

УТВЕРЖДЕНО
Приказом ВрИО Генерального директора
ЗАО «Лидер»
Алешиним О.Н.
№ 69 от 22 августа 2019 года

СОГЛАСОВАНО
22 августа 2019 года
ВрИО Генерального директора
АО «Специализированный депозитарий
«ИНФИНИТУМ»
Бурганов В.Г.

**Изменения и дополнения № 1
в Правила определения стоимости чистых активов
Открытого паевого инвестиционного фонда рыночных финансовых инструментов
«Лидер - облигации»**

(вступают в силу с 01 сентября 2019 года)

Номер пункта	Старая редакция	Новая редакция
Приложение №3 п.4.2.5	<p style="text-align: center;">Прогнозные значения прочих переменных параметров</p> <p>Прогнозные значения «коротких» ставок денежного рынка (для плавающих процентных ставок на срок предоставления денежных средств до 1 месяца включительно)</p> <p>К «коротким» ставкам денежного рынка относятся следующие плавающие процентные ставки, если они предусмотрены условиями выпуска оцениваемого инструмента:</p> <ul style="list-style-type: none">▪ ставка RUONIA▪ ставка ROISfix со сроками 1 неделя, 2 недели, 1 месяц▪ ставка MosPrime Rate со сроками «overnight», 1 неделя, 2 недели, 1 месяц▪ ставка РЕПО, по операциям Центрального банка Российской Федерации на срок до одного месяца (включительно)▪ Ключевая ставка Центрального банка Российской Федерации	<p style="text-align: center;">Прогнозные значения прочих переменных параметров</p> <p>Прогнозные значения «коротких» ставок денежного рынка (для плавающих процентных ставок на срок предоставления денежных средств до 1 месяца включительно)</p> <p>К «коротким» ставкам денежного рынка относятся следующие плавающие процентные ставки, если они предусмотрены условиями выпуска оцениваемого инструмента:</p> <ul style="list-style-type: none">▪ ставка RUONIA▪ ставка ROISfix со сроками 1 неделя, 2 недели, 1 месяц▪ ставка MosPrime Rate со сроками «overnight», 1 неделя, 2 недели, 1 месяц▪ ставка РЕПО, по операциям Центрального банка Российской Федерации на срок до одного месяца (включительно)▪ Ключевая ставка Центрального банка Российской Федерации

- ставка КБД на срок до одного месяца (включительно).

Если в качестве переменного параметра предусмотрена плавающая процентная ставка сроком до 1 месяца, то прогнозное значение такого параметра ($Rate_f$) рассчитывается по формуле (7) как разница между номинальной безрисковой ставкой доходности в точке, соответствующей средневзвешенному сроку до погашения оцениваемого инструмента, и величиной «средней процентной маржи над стоимостью фондирования»:

$$Rate_f = (\text{КБД}_{\text{до погашения}} - \text{ср}M_{CoF}), \quad (7)$$

$$\text{ср}M_{CoF} = \text{ОКРУГЛ}(\text{СРЗНАЧ}(M_{CoF}), 4), \quad (8)$$

$$M_{CoF} = \text{FIX}_{\text{купон}} - \frac{(P - 1\,000)}{1\,000 \times t}, \quad (9)$$

где

$\text{КБД}_{\text{до погашения}}$ - значение Ставки КБД в точке, соответствующей средневзвешенному сроку до погашения оцениваемого инструмента;

$\text{ср}M_{CoF}$ - значение «средней процентной маржи над стоимостью фондирования», рассчитанное по формуле (8) на дату оценки инструмента как среднее арифметическое значений показателя «процентной маржи над стоимостью фондирования», рассчитанных по формуле

- ставка КБД на срок до одного месяца (включительно).

