



ООО «Сбондс.ру»

196006, Санкт-Петербург, пр-кт Лиговский, д. 266, стр. 1

Телефон: +7 (812) 336-97-21, e-mail: pro@cbonds.info

<http://www.cbonds.ru>

УТВЕРЖДЕНО
приказом Генерального директора
ООО «Сбондс.ру»
от «17» апреля 2024 года № 1/СЕ

**МЕТОДИКА
ФОРМИРОВАНИЯ ИНДИКАТИВНЫХ КОТИРОВОК CBONDS
РЫНКА ОБЛИГАЦИЙ И ЕВРООБЛИГАЦИЙ «CBONDS ESTIMATION»
для целей формирования единой индикативной цены облигаций и еврооблигаций**

1. Цели и основные принципы индикативного оценивания рыночных облигаций и еврооблигаций

- 1.1. Целью построения индикативных котировок Cbonds рыночно-торгуемых облигаций и еврооблигаций (далее Индикативных котировок) является выбор на ежедневной основе котировок активов в максимальной, в рамках аналитических возможностей и экспертного суждения компании ООО «Сбондс.ру» (далее - Cbonds), степени отвечающих складывающейся рыночной конъюнктуре и тенденциям спроса и предложения.
- 1.2. В рамках настоящей методики формирования Индикативных котировок (далее Методики) под рыночно-торгуемыми облигациями и еврооблигациями понимаются активы, имеющие регулярно обновляемые котировки bid и/или ask на следующих рынках:
 - 1.2.1. биржевой рынок: котировки от биржевых торговых площадок, публикуемые на ежедневной основе на сайте Cbonds в разделе «[Котировки торговых систем](#)»;
 - 1.2.2. внебиржевой рынок: котировки от участников рынка, публикуемые на ежедневной основе [на страницах облигаций и еврооблигаций сайта Cbonds](#)вне зависимости от того, являются ли эти котировки безусловными публичными офертами или индикативными оценками биржевых торговых площадок и участников внебиржевого рынка (далее Поставщиков котировок).
- 1.3. Конечным результатом Методики является формирование единственной для каждого актива Индикативной котировки, учитывающей данные по котировкам bid и ask от различных Поставщиков котировок.

- 1.4. Индикативные котировки публикуются на сайте Cbonds в соответствии с регламентом, описанным в п.5 настоящей Методики.

2. Общие положения и определения

- 2.1. Индикативная котировка строится на ежедневной основе на основании данных закрытия торгового дня на биржевых торговых площадках, работающих с соответствующим инструментом, и котировок участников внебиржевого рынка по состоянию на 23.59 (мск) соответствующего дня (далее Даты котирования).
- 2.2. Котированию подлежат все¹ облигации и еврооблигации, по которым на Дату котирования есть котировки bid и ask хотя бы от одного Поставщика котировок.
- 2.3. Для целей выбора из набора котировок различных Поставщиков котировок последним присваиваются приоритеты их котировок.
- 2.3.1. Приоритет биржевых торговых площадок устанавливается в соответствии с порядком присвоения приоритета биржевых торговых площадок, описанным в Приложении 1 настоящей Методики.
- 2.3.2. Приоритет участников внебиржевого рынка устанавливается по убыванию их котировки bid для каждого инструмента.
- 2.3.3. Приоритеты Поставщиков котировок пересматриваются не реже раза в квартал. В отдельных случаях принимается специальное решение о пересмотре.
- 2.3.4. Текущие приоритеты Поставщиков котировок по отдельным эмиссиям могут быть предоставлены по индивидуальному запросу.
- 2.3.5. В соответствии с ранжированием приоритетов Поставщикам котировок присваиваются порядковые номера (от 1 (для высшего приоритета) до N (для низшего), где N – общее число биржевых торговых площадок; и от N+1 (для высшего приоритета) до N+M (для низшего), где M – общее число участников внебиржевого рынка).
- 2.4. Все участники внебиржевого рынка, удовлетворяющие условию п. 2.4.1 (см. ниже), а также все биржевые торговые площадки включаются в общее число (N+M) Поставщиков котировок по данному активу:
- 2.4.1. Cbonds доступны котировки инструмента от данного участника внебиржевого рынка на ежедневной основе как минимум за 10 дней из последних 30 календарных дней до Даты котирования (в случае, если с даты начала (окончания) размещения до Даты котирования прошло менее 30 календарных дней, то котировки инструмента от данного участника внебиржевого рынка должны быть доступны как минимум за треть дней из интервала от даты начала (окончания) размещения до Даты котирования).
- 2.5. Cbonds оставляет за собой право исключать Поставщика котировок из списка Поставщиков котировок по отдельным активам без объяснения причин.

3. Выбор предварительной индикативной парной котировки при сравнении пар котировок биржевых торговых площадок

- 3.1. Предварительные индикативные парные котировки bid и ask Cbonds (далее Предварительные котировки) выбираются при последовательном сравнении пар котировок bid и ask биржевых торговых площадок в соответствии с их приоритетом. В качестве Предварительной котировки принимается пара котировок bid и ask с

¹ кроме локальных облигаций России, имеющих листинг на Московской бирже и являющихся рыночно-торгуемыми (котируемыми на биржевых и внебиржевых рынках), по которым Cbonds не может предоставить цены с более узким диапазоном цен покупки-продажи, чем на Московской бирже.

биржевой торговой площадки, имеющей приоритет, равный 1 (в соответствии с приоритетом, установленным в соответствии с пунктом 2.3 настоящей Методики). При последующих расчетах приоритет Предварительной котировки всегда принимается равным 1.

