



АО «Сбондс.ру»

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

Телефон: +7 (812) 336-97-21, e-mail: [pro@cbonds.info](mailto: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 все<sup>1</sup> 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

---

<sup>1</sup> 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  $0 \leq b_1 \leq b_2 \leq a_2 \leq a_1 \leq \infty$ <sup>2</sup>; 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:

---

<sup>2</sup> 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 АО «Сбондс.ру», тел/факс: (812) 336 9721, доб.105;

Корбут Е.С., руководитель группы долговых рынков развитых стран АО «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. Общий приоритет подлежит регулярному обновлению не реже одного раза в квартал.
- 1.3. Регулярным обновлением Приоритетов занимается Рабочая группа<sup>3</sup>.
- 1.4. Списки с актуальными Приоритетами раскрываются в настоящем Приложении к Методике и публикуются в открытом доступе на странице [https://cbonds.ru/company/Cbonds\\_Estimation/](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 котировок<sup>4</sup>.
- 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 группы<sup>1</sup> 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.

---

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

<sup>4</sup> В соответствии с пунктом 5.3.3 «Положения о ценовом центре «Cbonds».

**Приложение 2 к методике формирования ценовым центром «Cbonds Estimation»  
индикативных котировок Cbonds рынка облигаций и еврооблигаций «Cbonds Estimation»  
(по состоянию на 31.12.2025)**

**Приоритеты биржевых торговых площадок**

	<b>Общий приоритет биржевых торговых площадок</b>
1	Франкфуртская ФБ
2	Дюссельдорфская ФБ
3	Мюнхенская ФБ
4	Gettex
5	Штутгартская ФБ
6	Берлинская биржа
7	TradeGate
8	Гамбургская ФБ
9	Ганноверская ФБ
10	Frankfurt Certificate Exchange
11	Швейцарская ФБ
12	Люксембургская ФБ
13	Итальянская ФБ - EuroTLX
14	NASDAQ OMX Stockholm
15	BSE (Retail Trading Segment)
16	Итальянская ФБ - EuroMOT
17	Taipei Exchange (OTC)
18	Euronext Paris
19	Quotrix
20	Итальянская ФБ - DomesticMOT
21	KASE
22	SIX Swiss Exchange – Structured Products
23	BX Swiss
24	BYMA (сделки в ARS в Аргентине, T+1)
25	Armenia Securities Exchange
26	Шанхайская ФБ
27	Лондонская ФБ
28	Euronext Amsterdam
29	BYMA (сделки в USD в Аргентине, T+1)
30	Шэньчжэньская ФБ
31	Euronext Brussels
32	Варшавская ФБ
33	BCBA (сделки в ARS, T+1)
34	BCBA (сделки в USD в Аргентине, T+1)
35	BME SENAF
36	BYMA (сделки в USD в Аргентине, T0)
37	Венская ФБ
38	NASDAQ Baltic
39	Бухарестская ФБ
40	NASDAQ OMX Copenhagen
41	BYMA (сделки в ARS в Аргентине, T0)
42	BME AIAF
43	FedInvest
44	Итальянская ФБ - ExtraMOT Pro
45	OTC: EXANTE
46	Итальянская ФБ - ExtraMOT

47	NASDAQ OMX Iceland
48	Будапештская ФБ
49	Euronext Lisbon
50	ФБ Перспектива
51	PDEx
52	Братиславская ФБ
53	ПФТС
54	БУМА (сделки в USD через ин. счета, T+1)
55	First North Sweden
56	BCBA (сделки в USD в Аргентине, T0)
57	BCBA (сделки в ARS, T0)
58	Treasure BondSpot Poland
59	Итальянская ФБ - ExtraMOT Pro3
60	Австралийская ФБ
61	Astana International Exchange
62	Muscat Stock Exchange
63	Сингапурская ФБ
64	BCBA (сделки в USD через ин. счета, T+1)
65	БУМА (сделки в USD через ин. счета, T0)
66	Пражская ФБ
67	Саудовская ФБ
68	Taipei Exchange (Trading System)
69	NSE (Retail Debt Market Segment)
70	BCBA (сделки в USD через ин. счета, T0)
71	LuxSE (144A)
72	Гонконгская ФБ
73	ФБ Тринидада и Тобаго
74	Монгольская ФБ
75	Баня-Лукская ФБ
76	BME MARF
77	Люблянская ФБ
78	Македонская ФБ
79	CSE
80	Сараевская ФБ
81	Фондовая Биржа Кипра
82	Vorvel
83	BondSpot
84	First North Iceland
85	Черногорская фондовая биржа
86	Euronext Oslo
87	Iran Fara Bourse
88	Болгарская ФБ
89	NYSE
90	Бакинская ФБ
91	Индонезийская ФБ
92	Кыргызская ФБ
93	Укрбиржа
94	Фиксинг KASE
95	Georgian OTC Market
96	Armenian OTC
97	FINRA TRACE
98	Корейская биржа
99	Clearcorp Dealing Systems (CDSL)
100	MiFID II Source 2 (APA, Post-trade reporting)
101	Фиксинг НБУ
102	JSDA



103	First North Finland
104	First North Denmark
105	ФБ Торонто
106	Йоханнесбургская ФБ (МТМ, Т+3)

## 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 группы<sup>1</sup> 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 группы<sup>1</sup> 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»
9. 01.10.2024 пункт 1.2 и 3 приложения 1 «Порядок присвоения приоритета биржевых торговых площадок» утратил силу. Перестали публиковать приоритеты биржевых торговых площадок по странам.