Если в качестве переменного параметра предусмотрена плавающая процентная ставка сроком до 1 месяца, то прогнозное значение такого параметра ($Rate_f$) рассчитывается по формуле (7) как разница между номинальной безрисковой ставкой доходности в точке, соответствующей средневзвешенному сроку до погашения оцениваемого инструмента, и величиной «средней процентной маржи над стоимостью фондирования»:

$$Rate_f = (\text{КБД}_{\text{до погашения}} - \text{ср}M_{CoF}), \quad (7)$$

$$\text{ср}M_{CoF} = \text{ОКРУГЛ}(\text{СРЗНАЧ}(M_{CoF}), 4), \quad (8)$$

$$M_{CoF} = \text{FIX}_{\text{купон}} - \frac{(P - 1\,000)}{1\,000 \times t}, \quad (9)$$

где

$\text{КБД}_{\text{до погашения}}$ - значение Ставки КБД в точке, соответствующей средневзвешенному сроку до погашения оцениваемого инструмента;

$\text{ср}M_{CoF}$ - значение «средней процентной маржи над стоимостью фондирования», рассчитанное по формуле (8) на дату оценки инструмента как среднее арифметическое значений показателя «процентной маржи над стоимостью фондирования», рассчитанных по формуле

	<p>M_{CoF} - значение «процентной маржи над стоимостью фондирования», рассчитанное по формуле (9) для выпуска ОФЗ-ПК, входящего в корзину выпусков ОФЗ-ПК;</p> <p>$FIX_{\text{купон}}$ значение фиксированной части купона для выпуска ОФЗ-ПК (например, для выпуска 24019RMFS купон устанавливается в величине RUONIA + 0.30% и величина $FIX_{\text{купон}}$ принимается равной 0.30%);</p> <p>P - цена (без учета купонного дохода) конкретного выпуска ОФЗ-ПК на дату расчета в рублях;</p> <p>t - средневзвешенный срок до погашения конкретного выпуска ОФЗ-ПК.</p> <p>Корзина ОФЗ-ПК для расчета $срM_{CoF}$ включает следующие выпуски: 29006RMFS; 29007RMFS; 29008RMFS; 29009RMFS; 29010RMFS; 29011RMFS; 29012RMFS; 24019RMFS.</p> <p><i>Примечание:</i> перечень выпусков ОФЗ-ПК, включаемых в расчет $срM_{CoF}$ пересматривается по мере</p>	<p>M_{CoF} - значение «процентной маржи над стоимостью фондирования», рассчитанное по формуле (9) для выпуска ОФЗ-ПК, входящего в корзину выпусков ОФЗ-ПК;</p> <p>$FIX_{\text{купон}}$ значение фиксированной части купона для выпуска ОФЗ-ПК (например, для выпуска 24019RMFS купон устанавливается в величине RUONIA + 0.30% и величина $FIX_{\text{купон}}$ принимается равной 0.30%);</p> <p>P - цена (без учета купонного дохода) конкретного выпуска ОФЗ-ПК на дату расчета в рублях;</p> <p>t - средневзвешенный срок до погашения конкретного выпуска ОФЗ-ПК.</p> <p>Корзина ОФЗ-ПК для расчета $срM_{CoF}$ включает следующие выпуски: 29006RMFS; 29007RMFS; 29008RMFS; 29009RMFS; 29010RMFS; 29012RMFS.</p> <p><i>Примечание:</i> перечень выпусков ОФЗ-ПК, включаемых в расчет $срM_{CoF}$ пересматривается по мере</p>
--	---	---

появления новых выпусков ОФЗ с купоном RUONIA +.

Цена P выпуска ОФЗ-ПК определяется по данным Московской биржи, если она является активным рынком в отношении конкретной ОФЗ-ПК, в порядке, аналогичном установленному Алгоритмом 1 для расчета цены уровня 1.

Если на дату расчета цена P конкретного выпуска ОФЗ-ПК не определена (в т.ч. по причине того, что Московская биржа не является в дату расчета активным рынком для выпуска), то такой выпуск ОФЗ-ПК не включается в расчет $срM_{CoF}$.

Примечание:

Показатель M_{CoF} отражает премию свыше стоимости фондирования (по ставке денежного рынка - RUONIA), которую инвесторы закладывают при покупке ОФЗ. Таким образом, рыночные ожидания по стоимости фондирования (по прогнозному значению ставки RUONIA) возможно определить как разницу между значением КБД в точке, соответствующей средневзвешенному сроку до погашения данной ОФЗ и показателем M_{CoF} .