- 3.2. Если количество биржевых торговых площадок (N) больше 1, то Предварительная котировка сравнивается с парой котировок bid и ask биржевой торговой площадки, следующей далее по приоритету, и определяется новая Предварительная котировка в соответствии с пунктом 3.3. настоящей Методики. Сравнение продолжается до тех пор, пока не будут перебраны таким образом все N биржевых торговых площадок.
- 3.3. Новая Предварительная котировка выбирается на основе принципа выбора непротиворечивых котировок bid b_1 и ask a_1 Предварительной котировки, полученной ранее, и пары котировок bid b_2 и ask a_2 биржевой торговой площадки, где непротиворечивыми признаются:
 - 3.3.1. пара котировок bid b_1 и ask a_1 по отношению к паре котировок bid b_2 и ask a_2 , если имеют место неравенства $0 \leq b_1 \leq b_2 \leq a_2 \leq a_1 \leq \infty^2$; Предварительной котировкой в данном случае признается пара котировок bid b_2 и ask a_2 ;
 - 3.3.2. пара котировок bid b_1 и ask a_2 по отношению к паре котировок bid b_2 и ask a_1 , если имеют место неравенства $0 \leq b_2 \leq b_1 \leq a_2 \leq a_1 \leq \infty$; Предварительной котировкой в данном случае признается пара котировок bid b_1 и ask a_2 ;
 - 3.3.3. пара котировок bid b_2 и ask a_1 по отношению к паре котировок bid b_1 и ask a_2 , если имеют место неравенства $0 \leq b_1 \leq b_2 \leq a_1 \leq a_2 \leq \infty$; Предварительной котировкой в данном случае признается пара котировок bid b_2 и ask a_1 ;
 - 3.3.4. пара котировок bid b_1 и ask a_1 во всех остальных случаях; Предварительной котировкой в данном случае признается пара котировок bid b_1 и ask a_1 .

4. Выбор итоговой индикативной парной котировки bid и ask Cbonds при сравнении Предварительной котировки с котировками от участников внебиржевого рынка

- 4.1. Итоговая индикативная парная котировка bid и ask Cbonds (далее Итоговая котировка) выбирается при последовательном сравнении Предварительной котировки и котировок bid и ask участников внебиржевого рынка в соответствии с их приоритетом.
- 4.2. В качестве Итоговой котировки принимается Предварительная котировка, полученная на этапе ранее.
- 4.3. Если количество участников внебиржевого рынка (M) больше нуля, то Итоговая котировка сравнивается с парой котировок bid и ask участника внебиржевого рынка, следующего далее по приоритету, и определяется новая Итоговая котировка в соответствии с пунктом 4.4. настоящей Методики. Сравнение продолжается до тех пор, пока не будут перебраны таким образом все M участников внебиржевого рынка.
- 4.4. Новая Итоговая котировка выбирается на основе принципа выбора непротиворечивых котировок bid b_1 и ask a_1 Итоговой котировки, полученной ранее, и пары котировок bid b_2 и ask a_2 участника внебиржевого рынка, где непротиворечивыми признаются:

² Здесь и далее полагается, например, $b_2 = 0$ и/или $a_2 = \infty$ в случае непредоставления поставщиком соответствующих котировок.

- 4.4.1. пара котировок bid b_1 и ask a_1 по отношению к паре котировок bid b_2 и ask a_2 , если имеют место неравенства $0 \leq b_1 \leq b_2 \leq a_2 \leq a_1 \leq \infty$; Итоговой котировкой в данном случае признается пара котировок bid b_2 и ask a_2 ;
- 4.4.2. пара котировок bid b_1 и ask a_2 по отношению к паре котировок bid b_2 и ask a_1 , если имеют место неравенства $0 \leq b_2 \leq b_1 \leq a_2 \leq a_1 \leq \infty$; Итоговой котировкой в данном случае признается пара котировок bid b_1 и ask a_2 ;
- 4.4.3. пара котировок bid b_2 и ask a_1 по отношению к паре котировок bid b_1 и ask a_2 , если имеют место неравенства $0 \leq b_1 \leq b_2 \leq a_1 \leq a_2 \leq \infty$; Итоговой котировкой в данном случае признается пара котировок bid b_2 и ask a_1 ;
- 4.4.4. пара котировок bid b_1 и ask a_1 во всех остальных случаях; Итоговой котировкой в данном случае признается пара котировок bid b_1 и ask a_1 .
- 4.5. Каждая пара котировок bid и ask от участника внебиржевого рынка сравнивается со средними значениями Итоговых котировок bid $\overline{b_{.5}}$ и ask $\overline{a_{.5}}$ соответствующего актива за последние 5 торговых дней, предшествующих Дате котирования. В случае, если хотя бы одна котировка из пары котировок bid и ask отличается от среднего значения, соответственно, Итоговых котировок bid $\overline{b_{.5}}$ и ask $\overline{a_{.5}}$ по данному активу более чем на 3%, то по экспертному решению Cbonds участник внебиржевого рынка может получить, уведомление о вероятной некорректности поставляемых котировок.
- 4.5.1. В случае направления участнику внебиржевого рынка уведомления о вероятной некорректности поставляемых котировок, котировки bid и ask участника внебиржевого рынка в отношении соответствующего актива заносятся в «стоп-лист» на срок до 10 рабочих дней. На протяжении этого срока они не учитываются с каким-либо приоритетом, в числе котировок, используемых Cbonds при построении Предварительных и Итоговых котировок актива, а участник внебиржевого рынка не включается в общее число Поставщиков котировок по данному активу;
- 4.5.1.1. если за срок 10 рабочих дней Cbonds не будет получено удовлетворительного ответа на уведомление, то участник внебиржевого рынка исключается из числа Поставщиков котировок по активу. Одновременно ему направляется уведомление о возможном исключении из числа Поставщиков котировок по всем прочим активам, котировки по которым он предоставляет Cbonds. Решение об этом экспертно принимается Cbonds не ранее чем через 10 рабочих дней после направления данного уведомления.
- 4.5.1.2. Решение о повторном включении участника внебиржевого рынка в число Поставщиков котировок принимается на общих основаниях.
- 4.6. В случае, если на Дату котирования по выпуску нет Предварительной котировки, полученной на основании данных от биржевых торговых площадок, и есть данные от участников внебиржевого рынка, у которых хотя бы одна котировка из пары котировок bid и ask отличается от среднего значения Итоговых котировок bid $\overline{b_{.5}}$ и ask $\overline{a_{.5}}$ соответствующего актива за последние 5 торговых дней, предшествующие Дате котирования, более чем на 3% по данному активу, то такие участники внебиржевого рынка не включаются в общее число Поставщиков котировок по данному активу.
- 4.7. Итоговые средние индикативные котировки Cbonds полагаются равными среднему арифметическому Итоговой котировки bid и ask.

