



## **Перечень изменений, внесенных в текст Методики определения стоимости еврооблигаций Правительства РФ в соответствии с полученными рекомендациями**

1. Термин «внебиржевые сделки» на стр. 2 раздела Термины и определения дополнен примечанием: «На момент согласования настоящей методики данные по внебиржевым сделкам раскрываются на официальном сайте Московской Биржи по адресу <https://www.moex.com/s1619>.»
2. Изменена редакция п. 1.2 на стр. 4 на: «1.2 Настоящая методика предназначена для оценки еврооблигаций РФ, номинированных и осуществляющих выплаты в долларах, имеющих простую структуру денежных потоков и входящих в 1-2 уровень листинга Московской Биржи.»
3. Изменена редакция п. 2.4 на стр. 5 на: «2.4 Второй уровень оценки – метод дисконтированного денежного потока – применим при отсутствии достоверных сделок по облигации в течение торгового дня, но наличии рыночной информации по другим выпускам еврооблигаций РФ. Для долларовых выпусков справедливая стоимость определяется как приведенная стоимость будущих денежных потоков. Кривая дисконтирования строится по доходностям выпусков еврооблигаций РФ, для которых определена справедливая рыночная цена на первом уровне оценки, а также доступны рыночные данные – наблюдаются заявки и сделки на иностранных биржевых и внебиржевых площадках.
4. Изменена редакция п. 2.4 на стр. 5 на: «Третий уровень оценки – метод смещенного дисконтированного денежного потока – применяется при отсутствии рыночной информации по выпускам еврооблигаций РФ, то есть когда не применимы первый и второй уровни оценки. В такой ситуации для оценки теоретической справедливой стоимости еврооблигаций РФ необходимо учесть кредитный риск Российской Федерации, а также процентный риск. Соответственно, приведенная стоимость будущих денежных потоков рассчитывается с учетом временной структуры доходностей Казначейских облигаций США и наблюдаемого кредитного спреда доходности еврооблигаций РФ к кривой Казначейских облигаций США. В случае изменения кредитного рейтинга РФ и отсутствия наблюдаемого кредитного спреда, соответствующего данному рейтингу, применяется корректировка кредитного спреда. Корректировка кредитного спреда определяется методической рабочей группой на основе данных по доходностям облигаций с соответствующими кредитными рейтингами и является одним из управляющих параметров методики.»

5. П. 4.4 на стр. 9 дополнен примечанием, поясняющим термин равномерное распределение: «Под равномерным распределением понимается присвоение веса  $q_{internal} = -\frac{1}{5} Num\_Parties + 3$ , где  $Num\_Parties$  – количество участников для количества участников от 2 до 4 включительно.»
6. Изменена редакция п. 5.3 на стр. 10 на: «Для учета кредитного риска еврооблигаций РФ рассчитывается кредитный спред  $Z$  доходности еврооблигаций РФ к кривой Казначейских облигаций США. Кредитный спред рассчитывается как разница бескупонных доходностей по кривой еврооблигаций РФ и кривой Казначейских облигаций США во всех ключевых точках последней. Если невозможно построить актуальную кривую доходности еврооблигаций РФ, используется кредитный спред последнего известного состояния кривой доходности еврооблигаций РФ, что позволяет учесть рост доходности еврооблигаций РФ при ухудшении кредитного качества.»
7. Изменена редакция второго абзаца п. 5.6 на стр. 10 на: «Здесь  $P_{3i}$  – цена, рассчитанная на текущую дату по методу смещенного дисконтированного денежного потока в предположении использования кредитных спредов, рассчитанных по кривой доходности еврооблигаций РФ, известной за  $i$  дней до текущей даты. Для распределений таких  $\varepsilon_{3i}(t)$ , полученных за последний календарный год (365 календарных дней) рассчитываются 95% квантили.»