

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 - акции»**

*(вступают в силу с 01 сентября 2019 года)*

Номер пункта	Старая редакция	Новая редакция
Приложение №3 п.4.2.5	<p data-bbox="371 810 1142 842">Прогнозные значения прочих переменных параметров</p> <p data-bbox="277 863 1191 1011"><b>Прогнозные значения «коротких» ставок денежного рынка (для плавающих процентных ставок на срок предоставления денежных средств до 1 месяца включительно)</b></p> <p data-bbox="277 1038 1102 1187">К «коротким» ставкам денежного рынка относятся следующие плавающие процентные ставки, если они предусмотрены условиями выпуска оцениваемого инструмента:</p> <ul data-bbox="327 1214 1232 1506" style="list-style-type: none"><li>▪ ставка RUONIA</li><li>▪ ставка ROISfix со сроками 1 неделя, 2 недели, 1 месяц</li><li>▪ ставка MosPrime Rate со сроками «overnight», 1 неделя, 2 недели, 1 месяц</li><li>▪ ставка РЕПО, по операциям Центрального банка Российской Федерации на срок до одного месяца (включительно)</li><li>▪ Ключевая ставка Центрального банка Российской Федерации</li><li>▪ ставка КБД на срок до одного месяца (включительно).</li></ul>	<p data-bbox="1352 810 2123 842">Прогнозные значения прочих переменных параметров</p> <p data-bbox="1258 863 2172 1011"><b>Прогнозные значения «коротких» ставок денежного рынка (для плавающих процентных ставок на срок предоставления денежных средств до 1 месяца включительно)</b></p> <p data-bbox="1258 1038 2083 1187">К «коротким» ставкам денежного рынка относятся следующие плавающие процентные ставки, если они предусмотрены условиями выпуска оцениваемого инструмента:</p> <ul data-bbox="1308 1214 2213 1506" style="list-style-type: none"><li>▪ ставка RUONIA</li><li>▪ ставка ROISfix со сроками 1 неделя, 2 недели, 1 месяц</li><li>▪ ставка MosPrime Rate со сроками «overnight», 1 неделя, 2 недели, 1 месяц</li><li>▪ ставка РЕПО, по операциям Центрального банка Российской Федерации на срок до одного месяца (включительно)</li><li>▪ Ключевая ставка Центрального банка Российской Федерации</li></ul>

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»,

- 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»,

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

$$Rate_f = (\text{КБД}_{\text{до погашения}} - \text{ср}M_{\text{CoF}}) + (\text{КБД}_{\text{срочность ставки}} - \text{КБД}_{1 \text{ день}}), \quad (10)$$

где

$\text{КБД}_{\text{срочность ставки}}$  - 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);

$\text{КБД}_{1 \text{ день}}$  - 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:

$$Rate_f = (\text{КБД}_{\text{до погашения}} - \text{ср}M_{\text{CoF}}) + (\text{КБД}_{\text{срочность ставки}} - \text{КБД}_{1 \text{ день}}), \quad (10)$$

где

$\text{КБД}_{\text{срочность ставки}}$  - 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);

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

*Примечание:*

При определении значения  $KБД_{срочность\ ставки}$  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  $KБД_{срочность\ ставки}$  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).