5. Регламент расчета и вывода Индикативных котировок на сайте Cbonds.ru

- 5.1. Итоговые котировки: средняя, bid и ask публикуются ежедневно в 09.00 (мск) следующего за Датой котирования торгового дня на сайте Cbonds.ru:
- 5.1.1. на [страницах облигаций и еврооблигаций сайта Cbonds](#) в блоке «Биржевые и внебиржевые котировки» – «Cbonds Estimation»;
 - 5.1.2. на странице <https://cbonds.ru/quotes/> для торговой площадки «Cbonds Estimation».
- 5.2. Котировки по отдельным выпускам могут публиковаться, по экспертному решению Cbonds после 9.00 (мск) следующего за Датой котирования дня, но не позднее 11.00 (мск) следующего за Датой котирования дня.

Контактная информация:

Васильев К.Г., к.э.н., партнер, генеральный директор ООО «Сбондс.ру», тел/факс: (812) 336 9721, доб.105;

Корбут Е.С., руководитель группы долговых рынков развитых стран ООО «Сбондс.ру»;
e-mail: pro@cbonds.info

**Приложение 1 к методике формирования
ценовым центром «Cbonds Estimation»
индикативных котировок Cbonds рынка
облигаций и еврооблигаций «Cbonds Estimation»**

Порядок присвоения приоритета биржевых торговых площадок

1. Общие положения

- 1.1. Приоритет биржевых торговых площадок (далее – Приоритет) определяет очередность включения котировок биржевых торговых площадок в расчет Индикативных котировок.
- 1.2. При расчете Индикативных котировок используется один из существующих актуальных Приоритетов по странам эмитента. При отсутствии актуального Приоритета по стране эмитента используется Общий приоритет биржевых торговых площадок (далее - Общий приоритет).
- 1.3. Общий приоритет и Приоритеты по странам эмитента подлежат регулярному обновлению не реже одного раза в квартал.
- 1.4. Регулярным обновлением Приоритетов занимается Рабочая группа³.
- 1.5. Списки с актуальными Приоритетами раскрываются в настоящем Приложении к Методике и публикуются в открытом доступе на странице https://cbonds.ru/company/Cbonds_Estimation/ в срок не позднее трех рабочих дней с даты их согласования с Председателем Экспертного совета.

2. Порядок составления Общего Приоритета

- 2.1. Включению в Общий приоритет подлежат все биржевые торговые площадки, публикующие котировки на ежедневной основе на сайте Cbonds в разделе «Котировки торговых систем» и удовлетворяющие требованиям, предъявляемым к Поставщикам котировок⁴.
- 2.2. Общий приоритет составляется по результатам анализа котировок по всем облигациям и еврооблигациям от всех биржевых торговых площадок, удовлетворяющим требованиям пункта 2.1. настоящего Приложения. Для анализа предварительно собирается статистика по количеству предоставленных пар котировок bid и ask за последний календарный месяц.
- 2.3. На основании статистических данных, собранных на этапе ранее в соответствии с пунктом 2.2. настоящего Приложения, биржевые торговые площадки упорядочиваются по убыванию количества предоставленных пар котировок bid и ask. Если за последний календарный месяц не было предоставляемых пар котировок bid и ask, то приоритеты для данных бирж выставляются составом Рабочей группы или составом Расширенной Рабочей группы¹ согласно количеству котируемых бумаг на бирже, ликвидности, значимости и репутации торговой площадки для анализируемого сегмента рынка.
- 2.4. Полученный в соответствии с описанным выше алгоритмом упорядоченный список биржевых торговых площадок является Общим приоритетом.

³ Порядок формирования, полномочия и обязанности Рабочей группы определен Приложением 5 «Положения о ценовом центре «Cbonds».

⁴ В соответствии с пунктом 5.3.3 «Положения о ценовом центре «Cbonds».

3. Порядок составления Приоритетов по странам эмитентов

- 3.1. Помимо Общего приоритета могут также составляться Приоритеты по странам эмитента, целесообразность составления которых определяет Рабочая группа.
- 3.2. Включению в Приоритет по выбранной стране эмитента подлежат все биржевые торговые площадки, публикующие котировки по выбранной стране на ежедневной основе на сайте Cbonds в разделе «Котировки торговых систем» и удовлетворяющие требованиям, предъявляемым к Поставщикам котировок⁵.
- 3.3. Приоритет по стране эмитента составляется по результатам анализа котировок от всех биржевых торговых площадок, удовлетворяющим требованиям пункта 3.2. настоящего Приложения. Для анализа предварительно собирается статистика по количеству предоставленных пар котировок bid и ask и данные о среднем спреде между котировками bid и ask по выбранной стране эмитента за последний календарный месяц.
- 3.4. На основании статистических данных, собранных на этапе ранее в соответствии с пунктом 3.3. настоящего Приложения, биржевые торговые площадки упорядочиваются по убыванию количества предоставленных пар котировок bid и ask, разбиваются на группы с зависимости от количества предоставленных пар котировок bid и ask (более 2000, 1001-2000, 501-1000, 101-500, 0-100) и сортируются в пределах группы по возрастанию среднего спреда между котировками bid и ask.
- 3.5. Биржевые торговые площадки, которые входят в список биржевых торговых площадок, используемый для расчета Индикативных котировок, но не попали в Приоритет по стране эмитента, включаются в Приоритет по стране эмитента с более низким приоритетом в соответствии с Общим приоритетом.
- 3.6. Полученный в соответствии с описанным выше алгоритмом упорядоченный список биржевых торговых площадок является Приоритетом по выбранной стране эмитента.

