидность OT+РПС #7– при соответствии следующим критериям</li> </ul>	Наличие/Отсутствие торгов за последние 90 торговых дней. но наличие торгов за последние 180 торговых дней: Да	- для эмиссий квази-государственных эмитентов: [ $< 2.5\%$ ] [для прочих: $< 5.0\%$ ]	- для эмиссий квази-государственных эмитентов [ $< 0.5\%$ ]; - для прочих: [ $< 1.0\%$ ]	- для эмиссий квази-государственных эмитентов [ $< 0.2\%$ ]; - для прочих: [ $< 0.5\%$ ]
	и/или исторический период от даты анализа: 60 торговых дней			
	Наличие/Отсутствие торгов за последние 90 торговых дней. но наличие торгов за последние 180 торговых дней: Да	- для эмиссий квази-государственных эмитентов: [ $< 2.5\%$ ] [для прочих: $< 5.0\%$ ]	- для эмиссий квази-государственных эмитентов [ $< 1.0\%$ ]; - для прочих: [ $< 2\%$ ]	- для эмиссий квази-государственных эмитентов [ $< 0.5\%$ ]; - для прочих: [ $< 1\%$ ]
	и/или исторический период от даты анализа: 90 торговых дней:			
Наличие/Отсутствие торгов за последние 90 торговых дней. но наличие торгов за последние 180 торговых дней: Да	- для эмиссий квази-государственных эмитентов: [ $< 3.5\%$ ] [для прочих: $< 7.5\%$ ]	- для эмиссий квази-государственных эмитентов [ $< 1.5\%$ ]; - для прочих: [ $< 3.0\%$ ]	- для эмиссий квази-государственных эмитентов [ $< 0.7\%$ ]; - для прочих: [ $< 1.5\%$ ]	

При использовании данного Метода (п.4.2.1.2.) - справедливая стоимость ценной бумаги может быть надежно определена, если:

- данная ценная бумага входит в котировальные листы, допущена к обращению через организатора торговли без прохождения процедуры листинга в соответствии с действующими требованиями законодательства и регулирующих органов, а также если данная ценная бумага торгуется на внебиржевом рынке (OTC deal – over the counter) с раскрытием котировок российскими или иностранными информационно-котировальными системами;

- ликвидность рынка по эмиссии рассматриваемой ценной бумаги соответствует уровню 4, 5, 6, 7 – определенному в соответствии с п.4.2.1.2. Методики, с учетом корректировочных коэффициентов:

- Уровень ликвидности #4: ценные бумаги котируются, их справедливая стоимость может быть определена на основе текущих обязательных биржевых котировок или цен сделки –
    - средневзвешенная цена по итогам торгов на определенную дату;
    - рыночная цена (оценка на основе рыночных показателей).

В случае если доступна текущая цена/котировка на идентичный (аналоговый) инструмент для оценки справедливой стоимости искомого инструмента, такая цена также может быть использована.

Корректировочные коэффициенты	Соответствие уровню Ликвидности #4	
	За счет совокупных торгов в основном режиме и режиме РПС	
Корректировка доходности (в годовых)	0,25%	
Корректировочный коэффициент цены исходя из срока до оферты/погашения		
от 3 месяцев до 1 года	0,97	
от 1 года до 2 лет	0,96	
от 2 лет	0,95	

- Уровень ликвидности #5: ценные бумаги, их справедливая стоимость может быть определена на основе текущих скорректированных обязательных биржевых котировок или цен сделки.

В случае если доступна текущая цена/котировка на идентичный (аналоговый) инструмент для оценки справедливой стоимости искомого инструмента, такая цена также может быть использована.

Корректировочные коэффициенты	Соответствие уровню Ликвидности #5
-------------------------------	------------------------------------

	За счет совокупных торгов в основном режиме и режиме РПС
Корректировка доходности (в годовых)	0,50%
Корректировочный коэффициент цены исходя из срока до оферты/погашения	
от 3 месяцев до 1 года	0,95
от 1 года до 2 лет	0,94
от 2 лет	0,93

- Уровень ликвидности #6: ценные бумаги котируются, их справедливая стоимость может быть определена на основе текущих скорректированных обязательных биржевых котировок или цен сделки.

В случае если доступна текущая цена/котировка на идентичный (аналоговый) инструмент для оценки справедливой стоимости искомого инструмента, такая цена также может быть использована.