Например, при ставке 5-летней ОФЗ в размере 8.57% и значения M_{CoF} в размере 0.52% рыночные ожидания по среднему значению ставки RUONIA в течение 5 лет составят 8.02%.

Прогнозные значения ставок денежного рынка «средней» срочности (для плавающих процентных ставок на срок предоставления денежных средств от 1 месяца до 2 лет включительно)

К ставкам денежного рынка «средней» срочности относятся следующие плавающие процентные ставки, если они

появления новых выпусков ОФЗ с купоном RUONIA +.

Цена P выпуска ОФЗ-ПК определяется по данным Московской биржи, если она является активным рынком в отношении конкретной ОФЗ-ПК, в порядке, аналогичном установленному Алгоритмом 1 для расчета цены уровня 1.

Если на дату расчета цена P конкретного выпуска ОФЗ-ПК не определена (в т.ч. по причине того, что Московская биржа не является в дату расчета активным рынком для выпуска), то такой выпуск ОФЗ-ПК не включается в расчет $срM_{CoF}$.

Примечание:

Показатель M_{CoF} отражает премию свыше стоимости фондирования (по ставке денежного рынка - RUONIA), которую инвесторы закладывают при покупке ОФЗ. Таким образом, рыночные ожидания по стоимости фондирования (по прогнозному значению ставки RUONIA) возможно определить как разницу между значением КБД в точке, соответствующей средневзвешенному сроку до погашения данной ОФЗ и показателем M_{CoF} .

Например, при ставке 5-летней ОФЗ в размере 8.57% и значения M_{CoF} в размере 0.52% рыночные ожидания по среднему значению ставки RUONIA в течение 5 лет составят 8.02%.

Прогнозные значения ставок денежного рынка «средней» срочности (для плавающих процентных ставок на срок предоставления денежных средств от 1 месяца до 2 лет включительно)

К ставкам денежного рынка «средней» срочности относятся следующие плавающие процентные ставки, если они

предусмотрены условиями выпуска оцениваемого инструмента:

- ставка ROISfix со сроками 2 месяца, 3 месяца, 6 месяцев;
- ставка MosPrime Rate со сроками 2 месяца, 3 месяца, 6 месяцев;
- ставка КБД на срок от 1 месяца до 2 лет (включительно).

Если в качестве переменного параметра предусмотрена плавающая процентная ставка сроком от 1 месяца до 2 лет, то прогнозное значение такого параметра ($Rate_f$) рассчитывается по формуле (10) как прогнозное значение «короткой» ставки денежного рынка на анализируемом периоде, увеличенное на разницу между безрисковой доходностью «среднего» срока и «короткой» безрисковой доходностью:

$$Rate_f = (КБД_{до погашения} - срM_{CoF}) + (КБД_{срочность ставки} - КБД_{1\text{ день}}), \quad (10)$$

где

$КБД_{срочность ставки}$ - значение Ставки КБД в точке, соответствующей срочности ставки денежного рынка (например, если значение ставки купона определяется как значение бескупонной доходности госбумаг на срок 24 месяца, то КБД для 2-х лет; если к MosPrime6M – то КБД для 6 месяцев);

$КБД_{1\text{ день}}$ - значение Ставки КБД в точке, соответствующей сроку в 0.0027 года.

Примечание:

предусмотрены условиями выпуска оцениваемого инструмента:

- ставка ROISfix со сроками 2 месяца, 3 месяца, 6 месяцев;
- ставка MosPrime Rate со сроками 2 месяца, 3 месяца, 6 месяцев;
- ставка КБД на срок от 1 месяца до 2 лет (включительно).