⁵ В соответствии с пунктом 5.3.3 «Положения о ценовом центре «Cbonds Valuation».

**Приложение 2 к методике формирования ценовым центром «Cbonds Estimation»
индикативных котировок Cbonds рынка облигаций и еврооблигаций «Cbonds Estimation»
(по состоянию на 16.04.2024)**

Приоритеты биржевых торговых площадок

	Общий приоритет биржевых торговых площадок	Приоритет биржевых торговых площадок по России	Приоритет биржевых торговых площадок по Казахстану	Приоритет биржевых торговых площадок по Беларуси
1	Франкфуртская ФБ	ОТС: EXANTE	Франкфуртская ФБ	Франкфуртская ФБ
2	Дюссельдорфская ФБ	Франкфуртская ФБ	KASE	ОТС: EXANTE
3	Мюнхенская ФБ	Штутгартская ФБ	Берлинская биржа	Дюссельдорфская ФБ
4	Берлинская биржа	Дюссельдорфская ФБ	Мюнхенская ФБ	Мюнхенская ФБ
5	Штутгартская ФБ	Швейцарская ФБ	ОТС: EXANTE	Берлинская биржа
6	TradeGate	Мюнхенская ФБ	Дюссельдорфская ФБ	Штутгартская ФБ
7	Гамбургская ФБ	Берлинская биржа	Gettex	TradeGate
8	Quotrix	TradeGate	Quotrix	Гамбургская ФБ
9	Ганноверская ФБ	Гамбургская ФБ	Гамбургская ФБ	Quotrix
10	Gettex	Quotrix	TradeGate	Ганноверская ФБ
11	Швейцарская ФБ	Ганноверская ФБ	Штутгартская ФБ	Gettex
12	SIX Swiss Exchange – Structured Products	Gettex	Швейцарская ФБ	Швейцарская ФБ
13	Итальянская ФБ - EuroTLX	SIX Swiss Exchange – Structured Products	Ганноверская ФБ	SIX Swiss Exchange – Structured Products
14	Люксембургская ФБ	Итальянская ФБ - EuroTLX	SIX Swiss Exchange – Structured Products	Итальянская ФБ - EuroTLX
15	NASDAQ OMX Stockholm	Люксембургская ФБ	Итальянская ФБ - EuroTLX	Люксембургская ФБ
16	Taipei Exchange (OTC)	NASDAQ OMX Stockholm	Люксембургская ФБ	NASDAQ OMX Stockholm
17	Frankfurt Certificate Exchange	Taipei Exchange (OTC)	NASDAQ OMX Stockholm	Taipei Exchange (OTC)
18	NSE (Retail Debt Market Segment)	Frankfurt Certificate Exchange	Taipei Exchange (OTC)	Frankfurt Certificate Exchange
19	Шанхайская ФБ	NSE (Retail Debt Market Segment)	Frankfurt Certificate Exchange	NSE (Retail Debt Market Segment)
20	NASDAQ OMX Copenhagen	Шанхайская ФБ	NSE (Retail Debt Market Segment)	Шанхайская ФБ
21	Варшавская ФБ	NASDAQ OMX Copenhagen	Шанхайская ФБ	NASDAQ OMX Copenhagen

	Общий приоритет биржевых торговых площадок	Приоритет биржевых торговых площадок по России	Приоритет биржевых торговых площадок по Казахстану	Приоритет биржевых торговых площадок по Беларуси
22	Euronext Paris	Варшавская ФБ	NASDAQ OMX Copenhagen	Варшавская ФБ
23	BME SENAF	Euronext Paris	Варшавская ФБ	Euronext Paris
24	KASE	BME SENAF	Euronext Paris	BME SENAF
25	Armenia Securities Exchange	KASE	BME SENAF	KASE
26	BME AIAF	Armenia Securities Exchange	Armenia Securities Exchange	Armenia Securities Exchange
27	Венская ФБ	BME AIAF	BME AIAF	BME AIAF
28	OTC: EXANTE	Венская ФБ	Венская ФБ	Венская ФБ
29	BCBA (сделки в USD в Аргентине, T+2)	BCBA (сделки в USD в Аргентине, T+2)	BCBA (сделки в USD в Аргентине, T+2)	BCBA (сделки в USD в Аргентине, T+2)
30	BCBA (сделки в ARS, T0)	BCBA (сделки в ARS, T0)	BCBA (сделки в ARS, T0)	BCBA (сделки в ARS, T0)
31	Итальянская ФБ - ЕуроМОТ	Итальянская ФБ - ЕуроМОТ	Итальянская ФБ - ЕуроМОТ	Итальянская ФБ - ЕуроМОТ
32	Euronext Amsterdam	Euronext Amsterdam	Euronext Amsterdam	Euronext Amsterdam
33	Euronext Brussels	Euronext Brussels	Euronext Brussels	Euronext Brussels
34	BCBA (сделки в USD в Аргентине, T0)	BCBA (сделки в USD в Аргентине, T0)	BCBA (сделки в USD в Аргентине, T0)	BCBA (сделки в USD в Аргентине, T0)
35	NASDAQ OMX Балтия	NASDAQ OMX Балтия	NASDAQ OMX Балтия	NASDAQ OMX Балтия
36	Бухарестская ФБ	Бухарестская ФБ	Бухарестская ФБ	Бухарестская ФБ
37	NASDAQ OMX Iceland	NASDAQ OMX Iceland	NASDAQ OMX Iceland	NASDAQ OMX Iceland
38	Vorvel	Vorvel	Vorvel	Vorvel
39	Братиславская ФБ	Братиславская ФБ	Братиславская ФБ	Братиславская ФБ
40	Шэньчжэньская ФБ	Шэньчжэньская ФБ	Шэньчжэньская ФБ	Шэньчжэньская ФБ
41	Taipei Exchange (Trading System)	Taipei Exchange (Trading System)	Taipei Exchange (Trading System)	Taipei Exchange (Trading System)
42	FedInvest	FedInvest	FedInvest	FedInvest
43	Euronext Lisbon	Euronext Lisbon	Euronext Lisbon	Euronext Lisbon
44	Австралийская ФБ	Австралийская ФБ	Австралийская ФБ	Австралийская ФБ
45	ПФТС	ПФТС	ПФТС	ПФТС
46	BCBA (сделки в ARS, T+1)	BCBA (сделки в ARS, T+1)	BCBA (сделки в ARS, T+1)	BCBA (сделки в ARS, T+1)
47	ФБ Перспектива	ФБ Перспектива	ФБ Перспектива	ФБ Перспектива
48	PDEx	PDEx	PDEx	PDEx
49	Treasure BondSpot Poland	Treasure BondSpot Poland	Treasure BondSpot Poland	Treasure BondSpot Poland