Корректировочные коэффициенты	Соответствие уровню Ликвидности #6
	За счет совокупных торгов в основном режиме и режиме РПС
Корректировка доходности (в годовых)	1,00%
Корректировочный коэффициент цены исходя из срока до оферты/погашения	
от 3 месяцев до 1 года	0,93
от 1 года до 2 лет	0,92
от 2 лет	0,91

- Уровень ликвидности #7: ценные бумаги котируются, их справедливая стоимость может быть определена на основе текущих скорректированных обязательных биржевых котировок или цен сделки.

В случае если доступна текущая цена/котировка на идентичный (аналоговый) инструмент для оценки справедливой стоимости искомого инструмента, такая цена также может быть использована.

Корректировочные коэффициенты	Соответствие уровню Ликвидности #7
	За счет совокупных торгов в основном режиме и режиме РПС
Корректировка доходности (в годовых)	2,00%
Корректировочный коэффициент цены исходя из срока до оферты/погашения	
от 3 месяцев до 1 года	0,91
от 1 года до 2 лет	0,90
от 2 лет	0,85

- Корректировка по Методу п.4.2.1.2. применяется только для бумаг со сроком до оферты/погашения более 3 месяцев и со сроком, прошедшим от размещения более 3 месяцев.

- 4.2.1.2. наблюдаемых параметров (модельная оценка – 3й уровень оценки справедливой стоимости ценных бумаг);

При отсутствии признаков активности рынка моделью, которая позволяет достоверно определить справедливую стоимость долгового финансового инструмента и его эффективную доходность является дисконтирование денежных потоков, приведенных к текущей дате (к моменту расчета), из расчета, что -

- стоимость ценных бумаг в определенный момент времени равна дисконтированной сумме всех денежных потоков, приведенной к этому моменту:

Текущая стоимость облигации рассчитывается как



$$P = \frac{C[1]}{(1+r)^{\frac{t[1]-t[0]}{365}}} + \frac{C[2]}{(1+r)^{\frac{t[2]-t[0]}{365}}} + \dots + \frac{C[T-1]}{(1+r)^{\frac{t[T-1]-t[0]}{365}}} + \frac{C[T] + N}{(1+r)^{\frac{t[T]-t[0]}{365}}}$$

Где:

$r$  – ставка дисконтирования<sup>NB!</sup>;

$C[i]$  – доходная выплата в момент  $i$  (в т.ч. купонная);

$t[0]$  – текущая дата;

$t[i]$  – дата  $i$ -ой купонной выплаты;

$N$  – номинал;

$P$  – текущая цена (включая НКД, др. начисленные доходные платежи);

$T$  – количество выплат по облигации.

<sup>NB!</sup> Определение размера ставки дисконтирования  $\langle r \rangle$  -

- базисной ставкой дисконтирования является – средневзвешенная процентная ставка по заключенным договорам на кредитном Аукционе, проводимом Банком России. В расчет принимается средневзвешенная процентная ставка, определенная днем, предшествующим дню расчета.

В случае если финансовое положение Эмитента оценивается Банком не лучше среднего, Базисная ставка дисконтирования может быть скорректирована за исключением, приведенным ниже\*, в сторону увеличения на размер «надбавки за риск», которая соответствует коэффициенту взвешивания, установленному для расчета специального процентного риска по финансовым инструментам с очень высоким риском и составляет 12%.

\* Корректировка ставки дисконтирования НЕ производится по отношению к ценным бумагам, Эмитентами которых являются:

- государства, имеющие инвестиционный рейтинг не ниже уровня, следующего за суверенным рейтингом России по классификации рейтингового агентства S&P (Standard & Poor's) или рейтинг не ниже аналогичного по классификациям "Fitch Ratings", "Moody's";

- Российская Федерация в лице Правительства РФ, Банка России, Министерства финансов Российской Федерации, Субъектов Российской Федерации;

- Государственные корпорации, созданные в соответствии с федеральными законами;

- Организации с долей участия Федеральных органов власти в уставном капитале в размере более 20%.