Если в качестве переменного параметра предусмотрена плавающая процентная ставка сроком от 1 месяца до 2 лет, то прогнозное значение такого параметра ($Rate_f$) рассчитывается по формуле (10) как прогнозное значение «короткой» ставки денежного рынка на анализируемом периоде, увеличенное на разницу между безрисковой доходностью «среднего» срока и «короткой» безрисковой доходностью:

$$Rate_f = (КБД_{до погашения} - срM_{CoF}) + (КБД_{срочность ставки} - КБД_{1\text{ день}}), \quad (10)$$

где

$КБД_{срочность ставки}$ - значение Ставки КБД в точке, соответствующей срочности ставки денежного рынка (например, если значение ставки купона определяется как значение бескупонной доходности госбумаг на срок 24 месяца, то КБД для 2-х лет; если к MosPrime6M – то КБД для 6 месяцев);

$КБД_{1\text{ день}}$ - значение Ставки КБД в точке, соответствующей сроку в 0.0027 года.

Примечание:

При определении значения КБД_{срочность ставки} точка, соответствующая срочности переменного параметра плавающей процентной ставки, определяется в порядке, установленном п.2.

Прогнозные значения «длинных» ставок рынка капитала (для плавающих процентных ставок на срок предоставления денежных средств свыше 2 лет)

К «длинным» ставкам рынка капитала относятся следующие плавающие процентные ставки, если они предусмотрены условиями выпуска оцениваемого инструмента:

- ставка КБД на срок свыше 2 лет;
- доходность к погашению выпуска ОФЗ.

Если в качестве переменного параметра используется плавающая процентная ставка сроком от 2-х лет, то прогнозное значение такого параметра ($Rate_f$) принимается равным значению Ставки КБД в точке, соответствующей срочности такой плавающей процентной ставки (например, если значение ставки купона определяется как значение бескупонной доходности госбумаг на срок 5 лет, то Ставка КБД рассчитывается для срока в 5 лет).

Примечание:

Если в качестве переменного параметра используется плавающая процентная ставка заимствования на рынке капитала («длинная» ставка), то рыночный риск изменения процентной ставки по инструменту отсутствует (присутствует только риск изменения кредитного спреда) и возможно применение построения прогнозных денежных потоков и их дисконтирования исходя из текущих процентных ставок по инструментам.

При определении значения КБД_{срочность ставки} точка, соответствующая срочности переменного параметра плавающей процентной ставки, определяется в порядке, установленном п.2.

Прогнозные значения «длинных» ставок рынка капитала (для плавающих процентных ставок на срок предоставления денежных средств свыше 2 лет)

К «длинным» ставкам рынка капитала относятся следующие плавающие процентные ставки, если они предусмотрены условиями выпуска оцениваемого инструмента:

- ставка КБД на срок свыше 2 лет;
- доходность к погашению выпуска ОФЗ.

Если в качестве переменного параметра используется плавающая процентная ставка сроком от 2-х лет, то прогнозное значение такого параметра ($Rate_f$) принимается равным значению Ставки КБД в точке, соответствующей срочности такой плавающей процентной ставки (например, если значение ставки купона определяется как значение бескупонной доходности госбумаг на срок 5 лет, то Ставка КБД рассчитывается для срока в 5 лет).

Примечание:

Если в качестве переменного параметра используется плавающая процентная ставка заимствования на рынке капитала («длинная» ставка), то рыночный риск изменения процентной ставки по инструменту отсутствует (присутствует только риск изменения кредитного спреда) и возможно применение построения прогнозных денежных потоков и их дисконтирования исходя из текущих процентных ставок по инструментам.

Прогнозные значения прочих переменных параметров (помимо ставок денежного рынка)

При отсутствии наблюдаемых данных о прогнозных значениях переменных параметров (например, рост ВВП) используется экспертный прогноз о будущих значениях переменного параметра (EIU, МЭР или консенсус прогноз аналитиков Bloomberg – в порядке указанного при перечислении приоритета).

Прогнозные значения прочих переменных параметров (помимо ставок денежного рынка)

При отсутствии наблюдаемых данных о прогнозных значениях переменных параметров (например, рост ВВП) используется экспертный прогноз о будущих значениях переменного параметра (EIU, МЭР или консенсус прогноз аналитиков Bloomberg – в порядке указанного при перечислении приоритета).