	Общий приоритет биржевых торговых площадок	Приоритет биржевых торговых площадок по России	Приоритет биржевых торговых площадок по Казахстану	Приоритет биржевых торговых площадок по Беларуси
50	Будапештская ФБ	Будапештская ФБ	Будапештская ФБ	Будапештская ФБ
51	BCBA (сделки в USD в Аргентине, T+1)	BCBA (сделки в USD в Аргентине, T+1)	BCBA (сделки в USD в Аргентине, T+1)	BCBA (сделки в USD в Аргентине, T+1)
52	Итальянская ФБ - DomesticMOT	Итальянская ФБ - DomesticMOT	Итальянская ФБ - DomesticMOT	Итальянская ФБ - DomesticMOT
53	Пражская ФБ	Пражская ФБ	Пражская ФБ	Пражская ФБ
54	Македонская ФБ	Македонская ФБ	Македонская ФБ	Македонская ФБ
55	Лондонская ФБ	Лондонская ФБ	Лондонская ФБ	Лондонская ФБ
56	BCBA (сделки в USD через ин. счета, T+2)	BCBA (сделки в USD через ин. счета, T+2)	BCBA (сделки в USD через ин. счета, T+2)	BCBA (сделки в USD через ин. счета, T+2)
57	Итальянская ФБ - ExtraMOT Pro	Итальянская ФБ - ExtraMOT Pro	Итальянская ФБ - ExtraMOT Pro	Итальянская ФБ - ExtraMOT Pro
58	BCBA (сделки в USD через ин. счета, T0)	BCBA (сделки в USD через ин. счета, T0)	BCBA (сделки в USD через ин. счета, T0)	BCBA (сделки в USD через ин. счета, T0)
59	Фондовая Биржа Кипра	Фондовая Биржа Кипра	Фондовая Биржа Кипра	Фондовая Биржа Кипра
60	Баня-Лукская ФБ	Баня-Лукская ФБ	Баня-Лукская ФБ	Баня-Лукская ФБ
61	ФБ Тринидада и Тобаго	ФБ Тринидада и Тобаго	ФБ Тринидада и Тобаго	ФБ Тринидада и Тобаго
62	Люблянская ФБ	Люблянская ФБ	Люблянская ФБ	Люблянская ФБ
63	Итальянская ФБ - ExtraMOT	Итальянская ФБ - ExtraMOT	Итальянская ФБ - ExtraMOT	Итальянская ФБ - ExtraMOT
64	Итальянская ФБ - ExtraMOT Pro3	Итальянская ФБ - ExtraMOT Pro3	Итальянская ФБ - ExtraMOT Pro3	Итальянская ФБ - ExtraMOT Pro3
65	BCBA (сделки в USD через ин. счета, T+1)	BCBA (сделки в USD через ин. счета, T+1)	BCBA (сделки в USD через ин. счета, T+1)	BCBA (сделки в USD через ин. счета, T+1)
66	BondSpot	BondSpot	BondSpot	BondSpot
67	CSE	CSE	CSE	CSE
68	BME MARF	BME MARF	BME MARF	BME MARF
69	Гонконгская ФБ	Гонконгская ФБ	Гонконгская ФБ	Гонконгская ФБ
70	Черногорская фондовая биржа	Черногорская фондовая биржа	Черногорская фондовая биржа	Черногорская фондовая биржа
71	Бахрейнская ФБ	Бахрейнская ФБ	Бахрейнская ФБ	Бахрейнская ФБ
72	Euronext Oslo	Euronext Oslo	Euronext Oslo	Euronext Oslo
73	Iran Fara Bourse	Iran Fara Bourse	Iran Fara Bourse	Iran Fara Bourse
74	Болгарская ФБ	Болгарская ФБ	Болгарская ФБ	Болгарская ФБ
75	Ботсванская ФБ	Ботсванская ФБ	Ботсванская ФБ	Ботсванская ФБ
76	FMDQ Securities Exchange	FMDQ Securities Exchange	FMDQ Securities Exchange	FMDQ Securities Exchange