▪ 4.2.1.3. наблюдаемых параметров (аналоговая оценка - приведена в п. 3.3.3. настоящей Методики);

▪ 4.2.1.4. ненаблюдаемых параметров – где для определения расчетной справедливой стоимости ценной бумаги может быть использована:

- стоимость, рассчитанная использованием независимой оценки/экспертизы, подготовленной сертифицированным лицом – Оценщиком. Оценщик должен соответствовать требованиям Федерального закона Российской Федерации 29.07.1998 года N 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации». Актуальность (действительность) оценки не должна превышать шести месяцев с даты составления отчета об оценке;

- обязательные/твердые котировки. Обязательная, или твердая, котировка - это цена покупателя или продавца на ценную бумагу, указанная дилером или брокером, которые гарантируют указанный размер цены продажи или цены предложения.

4.1.2. Важным требованием к цене сделки, обязательной котировке или котировке провайдера, является их актуальность (наличие в текущий момент) и надежность.

**Цены могут быть признаны ненадежными, в случае если:**

- Котировки являются индикативными (то есть необязательными);
  - Оценка (анализ) надежности показывает, что цены не согласуются с доступной информацией по рынку и варьируют в значительной степени (более чем на 25%) между участниками рынка;
  - Цены варьируют в значительной степени (более чем на 25%) по сравнению с ранее указанными ценами (резкие изменения), причем колебания цен в сравнении с предыдущими котировками не вызваны рыночными условиями;
  - Текущая кривая котировок не соответствует недавнему изменению рынка;
  - Цены не прозрачны и, в целом, не доступны широкому кругу участников рынка;
- Все остальные цены считаются надежными.

4.1.3. Расчетная справедливая стоимость ценной бумаги, не котируемой на активном рынке, не может превышать ее номинальной стоимости.

4.1.4. Расчет корректировочных коэффициентов и оценка справедливой стоимости ценных бумаг в отсутствие активного рынка осуществляется Управлением по работе с инвестиционными рынками и анализа активно-пассивных операций АО Банк «Национальный стандарт» с применением экспертного мнения, учитывающего потенциально возможные риски применяемого метода оценки и полноту исходных данных. Оценка производится ответственными сотрудниками не реже одного раза в месяц и обязательно на последнее число месяца.

## **5. Контроль правильности оценки активов по справедливой стоимости**

Используемые банком методики определения справедливой стоимости подлежат верификации не реже одного раза в год на адекватность применяемых подходов, исходных данных, включая их соответствие рыночным и контрактным условиям сделок подразделением, рассчитывающим корректирующие коэффициенты.

Органы управления Банка информируются о необходимых поправках к оценкам активов по справедливой стоимости, существенным образом влияющих на капитал и финансовый результат. Параметр существенности – 0,5% от собственных средств Банка. Подразделения, независимые от подразделений, связанных с принятием рисков, отражают результаты проводимых проверок, тестирования и мониторинга в своих отчетах.

Банк проводит оценку актуальности настоящей методики не реже одного раза в год.

Контроль за правильностью оценки активов по справедливой стоимости осуществляется уполномоченными органами управления Банка и подразделениями Банка в рамках общей системы внутреннего контроля, действующей в Банке.

Организация предварительного, текущего и последующего контроля, порядок взаимодействия, полномочия и ответственность подразделений Банка определяются во внутренних нормативных документах Банка.

Служба внутреннего аудита оценивает эффективность организованной системы внутреннего контроля за правильностью оценки активов по справедливой стоимости с использованием различных форм и методов проверки в ходе плановых тематических и внеплановых проверок и других контрольных мероприятий в соответствии с утвержденным Советом Директоров Планом работы СВА на календарный год.

## **6. Заключительные положения**

Банком используется хранилище данных, обеспечивающих хранение информации об исходных данных и иной информации, необходимой для расчета справедливой стоимости активов, а именно отдельный модуль в автоматизированной системе Банка «Ценные бумаги», также Банк имеет договор о подписке на Базу данных ЗАО «Интерфакс», включая информационные ресурсы: СПАРК; ЭФИР; RUDATA, что в частности обеспечивает наличие данных за ретроспективный период более 5 лет.

Банк хранит документы, связанные с осуществлением им профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг, в течение 5 лет, в соответствии с законодательством Российской Федерации. В случае утери или повреждения исходных данных (рыночных ценах, стоимости сделок в отношении аналогичного актива) Банк вправе использовать информацию Организаторов торгов, депозитариев и других официальных источников, указанных в п. 1.2 настоящей Методики, которая также хранится в течение 5 лет, является общедоступной (публикуется в сети Internet/Интернет).

С целью раскрытия информации о методах оценки активов по справедливой стоимости неограниченному кругу лиц настоящая Методика подлежит размещению на официальном сайте Банка