	Общий приоритет биржевых торговых площадок	Приоритет биржевых торговых площадок по России	Приоритет биржевых торговых площадок по Казахстану	Приоритет биржевых торговых площадок по Беларуси
77	Selic (Brazil)	Selic (Brazil)	Selic (Brazil)	Selic (Brazil)
78	Бакинская ФБ	Бакинская ФБ	Бакинская ФБ	Бакинская ФБ
79	Белградская ФБ	Белградская ФБ	Белградская ФБ	Белградская ФБ
80	Загребская ФБ	Загребская ФБ	Загребская ФБ	Загребская ФБ
81	Индонезийская ФБ	Индонезийская ФБ	Индонезийская ФБ	Индонезийская ФБ
82	Ирландская ФБ	Ирландская ФБ	Ирландская ФБ	Ирландская ФБ
83	Колумбийская ФБ	Колумбийская ФБ	Колумбийская ФБ	Колумбийская ФБ
84	Кыргызская ФБ	Кыргызская ФБ	Кыргызская ФБ	Кыргызская ФБ
85	Мальтийская ФБ	Мальтийская ФБ	Мальтийская ФБ	Мальтийская ФБ
86	Новозеландская ФБ	Новозеландская ФБ	Новозеландская ФБ	Новозеландская ФБ
87	Тель-Авивская ФБ	Тель-Авивская ФБ	Тель-Авивская ФБ	Тель-Авивская ФБ
88	Укрбиржа	Укрбиржа	Укрбиржа	Укрбиржа
89	Токийская ФБ	Токийская ФБ	Токийская ФБ	Токийская ФБ
90	ФБ Сантьяго	ФБ Сантьяго	ФБ Сантьяго	ФБ Сантьяго
91	Фиксинг KASE	Фиксинг KASE	Фиксинг KASE	Фиксинг KASE
92	Доминиканская биржа (RFQ Trades)	Доминиканская биржа (RFQ Trades)	Доминиканская биржа (RFQ Trades)	Доминиканская биржа (RFQ Trades)
93	Парагвайская ФБ	Парагвайская ФБ	Парагвайская ФБ	Парагвайская ФБ
94	Ханойская ФБ (Вьетнам)	Ханойская ФБ (Вьетнам)	Ханойская ФБ (Вьетнам)	Ханойская ФБ (Вьетнам)
95	Лимская ФБ (Перу)	Лимская ФБ (Перу)	Лимская ФБ (Перу)	Лимская ФБ (Перу)
96	ФБ Сальвадора	ФБ Сальвадора	ФБ Сальвадора	ФБ Сальвадора
97	Bolsa Nacional de Valores de Costa Rica	Bolsa Nacional de Valores de Costa Rica	Bolsa Nacional de Valores de Costa Rica	Bolsa Nacional de Valores de Costa Rica
98	Панамская ФБ	Панамская ФБ	Панамская ФБ	Панамская ФБ
99	Алжирская ФБ	Алжирская ФБ	Алжирская ФБ	Алжирская ФБ
100	ФБ Туниса	ФБ Туниса	ФБ Туниса	ФБ Туниса
101	Georgian OTC Market	Georgian OTC Market	Georgian OTC Market	Georgian OTC Market
102	Armenian OTC	Armenian OTC	Armenian OTC	Armenian OTC
103	Египетская ФБ	Египетская ФБ	Египетская ФБ	Египетская ФБ
104	Нигерийская ФБ	Нигерийская ФБ	Нигерийская ФБ	Нигерийская ФБ
105	ФБ Руанды	ФБ Руанды	ФБ Руанды	ФБ Руанды

	Общий приоритет биржевых торговых площадок	Приоритет биржевых торговых площадок по России	Приоритет биржевых торговых площадок по Казахстану	Приоритет биржевых торговых площадок по Беларуси
106	Региональная ФБ Западной Африки	Региональная ФБ Западной Африки	Региональная ФБ Западной Африки	Региональная ФБ Западной Африки
107	ФБ Маврикия	ФБ Маврикия	ФБ Маврикия	ФБ Маврикия
108	ФБ Касабланки (Марокко)	ФБ Касабланки (Марокко)	ФБ Касабланки (Марокко)	ФБ Касабланки (Марокко)
109	Дар-эс-Саламская ФБ	Дар-эс-Саламская ФБ	Дар-эс-Саламская ФБ	Дар-эс-Саламская ФБ
110	FINRA TRACE	FINRA TRACE	FINRA TRACE	FINRA TRACE
111	Корейская биржа	Корейская биржа	Корейская биржа	Корейская биржа
112	ФБ Монтевидео (Уругвай)	ФБ Монтевидео (Уругвай)	ФБ Монтевидео (Уругвай)	ФБ Монтевидео (Уругвай)
113	Афинская Ф.Б.	Афинская Ф.Б.	Афинская Ф.Б.	Афинская Ф.Б.
114	Clearcorp Dealing Systems (CDSL)	Clearcorp Dealing Systems (CDSL)	Clearcorp Dealing Systems (CDSL)	Clearcorp Dealing Systems (CDSL)
115	Албанская ФБ	Албанская ФБ	Албанская ФБ	Албанская ФБ
116	ThaiBMA	ThaiBMA	ThaiBMA	ThaiBMA
117	FIMMDA (Corporate Bond Valuation)	FIMMDA (Corporate Bond Valuation)	FIMMDA (Corporate Bond Valuation)	FIMMDA (Corporate Bond Valuation)
118	BSE (Retail Trading Segment)	BSE (Retail Trading Segment)	BSE (Retail Trading Segment)	BSE (Retail Trading Segment)
119	BSE (WDM Segment – Interscheme Transfers by Mutual Funds, Corporate)	BSE (WDM Segment Interscheme Transfers by Mutual Funds, Corporate)	BSE (WDM Segment – Interscheme Transfers by Mutual Funds, Corporate)	BSE (WDM Segment – Interscheme Transfers by Mutual Funds, Corporate)
120	BSE (WDM Segment – Broker Trades, Corporate Bonds)	BSE (WDM Segment – Broker Trades, Corporate Bonds)	BSE (WDM Segment – Broker Trades, Corporate Bonds)	BSE (WDM Segment – Broker Trades, Corporate Bonds)
121	BSE (WDM Segment – Total Trades, Corporate Bonds)	BSE (WDM Segment – Total Trades, Corporate Bonds)	BSE (WDM Segment – Total Trades, Corporate Bonds)	BSE (WDM Segment – Total Trades, Corporate Bonds)
122	BSE (WDM Segment, Government Bonds)	BSE (WDM Segment, Government Bonds)	BSE (WDM Segment, Government Bonds)	BSE (WDM Segment, Government Bonds)
123	NSE (RFQ Trades)	NSE (RFQ Trades)	NSE (RFQ Trades)	NSE (RFQ Trades)
124	NSE (WDM Segment – Bonds Traded on the Exchange)	NSE (WDM Segment – Bonds Traded on the Exchange)	NSE (WDM Segment – Bonds Traded on the Exchange)	NSE (WDM Segment – Bonds Traded on the Exchange)
125	NSE (WDM Segment – Interscheme Transfers by Mutual Funds, Corporate Bonds)	NSE (WDM Segment – Interscheme Transfers by Mutual Funds, Corporate Bonds)	NSE (WDM Segment – Interscheme Transfers by Mutual Funds, Corporate Bonds)	NSE (WDM Segment – Interscheme Transfers by Mutual Funds, Corporate Bonds)
126	NSE (WDM Segment – OTC Trades, Corporate Bonds)	NSE (WDM Segment – OTC Trades, Corporate Bonds)	NSE (WDM Segment – OTC Trades, Corporate Bonds)	NSE (WDM Segment – OTC Trades, Corporate Bonds)

	Общий приоритет биржевых торговых площадок	Приоритет биржевых торговых площадок по России	Приоритет биржевых торговых площадок по Казахстану	Приоритет биржевых торговых площадок по Беларуси
127	FIMMDA (Security Level Valuation)	FIMMDA (Security Level Valuation)	FIMMDA (Security Level Valuation)	FIMMDA (Security Level Valuation)
128	MiFID II Source 2 (APA, Post-trade reporting)	MiFID II Source 2 (APA, Post-trade reporting)	MiFID II Source 2 (APA, Post-trade reporting)	MiFID II Source 2 (APA, Post-trade reporting)
129	CFETS	CFETS	CFETS	CFETS
130	Стамбульская ФБ (International Bonds Market, T+1)	Стамбульская ФБ (International Bonds Market, T+1)	Стамбульская ФБ (International Bonds Market, T+1)	Стамбульская ФБ (International Bonds Market, T+1)
131	Стамбульская ФБ (International Bonds Market, T+2)	Стамбульская ФБ (International Bonds Market, T+2)	Стамбульская ФБ (International Bonds Market, T+2)	Стамбульская ФБ (International Bonds Market, T+2)
132	Стамбульская ФБ (OPSN, T+1)	Стамбульская ФБ (OPSN, T+1)	Стамбульская ФБ (OPSN, T+1)	Стамбульская ФБ (OPSN, T+1)
133	Стамбульская ФБ (OPSN, T+2)	Стамбульская ФБ (OPSN, T+2)	Стамбульская ФБ (OPSN, T+2)	Стамбульская ФБ (OPSN, T+2)
134	Стамбульская ФБ (OPSN, T0)	Стамбульская ФБ (OPSN, T0)	Стамбульская ФБ (OPSN, T0)	Стамбульская ФБ (OPSN, T0)
135	Стамбульская ФБ (OPSS, T+1)	Стамбульская ФБ (OPSS, T+1)	Стамбульская ФБ (OPSS, T+1)	Стамбульская ФБ (OPSS, T+1)
136	Стамбульская ФБ (OPSS, T+2)	Стамбульская ФБ (OPSS, T+2)	Стамбульская ФБ (OPSS, T+2)	Стамбульская ФБ (OPSS, T+2)
137	Стамбульская ФБ (OPSS, T0)	Стамбульская ФБ (OPSS, T0)	Стамбульская ФБ (OPSS, T0)	Стамбульская ФБ (OPSS, T0)
138	CCDC (Chinabond)	CCDC (Chinabond)	CCDC (Chinabond)	CCDC (Chinabond)
139	Astana International Exchange	Astana International Exchange	Astana International Exchange	Astana International Exchange
140	BSE (RFQ Trades)	BSE (RFQ Trades)	BSE (RFQ Trades)	BSE (RFQ Trades)
141	Фиксинг НБУ	Фиксинг НБУ	Фиксинг НБУ	Фиксинг НБУ
142	Malaysia OTC Market	Malaysia OTC Market	Malaysia OTC Market	Malaysia OTC Market
143	JSDA	JSDA	JSDA	JSDA

Хронология внесения изменений в Методику формирования индикативных котировок Cbonds рынка облигаций и еврооблигаций «Cbonds Estimation»

1. 24.04.2015 добавлен пункт 4.6

4.6 В случае, если на Дату котирования по выпуску нет Предварительной котировки, полученной на основании данных от биржевых торговых площадок, и есть данные от участников внебиржевого рынка, у которых хотя бы одна котировка из пары котировок bid и ask отличается от среднего значения Итоговых котировок bid $\overline{b}_{-5}$ и ask $\overline{a}_{-5}$ соответствующего актива за последние 5 торговых дней, предшествующие Дате котирования, более чем на 3% по данному активу, то такие участники внебиржевого рынка не включаются в общее число Поставщиков котировок по данному активу.

2. 26.01.2015 скорректирован пункт 2.4.1

До правки:

2.4.1. Cbonds доступны котировки актива от данного поставщика на ежедневной основе как минимум за 15 дней из последних 30 календарных дней до даты котирования (в случае, если с даты начала (окончания) размещения до даты котирования прошло менее 30 календарных дней, то котировки актива от данного поставщика должны быть доступны как минимум за половину дней из интервала от даты начала (окончания) размещения до даты котирования).

После правки:

2.4.1. Cbonds доступны котировки инструмента от данного участника внебиржевого рынка на ежедневной основе как минимум за **10 дней** из последних 30 календарных дней до Даты котирования (в случае, если с даты начала (окончания) размещения до Даты котирования прошло менее 30 календарных дней, то котировки инструмента от данного участника внебиржевого рынка должны быть доступны как минимум за **треть дней** из интервала от даты начала (окончания) размещения до Даты котирования).

3. С 20.08.2015 начали публикацию и расчет индикативных котировок по рублевым облигациям (в случае улучшения котировок Московской биржи). Скорректирован текст сноски 3 на стр 2.

До правки:

Кроме внутренних облигаций российских эмитентов.

После правки:

Кроме локальных облигации России, имеющих листинг на Московской бирже и являющихся рыночно-торгуемыми (котируемые на биржевых и внебиржевых рынках), по которым ценовой центр не может предоставить цены с более узким диапазоном цен покупки-продажи, чем на Московской бирже.

4. С 10.09.2015 внесены правки в пункт 4 методики.

До правки:

4. Построение (итоговых) индикативных котировок Cbonds при последовательном сравнении пар поставщиков

4.1. По данным котировок bid и ask каждой группы из $n \geq 2$ контрибьюторов с наименьшими порядковыми номерами (п. 2.3), строятся групповые предварительные котировки bid и ask Cbonds:

- 4.1.1. при $n = 2$: групповые предварительные котировки bid и ask Cbonds полагаются равными предварительным парным котировкам Cbonds (п.3), построенным для пары контрибьюторов с максимальным среди всех контрибьюторов приоритетом котировок (порядковыми номерами 1 и 2);

- 4.1.2. при $n > 2$: групповые предварительные котировки bid и ask Cbonds полагаются равными предварительным парным котировкам Cbonds (п.3), построенным для воображаемой пары контрибьюторов, первый из которой предоставляет котировки bid и ask, равные групповым предварительным котировкам bid и ask Cbonds, построенным для группы из $n - 1$ контрибьютора, а второй является контрибьютором с порядковым номером, равным n .
- 4.2. Итоговые индикативные котировки bid и ask Cbonds полагаются равными групповым предварительным котировкам (п. 4.1), построенным для группы всех $n = N$ поставщиков котировок по активу (п. 2.3).
- 4.3. Итоговые средние индикативные котировки Cbonds полагаются равными среднему арифметическому итоговых котировок bid и ask (п. 4.2).

После правки:

4. Построение (итоговых) индикативных котировок Cbonds при последовательном сравнении предварительной индикативной котировки с котировками от контрибьюторов
- 4.3. Итоговые индикативные парные котировки bid и ask Cbonds строятся на основе принципа выбора непротиворечивых котировок bid и ask между предварительной индикативной котировкой и котировками от контрибьютора, где непротиворечивыми признаются:
- 4.3.1. предварительная индикативная котировка bid b_1 и ask a_1 по отношению к паре котировок bid b_2 и ask a_2 контрибьютора, если имеют место неравенства $0 \leq b_1 \leq b_2 \leq a_2 \leq a_1 \leq \infty$; итоговыми индикативными парными котировками Cbonds в данном случае признаются котировки bid b_2 и ask a_2 ;
- 4.3.2. предварительная индикативная котировка bid b_1 и ask a_1 по отношению к паре котировок bid b_2 и ask a_2 контрибьютора, если имеют место неравенства $0 \leq b_1 \leq b_2 \leq a_1 \leq a_2 \leq \infty$; предварительными индикативными парными котировками Cbonds в данном случае признаются котировки bid b_2 и ask a_1 ;
- 4.3.3. предварительная индикативная котировка bid b_1 и ask a_1 по отношению к паре котировок bid b_2 и ask a_2 контрибьютора, если имеют место неравенства $0 \leq b_2 \leq b_1 \leq a_2 \leq a_1 \leq \infty$; итоговыми индикативными парными котировками Cbonds в данном случае признаются котировки bid b_1 и ask a_2 ;
- 4.3.4. предварительная индикативная котировка bid $0 \leq b_1$ и ask $a_1 \leq \infty$ во всех остальных случаях; итоговыми индикативными парными котировками Cbonds в данном случае признаются котировки bid b_1 и ask a_1 .
- 4.4. Итоговые средние индикативные котировки Cbonds полагаются равными среднему арифметическому итоговых котировок bid и ask (п. 4.2).

5. С 19.02.2016 начали расчет индикативных котировок по бумагам со статусами «дефолт по погашению», «реструктуризирована», «планируется», «размещается». Ранее расчет был представлен только для выпусков со статусом «в обращении».

6. 05.05.2023 скорректирован пункт 2.3.1

До правки:

2.3.1. Приоритет биржевых торговых площадок устанавливается на основе экспертного суждения Cbonds.

После правки:

2.3.1. Приоритет биржевых торговых площадок устанавливается следующим образом:

2.3.1.1. Биржи, входящие в список биржевых торговых площадок, используемых для расчета индикативных котировок Cbonds Valuation, упорядочиваются в соответствии

с порядком, описанным в Приложении 2 к методике расчета индикативных котировок Cbonds Valuation.

2.3.1.2. Приоритеты для остальных бирж выставляются составом Рабочей группы или составом Расширенной Рабочей группы¹ согласно количеству котируемых бумаг на бирже, ликвидности, значимости и репутации торговой площадки для анализируемого сегмента рынка.

7. 17.04.2024 скорректирован пункт 2.3.1

До правки:

2.3.1. Приоритет биржевых торговых площадок устанавливается следующим образом:

2.3.1.1. Биржи, входящие в список биржевых торговых площадок, используемых для расчета индикативных котировок Cbonds Valuation, упорядочиваются в соответствии с порядком, описанным в Приложении 2 к методике расчета индикативных котировок Cbonds Valuation.

2.3.1.2. Приоритеты для остальных бирж выставляются составом Рабочей группы или составом Расширенной Рабочей группы¹ согласно количеству котируемых бумаг на бирже, ликвидности, значимости и репутации торговой площадки для анализируемого сегмента рынка.

После правки:

2.3.1. Приоритет биржевых торговых площадок устанавливается в соответствии с порядком присвоения приоритета биржевых торговых площадок, описанным в Приложении 1 настоящей Методики

8. 17.04.2024 были добавлены следующие приложения: приложение 1 «Порядок присвоения приоритета биржевых торговых площадок» и приложение 2 «Приоритеты биржевых торговых площадок»